

M&A Agreements in Germany

Herausgegeben von

Dr. Matthias Jaletzke
Rechtsanwalt in Frankfurt am Main

Dr. Walter Henle LL. M. (NYU)
Rechtsanwalt in München

Bearbeitet von

Dr. Marco Hartmann-Rüppel
Rechtsanwalt
Taylor Wessing Partnerschaftsgesellschaft mbB
in Hamburg

Dr. Jörg Herwig
Rechtsanwalt
Hogan Lovells International LLP
in Frankfurt am Main

Dr. Matthias Jaletzke
Rechtsanwalt
Hogan Lovells International LLP
in Frankfurt am Main

Dieter Lang, LL. M. Eur.
Rechtsanwalt
Taylor Wessing Partnerschaftsgesellschaft mbB
in Hamburg

Dr. Kerstin Neighbour
Rechtsanwältin
Hogan Lovells International LLP
in Frankfurt am Main

Luca Picone
Avvocato
Hogan Lovells International LLP
in Mailand

Victor de Vlaam
Advocat
Hogan Lovells International LLP
in Amsterdam

Dr. Walter Henle, LL. M. (NYU)
Rechtsanwalt
Taylor Wessing Partnerschaftsgesellschaft mbB
in München

MMag. Philip Hoflehner, MIM (CEMS)
Rechtsanwalt
Taylor Wessing e|n|w|c Natlacen Walderdorff
Cancola Rechtsanwälte GmbH in Wien

Prof. Dr. Stefan Knobloch
Rechtsanwalt
Walder Wyss AG
in Zürich

Graciela Llana
Abogado
Hogan Lovells International LLP
in Madrid

Dr. Alexander Nikitine, LL. M.
Rechtsanwalt
Walder Wyss AG
in Zürich

Dr. Mathias Schönhaus
Rechtsanwalt und Steuerberater
Hogan Lovells International LLP
in Düsseldorf

Nicolas de Witt
Avocat aux Barreaux de Paris et de New York
Taylor Wessing France
in Paris

2. Auflage 2020





beck-shop.de
DIE FACHBUCHHANDLUNG

www.beck.de

ISBN 978 3 406 72599 9

© 2020 Verlag C. H. Beck oHG
Wilhelmstraße 9, 80801 München
Druck und Bindung:
Kösel GmbH & Co. KG
Am Buchweg 1, 87452 Altusried-Krugzell
Satz: Druckerei C. H. Beck Nördlingen
(Adresse wie Verlag)

Gedruckt auf säurefreiem alterungsbeständigem Papier
(hergestellt aus chlorfrei gebleichtem Zellstoff)

Vorwort

Das Recht des Unternehmenskaufs ist Gegenstand einer Reihe von Publikationen, vor allem in Form von Monographien und Aufsätzen. Daneben finden sich im Markt eine Reihe erstklassiger Formularbücher. Traditionell bieten diese Werke Vertragsformulare in deutscher Sprache an. Der Bereich des Unternehmenskaufs jedoch wird bei größeren Transaktionen zu einem erheblichen Teil von englischsprachigen Verträgen dominiert. Das liegt vor allem an der Internationalität der Beteiligten. Damit müssen sich deutsche Juristen auch in englischsprachigen Verträgen zuhause fühlen. Auch hier sind einige Angebote verfügbar. Die Autoren haben es sich aber zum Ziel gesetzt, zum Bereich des Unternehmenskaufs ein relativ breit gefächertes Werk vorzulegen, das nicht nur einen ausführlichen und mit verschiedenen Varianten versehenen Anteilskaufvertrag bietet, sondern auch einen Ausblick auf den Kauf von Vermögensgegenständen, sogenannte Asset-Kaufverträge, verschiedene im Rahmen des Vollzugs von Transaktionen wichtige Verträge und Unterlagen sowie einen Blick in das kontinental-europäische Ausland. Letzterer gibt einen Einblick in die Unterschiede zwischen Verträgen, die nach deutschem Recht verwendet werden, und der Verwendung entsprechender Muster in den betreffenden Ländern.

Dieses Buch versteht sich nicht als Lehrbuch zum Recht des Unternehmenskaufs oder zu einzelnen gesellschaftsrechtlichen Fragen, die im Zusammenhang mit Unternehmenskäufen wichtig werden können, sondern legt den Schwerpunkt im Sinne eines praktischen Ratgebers auf Hinweise zu den Gründen für die vorgesehenen Regelungen und die wesentlichen rechtlichen Probleme. Es versagt sich daher die vertiefte rechtliche Erörterung einzelner Fragen und begnügt sich der Lesbarkeit halber insofern mit Verweisen.

Seit Vorlage der ersten Auflage dieses Buches im Jahr 2011 hat sich einiges getan. Auch wenn der Umfang der Rechtsprechung zum Unternehmenskauf wegen der häufigen Nutzung von Schiedsgerichten bei Streitigkeiten um Unternehmenskaufverträge begrenzt ist, haben einige Entscheidungen doch zu Aufregung und reger Autorentätigkeit geführt. Dies gilt vor allem für die Entscheidungen des OLG Frankfurt a.M. zu der Auslegung der wichtigen Bilanzgarantien.

Die Bearbeiter des deutschen Teils sind Kollegen der deutschen Büros der Kanzleien Hogan Lovells International und Taylor Wessing. Die ausländischen Teile wurden von Kollegen beider Kanzleien sowie von Rechtsanwälten einer befreundeten Kanzlei in Zürich erstellt. Wir danken allen Bearbeitern herzlich.

Wir hoffen, unseren Lesern hilfreiches Material an die Hand gegeben zu haben. Für Anmerkungen und Anregungen sind wir ihnen dankbar.

Wir bedanken uns sehr bei Frau Refendarin Jennifer Hofmann, ohne deren Energie dieses Buch nicht zeitgerecht hätte fertig gestellt werden können, und bei Frau Jutta Koerbel für ihre unermüdliche Mitarbeit bei der Erstellung und Bearbeitung des Manuskripts. Danken möchten wir auch dem Verlag und unseren Lektoren Dr. Roland Klaes und Frau Cornelia Ruhland für Unterstützung und exzellente Betreuung.

Frankfurt am Main und München,
im Oktober 2019

Matthias Jaletzke
Walter Henle

Inhaltsverzeichnis

| | |
|--|-----|
| Vorwort | V |
| Bearbeiterverzeichnis | VII |
| Inhaltsverzeichnis | IX |
| Literaturverzeichnis | XI |
| Abkürzungsverzeichnis | XV |
| | |
| I. Einführung | 1 |
| | |
| II. Share Purchase Agreement in englischer Sprache mit Anmerkungen in deutscher Sprache | 9 |
| Rubrum | 9 |
| Table of Contents..... | 10 |
| Präambel | 12 |
| 1. Current Status | 12 |
| 2. Sale and Transfer | 17 |
| 3. Purchase Price | 22 |
| 4. Payments and Escrow | 47 |
| 5. Effective Date Financial Statements | 55 |
| 6. Repayment of Financial Debt | 63 |
| 7. Merger Notification | 66 |
| 8. Pre-Closing Covenants | 74 |
| 9. Closing | 80 |
| 10. Releases | 101 |
| 11. Termination of PLP Agreement | 102 |
| 12. Agreements with the Seller and its Affiliates | 105 |
| 13. Representations of the Seller | 108 |
| 14. Remedies for Breach of Representation | 148 |
| 15. Taxes | 163 |
| 16. Environment | 172 |
| 17. Transition of Business | 184 |
| 18. Non-compete | 186 |
| 19. Guarantees | 190 |
| 20. Confidentiality and Public Announcements | 191 |
| 21. Notices | 194 |
| 22. Costs, Transfer Taxes | 195 |
| 23. Miscellaneous | 196 |
| 24. Governing Law and Dispute Resolution | 200 |
| 25. Certain Defined Terms and Abbreviations | 202 |
| Index of Defined Terms and Abbreviations | 205 |
| List of Exhibits | 208 |
| | |
| III. Gemischtes Share and Asset Purchase Agreement in englischer Sprache mit Anmerkungen in deutscher Sprache | 209 |
| Rubrum | 209 |
| Table of Contents..... | 210 |
| Preamble | 212 |
| 1. Current Status | 213 |
| 2. Sale and Transfer | 216 |
| 3. Purchase Price | 237 |
| 4. Payments | 244 |
| | |
| | IX |

Inhaltsverzeichnis

| | |
|---|-----|
| 5. Effective Date Financial Statements | 245 |
| 6. Repayment of Financial Debt | 248 |
| 7. Merger Notification | 249 |
| 8. Pre-Closing Covenants | 251 |
| 9. Closing Conditions | 252 |
| 10. Closing | 253 |
| 11. Releases | 255 |
| 12. Agreements with the Seller and its Affiliates | 255 |
| 13. Representations of the Seller | 255 |
| 14. Remedies for Breach of Representation | 274 |
| 15. Taxes | 278 |
| 16. Transition of Business | 282 |
| 17. Non-compete | 283 |
| 18. Confidentiality and Public Announcements | 284 |
| 19. Notices | 285 |
| 20. Costs, Transfer Taxes | 286 |
| 21. Miscellaneous | 287 |
| 22. Governing Law and Dispute Resolution | 288 |
| 23. Certain Defined Terms and Abbreviations | 288 |
| Index of Defined Terms and Abbreviations | 290 |
| List of Exhibits | 292 |
| | |
| IV. Closing Dokumente und typische Nebenvereinbarungen in englischer Sprache mit Anmerkungen in deutscher Sprache | 293 |
| 1. Share Transfer Deed | 293 |
| 2. Shareholder Loan Transfer Agreement | 298 |
| 3. Cash Pool Termination Agreement | 303 |
| 4. Resignation Letter | 307 |
| 5. Escrow Agreement | 310 |
| 6. Closing Memorandum | 326 |
| 7. Transition Services Agreement | 329 |
| | |
| V. Gewährleistungsversicherungen | 353 |
| A. Erläuterungen | 353 |
| B. Bring-Down Erklärung | 362 |
| C. Abtretungserklärung einer Versicherung | 363 |
| | |
| VI. Ausblick nach Europa: Verwendung des Share Purchase Agreement in europäischen Jurisdiktionen | 365 |
| A. Frankreich | 365 |
| B. Italien | 380 |
| C. Niederlande | 394 |
| D. Österreich | 408 |
| E. Schweiz | 419 |
| F. Spanien | 429 |
| | |
| Anhang I SPA-Muster | 443 |
| Anhang II APA-Muster | 509 |
| Anhang III Closing Dokumente und Nebenvereinbarungen | |
| Share Transfer Deed | 569 |
| Shareholder Loan Transfer Agreement | 572 |
| Cash Pool Termination Agreement | 577 |
| Resignation Letter | 579 |
| Escrow Agreement | 582 |
| Closing Confirmation | 594 |
| Transition Services Agreement | 598 |
| | |
| Sachverzeichnis | 617 |