

Inhaltsübersicht

1. Teil	Einführung	3
§ 1	Einleitung.	3
§ 2	Allgemeines zu Streitigkeiten beim Unternehmenskauf.	7
2. Teil	Streitigkeiten in der Verhandlungsphase	277
§ 3	Allgemeines zu Streitigkeiten in der Verhandlungsphase	277
§ 4	Ansprüche aus culpa in contrahendo bei Scheitern oder Verzögerung von Vertragsverhandlungen.	279
§ 5	Streitigkeiten bei der Verletzung von Vorfeldvereinbarungen	295
§ 6	Streitigkeiten bei Optionen	316
§ 7	Streitigkeiten im Auktionsverfahren	321
3. Teil	Streitigkeiten zwischen Signing und Closing	331
§ 8	Allgemeines zu Streitigkeiten zwischen Signing und Closing	331
§ 9	Streitigkeiten um die Wirksamkeit des Unternehmenskaufvertrages	334
§ 10	Streitigkeiten im Zusammenhang mit dem Closing und Covenants	430
4. Teil	Streitigkeiten nach dem Closing	455
§ 11	Allgemeines zu Streitigkeiten nach dem Closing	455
1. Abschnitt	Streitigkeiten bei der Erfüllung der vertraglichen Hauptpflichten	458
§ 12	Streitigkeiten bei der Übertragung eines Unternehmens	458
§ 13	Streitigkeiten bei der Zahlung und Anpassung des Kaufpreises	475
2. Abschnitt	Streitigkeiten nach gesetzlichem Gewährleistungs- und Haftungsrecht	515
§ 14	Grundsätze des gesetzlichen Schadensrechts (§§ 249 ff. BGB)	515
§ 15	Betriebswirtschaftliche Grundsätze der Unternehmensbewertung und Schadensersatz.	556
§ 16	Ansprüche aus kaufrechtlichem Gewährleistungsrecht (§§ 434 ff. BGB)	614
§ 17	Ansprüche aus culpa in contrahendo wegen fehlerhafter Aufklärung	640
§ 18	Deliktische Haftung.	653
3. Abschnitt	Streitigkeiten bei der Verletzung vertraglicher Garantien und Freistellungsansprüche	668
§ 19	Allgemeine Rahmenregelungen zu Garantien in Unternehmenskaufverträgen.	668
§ 20	Allgemeine Rahmenregelungen zu Freistellungsansprüchen in Unternehmenskaufverträgen.	718

Inhaltsübersicht

§ 21	Allgemeine Regelungen zur Sicherung der Rechte aus Garantien und Freistellungsansprüchen	736
§ 22	Besonderheiten zu einzelnen Garantie- und Freistellungsansprüchen	768
5. Teil	Streitigkeiten bei der Post-Merger-Integration	933
§ 23	Allgemeines zu Streitigkeiten bei der Post-Merger-Integration	933
§ 24	Streitigkeiten bei der Restrukturierung des Targets	934
§ 25	Streitigkeiten bei der personellen Integration	941
6. Teil	Claim Management	947
§ 26	Claim Management	947
7. Teil	Insolvenzanfechtung	957
§ 27	Insolvenzanfechtungsansprüche beim Unternehmenskauf	957
Anhang	Glossar wichtiger englischer M&A-Fachbegriffe	977

Inhaltsverzeichnis

Vorworte	V
Bearbeiterverzeichnis	VII
Inhaltsübersicht	XI
Inhaltsverzeichnis	XIII
Abkürzungsverzeichnis (einschließlich der abgekürzt zitierten Literatur)	XXIII
Literaturverzeichnis	XLI
1. Teil Einführung	3
§ 1 Einleitung (Mehrbrey)	3
A. Gegenstand des Werks	3
B. Gang der Darstellung	5
§ 2 Allgemeines zu Streitigkeiten beim Unternehmenskauf	7
A. Typische Beteiligte und Interessenlagen (Mehrbrey)	12
I. Verkäufer	12
II. Käufer	13
III. Zielunternehmen (Target)	13
IV. Weitere Beteiligte	13
B. Prozessuale Handlungsformen vor staatlichen Gerichten (Mehrbrey)	18
I. Leistungsklage	18
II. Feststellungsklage	19
III. Stufenklage	19
IV. (Hilfs-) Widerklage und (Hilfs-) Aufrechnung	20
V. Teilklage	20
VI. Grund- und Schlussurteil	20
VII. Urkundenprozess	21
VIII. Streitverkündung und Nebenintervention	21
IX. Selbstständiges Beweisverfahren	21
X. Einstweiliger Rechtsschutz	22
C. Besonderheiten in Schiedsverfahren (Pörnbacher/Baur)	22
I. Einführung und Vorteile der Schiedsgerichtsbarkeit	22
II. Abgrenzung zu Schiedsgutachten	23
III. Legitimation des Schiedsgerichts zum Streitentscheid	25
IV. Verfahren vor Schiedsgerichten	31
V. Aufhebung von Schiedssprüchen	42
VI. Vollstreckbarerklärung von Schiedssprüchen	43
D. Alternative Streitbeilegung durch Wirtschaftsmediation (Pörnbacher/Baur)	44
I. Begriffsbestimmung und Bedeutung der Mediation	44
II. Vor- und Nachteile der Mediation	45
III. Rechtliche Grundlagen der Mediation	47
IV. Der Anwalt in der Mediation	50
V. Verfahrensablauf	51
VI. Anwendungsfelder der Mediation bei M&A-Transaktionen	55
E. Internationale Bezüge (Pörnbacher/Baur)	56
I. Internationale Zuständigkeit	57
II. Anwendbares Recht	64
III. Fazit	75
F. Wichtige zivilrechtliche Grundsätze bei unternehmenskaufrechtlichen Streitigkeiten	76
I. Auslegung von Unternehmenskaufverträgen (Mehrbrey)	76
II. Wissens- und Verhaltenszurechnung bei unternehmenskaufrechtlichen Streitigkeiten (Schöne/Uhlendorf)	105
III. Auswirkungen des AGB-Rechts auf Unternehmenskaufverträge (§§ 305 ff. BGB) (Schöne/Uhlendorf)	127
	XIII

G.	Rechtsstreitigkeiten bei Private Equity-Transaktionen (<i>Habetha</i>)	135
I.	Einleitung	135
II.	Auswirkungen von PE Fonds-Verfassungen auf die Streitanzfälligkeit von PE Transaktionen	135
III.	Vorfeldvereinbarungen mit PE-Sponsoren auf der Käuferseite vor Transaktionsabschluss	138
IV.	Management-Equity-Beteiligungen	145
V.	Unternehmenskaufverträge mit PE Buyout-Fonds auf der Käuferseite	149
VI.	Unternehmenskaufverträge mit PE-Sponsoren auf der Verkäuferseite	159
H.	Streitigkeiten bei Unternehmenskäufen aus Krise und Insolvenz (Distressed M&A) (<i>Kruth</i>)	160
I.	Einführung	160
II.	Typische Streitigkeiten in der Krise	161
III.	Unternehmenskauf durch Restrukturierungsplan	178
IV.	Unternehmenskauf aus der Insolvenz	180
I.	Besonderheiten bei Unternehmenskäufen in Zeiten von COVID-19 (<i>Andres/Flore</i>)	191
I.	Einführung	191
II.	Fazit	204
J.	Streitigkeiten bei der Übernahme börsennotierter Unternehmen (<i>Brockhausen</i>)	205
I.	Publizitätspflichten	205
II.	Insiderhandelsverbot, Art. 14 Marktmissbrauchsverordnung	216
III.	Streitigkeiten mit der Zielgesellschaft im Rahmen öffentlicher Übernahmeangebote	218
K.	Unternehmenskauf und Rechtsnachfolge in öffentlich-rechtliche Rechte und Pflichten (<i>Dünchheim</i>)	223
I.	Einleitung	223
II.	Grundlagen der Nachfolge in öffentlich-rechtliche Rechte und Pflichten	224
L.	Haftung von Beratern und weiteren Beteiligten bei Unternehmenskäufen (<i>Hansen/Jaeger</i>)	251
I.	Haftung von Beratern	251
II.	Haftung weiterer Beteiligter	270
2. Teil Streitigkeiten in der Verhandlungsphase		277
§ 3 Allgemeines zu Streitigkeiten in der Verhandlungsphase (<i>Mehrbrey/Jaeger</i>)		277
§ 4 Ansprüche aus culpa in contrahendo bei Scheitern oder Verzögerung von Vertragsverhandlungen (<i>Mehrbrey/Hofmeister</i>)		279
A.	Grundzüge der Haftung aus culpa in contrahendo	279
B.	Fallgruppen der Haftung in der Verhandlungsphase	280
I.	Abbruch von Vertragsverhandlungen	280
II.	Verzögerung von Vertragsverhandlungen	288
C.	Besonderheiten bei formbedürftigen Verträgen	289
D.	Rechtsfolgen	291
I.	Ersatz des negativen Interesses	291
II.	Ersatz des positiven Interesses	294
§ 5 Streitigkeiten bei der Verletzung von Vorfeldvereinbarungen (<i>Gärtner/Wiedeck</i>)		295
A.	Verletzung einer Geheimhaltungsvereinbarung (Non Disclosure Agreement)	296
I.	Allgemeine Festlegungen im NDA	296
II.	Rechtsfolgen bei Verletzung eines NDA und vertragliche Sanktionsmöglichkeiten	298
III.	Fehlendes NDA als Pflichtverletzung des Managements	303
IV.	Auswirkungen des Gesetzes zum Schutz von Geschäftsgeheimnissen (GeschGehG)	303
B.	Verletzung einer Exklusivitätsvereinbarung (Exclusivity Agreement)	304
I.	Allgemeine Festlegungen in einer Exklusivitätsvereinbarung	304
II.	Rechtsfolgen bei Verletzung einer Exklusivitätsvereinbarung und vertragliche Sanktionsmöglichkeiten	305
C.	Ansprüche aus Kostenerstattungs- und Break-Up Fee-Klauseln	306
I.	Allgemeines	306
II.	Break-Up Fee-Klauseln	306
III.	Kostenerstattungsklauseln	308

D.	Ansprüche aus einer Absichtserklärung (Letter of Intent oder Memorandum of Understanding)	309
	I. Einleitung	309
	II. Abgrenzung der verschiedenen Formen von Absichtserklärungen untereinander	310
E.	Anspruch auf Eingehung des Hauptvertrags aus Vorvertrag	311
	I. Hinreichende Bestimmtheit des Vorvertrags	312
	II. Form des Vorvertrags	312
	III. Prozessuale Durchsetzungsmöglichkeiten	313
	IV. Anspruch auf Schadensersatz	313
§ 6	Streitigkeiten bei Optionen (<i>M. Vollmerhaus</i>)	316
A.	Erwerbsoption (Call-Option)	316
B.	Verkaufsoption (Put-Option)	318
§ 7	Streitigkeiten im Auktionsverfahren (<i>Schöne/Uhlendorf</i>)	321
A.	Ablauf eines typischen Auktionsverfahrens und Problembereiche	321
B.	Haftung für falsche/unvollständige Informationen	322
	I. Haftung für falsche/unvollständige Information über das Zielunternehmen	323
	II. Haftung für falsche/unvollständige Informationen zum Auktionsverfahren	325
C.	Sicherstellung von Verfahrensgrundsätzen	326
	I. Abweichungen vom kommunizierten Ablauf des Auktionsverfahrens	326
	II. Recht auf Gleichbehandlung	328
3.	Teil Streitigkeiten zwischen Signing und Closing	331
§ 8	Allgemeines zu Streitigkeiten zwischen Signing und Closing (<i>Mehrbrey</i>)	331
§ 9	Streitigkeiten um die Wirksamkeit des Unternehmenskaufvertrages	334
A.	Fehlende Abschlusskompetenzen (<i>A. Vollmerhaus/M. Vollmerhaus</i>)	336
	I. Vertretungsmacht von Gesellschaftsorganen	336
	II. Vertretungsmacht sonstiger Vertreter (§§ 48 ff. HGB und §§ 164 ff. BGB) und Vertretungsmängel	339
	III. Rechtsfolgen von Vertretungsmängeln	343
B.	Verletzung von Zustimmungsvorbehalten (<i>A. Vollmerhaus/M. Vollmerhaus</i>)	345
	I. Gesellschaftsrechtliche Zustimmungsvorbehalte	345
	II. Schuldrechtliche Zustimmungsvorbehalte	351
	III. Familien- und erbrechtliche Zustimmungsvorbehalte	351
	IV. Urheberrechtliche Zustimmungsvorbehalte	355
	V. Arbeitsrechtliche Zustimmungsvorbehalte	356
	VI. Kartellrechtliche Zustimmungsvorbehalte	356
	VII. Öffentlich-rechtliche Zustimmungsvorbehalte	358
C.	Verletzung von Formvorschriften (<i>A. Vollmerhaus/M. Vollmerhaus</i>)	358
	I. § 15 GmbHG – Verkauf und Abtretung von Geschäftsanteilen	359
	II. § 311b Abs. 1 BGB – Verträge über Grundstücke	361
	III. § 311b Abs. 3 BGB – Verträge über das gesamte Vermögen	362
	IV. Schriftform	364
	V. Sonstige Formerfordernisse	365
	VI. Beurkundungsmängel	366
	VII. Beurkundungen im Ausland	369
D.	Anfechtung des Unternehmenskaufvertrages (§§ 119 ff. BGB) (<i>A. Vollmerhaus/M. Vollmerhaus</i>)	370
	I. Grundzüge des Anfechtungsrechts	370
	II. Anfechtungsgründe	378
E.	Weitere Nichtigkeitsgründe (<i>Dehghanian</i>)	385
	I. Allgemeines	385
	II. Verstoß gegen gesetzliches Verbot (§ 134 BGB)	386
	III. Sittenwidrigkeit, Wucher (§ 138 BGB)	395
	IV. Scheingeschäft (§ 117 BGB)	398
	V. Insigeschäft (§ 181 BGB)	398

F.	Rechtsfolgen der Nichtigkeit (<i>A. Vollmerhaus/M. Vollmerhaus</i>)	405
I.	Gesamt- und Teilnichtigkeit	405
II.	Salvatorische Klauseln	406
III.	Sprech- und Nachverhandlungsklauseln	407
IV.	Umdeutung des nichtigen Vertrages (§ 140 BGB)	407
V.	Bestätigung des nichtigen Vertrages (§ 141 BGB)	408
VI.	Rückabwicklung des nichtigen Vertrages (§§ 812 ff. BGB)	409
G.	Störung der Geschäftsgrundlage (§ 313 BGB) (<i>A. Vollmerhaus/M. Vollmerhaus</i>)	421
I.	Voraussetzungen	421
II.	Verhältnis zu MAC-Klauseln	423
III.	Rechtsfolgen	424
§ 10 Streitigkeiten im Zusammenhang mit dem Closing und Covenants		
<i>(Uhlendorff/Schumacher)</i>		430
A.	Closing bzw. Vollzug einer M&A-Transaktion	430
I.	Allgemeines	430
II.	Begriffsbestimmung Closing	431
III.	Grundzüge einer unternehmenskaufvertraglichen Regelung zum Vollzug einer Transaktion	432
IV.	Vollzuvoraussetzungen/Closing Conditions	434
V.	Vollzugshandlungen/Closing Actions	442
B.	Covenants im Rahmen von M&A-Transaktionen	445
I.	Einführung	445
II.	Arten	445
C.	Streitigkeiten im Zusammenhang mit Vollzuvoraussetzungen, Vollzugshandlungen und Covenants	449
I.	Wenige Streitigkeiten auf Primärebene	450
II.	Streitigkeiten auf Sekundärebene im Vordergrund	450
III.	Spezielle Rechtsfolgenregelungen für Fälle der Verletzung von Covenants	452
4. Teil Streitigkeiten nach dem Closing		455
§ 11 Allgemeines zu Streitigkeiten nach dem Closing (<i>Mehrbrey</i>)		455
1. Abschnitt Streitigkeiten bei der Erfüllung der vertraglichen Hauptpflichten		458
§ 12 Streitigkeiten bei der Übertragung eines Unternehmens (<i>Böckmann</i>)		458
A.	Anwendungsbereich der vertraglichen Hauptleistungspflichten und Abgrenzung von Gewährleistungs- und Garantiesprüchen	459
I.	Abgrenzung des Anwendungsbereichs der gesetzlichen Gewährleistungsansprüche von den vertraglichen Erfüllungspflichten	459
II.	Abgrenzung des Anwendungsbereichs vertraglicher Garantiesprüche von den vertraglichen Hauptpflichten	461
B.	Streitigkeiten bei der Übertragung eines Unternehmens im Wege des Asset Deals	464
I.	Allgemeines zum Kaufgegenstand	464
II.	Streitpunkte aus Käufersicht	464
III.	Streitpunkte aus Verkäufersicht	472
C.	Streitigkeiten bei der Übertragung im Wege des Share Deal	472
I.	Allgemeines zum Kaufgegenstand	472
II.	Streitpunkte aus Käufersicht	473
§ 13 Streitigkeiten bei der Zahlung und Anpassung des Kaufpreises		475
A.	Bestimmung des Kaufpreises (<i>Stauder/Schürer</i>)	476
I.	Grundlagen	476
II.	Einzelne Fragestellungen	477
B.	Sicherung des Kaufpreisanspruchs/Sicherung der Interessen des Käufers (<i>Stauder/Schürer</i>)	478
I.	Streitigkeiten bei aufschiebend bedingter Abtretung	479

II.	Streitigkeiten bei Garantien, Bürgschaften und Patronatserklärungen	479
III.	Streitigkeiten bei Kaufpreiseinbehalten und bei Treuhandregelungen.	480
IV.	Rechtsstreitigkeiten bei Aufrechnungsverboten und beim Ausschluss von Zurückbehaltungsrechten	481
C.	Streitigkeiten bei variablen Kaufpreisklauseln (<i>Stauder/Schürer</i>)	481
I.	Grundlagen	481
II.	Streitigkeiten bei Cash free/Debt free-Klauseln	482
III.	Streitigkeiten bei Net Equity-Klauseln	485
IV.	Streitigkeiten bei Earn Out-Klauseln	486
V.	Streitigkeiten bei Mehrerlös-Klauseln	490
D.	Streitigkeiten bei der Vereinbarung eines Festkaufpreises (<i>Stauder/Schürer</i>)	493
I.	Grundlagen	493
II.	Sonderfall: Locked Box-Konzept	493
III.	Prozessuale Probleme bei der Durchsetzung.	494
E.	Streitigkeiten bei der umsatzsteuerlichen Behandlung (<i>Gemmel</i>)	494
I.	Asset Deal	495
II.	Share Deal.	500
F.	Streitigkeiten bei Schiedsgutachten (<i>Stauder/Schürer</i>)	503
I.	Grundsätzliches	503
II.	Konflikte im Zusammenhang mit Schiedsgutachten	504
G.	Exkurs: Streitigkeiten zur Kaufpreisbestimmung bei Immobilientransaktionen im Wege des Share Deals (<i>Bomhard</i>)	509
I.	Unklare Definition des Immobilienwerts.	510
II.	Ablösung von Finanzierungen = Ansatz der Finanzverbindlichkeiten.	511
III.	Nicht durchführbare oder unklare Definition von Aktivposten	512
IV.	Unklare Definition von Passivposten	513
V.	Ungelöste steuerliche Themen	513
VI.	Auswirkungen von Streitigkeiten über den Kaufpreis.	514
VII.	Verfahren zur Streitschlichtung	514
2. Abschnitt Streitigkeiten nach gesetzlichem Gewährleistungs- und Haftungsrecht. . .		515
§ 14 Grundsätze des gesetzlichen Schadensrechts (§§ 249 ff. BGB) (<i>Louven</i>)		515
A.	Einführung zum Schadensrecht (§§ 249 ff. BGB) in der Praxis des Unternehmenskaufs.	516
I.	Praktische Relevanz der §§ 249 ff. BGB beim Unternehmenskauf.	516
II.	Anwendungsbereich der §§ 249 ff. BGB beim Unternehmenskauf	517
B.	Grundzüge des gesetzlichen Schadensrechts (§§ 249 ff. BGB)	519
I.	Wichtige Grundsätze des gesetzlichen Schadensrechts (§§ 249 ff. BGB)	519
II.	Naturalrestitution	521
III.	Wertersatz (§ 251 BGB)	530
IV.	Vorteilsausgleichung	534
V.	Mitverschulden (§ 254 BGB)	535
VI.	Grundsätze zur Darlegungs- und Beweislast	537
VII.	Anspruchsinhaber	543
C.	Exkurs: Rechtsfolgenregelungen in Unternehmenskaufverträgen	545
I.	Verhältnis von Naturalrestitution zu Geldersatz.	545
II.	Nachteile des Käufers oder auch der Zielgesellschaft	545
III.	Vertragliche Wertermittlungsmethode	546
IV.	Schadensminderungsobliegenheiten des Käufers	548
V.	Umfang etwaiger Vorteilsausgleichung.	548
VI.	Rechtsänderungen	549
VII.	Schadensumfang	549
VIII.	Haftungsausschluss bei Kenntnis des Käufers	550
IX.	Bestes Wissen der Verkäuferin	551
X.	Ausschluss einer weitergehenden Haftung	552
XI.	Auseinandersetzungen der Zielgesellschaft mit Dritten	552
XII.	Verhältnis von Garantien untereinander sowie Garantien und Freistellungen	553

§ 15 Betriebswirtschaftliche Grundsätze der Unternehmensbewertung und Schadensersatz (<i>Laas/Demuth/Brand</i>)	556
A. Übersicht über die gängigen Methoden zur Unternehmensbewertung für die Kaufpreisfindung bei M&A-Transaktionen	557
I. Bewertungsverfahren	557
III. Kapitalmarktorientierte Verfahren	559
III. Marktwertorientierte Verfahren: Multiplikatormethoden.	566
IV. Einzelwertorientierte Verfahren	574
V. Besondere Closing-Mechanismen und deren Auswirkungen auf die Unternehmensbewertung	575
B. Betriebswirtschaftliche Methoden zur Berechnung des Schadensersatzes	578
I. Grundlagen der Schadensermittlung	578
II. Ex ante- oder ex post-Beurteilungsperspektive im deutschen Recht	585
III. Spezialfälle der Schadensermittlung.	591
IV. Grundsätze der Ermittlung von Post-M&A-Schäden nach deutschem Recht.	602
V. Internationale Besonderheiten.	603
C. Ausblick Schadensermittlung.	611
I. Entwicklung der Schadensermittlung und Einbindung des Sachverständigen	611
II. Zunehmende Relevanz von Informationsbasis und Datenanalyse	612
III. Weitere mögliche Entwicklungen im Zusammenhang mit der COVID19-Pandemie	613
§ 16 Ansprüche aus kaufrechtlichem Gewährleistungsrecht (§§ 434 ff. BGB) (<i>Tutt</i>)	614
A. Anwendbarkeit des kaufrechtlichen Gewährleistungsrechts	615
I. Abgrenzung des Unternehmenskaufs zu Inventar- und Anteilskauf	615
II. Abdingbarkeit	618
III. Verhältnis des kaufrechtlichen Gewährleistungsrechts zu anderen Rechtsinstituten	618
B. Mangel des Unternehmens	619
I. Beschaffenheitsbegriff	619
II. Mängel einzelner Bestandteile des Unternehmens	620
III. Sachmangel (§ 434 BGB)	621
IV. Rechtsmangel (§ 435 BGB).	623
C. Anspruchsvoraussetzungen und Rechtsfolgen einzelner Gewährleistungsrechte	624
I. Nacherfüllung (§ 439 BGB)	624
II. Rücktritt	625
III. Minderung (§ 441 BGB).	629
IV. Schadensersatz (§§ 440, 280 ff. BGB)	632
D. Haftungsbeschränkungen zum kaufrechtlichen Gewährleistungsrecht	634
I. Kenntnis des Käufers (§ 442 BGB)	634
II. Rügeobliegenheit (§ 377 HGB).	636
III. Vereinbarter Haftungsausschluss	637
E. Verjährungsregelungen.	638
I. Gesetzliche Verjährungsregelungen (§ 438 BGB).	638
II. Vertragliche Verjährungsregelungen.	638
III. Sonderproblem: Aufrechnung mit verjährten Forderungen	639
§ 17 Ansprüche aus culpa in contrahendo wegen fehlerhafter Aufklärung (<i>Golland/Koch</i>)	640
A. Anspruchskonkurrenz zum Mängelgewährleistungsrecht	640
B. Voraussetzungen der Haftung	642
I. Vorliegen einer schuldhaften Aufklärungspflichtverletzung	642
II. Beweislastfragen zum objektiven Tatbestand	649
C. Rechtsfolgen	649
I. Vertragsaufhebung.	650
II. Ersatz des Vertrauensschadens	650
§ 18 Deliktische Haftung (<i>Heun-Rehn/Hoffmann</i>)	653
A. Einführung	653
I. Deliktsrechtliche Streitigkeiten zwischen M&A-Vertragsparteien.	653

II.	Deliktsrechtliche Streitigkeiten zwischen einer Vertragspartei und sonstigen an der Transaktion beteiligten externen und internen Dritten	655
B.	Anwendungsbereich des § 823 BGB	656
I.	§ 823 Abs. 1 BGB	656
II.	§ 823 Abs. 2 BGB (Verletzung von Schutzgesetzen)	656
C.	Anwendungsbereich des § 826 BGB (Vorsätzliche sittenwidrige Schädigung)	660
I.	Sittenwidrigkeit und Vorsatz	660
II.	Handlungen Dritter	662
D.	Kausalität	663
E.	Deliktische Haftung von Mittätern, Gehilfen, Anstiftern, § 830 BGB	663
F.	Haftung für den Verrichtungsgehilfen, § 831 BGB	663
G.	Gesamtschuldnerische Haftung, § 840 BGB	664
H.	Rechtsfolgen, §§ 249 ff. BGB	664
I.	Verjährung von deliktischen Ansprüchen	665
J.	Beweislast bei der Schadensermittlung	666
K.	Exkurs: Adhäsionsverfahren	666
3. Abschnitt Streitigkeiten bei der Verletzung vertraglicher Garantien und Freistellungsansprüche		668
§ 19 Allgemeine Rahmenregelungen zu Garantien in Unternehmenskaufverträgen		
<i>(Andreas H. Meyer/Löwe)</i>		668
A.	Typische Elemente von Garantieregelungen	669
I.	Das gesetzliche Haftungsregime	669
II.	Das vertragliche Haftungsregime	671
B.	Vertragliche Rechtsfolgeregelungen	684
I.	Grundlegendes zur Regelung der Rechtsfolgen von Garantieverletzungen	684
II.	Vorgehen bei Feststellung einer Garantieverletzung	684
III.	Art und Umfang des Schadensersatzes	685
IV.	Schadensermittlung	689
V.	Anspruchsinhaber und -gegner	690
VI.	Kenntnis des Käufers und Wissenszurechnung auf Käuferseite	696
VII.	Sonstige typische vertragliche Rechtsfolgeregelungen	701
C.	Typische Haftungsbeschränkungen bei Garantien	702
I.	Bagatellgrenzen, Freigrenzen und Freibeträge, Höchstgrenzen	702
II.	Offenlegungen in Anlagen und Disclosure Letter	706
III.	Grenzen der Haftungsbeschränkungen (§ 444 BGB)	708
D.	Verjährungsregelungen	716
I.	Gesetzliche Verjährungsregelungen	716
II.	Vertragliche Verjährungsregelungen	716
§ 20 Allgemeine Rahmenregelungen zu Freistellungsansprüchen in Unternehmenskaufverträgen		
<i>(Leistikow/Reichmann)</i>		718
A.	Typische Elemente von Freistellungsansprüchen	718
I.	Abgrenzung zum Befreiungsanspruch nach § 257 BGB	720
II.	Abgrenzung zu Garantien	720
III.	Typischer Gegenstand von Freistellungsvereinbarungen	721
B.	Ausgestaltung und Auslegung von Freistellungsklauseln	724
I.	Tatbestand und Rechtsfolge einer Freistellungsklausel	724
II.	Möglichkeiten zur Erfüllung der Freistellungspflicht	726
III.	Bestimmung des Anspruchsberechtigten innerhalb einer Unternehmensgruppe	727
C.	Sicherheitsleistung	727
I.	Vertragliche Ausgestaltung einer Klausel über eine Sicherheitsleistung	727
II.	Auslegung von Freistellungsklauseln in Bezug auf Sicherheitsleistungen	728
D.	Rechtsfolgen bei Verletzung der Freistellungspflicht	728
E.	Typische Beschränkungen in Freistellungsklauseln	729
F.	Verjährung von Freistellungsansprüchen	729
I.	Rechtslage bei Fehlen einer vertraglichen Regelung	730

II.	Vertragliche Verjährungsregelungen	732
G.	Prozessuale Geltendmachung von Freistellungsansprüchen	733
I.	Klageart und -antrag	734
II.	Maßnahmen zur Sicherung der Einheitlichkeit von Prozessergebnissen	735
H.	Vollstreckung	735
§ 21 Allgemeine Regelungen zur Sicherung der Rechte aus Garantien und Freistellungsansprüchen		736
A.	Treuhandkonten (Escrow Accounts) (<i>Andreas H. Meyer/Löwe</i>)	736
I.	Gerichtliches Vorgehen mit dem Ziel der Auszahlung eines Betrages von dem Treuhandkonto	737
II.	Gerichtliches Vorgehen zur Verhinderung einer Auszahlung	741
III.	Ansprüche der Parteien gegen den Treuhänder bei Pflichtverletzung	741
B.	Haftung Dritter: Patronatserklärung, Parent Company Garantie und Bürgschaft (<i>Andreas H. Meyer</i>)	743
I.	Möglichkeiten der Gewährung von Sicherheiten durch Dritte und deren Ausgestaltung	743
II.	Inanspruchnahme aus den Sicherungsinstrumenten und entstehende Probleme	746
C.	Gewährleistungsversicherung (W&I Insurance) (<i>Schuster/Boche</i>)	751
I.	Einführung	751
II.	Versicherungsgegenstand	752
III.	Deckungsumfang	753
IV.	Versicherungsfall	759
V.	Schadenregulierung	761
§ 22 Besonderheiten zu einzelnen Garantie- und Freistellungsansprüchen		768
A.	Bilanzgarantie (Abschlussgarantie) (<i>Mehrbrey/Gemmel</i>)	771
I.	Erscheinungsformen	772
II.	Rechtsfolgen	788
B.	Eigenkapitalgarantie (<i>Mehrbrey/Gemmel</i>)	805
I.	Erscheinungsformen	806
II.	Rechtsfolgen	810
C.	Zu gesellschaftsrechtlichen Verhältnissen (<i>Böckmann</i>)	812
I.	Erscheinungsformen	812
II.	Allgemeines zu der Garantie »Gesellschaftsrechtliche Verhältnisse«	813
III.	Typische Probleme der Garantieklauseln	813
IV.	Rechtsfolgen	816
D.	Zur Haftung für Umwelt- und Altlasten (<i>Kuhn</i>)	817
I.	Erscheinungsformen	818
II.	Rechtsfolgen	836
E.	Zu Risiken aus Rechtsstreitigkeiten (<i>Polly</i>)	842
I.	Erscheinungsformen	842
II.	Rechtsfolgen	846
F.	Zu steuerrechtlichen Verhältnissen (<i>Gemmel</i>)	847
I.	Erscheinungsformen und Rechtsfolgen beim Share Deal	849
II.	Erscheinungsformen und Rechtsfolgen beim Asset Deal	860
G.	Zur Produkthaftung und Produktsicherheit (<i>Polly</i>)	862
I.	Erscheinungsformen	863
II.	Rechtsfolgen	870
H.	Zu arbeitsrechtlichen Verhältnissen (<i>Joppich</i>)	873
I.	Erscheinungsformen	874
II.	Rechtsfolgen	881
I.	Zur Haftung für Compliance-Verstöße (<i>Haß</i>)	882
I.	Erscheinungsformen	882
II.	Rechtsfolgen	888
J.	Öffentlich-rechtliche Genehmigungen und die Einhaltung öffentlichen Rechts (Bau- und Umweltrechts-Compliance) (<i>Kuhn</i>)	890
I.	Erscheinungsformen	890
II.	Rechtsfolgen	893

K.	Zu Marken- und Designrechten (<i>Glinke</i>)	895
I.	Markenrechte	895
II.	Designrechte	902
L.	Zu Patentrechten (<i>von Falck/Dorn</i>)	908
I.	Allgemeines zu gewerblichen Schutzrechten und insbesondere Patenten im Unternehmenskauf	908
II.	Erscheinungsformen	909
III.	Rechtsfolgen	916
M.	Zu Real-Estate-Klauseln (<i>Reimann</i>)	919
I.	Erscheinungsformen	920
II.	Rechtsfolgen	925
5. Teil Streitigkeiten bei der Post-Merger-Integration		933
§ 23 Allgemeines zu Streitigkeiten bei der Post-Merger-Integration (<i>Mehrbrey</i>)		933
§ 24 Streitigkeiten bei der Restrukturierung des Targets (<i>Kruth</i>)		934
A.	Einführung	934
B.	Streitigkeit im Zusammenhang mit dem Unternehmenskaufvertrag	934
C.	Streitigkeit im Zusammenhang mit Sanierungspflichten der Beteiligten	935
D.	Streitigkeiten im Zusammenhang mit Restrukturierungsmaßnahmen	937
I.	Maßnahmen nach dem UmwG	937
II.	Finanzwirtschaftliche Maßnahmen	939
§ 25 Streitigkeiten bei der personellen Integration (<i>Joppich</i>)		941
A.	Erscheinungsformen	941
B.	Kollektivrechtliche Streitigkeiten	941
I.	Fortgeltung von Tarifverträgen	941
II.	Fortgeltung von Betriebsvereinbarungen	943
C.	Individualrechtliche Streitigkeiten	943
6. Teil Claim Management		947
§ 26 Claim Management (<i>Mehrbrey</i>)		947
A.	Rechtliche Grundlagen	948
I.	Grundsätzliche Verpflichtung zur Geltendmachung von Ansprüchen gegen Dritte	948
II.	Unternehmerische Entscheidung (Business Judgement Rule)	949
B.	Praktische Umsetzung einer systematischen Anspruchsnachverfolgung	952
I.	Aufklärungsphase	952
II.	Durchsetzungsphase	953
7. Teil Insolvenzanfechtung		957
§ 27 Insolvenzanfechtungsansprüche beim Unternehmenskauf (<i>Kruth</i>)		957
A.	Einführung	957
B.	Streitigkeiten im Zusammenhang mit Insolvenzanfechtungsansprüchen	958
I.	Streitigkeiten beim Share Deal	958
II.	Streitigkeiten beim Asset Deal	973
III.	Kombination von Asset und Share Deal	975
Anhang Glossar wichtiger englischer M&A-Fachbegriffe (<i>UhlendorffSchumacher</i>)		977
A.	Einleitung	978
B.	Glossar	979
Sachregister		1003