

# Arbeitshandbuch für Unternehmensübernahmen

In 2 Bänden

von

Prof. Dr. Johannes Semler, Dr. Rüdiger Volhard

1. Auflage

Arbeitshandbuch für Unternehmensübernahmen – Semler / Volhard

schnell und portofrei erhältlich bei [beck-shop.de](http://beck-shop.de) DIE FACHBUCHHANDLUNG

Thematische Gliederung:

Gesamtdarstellungen – Handels- und Wirtschaftsrecht – Handels- und Wirtschaftsrecht

Verlag Franz Vahlen München

Verlag Franz Vahlen im Internet:

[www.vahlen.de](http://www.vahlen.de)

ISBN 978 3 8006 2710 3

## Inhaltsverzeichnis

### X. Teil Wahrung des gesetzlichen Übernahmerechts

#### § 51 Das Gesetz zur Regelung von öffentlichen Angeboten zum Erwerb von Wertpapieren und von Unternehmensübernahmen (Wertpapiererwerbs- und Übernahmegesetz – WpÜG) – Anwendungsbereich und Verfahren

	Seite
<b>A. Allgemeines</b> .....	5
<b>B. Europarechtliche Rahmenbedingungen</b> .....	7
I. Entwicklungsstand der Takeover-Richtlinie .....	7
II. Transparenz-Richtlinie .....	11
III. Sonstige Richtlinien .....	12
<b>C. Vorläufer des Übernahmegesetzes – Der Übernahmekodex der Börsensachverständigenkommission</b> .....	13
<b>D. Allgemeiner Teil des WpÜG</b> .....	14
I. Anwendungsbereich und Aufbau .....	14
II. Angebotsarten .....	17
III. Primäre Regelungsanliegen – allgemeine Grundsätze .....	19
<b>E. Angebote zum Erwerb von Wertpapieren – Das Verfahren</b> ...	20
I. Veröffentlichungspflicht .....	20
II. Angebotsunterlage .....	22
III. Bedingung, Änderung, Rücktrittsrecht .....	25
IV. Beteiligungsmeldungen (sog. „Wasserstandsmeldungen“) .....	26
V. Annahmefristen .....	26
VI. Stellungnahme des Vorstands und des Aufsichtsrats der Zielgesellschaft .....	27
<b>F. Das Pflichtangebot</b> .....	28
I. Anzeige-, Angebotspflicht und Reichweite des Angebots .....	28
II. Kontrollschwelle .....	29
III. Erlangen der Kontrolle .....	30
IV. Berechnung der Kontrollschwelle .....	36
V. Ausnahmebestimmungen .....	38
VI. Neutralitätsgebot .....	40
<b>G. Übernahmeangebote</b> .....	42

## Inhaltsverzeichnis

	Seite
<b>H. Materielle Bestimmungen für obligatorische und freiwillige Übernahmeangebote</b> .....	43
I. Art der Gegenleistung .....	43
II. Höhe der Gegenleistung .....	44
<b>I. Übernahmebehörden</b> .....	45
<b>J. Sanktionen</b> .....	46
<b>K. Ausblick</b> .....	47
<b>§ 52 Abwehr von Übernahmeversuchen</b>	
<b>A. Begriffsbildung</b> .....	52
<b>B. Kriterien für die Einordnung als „freundlich“ oder „feindlich“</b> .....	55
I. Allgemeiner Sprachgebrauch .....	55
II. „Freundlich“ oder „feindlich“ als Ausdruck materieller Interessen .....	56
<b>C. Abwehr feindlicher Übernahmen</b> .....	70
I. Überblick über Abwehrmaßnahmen .....	70
II. Präventive Abwehrmaßnahmen .....	72
III. Aktuelle Abwehrmaßnahmen aus Anlaß eines Übernahmeversuchs .....	104
<b>§ 53 Pflichten des Bieters</b>	
<b>A. Einführung</b> .....	112
<b>B. Die wesentlichen Regelungen des Wertpapiererwerbs- und Übernahmegesetzes (WpÜG)</b> .....	113
I. Angebotsarten und Pflichten des Bieters .....	113
II. Allgemeine Verhaltenspflichten des Bieters .....	115
III. Besondere Regelungen für Übernahmeangebote .....	128
IV. Besondere Regelungen für Pflichtangebote .....	131
V. Sanktionen .....	134
<b>C. Zusammenfassung/Ausblick</b> .....	135
<b>§ 54 Pflichten der Zielgesellschaft</b>	
<b>A. Einführung</b> .....	143
<b>B. Informations-, Stellungnahme- und Geheimhaltungspflichten</b> .....	144
I. Informations- und Mitteilungspflichten .....	144
II. Pflicht zur Stellungnahme und deren Veröffentlichung .....	147

## Inhaltsverzeichnis

	Seite
III. Freiwillige Informations- und Werbemaßnahmen . . . . .	152
IV. Due Diligence-Prüfung/Fragen des Bieters . . . . .	153
V. Behandlung konkurrierender Bieter . . . . .	155
<b>C. Eigene Aktien der Zielgesellschaft/MBO der Zielgesellschaft .</b>	<b>156</b>
I. Eigene Aktien der Zielgesellschaft . . . . .	156
II. MBO der Zielgesellschaft . . . . .	157
<b>D. Verhinderungsverbot. . . . .</b>	<b>158</b>
I. Maßnahmen, die in die alleinige Kompetenz des Vorstands fallen . . . . .	160
II. Maßnahmen, die der Zustimmung des Aufsichtsrats bedürfen .	164
III. Maßnahmen, die in die Zuständigkeit der Hauptversammlung fallen . . . . .	166
IV. Sanktionen . . . . .	173
<b>E. Zusammenfassung/Ausblick . . . . .</b>	<b>173</b>
<b>§ 55 Beteiligung der Arbeitnehmer(-vertretungen)</b>	
<b>A. Überblick zur Beteiligung der Arbeitnehmer(-vertretungen) .</b>	<b>178</b>
I. Transparenz- und Informationsgrundsatz . . . . .	178
II. Informationspflichten im Überblick . . . . .	178
III. Sonstige Beteiligung der Arbeitnehmer(-vertretungen) . . . . .	179
<b>B. Unterrichtungs- und Übermittlungspflicht des Vorstands der Zielgesellschaft . . . . .</b>	<b>179</b>
I. Verpflichtung zur Information . . . . .	179
II. Adressat der Information . . . . .	180
<b>C. Arbeitsrechtlicher Inhalt der Angebotsunterlage . . . . .</b>	<b>182</b>
I. Absichten des Bieters . . . . .	183
II. Arbeitsrechtlicher Inhalt der Angebotsunterlage . . . . .	183
III. Umfang der Angaben . . . . .	185
<b>D. Arbeitsrechtlicher Inhalt der Stellungnahmen von Vorstand, Aufsichtsrat und der Arbeitnehmer(-vertretung) der Zielgesellschaft . . . . .</b>	<b>185</b>
I. Stellungnahme von Vorstand und Aufsichtsrat . . . . .	185
II. Stellungnahme der Arbeitnehmer(-vertretung) . . . . .	187
<b>E. Rechtsfolgen von Pflichtverletzungen . . . . .</b>	<b>189</b>
I. Pflichtverletzungen des Bieters . . . . .	189
II. Pflichtverletzungen des Vorstands der Zielgesellschaft . . . . .	190

## Inhaltsverzeichnis

### XI. Teil Schuldrechtsmodernisierung

#### § 56 Schuldrechtsmodernisierung

	Seite
<b>A. Die Reform im Überblick</b> . . . . .	198
<b>B. Unternehmenskaufvertrag</b> . . . . .	202
I. Anwendbarkeit des Kaufrechts . . . . .	202
II. Leistungspflicht des Käufers . . . . .	205
III. Leistungspflicht des Verkäufers . . . . .	208
IV. Nebenpflichten der Vertragsparteien . . . . .	218
V. Nichtleistung des Unternehmens . . . . .	220
VI. Lieferung eines mangelhaften Unternehmens . . . . .	239
VII. Vertragliche Garantien . . . . .	286
VIII. Vorvertragliche Informationsverantwortung des Verkäufers . . . . .	293
IX. Formvorschriften . . . . .	301
<b>C. Fremdfinanzierter Unternehmenskauf</b> . . . . .	303
I. Gelddarlehensvertrag . . . . .	303
II. Verbraucherdarlehensvertrag . . . . .	311
III. Sicherheiten . . . . .	315
<b>D. Übergangsrecht</b> . . . . .	318
I. Grundsatz . . . . .	319
II. Dauerschuldverhältnisse . . . . .	320
III. Verjährung . . . . .	320
<b>E. Betriebsübergang</b> . . . . .	322

#### § 57 Praktische Hinweise zur Vertragsgestaltung unter Berücksichtigung der Schuldrechtsmodernisierung

<b>A. Das Dilemma des § 444 BGB</b> . . . . .	324
I. Die praktischen Probleme . . . . .	324
II. Unanwendbarkeit des § 444 BGB . . . . .	324
<b>B. Was sagt der Markt?</b> . . . . .	327
<b>C. Gestaltungsmöglichkeiten</b> . . . . .	327
I. Ausländisches Recht . . . . .	327
II. Selbständige Garantieerklärungen . . . . .	328
III. Beschaffensvereinbarungen . . . . .	330
IV. Rechtsmängel . . . . .	332
V. Kombinationen der verschiedenen Gestaltungsmöglichkeiten . . . . .	333
VI. Sicherung der Äquivalenz außerhalb der Mängelhaftung: Freistellungsregelungen . . . . .	333
VII. Strukturelle Lösungen . . . . .	334
VIII. Verjährungsfragen im Unternehmenskaufvertrag . . . . .	338

### XII. Teil Fortentwicklung des Unternehmenssteuerrechts

#### § 58 Unternehmensübernahmen im Steuerrecht – Neuere Entwicklungen aufgrund des Unternehmenssteuerfortentwicklungsgesetzes und des Steuervergünstigungsabbaugesetzes

	Seite
<b>A. Grundlagen</b> .....	349
I. Allgemeines. ....	349
II. Eckpunkte des Unternehmenssteuerfortentwicklungsgesetzes .	350
III. Für 2003 geplante Steuerverschärfungen im Unternehmenssteuerrecht. ....	363
<b>B. Veräußerung von Personengesellschaften</b> .....	370
I. Allgemeines .....	370
II. Einkommen-/körperschaftsteuerliche Folgen der Veräußerung von Personengesellschaften .....	370
III. Gewerbesteuerpflicht bei Veräußerung von Anteilen an Personengesellschaften und Beteiligungen .....	372
<b>C. Veräußerung von Anteilen an Kapitalgesellschaften</b> .....	378
I. Veräußerung von Anteilen an Kapitalgesellschaften durch Kapitalgesellschaften .....	378
II. Veräußerung von Anteilen an Kapitalgesellschaften durch natürliche Personen .....	383

### XIII. Teil Aktienübernahme

#### § 59 Übernahme aller Aktien durch den Hauptaktionär

<b>A. Einleitung, Problemstellung</b> .....	391
<b>B. Rechtslage vor dem Übernahmegesetz</b> .....	392
I. Übertragende Liquidierung der Gesellschaft .....	392
II. Eingliederung .....	394
III. Weitere Möglichkeiten .....	395
<b>C. Anlaß der Neuregelung</b> .....	395
<b>D. Inhalt der gesetzlichen Regelung</b> .....	395
I. Verfahren .....	397
II. Anfechtungsmöglichkeiten .....	401
III. Bestimmung der Höhe der Barabfindung im Streitfall .....	402
IV. Verfassungsrechtliche Zulässigkeit .....	404
V. Fusionskontrolle .....	404
VI. Grunderwerbsteuer .....	404