

Wolfgang Berens/Hans U. Brauner/Thorsten Knauer/
Joachim Strauch (Hrsg.)

Due Diligence bei Unternehmens- akquisitionen

8., überarbeitete Auflage

2019
Schäffer-Poeschel Verlag Stuttgart

Inhaltsverzeichnis

Vorwort der Herausgeber zur achten Auflage	V
Vorwort der Herausgeber zur ersten Auflage (Auszug)	XVI
Autorenverzeichnis	XIX

Betriebswirtschaftliche Grundlagen

Wolfgang Berens/Thorsten Knauer/Joachim Strauch

State of the Art der Due Diligence	3
1 Einleitung	4
2 Definition des Begriffs Due Diligence	5
3 Verbreitung und Ziele der Due Diligence	6
4 Arten von Due Diligence-Teilreviews	7
5 Kosten und Nutzen der Due Diligence	9
6 Zusammenfassung	11

Wolfgang Berens/Walter Schmitting/Joachim Strauch

Funktionen, Terminierung und rechtliche Einordnung der Due Diligence	15
1 Funktionen der Due Diligence	16
2 Terminierung, Dauer und Umfang der Due Diligence	29
3 Due Diligence und Gewährleistung beim Unternehmenskauf	38

Wolfgang Berens/Andreas Hoffjan/Joachim Strauch

Planung und Durchführung der Due Diligence	53
1 Informationsquellen im Rahmen der Due Diligence	55
2 Planung des Due Diligence-Programms	62
3 Organisation und Zusammenstellung des Due Diligence-Teams	67
4 Teilbereiche der Due Diligence	76
5 Dokumentation und Berichterstattung	90

Christoph Haarbeck

Interdependenz von Due Diligence-Untersuchungen, Unternehmensbewertung und Unternehmenskaufvertrag	101
1 Einleitung	102
2 Unternehmensbewertung und Due Diligence	102
3 Vom Entity zum Equity Value	106
4 Kaufpreisabrechnung	112
5 Kaufpreisanpassung und Working Capital	117
6 Earn-outs	120
7 Garantien	122
8 Der Carve-out bei Bewertung und Kaufvertragsgestaltung	128
9 Kommunikation der Due Diligence-Ergebnisse	131
10 Zusammenfassung	133

Carsten Rockholtz

Due Diligence-Konzeption zum synergieorientierten Akquisitionsmanagement	135
1 Einleitung	136
2 Struktur und Inhalt einer Due Diligence	136
3 Synergien im Kontext der Marktwertorientierung	138
4 Synergieorientiertes Akquisitionsmanagement in der Due Diligence	140
5 Zusammenfassung	152

Walter Schmitting

Perspektiven eines Risikomanagements im Rahmen von Unternehmensakquisition und Due Diligence	157
1 Einführung und Überblick	158
2 Grundlegende Terminologie	159
3 Perspektiven eines Risikomanagements im Kontext von Unternehmensakquisitionen.	166
4 Zusammenfassung und Ausblick	186

Wirtschaftsrechtliche Grundlagen

Holger Fleischer

Due Diligence im Gesellschafts- und Kapitalmarktrecht	195
1 Problemaufriss	196
2 Grenzen der Informationserteilung in der Aktiengesellschaft	197
3 Grenzen der Informationserteilung in der GmbH	206
4 Zur Pflicht des Erwerbers zur Durchführung der Due Diligence	211

Gerhard Picot

Due Diligence und privatrechtliches Haftungssystem	217
1 Einleitung	218
2 Das deutsche Haftungssystem beim Unternehmenskauf.	219
3 Die rechtliche Einordnung der Due Diligence im deutschen Rechtssystem und ihre Auswirkungen auf das privatrechtliche Haftungssystem	237
4 Schlussbetrachtung	249

Peter Huppertz

Due Diligence und Datenschutz	255
1 Einleitung	256
2 Datenschutzrechtlicher Rahmen der Due Diligence	256
3 Datenschutzrechtliche Due Diligence	263

Michael Moser

Kaufpreisklauseln in Unternehmenskaufverträgen	273
1 Einleitung	274
2 Kaufpreisregelungen	274
3 Mechanismen zur Vermeidung kaufpreisrelevanter Risiken	285
4 Zusammenfassung	295

Funktionale Perspektiven*Hans U. Brauner/Ulrich Grillo*

Strategie Due Diligence	301
1 Strategische Sicht industrieller, finanzieller und spekulativer Investoren	302
2 Due Diligence als Instrument der strategischen Planung	304
3 Zur Notwendigkeit einer Strategie Due Diligence	305
4 Ablauf der Strategie Due Diligence	309
5 Ermittlung der Synergiepotenziale	315
6 Resümee	318

Erik Hummitzsch/Volker Strack

Financial Due Diligence I: Vermögen, Ertrag und Cashflow	321
1 Entwicklung der letzten Jahre in Deutschland	322
2 Begriffsbestimmung und Abgrenzungen	322
3 Ziele und Bedeutung der Financial Due Diligence	324
4 Informationsgrundlagen	326
5 Gegenstand der Financial Due Diligence	328
6 Ergebnisse der Financial Due Diligence – Deal Issues, Deal Breakers und Value Creation Opportunities	340

Hans U. Brauner/Julia Neufang

Financial Due Diligence II: Liquidität und Finanzierung	343
1 „Liquidität vor Ertrag“ – wichtige Neben- bzw. Vorbedingung einer Unternehmensakquisition	344
2 Konzeption der finanzwirtschaftlichen Due Diligence	345
3 Die finanzwirtschaftliche Due Diligence am Beispiel der Kapitalflussrechnung nach DRS 21	352
4 Managementsysteme	364
5 Schema-Beispiel für finanzielle Akquisitionskriterien	369
6 Resümee und Ausblick	372

Ann-Kristin Lochmann

Tax Due Diligence	377
1 Funktion und Inhalt der Tax Due Diligence	378
2 Maßgebende Einflussfaktoren bei der Planung	379
3 Steuerlich relevante Informationen und ihre Beschaffung	382
4 Risikoanalyse	385
5 Strukturierung des Erwerbs	403

Stefan Hitter

Legal Due Diligence	415
1 Vorbemerkungen	416
2 Rechtliche Due Diligence im Kernbereich	420
3 Erweiterter Umfang der rechtlichen Due Diligence	429
4 Ergänzende Auswertungen der rechtlichen Due Diligence	438

Timotheus Höttges/Meike Hagemeister

Compliance Due Diligence	445
1 Einleitung	446
2 Compliance Due Diligence und ihre Relevanz	447
3 Der Compliance Due Diligence-Prozess bei der DTAG	451
4 Zusammenfassung und Ausblick	457
5 Anhang: Standardisierter Compliance-Fragenkatalog	458

Dieter Lauszus/Steffen Sachs

Market Due Diligence	463
1 Einführung	464
2 Abgrenzung und Notwendigkeit	465
3 Market Due Diligence	467
4 Implikationen	485

Christoph Aldering/Bernd Högemann

Human Resources Due Diligence	487
1 Einleitung	488
2 Prüfungsfolge und Prüfungsfelder einer Human Resources Due Diligence	489
3 Kriterien einer Human Resources Due Diligence	493
4 Auswirkungen der Human Resources Due Diligence auf den Unternehmenswert	506
5 Zusammenfassung	508

Bernd Högemann

Cultural Due Diligence	511
1 Einleitung	512
2 Unternehmenskultur	513
3 Prüfungsfolge und Prüfungsfelder einer Cultural Due Diligence	521
4 Landeskulturelle Unterschiede bei internationalen Mergern	529
5 Zusammenfassung	532

Hans Betko/Dieter Reiml/Peter Schubert

Environmental Due Diligence	535
1 Einführung	536
2 Zielsetzung und Umfang der Environmental Due Diligence	536
3 Auswirkungen neuer Entwicklungen	539
4 Nutzen der Environmental Due Diligence	543
5 Zeitlicher Ablauf einer Environmental Due Diligence	545
6 Fallbeispiele	547
7 Das Aktiengesetz und die Environmental Due Diligence	550
8 Zusammenfassung und Ausblick	550

Günther Schuh/Sebastian Schöning/Dirk Untiedt/Anna-Lena Schulte-Gehrmann

Commercial-technological Due Diligence	553
1 Einleitung	554
2 Aufbau der Commercial-technological Due Diligence	558
3 Fallbeispiele	575
4 Fazit	577

Robert J. Bartels/Luisa Deiseroth/Thomas Fischer

IT Due Diligence	581
1 Einleitung	582
2 Die Rolle der IT in der Due Diligence	584
3 Die Betrachtungsfelder einer IT Due Diligence	586
4 Der Ablauf einer IT Due Diligence	592
5 Besonderheiten der Red Flag Due Diligence in der IT	597
6 Die Datenmigration als Gegenstand der ITDD	598
7 Interdependenzen von IT Due Diligence und PMI	600
8 Die Bewertung der IT für digitale Geschäftsmodelle	601
9 Zusammenfassung	602

Andreas Faulmann/Michael Müller/Jan Verleysdonk

Real Estate Due Diligence	605
1 Einleitung	606
2 Themenschwerpunkte einer Real Estate Financial Due Diligence	608
3 Besonderheiten bei der Konzeptionierung der Real Estate Financial Due Diligence...	609
4 Analyse der Ertragslage eines Immobilienunternehmens	615
5 Fremdfinanzierung	624
6 Bedeutung des Net Asset Value	627
7 Schlussbemerkung	628

Christian Brenner/Thorsten Knauer/Andreas Wömpener

IP Due Diligence	631
1 Einleitung	632
2 Grundlagen der IP Due Diligence	633
3 Methoden zur Bewertung von Intellectual Property	638
4 Methodenwahl bei der Bewertung von Intellectual Property in der Due Diligence	644
5 Zusammenfassung	646

Länderperspektiven

Ulrich Middelmann/Marion Helmes

Due Diligence in den USA	653
1 ThyssenKrupp	654
2 Bedeutung der Due Diligence im Rahmen der aktiven Portfoliopolitik bei ThyssenKrupp	655
3 Besonderheiten einer Due Diligence in den USA	658
4 Zusammenfassung	689

Ulrich Lehner/Helmut B. Nuhn/Dieter Kahling

Due Diligence in Asien mit einem Fokus auf China	691
1 Henkel in Asien	692
2 Besonderheiten der Due Diligence in Asien	693
3 Weitere Elemente im Akquisitions- und Integrationsprozess	722
4 Zusammenfassung und Ausblick	723

Lars Büttner/Reinhard Meckl

Due Diligence in China	727
1 Einleitung	728
2 Mangelhafte Informationen über chinesische Zielunternehmen	728
3 Ausgewählte Due Diligence-Disziplinen	729
4 Institutioneller Rahmen	732
5 Erfahrungen aus der Praxis	736
6 Zusammenfassung	740

Ausgewählte Kapitel

Dirk Nawe

Due Diligence im Rahmen von Unternehmensverkäufen	747
1 Stellung der verkäuferseitigen Due Diligence im Verkaufsprozess	748
2 Wesentliche Aspekte einer internen pre-sale Due Diligence	749
3 Verkaufsdokumentation und deren Due Diligence durch den Verkäufer	755
4 Vendor Due Diligence	759
5 Verkäuferseitige Due Diligence der laufenden Geschäftsentwicklung	768
6 Due Diligence auf erhaltene Kaufangebote und deren Auswirkungen	769
7 Zusammenfassung	770

Kurt Kinzius

Due Diligence aus Sicht von Finanzinvestoren	771
1 Einleitung	772
2 Struktur eines Finanzinvestors	772
3 Ausgewählte Besonderheiten der Due Diligence für Finanzinvestoren	775
4 Zusammenfassung	784

Florian Funck/Lisa Silge

Akquisitionsprozesse und Due Diligence bei kleinen und mittleren Unternehmen (KMU)	787
1 Einleitung	788
2 Grundlagen	789
3 Prozessuale Herausforderungen	794
4 Personelle und kulturelle Herausforderungen	798
5 Informatorische Herausforderungen	801
6 Transaktional-vertragliche Herausforderungen	805
7 Fazit	811

Armin Wilting/Isabelle Pernegger

Wie die Digitalisierung die Anforderungen an eine Due Diligence und deren Ablauf ändert

	817
1 Einleitung	818
2 Digitalisierung als Auslöser des Transaktionsprozesses	819
3 Auswirkungen der Digitalisierung auf die Due Diligence	821
4 Die Digitalisierung des M&A-Prozess	832
5 Fazit und Ausblick	840

Anhang

Checkliste zur Due Diligence	847
Stichwortverzeichnis	877