

# Inhaltsübersicht

|  | Seite |
|--|-------|
| Vorwort zur vierten Auflage .....  | V     |
| Vorwort zur dritten Auflage .....  | VII   |
| Vorwort zur zweiten Auflage .....  | IX    |
| Vorwort zur ersten Auflage .....   | XI    |
| Inhaltsverzeichnis .....   | XXI   |
| Erster Teil Streitigkeiten Post Prae M&A .....   | 1     |
| 1. Kapitel Prae M&A .....  | 3     |
| I. Einleitung .....  | 5     |
| II. C. i. c. bei Nicht-Zustandekommen von M&A-Transaktionen .....                        | 5     |
| III. Ansprüche aus wettbewerbsrechtlichen Normen .....                                   | 39    |
| IV. Ansprüche aus Vereinbarungen <i>prae</i> M&A .....                                   | 40    |
| V. Verjährungsfragen bei <i>post prae</i> M&A .....                                      | 53    |
| Zweiter Teil Streitigkeiten um den Bestand von M&A-Verträgen und<br>Nichtlieferung ..... | 55    |
| 2. Kapitel Bestand von M&A-Verträgen .....   | 57    |
| I. Einleitung .....  | 62    |
| II. Zustandekommen von M&A-Verträgen durch Ausübung von<br>Optionen .....                | 63    |
| III. Nichtigkeit von abgeschlossenen M&A-Verträgen .....                                 | 72    |

|       |   |            |
|-------|---|------------|
| IV.   | Bestandsrisiken bei Insolvenznahe oder Insolvenz des Verkäufers .....                               | 123        |
| V.    | Vereinbarte Rücktrittsrechte, Geschäftsgrundlage und MAC-Klauseln .....                             | 126        |
| VI.   | Verjährungsfragen bei Bestandsangriffen .....   | 146        |
|       | <b>3. Kapitel Streitigkeiten bei Nichtlieferung .....</b>   | <b>149</b> |
| I.    | Hintergrund .....   | 150        |
| II.   | Nichtexistenz des Verkäufers .....  | 151        |
| III.  | Nichtexistenz eines Kaufvehikels .....  | 153        |
| IV.   | Nichtexistenz der Zielgesellschaft .....  | 153        |
| V.    | Verkäufer nicht Rechtsinhaber .....   | 154        |
| VI.   | Verkäufer erfüllt Wirksamkeitsbedingung nicht .....   | 161        |
| VII.  | International-privatrechtliches Scheitern der Unternehmenslieferung .....                           | 161        |
| VIII. | Fehlende Zustimmung Dritter zur Übertragung vinkulierter Gesellschaftsanteile beim Share Deal ..... | 162        |
| IX.   | Fehlende Zustimmung Dritter zur Vertragsübertragungen beim Asset Deal .....                         | 162        |
| X.    | Rechtsmängel des gelieferten Unternehmens oder der gelieferten Anteile .....                        | 163        |
| XI.   | Kausalität der Nichtlieferung für Schadensentstehung .....  | 165        |
| XII.  | Zur Vollstreckung einer Unternehmenslieferpflicht und zum Schadensersatz bei Nichtlieferung .....   | 166        |
| XIII. | Verjährungsfragen bei Nichtlieferung und Rechtsmängeln .....  | 167        |

|  | Seite      |
|--|------------|
| <b>Dritter Teil Streit um Unternehmenswertbeeinträchtigungen .....</b>   | <b>169</b> |
| <b>4. Kapitel Unternehmenswertbeeinträchtigungen .....</b>   | <b>171</b> |
| I. Einführung: Unternehmenswertbeeinträchtigung als Oberbegriff<br>auf Sachverhaltsebene .....   | 172        |
| II. Garantien, c. i. c., Delikt, Täuschungsanfechtung und Sachmängel-<br>recht .....   | 176        |
| III. AGB-Recht und M&A-Verträge .....  | 186        |
| <b>5. Kapitel Garantien .....</b>  | <b>195</b> |
| I. Hintergrund .....   | 198        |
| II. Struktur von Garantien .....   | 201        |
| III. Garantien zu rechtlichen oder tatsächlichen Merkmalen von Gegen-<br>ständen und Beziehungen und zum Geldeswert von Gegenständen<br>(„Garantien erster Ordnung“) ..... | 222        |
| IV. Garantien zu Informationen, Prognosen und Planungen und Bilanzen<br>(„Garantien zweiter Ordnung“) .....  | 230        |
| V. Verjährungsfragen bei Garantien .....   | 288        |
| <b>6. Kapitel C. i. c., Delikt, § 123 BGB, § 313 BGB .....</b>   | <b>289</b> |
| I. C. i. c. (§§ 280 Abs. 1, 311 Abs. 2, 241 Abs. 2 BGB) .....  | 291        |
| II. Arglistanfechtung gemäß § 123 BGB .....  | 356        |
| III. § 823 Abs. 2 BGB i. V. m. § 263 StGB, § 826 BGB .....   | 358        |
| IV. Wegfall oder Änderung der Geschäftsgrundlage (§ 313 BGB) .....   | 364        |
| <b>7. Kapitel Sachmängelhaftung .....</b>  | <b>365</b> |
| I. Probleme der analogen Anwendung der Sachmängelhaftung auf<br>M&A-Transaktionen .....  | 366        |

|   | Seite      |
|---|------------|
| II. Nichtanwendung des Sachmängelrechts auf Sachmängel .....                                    | 375        |
| III. Anwendung des Sachmängelrechts auf Nicht-Sachmängel .....                                  | 385        |
| IV. Auflösung des Begriffs der Beschaffenheitsvereinbarung .....                                | 401        |
| V. Sachmängelrecht und Unternehmenswertbeeinträchtigungen .....                                 | 407        |
| VI. Verjährungsfragen bei Ansprüchen aus dem Sachmängelrecht .....                              | 413        |
| <b>8. Kapitel Subjektive Merkmale auf Verkäuferseite zur Haftungs-<br/>begründung .....</b>     | <b>415</b> |
| I. Vertyponen subjektiver Merkmale, Kognitionspsychologie und<br>Recht .....                    | 418        |
| II. Überblick Wissensorganisationshaftung (Wissenszurechnung) und<br>Verhaltenszurechnung ..... | 430        |
| III. „Wissensorganisationshaftung“ (Wissenszurechnung) .....                                    | 432        |
| IV. Verhaltenszurechnung nach § 278 BGB .....   | 474        |
| V. Beweisfragen .....   | 512        |
| <b>9. Kapitel Subjektive Merkmale auf Käuferseite zum Haftungs-<br/>ausschluss .....</b>        | <b>515</b> |
| I. Einleitung .....   | 516        |
| II. Käuferkenntnis bei selbstständigen Garantien .....  | 518        |
| III. Käuferkenntnis bei kaufrechtlicher Sachmängelhaftung .....                                 | 531        |
| IV. Käuferkenntnis und Mitverschulden bei c. i. c. und Delikt .....                             | 532        |
| V. Wissenszurechnung auf Käuferseite .....  | 537        |

|  |            |
|--|------------|
| <b>Vierter Teil Rechtsfolgen bei Unternehmenswertbeeinträchtigungen ....</b>   | <b>543</b> |
| <b>10. Kapitel Überblick Rechtsfolgenseite .....</b>   | <b>545</b> |
| I. „Unternehmenswertaffines“, aber topisch dekonturiertes Schadensrecht .....  | 546        |
| II. Betriebswirtschaftliche Quantifizierung von Unternehmenswertminderungen nicht trivial .....  | 548        |
| III. Rechtsgebundene Unternehmensbewertung: der für ein (Schieds-)Gericht maßgebliche Unternehmenswert vs. von den Parteien verwendete Unternehmenswerte und der Kaufpreis ..... | 552        |
| IV. Subjektbezogenheit und Prognosesubjektivität bei Unternehmenswerten und die „objektive Bestimmung subjektiver Unternehmenswerte“ .....                                       | 556        |
| V. Weiter Begriff von Unternehmenswert vs. „Enterprise Value“ .....  | 559        |
| <b>11. Kapitel Berechnung von Nachbaukosten und Unternehmensbewertung .....</b>  | <b>561</b> |
| I. Kosten des Nachbaus eines Investments .....   | 563        |
| II. Unternehmenswert als Barwert von Zukunftsüberschüssen .....  | 566        |
| III. Verkäufer- und Käufer-Unternehmenswert und Kaufpreis .....  | 587        |
| IV. Ausgleichsmodelle zur Anpassung der Sachleistung oder Gegenleistung an Unternehmenswertminderungen .....   | 594        |
| V. Grundfälle von Unternehmenswertbeeinträchtigungen .....   | 603        |
| <b>12. Kapitel Schadensersatz- bzw. Schadensrecht .....</b>  | <b>611</b> |
| I. „Interesse“ und Totalausgleich .....  | 617        |
| II. Zwei Bedeutungsebenen in § 249 Abs. 1 BGB: generelle Zielprogrammierung und ein vorrangiger Zielerreichungsmodus .....   | 619        |

|   |            |
|---|------------|
| III. Die beiden wichtigsten schadensrechtlichen Begriffspaare .....   | 622        |
| IV. Ergänzende und irreführende schadensrechtliche Begriffe .....   | 659        |
| V. Ersatz des Bestands- bzw. negativen Interesses bei Unternehmenswertbeeinträchtigungen .....  | 675        |
| VI. Ersatz des Leistungs- bzw. positiven Interesses bei Unternehmenswertbeeinträchtigungen .....  | 711        |
| VII. „Dreiecksprobleme“ beim Share Deal: Aktivlegitimation (Anspruchsberechtigung), Käuferschaden und Gesellschaftsschaden und Empfangszuständigkeit für die Ersatzleistung ..... | 791        |
| VIII. Mitverschulden .....  | 797        |
| IX. Vertragliche Rechtsfolgenklauseln .....   | 797        |
| X. Darlegungs- und Beweisfragen .....   | 800        |
| <b>Fünfter Teil Zusatzabreden und Weiterungen .....</b>   | <b>809</b> |
| <b>13. Kapitel Zusatzabreden und Kaufpreisklauseln .....</b>  | <b>811</b> |
| I. Hintergrund .....  | 815        |
| II. Pflichten des Verkäufers neben der Lieferungspflicht .....  | 821        |
| III. Pflichten des Käufers neben der Kaufpreiszahlungspflicht .....   | 840        |
| IV. Kaufpreisklauseln .....   | 859        |
| V. Wechselseitige Pflichten bei Minderheitsbeteiligungen, bei Venture Capital oder Private Equity-Finanzierungen .....  | 891        |
| VI. Sog. „Sprech-“, „Neuverhandlungs-“ oder „Nachverhandlungsklauseln“ .....  | 891        |
| VII. Zur Verjährung von Ansprüchen aus Zusatzabreden und Kaufpreisklauseln .....  | 895        |

|  | Seite       |
|--|-------------|
| <b>14. Kapitel Weiterungen</b> .....   | <b>897</b>  |
| I. Weitere Beteiligte an M&A-Litigation .....  | 898         |
| II. Haftung des Managements der Zielgesellschaft und Dritter .....   | 900         |
| III. Haftung des Verkäufers als Altgesellschafter oder von verkäufer-<br>nahen Personen als vormalige Organe beim Share Deal ..... | 908         |
| IV. Altansprüche des Anteilsverkäufers gegen die Zielgesellschaft<br>beim Share Deal .....   | 912         |
| V. Ansprüche des Anteilskäufers gegen die Zielgesellschaft<br>beim Share Deal .....  | 912         |
| VI. Informationshaftung des Käufers gegenüber dem Verkäufer<br>bei M&A-Transaktionen .....   | 913         |
| VII. Streitigkeiten zwischen Verkäufer oder Käufer und<br>Warranty & Indemnity-Versicherungen .....                                | 917         |
| <b>Sechster Teil Anhang</b> .....  | <b>923</b>  |
| <b>15. Kapitel Rechtsstreit, Recht, Gerichte und Prozessführung</b> .....  | <b>925</b>  |
| I. Einführung .....  | 926         |
| II. Was ist ein Rechtsstreit? .....  | 927         |
| III. Gerichte und Recht .....  | 930         |
| IV. Zur Prozessführung .....   | 951         |
| <b>Literaturverzeichnis</b> .....  | <b>969</b>  |
| <b>Wichtige Gerichtsurteile und Schiedssprüche zum<br/>Unternehmenskauf</b> .....  | <b>983</b>  |
| <b>Stichwortverzeichnis</b> .....  | <b>1005</b> |