

# **Beck'sches Handbuch**

## **Unternehmenskauf im Mittelstand**

Ettinger / Jaques

4. Auflage 2025  
ISBN 978-3-406-81692-5  
C.H.BECK

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

Die Online-Fachbuchhandlung [beck-shop.de](https://beck-shop.de) steht für Kompetenz aus Tradition. Sie gründet auf über 250 Jahre juristische Fachbuch-Erfahrung durch die Verlage C.H.BECK und Franz Vahlen.

[beck-shop.de](https://beck-shop.de) hält Fachinformationen in allen gängigen Medienformaten bereit: über 12 Millionen Bücher, eBooks, Loseblattwerke, Zeitschriften, DVDs, Online-Datenbanken und Seminare. Besonders geschätzt wird [beck-shop.de](https://beck-shop.de) für sein

umfassendes Spezialsortiment im Bereich Recht, Steuern und Wirtschaft mit rund 700.000 lieferbaren Fachbuchtiteln.

Ettinger/Jaques  
Beck'sches Handbuch  
Unternehmenskauf im Mittelstand



**beck-shop.de**  
DIE FACHBUCHHANDLUNG



**beck-shop.de**  
DIE FACHBUCHHANDLUNG

# Beck'sches Handbuch Unternehmenskauf im Mittelstand

Herausgegeben von

**Dr. Jochen Ettinger**

Rechtsanwalt, Steuerberater,  
Fachanwalt für Steuerrecht  
München

**Dr. Henning Jaques**

Rechtsanwalt,  
M&A-Berater  
Hamburg

Bearbeitet von

*Prof. Dr. Stefan Behringer*, Luzern; *Christopher Brendel*, LL. B. (Mannheim), RA, Frankfurt;  
*Dominik Demisch*, RA, Hamburg; *Dr. Jochen Ettinger*, RA, StB, FAStR, München;  
*Dr. Sebastian Frahm*, RA, Stuttgart/Berlin; *Dr. Henning Jaques*, RA, Hamburg;  
*Dr. Kai-Uwe Plath*, LL. M. (New York), RA, Hamburg;  
*Christoph Weinert*, LL. M. (Wellington), RA, Frankfurt a. M.;  
*Dr. Christian Winkler*, LL. M. (NYU), RA, StB, Attorney-at-Law (New York) München

4., neubearbeitete Auflage 2025



Zitierweise: BeckHdB Unternehmenskauf/Ettinger D Rn. 1

**beck-shop.de**  
**beck.de**  
DIE FACHBUCHHANDLUNG

ISBN 9783406816925

© 2025 Verlag C.H.Beck GmbH & Ko. KG  
Wilhelmstr. 9, 80801 München  
info@beck.de

Druck und Bindung: Beltz Bad Langensalza GmbH,  
Neustädter Straße 1–4, 99947 Bad Langensalza  
Satz: Druckerei C.H.Beck Nördlingen

Umschlag: Martina Busch, Grafikdesign  
Homburg Saar



chbeck.de/nachhaltig  
produktsicherheit.beck.de

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

Alle urheberrechtlichen Nutzungsrechte bleiben vorbehalten.  
Der Verlag behält sich auch das Recht vor, Vervielfältigungen dieses Werkes  
zum Zwecke des Text and Data Mining vorzunehmen.

## Vorwort zur 4. Auflage

In der heutigen Zeit ist angesichts der hohen Zahl von Käufen und Verkäufen von Unternehmen der Begriff Mergers & Acquisitions („M&A“) längst kein unbekannter mehr, auch nicht im deutschen Mittelstand. Unternehmer, Geschäftsführer, Vorstände und Aufsichtsräte von Unternehmen aller Größenordnungen werden damit entweder von außen konfrontiert oder sind selbst im Rahmen von Zukäufen von Unternehmen und Beteiligungen aktiv, was spätestens dann – zum Teil notgedrungen – der Fall ist, wenn die Nachfolge im eigenen Unternehmen ansteht und kein Nachfolger aus der Familie nachrücken kann oder will. Auch nimmt der Druck auf alle Unternehmen zu, kreative Köpfe und sonstiges qualifiziertes Personal zu finden, weshalb immer häufiger nur für diesen Zweck ganze Unternehmen oder Mitarbeiterteams erworben werden („Acqui-Hire“). Darüber hinaus ist gerade im Mittelstand die Transformation von der analogen in die digitale Welt nicht nur im Hinblick auf interne Geschäftsprozesse in vollem Gange. Vielmehr sind die Entwicklung innovativer Produkte und/oder die Nutzung neuer (Online-)Vertriebskanäle gleichermaßen wie der Faktor Personal von erfolgskritischer Bedeutung und können oft nur durch Zukauf von Unternehmen oder Unternehmensteilen gestaltet werden.

Dieses Buch soll insbesondere Rechtsanwälten, Steuerberatern und Wirtschaftsprüfern, Notaren, Corporate-Finance- und M&A-Beratern für die Beratung beim Kauf bzw. Verkauf von Unternehmen Arbeitshilfe und Leitfaden sein. Aber auch der Inhaber und die Gesellschafter, Geschäftsführer und kaufmännischen Leiter mittelständischer Unternehmen können sich mithilfe dieses Buches einen raschen und gezielten Überblick über die Abläufe eines Unternehmenskaufs/-verkaufs sowie die sich dabei stellenden Fragen verschaffen, wobei auch die für sie damit verbundenen persönlichen Sorgfaltspflichten und schlimmstenfalls Haftungsrisiken erläutert werden.

Die Einteilung des Werkes in einen chronologischen Ablauf gibt einen optimalen Überblick und ermöglicht dem Leser einen schnellen Einstieg in die für ihn gerade relevante Phase der Transaktion. In einer Einführung werden die Arten von Unternehmensnachfolgen und Verkaufskonstellationen sowie die unterschiedlichen Transaktionsmodelle dargestellt (Teil A.). In Teil B. des Buches finden sich alle für die Vorbereitungsphase des eigentlichen Verkaufsprozesses relevanten Überlegungen, z. B. Strukturierung als Projekt, Unternehmensbewertung sowie die sehr praxiswichtige steuerliche Optimierung der Transaktion.

Als eine zentrale Problemstellung des Unternehmenskaufs erweist sich das Thema der vorvertraglichen Informationsgewährung durch den Verkäufer sowie die käuferseitig erlangte Kenntnis über Mängel. Die Aufklärungspflichtverletzung haben wir mit ihren vielschichtigen Implikationen einschließlich der Zurechnung des Verhaltens und von Kenntnissen der auf Verkäuferseite wie auch auf Käuferseite tätigen Personen herausgearbeitet und in der vorliegenden Auflage umfassend vertieft. Mit diesem Rüstzeug sind eine gezielte Gestaltung des Verkaufsprozesses sowie des Kaufvertrages und damit eine Optimierung von Chancen und eine Reduzierung von Risiken möglich – sowohl auf Verkäufer- wie auch auf Käuferseite.

Datenschutzrechtliche Fragestellungen werden in einem Umfeld, das Daten als das „neue Gold“ deklariert, immer relevanter und wurden in der vorliegenden 4. Auflage vertieft berücksichtigt.

Aufgrund der stark gewachsenen Bedeutung von Private Equity auch im Mittelstand wird diesem Themenkomplex ein eigener Teil (Teil E.) gewidmet. In Bezug auf den Unternehmenskauf in Krise und Insolvenz werden die jeweiligen Besonderheiten zentral in Teil F. dargestellt. Die im Teil G. zur Abrundung des Werkes enthaltenen Mustertexte sind nicht primär käufer- oder verkäuferfreundlichen Formulare, sondern verdeutlichen exemplarisch im Zuge tatsächlicher Transaktionen anzutreffende typische Praxiskonstellationen.

## Vorwort

Durch eine Vielzahl von deutlich herausgestellten Praxishinweisen, Beispielen, „Warnhinweisen“ und Formulierungsvorschlägen wird sowohl der im Gebiet des Unternehmenskaufs eher Unerfahrene als auch der erfahrene Berater auf etwaige Fallstricke und Gestaltungsmöglichkeiten gezielt hingewiesen.

Die Autoren danken ihrer Lektorin, Frau *Dr. Susanne Fischer*, für die vorbildliche und kompetente verlagsseitige Begleitung auch dieser 4. Auflage. Dank gilt des Weiteren Herrn *Maximilian Scharffenberg* für seine engagierte Unterstützung bei der Aktualisierung des Literatur- und Stichwortverzeichnisses.

München/Hamburg u.a., im Dezember 2024

*Herausgeber und Autoren*



beck-shop.de  
DIE FACHBUCHHANDLUNG

## Vorwort zur 1. Auflage

In heutiger Zeit ist angesichts der in den letzten Jahren stark gestiegenen Anzahl von Käufen und Verkäufen von Unternehmen der Begriff Mergers & Acquisitions („M&A“) längst kein unbekannter mehr, auch nicht in deutschen Mittelstand. Unternehmer, Geschäftsführer, Vorstände und Aufsichtsräte von Unternehmen aller Größenordnungen werden damit entweder von außen konfrontiert oder sind selbst im Rahmen von Zukäufen von Unternehmen und Beteiligungen aktiv, was spätestens dann – zum Teil notgedrungen – der Fall ist, wenn die Nachfolge im eigenen Unternehmen ansteht und kein Nachfolger aus der Familie nachrücken kann oder will.

Dieses Buch soll insbesondere Rechtsanwältinnen, Steuerberatern und Wirtschaftsprüfern, Notaren, Corporate-Finance- und M&S-Beratern für die Beratung beim Kauf bzw. Verkauf von Unternehmen Arbeitshilfe und Leitfaden sein. Aber auch der Inhaber und die Gesellschafter, Geschäftsführer und kaufmännischen Leiter mittelständischer Unternehmen können sich mithilfe dieses Buches einen raschen und gezielten Überblick über die Abläufe eines Unternehmenskaufs/-verkaufs sowie die sich dabei stellenden Fragen verschaffen, wobei auch die für sie damit verbundenen persönlichen Sorgfaltspflichten und Haftungsrisiken erläutert werden.

Die Einteilung des Werkes in einen chronologischen Ablauf gibt einen optimalen Überblick und ermöglicht dem Leser einen schnellen Einstieg in die für ihn gerade relevante Phase der Transaktion. In einer kurzen Einführung werden die Arten von Unternehmensnachfolgen und Verkaufskonstellationen sowie die unterschiedlichen Transaktionsmodelle dargestellt (Teil A.). In Teil B. des Buches finden sich alle für die Vorbereitungsphase des eigentlichen Verkaufsprozesses relevanten Überlegungen, zB Strukturierung als Projekt, Unternehmensbewertung sowie die steuerliche Strukturierung der Transaktion.

Als eine zentrale Problemstellung des Unternehmenskaufs erweist sich vor allem das Thema der vorvertraglichen Informationsgewährung durch den Verkäufer sowie die käuferseitig erlangte Kenntnis über Mängel. Die Aufklärungspflichtverletzung haben wir mit ihren vielschichtigen Implikationen einschließlich der Zurechnung des Verhaltens und von Kenntnissen der auf Verkäuferseite tätigen Personen herausgearbeitet. Mit diesem Rüstzeug sind eine gezielte Gestaltung des Verkaufsprozesses sowie des Kaufvertrages und damit eine Optimierung von Chancen und eine Reduzierung von Risiken möglich – sowohl auf Verkäufer – wie auch auf Käuferseite.

Aufgrund der stark gewachsenen Bedeutung von Private Equity beim Unternehmenskauf im Mittelstand sowie dem Unternehmenskauf in Krise und Insolvenz werden die jeweiligen Besonderheiten in Teil E. dargestellt. Die im Teil F. enthaltenen Vertragsbeispiele sind keine käufer- oder verkäuferfreundlichen Muster, sondern im Zuge tatsächlicher Transaktionen entstanden und bilden somit auch das Ergebnis von Kompromissen. Durch eine Vielzahl von deutlich herausgestellten Praxishinweisen, Beispielen, „Warnhinweisen“ und Formulierungsvorschlägen wird sowohl der im Gebiet des Unternehmenskaufs eher Unerfahrene als auch der erfahrene Berater auf etwaige Fallstricke und Gestaltungsmöglichkeiten gezielt hingewiesen.

Die Autoren danken Herrn RA/StB *Dr. Adrian Hans*, Leiter des Lektorats Steuerrecht bei C. H. Beck sowie unserer Lektorin Frau *Dr. Susanne Fischer* für die vorbildliche und kompetente verlagsseitige Begleitung des Projekts. Dank gilt des Weiteren Frau *Babette Franzl* sowie Frau *Benita Schleger* für die jeweils ausdauernde und aufmerksame Unterstützung beim Schreiben des Manuskripts. Herrn *Alexander Karst* danken wir für seine engagierte Mitarbeit bei der Erstellung des kartellrechtlichen Teils und der steuerlichen Teile. Ferner danken wir Herrn RA/StB *Dr. Arne Friese*, Partner bei Dissmann Orth für seine wertvollen Anregungen zu den steuerlichen Teilen des Manuskripts, Herrn StB/WP *Karl-*

## **Vorwort**

*Heinz Klinner*, Partner bei der Dr. Schreiber & Partner Treuhand GmbH, Hamburg, für seine wertvollen Hinweise zur Unternehmensbewertung sowie Herrn RA/FArbR *Dr. Malte Masloff*, Partner bei Arends Hofert Bergemann, Hamburg, für die Prüfung der arbeitsrechtlichen Teile des Buches.

München/Hamburg, im Juli 2012

*Jochen Ettinger/Henning Jaques*



beck-shop.de  
DIE FACHBUCHHANDLUNG

# Inhaltsübersicht

Abkürzungsverzeichnis .....	XI
Literaturverzeichnis .....	XV
<b>A. Einführung und Überblick über den Ablauf eines Unternehmenskaufs bzw. Unternehmensverkaufs .....</b>	<b>1</b>
I. Einleitung und Überblick .....	1
II. Familien-interne Unternehmensnachfolge .....	3
III. Familien-externe Unternehmensnachfolge durch Unternehmensverkauf .....	3
IV. Typische Konstellationen eines Unternehmensverkaufs .....	4
V. Überblick: Arten und chronologische Phasen des Unternehmenskaufs und Unternehmensverkaufs .....	7
<b>B. Phase 1: Vorbereitung des Unternehmensverkaufs .....</b>	<b>15</b>
I. Projekt Unternehmens(ver)kauf: Systematische Herangehensweise .....	19
II. Unternehmensbewertung und Kaufpreisfindung .....	31
III. Steuerliche Optimierung durch frühzeitige Strukturierung .....	64
<b>C. Phase 2: Vorvertragliche Phase beim Unternehmenskauf .....</b>	<b>177</b>
I. Rechtliche Rahmenbedingungen der vorvertraglichen Phase beim Unternehmenskauf .....	181
II. Datenschutzrechtliche Fragen der vorvertraglichen Phase beim Unternehmenskauf .....	263
III. Rechtsbeziehungen beim Unternehmenskauf durch Informationsaustausch, Aufnahme von Verkaufsgesprächen etc. ....	267
IV. Due Diligence beim Unternehmenskauf .....	281
<b>D. Phase 3: Verhandlung und Abschluss des Kaufvertrags beim Unternehmenskauf .....</b>	<b>315</b>
I. Kaufgegenstand beim Unternehmensverkauf .....	325
II. Zustimmungserfordernisse, Erlaubnisse, Anzeigen beim Unternehmenskauf .....	329
III. Parteien des Kaufvertrages und Vollmachten/Genehmigungen beim Unternehmenskauf .....	379
IV. Strukturierung des Unternehmenskaufvertrags mit und ohne gesondertes Closing beim Unternehmenskauf .....	382
V. Formfragen beim Unternehmenskaufvertrag .....	386
VI. Die Leistung des Unternehmenskäufers beim Unternehmenskauf: Der Kaufpreis .....	401
VII. Vertragliche und gesetzliche Haftung des Käufers beim Unternehmenskauf .....	428
VIII. Die Leistung des Verkäufers beim Unternehmensverkauf: Lieferung des Unternehmens/der Anteile .....	457
IX. Weitere Leistung des Unternehmensverkäufers beim Unternehmenskauf: Haftung für Mängel etc .....	487
X. Steuerliche Regelungen im Unternehmenskaufvertrag .....	591
XI. Sonstige spezielle Regelungsbereiche des Kaufvertrages beim Unternehmenskauf .....	610
XII. Vertrag mit gesondertem Closing, Übergabe, Gefahrübergang beim Unternehmenskauf .....	625
<b>E. Private Equity im Mittelstand .....</b>	<b>629</b>
I. Überblick Private Equity .....	630
II. Rechtliche Unterschiede des Private-Equity-Deals gegenüber dem „normalen“ Unternehmensverkauf .....	636
III. Steuerliche Besonderheiten gegenüber dem „normalen“ Unternehmensverkauf .....	645
<b>F. Unternehmenskauf und -verkauf in Krise und Insolvenz .....</b>	<b>673</b>
I. Rahmenbedingungen beim Unternehmenskauf in Krise und Insolvenz .....	674
II. Verkauf in der Phase vor einem Insolvenzantrag .....	685
III. Verkauf in der Phase des Insolvenzeröffnungsverfahrens .....	693
IV. Verkauf nach Insolvenzeröffnung .....	696

## Inhalt

V. Zusammenfassung von Entscheidungsparametern beim Unternehmenskauf in Krise und Insolvenz .....	705
VI. Steuerliche Besonderheiten des Unternehmenskaufs und -verkaufs in Krise und Insolvenz .....	710
<b>G. Mustertexte</b> .....	713
Die Autoren .....	835
Stichwortregister .....	837

