

Kaufpreisregelungen beim Unternehmenskauf

Kiem

3. Auflage 2023
ISBN 978-3-406-78074-5
C.H.BECK

schnell und portofrei erhältlich bei
beck-shop.de

Die Online-Fachbuchhandlung 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 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 für sein

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

Sachverzeichnis

Fette Zahl = Gliederungsparagraph; magere Zahl = Randnummer

A

Abgrenzungstichtag, historischer 6 10, 15
Abfindung 7 99ff.
Abgrenzungsbilanz 12 1 ff.
– Aufstellungsgrundsätze 12 3 ff.
– Aufstellungsverantwortlichkeit 12 22 ff.
– Bezugsrahmen 12 3 ff.
– Bilanzprüfung 11 16, 39 ff.; 12 41 ff.
– Jahresbilanz/Zwischenabschlüsse 12 30
– Streitschlichtung 12 47 ff.
Abschlusserrstellung 2 119 ff.
Abwerbungsverbot 3 40
Abzinsung 1 21 ff.
Agreed upon Procedures 11 62; 12 37
Akteneinsicht 13 57
Altersteilzeit 7 138 f.
Anleihen 7 91 ff.
Annerkennungsverfahren 11 37
Anzahlung/Kaufpreisanzahlung 4 53 ff.
Auflösung von Rücklagen 7 47 f.
Aufrechnung 4 36 f.

B

Bank Debt 7 26 ff.
Banken M&A 9 3
Berechnungsparameter 14 18 f.
Bescheinigungen/Bilanz 11 54 ff.
Besserungsschein 14 38 f.
Beteiligungen 7 66 ff.
Beteiligungsprogramme 7 146 ff.
Beurteilungszeitraum/EBITDA 2 28
Bewertungsmethoden 1 14 ff.
Bilanz
– Offenlegung 11 23 f.
Bilanzgarantie 3 32
Bilanzierung
– Bescheinigung 11 54 ff.
– IFRS 11 26 ff.
– Kapitalgesellschaften 11 5 ff.
– Kaufmann 11 3 ff.
– Konzernabschluss 11 12 ff.

– Schätzungen/Annahmen 12 11 ff.
– Stetigkeit 12 5 ff.
Bilanzprüfung 11 16, 39 ff.; 12 41 ff.
Blockbuster 10 14
Bürgschaft 4 47 f.

C

Capex 7 182 ff.
– Backlog/underspending 7 183 ff.
– Verbindlichkeiten 7 201 ff.
Capital Asset Pricing Model 1 44
Carve Out 2 137 ff.
– Adjustments 2 148
Cash 7 13 ff.
– Minimum Cash 7 22 ff.
– Trapped Cash 7 23
Cash Pool 3 64 ff.; 7 49 ff.
Cashflow 14 15
Change of Control 7 148 ff.
Closing Date Financials 5 12 ff.
Conduct of Business 6 18 f.
Contingent Value Rights 5 19
Covenants 3 26 ff., 6 22 f.

D

Debitoren 7 221 ff.
Debt 7 5 ff.
Discounted Cash Flow Methode 1 21 ff.

E

Earn Out 5 16 ff.; 14 1 ff.; 15 11
– Berechnungsparameter 14 18 f.
– EBIT/EBITDA 14 14
– Periode 14 2 f.
– Sicherungsmechanismen 14 22 ff.
– Zielüberprüfung 14 33 f.
EBITDA 2 11 ff.
– Anpassungen 2 25 ff., 36 ff.; 7 209 ff.
– Beurteilungszeitraum 2 28
Economic Effective Date 8 6 ff.
Eigenkapital 7 243 ff.

Eigenkapitalgarantie 9 1 ff.
Eigenleistungen 2 92 f.
Einlage 7 243 ff.
Einmalkosten 2 151
Einsicht und Prüfrechte 14 36 f.
Einstweiliger Rechtsschutz 13 8
Endorsement mechanism 11 37
Entity Methode 1 27 f., 43 ff.
Entwicklungskosten 2 96 f.
Equity Methode 1 27 f.
Ergebnisabführungsvertrag 7 53 ff.
Ertragsrealisation 2 89 ff.
Ertragswertmethode 1 80 ff.
Erweiterungsinvestitionen 7 189 ff.
Eventualverbindlichkeiten 7 247 ff.
Ewige Rendite 1 38
Existenzvernichtungshaftung 15 20

F

Factoring 7 80 ff.
Fälligkeit 4 15 f.
Festkaufpreis 6 1 ff.
Financial Debt 7 13 ff.
Financial Due Diligence 2 6 ff.
Finanzderivate 7 31 ff.
Finanzierungsleasing 7 69 ff.
Forwards 7 34
Free Cash Flows to Firm 1 27 f.
Freistellungen 3 36 ff.
Fremdgesellschafter 2 125 ff.
Fremdkapitalkosten 1 53
Futures 7 34

G

Genehmigungsvorbehalt 14 23
Gerichtsweg 13 3
– Ordentliche Gerichtsbarkeit 13 4
Gewährleistungen 3 31 ff.
Gewinnausschüttung 7 47 f.
Gläubigerbenachteiligung 15 20

H

Haftungsverhältnisse 7 247, 250

I

IFRS 11 26 ff.
Investitionsverpflichtungen 7 193 ff.

J

Jahresabschlussgarantie 5 10

Jahresbilanz/Zwischenabschlüsse 12 30
Jahresüberschuss/Bilanzgewinn 14 13
Joint Ventures 7 108 ff., 10 2
Jubiläumsrückstellung 7 140 f.

K

Kaufgegenstand 4 3 ff.
Kaufpreis
– Anzahlungen 4 53 ff.
– Aufrechnung 4 36 f.
– Einbehalt 4 58 f.
– Fälligkeit 4 15 f.
– Gestaltungsvarianten 4 7
– Negativer Kaufpreis 5 23
– Ratenzahlung 4 24
– Stundung 15 8 f.
– Verjährungsregeln 4 38 f.
– Verzug 4 31 ff.
– Zahlungsmodalitäten 4 14 ff.
– Zinsen 4 26 ff.
Kauttionen 7 226 ff.
Kenngrößen 14 6 ff.
Kontrollrechte 6 27
Konzernabschluss 11 12 ff.
Kreditoren 7 221 ff.
Kundengewinnungskosten 2 98 ff.
Kundenstamm 10 5
Kundenverluste 10 12
Kundenvorauszahlungen 7 166 ff.

L

LBO-Bewertungen 1 124 ff.
Leasing 7 69 ff.
Liquidationswert 1 40
Liquide Mittel 7 14 ff.
Locked Box 5 5 ff.; 6 1 ff.; 7 11 f.
– Abgrenzungstichtag, historischer 6 10, 15
– Kontrollrechte 6 27
– No Leakage 5 9; 6 17 ff.
– Permitted Leakage 6 20 f.
– Prüfrechte 6 27

M

MAC-Klauseln 3 9 f.
Marktrisikoprämie 1 48 f.
Mehrerlösklausel 14 38 f.
Mehrfachberücksichtigung 3 76 ff.
Milestones 14 17
Mitarbeiterdarlehen 7 220 ff.
Mitgesellschafter 7 94 ff.

– Minderheitsgesellschafter 7 95 ff.
Multiplikatoren 1 39; 10 1 ff.
Multiplikatorenmethode 1 84 ff.

N

Nachhaltige Ertragskraft 2 6 f.
Nebenabreden 14 26 f.
Net Debt 7 1 ff.; 8 10 ff.
No Leakage 5 9; 6 17 ff.

O

Öffnungsklauseln 7 271 ff.
Organschaft 7 53 ff.
Outsourcing 2 171 ff.

P

Patent 10 15
Patronatserklärung 4 49 f.
Pensionsrückstellungen 2 80 ff.; 7 111 ff.
Permitted Leakage 6 20 f.
Private Equity 1 124 ff.
Proforma-Anpassungen 2 129 ff.
Prozessrisiken 7 217 ff.; 10 15
Prüfrechte 6 27

R

Ratenzahlung 4 24
Rechnungslegung 11 1 ff.
Referenzwertermittlung 8 29 ff.; 41 ff.
Rentenvereinbarung 4 25
Request for Proposal 2 175 ff.
Residual Value 1 36 ff.
Restrukturierungsmaßnahmen 2 65 ff.
Restrukturierungsrückstellungen 7 213 ff.
Rückstellungen 2 42 ff.
– Pensionsrückstellungen 2 80 ff.; 7 111 ff.
– Restrukturierungsrückstellungen 7 213 ff.
Rückwärtslogistik 2 101 f.
Run Rate-Anpassungen 2 131 ff.

S

Saisonale Schwankungen 8 49 ff.
Schätzungen/Annahmen 12 11 ff.
Schiedsgerichtsbarkeit 13 5 ff.
Schiedsgutachten
– Verbindlichkeit 13 43 ff.
– Verfahrensgrundsätze 13 35 ff.
Schiedsgutachter 12 49 ff.; 13 12 ff.
Schiedsgutachterverfahren 12 59 ff.
Schiedsvereinbarung 12 48

Sell-Side Due Diligence 2 31 ff.
Separation Cost 7 255 ff.
Shareholder Loans 7 41 ff.
Sicherheiten 4 40 ff.
– Treuhandkonto 4 58 f., 62 f.
Sonderprojekte 2 62 ff.
Spieltheorie 1 5
Stand alone-Anpassungen 2 149 f.
Stapled Financing 15 3
Start Ups 8 60 ff.
Stetigkeit 12 5 ff.
Steuern 2 86; 7 229 ff.
– Latente 7 237 ff.
– Risiken 7 236
– Verlustvorträge 7 238
Strafzahlungen 2 59 ff.
Streitschlichtung 12 47 ff.
Stundung Kaufpreiszahlung 15 8 f.
Subventionen 2 55 ff.; 7 225 ff.
Sum of the Parts Bewertungen 1 145 ff.
Subscriber acquisition cost 2 98 ff.
Swaps 7 32 f.

T

Terminal Value 1 36 ff.
Transaktionsprämien 7 154
Trapped Cash 7 23
Treuhandkonto 4 59 f., 62 f.

U

Umsatzerlöse 2 39 f.
Unterkapitalisierung 15 19
Unternehmensbewertung 1 1 ff.
– Discounted Cash Flow-Methode 1 21 ff.
– Ertragswertmethode 1 80 ff.
– Sum of the Parts-Bewertungen 1 145 ff.
Unternehmensvertrag 3 47

V

Vendor Note 15 1 ff.
– Haftung 15 13 f.
– Sicherheiten 15 22
– Zielgesellschaft 15 23 ff.
Verbindlichkeiten
– Aus Lieferung und Leistung 7 205 ff.
– Gegenüber Anteilseignern 7 39 ff.
– Gegenüber Arbeitnehmern 7 158 ff.
Verbundene Unternehmen 7 66 ff.
Vergütungen 2 74 ff.
Verjährungsregeln 4 38 f.

Sachverzeichnis

- Verkaufskosten 7 255 ff.
Verlustvorträge 7 238
Versicherungsentschädigungen 2 53 f.
Verzug 4 31 ff.
Vetorecht des Verkäufers 14 22 ff.
Vorauszahlungen 7 166 ff., 180 ff.
- W**
WACC 1 43 ff., 54 ff.
Währungskursschwankungen 2 69 ff.
Wertberichtigungen 2 49 ff.
Wettbewerbsverbot 3 40
Winner's Curse 1 6
Wirtschaftlicher Abgrenzungstichtag 8 6 ff.
Working Capital 8 1 ff.
– Anpassungen 8 56 ff.
- Korridor 8 19 ff.
– Minimum 8 24 f.
– Relevante Bilanzposten 8 34 ff.
– Saisonale Schwankungen 8 49 ff.
– Zielwert 8 22 f.
- Z**
Zahlungsmodalitäten 4 14 ff.
Zahlungsstrom 1 27 f.
– Prognose 1 30 ff.
Zeitwert des Geldes 1 22 f.
Zielgesellschaft
– Vendor Note 15 23 ff.
Zuschüsse 2 55 ff.
Zinsen 4 26 ff.


beck-shop.de
DIE FACHBUCHHANDLUNG