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

dandelon.com
© 2008 AGI-Information Management Consultants
May be used for personal purposes only or by
libraries associated to dandelon.com network.

Due Diligence bei Unternehmensakquisitionen

4., überarbeitete und erweiterte Auflage

2005
Schaffer-Poeschel Verlag Stuttgart

Inhaltsübersicht

Vorwort der Herausgeber zur vierten Auflage V
Vorwort der Herausgeber zur dritten Auflage (Auszug) XIV
Vorwort der Herausgeber zur ersten Auflage (Auszug) XVI

Betriebswirtschaftliche Grundlagen

Wolfgang Berens und Joachim Strauch
Herkunft und Inhalt des Begriffes Due Diligence 3

Wolfgang Berens, Martin Mertes und Joachim Strauch
Unternehmensakquisitionen 25

Wolfgang Berens, Walter Schmitting und Joachim Strauch
Funktionen, Terminierung und rechtliche Einordnung der Due Diligence 75

Wolfgang Berens, Andreas Hoffjan und Joachim Strauch
Planung und Durchführung der Due Diligence 119

Klaus-Günter Klein und Martin Jonas
Due Diligence und Unternehmensbewertung 173

Carsten Rockholtz
Due Diligence-Konzeption zum synergieorientierten Akquisitionsmanagement 197

Jens Leker, Arne Fischer, Hans-Jürgen Wieben und Dirk Mahlstedt
Due Diligence und Unternehmensrating nach Basel II 221

Walter Schmitting
Perspektiven eines Risikomanagements im Rahmen von Unternehmensakquisition und Due Diligence 249

Wirtschaftsrechtliche Grundlagen

Holger Fleischer und Torsten Körber
Due Diligence im Gesellschafts- und Kapitalmarktrecht 289

Gerhard Picot
Due Diligence und privatrechtliches Haftungssystem 313

Funktionale Perspektiven

Hans U. Brauner und Ulrich Grillo
Strategie Due Diligence 349

Frank Brebeck und Jörg Bredy
Financial Due Diligence I: Vermögen, Ertrag und Cashflow 371

Hans U. Brauner und Julia Lescher
Financial Due Diligence II: Liquidität und Finanzierung ... 395

Hartwig Welbers
TaxDue Diligence ... 435

Michael Fritzsche und Markus Griese
Legal Due Diligence ... 457

Karl-Heinz Sebastian, Ralph Niederdrenk und Andreas Tesch
Market Due Diligence ... 489

Christoph A Idering und Bernd Högemann
Human Resources Due Diligence ... 513

Bernd Högemann
CulturalDue Diligence ... 539

Hans Betko, Dieter Reiml und Peter Schubert
Environmental Due Diligence ... 565

Günther Schuh, Sebastian Schöning und Dirk Untiedt
Commercial-technical Due Diligence ... 585

Alfred Koch und Jan-Philipp Menke
IT Due Diligence ... 615

Länderperspektiven

Ulrich Middelmann und Marion Helmes
Due Diligence in den USA ... 651

Christoph Haarbeck und Rainer König
Due Diligence in Großbritannien ... 689

Ulrich Lehner und Helmut B. Nuhn
Due Diligence in Asien ... 717

Ausgewählte Kapitel

Dirk Nawe und Frank Nagel
Vendor Due Diligence ... 757

Ingo Natusch
Due Diligence aus der Sicht einer Beteiligungsgesellschaft ... 785

Klaus Trützschler und Volker Hues
Due Diligence bei kleinen und mittelständischen Unternehmen (KMU) ... 805

Checkliste zur Due Diligence ... 829
Autorenverzeichnis ... 863
Stichwortverzeichnis ... 885

Inhaltsverzeichnis

Vorwort der Herausgeber zur vierten Auflage V
Vorwort der Herausgeber zur dritten Auflage (Auszug) XIV
Vorwort der Herausgeber zur ersten Auflage (Auszug) XVI

Betriebswirtschaftliche Grundlagen

Wolfgang Berens und Joachim Strauch

Herkunft und Inhalt des Begriffes Due Diligence 3

1 Überwindung von Informationsasymmetrien vor Vertragsabschluss 5

2 Herkunft des Begriffes Due Diligence 6

3 Definitionen und Begriffsbestimmungen in der Literatur 10

4 Anlässe und Arten von Due Diligence-Reviews 13

5 Verhältnis zur Jahresabschlussprüfung und Unternehmensbewertung 15
5.1 Jahresabschlussprüfung 15
5.2 Unternehmensbewertung 17

6 Literatur 20

Wolfgang Berens, Martin Mertes und Joachim Strauch

Unternehmensakquisitionen 25

1 Arten von Unternehmensakquisitionen 27
1.1 ShareDeal 27
1.2 AssetDeal 29

2 Erwerbswege bei Unternehmensakquisitionen 33
2.1 Exklusiwerhandlung 34
2.2 Auktionsverfahren 35
2.3 Kauf von Anteilen über die Börse 36
2.4 Öffentliche Übernahmeangebote 38

3 Motive für Unternehmensakquisitionen 41
3.1 Marktwertsteigernde Motive 42
3.2 Nicht marktwertsteigernde Motive 49

4 Das Phasenmodell des Akquisitionsprozesses 50
4.1 Analyse der Ausgangssituation 52
4.2 Formulieren von Vision, Soll-Profil und Akquisitionsplan 52
4.3 Identifikation geeigneter Unternehmen und Selektionsprozess 53
4.4 Vorvertragliches Stadium 55

4.5 Vertragsunterzeichnung (Signing) und Übergangsstichtag (Closing) ... 59
4.6 Integration des akquirierten Unternehmens ... 60
5 Methoden und Ergebnisse empirischer Analysen des Erfolgs von Unternehmensakquisitionen ... 63
6 Literatur ... 68

Wolfgang Berens, Walter Schmitting und Joachim Strauch
Funktionen, Terminierung und rechtliche Einordnung der Due Diligence ... 75
1 Funktionen der Due Diligence ... 77
1.1 Offenlegung von Unternehmensinformationen ... 77
1.2 Analyse und Prüfung ... 79
1.3 Entscheidungsgrundlage und Preisfmdung ... 86
1.4 Exkulpation ... 91
2 Terminierung, Dauer und Umfang der Due Diligence ... 94
2.1 Terminierung und Dauer der Due Diligence ... 94
2.2 Kriterien für die Festlegung des Umfangs der Due Diligence ... 97
3 Due Diligence und Gewährleistung beim Unternehmenskauf ... 103
3.1 Leistungsstörungen beim Unternehmenskauf ... 104
3.2 Gewährleistung beim Unternehmenskauf ... 105
3.3 Präventive Absicherungsinstrumente ... 106
3.4 Relevanz der Due Diligence im deutschen Zivilrecht ... 111
4 Literatur ... 113

Wolfgang Berens, Andreas Hoff]an und Joachim Strauch
Planung und Durchführung der Due Diligence ... 119
1 Informationsquellen im Rahmen der Due Diligence ... 121
1.1 Datenflussplan für die Informationsbeschaffung ... 122
1.2 Empirische Ergebnisse zur Nutzung und Bedeutung von Informationsquellen ... 124
1.3 Interne Informationsquellen ... 124
1.4 Externe Informationsquellen ... 128
2 Planung des Due Diligence-Programms ... 129
2.1 Abgrenzung und Auswahl der Teilreviews ... 129
2.2 Reihenfolgebedingungen ... 131
2.3 Prüfungsverfahren ... 131
2.4 Zur Verwendung von Checklisten ... 133
3 Organisation und Zusammenstellung des Due Diligence-Teams ... 134
3.1 Projektmanagement ... 134

3.2 Mitarbeiter des Käuferunternehmens ... 138
3.3 Externe Berater ... 139
3.4 Abstimmung und Zusammenarbeit mit der Zielgesellschaft ... 142
3.5 Organisation der Due Diligence einer Unternehmensgruppe ... 143
4 Einzelne Teilreviews ... 144
4.1 Rechnungswesen und Steuern ... 145
4.2 Strategie- und Finanzplanung ... 150
4.3 Management und Personal ... 151
4.4 Organisation und Informationssysteme ... 154
4.5 Recht und Umweltrisiken ... 156
4.6 Branchenstruktur und Leistungsprogramm ... 158
4.7 Produktion ... 160
5 Dokumentation und Berichterstattung ... 161
5.1 Funktionen und Anforderungen ... 161
5.2 Arbeitspapiere ... 163
5.3 Due Diligence Memoranden ... 163
5.4 Due Diligence Report ... 164
6 Literatur ... 166

Klaus-Günter Klein und Martin Jonas

Due Diligence und Unternehmensbewertung ... 173
1 Unternehmensbewertung im Rahmen einer Akquisition ... 175
2 Bewertungsmethoden ... 176
2.1 Pauschale, vergleichsorientierte Verfahren ... 177
2.2 Analytische, investitionstheoretische Verfahren ... 180
2.3 Gemeinsamkeiten von analytischen Verfahren und vergleichsorientierten VerMiren ... 186
2.4 Bewertungsbeispiel ... 186
3 Abstimmung zwischen Bewertungsmethode und Due Diligence ... 191
4 Post Acquisition-Aspekte ... 192
5 Schlussbemerkung ... 193
6 Literatur ... 194

Carsten Rockholtz

Due Diligence-Konzeption zum synergieorientierten Akquisitionsmanagement 197

1 Einleitung 199

2 Struktur und Inhalt einer Due Diligence 199

3 Synergien im Kontext der Marktwertorientierung 201
3.1 Synergien als akquisitionsbedingte Wertsteigerungspotentiale 201
3.2 Systematisierung von Synergien 202

4 Synergieorientiertes Akquisitionsmanagement in der Due Diligence 203
4.1 Grundüberlegungen 203
4.2 Due Diligence-Konzeption zur Identifikation von Synergiepotentialen 203
4.3 Due Diligence-Konzeption zur Beurteilung von Synergiepotentialen 207
4.4 Due Diligence-Konzeption zur Realisation von Synergiepotentialen 212
4.5 Institutionalisierung eines Synergie-Controllings 214

5 Zusammenfassung 215

6 Literatur 217

Jens Leker, Arne Fischer, Hans-Jürgen Wieben und Dirk Mahlstedt

Due Diligence und Unternehmensrating nach Basel II 221

1 Einleitung 223

2 Basel II und Unternehmensrating 225

3 Credit Rating 225
3.1 Definition und Einordnung 225
3.2 Der externe Ratingprozess 226

4 Bankinternes Rating 232
4.1 Definition und Abgrenzung 232
4.2 Der bankinterne Ratingprozess 233

5 Unternehmensrating und Due Diligence im systematischen Vergleich 237
5.1 Input 239
5.2 Throughput und Output 241

6 Implikationen des Unternehmensratings für die Due Diligence 243
6.1 Nutzen und Praktikabilität des Unternehmensratings für die Due Diligence 243
6.2 Unternehmensrating im Entscheidungskalkül des Käuferunternehmens 244

7 Fazit 245

8 Literatur 245

Walter Schmitting
Perspektiven eines Risikomanagements im Rahmen von Unternehmensakquisition und Due Diligence ... 249

1 Einführung und Überblick ... 251

2 Grundlegende Terminologie ... 252

2.1 Unternehmensakquisition ... 252

2.2 Due Diligence ... 255

2.3 Risiko und Risikomanagement ... 257

3 Perspektiven eines Risikomanagements im Kontext von Unternehmensakquisitionen. 260

3.1 Überblick ... 260

3.2 Cui bono? - Wer benötigt bei Unternehmensakquisitionen ein Risikomanagement? ... 260

3.3 Risikomanagement für das Zielunternehmen ... 264

3.4 Das Risikomanagement des Zielunternehmens als Gegenstand eines Teilreviews im Rahmen der Due Diligence ... 266

3.5 Risikomanagement für das Käuferunternehmen ... 268

4 Zusammenfassung und Ausblick ... 281

5 Literatur ... 282

Wirtschaftsrechtliche Grundlagen

Holger Fleischer und Torsten Körber
Due Diligence im Gesellschafts- und Kapitalmarktrecht ... 289

1 Problemaufriss ... 291

2 Grenzen der Informationserteilung in der Aktiengesellschaft ... 292

2.1 Informationspflicht ... 292

2.2 Grenzen der Informationsbefugnis ... 293

2.3 Entscheidung über die Zulassung der Due Diligence ... 296

2.4 Durchführung der Due Diligence im Einzelfall ... 300

2.5 Informationsfluss über den Veräußerer ... 302

3 Grenzen der Informationserteilung in der GmbH ... 303

3.1 Verschwiegenheitspflicht des Geschäftsführers gegenüber Dritten ... 303

3.2 Informationsrecht der Gesellschafter nach § 51a GmbHG ... 303

3.3 Zuständigkeitsverteilung in der GmbH ... 305

4 Zur Pflicht des Erwerbers zur Durchführung der Due Diligence ... 308

5 Literatur ... 309

Gerhard Picot

Due Diligence und privatrechtliches Haftungssystem ... 313

1 Einleitung ... 315

2 Das deutsche Haftungssystem ... 316

2.1 Vorvertragliche Pflichtverletzung ... 316

2.2 Gesetzliche Mängelhaftung ... 323

2.3 Vertragliche Haftungsregelungen ... 328

3 Die Auswirkungen der Due Diligence auf das Haftungssystem ... 331

3.1 Due Diligence und Gewährleistungsvorschriften ... 331

3.2 Due Diligence und vorvertragliche Pflichtverletzung ... 339

3.3 Due Diligence und vertragliche Haftungsregelungen ... 341

4 Schlussbetrachtung ... 342

5 Literatur ... 343

Funktionale Perspektiven

Hans U. Brauner und Ulrich Grillo

Strategie Due Diligence ... 349

1 Strategische Sicht industrieller, finanzieller und spekulativer Investoren ... 351

2 Due Diligence als Instrument der strategischen Planung ... 353

3 Zur Notwendigkeit einer Strategie Due Diligence ... 354

3.1 Akquisitionsziele ... 354

3.2 Gründe für Misserfolge bei Akquisitionen ... 356

3.3 Inhalt der Strategie Due Diligence ... 357

4 Ablauf der Strategie Due Diligence ... 359

4.1 Die Analyse der Leistungen und Erlöse ... 360

4.2 Die Analyse der Ressourcen und Kosten ... 362

4.3 Unternehmensplanung ... 364

4.4 Zwischenergebnis ... 365

5 Ermittlung der Synergiepotentiale ... 366

6 Resümee ... 369

7 Literatur ... 370

Frank Brebeck und Jörg Bredy

Financial Due Diligence I: Vermögen, Ertrag und Cashflow ... 371

1 Entwicklung der letzten Jahre in Deutschland ... 373

2 Begriffsbestimmung und Abgrenzungen ... 374

3 Ziele und Bedeutung der Financial Due Diligence ... 376

4 Informationsgrundlagen ... 377

5 Gegenstand der Financial Due Diligence ... 380

5.1 Managementinformations- und Steuerungssysteme ... 380

5.2 Analyse der historischen Ertragslage ... 381

5.3 Analyse der Plancrgebnisrcchnimg ... 386

5.4 Analyse der historischen Vermögens- und Finanzlage ... 388

5.5 Cashflow-Analyse ... 391

6 Ergebnisse der Financial Due Diligence - Deal Issues und Deal Breaker ... *Wl*

7 Literatur ... 394

Hans U. Brauner und Julia Lese her

Financial Due Diligence IT: Liquidität und Finanzierung ... 395

1 „Liquidität vor Ertrag" - wichtige Neben- bzw. Vorbedingung einer Unternehmensakquisition ... 397

2 Konzeption der finanzwirtschaftlichen Due Diligence ... 398

2.1 Positionierung und Abgrenzung der finanzwirtschaftlichen Due Diligence ... 398

2.2 Ziele der finanzwirtschaftlichen Due Diligence ... 399

2.3 Inhalte der finanzwirtschaftlichen Due Diligence ... 400

2.4 Die Kapitalflussrechnung als ausgewähltes Analyseinstrument der Finanzlage .. 401

3 Die finanzwirtschaftliche Due Diligence am Beispiel der Kapitalflussrechnung nach DRS 2 ... 404

3.1 Finanzmittelfonds ... 404

3.2 Cashflow aus laufender Geschäftstätigkeit ... 405

3.3 Cashflow aus Investitionstätigkeit ... 409

3.4 Cashflow aus Finanzierungstätigkeit ... 411

3.5 Besonderheiten ... 416

4 Managementsysteme ... 418

4.1 Management vor, in und nach Krisen der Finanzwirtschaft ... 418

4.2 Cash Management ... 419

4.3 Risikomanagement ... 421

5 Schema-Beispiel für finanzielle Akquisitionskriterien ... 426

6 Resümee und Ausblick ... 428

6.1 Kapitalflussrechnung als wichtiges Analyseinstrument ... 428
6.2 Zum rationalen finanzwirtschaftlichen Deal Breaking ... 429
6.3 Deal Breaker zwischen Vertrauen und Misstrauen zu emotionalen finanzwirtschaftlichen Auskünften ... 429
7 Literatur ... 431

Hartwig Welbers
Tax Due Diligence ... 435
1 Funktion und Inhalt der Tax Due Diligence ... 437
2 Maßgebende Einflussfaktoren bei der Planung ... 438
2.1 Share Deal oder Asset Deal ... 438
2.2 Zur Bedeutung von Garantieklauseln im Kaufvertrag ... 439
2.3 Ziele des Investors ... 440
3 Steuerlich relevante Informationen und ihre Beschaffung ... 441
4 Risikoanalyse ... 442
4.1 Temporäre und endgültige Steuerwirkungen ... 443
4.2 Zukünftige Steuerwirkungen ... 443
4.3 Risikofelder ... 444
5 Strukturierung des Erwerbs ... 451
5.1 Abschreibung des Kaufpreises ... 451
5.2 Finanzierung ... 453
5.3 Organschaft ... 454
5.4 Verlustvorträge ... 455
5.5 Verkehrssteuern ... 456
6 Literatur ... 456

Michael Fritzsche und Markus Griese
Legal Due Diligence ... 457
1 Vorbemerkungen ... 459
1.1 Gegenstand und Funktion der Legal Due Diligence ... 459
1.2 Erlaubnis zur Due Diligence ... 460
1.3 Pflicht zur Durchführung einer Due Diligence ... 461
1.4 Einfluss der Due Diligence auf die Unternehmensgewährleistung ... 462
1.5 Fusionskontrolle ... 464
1.6 Zeitpunkt der Due Diligence ... 465
1.7 Praktische Durchführung einer Due Diligence ... 466
1.8 Inlandsbezug ... 466
2 Legal Due Diligence im Kernbereich ... 467

2.1 Rechtsgrundlagen der Zielgesellschaft: Interne Rechtsstrukturen ... 467
2.2 Rechtsgrundlagen der Geschäftstätigkeit: Externe Rechtsstrukturen ... 471
2.3 Öffentlich-rechtliche Rahmenbedingungen ... 473
2.4 Beteiligungsgesellschaften ... 475
3 Erweiterter Umfang der Legal Due Diligence ... 475
3.1 Personalfragen ... 475
3.2 Vertriebsstrukturen ... 477
3.3 Immobilien ... 478
3.4 Versicherungsverhältnisse ... 480
3.5 Gewerbliche Schutzrechte, Urheberrechte, Lizenzen etc ... 481
3.6 Qualitätsstandards, Qualitätssicherung ... 482
4 Ergänzende Auswertungen der Legal Due Diligence ... 484
4.1 Rechtskultur (Innenverhältnis) ... 484
4.2 Rechtliches Standing (Außenverhältnis) ... 484
4.3 Synthese der Einzelergebnisse, Schlussfolgerungen ... 485
5 Literatur ... 486

Karl-Heinz Sebastian, Ralph Niederdrenk und Andreas Tesch
Market Due Diligence ... 489
1 Einführung ... 491
2 Durchführung der Market Due Diligence ... 492
2.1 Ausgangssituation und Definition ... 492
2.2 Zielsetzung ... 493
3 Analysebereiche der Market Due Diligence ... 494
3.1 Interne Unternehmensanalyse ... 494
3.2 Externe Unternehmensanalyse ... 498
3.3 Plausibilisierung der Planung ... 503
3.4 Datenquellen und Erfolgsfaktoren ... 504
4 Fallbeispiele ... 506
4.1 Fallbeispiel Maschinenbau ... 506
4.2 Fallbeispiel Brand Value Analysis ... 509
5 Fazit und Ausblick ... 511
6 Literatur ... 511

Christoph Aldering und Bernd Högemann

Human Resources Due Diligence ... 513

1 Einleitung ... 515

2 Prüfungsfolge und Prüfungsfelder einer Human Resources Due Diligence ... 516

3 Kriterien einer Human Resources Due Diligence ... 520

3.1 Analyse des strukturellen Humankapitals ... 520

3.2 Analyse des individuellen Humankapitals ... 523

4 Auswirkungen der Human Resources Due Diligence auf den Unternehmenswert ... 533

5 Zusammenfassung ... 535

6 Literatur ... 536

Bernd Högemann

Cultural Due Diligence ... 539

1 Einleitung ... 541

2 Unternehmenskultur ... 542

2.1 Wissenschaftliche Betrachtung von Kulturphänomenen ... 542

2.2 Definition und Erscheinungsformen von Unternehmenskulturen ... 543

2.3 Bedeutung und Funktionen von Unternehmenskulturen ... 546

2.4 Empirische Erfassung von Unternehmenskulturen ... 549

3 Prüfungsfolge und Prüfungsfelder einer Cultural Due Diligence ... 550

3.1 Zeitliche Einordnung einer Cultural Due Diligence in den Transaktionsprozess. 550

3.2 Aussageintention einer Cultural Due Diligence ... 553

3.3 Durchführung einer Cultural Due Diligence ... 554

4 Landeskulturelle Unterschiede bei internationalen Mergern ... 558

5 Zusammenfassung ... 561

6 Literatur ... 562

Hans Betko, Dieter Reiml und Peter Schubert

Environmental Due Diligence ... 565

1 Einführung ... 567

2 Zielsetzung und Umfang der Environmental Due Diligence ... 567

3 Nutzen der Environmental Due Diligence ... 570

4 Zeitlicher Ablauf einer Environmental Due Diligence ... 572

5 Fallbeispiele ... 574

5.1 Historische Altlasten von großem Ausmaß ... 574

5.2 Asbestsanierung mit Maß ... 574
5.3 Umbau von Betriebstankstellen ... 575
5.4 Unfallgefahren ... 575
5.5 Zuordnung von Sanierungskosten ... 575
5.6 Belastungen aus der Nachbarschaft ... 576
5.7 Verminderung von Entsorgungskosten ... 576
5.8 Fehlende Genehmigungen ... 576
5.9 Schadstoffe im Innenraum ... 577
6 Umweltmanagementsysteme ... 577
7 Das KonTraG und die Environmental Due Diligence ... 578
8 Klimaschutz-Aktivitäten als wertbeeinflussender Faktor ... 578
9 Zusammenfassung und Ausblick ... 580
10 Anlage: Mustergliederung für eine Environmental Due Diligence, Phase 1 ... 581
11 Literatur ... 583

Günther Schuh, Sebastian Schöning und Dirk Untiedt
Commercial-technical Due Diligence ... 585
1 Einleitung ... 587
1.1 Ausgangssituation ... 587
1.2 Zielsetzung ... 589
2 Ablauf der Commercial-technical Due Diligence ... 590
2.1 Briefing ... 592
2.2 Hypothesenformulierung ... 592
2.3 Festlegung der Analysebereiche und Vorgehensweise ... 593
2.4 Interne und externe Analysen ... 593
2.5 Auswertung der Ergebnisse und Ergebnispräsentation ... 602
3 Ausgewählte Methoden ... 603
3.1 Potentialportfolio ... 603
3.2 Bewertung von Synergiepotentialen ... 605
3.3 Technologie-Rating ... 606
3.4 Technologie- und Produktionsdatenbanken ... 608
4 Praxisbeispiele ... 610
4.1 OPS-Ingersoll - Ein kombiniertes Leistungsangebot erobert den Markt ... 610
4.2 CERES - Komplementäres Wachstum durch Technologiediversifikation ... 611
5 Fazit ... 612
6 Literatur ... 613

Alfred Koch und Jan-Philipp Menke

IT Due Diligence 615

1 Problemaufriss 617

2 IT Due Diligence im Kontext von Unternehmensakquisitionen 617
2.1 Bedeutung der IT im Unternehmen 617
2.2 Einordnung der IT Due Diligence 621

3 Planung der IT Due Diligence 625
3.1 Potentielle Informationsquellen 625
3.2 Auswahl der Beteiligten 625
3.3 Zeitrahmen und Prioritätenbildung 626

4 Aufgaben der IT Due Diligence 628
4.1 Erhebung der Infrastruktur und Organisation 628
4.2 Bewertung der Erkenntnisse und Gestaltungsempfehlungen 638
4.3 Berichterstattung und Einbindung der Ergebnisse 642

5 Fazit und Ausblick 642

6 Literatur 643

Länderperspektiven

Ulrich Middelmann und Marion Helmes

Due Diligence in den USA 651

1 ThyssenKrupp 653
1.1 Erfahrungen in den USA 653
1.2 M&A-Aktivitäten als Bestandteil des Wertmanagements bei ThyssenKrupp 653

2 Bedeutung der Due Diligence im Rahmen der aktiven Portfoliopolitik bei ThyssenKrupp 654
2.1 Systematische Gestaltung des M&A-Prozesses 654
2.2 Due Diligence als „Dreh- und Angelpunkt" für das Akquisitionsmanagement ... 656

3 Besonderheiten einer Due Diligence in den USA 657
3.1 Generelle Übersicht 657
3.2 Schwerpunktthemen 663
3.3 Bedeutung der Due Diligence für weitere Schritte im Akquisitionsverfahren 682

4 Zusammenfassung 687

Christoph Haarbeck und Rainer König
Due Diligence in Großbritannien ... 689
1 Vorbemerkung ... 691
2 Wirtschaftliche Grundlagen ... 691
2.1 M&A-Aktivitäten in Großbritannien ... 691
2.2 Motive für Unternehmenstransaktionen in Großbritannien ... 694
3 Die rechtlichen Rahmenbedingungen und deren Auswirkungen ... 695
3.1 Das englische Kaufrecht ... 695
3.2 Das englische Gesellschaftsrecht ... 699
3.3 Das englische Bilanzrecht ... 700
3.4 Das englische Steuerrecht ... 702
3.5 Das englische Übernahmerecht ... 705
4 Inhalt und Ablauf der Due Diligence in Großbritannien ... 706
4.1 Inhaltliche Schwerpunkte ... 706
4.2 Dokumente und Ablauf der Due Diligence ... 710
4.3 Die Vendor Due Diligence ... 713
5 Zusammenfassung ... 714
6 Literatur ... 715

Ulrich Lehner und Helmut B. Nuhn
Due Diligence in Asien ... 717
1 Henkel in Asien ... 719
2 Besonderheiten der Due Diligence in Asien ... 720
2.1 Vorbemerkung ... 720
2.2 Asien ... 721
2.3 Due Diligence-Begriff ... 724
2.4 Schwerpunktthemen der Due Diligence in Asien ... 726
2.5 Organisation der Due Diligence ... 746
3 Weitere Elemente im Akquisitions- und Integrationsprozess ... 750
3.1 Anteilsaufbau ... 750
3.2 Trennung ... 751
4 Zusammenfassung und Ausblick ... 752
5 Literatur ... 753

Ausgewählte Kapitel

Dirk Nawe und Frank Nagel

Vendor Due Diligence ... 757

1 Einführung und Begriffsbestimmung ... 759

1.1 Abgrenzung zur Buy-side Due Diligence ... 759

1.2 Abgrenzung zur Pre-sale Due Diligence ... 760

1.3 Abgrenzung zur Vendor Assistance ... 761

2 Motive für eine Vendor Due Diligence ... 763

2.1 Kontrolle über den Verkaufsprozess ... 763

2.2 Frühzeitiges Erkennen von Problemen ... 764

2.3 Vollständige und klare Informationen ... 765

2.4 Geringere Notwendigkeit für weitgefasste, unspezifische Vertragsgarantien ... 766

2.5 Zeitliche Begrenzung der Vertragsverhandlungen ... 766

2.6 Kostenrisiko der Due Diligence beim Verkäufer ... 766

2.7 Verminderte Beeinträchtigung des laufenden Geschäfts ... 767

2.8 Möglichkeit des Verkäufers zum Informationsmanagement ... 767

3 Kritische Aspekte einer Vendor Due Diligence ... 768

3.1 Beauftragung durch den Veräußerer ... 768

3.2 Erweiterung des ursprünglichen Auftragsumfangs ... 769

4 Planung und Durchführung einer Vendor Due Diligence ... 770

4.1 Zeitliche Einordnung in den Transaktionsprozess ... 770

4.2 Abstimmung des Umfangs der Vendor Due Diligence mit dem Veräußerer ... 772

4.3 Analysen und Ergebnispräsentation ... 775

4.4 Bestätigung der sachlichen Richtigkeit ... 780

4.5 Weitergabe von Berichten ... 781

4.6 Auskunftserteilung nach Übergabe des Vendor Due Diligence-Berichtes ... 782

5 Zusammenfassung ... 782

6 Literatur ... 783

Ingo Natusch

Due Diligence aus der Sicht einer Beteiligungsgesellschaft ... 785

1 Einführung ... 787

2 Beteiligungsprüfung ... 788

2.1 Vorprüfung ... 789

2.2 Hauptprüfung ... 790

2.3 Entscheidungsfundierung ... 792

3 Due Diligence und Unternehmensbewertung ... 800
4 Post Investment Management ... 802
5 Zusammenfassung ... 803
6 Literatur ... 803

Klaus Trützschler und Volker Hues
Due Diligence bei kleinen und mittelständischen Unternehmen (KMU) ... 805
1 Einleitung ... 807
2 Franz Haniel & Cie. GmbH ... 807
2.1 Erfahrungen mit Unternehmensakquisitionen ... 808
2.2 M&A als Baustein wertorientierter Unternehmensführung ... 810
3 Motive für KMU-Akquisitionen ... 811
3.1 Markteintritt ... 811
3.2 Marktanteilserweiterung ... 811
4 Besondere Herausforderungen im Due Diligence-Prozess ... 812
4.1 Einordnung der Due Diligence in den M&A-Prozess ... 812
4.2 Typische Rahmenbedingungen ... 814
4.3 Inhaltliche Schwerpunkte ... 819
5 Wertsteigerungspotentiale (Chancen/Risiken) ... 824
5.1 Einbindung Alteigentümer, Familienmitglieder ... 824
5.2 Aufbau von Führungsstrukturen ... 825
5.3 Branding ... 826
6 Zusammenfassung ... 827
7 Literatur ... 828

Checkliste zur Due Diligence ... 829
Autorenverzeichnis ... 863
Stichwortverzeichnis ... 885