

Inhaltsverzeichnis

Vorwort.....	V
Abkürzungsverzeichnis	XI
Weiterführende Literatur	XV
I. Hintergrund und Zweck der Due Diligence	1
A. Allgemeines zur Due Diligence	1
1. Begriff der „Due Diligence“	1
2. Hintergrund und Herkunft der Due Diligence	2
a) Common Law	2
b) US-Kapitalmarktrecht	2
c) Verbreitung	4
d) Anknüpfungspunkte in der österreichischen Rechtsordnung	4
B. Arten der Due Diligence	6
1. Allgemeines	6
a) Art und Gegenstand der Transaktion	6
aa) Unternehmens- und Anteilskauf	6
bb) Kauf einzelner Wirtschaftsgüter	7
cc) Sonstige Erwerbsvorgänge	7
dd) Finanzierungen	7
ee) Interne Revisionen	8
b) Auftraggebende Partei	9
c) Sachbereich	9
aa) Legal Due Diligence	9
bb) Human Resources Due Diligence	12
cc) Wirtschaftliche Due Diligence	13
dd) Technische Due Diligence	16
ee) Umwelt-Due-Diligence.....	17
ff) Kulturelle Due Diligence	17
gg) Compliance Due Diligence	18

C.	Zweck einer Due Diligence	19
1.	Transaktionsabhängige Zweckbestimmung	19
a)	Asset und Share Deal	19
b)	Finanzierungen	26
2.	Informationsbeschaffung und -auswertung	26
a)	Informationsbeschaffung	26
b)	Risikoevaluierung	27
c)	Evaluierung des Synergiepotenzials	28
d)	Transaktionsstrukturierung und Vertragsgestaltung	28
3.	Käuferseitige Due Diligence („Purchaser Due Diligence“)	29
a)	Verifizierung der Kaufentscheidung, des Unternehmenswerts und der Vertragsgestaltung ...	29
b)	Kennenlernen der Unternehmensdetails	31
c)	Beweissicherung	31
d)	Einstehen für ausdrückliche Eigenschaften	32
e)	Minimierung der gesetzlichen Erwerberhaftung ...	33
f)	Verhältnisse des Vertragspartners	35
4.	Verkäuferseitige Due Diligence („Vendor Due Diligence“)	36
D.	Sorgfaltsstandards	39
1.	Sorgfaltserfordernis Due Diligence	39
2.	Involvierung externer Berater	41
3.	Involvierung der Gesellschafter	41
a)	GmbH	42
b)	AG	43
E.	Ergebnisse der Due Diligence	44
1.	Transaktionsverhindernde oder -hemmende Ergebnisse	44
a)	Dealbreaker bzw „Red Flags“	44
b)	Beispiele für „Red Flags“	46
c)	„Need to Have“	48
d)	„Nice to Have“	48
II.	Ablauf und Durchführung einer Due Diligence	50
A.	Due Diligence im Rahmen einer M&A-Transaktion	50
1.	Überblick	50
2.	Informationsmemorandum	52

3.	Entscheidung über die Zulassung einer Due Diligence	53
a)	AG	53
b)	GmbH	53
4.	Begleitmaßnahmen	54
a)	Absichtserklärungen	54
b)	Geheimhaltungsverpflichtungen	55
c)	Mehrstufige Due Diligence	55
d)	Exklusivitätsvereinbarungen	57
B.	Durchführung der Due Diligence	58
1.	Datenraum	58
a)	Physischer Datenraum	59
b)	Virtueller Datenraum	59
c)	Datenauswahl	60
d)	Datenraumzugang	61
e)	Datenraumindex	61
2.	Information Request List/Fragenliste	63
3.	Öffentlich zugängliche Informationen	64
4.	Managementgespräche	65
5.	Due-Diligence-Bericht	67
a)	Red Flag Report	67
b)	Full Report	67
C.	Due-Diligence-Checkliste	68
D.	Berater	70
1.	Haftungsbegrenzungen der Berater	70
2.	Reliance Letter	72
E.	Dauer und Kosten einer Due Diligence	75
1.	Dauer	75
2.	Kosten	76
F.	Due Diligence und Vertragsansprüche	77
1.	Auswirkungen der Due Diligence auf die Vertragsgestaltung	77
2.	Auswirkung der Due Diligence auf Gewährleistungs- und sonstige Ansprüche	80
a)	Gewährleistungsansprüche	80
b)	Schadenersatzansprüche	84
c)	Irrtum/List/Laesio enormis	86
G.	Due Diligence und gesetzliche Verschwiegenheits- pflichten	87

1. Allgemeines	87
2. Verschwiegenheitspflicht nach Gesellschaftsrecht	88
a) Aktiengesellschaft	88
aa) Auskunftsrecht der Aktionäre	88
bb) Verschwiegenheitspflicht des Vorstands (Aufsichtsrats)	90
cc) Schutzmaßnahmen	96
dd) Gleichbehandlungsgebot	99
b) GmbH	102
aa) Umfassendes Bucheinsichtsrecht	102
bb) § 77 GmbHG	103
3. Besondere Verschwiegenheitspflichten	104
a) Bankgeheimnis	104
b) Berufsverschwiegenheit	106
c) Datenschutz	107
d) Vertraulichkeitsvereinbarungen	109
III. Besonderheiten bei börsennotierten Gesellschaften	111
A. Insider-Information	111
1. Öffentlich nicht bekannte Information	112
2. Genaue Information	112
3. Erhebliche Kursbeeinflussungseignung	113
B. Ad-hoc-Publizität	114
1. Allgemeines zur Ad-hoc-Publizität	114
2. Tatbestandsmerkmale bei Unternehmens- und Beteiligungstransaktionen	117
C. Insiderhandelsverbot	119
D. ECV	120
E. Übernahmerecht und Due Diligence	122
Anhang.....	125
Stichwortverzeichnis.....	141