



Dr. Jörg Maitzen, LL.M.

M&A im Streit

Prävention durch Due Diligence

Freitag, 8. April 2011

Wertermittlung

- Ermittlung der wirtschaftlichen Leistungsfähigkeit des Unternehmens
- Vergangenheit/
Zukunft

Risikoermittlung

- Ermittlung unternehmensbezogener Risiken
- Vergangenheit/
Zukunft

Beweissicherung

- Dokumentation des Ist-Zustandes
- Streitvermeidung bzgl. offengelegter Tatsachen

Wertermittlung

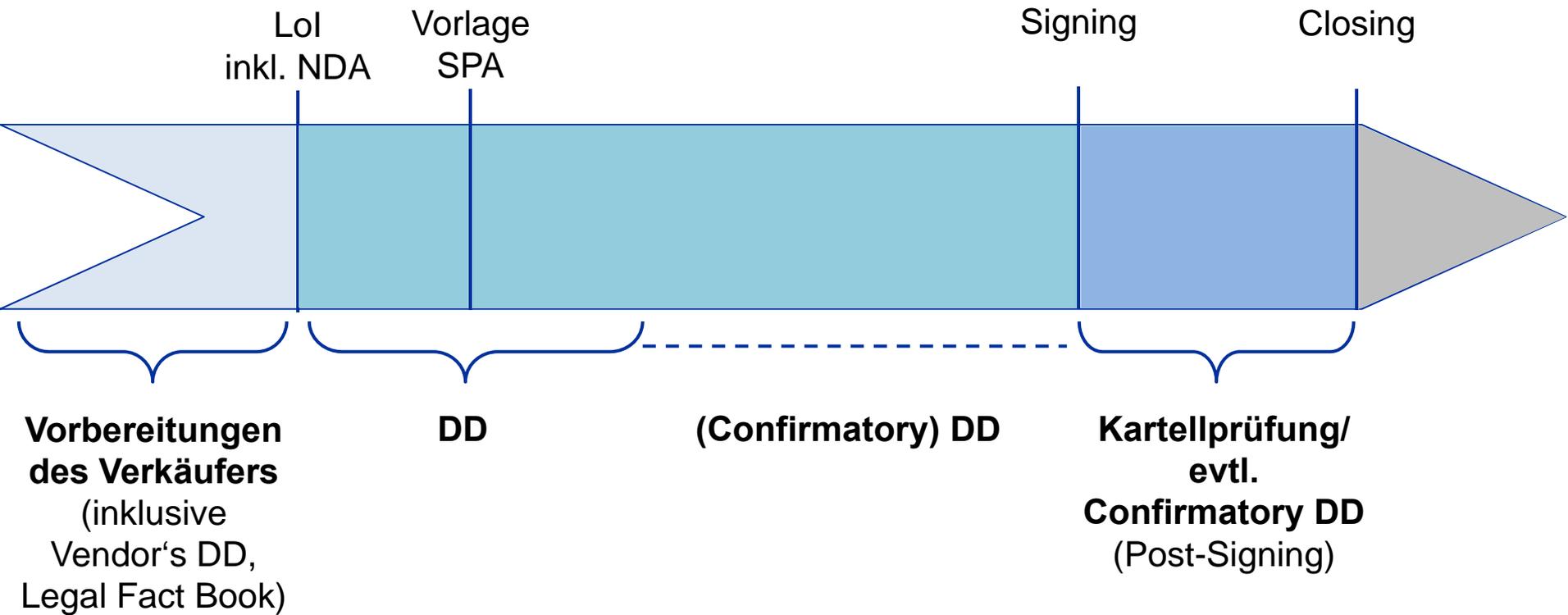
- Kaufpreis im SPA
- Einfache und effektive Möglichkeit zur Streitvermeidung

Risikoermittlung

- Heilung?
- Kaufpreis im SPA
- Gewährleistungskatalog im SPA
- Freistellungen im SPA

Beweissicherung

- Offenlegung in Vertragsanlagen (Disclosure)
- Verweis auf Datenraum (körperlicher Datenraum oder DVD)



➤ **abhängig von den Verhältnissen des Targets, grds.**

Legal DD	Corporate; Finanzierung; Wesentliche Verträge; Arbeitsrechtliche Verhältnisse; Versicherungen; IP/IT; Grundstücke/Mietverträge; Umwelt
Tax DD	<ul style="list-style-type: none"> • Aufdeckung von Risiken steuerl. Verpflichtungen (z.B. Steuernachzahlungsansprüche aus vergangenen Wirtschaftsjahren) • steuerliche Optimierung der Transaktionsstruktur
Financial DD	Finanzielle Unternehmensanalyse: <ul style="list-style-type: none"> • Planungsrechnung • Darstellung d. Vermögens-, Finanz- und Ertragslage + Zukunftsprognose
Commercial DD	Geschäftstätigkeit des Zielunternehmens: <ul style="list-style-type: none"> • Marktanalyse • Zulieferer, Vertriebsstruktur

➤ **bisher eher seltener**

Insurance DD	Identifizierung einer evtl. Unterdeckung
Environmental DD	Identifizierung von umweltbezogenen Risiken (Altlasten, Kontaminierung, Sanierung)
Technical DD	Prüfung der vom Unternehmen genutzten Technik; ggf. in diesem Zusammenhang auch Prüfung der Patentsituation (ansonsten Legal DD), zumeist durch externe Sachverständige
Cultural DD	<ul style="list-style-type: none"> • Identifizierung von Integrationskonflikten und damit verbundenen Kostenpotentialen • Grundlage für die Vorbereitung der (post-closing) Integrationsphase
Integrity DD	Identifizierung von Risiken durch Wirtschaftskriminalität, Compliance etc.

Beispiel:

- Ausschluss von Gewährleistungsansprüchen bei positiver Kenntnis / grob fahrlässiger Unkenntnis



**Problem:
Beweisbarkeit**

➤ Zurechnung des Datenraums

- Fiktion positiver Kenntnis / grob fahrlässiger Unkenntnis



Verkäufer- und Käufersicht

Ansprüche der Käuferin aufgrund dieses Kaufvertrages sind ausgeschlossen, wenn ihr ~~und ihren in Anlage [●] aufgeführten Personen~~ die der Verletzung einer Garantie zugrunde liegenden Umstände bekannt ~~oder grob fahrlässig unbekannt~~ sind. Der Käuferin gelten alle Umstände als bekannt, wenn und soweit diese sich bei verständiger Würdigung vollständig und ohne weiteres erkennbar aus diesem Kaufvertrag und seinen Anlagen, den Unterlagen des elektronischen Datenraumes („Datenraum“) oder von den Verkäufern zur Verfügung gestellten Berichten und schriftlichen Informationen, ~~wie~~ (d.h. dem Informations-Memorandum, der Management-Präsentation, dem Financial Fact Book bzw. dem Commercial Vendor Due Diligence Bericht) oder aus öffentlichen Registern ergeben oder im Rahmen des Q&A-Prozesses Gegenstand einer schriftlichen Antwort gewesen sind („Käufer-Kennntnis“).

Vielen Dank für Ihre Aufmerksamkeit!



Dr. Jörg Maitzen, LL.M.

P+P Pöllath + Partners
Kardinal-Faulhaber-Straße 10
80333 München
www.pplaw.com

E-Mail: joerg.maitzen@pplaw.com
Tel.: +49 (89) 24 240 - 323