



Dagmar Lorenz

Geschäftsführerin, Dagmar Lorenz Rechts- und Steuerberatung

Dmitry Mikityuk

Partner, Jurist, Dagmar Lorenz Rechts- und Steuerberatung

→ Legal, Tax, Finance & Integrity Due Diligence

Der Kauf eines Unternehmens oder eines Teils ist eine große Chance, birgt jedoch auch Risiken. Deshalb ist eine systematische Analyse der Zielgesellschaft, um Stärken, Schwächen und die mit dem Kauf verbundenen Risiken aufzudecken sowie eine fundierte Bewertung der Zielgesellschaft, aber auch die Suche nach Sachverhalten, die einem Kauf entgegenstehen, im Rahmen eines Due Diligence durchzuführen. Die im Ergebnis eines Due Diligence erkannten Risiken können, wenn sie zu hoch sind, zum Abbruch der Verhandlungen führen, aber auch, wenn sie kalkulierbar sind, erneute Preisverhandlungen oder Preiskorrekturen zur Folge haben.

Legal Due Diligence

Im Rahmen des Legal Due Diligence erfolgt die Prüfung sowohl der internen als auch der externen Rechtsverhältnisse der Zielgesellschaft, werden die rechtlichen Risiken identifiziert und der eventuelle Handlungsbedarf aufgedeckt. Die Legal Due Diligence beginnt mit der Analyse der gesellschaftsrechtlichen Verhältnisse einschließlich kartellrechtlicher Prüfung - von Beginn der Gesellschaftsgründung an, über sämtliche Änderungen sowohl der Gesellschafterstruktur als auch anderweitiger Änderungen, z. B. zu Geschäftsführung, Stammkapital, Sitz der Zielgesellschaft sowie sonstige Anmeldungen, Handelsregisteränderungen einschließlich Änderungen von Satzung und Gesellschaftsvertrag, um die Rechtswirksamkeit von Gründung, Bestellung der Organe, von HR-Eintragungen, der Übertragung von Geschäftsanteilen feststellen und bewerten zu können, wie auch die Einholung von Zustimmungserfordernissen und kartellrechtlichen Genehmigungen.

Die Analyse verbundener Unternehmen und Personen, Beteiligungen sowie das Vorhandensein erforderlicher Erlaubnisse, Genehmigungen, IT-Lizenzen mit Prüfung der Verantwortlichkeiten sind ebenso Gegenstand des Legal Due Diligence wie wichtige Verträge, Vertragsbeziehungen von wesentlicher Bedeutung und sonstige Verträge, wie z. B. Beraterverträge. Die Verträge werden auf ihre Wirksamkeit, Chancen und Risiken geprüft sowie zu Kündigungsmöglichkeiten, Abnahme-, Gewährleistungsverpflichtungen und Exklusivitätsvereinbarungen.

Innerhalb der Prüfung von Rechtsstreitigkeiten werden sowohl anhängige Rechtsstreitigkeiten, aber auch Rechtsstreitigkeiten in der Vergangenheit bewertet. Das Vorhandensein drohender oder möglicher Streitigkeiten oder Vorkommnisse, die zu einem Rechtsstreit führen könnten, ist ebenso Gegenstand der Prüfung wie mögliche Umstände, aus denen Schadenersatz- oder ähnliche Ansprüche erwachsen oder die zur Anfechtung oder Beendigung von Verträgen führen können.

Die Analyse der arbeitsrechtlichen Strukturen (Betriebsräte, Betriebsvereinbarungen, Gewerkschaften im Unternehmen), Prüfung der Arbeitsverträge und Vollmachten werden ebenfalls innerhalb des Legal Due Diligence vorgenommen. Des Weiteren werden zum Personal Management, Stellenplan und die arbeitsrechtlichen Verhältnisse auf Übereinstimmung mit dem russischen Recht geprüft. Dies schließt eine Analyse der Management- und Mitarbeiterstruktur sowie der Mitarbeiterpotentiale aus juristischer Sicht ein, wie auch eine Bewertung der Lohn- und Gehaltsstruktur.

In Bezug auf Liegenschaften erfolgt die Prüfung der Rechte und Eigentumsverhältnisse an Baulichkeiten, Grundstücken und sonstige Rechte an Immobilien inklusive deren unstrittiger Erwerb oder mögliche Belastungen und beinhaltet auch die Prüfung von Pacht- und Mietverhältnissen. Patente, Marken sowie Lizenzen werden in Bezug auf den Schutzzumfang und die Schutzdauer geprüft. Insgesamt erfolgt bei den gewerblichen Schutzrechten auch eine Analyse der bisherigen Anmeldepolitik, zu ausstehenden Zahlungspflichten, Ansprüchen und Schutzrechtsverletzungen.

Tax Due Diligence

Beim Tax Due Diligence erfolgt eine Analyse der steuerlichen Situation des Zielunternehmens, mindestens der letzten drei vollen Geschäftsjahre, der bestehenden und zu erwartenden steuerlichen Verhältnisse.

Besonderes Augenmerk wird auf bisherige Betriebsprüfungen, die Durchsicht und Analyse der Betriebsprüfungsberichte gelegt. Eine Feststellung der maßgebenden steuerrechtlichen

Einflussfaktoren und eine Risikoanalyse erfolgt ebenso wie die Analyse der Abschlüsse nach IFRS-Regeln und die steuerliche Würdigung der Sachverhalte in den Jahresabschlüssen, die von der tatsächlich oder voraussichtlich durch die Finanzbehörden vertretenen Rechtsauffassung möglicherweise so abweichen, dass hieraus wesentliche steuerliche Mehrbelastungen drohen.

Die Analyse der steuerlichen Risiken, auch im Zusammenhang mit Abschreibungen und Umstrukturierungen in der Vergangenheit, die Kommentierung möglicher Auswirkungen der Akquisition auf die steuerliche Situation der Zielgesellschaft oder ihrer Tochtergesellschaften sind ebenfalls Inhalt dieser Prüfung, die eine Bewertung des steuerlichen Gesamtrisikos beinhaltet.

Finance Due Diligence

Hier wird die Prüfung von Vermögen, Cashflow, Ertrag, Liquidität, Eigen- und Fremdkapitalaufbringung sowie Finanzierungsstruktur vorgenommen und die Analyse des Bestandes und der Struktur des Unternehmensvermögens, der Quellen seiner Bildung, der Lage bzgl. der Abrechnungen mit Gläubigern und Schuldnern, Analyse der Forderungen und Verbindlichkeiten, des Bestandes der Steuerverbindlichkeiten, der Zahlungsfähigkeit und der Liquidität, der Reinaktiva, Geschäftsaktivitäten, Dynamik und Struktur der Umsatzerlöse, der Gemeinkosten und des Gewinns miteinbezogen. Er beinhaltet des Weiteren eine Bewertungsempfehlung des Zielunternehmens.

Integrity Due Diligence

Innerhalb des Integrity Due Diligence werden die Bereiche mit besonderem Risikopotential, die nicht durch die übrigen (finanzielle, steuerliche und rechtliche) Due-Diligence-Prüfungen abgedeckt werden, bewertet. Sowohl Reputation des Unternehmens als auch geschäftliche und politische Risiken sind Gegenstand dieser Prüfung, wie auch Analyse und Feststellung der tatsächlichen wirtschaftlichen Eigentümer des Unternehmens, Verhalten auf dem Markt, auch unter Compliance Gesichtspunkten, mögliche Nutznießer des Unterneh-

mens, verdeckte Interessen, Bewertung des Verhaltens von Eigentümern, Unternehmensleitung in legaler, ethischer und verantwortlicher Hinsicht, bestehende gesellschaftliche und politische Verbindungen, Einflüsse sowie deren Bewertung unter dem Aspekt möglicher Risiken.

Im Ergebnis der Prüfung der Zielgesellschaft wird ein Due Diligence Bericht erstellt, der neben der Darstellung zu den oben genannten Positionen eine Auswertung der maßgeblichen Risiken sowie Alternativen enthält, die eine fundierte Entscheidungsgrundlage bilden.