



Jochen Beyer

Steuerliche Optimierung von Management Buy-Outs



PETER LANG

INHALTSVERZEICHNIS

Abkürzungsverzeichnis	13
Abbildungsverzeichnis	17
 1. Einleitung	 19
 2. Einführung.....	 21
2.1. Grundbegriffe.....	21
2.1.1. Begriff des MBO.....	21
2.1.2. Sonderfälle: LBO, MBI und EBO.....	22
2.1.3. Weitere Begriffe.....	24
2.2. Wirtschaftliche Ziele der Beteiligten.....	26
2.3. Gründe für einen MBO.....	27
2.4. Interessenkonflikt.....	27
2.5. Ablauf und Phasen des MBO.....	30
 3. Akquisitionsstruktur	 33
3.1. Erwerb ohne Finanzinvestor.....	33
3.1.1. Unmittelbarer Erwerb durch das Management	33
3.1.2. Mittelbarer Erwerb des Managements durch eine NewCo.....	34
3.1.2.1. Gründung der NewCo	35
3.1.2.2. Erwerb der Zielgesellschaft	37
3.1.2.2.1. Erwerb durch Asset-Deal	37
3.1.2.2.2. Erwerb von Beteiligungen.....	39
3.1.2.3. Schicksal der Zielgesellschaft	40
3.1.2.3.1. Verschmelzung einer Zielgesellschaft auf die NewCo.....	40
3.1.2.3.2. Zielgesellschaft als Personengesellschaft	41
3.1.2.3.3. Verkauf der Assets und Liquidation.....	43
3.1.2.3.4. Gewinnabführungsvertrag mit einer Zielgesellschaft	43
3.1.2.4. Finanzierung	44
3.1.2.4.1. Eigenkapital	45
3.1.2.4.2. Fremdkapital	46
3.1.2.4.3. Mezzanine Finanzierung	47
3.2. Besonderheiten des Erwerbs unter Beteiligung eines Finanzinvestors	49
3.2.1. Offene Beteiligung des Finanzinvestors.....	50

3.2.2.	Mezzanine Beteiligung des Finanzinvestors	50
3.2.2.1.	Wandel- und Optionsanleihen	51
3.2.2.2.	Genussrechte.....	52
3.2.2.3.	Partiarische Darlehen / Stille Beteiligung.....	53
3.2.3.	Beteiligung der Manager	54
4.	Besteuerung des MBO	57
4.1.	Erwerb der Zielgesellschaft.....	57
4.1.1.	Erwerb von Wirtschaftsgütern durch Asset-Deal	57
4.1.1.1.	Besteuerung des Käufers.....	58
4.1.1.2.	Besteuerung des Verkäufers	58
4.1.2.	Erwerb von Anteilen	59
4.1.2.1.	Personengesellschaften als Zielgesellschaft	60
4.1.2.1.1.	Besteuerung des Käufers.....	60
4.1.2.1.2.	Besteuerung des Verkäufers	60
4.1.2.2.	Kapitalgesellschaften als Zielgesellschaft	61
4.1.2.2.1.	Besteuerung des Käufers.....	61
4.1.2.2.2.	Besteuerung des Verkäufers	62
4.1.3.	Konfliktlösungsmodelle.....	64
4.1.3.1.	Kombinations- und Organschaftsmodelle	65
4.1.3.2.	Umwandlungs- oder Verschmelzungsmodelle.....	67
4.1.3.3.	Ausnutzung des Verlustvortrages.....	68
4.1.3.4.	Lösung über Kaufpreisfindung.....	70
4.2.	Besteuerung nach Erwerb.....	71
4.2.1.	Steuerliche Situation nach Erwerb	71
4.2.1.1.	Finanzierung durch Eigenkapital.....	71
4.2.1.2.	Finanzierung durch Fremdkapital	71
4.2.1.3.	Finanzierung durch Mezzanine Produkte	77
4.2.1.4.	Verrechnung mit Verlustvorträgen.....	79
4.2.1.5.	Rechtsformwechsel zur Verminderung der steuerlichen Belastung	81
4.2.2.	Umstrukturierung nach Erwerb und Exit.....	84
4.2.2.1.	Verschmelzung von Zielgesellschaft und NewCo	84
4.2.2.2.	Abtrennung einzelner Betriebsteile	85
4.2.2.3.	Exit über Kapitalmarkt.....	86
4.2.2.4.	Exit durch sonstige Verkäufe.....	88
4.3.	Steuerliche Fragen zur Managementbeteiligung selbst.....	89
4.3.1.	Vermeidung einer Anfangsbesteuerung	89
4.3.1.1.	Sweet-Equity.....	89
4.3.1.2.	Lohnsteuertatbestand.....	90

4.3.1.3.	Schenkungsteuertatbestand.....	91
4.3.1.4.	Finanzierung der Einlage	91
4.3.2.	Vermeidung einer Endbesteuerung.....	92
5.	Fazit	95
	Literaturverzeichnis	97