

Inhaltsverzeichnis

Vorwort	V
Inhaltsübersicht	VII
Inhaltsverzeichnis	IX
Einleitung	1
Teil A: Unternehmenstransaktionen	3
I. Unternehmenserwerb per Debt Equity Swap	4
1. Einführung	4
2. Praxisaspekte	5
2.1 Due Diligence und Darlehenskauf	5
2.2 Kapitalschnitt	7
2.3 Sacheinlageprüfung	7
2.4 Schuldrechtlicher Einbringungsvertrag	7
2.5 Fusionskontrolle	8
2.6 Prüfung nach dem Außenwirtschaftsrecht	9
2.7 Gesellschafterversammlung bzw. Hauptversammlung	10
2.8 Optional: Befreiung von Übernahmeangebot	11
2.9 Einbringung der Sacheinlage	11
2.10 Eintragung im Handelsregister/optional: Börsenzulassung	12
3. Rechtsfragen	12
3.1 Prüfung der Sacheinlage	12
3.2 Umwandlung der Darlehensforderung	14
3.3 Kapitalerhöhung	15
3.4 Pflichtangebot und Wertpapierprospekt	16
3.5 Eigenkapitalersatz bzw. Insolvenzanfechtung	18
3.6 Ad-hoc-Publizitätspflicht und Selbstbefreiung	20
3.6.1 Voraussetzungen der Ad-hoc-Publizitätspflicht	21
3.6.2 Selbstbefreiung von der Ad-hoc-Publizitätspflicht	23
II. Übernahme von börsennotierten Unternehmen	25
1. Einführung	25
2. Praxisaspekte	26
2.1 Unternehmenskauf mittels Aktienerwerb	26
2.2 Unternehmenskauf mittels Total Return Swaps	27
3. Rechtsfragen	29
3.1 Formen öffentlicher Angebote	30
3.2 Acting in Concert – Zurechnung von Stimmrechten	31
3.3 Halten von Aktien für Rechnung des Bieters	32

3.4	Zusammenrechnung von Stimmrechten und Meldepflichten . . .	34
3.5	Pflichten des Vorstands der Zielgesellschaft	36
3.5.1	Vorstandspflichten im Vorfeld eines öffentlichen Angebots .	36
3.5.2	Vorstandspflichten nach Abgabe eines öffentlichen Angebots	37
3.5.2.1	Stellungnahme zum Übernahme- oder Pflichtangebot . .	37
3.5.2.2	Neutralitätspflicht und Verhinderungsverbot	38
3.6	Unterrichtungspflichten gegenüber Arbeitnehmern	41
III.	Unternehmenskauf per Leveraged Buy Out	42
1.	Einführung	42
2.	Praxisaspekte.	43
2.1	Formen des Leveraged Buy Out	43
2.2	Finanzierungsstrukturen.	44
2.2.1	Merger Buy Out.	44
2.2.2	Down Stream Merger	44
2.2.3	Asset Drop Down	44
2.2.4	Jumbo-Dividende	45
3.	Rechtsfragen	46
3.1	Gesellschaftsrecht	46
3.1.1	Unterbilanzhaftung	46
3.1.2	Financial Assistance.	47
3.1.3	Sondervorteilsverbot	48
3.1.4	Kapitalerhaltung und Limitation Language	48
3.1.5	Existenzvernichtungshaftung	50
3.2	Übernahmerecht: Finanzierungsbestätigung.	51
3.3	Umwandlungsrecht	52
3.4	Steuerrecht: Zinsschranke	57
Teil B: Finanzierungslösungen		61
IV.	Finanzierung mittels Wandelanleihen.	62
1.	Einführung	62
2.	Praxisaspekte.	63
2.1	Wandelanleihen – Formen und Unterlegung des Optionsrechts	64
2.2	Praxisablauf einer Wandelanleihe mit bedingtem Kapital	65
2.2.1	Hauptversammlungsbeschluss: Bedingte Kapitalerhöhung/Wandelanleihe	65
2.2.2	Anmeldung des HV-Beschlusses zum Handelsregister	66
2.2.3	Organbeschlüsse zur Begebung der Wandelanleihe	67
2.2.4	Wandlungsrecht oder -pflicht des Gläubigers.	67
2.2.5	Bezugserklärung	67
2.2.6	Aktienausgabe	68
2.2.7	Börsenzulassung/Satzungsänderung	68
3.	Rechtsfragen	68
3.1	Bezugsrechtsausschluss bei bedingter Kapitalerhöhung	68
3.2	Erbringung der Einlage	69
3.3	Bemessung des Ausgabebetrags	70

3.4 Grenzen für Change-of-Control-Klauseln	72
3.4.1 Übernahmerechtliche Aspekte	72
3.4.2 Aktienrechtliche Aspekte	72
V. Finanzierung am Kapitalmarkt durch Fremdkapitalinstrumente ..	73
1. Einführung	74
2. Praxisaspekte	74
2.1 Syndizierter Kredit: Profil und Praxisablauf	74
2.2 Unternehmensanleihe: Profil und Praxisablauf	75
2.3 Schuldscheindarlehen: Profil und Praxisablauf	77
3. Rechtsfragen	78
3.1 Rechtsfragen eines Syndizierten Kredits und Schuldscheindarlehens	78
3.1.1 Syndizierungsprozess	78
3.1.2 Vertragsgestaltung	79
3.2 Rechtsfragen einer Unternehmensanleihe	81
3.2.1 Formale Aspekte der Anleihebedingungen	82
3.2.2 Sicherungsmechanismen	82
3.2.3 Gläubigerrechte bei notleidenden Anleihen	83
3.2.4 Gläubigerstellung und Gläubigerversammlungen	84
VI. Restrukturierung von Krediten	86
1. Einführung	87
2. Praxisaspekte	87
2.1 Stundungs- und Stillhalteverpflichtungen	88
2.2 Sanierung	89
2.2.1 Freie Sanierung	89
2.2.2 Sanierungs- und Insolvenzplan	93
2.2.3 Übertragende Sanierung	95
2.3 Sicherheitenverwertung	97
2.4 Darlehensablösung	99
3. Rechtsfragen	100
3.1 Vertragsklauseln für die Zeit vor Auszahlung	100
3.1.1 Material Adverse Change	101
3.1.2 Market-Flex	101
3.2 Vertragsklauseln für die Zeit nach Auszahlung	102
3.3 Restrukturierung: Rechtliche Aspekte einer Stundung	104
3.4 Restrukturierung: Rechtliche Aspekte eines Forderungsverzichts	105
3.5 Restrukturierung: Insolvenzrechtliche Aspekte	106
3.5.1 Rechtsfragen eines Erwerbs im Eröffnungsverfahren	108
3.5.1.1 Haftung des Erwerbers	109
3.5.1.2 Vertragsrecht	110
3.5.2 Rechtsfragen eines Erwerbs nach Verfahrenseröffnung	110
3.5.3 Rechtsfragen zur Insolvenzanfechtung	111
3.6 Restrukturierung: Knebelung und Gläubigergefährdung	113

Teil C: Optimierungslösungen – aktuelle rechtliche Themenfelder	115
VII. Reduktion von Aktiva durch Off-Balance-Finanzierungslösungen	116
1. Einführung	116
2. Praxisaspekte	117
2.1 Anleihe-Transaktion	117
2.1.1 True Sale	118
2.1.2 Synthetische ABS	119
2.2 Conduit-Transaktion	120
2.3 Verbriefung	120
3. Rechtsfragen	121
3.1 Bilanzrecht	121
3.1.1 Konsolidierung der Zweckgesellschaft vermeiden	121
3.1.2 Forderungsabgang herbeiführen	122
3.2 Insolvenzrecht	124
3.3 AGB-Recht	125
3.4 Datenschutz	126
3.5 Prospektrecht	126
3.6 Steuerrecht	127
VIII. Stärkung des Eigenkapitals durch Kapitalerhöhungen	128
1. Einführung	129
2. Praxisaspekte	130
2.1 Beschluss der Hauptversammlung	130
2.2 Prospekterstellung und Due Diligence	131
2.3 Billigungsverfahren	131
2.4 Kapitalerhöhungsbeschluss	132
2.5 Bookbuilding	132
2.6 Preisfestsetzungsbeschluss	133
2.7 Übernahmevertrag und Platzierung	133
2.8 Börsenzulassung	134
3. Rechtsfragen	134
3.1 Mehrfachausnutzung des genehmigten Kapitals	134
3.2 Relevanter Zeitpunkt für die Berechnung	135
3.3 Anrechnung weiterer Kapitalmaßnahmen	136
3.4 Bezugspreis der neuen Aktien	136
3.5 Exkurs: Sanierungskapitalerhöhungen	137
IX. Anpassung der gesellschaftsrechtlichen Unternehmensstrukturen	138
1. Einführung	139
2. Praxisaspekte	141
2.1 Kommanditgesellschaft auf Aktien	141
2.1.1 Strukturelle Besonderheiten der KGaA	141
2.1.2 Gründungsablauf einer KGaA	142
2.1.3 Bewertungsabschlag beim Börsengang	144
2.2 Europäische Gesellschaft/Societas Europaea (SE)	145
2.2.1 Gesellschaftsstrukturen	145
2.2.2 Führungsstrukturen	146

2.3 Tracking Stocks	146
2.3.1 Gesellschaftsstrukturen	148
2.3.1.1 Organisatorische Voraussetzungen	148
2.3.1.2 Gestaltungsmöglichkeiten: Stammaktien versus Vorzugsaktien	148
2.3.2 Tracking Stocks im Vergleich mit Spin-Off und Carve-Out	149
2.4 Stiftung	150
2.4.1 Grundzüge der Stiftungspraxis	150
2.4.2 Unternehmensrelevante Stiftungsstrukturen	151
2.4.3 Führungsstrukturen einer Stiftung	153
2.4.4 Voraussetzungen für eine Stiftungsgründung	153
2.4.5 Praxisablauf einer Stiftungsgründung	154
3. Rechtsfragen	154
3.1 Rechtsfragen der Societas Europaea	154
3.1.1 Gründungswege in die SE	155
3.1.2 Ablauf einer SE-Gründung per Umwandlung	155
3.1.3 Rechtsfragen der Unternehmensführung	158
3.1.4 Verlegung des Unternehmenssitzes einer SE	159
3.1.5 Arbeitnehmer-Mitbestimmung	162
3.2 Rechtsfragen der Kommanditgesellschaft auf Aktien	162
3.2.1 Gesellschaftsorgane und ihre Kompetenzen	163
3.2.2 Möglichkeiten zur Satzungsgestaltung	164
3.2.3 Gründungsprüfung	165
3.3 Rechtsfragen bei Tracking Stocks	166
3.3.1 Neueinteilung des Grundkapitals	166
3.3.2 Aktiensplit zur Ausgabe junger Aktien	166
3.3.3 Gründung einer neuen Gesellschaft und Verschmelzung	166
3.3.4 Aktionärsschutz bei Ausgabe von Vorzugsaktien	167
3.3.5 Einräumung eines separaten Gewinnbezugsrechts	168
3.3.6 Kapitalerhöhung: formale Anforderungen	168
3.3.7 Rückabwicklung von Spartenaktien	169
3.4 Rechtsfragen einer Stiftung	170
3.4.1 Anforderungen an das Stiftungsgeschäft	170
3.4.2 Doppelstiftungsmodell	171
3.4.3 Erhaltung des Stiftungsvermögens	171
3.4.4 Steuerliche Aspekte der Stiftungspraxis	173
3.4.4.1 Stiftungsebene	173
3.4.4.2 Stifterebene	175
X. Ausschluss von Minderheitsaktionären durch Squeeze-Out	175
1. Einführung	176
2. Praxisaspekte	176
2.1 Ablauf eines aktienrechtlichen Squeeze-Out	177
2.1.1 Ausschlussverlangen kommunizieren und Bankgarantie übermitteln	177
2.1.2 Hauptversammlung einberufen und Informationspflichten nachkommen	178
2.1.3 Abfindungsprüfung und Bericht des Hauptaktionärs	178

2.1.4	Hauptversammlungsbeschluss und Handelsregistereintragung	180
2.1.5	Rechtsschutzmöglichkeiten der Minderheitsaktionäre	181
2.2	Ablauf eines übernahmerechtlichen Squeeze-Out	181
2.2.1	Zielgesellschaft und Beteiligungsquote	182
2.2.2	Antrag auf Übertragung	182
2.2.3	Zeitlicher Zusammenhang	183
2.2.4	Ermittlung der Abfindung	183
3.	Rechtsfragen	183
3.1	Aktienrechtlicher Squeeze-Out	184
3.1.1	Rechtliche Rahmenbedingungen der Abfindungsbewertung	184
3.1.2	Rechtsschutz der Minderheitsaktionäre	185
3.1.3	Schadensersatzanspruch bei fehlerhaftem Squeeze-Out	187
3.2	Übernahmerechtlicher Squeeze-Out	188
3.2.1	Antragsberechtigung	188
3.2.2	Abfindungsfragen beim übernahmerechtlichen Squeeze-Out	189