

Inhaltsverzeichnis

| | | Seite | Randnummer |
|---|--|-----------|---------------|
| Vorwort | | 5 | |
| Inhaltsverzeichnis | | 7 | |
| Abkürzungsverzeichnis | | 17 | |
| Literaturverzeichnis | | 21 | |
| 1 Grundlagen | | 25 | 1–41 |
| 1.1 Gesetzgeberische Motive..... | | 27 | 1–11 |
| 1.1.1 Unverhältnismäßigkeit des Finanzierungsbeitrags und der Kosten von „Mini-Minderheiten“ | | 27 | 2–4 |
| 1.1.2 Missbrauchspotential/Gefahr „räuberischer Aktionäre“ .. | | 27 | 5 |
| 1.1.3 Ausgleich der wirtschaftlichen Nachteile eines Pflichtangebots | | 28 | 6 |
| 1.1.4 Alternative rechtliche Gestaltungen unzureichend..... | | 28 | 7–11 |
| 1.1.4.1 Eingliederung durch Mehrheitsbeschluss (§§ 320 ff. AktG). | | 29 | 9–10 |
| 1.1.4.2 Übertragende Auflösung..... | | 30 | 11 |
| 1.2 Abgrenzung des aktienrechtlichen vom übernahmerechtlichen Squeeze out | | 30 | 12–20 |
| 1.3 Verfassungsrechtliche Rechtfertigung..... | | 33 | 21–41 |
| 1.3.1 Verfassungsmäßigkeit des aktienrechtlichen Squeeze out .. | | 33 | 21–28 |
| 1.3.2 Verfassungsmäßigkeit des übernahmerechtlichen Squeeze out..... | | 35 | 29–41 |
| 1.3.2.1 Prüfungsmaßstab | | 36 | 30–32 |
| 1.3.2.2 Vereinbarkeit mit Art. 14 GG | | 37 | 33–40 |
| 1.3.2.2.1 Unwiderlegliche Angemessenheitsvermutung..... | | 37 | 36–39 |
| 1.3.2.2.2 Fehlende Sicherung | | 39 | 40–41 |
| 2 Der aktienrechtliche Squeeze out..... | | 41 | 42–289 |
| 2.1 Erwerb der Ausschlussschwelle | | 47 | 47–86 |
| 2.1.1 Persönliche Voraussetzungen | | 47 | 48–50 |
| 2.1.2 Sachliche Voraussetzungen: „Gehören“ | | 48 | 51–86 |
| 2.1.2.1 Grundkapital als Bezugsgröße | | 49 | 52–57 |
| 2.1.2.1.1 Einfluss von Kapitalmaßnahmen | | 49 | 53 |
| 2.1.2.1.2 Keine Berücksichtigung von Options- oder Bezugsrechten | | 49 | 54–55 |
| 2.1.2.1.3 Absetzen eigener Aktien der Gesellschaft | | 50 | 56–57 |
| 2.1.2.2 Berechnung der Beteiligungshöhe | | 50 | 58–86 |
| 2.1.2.2.1 Unmittelbare Beteiligung | | 51 | 60–72 |
| 2.1.2.2.1.1 Schuldrechtliche Options- und Bezugsrechte | | 51 | 61 |
| 2.1.2.2.1.2 Stimmrechtspoolung | | 51 | 62–63 |
| 2.1.2.2.1.3 Wertpapierdarlehen | | 52 | 64–65 |
| 2.1.2.2.1.4 Sicherungshalber übereignete Aktien | | 53 | 66–67 |
| 2.1.2.2.1.5 Berücksichtigung verpfändeter Aktien | | 53 | 68–70 |
| 2.1.2.2.1.6 Vorübergehend im Eigentum befindliche Aktien | | 54 | 71 |

Inhaltsverzeichnis

| | | | |
|---------------|---|----|---------|
| 2.1.2.2.1.7 | Anfechtungsbefangene Aktien | 55 | 72 |
| 2.1.2.2.2 | Mittelbare Beteiligung | 55 | 73–86 |
| 2.1.2.2.2.1 | Nicht erforderlich: unmittelbares Halten zumindest einer Aktie | 55 | 74–76 |
| 2.1.2.2.2.2 | Die einzelnen Zurechnungstatbestände des § 16 Abs. 4 AktG..... | 56 | 77–86 |
| 2.1.2.2.2.2.1 | Aktien abhängiger Unternehmen (§ 327a Abs. 2 AktG in Verbindung mit § 16 Abs. 4 Alt. 1 AktG) | 57 | 78–82 |
| 2.1.2.2.2.2.2 | Für Rechnung gehaltene Anteile (§ 327a Abs. 2 in Verbindung mit § 16 Abs. 4 Alt. 2 AktG) | 58 | 83–84 |
| 2.1.2.2.2.2.3 | Im Privatvermögen gehaltene Aktien des Einzelkaufmanns (§ 327a Abs. 2 AktG in Verbindung mit § 16 Abs. 4 Alt. 3 AktG) | 59 | 85–86 |
| 2.2 | Vermeidung von Missbrauchskonstellationen..... | 60 | 87–104 |
| 2.2.1 | Kein Rechtsmissbrauch bei Wertpapierdarlehen..... | 60 | 89–93 |
| 2.2.2 | Bündelung der Aktien in einem Pool/Konsortium..... | 63 | 94–96 |
| 2.2.3 | Kapitalerhöhung unter Ausschluss des Bezugsrechts..... | 64 | 97–99 |
| 2.2.4 | Rechtsformwechsel in eine Aktiengesellschaft | 65 | 100–102 |
| 2.2.5 | Sonstige Konstellationen | 66 | 103–104 |
| 2.3 | Hauptversammlungsbeschluss | 67 | 105–184 |
| 2.3.1 | Vorbereitung der Hauptversammlung | 67 | 107–170 |
| 2.3.1.1 | Förmliches Einberufungsverlangen des Hauptaktionärs .. | 67 | 107–116 |
| 2.3.1.1.1 | Maßgeblicher Zeitpunkt für das Vorliegen der Ausschlussschwelle..... | 68 | 108–109 |
| 2.3.1.1.2 | Inhaltliche Anforderungen | 68 | 110–112 |
| 2.3.1.1.3 | Folgen des Einberufungsverlangens | 69 | 113–116 |
| 2.3.1.2 | Ad-hoc-Mitteilungspflicht bezüglich des Einberufungsverlangens..... | 70 | 117–128 |
| 2.3.1.2.1 | Ad-hoc-Mitteilungspflicht des § 15 WpHG | 70 | 118–123 |
| 2.3.1.2.2 | Ad-hoc-Mitteilungspflicht der Gesellschaft | 72 | 124–126 |
| 2.3.1.2.3 | Ad-hoc-Mitteilungspflicht des Hauptaktionärs | 73 | 127–128 |
| 2.3.1.3 | Festsetzung einer angemessenen Barabfindung durch den Hauptaktionär..... | 74 | 129–137 |
| 2.3.1.3.1 | Auskunftsanspruch des Hauptaktionärs/ Auskunftspflichten des Vorstands der Gesellschaft | 75 | 131–134 |
| 2.3.1.3.2 | Ad-hoc-Mitteilungspflicht bezüglich der Festsetzung der Barabfindung | 77 | 135–137 |
| 2.3.1.4 | Gewährleistungserklärung eines Kreditinstituts | 78 | 138–150 |
| 2.3.1.4.1 | Kreditinstitut..... | 78 | 139 |
| 2.3.1.4.2 | Formelle Voraussetzungen..... | 78 | 140–141 |
| 2.3.1.4.3 | Ausgestaltung der Gewährleistungserklärung..... | 79 | 142–147 |
| 2.3.1.4.4 | Rechtsfolge | 82 | 148–150 |
| 2.3.1.5 | Bekanntmachung der Tagesordnung | 82 | 151–154 |
| 2.3.1.6 | Auslegung von Unterlagen | 83 | 155–159 |
| 2.3.1.7 | Hauptaktionärsbericht..... | 85 | 160–167 |
| 2.3.1.8 | Überprüfung der Angemessenheit durch sachverständige Prüfer..... | 87 | 168–170 |
| 2.3.2 | Durchführung der Hauptversammlung | 88 | 171–184 |
| 2.3.2.1 | Erläuterungen durch den Hauptaktionär | 89 | 174–176 |

| | | | |
|-------------|--|-----|---------|
| 2.3.2.2 | Erläuterungen durch den Vorstand und Auskunftsverlangen | 90 | 177–181 |
| 2.3.2.3 | Beschlussfassung | 91 | 182–184 |
| 2.4 | Handelsregisterverfahren | 92 | 185–251 |
| 2.4.1 | Anmeldung und Eintragung | 93 | 186–189 |
| 2.4.2 | Anfechtungs- und Unbedenklichkeitsverfahren | 94 | 190–223 |
| 2.4.2.1 | Negativerklärung | 96 | 194–198 |
| 2.4.2.2 | Registersperre | 97 | 199–203 |
| 2.4.2.3 | Unbedenklichkeits- bzw. Freigabeverfahren | 98 | 204–223 |
| 2.4.2.3.1 | Allgemeines | 98 | 205 |
| 2.4.2.3.2 | Zulässigkeit des Antrags auf Freigabe | 98 | 206–207 |
| 2.4.2.3.3 | Begründetheit des Antrags auf Freigabe | 99 | 208–219 |
| 2.4.2.3.3.1 | Unzulässigkeit oder offensichtliche Unbegründetheit | 99 | 209–215 |
| 2.4.2.3.3.2 | Bagatellschwelle von 1.000 Euro | 101 | 216 |
| 2.4.2.3.3.3 | Interessenabwägung | 102 | 217–219 |
| 2.4.2.3.4 | Beschluss | 103 | 220–221 |
| 2.4.2.3.5 | Schadensersatz | 103 | 222–223 |
| 2.4.3 | Wirkungen der Handelsregistereintragung | 104 | 224–244 |
| 2.4.3.1 | Rechtliches Schicksal der Aktien | 106 | 231–234 |
| 2.4.3.2 | Rechtliches Schicksal von Wandelschuldverschreibungen und Optionsrechten | 108 | 235–236 |
| 2.4.3.3 | Barabfindungsanspruch | 109 | 237–241 |
| 2.4.3.4 | Auswirkungen auf eine etwaig bestehende Börsenzulassung | 111 | 242–244 |
| 2.4.4 | Mitteilungspflichten | 112 | 245–251 |
| 2.4.4.1 | Mitteilung gemäß § 42 AktG über das Bestehen einer Einpersonen-Gesellschaft | 112 | 245–246 |
| 2.4.4.2 | Mitteilung gemäß § 30e WpHG | 113 | 247–248 |
| 2.4.4.3 | Ad-hoc-Mitteilungspflicht über die Eintragung des Übertragungsbeschlusses in das Handelsregister | 113 | 249–251 |
| 2.5 | Spruchverfahren | 115 | 252–289 |
| 2.5.1 | Verhältnis des Spruchverfahrens zum Anfechtungsverfahren | 115 | 253–254 |
| 2.5.2 | Zulässigkeit des Antrags | 116 | 255–264 |
| 2.5.2.1 | Allgemeine Zulässigkeitsvoraussetzungen | 116 | 255–256 |
| 2.5.2.2 | Antragsbefugnis | 116 | 257–261 |
| 2.5.2.3 | Antragsgegner | 117 | 262 |
| 2.5.2.4 | Form und Frist des Antrags | 118 | 263–264 |
| 2.5.3 | Verfahren | 118 | 265–278 |
| 2.5.3.1 | Gemeinsamer Vertreter | 118 | 266 |
| 2.5.3.2 | Vorbereitung der mündlichen Verhandlung | 119 | 267–269 |
| 2.5.3.3 | Eingeschränkter Amtsermittlungsgrundsatz | 120 | 270–277 |
| 2.5.3.4 | Verfahrensbeendigung | 122 | 278 |
| 2.5.4 | Begründetheit des Antrags | 122 | 279–280 |
| 2.5.5 | Entscheidung des Gerichts | 123 | 281–287 |
| 2.5.5.1 | Beschluss | 123 | 282–284 |
| 2.5.5.2 | Kosten | 124 | 285 |
| 2.5.5.3 | Rechtsmittel | 125 | 286–287 |

Inhaltsverzeichnis

| | | | |
|-------------|---|------------|----------------|
| 2.5.6 | Anfechtungsmöglichkeiten außerhalb des Spruchverfahrens | 125 | 288–289 |
| 3 | Der übernahmerechtliche Squeeze out | 127 | 290–464 |
| 3.1 | Erwerb der Ausschlussschwelle | 131 | 294–327 |
| 3.1.1 | Persönliche Voraussetzungen: Bieter im Rahmen einer Übernahme- oder Pflichtangebots | 132 | 296–298 |
| 3.1.2 | Sachliche Voraussetzung: „Gehören“ | 133 | 299–327 |
| 3.1.2.1 | Bezugsgröße bei der Übertragung stimmberchtigter Aktien | 133 | 300–308 |
| 3.1.2.2 | Bezugsgröße bei der (zusätzlichen) Übertragung stimmrechtsloser Vorzugsaktien | 136 | 309 |
| 3.1.2.3 | Berechnung der Beteiligungshöhe | 136 | 310–327 |
| 3.1.2.3.1 | Unmittelbare Beteiligung | 136 | 311 |
| 3.1.2.3.2 | Mittelbare Beteiligung | 137 | 312–313 |
| 3.1.2.3.3 | Zeitliche Restriktionen beim Beteiligungserwerb außerhalb des Angebotsverfahrens? | 137 | 314–317 |
| 3.1.2.3.4 | Mögliche Gestaltungen zwecks Erreichens der Ausschlusschwelle | 138 | 318–327 |
| 3.1.2.3.4.1 | Paketerwerbe | 139 | 319–325 |
| 3.1.2.3.4.2 | Irrevocable Undertakings | 141 | 326–327 |
| 3.2 | Abfindungsangebot an die außenstehenden Aktionäre .. | 142 | 328–464 |
| 3.2.1 | Art und Höhe der Abfindung | 143 | 329–336 |
| 3.2.2 | Angemessenheitsvermutung | 144 | 337–362 |
| 3.2.2.1 | Unwiderleglichkeit | 145 | 339–343 |
| 3.2.2.2 | Ermittlung der 90 Prozent-Erfolgsquote | 146 | 344–362 |
| 3.2.2.2.1 | Ermittlung der Bezugsgröße der Erfolgsquote | 146 | 345–349 |
| 3.2.2.2.2 | Ermittlung der Erfolgsquote | 148 | 350–361 |
| 3.2.2.2.2.1 | Berücksichtigung von Irrevocable Undertakings | 148 | 351–352 |
| 3.2.2.2.2.2 | Berücksichtigung von Paketerwerben | 149 | 353–362 |
| 3.2.3 | Gerichtsverfahren | 151 | 363–464 |
| 3.2.3.1 | Zulässigkeit des Antrags | 151 | 364–386 |
| 3.2.3.1.1 | Zuständiges Gericht | 152 | 365 |
| 3.2.3.1.2 | Antragsbefugnis | 152 | 366–367 |
| 3.2.3.1.3 | Frist und Form | 152 | 368–373 |
| 3.2.3.1.4 | Antragsinhalt | 154 | 374–376 |
| 3.2.3.1.5 | Bekanntmachung des Antrags des Bieters in den Gesellschaftsblättern | 154 | 377–378 |
| 3.2.3.1.6 | Ad-hoc-Mitteilung bezüglich der Antragstellung des Bieters | 155 | 379–384 |
| 3.2.3.1.7 | Verfahrensbeteiligung und Beteiligten- und Verfahrensfähigkeit | 157 | 385386 |
| 3.2.3.2 | Begründetheit des Antrags | 157 | 387–419 |
| 3.2.3.2.1 | Verfahren | 157 | 389–397 |
| 3.2.3.2.1.1 | Ermittlung des entscheidungserheblichen Sachverhalts von Amts wegen | 158 | 390–393 |
| 3.2.3.2.1.2 | Glaubhaftmachung der Beteiligungshöhe des Bieters | 158 | 394–396 |
| 3.2.3.2.1.3 | Mündliche Verhandlung | 159 | 397 |
| 3.2.3.2.2 | Entscheidung des Gerichts | 159 | 398–416 |

| | | | |
|-------------|--|------------|----------------|
| 3.2.3.2.2.1 | Besonderheiten bei Nichteingreifen der Angemessenheitsvermutung | 161 | 402–407 |
| 3.2.3.2.2.2 | Besicherung des Anspruchs..... | 162 | 408–416 |
| 3.2.3.2.3 | Beschluss | 164 | 417–419 |
| 3.2.3.3 | Rechtsmittelverfahren | 164 | 420–443 |
| 3.2.3.3.1 | Zulässigkeit des Rechtsmittels..... | 164 | 421–429 |
| 3.2.3.3.1.1 | Statthaftes Rechtsmittel | 164 | 421 |
| 3.2.3.3.1.2 | Zuständiges Gericht | 165 | 422 |
| 3.2.3.3.1.3 | Beschwerdeberechtigung..... | 165 | 423–424 |
| 3.2.3.3.1.4 | Frist und Form | 165 | 45–428 |
| 3.2.3.3.1.5 | Aufschiebende Wirkung | 166 | 429 |
| 3.2.3.3.2 | Weitere Verfahrensfragen: Wiedereinsetzung in den vorigen Stand | 166 | 430–436 |
| 3.2.3.3.3 | Begründetheit des Rechtsmittels..... | 167 | 437–438 |
| 3.2.3.3.4 | Entscheidung des Beschwerdegerichts..... | 167 | 439–442 |
| 3.2.3.3.5 | Rechtsbeschwerde | 168 | 443 |
| 3.2.3.4 | Rechtskraft | 168 | 444–455 |
| 3.2.3.4.1 | Eintritt der formellen Rechtskraft | 168 | 445–447 |
| 3.2.3.4.2 | Wirkungen der rechtskräftigen Entscheidung..... | 169 | 448–454 |
| 3.2.3.4.2.1 | Übergang der Mitgliedschaften | 169 | 450–452 |
| 3.2.3.4.2.2 | Rechtliches Schicksal der Aktienurkunde | 170 | 453 |
| 3.2.3.4.2.3 | Rechtliches Schicksal von Wandelschuldverschreibungen und Optionsrechten..... | 170 | 454 |
| 3.2.3.4.2.4 | Auswirkungen auf die Börsenzulassung der Zielgesellschaft | 171 | 455 |
| 3.2.3.5 | Mitteilungspflichten..... | 171 | 456–464 |
| 3.2.3.5.1 | Mitteilungen an das Handelsregister | 171 | 456–458 |
| 3.2.3.5.2 | Mitteilungen gemäß § 30e WpHG | 172 | 459 |
| 3.2.3.5.3 | Ad-hoc-Mitteilung über den Eintritt der Rechtskraft des Übertragungsbeschlusses und die Einstellung des Börsenhandels..... | 172 | 460–464 |
| 4 | Bewertung im Rahmen des Squeeze out..... | 175 | 465–722 |
| 4.1 | Bewertungsanlässe | 177 | 465–466 |
| 4.2 | Funktion des Wirtschaftsprüfers | 177 | 467–468 |
| 4.3 | Bewertungsmethoden | 177 | 469–537 |
| 4.3.1 | Typisierter Anteilseigner | 178 | 471–498 |
| 4.3.2 | Methodik/Ermittlung der Ertragsüberschüsse aus dem betriebsnotwendigen Vermögen | 179 | 474–493 |
| 4.3.2.1 | Literatur | 179 | 474–489 |
| 4.3.2.2 | Rechtsprechung | 182 | 490–493 |
| 4.3.3 | Nicht betriebsnotwendiges Vermögen..... | 183 | 494–498 |
| 4.3.4 | DCF | 184 | 499–512 |
| 4.3.4.1 | Entity Methode..... | 184 | 503–510 |
| 4.3.4.2 | Ermittlung des WACC im Unterschied zu den Kapitalkosten im Ertragswertverfahren | 186 | 511–512 |
| 4.3.5 | Börsenkurs | 186 | 513–521 |
| 4.3.6 | Liquidationswert | 188 | 522–524 |
| 4.3.7 | Substanzwert..... | 189 | 525 |

Inhaltsverzeichnis

| | | | |
|---------|---|-----|---------|
| 4.3.8 | Branchenspezifische Bewertungsmethoden | 189 | 526–529 |
| 4.3.9 | Vergleichswertorientierte Methoden (Multiples) | 189 | 530–537 |
| 4.4 | Kapitalisierungszinssatz | 191 | 538–631 |
| 4.4.1 | Basiszinssatz | 192 | 540–565 |
| 4.4.1.1 | Literatur | 192 | 540–559 |
| 4.4.1.2 | Rechtsprechung | 196 | 560–565 |
| 4.4.2 | Marktrisikoprämie | 197 | 566–578 |
| 4.4.2.1 | Literatur | 197 | 560–574 |
| 4.4.2.2 | Rechtsprechung | 200 | 575–578 |
| 4.4.3 | Beta-Faktor | 201 | 579–605 |
| 4.4.3.1 | Literatur | 201 | 579–600 |
| 4.4.3.2 | Rechtsprechung | 206 | 601–605 |
| 4.4.4 | Wachstumsrate | 207 | 606–616 |
| 4.4.4.1 | Literatur | 207 | 606–614 |
| 4.4.4.2 | Rechtsprechung | 209 | 615–616 |
| 4.4.5 | Weitere Zu- und Abschläge | 209 | 617–631 |
| 4.4.5.1 | Fungibilitätszuschlag | 209 | 618–622 |
| 4.4.5.2 | Zuschlag für kleine Unternehmen (small cap premium) | 210 | 623–626 |
| 4.4.5.3 | Länderrisiko | 211 | 627–631 |
| 4.5 | Bewertungsprozess | 212 | 632–696 |
| 4.5.1 | Vergangenheitsanalyse | 213 | 635–645 |
| 4.5.1.1 | Bereinigung/Normalisierungen | 213 | 639–642 |
| 4.5.1.2 | Planungstreue | 214 | 643–645 |
| 4.5.2 | Analyse der Markt- und sonstigen Umweltentwicklungen | 214 | 646–648 |
| 4.5.3 | Beurteilung der Ertrags- und Finanzplanung | 215 | 649–659 |
| 4.5.4 | Planungsplausibilisierung | 218 | 660–667 |
| 4.5.5 | Ableitung der ewigen Rente (Terminal Value) | 219 | 668–673 |
| 4.5.6 | Ausschüttung(sannahmen) unter Beachtung von persönlichen Steuern | 221 | 674–678 |
| 4.5.7 | Nicht betriebsnotwendiges Vermögen | 222 | 679–682 |
| 4.5.8 | Synergien | 222 | 683–685 |
| 4.5.9 | Sonderfragen | 223 | 686–692 |
| 4.5.9.1 | Bestehender Beherrschungs- und Ergebnisabführungsvertrag | 223 | 686–688 |
| 4.5.9.2 | Stamm-/Vorzugsaktien | 224 | 689–692 |
| 4.5.10 | Bericht(sumfang) | 225 | 693–696 |
| 4.6 | Beispielbewertung | 227 | 697–722 |
| 4.6.1 | Bestimmung des Kapitalisierungszinssatzes | 227 | 698–705 |
| 4.6.2 | Planung | 228 | 706 |
| 4.6.3 | Ertragswertberechnung | 228 | 707–717 |
| 4.6.4 | Wert je Aktie | 230 | 718–722 |
| 5 | Prüfung im Rahmen des Squeeze out | 233 | 723–827 |
| 5.1 | Zweck der Prüfung | 235 | 723–726 |
| 5.2 | Prüfungspflicht und Befreiungen | 235 | 727–730 |
| 5.2.1 | Prüfungspflicht | 235 | 727–728 |
| 5.2.2 | Befreiungen | 236 | 730 |
| 5.3 | Gegenstand der Squeeze out-Prüfung | 236 | 731–737 |
| 5.4 | Art und Umfang der Prüfung | 237 | 738–743 |

| | | | |
|------------|--|------------|----------------|
| 5.5 | Auswahl, Bestellung und Vergütung des Prüfers | 239 | 744–749 |
| 5.5.1 | Auswahl und Bestellung | 239 | 744–748 |
| 5.5.2 | Vergütung | 240 | 749 |
| 5.6 | Anforderungen an den Prüfer | 240 | 750–764 |
| 5.7 | Rechte und Pflichten | 243 | 765–782 |
| 5.7.1 | Rechte der Squeeze out-Prüfer | 243 | 765–775 |
| 5.7.1.1 | Vorlagepflicht | 243 | 765–772 |
| 5.7.1.2 | Auskunftsrecht | 244 | 773–775 |
| 5.7.2 | Verantwortlichkeit | 244 | 776–782 |
| 5.7.2.1 | Pflichten | 244 | 776 |
| 5.7.2.2 | Haftung | 245 | 777–782 |
| 5.8 | Prüfungsablauf und Prüfungsunterlagen | 246 | 783–794 |
| 5.8.1 | Prüfungsablauf | 246 | 783–788 |
| 5.8.2 | Parallelprüfung | 247 | 789–793 |
| 5.8.3 | Prüfungsunterlagen | 248 | 794 |
| 5.9 | Dokumentation der Squeeze out-Prüfung | 249 | 795–822 |
| 5.9.1 | Prüfungsbericht | 249 | 795–819 |
| 5.9.1.1 | Zweck des Prüfungsberichts | 249 | 795 |
| 5.9.1.2 | Form des Prüfungsberichts | 249 | 796–799 |
| 5.9.1.3 | Adressaten | 250 | 800 |
| 5.9.1.4 | Inhalt | 250 | 801–815 |
| 5.9.1.4.1 | Mindestinhalt | 250 | 801–804 |
| 5.9.1.4.2 | Abgrenzung Ergebnisbericht/umfänglicher Bericht | 251 | 805–808 |
| 5.9.1.4.3 | Aufbau und Berichtskomponenten im Einzelnen | 251 | 809–815 |
| 5.9.1.5 | Schutzklausel | 253 | 816–819 |
| 5.9.2 | Auslegung des Prüfungsberichts und Teilnahme an der Hauptversammlung | 254 | 820–822 |
| 5.9.2.1 | Zeitpunkt und Ort der Auslegung | 254 | 820 |
| 5.9.2.2 | Erteilung von Abschriften | 254 | 821 |
| 5.9.2.3 | Teilnahme an der Hauptversammlung | 254 | 822 |
| 5.10 | Konsequenzen der Squeeze out-Prüfung | 254 | 823–827 |
| 6 | Steuern | 257 | 828–854 |
| 6.1 | Steuerliche Folgen für den Hauptaktionär | 259 | 828–842 |
| 6.1.1 | Ertragsteuerliche Folgen | 259 | 829–833 |
| 6.1.1.1 | Hauptaktionär ist eine Körperschaft | 259 | 830–831 |
| 6.1.1.2 | Natürliche Personen als Hauptaktionär | 260 | 832–833 |
| 6.1.2 | Umsatzsteuerrechtliche Folgen | 260 | 834–837 |
| 6.1.3 | Grunderwerbsteuerliche Auswirkungen | 261 | 838–842 |
| 6.2 | Steuerliche Folgen für die ausgeschiedenen Aktionäre | 262 | 843–851 |
| 6.2.1 | Realisierungstatbestand trotz Zwangsveräußerung | 262 | 844–850 |
| 6.2.1.1 | Ausgeschiedener Aktionär ist Körperschaft | 262 | 846–847 |
| 6.2.1.2 | Ausgeschiedener Aktionär ist natürliche Person | 263 | 848–850 |
| 6.2.2 | Umsatzsteuerrechtliche Fragestellungen | 263 | 851 |
| 6.3 | Steuerliche Folgen bei der Aktiengesellschaft | 263 | 852–854 |
| 6.3.1 | Umsatzsteuerrechtliche Auswirkungen | 263 | 853 |
| 6.3.2 | Körperschaftsteuerliche Auswirkungen | 264 | 854 |

Inhaltsverzeichnis

| | | | |
|-----------|--|-----|---------|
| 7 | Sell out | 265 | 855–876 |
| 7.1 | Voraussetzungen..... | 267 | 856–865 |
| 7.1.1 | Erreichen der Ausschlusschwelle durch den Bieter..... | 267 | 857–860 |
| 7.1.2 | Annahme des Angebots..... | 268 | 861 |
| 7.1.3 | Sell out-Berechtigter und Reichweite des Sell out-Rechts .. | 268 | 862–865 |
| 7.2 | Ausübungsfrist | 268 | 866–870 |
| 7.2.1 | Fristbeginn | 269 | 867–869 |
| 7.2.2 | Fristende | 269 | 870 |
| 7.3 | Gegenleistung..... | 270 | 871–872 |
| 7.4 | Ausübung des Andienungsrechts | 270 | 873–875 |
| 7.5 | Durchsetzung | 271 | 876 |
| 8 | Anhang 1: Formulare | 273 | 877–899 |
| 8.1 | Aktienrechtlicher Squeeze out | 275 | 877–895 |
| 8.1.1 | Entscheidung über die Durchführung eines aktienrechtlichen Squeeze out durch den Hauptaktionär | 275 | 877–878 |
| 8.1.1.1 | Einberufungsverlangen des Hauptaktionärs | 275 | 877 |
| 8.1.1.2 | Ad-hoc-Mitteilung der Gesellschaft über das Einberufungsverlangen des Hauptaktionärs | 276 | 878 |
| 8.1.2 | Vorbereitung der Hauptversammlung zum Ausschluss der Minderheitsaktionäre | 277 | 879–881 |
| 8.1.2.1 | Ad-hoc-Mitteilung der Gesellschaft über die Festsetzung der Barabfindung | 277 | 879 |
| 8.1.2.2 | Bericht des Hauptaktionärs gemäß § 327c Abs. 2 AktG .. | 277 | 880 |
| 8.1.2.3 | Gewährleistungserklärung eines Kreditinstitutes | 280 | 881 |
| 8.1.3 | Antrag auf Bestellung eines Angemessenheitsprüfers | 281 | 882 |
| 8.1.4 | Vergütungsvereinbarung des Hauptaktionärs mit dem Angemessenheitsprüfer | 283 | 883 |
| 8.1.5 | Hauptversammlung und deren Einberufung | 284 | 884–886 |
| 8.1.5.1 | Ladung | 284 | 884 |
| 8.1.5.2 | Übertragungsbeschluss | 285 | 885 |
| 8.1.5.3 | Stichtagserklärung des Angemessenheitsprüfers | 286 | 886 |
| 8.1.6 | Handelsregistereintragung | 287 | 887–894 |
| 8.1.6.1 | Handelsregisteranmeldung | 287 | 887 |
| 8.1.6.2 | Anfechtungsklage und Nichtigkeitsklage | 288 | 888–890 |
| 8.1.6.2.1 | Bekanntmachung der Anfechtungs- und Nichtigkeits- klage gemäß §§ 246 Abs. 1 und 249 Abs. 1 AktG | 290 | 889 |
| 8.1.6.2.2 | Bekanntmachung der Verfahrensbeendigung | 291 | 890 |
| 8.1.6.3 | Antrag im Freigabe- und Unbedenklichkeitsverfahren .. | 294 | 891 |
| 8.1.6.4 | Ad-hoc-Mitteilung der Gesellschaft über die Eintragung des Übertragungsbeschlusses in das Handelsregister | 296 | 892 |
| 8.1.6.5 | Bekanntmachung der Gesellschaft nach § 30e WpHG über den Ausschluss der Minderheitsaktionäre | 297 | 893 |
| 8.1.6.6 | Mitteilung über das Entstehen einer Eipersonen- Gesellschaft gemäß § 42 AktG | 298 | 894 |
| 8.1.7 | Spruchverfahren | 298 | 895 |
| 8.2 | Übernahmerechtlicher Squeeze out | 300 | 896–899 |
| 8.2.1 | Übertragungsantrag | 300 | 896 |

| | | | |
|----------|---|------------|----------------|
| 8.2.2 | Ad-hoc-Mitteilung der Gesellschaft über die Antragstellung des Bieters | 301 | 897 |
| 8.2.3 | Ad-hoc-Mitteilung der Gesellschaft über den Eintritt der Rechtskraft des Übertragungsbeschlusses und die Einstellung des Börsenhandels | 302 | 898 |
| 8.2.4 | Bekanntmachung der Gesellschaft gemäß § 30e WpHG über den Ausschluss der übrigen Aktionäre | 302 | 899 |
| 8.3 | Checklisten | 303 | 899a–899b |
| 8.3.1 | Aktienrechtlicher Squeeze out | 303 | 899a |
| 8.3.2 | Übernahmerechtlicher Squeeze out | 305 | 899b |
| 9 | Anhang 2: Rechtsgrundlagen | 307 | 900–915 |
| 9.1 | Squeeze out-Vorschriften | 309 | 900–902 |
| 9.1.1 | Richtlinie 2004/25/EG (Übernahmerichtlinie) (Auszug) .. | 309 | 900 |
| 9.1.2 | AktG – Aktiengesetz (Auszug) | 310 | 901 |
| 9.1.3 | WpÜG – Wertpapiererwerbs- und Übernahmegesetz (Auszug) | 311 | 902 |
| 9.2 | Weitere relevante Vorschriften | 313 | 903–915 |
| 9.2.1 | AktG – Aktiengesetz (Auszug) | 313 | 903 |
| 9.2.2 | FamFG – Gesetz über das Verfahren in Familiensachen und in den Angelegenheiten der freiwilligen Gerichtsbarkeit (Auszug) | 321 | 904 |
| 9.2.3 | UmwG – Umwandlungsgesetz (Auszug) | 327 | 905 |
| 9.2.4 | SpruchG – Gesetz über das gesellschaftsrechtliche Spruchverfahren (Auszug) | 327 | 906 |
| 9.2.5 | WpÜG – Wertpapiererwerbs- und Übernahmegesetz (Auszug) | 333 | 907 |
| 9.2.6 | WpHG – Gesetz über den Wertpapierhandel (Auszug) .. | 342 | 908 |
| 9.2.7 | GVG – Gerichtsverfassungsgesetz (Auszug) | 347 | 909 |
| 9.2.8 | WpÜG – Angebotsverordnung – Verordnung über den Inhalt der Angebotsunterlage, die Gegenleistung bei Übernahmeangeboten und Pflichtangeboten und die Befreiung von der Verpflichtung zur Veröffentlichung und zur Abgabe eines Angebots (Auszug) | 348 | 910 |
| 9.2.9 | JVEG – Gesetz über die Vergütung von Sachverständigen, Dolmetscherinnen, Dolmetschern, Übersetzerinnen und Übersetzern sowie die Entschädigung von ehrenamtlichen Richterinnen, ehrenamtlichen Richtern, Zeuginnen, Zeugen und Dritten (Auszug) | 349 | 911 |
| 9.2.10 | HGB – Handelsgesetzbuch (Auszug) | 352 | 912 |
| 9.2.11 | KostO – Gesetz über die Kosten in Angelegenheiten der freiwilligen Gerichtsbarkeit (Auszug) | 354 | 913 |
| 9.2.12 | WpAIV – Verordnung zur Konkretisierung von Anzeige-, Mitteilungs- und Veröffentlichungspflichten sowie der Pflicht zur Führung von Insiderverzeichnissen nach dem Wertpapierhandelsgesetz (Auszug) | 355 | 914 |
| 9.2.13 | BörsG – Börsengesetz (Auszug) | 360 | 915 |
| | Stichwortverzeichnis | 361 | |