

Inhaltsverzeichnis

Abkürzungsverzeichnis	17
Kapitel 1: Grundlagen	21
§ 1 Einleitung	21
I. Problemaufriss	21
II. Gang der Untersuchung	23
§ 2 Rechtsquellen des Minderheitenschutzes	24
I. Vorgaben der SE-VO	24
II. Ausgestaltung im deutschen SEAG	25
III. Anwendung des auf die nationale Aktiengesellschaft anwendbaren Rechts	25
§ 3 Instrumente des Minderheitenschutzes	27
I. Gründung durch Verschmelzung	27
II. Gründung einer Holding-SE	29
III. Gründung einer Tochter-SE	29
IV. Umwandlung in eine SE	30
V. Sitzverlegung der SE	31
VI. Systematisierung	31
Kapitel 2: Information und Mitentscheidung	33
§ 4 Schutz durch Information	34
I. Schriftliche Vorabinformationen über das Vorhaben durch die Leitungsorgane	35
1. Gründungs- und Verlegungsplan	35
a) Getrennter oder gemeinsamer Plan	35
b) Inhalt des Gründungs- und Verlegungsplans	36
aa) Verschmelzungsgründung	36
(1) Pflichtangaben gem. Art. 20 Abs. 1 Satz 2 SE-VO	36
(2) Pflichtangaben nach nationalem Recht	41
(3) Fakultative Angaben	42
bb) Holdinggründung	42
(1) Pflichtangaben gem. Art. 32 Abs. 2 Satz 3 i.V.m. Art. 20 Abs. 1 lit. a-c, f-i SE-VO	43
(2) Einbringungsquote	45

(3) Pflichtangaben nach nationalem Recht	46
(4) Fakultative Angaben	46
cc) Umwandlung	46
(1) Pflichtinhalt	46
(2) Fakultative Angaben	49
dd) Sitzverlegung	50
(1) Pflichtangaben gem. Art. 8 Abs. 2 Satz 2 SE-VO	50
(2) Pflichtangaben aus dem nationalen Recht	51
(3) Fakultative Angaben	52
c) Formerfordernisse	52
aa) Verschmelzung	52
bb) Holdinggründung	55
cc) Umwandlungsgründung	56
dd) Sitzverlegung	56
2. Gründungs- und Verlegungsbericht	56
a) Inhalt des Berichts	58
aa) Vorgaben aus § 8 Abs. 1 UmwG für den Verschmelzungsbericht	58
bb) Vorgaben aus Artt. 8 Abs. 3, 32 Abs. 2 und 37 Abs. 4 SE-VO	59
b) Verzicht auf den Bericht	61
aa) Verschmelzungsbericht	61
bb) Gründungsbericht	62
cc) Umwandlungsbericht	63
dd) Verlegungsbericht	63
3. Bekanntmachung und Offenlegung der Dokumente	64
a) Bekanntmachung der Dokumente	64
aa) Bekanntmachung des Verschmelzungsplans	64
bb) Bekanntmachung des Gründungs- und Umwandlungsplans	65
cc) Bekanntmachung des Verlegungsplans	67
b) Einsichtsrecht der Aktionäre	68
II. Prüfung durch neutrale Sachverständige	69
1. Prüfung des Verschmelzungs- und Gründungsplans	69
a) Bestellung der Prüfer	71
b) Inhalt der Prüfung und des Prüfungsberichtes	73
c) Auskunftsrecht der Prüfer	74
aa) Verschmelzungsgründung	74
bb) Holdinggründung	75
d) Entbehrlichkeit des Prüfungsberichtes	76
aa) Verschmelzung	76
bb) Holdinggründung	76
2. Überprüfung des Angebots auf Barabfindung	77
3. Offenlegung der Prüfungsberichte	79

III. Informationspflichten in der Haupt- bzw. Gesellschafterversammlung	80
1. Haupt- und Gesellschafterversammlungen der Gründungsgesellschaften	80
2. Hauptversammlung der SE	82
§ 5 Schutz durch Mitentscheidung	83
I. Zustimmung zum Gründungsplan	83
1. Gründung durch Verschmelzung	83
a) Sinn und Zweck der Mitentscheidung	84
b) Erforderliche Mehrheit	84
c) Wirkung des Zustimmungsbeschlusses	84
d) Entbehrlichkeit des Zustimmungsbeschlusses	85
2. Holdinggründung	86
a) Sinn und Zweck des Zustimmungserfordernisses	87
b) Erforderliche Mehrheit	88
c) Wirkung der Zustimmung	89
d) Rechtspolitische Bewertung des Zustimmungserfordernisses	90
3. Gründung einer Tochter-SE	91
a) Beschlusskompetenz in der AG	91
b) Beschlusskompetenz in der GmbH	93
c) Beschlusskompetenz in der Personenhandelsgesellschaft	95
4. Gründung einer SE durch Umwandlung	95
5. Sitzverlegung	96
II. Zustimmungsvorbehalt hinsichtlich Mitbestimmung	99
1. Verschmelzungs- und Holdinggründung	99
a) Sinn und Zweck des Genehmigungsvorbehaltes	99
b) Gegenstand der Genehmigung	100
c) Erforderliche Mehrheiten	101
d) Rechtsfolgen der Ablehnung einer Genehmigung	102
2. Umwandlungsgründung	103
III. Anerkennung von Spruchverfahren	105
1. Verschmelzung	105
2. Holdinggründung	105
3. Sitzverlegung	107
§ 6 Rechtsschutz gegen die Beschlussfassung	107
I. Anfechtbarkeit des Beschlusses	107
1. Ausschluss von Anfechtungsklagen	108
a) Verschmelzungsgründung	108
b) Holdinggründung	109
c) Umwandlungsgründung	110
d) Sitzverlegung	112
2. Wirkung der Anfechtungsklage	113
a) Verschmelzungsgründung	113
b) Holdinggründung	114
c) Umwandlungsgründung	115

d) Sitzverlegung	115
II. Eröffnung eines Freigabeverfahrens	115
1. Verschmelzungsgründung	116
2. Holdinggründung	116
3. Umwandlungsgründung	118
4. Sitzverlegung	118
§ 7 Ergebnis	119
 Kapitel 3: Überprüfung des Umtauschverhältnisses	 123
§ 8 Überprüfung des Umtauschverhältnisses im deutschen Spruchverfahren	124
I. Sinn und Zweck des Spruchverfahrens	124
II. Anwendbarkeit des deutschen Spruchverfahrens bei der SE-Gründung	125
III. Zustimmungsvorbehalt gem. Art. 25 Abs. 3 Satz 1 SE-VO	126
1. Zustimmung der Aktionäre des ausländischen Verschmelzungspartners	126
2. Analoge Anwendung des Zustimmungsvorbehaltes bei der Holdinggründung	127
IV. Anspruchsberechtigte	127
1. Verschmelzungsgründung	127
a) Beschränkung auf Aktionäre der übertragenden inländischen Gesellschaft	127
b) Verzicht auf vorherigen Widerspruch: Vereinbarkeit des § 6 SEAG mit Art. 24 Abs. 2 SE-VO	132
aa) Sinn und Zweck des Verzichts	132
bb) Vereinbarkeit mit Art. 24 Abs. 2 SE-VO	133
2. Holdinggründung	134
a) Verzicht auf vorherigen Widerspruch: Vereinbarkeit des § 11 SEAG mit Art. 34 SE-VO	134
b) Beschränkung auf vom Umtauschrecht Gebrauch machende Aktionäre: Teleologische Reduktion des § 11 SEAG	135
V. Begrenzung der baren Zuzahlung durch Kapitalerhaltungsgrundsätze	136
1. Geltung des § 57 AktG bei einer SE-Gründung in Deutschland	136
2. Geltung des § 57 AktG bei einer SE-Gründung in einem anderen Mitgliedstaat	141
VI. Rechtsfolgen einer Entscheidung im Spruchverfahren	141
1. Anspruch auf bare Zuzahlung und Pflicht zur Verzinsung	141
2. Erstreckung der materiellen Rechtskraft der Entscheidung auf die beteiligten ausländischen Gründungspartner, Art. 25 Abs. 3 Satz 4 SE-VO	142
3. Inter-omnes-Wirkung der Entscheidung	144
4. Verbot der reformatio in peius im deutschen Spruchverfahren	144

VII. Berücksichtigung der Interessen der Aktionäre ausländischer Gründungsgesellschaften	145
1. Bedürfnis für Interessenberücksichtigung	145
2. Bestellung eines gemeinsamen Vertreters nach § 6 a SpruchG	146
a) Voraussetzungen der Bestellung des Vertreters	147
b) Rechtsstellung des gemeinsamen Vertreters	148
c) Rechtspolitische Bewertung der Regelung	149
3. Möglichkeiten der besseren Berücksichtigung der ausländischen Aktionäre de lege ferenda	150
a) Gewährung eines materiellrechtlichen Anspruch	150
b) Verzicht auf das Verbot der reformatio in peius	151
§ 9 Anfechtung des Hauptversammlungsbeschlusses mit der Bewertungsrüge	153
I. Anwendungsbereich	153
II. Anwendbarkeit des Freigabeverfahrens bei Bewertungsfragen	153
1. Unzulässigkeit der Klage	154
2. Offensichtliche Unbegründetheit	154
3. Vorrangiges Eintragungsinteresse	155
4. Zwischenergebnis	157
§ 10 Ergebnis	157
 Kapitel 4: Austrittsrecht gegen Barabfindung	 159
§ 11 Adressaten des Abfindungsangebotes	160
I. Verschmelzungsgründung: Beschränkung auf Hinausverschmelzungen	161
1. Sinn und Zweck	161
2. Vereinbarkeit mit der Niederlassungsfreiheit	163
II. Holdinggründung	164
1. Beschränkung auf Aktiengesellschaften	164
2. Beschränkung auf zwei Fallkonstellationen: Gründung im Ausland und Abhängigkeit der Holding	165
a) Sinn und Zweck	165
b) Rechtstechnische Schwierigkeiten bei der Anknüpfung an die Abhängigkeit	166
c) Teleologische Reduktion des Abfindungsangebotes bei fehlendem Wechsel des Mehrheitsgesellschafters	166
d) Systematische Stimmigkeit der Austritts- und Abfindungs- regelung mit dem deutschen Aktienkonzernrechts	167
e) Konzerneingangsschutz bei der Verschmelzungsgründung	170
III. Sitzverlegung	171
IV. Zwischenergebnis	171
§ 12 Anspruchsberechtigung: Erfordernis eines Widerspruches	171
§ 13 Begrenzung durch Kapitalerhaltungsgrundsätze	172
I. Wirkung des Verweises bei der Holdinggründung	174

II. Wirkung des Verweises bei der Verschmelzungsgründung und der Sitzverlegung der SE	175
1. Konflikt mit Art. 5 SE-VO	175
2. Lösung des Konfliktes für die Verschmelzungsgründung	175
3. Lösung des Konfliktes für die Sitzverlegung	177
§ 14 Überprüfung der Höhe der Abfindung	179
I. Überprüfung der Abfindung im deutschen Spruchverfahren	180
1. Anwendbarkeit des deutschen Spruchverfahrens	180
2. Zustimmungsvorbehalt gem. Art. 25 Abs. 3 Satz 1 SE-VO	180
a) Verschmelzungs- und Holdinggründung	180
b) Sitzverlegung	181
3. Anspruchsberechtigung	181
4. Zuständigkeit deutscher Spruchstellen	181
II. Anfechtung des Hauptversammlungsbeschlusses mit der Bewertungsrüge	182
1. Anwendungsbereich	182
2. Anwendbarkeit des Freigabeverfahrens	182
§ 15 Ergebnis	184
 Kapitel 5: Kapitalmarktrechtlicher Minderheitenschutz	 185
§ 16 Börsenrechtliche Anknüpfungen	185
I. Ad-hoc-Publizität, § 15 WpHG	185
II. Beteiligungspublizität, § 21 WpHG	186
§ 17 Übernahmerecht: Pflichtangebot nach § 35 WpÜG	187
I. Überblick	187
II. Anwendbarkeit des WpÜG auf SE-Gründungen	188
III. Freiwilliges Übernahmeangebot gem. §§ 29 ff. WpÜG	190
1. Verschmelzungsgründung als öffentliches Angebot	191
2. Holdinggründung als öffentliches Angebot	191
IV. Kontrollerlangung nach § 35 Abs. 1 Satz 1 WpÜG	192
1. Kontrollerlangung durch Verschmelzung zur SE	192
a) Verschmelzung durch Aufnahme	192
b) Tatbestand der Kontrollerlangung	193
aa) Meinungsstand	194
bb) Stellungnahme	195
(1) Relevanz der Schutzzwecke des § 35 Abs. 2 WpÜG	196
(2) Hinreichender Schutz durch SEAG	198
(a) Verschiedenheit der Regelungsbereiche: Aktionäre der übernehmenden oder der übertragenden Gesellschaft	199
(b) Verschiedenheit der Regelungsbereiche: Verschmelzungsgründung im Inland oder im Ausland	203

cc) Zwischenergebnis	203
c) Zurücktreten des § 35 WpÜG gegenüber § 7 SEAG im Wege der Gesetzeskonkurrenz	203
d) Befreiung nach § 37 WpÜG	204
e) Zwischenergebnis	205
2. Kontrollerlangung durch Gründung einer Holding-SE	205
a) Tatbestand der Kontrollerlangung	205
aa) Relevanz der Schutzzwecke des § 35 Abs. 2 WpÜG	206
bb) Hinreichender Schutz durch SEAG	207
(1) Art der Gegenleistung	208
(2) Höhe der Gegenleistung	209
(3) Anforderungen an die Angebotsunterlage und den Gründungsplan	212
(4) Rechtsschutz	212
(5) Zwischenergebnis	213
cc) Erschöpfende Regelung in § 9 SEAG	214
dd) Zwischenergebnis	215
b) Befreiung nach § 37 WpÜG	216
c) Zwischenergebnis	219
§ 18 Ergebnis	219
 Kapitel 6: Zusammenfassung in Thesen	 221
 Literaturverzeichnis	 229