

Inhaltsübersicht

| | |
|--|-----|
| Abkürzungsverzeichnis | 23 |
| Einführung | 24 |
| A) Problemstellung | 24 |
| B) Gang der Untersuchung | 31 |
| Kapitel 1: Aktivistische Aktionäre – Ursprung; Definition; Ziele; Vorgehensweise | 33 |
| A) Ursprung und Entwicklung des Shareholder Activism | 33 |
| B) Beteiligte Personengruppen | 37 |
| C) Ziele und Vorgehensweise aktivistischer Aktionäre | 47 |
| D) Definition | 58 |
| E) Kritik am Verhalten von aktivistischen Aktionären | 61 |
| F) Zusammenfassung | 63 |
| Kapitel 2: Stakeholderinteressen im Rahmen der Hauptversammlung | 65 |
| A) Die Hauptversammlung | 65 |
| B) Interessensgruppen | 77 |
| C) Fazit | 113 |
| Kapitel 3: Maßnahmen im Rahmen des operativen Aktivismus | 114 |
| A) Umstrukturierungen einschließlich M&A Maßnahmen | 115 |
| B) Finanzpolitische Maßnahmen und Beeinflussung der Kapitalstruktur | 128 |
| C) Eingriffe in die Unternehmensführung | 137 |
| D) Zusammenfassung | 141 |

| | |
|---|-----|
| Kapitel 4: Die Aktionärsrechte als Mittel zum Zweck zur Durchsetzung der verfolgten Maßnahmen in der Hauptversammlung | 143 |
| A) Die zur Verfügung stehenden Aktionärsrechte im Zusammenhang mit der Hauptversammlung | 143 |
| B) Berechtigte Reichweite der einzelnen Aktionärsrechte | 174 |
| C) Zusammenfassung | 287 |
| Kapitel 5: Thesen, Zusammenfassung und Ausblick | 292 |
| A) Thesen | 292 |
| B) Zusammenfassung und Ausblick | 302 |
| Literaturverzeichnis | 305 |

Inhaltsverzeichnis

| | |
|---|----|
| Abkürzungsverzeichnis | 23 |
| Einführung | 24 |
| A) Problemstellung | 24 |
| I) Aktuelle Problematik | 24 |
| 1) Shareholder Activism in Deutschland in den vergangenen Jahren | 24 |
| a) Einwirkung von Cerberus bei der Commerzbank AG | 24 |
| b) Beteiligung von Hastor an der Grammer AG | 25 |
| c) Beteiligung von Active Ownership Capital und Elliott an der Stada Arzneimittel AG | 26 |
| d) Auseinandersetzung zwischen Elliott und der ThyssenKrupp AG | 26 |
| e) Beteiligung von Cevian an der Bilfinger SE | 27 |
| f) Beteiligung von Cevian an der Demag Cranes AG | 27 |
| g) Beteiligung von Elliott an der Bayer AG | 28 |
| 2) Die Hauptversammlung als Konfrontationsort | 28 |
| a) Fall Girmes aus dem Jahr 1989 | 29 |
| b) Hauptversammlung von Cewe Color 2007 | 29 |
| c) Hauptversammlung von der STADA Arzneimittel Aktiengesellschaft 2016 | 29 |
| II) Untersuchungsgegenstand | 30 |
| B) Gang der Untersuchung | 31 |
| Kapitel 1: Aktivistische Aktionäre – Ursprung; Definition; Ziele; Vorgehensweise | 33 |
| A) Ursprung und Entwicklung des Shareholder Activism | 33 |
| I) Ursprung und Entwicklung des Shareholder Activism in den USA | 33 |
| II) Ursprung und Entwicklung des Shareholder Activism in Deutschland | 36 |

| | |
|---|----|
| B) Beteiligte Personengruppen | 37 |
| I) Hedgefonds | 37 |
| 1) Begriffsbestimmung | 38 |
| 2) Motivation hinsichtlich der Ausübung von Shareholder Activism durch Hedgefonds | 38 |
| II) Private Equity Funds | 41 |
| 1) Begriffsbestimmung | 41 |
| 2) Abgrenzung zum Hedgefonds | 41 |
| III) Institutionelle Investoren | 42 |
| 1) Begriffsbestimmungen | 44 |
| 2) Arten von institutionellen Investoren | 45 |
| 3) Passives Aktionärsverhalten | 45 |
| IV) Weitere Aktionäre | 46 |
| V) Zielgesellschaft | 46 |
| VI) Zusammenfassung | 47 |
| C) Ziele und Vorgehensweise aktivistischer Aktionäre | 47 |
| I) Ziele | 47 |
| II) Erscheinungsformen des Shareholder Activism | 48 |
| 1) Investor Activism – im Besonderen Leerverkaufsattacken | 48 |
| 2) Aktivismus im Hinblick auf Sondersituationen | 49 |
| 3) Ideeller Aktivismus | 50 |
| 4) Default Activism | 50 |
| 5) Operativer Aktivismus | 51 |
| III) Vorgehensweise im Rahmen des operativen Aktivismus | 54 |
| 1) Generelles zur Vorgehensweise | 54 |
| a) Beteiligungshöhe | 54 |
| b) Zusammenschluss mit anderen Investoren (Wolfsrudeltaktik) | 55 |
| 2) Konkretes zur Vorgehensweise | 55 |
| a) Kooperationsebene | 56 |
| aa) Schreiben an Vorstand und Aufsichtsrat | 56 |
| bb) Persönliches Gespräch mit Vorstand und Aufsichtsrat | 56 |
| b) Konfrontationsebene | 57 |
| aa) Medienkampagne | 57 |
| bb) Teilnahme der Hauptversammlung | 58 |
| D) Definition | 58 |
| I) Meinungsstand | 59 |
| II) Definition als Grundlage der vorliegenden Untersuchung | 60 |

| | |
|--|--------|
| E) Kritik am Verhalten von aktivistischen Aktionären | 61 |
| I) Ökonomische Kritik | 61 |
| II) Rechtliche Kritik | 62 |
| F) Zusammenfassung | 63 |
| Kapitel 2: Stakeholderinteressen im Rahmen der Hauptversammlung | 65 |
| A) Die Hauptversammlung | 65 |
| I) Begriff, Funktion und Formen der Hauptversammlung der Aktiengesellschaft | 65 |
| 1) Begriff der Hauptversammlung | 65 |
| 2) Funktion der Hauptversammlung in der Kompetenzordnung der Aktiengesellschaft | 66 |
| 3) Formen der Hauptversammlung | 67 |
| a) Ordentliche und außerordentliche Hauptversammlung | 67 |
| b) Präsenz- gegen Virtuelle-Hauptversammlung | 68 |
| II) Grundprinzipien der Hauptversammlung | 69 |
| 1) Forum der Aktionärsdemokratie | 69 |
| 2) Mehrheitsprinzip | 71 |
| 3) Minderheitenschutz | 73 |
| 4) Publizitätsgrundsatz | 75 |
| III) Zusammenfassung | 76 |
| B) Interessensgruppen | 77 |
| I) Vorstand | 77 |
| 1) Funktion des Vorstands im Rahmen der Kompetenzordnung der Aktiengesellschaft | 77 |
| 2) Interessensverfolgung in der Hauptversammlung | 78 |
| a) Außendarstellung der Gesellschaft | 78 |
| b) Umsetzung von Pflichten und Aufgaben | 78 |
| aa) Pflichten und Aufgaben im Vorfeld der Hauptversammlung | 79 |
| bb) Pflichten und Aufgaben innerhalb der Hauptversammlung | 79 |
| (1) Teilnahmepflicht und Teilnahmerecht | 79 |
| (2) Information der erschienenen Aktionäre | 80 |
| (a) Vorlagepflichten | 80 |
| (b) Berichtspflichten | 82 |
| (c) Auskunftspflicht | 82 |

| | |
|--|----|
| cc) Pflichten und Aufgaben im Anschluss an die Hauptversammlung | 82 |
| (1) Umsetzung von Hauptversammlungsbeschlüssen | 82 |
| (2) Anfechtung von Hauptversammlungsbeschlüssen | 83 |
| (3) Weitere Pflichten im Nachgang der Hauptversammlung | 84 |
| c) Persönliche Interessen | 84 |
| aa) Geschäftsleitung der Gesellschaft in eigener Verantwortung | 84 |
| bb) Vorstandsvergütung | 86 |
| cc) Vertrauensentzug, § 84 Abs. 3 S. 2, Alt. 3 AktG | 87 |
| dd) Entlastung, § 120 Abs. 1 S. 1 AktG | 88 |
| ee) Ausschluss der Innenhaftung durch einen Hauptversammlungsbeschluss | 89 |
| 3) Fazit | 90 |
| II) Aufsichtsrat | 90 |
| 1) Funktion des Aufsichtsrats im Rahmen der Kompetenzordnung der AG | 90 |
| 2) Interessensverfolgung in der Hauptversammlung | 91 |
| a) Außendarstellung der Gesellschaft | 91 |
| b) Umsetzung von Pflichten und Aufgaben | 91 |
| aa) Pflichten und Aufgaben im Vorfeld der Hauptversammlung | 91 |
| bb) Pflichten und Aufgaben innerhalb der Hauptversammlung | 92 |
| (1) Teilnahmepflicht und Teilnahmerecht | 92 |
| (2) Auskunftspflicht | 92 |
| (3) Berichtspflicht | 93 |
| cc) Pflichten und Aufgaben im Anschluss an die Hauptversammlung | 93 |
| c) Persönliche Interessen | 94 |
| aa) Bestellung der Aufsichtsratsmitglieder | 94 |
| bb) Entlastung | 94 |
| cc) Vergütung | 95 |
| dd) Ausschluss der Innenhaftung durch einen Hauptversammlungsbeschluss | 95 |
| 3) Fazit | 96 |

| | |
|--|-----|
| III) Aktionäre | 96 |
| 1) Teilnahmerecht | 97 |
| a) Entstehung | 97 |
| b) Inhalt | 97 |
| c) Beschränkung | 98 |
| 2) Aktionärsgruppen | 99 |
| a) Mehrheitsaktionär | 99 |
| b) Minderheitsaktionäre | 100 |
| aa) Einzelaktionäre | 100 |
| bb) Institutionelle Investoren | 101 |
| cc) Kritische Aktionäre | 101 |
| dd) Berufssopponenten bzw. räuberische Aktionäre | 101 |
| 3) Interessen | 102 |
| IV) Weitere Interessensgruppen | 103 |
| 1) Versammlungsleiter | 103 |
| 2) Notar | 104 |
| 3) Abschlussprüfer | 106 |
| 4) Stimmrechtsberater (proxy advisor) | 107 |
| 5) Aktionärsvereinigungen | 109 |
| 6) Medienvertreter | 110 |
| 7) Weitere Teilnehmergruppen | 111 |
| a) Teilnehmer aufgrund der Satzung oder Geschäftsordnung der Hauptversammlung | 111 |
| b) Teilnehmer aufgrund gesetzlicher Vorschriften | 112 |
| c) Weitere Teilnehmer | 112 |
| C) Fazit | 113 |
| Kapitel 3: Maßnahmen im Rahmen des operativen Aktivismus | 114 |
| A) Umstrukturierungen einschließlich M&A Maßnahmen | 115 |
| I) Veräußerung von Geschäftsbereichen/ Tochtergesellschaften/Carve-Outs | 116 |
| II) Umwandlungsrechtliche Maßnahmen | 117 |
| III) Geschäftsleitungsmaßnahmen | 118 |
| IV) Durchsetzung in der Hauptversammlung | 118 |
| V) Strategische Neuausrichtung der Gesellschaft | 120 |
| 1) Steuerung der Kapitalflüsse | 121 |
| 2) Änderung von Satzung und Unternehmensgegenstand | 122 |
| a) Abgrenzung Gesellschaftszweck und Unternehmensgegenstand | 122 |

| | |
|---|-----|
| b) Begriff des Unternehmensgegenstands | 122 |
| c) Bedeutung des Unternehmensgegenstands | 123 |
| d) Abweichung und Änderung des Unternehmensgegenstands | 123 |
| VI) Durchsetzung in der Hauptversammlung | 126 |
| 1) Steuerung der Kapitalflüsse | 126 |
| 2) Änderung des Unternehmensgegenstand | 127 |
| a) Zuständigkeit und Verfahren | 127 |
| b) Verhältnis zu umwandlungsrechtlichen Maßnahmen | 127 |
| B) Finanzpolitische Maßnahmen und Beeinflussung der Kapitalstruktur | 128 |
| I) Beeinflussung der Kapitalstruktur | 129 |
| II) Finanzpolitische Maßnahmen | 130 |
| 1) Verwendung des Jahresüberschusses | 130 |
| 2) Speziellere Maßnahmen | 132 |
| a) Ausschüttung einer Superdividende | 132 |
| b) Erwerb eigener Aktien | 135 |
| III) Durchsetzung in der Hauptversammlung | 136 |
| 1) Verwendung des Bilanzgewinns | 136 |
| 2) Veränderung der Kapitalstruktur | 136 |
| C) Eingriffe in die Unternehmensführung | 137 |
| I) Beeinflussung der Zusammensetzung von Vorstand und Aufsichtsrat | 137 |
| 1) Besetzung des Aufsichtsrats | 138 |
| 2) Besetzung des Vorstands | 138 |
| II) Veränderung der Corporate Governance des Unternehmens | 139 |
| III) Durchsetzung in der Hauptversammlung | 140 |
| D) Zusammenfassung | 141 |
| Kapitel 4: Die Aktionärsrechte als Mittel zum Zweck zur Durchsetzung der verfolgten Maßnahmen in der Hauptversammlung | 143 |
| A) Die zur Verfügung stehenden Aktionärsrechte im Zusammenhang mit der Hauptversammlung | 143 |
| I) Grundsatz – § 118 Abs. 1 AktG – Ausübung von Aktionärsrechten in der Hauptversammlung | 143 |

| | |
|--|-----|
| II) Einberufung der Hauptversammlung | 144 |
| 1) Informations- und Mitteilungsrechte im Vorfeld der Hauptversammlung | 145 |
| 2) Einberufungsverlangen, § 122 Abs. 1 AktG | 146 |
| III) Gestaltung und Ergänzung der Tagesordnung | 147 |
| 1) Ergänzungsverlangen, § 122 Abs. 2 AktG | 147 |
| a) Herabsetzung der Maximalvergütung | 148 |
| b) Satzungsänderung, §§ 119 Abs. 1 Nr. 5, 179 Abs. 1 AktG | 149 |
| aa) Unternehmensgegenstand | 149 |
| bb) Vergütungssystem des Aufsichtsrats, § 113 Abs. 1 S. 4 AktG | 150 |
| c) Zustimmung zu Verträgen | 150 |
| d) Ungeschriebene Hauptversammlungskompetenzen | 151 |
| e) Vorbereitung und Ausführung von Hauptversammlungsbeschlüssen, § 83 Abs. 1 AktG | 154 |
| aa) Maßnahmen in der Zuständigkeit der Hauptversammlung, § 83 Abs. 1 S. 1 AktG | 154 |
| bb) Verträge, § 83 Abs. 1 S. 2 AktG | 158 |
| cc) Verlangen der Hauptversammlung, § 83 Abs. 1 S. 3 AktG | 159 |
| dd) Zwischenergebnis | 160 |
| f) Bestellung von Sonderprüfern, § 142 Abs. 1 AktG | 160 |
| g) Geltendmachung von Ersatzansprüchen, § 147 Abs. 1 AktG | 162 |
| h) Abberufung von Aufsichtsratsmitgliedern und Neuwahl, §§ 101, 103 Abs. 1 S. 1 AktG | 163 |
| i) Vertrauensentzug gegenüber dem Vorstand, § 84 Abs. 3 S. 2, 3. Fall AktG | 164 |
| 2) Gegenantragsrecht von Aktionären, § 126 Abs. 1 AktG | 165 |
| 3) Wahlvorschläge von Aktionären, § 127 AktG | 166 |
| 4) Aktionärsforum, § 127a AktG | 166 |
| 5) Stellungnahme | 167 |
| IV) Versammlungsgebundene Aktionärsrechte | 167 |
| 1) Allgemeine versammlungsgebundene Rechte | 167 |
| a) Rederecht | 168 |
| b) Auskunftsrecht, § 131 Abs. 1 S. 1 AktG | 169 |
| c) Einsichtsrecht | 170 |
| d) Stimmrecht, §§ 12 Abs. 1, 134 Abs. 1 AktG | 171 |
| 2) Besondere versammlungsgebundene Rechte | 172 |

| | |
|--|-----|
| V) Zusammenfassung und Stellungnahme | 173 |
| B) Berechtigte Reichweite der einzelnen Aktionärsrechte | 174 |
| I) Grundsätzlich geltende Schranken für die Ausübung von Aktionärsrechten | 175 |
| 1) Kompetenzordnung der Aktiengesellschaft | 175 |
| 2) Treuepflicht | 175 |
| a) Reichweite | 176 |
| b) Inhalt | 177 |
| 3) Gleichbehandlungsgrundsatz, § 53a AktG | 177 |
| a) Reichweite | 178 |
| b) Inhalt | 178 |
| 4) Rechtsmissbrauch, § 242 BGB | 179 |
| 5) Schädigungsverbot, § 117 Abs. 1 AktG | 180 |
| 6) Vorsätzliche, sittenwidrige Schädigung, § 826 BGB | 184 |
| II) Schranken hinsichtlich der Durchsetzung konkreter Maßnahmen | 185 |
| 1) Versammlungsungebundene Aktionärsrechte im Vorfeld der Hauptversammlung | 186 |
| a) Kontakt zu Vorstand und Aufsichtsrat im Vorfeld der Hauptversammlung | 186 |
| aa) Gespräche mit dem Vorstand | 187 |
| (1) Inhalt | 187 |
| (2) Rechtliche Grenzen | 187 |
| (a) Kompetenzordnung | 188 |
| (b) Verschwiegenheitspflicht | 188 |
| (c) Insiderinformationen | 189 |
| (d) Gleichbehandlungsgrundsatz, § 53a AktG | 190 |
| (e) Schädigungsverbot, § 117 Abs. 1 AktG | 193 |
| bb) Gespräche mit dem Aufsichtsrat | 194 |
| (1) Inhalt | 196 |
| (2) Rechtliche Grenzen | 196 |
| (a) Kompetenzordnung | 197 |
| (b) Verschwiegenheitspflicht | 197 |
| (c) Insiderinformationen | 198 |
| (d) Gleichbehandlungsgrundsatz, § 53a AktG | 199 |
| (e) Schädigungsverbot, § 117 Abs. 1 AktG | 200 |
| cc) Stellungnahme | 201 |

| | |
|--|-----|
| b) Einberufungs- und Ergänzungsverlangen, § 122 | |
| Abs. 1, 2 AktG | 202 |
| aa) Allgemeine Grenzen | 202 |
| bb) Grenzen in Bezug auf konkrete Maßnahmen | 204 |
| (1) Mittel zur Erreichung des erforderlichen Quorums im Rahmen des operativen Aktivismus | 204 |
| (2) Grenzen des Einberufungsverlangens im Rahmen des operativen Aktivismus | 205 |
| (a) Fehlende Eilbedürftigkeit | 206 |
| (b) Beschlusslose Gegenstände auf der Tagesordnung | 208 |
| (3) Grenzen des Ergänzungsverlangens im Rahmen des operativen Aktivismus | 210 |
| (a) Allgemein gültige Grenzen | 211 |
| (b) Zulässigkeit einzelner Maßnahmen | 218 |
| (4) Zwei Gestaltungsrichtungen | 234 |
| (a) Beeinflussung der Zusammensetzung der Verwaltung | 234 |
| (b) Beeinflussung der Ausrichtung der Gesellschaft | 234 |
| (5) Folgeprobleme | 235 |
| (a) Absetzung von Tagesordnungspunkten | 235 |
| (b) Mehrheitserfordernisse | 237 |
| c) Gegenantragsrecht, § 126 AktG | 237 |
| aa) Zulässigkeit von Gegenanträgen, § 126 Abs. 1 AktG | 239 |
| bb) Begrenzung des Antragsrechts, § 126 Abs. 2 AktG | 240 |
| (1) Anwendbarkeit bei börsennotierten Aktiengesellschaften | 240 |
| (2) Einzelne Fallgruppen | 242 |
| (a) § 126 Abs. 2 S. 1 Nr. 2 AktG | 242 |
| (b) § 126 Abs. 2 S. 1 Nr. 3 AktG | 243 |
| (c) § 126 Abs. 2 S. 1 Nr. 1, 4–7 AktG | 244 |
| cc) Zwischenergebnis | 244 |
| d) Wahlvorschläge, § 127 AktG | 245 |
| e) Nutzung des Aktionärsforums, § 127a AktG | 246 |
| 2) Allgemeine versamlungsgebundene Aktionärsrechte innerhalb der Hauptversammlung | 248 |
| a) Einsichtsrecht | 249 |

| | |
|---|-----|
| b) Auskunftsrecht, § 131 Abs. 1 S. 1 AktG | 250 |
| aa) Nutzungsmöglichkeit im Rahmen des Shareholder Activism | 250 |
| bb) Rechtliche Grenzen | 251 |
| (1) Gesetzlich verankerte Grenzen gem. § 131 AktG | 251 |
| (a) Voraussetzungen des Auskunftsanspruchs | 251 |
| (b) Grenzen i.S.v. § 131 Abs. 3 AktG | 252 |
| (c) Grenzen aufgrund Satzung oder Geschäftsordnung, § 131 Abs. 2 S. 2 AktG | 252 |
| (2) Allgemeingültige rechtliche Grenzen | 253 |
| cc) Bedeutung von § 131 Abs. 4 S. 1 AktG | 254 |
| dd) Beschränkung des Auskunfts- und Fragerecht aufgrund des Corona-Maßnahmengesetzes | 256 |
| ee) Zwischenergebnis | 256 |
| c) Rederecht | 257 |
| aa) Nutzungsmöglichkeit im Rahmen des Shareholder Activism | 257 |
| bb) Grenzen | 258 |
| (1) Rechtliche Grenzen | 258 |
| (2) Tatsächliche Grenzen | 260 |
| cc) Beschränkung des Auskunfts- und Fragerecht aufgrund des Corona-Maßnahmengesetzes | 260 |
| dd) Zwischenergebnis | 261 |
| d) Stimmrecht | 261 |
| aa) Aktienrechtliche Beschränkungen | 262 |
| (1) Werben um Stimmrechtsvollmachten | 262 |
| (a) Zulässigkeit | 262 |
| (b) Vorgehensweise | 263 |
| (2) Zusammenarbeit mit Stimmrechtsberatern und anderen Aktionärsvereinigungen | 265 |
| (3) Abstimmungsverhalten in der Hauptversammlung | 266 |
| (a) Ausnutzen von Zufallsmehrheiten | 266 |
| (b) Umgehung des Mehrheitsprinzips | 270 |
| (c) Gesellschaftsschädigende Stimmrechtsausübung | 271 |
| (d) Zwischenergebnis | 274 |

| | |
|--|-----|
| bb) Kapitalmarktrechtliche Beschränkungen | 274 |
| (1) Kapitalmarktrechtliche Beschränkungen gem. WpHG | 275 |
| (a) Zurechnung von Stimmrechten, § 34 Abs. 1 WpHG | 275 |
| (b) Abgestimmtes Verhalten – Acting in concert, § 34 Abs. 2 WpHG | 276 |
| (2) Kapitalmarktrechtliche Beschränkungen gem. WpÜG | 280 |
| (a) Zurechnung von Stimmrechten, § 30 Abs. 1 WpÜG | 280 |
| (b) Abgestimmtes Verhalten – Acting in concert, § 30 Abs. 2 WpÜG | 280 |
| (c) Zwischenergebnis | 284 |
| (3) Zwischenergebnis | 284 |
| cc) Zwischenergebnis | 285 |
| e) Stellungnahme | 286 |
| C) Zusammenfassung | 287 |
| I) Erste Phase – Gespräche zwischen Vorstand, Aufsichtsrat und aktivistischen Aktionären | 287 |
| II) Zweite Phase – Vorbereitung der Einberufung der Hauptversammlung und Erstellung der Tagessordnung | 288 |
| III) Dritte Phase – Durchführung der Hauptversammlung | 289 |
| IV) Schlussfolgerung | 290 |
| Kapitel 5: Thesen, Zusammenfassung und Ausblick | 292 |
| A) Thesen | 292 |
| I) Kommunikation außerhalb der Hauptversammlung | 292 |
| 1) These | 292 |
| 2) Begründung | 292 |
| II) Einflussnahme in der Hauptversammlung | 294 |
| 1) These | 294 |
| 2) Begründung | 294 |
| III) Einschränkung der Aktionärsrechte | 295 |
| 1) These | 295 |
| 2) Begründung | 295 |
| IV) Einflussnahme trotz Minderheitsbeteiligung | 297 |
| 1) These | 297 |
| 2) Begründung | 297 |

| | |
|--|-----|
| V) Zusammenwirken mit anderen Aktionären | 298 |
| 1) These | 298 |
| 2) Begründung | 298 |
| VI) Umsetzung eines langfristigen Gesamtkonzepts | 300 |
| 1) These | 300 |
| 2) Begründung | 300 |
| VII) Durchführung als virtuelle Hauptversammlung | 301 |
| 1) These | 301 |
| 2) Begründung | 301 |
| B) Zusammenfassung und Ausblick | 302 |
| Literaturverzeichnis | 305 |