

Inhaltsübersicht

	Seite
Vorwort.....	V
Inhaltsübersicht.....	VII
Inhaltsverzeichnis.....	IX
Abkürzungsverzeichnis.....	XV
Literaturverzeichnis.....	XXI
A. Einleitung.....	1
B. Grundlagen.....	5
I. Aktienoptionen.....	5
II. Verschmelzung.....	38
C. § 23 UmwG.....	45
I. Anwendungsbereich des § 23 UmwG.....	45
II. Rechtsfolge des § 23 UmwG.....	50
III. Gleichwertigkeit der Rechte.....	60
IV. Vertragliche Gestaltungsmöglichkeiten.....	110
D. Fehlende Regelung im Verschmelzungsvertrag.....	115
I. Auswirkungen auf den Verschmelzungsbeschluss.....	115
II. Folge der fehlenden Regelung im Verschmelzungsvertrag für die Optionsinhaber.....	119
E. Rechte der Optionsinhaber, wenn keine gleichwertigen Rechte gewährt werden.....	125
I. Anspruch auf Gewährung gleichwertiger Rechte.....	125
II. Schutz der Optionsinhaber.....	126

III.	Schadensersatzansprüche	144
IV.	Prozessuale Geltendmachung der Ansprüche	157
F.	Rechte der Optionsinhaber bei barer Zuzahlung an Aktionäre	191
I.	Bare Zuzahlung vor Optionsausübung	191
II.	Bare Zuzahlung nach Optionsausübung	202
III.	Bare Zuzahlung nach Verfall der Option	204
G.	Ergebnis.....	209
	Stichwortverzeichnis.....	213

Inhaltsverzeichnis

	Seite
Vorwort.....	V
Inhaltsübersicht.....	VII
Inhaltsverzeichnis.....	IX
Abkürzungsverzeichnis.....	XV
Literaturverzeichnis.....	XXI
A. Einleitung.....	1
B. Grundlagen.....	5
I. Aktienoptionen.....	5
1. Begriff der Aktienoptionen.....	5
2. Ziele von Aktienoptionsprogrammen.....	7
3. Gesetzliche Grundlagen.....	9
3.1. Zulässigkeit von Aktienoptionen.....	9
3.2. Gestaltungsmöglichkeiten.....	10
a. Echte Aktienoptionen.....	10
aa. Isolierte Optionen.....	10
(1) Bedingte Kapitalerhöhung.....	10
(a) Erfordernis eines Bezugsrechtsausschlusses?.....	12
(b) Erfordernis eines Vorstandsberichts?.....	18
(2) Genehmigtes Kapital.....	19
(3) Erwerb eigener Aktien.....	19
bb. Wandelschuldverschreibungen.....	21
cc. Umsetzung des Hauptversammlungsbeschlusses.....	23
b. Stock Appreciation Rights.....	24
aa. SAR als Genussrecht?.....	24
(1) Gewinnbeteiligung.....	24
(2) Beteiligung am Liquidationserlös.....	25
(3) Nachbildung eines Bezugsrechts.....	26
(4) Gefährdung der Rechte der Aktionäre.....	27
bb. Erfordernis eines Hauptversammlungsbeschlusses.....	28
4. Ausgestaltung von Aktienoptionsplänen.....	28
4.1 Ausübungspreis.....	29

4.2	Erfolgsziele	30
4.3	Kreis der Bezugsberechtigten und Aufteilung der Bezugsrechte	32
4.4	Erwerbs- und Ausübungszeiträume	35
4.5	Wartezeit	36
4.6	Weitere Bedingungen des Aktienoptionsplans	36
II.	Verschmelzung	38
1.	Prinzipien der Verschmelzung	38
1.1	Gesamtrechtsnachfolge	38
1.2	Erlöschen des übertragenden Rechtsträgers	39
1.3	Anteilstausch	39
2.	Schutz der Anteilsinhaber	40
2.1	Verschmelzungsbeschluss	40
2.2	Informationsansprüche	40
2.3	Verschmelzungsprüfung	42
2.4	Recht auf bare Zuzahlung und Spruchverfahren	42
2.5	Anfechtungsklage	43
C.	§ 23 UmwG	45
I.	Anwendungsbereich des § 23 UmwG	45
1.	Wandelschuldverschreibungen	46
2.	Isolierte Optionen	46
3.	Stock Appreciation Rights	47
II.	Rechtsfolge des § 23 UmwG	50
1.	Entstehung der gleichwertigen Rechte	50
2.	Bedeutung des Verschmelzungsvertrags	53
2.1	Zweck der Vorschrift des § 5 Abs. 1 Nr. 7 UmwG	54
2.2	Zuständigkeit für den Abschluss des Verschmelzungsvertrags	55
2.3	Widerspruch zwischen § 5 Abs. 1 Nr. 7 und § 23 UmwG?	56
III.	Gleichwertigkeit der Rechte	60
1.	Verschmelzung zwischen börsennotierten Aktiengesellschaften	60
1.1	Gesetzesauslegung	60
1.2	Meinungsstand	62
a.	Rechtsprechung	62
b.	Literatur	64
c.	Praxis	67

d.	Zusammenfassung.....	68
1.3	Eigene Stellungnahme.....	69
a.	Ermittlung des Umtauschverhältnisses in der Verschmelzung.....	69
aa.	Bewertungsmethode.....	69
bb.	Berücksichtigung des Börsenkurses.....	72
cc.	Bewertungsstichtag.....	74
dd.	Eignung zur Ermittlung gleichwertiger Rechte i.S.d. § 23 UmwG.....	77
b.	Optionsbewertung nach finanzmathematischen Verfahren.....	79
aa.	Optionsbewertungsmodelle.....	80
bb.	Anpassung der Optionsbedingungen.....	83
(1)	Ausübungspreis.....	84
(2)	Erfolgsziele.....	84
(a)	Absolute Kursziele.....	85
(b)	Relative Kursziele.....	88
(c)	Operative Erfolgsziele.....	91
(3)	Kreis der Bezugsberechtigten und Aufteilung der Bezugsrechte.....	91
(4)	Erwerbs- und Ausübungszeiträume.....	92
(5)	Wartezeit.....	92
(6)	Weitere Bedingungen des Aktienoptionsplans.....	92
(7)	Zwischenergebnis.....	93
cc.	Eignung zur Ermittlung gleichwertiger Rechte i.S.d. § 23 UmwG.....	93
(1)	Gewährung gleichwertiger Optionen auf Aktien des übernehmenden Rechtsträgers.....	93
(a)	Schaffung neuer Optionen.....	93
(b)	Gewährung von Optionen im Rahmen eines beim übernehmenden Rechtsträger bestehenden Aktienoptionsplans.....	95
(c)	Anpassung der bestehenden Aktienoptionen an die neuen Verhältnisse.....	96
(2)	Gewährung höherwertiger Optionen.....	100
(3)	Gewährung gleichwertiger virtueller Optionen.....	100
(4)	Ausgleich des Optionswerts in bar.....	101
(5)	Zwischenergebnis.....	102

c.	Maßgeblicher Zeitpunkt für die Gleichwertigkeit i.S.d. § 23 UmwG.....	103
d.	Unternehmerischer Entscheidungsspielraum der zuständigen Organe?	104
e.	Zwischenergebnis.....	109
2.	Verschmelzung einer börsennotierten AG auf eine nicht börsennotierte AG.....	109
IV.	Vertragliche Gestaltungsmöglichkeiten	110
D.	Fehlende Regelung im Verschmelzungsvertrag.....	115
I.	Auswirkungen auf den Verschmelzungsbeschluss	115
1.	Nichtigkeit des Verschmelzungsbeschlusses?.....	115
2.	Anfechtbarkeit des Verschmelzungsbeschlusses?	116
3.	Eintragung des Beschlusses ins Handelsregister.....	119
II.	Folge der fehlenden Regelung im Verschmelzungsvertrag für die Optionsinhaber	119
1.	Verschmelzungsvertrag als Vertrag zugunsten Dritter?.....	120
2.	Rechtsschutz der Optionsinhaber bei fehlender Regelung im Verschmelzungsvertrag	121
3.	Zwischenergebnis	123
E.	Rechte der Optionsinhaber, wenn keine gleichwertigen Rechte gewährt werden	125
I.	Anspruch auf Gewährung gleichwertiger Rechte	125
1.	Anspruch aus § 23 UmwG.....	125
2.	Weitere Anspruchsrundlagen?.....	126
II.	Schutz der Optionsinhaber	126
1.	Teilnahme an der Hauptversammlung	127
2.	Auskunftsansprüche.....	129
2.1	Kenntnisnahme des Verschmelzungsberichts nach §§ 63, 64 UmwG.....	129
2.2	Spezialgesetzliche Auskunftsrechte	130
2.3	Auskunftsanspruch aus Treu und Glauben.....	131
a.	Allgemeine Voraussetzungen des Auskunftsanspruchs	131
b.	Entschuldbare Ungewissheit des Auskunftsberechtigten.....	132

c.	Zumutbarkeit der Auskunftserteilung für den Verpflichteten	135
2.4	Vertraglicher Auskunftsanspruch	136
3.	Verschmelzungsprüfung	137
4.	Sicherung des Anspruchs	139
III.	Schadensersatzansprüche	144
1.	Schadensersatz statt der Leistung	144
1.1	Schadensersatzanspruch wegen der Verschmelzung	144
1.2	Schadensersatz wegen Nichterfüllung der Verpflichtung aus § 23 UmwG	145
a.	Anspruchsvoraussetzungen	146
b.	Anspruchsinhalt	147
aa.	Naturalherstellung in Aktien	148
bb.	Schadensersatz in Geld	150
1.3	Schadensersatzanspruch wegen Nichterfüllung der Pflicht aus der angepassten Optionsvereinbarung	153
2.	Schadensersatz nach § 280 BGB gegen den übernehmenden Rechtsträger wegen Verletzung einer vertraglichen Nebenpflicht	154
3.	Schadensersatzanspruch gegen die Handelnden nach § 23 UmwG i.V.m. § 823 Abs. 2 BGB	154
IV.	Prozessuale Geltendmachung der Ansprüche	157
1.	Anspruch aus § 23 UmwG	157
1.1	Leistungsklage	157
1.2	Spruchverfahren	160
a.	Direkte Anwendung der Vorschriften über das Spruchverfahren	160
b.	Analoge Anwendung der Vorschriften über das Spruchverfahren	161
aa.	Analogiefähigkeit der Vorschriften über das Spruchverfahren	161
bb.	Sonstige Fälle analoger Anwendung der Vorschriften über das Spruchverfahren	162
(1)	Delisting	162
(2)	Übertragende Auflösung	163
(3)	„Kaltes“ Delisting	166
(4)	Spruchverfahren gegen zu hohe Kompensationen	167
(5)	Weitere Anwendungsfälle des Spruchverfahrens de lege ferenda	168

cc.	Planwidrige Regelungslücke	169
dd.	Vergleichbare Interessenlage	171
1.3	Prozessuale Möglichkeiten zur Verhinderung sich widersprechender Entscheidungen	173
a.	Verbindung der Prozesse	174
b.	Nebenintervention im Spruchverfahren	177
c.	Aussetzung des Verfahrens	180
d.	Berücksichtigung der Ergebnisse des Spruchverfahrens im Wege des Vergleichs.....	183
1.4	Zwischenergebnis	184
1.5	Überlegung de lege ferenda.....	184
2.	Auskunftsanspruch	188
3.	Schadensersatzanspruch.....	189

F. Rechte der Optionsinhaber bei barer Zuzahlung an

Aktionäre	191
------------------------	-----

I. Bare Zuzahlung vor Optionsausübung..... 191

1.	Wirkung der gerichtlichen Entscheidung oder eines Vergleichs zugunsten der Optionsinhaber.....	192
2.	Berücksichtigung der baren Zuzahlung aufgrund des Verschmelzungsvertrags	193
3.	(Ergänzende) Vertragsauslegung	194
4.	Störung der Geschäftsgrundlage	197

II. Bare Zuzahlung nach Optionsausübung 202

1.	(Ergänzende) Vertragsauslegung	203
2.	Störung der Geschäftsgrundlage	204

III. Bare Zuzahlung nach Verfall der Option 204

1.	(Ergänzende) Vertragsauslegung	205
2.	Störung der Geschäftsgrundlage	206

G. Ergebnis..... 209

Stichwortverzeichnis	213
----------------------------	-----