



Maximilian Licht

Das übernahmerechtliche Tauschangebot bei kumulativer Anwendung des deutschen und US-amerikanischen Rechts

Eine Untersuchung von Problemkonstellationen mit Lösungsvorschlägen

Abhandlungen zum Deutschen und Europäischen Gesellschafts- und Kapitalmarktrecht, Band 256

1 Tab., 344 Seiten, 2025

ISBN 978-3-428-19291-5, € 99,90*

Alle Informationen zum Titel:

www.duncker-humblot.de/9783428192915

Freiwillige Übernahmeangebote, die als Tauschangebot erfolgen, sind in Deutschland die absolute Ausnahme. Im Regelfall entscheidet sich der Bieter für die Abgabe eines Barangebots. Die Barzahlung gilt als attraktivere Gegenleistung und das Tauschangebot ist in der Umsetzung durch die Ausgabe neuer Aktien aufwendiger. Eine besondere Komplexität entsteht immer dann, wenn aufgrund des internationalen Aktionariats sowohl deutsches als auch US-amerikanisches Übernahmerecht zu beachten ist. Die Untersuchung gelangt zu dem Ergebnis, dass die Vorgaben beider Rechtsordnungen grundsätzlich miteinander in Einklang gebracht werden können. Erschwert wird die Durchführung eines Tauschangebots jedoch durch die Auslegung des Tatbestandsmerkmals der »Liquidität« von Tauschaktien durch die BaFin im Anschluss an den Biofrontera-Beschluss sowie die zu vielen Rechtsfragen bestehende Rechtsunsicherheit.

Aus dem Inhalt:

Einleitung

Anlass der Untersuchung — Gegenstand der Untersuchung — Ziel der Untersuchung — Gang der Untersuchung

1. Internationaler Anwendungsbereich des deutschen und des US-amerikanischen Übernahmerechts

Internationaler Anwendungsbereich des deutschen Übernahmerechts — Internationaler Anwendungsbereich des US-amerikanischen Übernahmerechts

2. Das Tauschangebot nach deutschem und US-amerikanischem Recht

Vorliegen eines Tauschangebots nach deutschem und US-amerikanischem Übernahmerecht — Ablauf eines Tauschangebots nach deutschem Übernahmerecht — Ablauf eines Tauschangebots nach US-amerikanischem Übernahmerecht

3. Problemkonstellationen bei der kumulativen Anwendung von deutschem und US-amerikanischem Übernahmerecht

Die Vereinbarkeit des US-amerikanischen Übernahmerechts mit den Vorgaben des WpÜG bei Durchführung eines übernahmerechtlichen Tauschangebots — Problemkonstellationen bei Abgabe des Tauschangebots durch eine US-amerikanische Bietergesellschaft