

IVA Workshop

21. November 2017

**„Gesellschafter-Ausschluss (Squeeze-Out),
Überprüfungsverfahren der
Preisangemessenheit – Erfahrungen und
Vorschläge an den Gesetzgeber“**

Wilhelm RASINGER

ÜBERBLICK

- **Gesellschafterausschluss seit 2006 geregelt**
(vorher nichtverhältnismäßige Spaltung mit Cash Box)
- **sprunghafter Anstieg der Antragsteller**
(vor allem Rechtsanwälte aus Deutschland – oft mit minimalem Aktienbesitz)
- **Problemkreis: Bewertungsgutachten**
- **starker Anstieg der Verfahrenskosten**
(Höhepunkt: MIBA)
- **unterschiedliche Wahrnehmung der Funktion „Gemeinsame Vertreter“**
(passiv – aktiv)
- **unzureichende Vergütung der Gremiumsmitglieder**
(Vorsitzender, Berichterstatter)
- **unzureichende administrative Unterstützung durch FMA**

ABGESCHLOSSENE VERFAHREN

- ATB
- AUA
- (Baumax)
- (Bene)
- Christ
- Constantia ISO
- (Generali)
- Imperial Hotel
- (SCA Laakirchen)
- Schindler
- Steyr
- (Steyrermühl)
- (Teerag-Asdag)
- (VA Tech)

LAUFENDE VERFAHREN

- Bank Austria
- BDI
- BEKO
- Constantia Packaging
- Conwert
- Ecobusiness
- MIBA
- Schlumberger
- Update/Aurea
- VKW

VERSCHMELZUNG

- CA Immo
- Immofinanz/-east
- RHI (noch offen)
- S&T
- UBM
- Valneva/Intercell

THEMEN

- **Squeeze-out-Hauptversammlung**
Entscheidung über höhere Abfindung, Vermeidung eines Überprüfungsverfahrens?
- **Antragsberechtigung**
Zeitpunkt: Veröffentlichung des Gesellschafterausschlusses?
- **Gemeinsamer Vertreter**
Aufgabenstellung? Honorierung?
- **Probleme mit Gutachten**
Überprüfung der Angemessenheit durch vom Gericht bestellten Prüfer
Fachgutachten nicht praxisgerecht: Marktrisiko, Wachstumsabschlag, Beta-Faktor
Umfang und Honorierung, Zeitrahmen für Erstellung
- **Handel mit Nachbesserungsrechten**
- **Erfahrungen aus Deutschland**