

# Webinar Praxis-Akademie Corporate/M&A 2013/2014

## Organhaftung bei M&A-Transaktionen

Donnerstag, 30. Januar 2014

Dr. Markus Kaum, LL.M. (Cambridge) | Leitung Gesellschaftsrecht, Kapitalmarktrecht, Finanzierungsrecht,  
Münchener Rück, München

Dr. Lutz Englisch, Rechtsanwalt | Partner

Dr. Markus Nauheim, LL.M. (Duke), Rechtsanwalt | Partner

**GIBSON DUNN**

Beijing • Brussels • Century City • Dallas • Denver • Dubai • Hong Kong • London • Los Angeles • Munich  
New York • Orange County • Palo Alto • Paris • San Francisco • São Paulo • Singapore • Washington, D.C.

## Vorstellung der Referenten



**Dr. Markus Kaum** leitet das Gesellschaftsrecht, Kapitalmarkt- und Finanzierungsrecht in der Konzern-Rechtsabteilung der Münchener Rückversicherungs-Gesellschaft und ist dort unter anderem verantwortlich für die aktienrechtliche Beratung, Investor Relations und die Hauptversammlung. Herr Dr. Kaum verfügt über langjährige Erfahrung im Bereich des Gesellschafts- und Konzernrechts. Vor seiner Tätigkeit bei der Münchener Rück war Herr Dr. Kaum in leitender Position bei Siemens und Infineon und als Rechtsanwalt in einer großen Wirtschaftskanzlei tätig.



**Dr. Lutz Englisch**, Partner im Bereich Corporate / M&A, berät zahlreiche (börsennotierte) Unternehmen im Gesellschaftsrecht, Konzernrecht und bei M&A-Transaktionen. Ein Schwerpunkt seiner Tätigkeit sind Vorstands- und Aufsichtsrathemen sowie Corporate Governance-Fragen.



**Dr. Markus Nauheim, LL.M. (Duke)** ist Partner für Corporate / M&A bei Gibson Dunn. Er berät seit vielen Jahren in- und ausländische Unternehmen im Gesellschaftsrecht und bei M&A-Transaktionen sowie zu aktienrechtlichen Fragen.



# Inhaltsübersicht

- Vorstandshaftung – kurze Standortbestimmung
  - Zivilrecht
  - Strafrecht
  - Innenhaftung
- Organschaftlicher Haftungstatbestand, §§ 93 I, II AktG
- Sorgfaltspflichtverletzung und unternehmerisches Ermessen
  - Sorgfaltsmaßstab
  - Business Judgement Rule
  - Rechtsprechungsbeispiele (im Kontext von M&A-Transaktionen)
  - laufende Verfahren
  - weitere Einzelfragen
- Durchsetzen von Schadensersatzansprüchen, Sonderfälle
- Strategien zur Haftungsvermeidung



## Vorstandshaftung – kurze Standortbestimmung



Hauptversammlung



## Vorstandshaftung – kurze Standortbestimmung

- Zivilrechtliche Tatbestände der Außenhaftung  
(z.B. BGB, AktG, UWG, AO)
  
- Strafrechtliche Haftungstatbestände  
(z.B. StGB, AO, AktG, ProdHaftG, Umwelt HG)

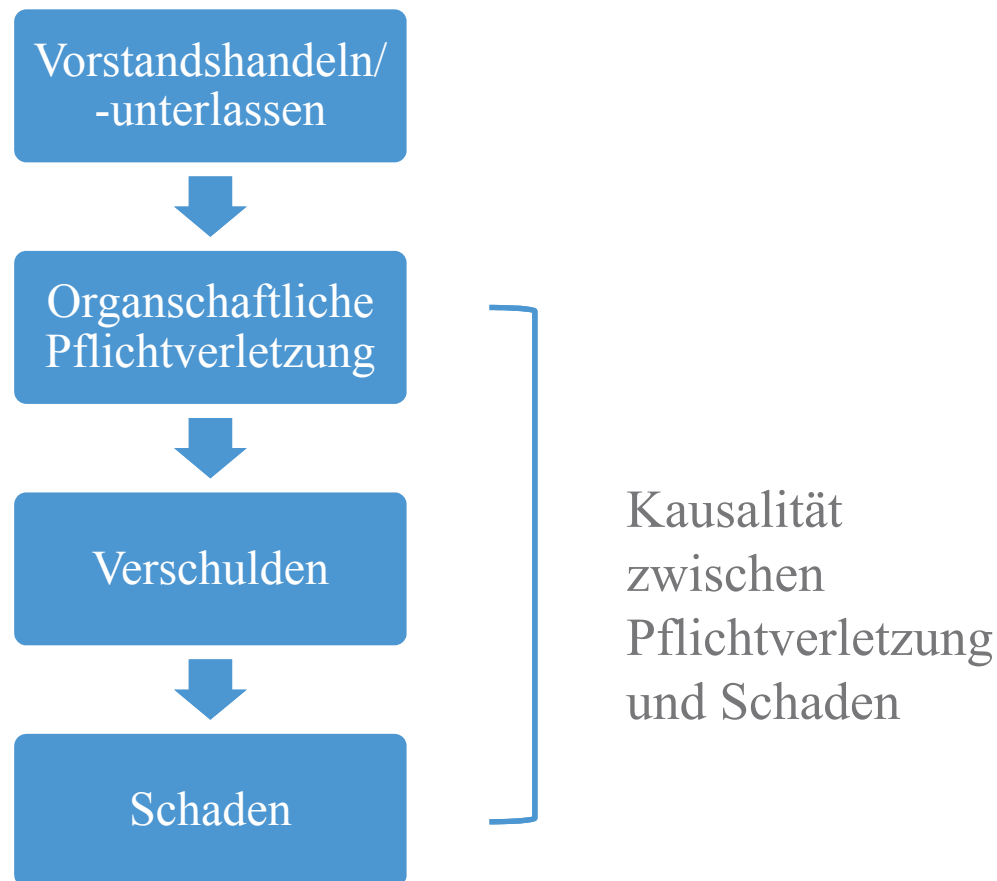


# Vorstandshaftung – kurze Standortbestimmung

Tatbestände der Innenhaftung

- unzulässige Einflussnahme auf die Gesellschaft
- Haftung bei Umwandlungen
- Insolvenzverursachung
- Haftung wegen Verletzung der Sorgfaltspflicht

# Der organschaftliche Haftungstatbestand gem. §§ 93 I, II AktG





# Sorgfaltspflichtverletzung und unternehmerisches Ermessen

- Sorgfaltsmaßstab: zum Begriff des „ordentlichen und gewissenhaften Geschäftsleiters“
- Reichweite der sogenannten „Business Judgement Rule“





## Sorgfaltspflichtverletzung und unternehmerisches Ermessen im Kontext von M&A-Transaktionen: Rechtsprechungsbeispiele

- OLG Düsseldorf zur notwendigen Informationsgrundlage des Vorstands („IKB“)
- OLG Stuttgart zur Einhaltung notwendiger Sachkunde
- OLG Hamburg zur Einhaltung notwendiger Sachkunde („ISION I“)
- BGH zur Einhaltung notwendiger Sachkunde („ISION II“)
- OLG Oldenburg zur Notwendigkeit einer Due Diligence und Aufsichtsratsinformation beim Unternehmenskauf
- LG Hannover zur Due Diligence beim Beteiligungserwerb



## **Insbesondere laufende Verfahren: Aktueller (veröffentlichter) Themenstand**

- Erwerb der EnBW-Anteile durch Baden-Württemberg
- Erwerb der Hypo Alpe Adria durch die Bayern LB
- Sale and Lease-Back Karstadt-Immobilien durch Arcandor



## Weitere Einzelfragen

- Schadensbegriff und Schadensfeststellung:  
Schaden auch bei rechtmäßigem Alternativverhalten?
- Haftung mehrerer Organmitglieder:  
Grundsatz der Gesamtverantwortlichkeit und Ressortzuteilung



# Geltendmachung und Durchsetzen von Schadensersatzansprüchen

- Rolle des Aufsichtsrates
- die „ARAG/Garmenbeck“-Entscheidung des BGH
- kein unternehmerisches Ermessen des Aufsichtsrates



## Sonderfälle hierzu

- Besonderer Vertreter
- Klagezulassungsverfahren
- Sonderprüfung



# Strategien zur Haftungsvermeidung

- Aufsichtsratsbeschluss
- Hauptversammlungsbeschluss
- Entlastung
- Verzicht oder Vergleich
- Satzungsregelung
- D&O-Versicherung
- Dokumentation und Expertenrat



## Zu Ihren Fragen:

Ihre Ansprechpartner:

**Dr. Lutz Englisch**

Rechtsanwalt, Partner

Tel: +49 89 189 33 250

Mobil: +49 175 43 32 960

Fax: +49 89 189 33 350

[LEnglisch@gibsondunn.com](mailto:LEnglisch@gibsondunn.com)

**Dr. Markus Nauheim, LL.M. (Duke)**

Rechtsanwalt, Partner


Tel: +49 89 189 33 222

Mobil: +49 172 82 89 622

Fax: +49 89 189 33 322

[MNauheim@gibsondunn.com](mailto:MNauheim@gibsondunn.com)

Gibson, Dunn & Crutcher LLP  
Widenmayerstraße 10, 80538 München



Vielen Dank  
für Ihr Interesse  
und Ihre Teilnahme!