
Inhaltsverzeichnis

| | | |
|----------|--|----------|
| 1 | Einführung und Problemstellung | 1 |
| 2 | Definition „Direktabspaltung“ und Abgrenzung zu anderen Transaktionswegen | 3 |
| 2.1 | Definition der „Direktabspaltung im engeren Sinne“ für diese Untersuchung und Darstellung des Transaktionsweges | 3 |
| 2.2 | Wirtschaftliche Ziele der Direktabspaltung | 4 |
| 2.2.1 | Sachausschüttung/Sachdividende | 4 |
| 2.2.2 | Rückzahlung nach Kapitalherabsetzung durch Sachwerte | 5 |
| 2.2.3 | Strukturmaßnahmen | 5 |
| 2.2.4 | Zwischenergebnis | 6 |
| 2.3 | Alternative Transaktionswege zur Direktabspaltung unter Nutzung des Umwandlungsrechts | 7 |
| 2.3.1 | Gründung einer Schwestergesellschaft | 7 |
| 2.3.2 | Gründung einer Mantelgesellschaft durch die Gesellschafter der Muttergesellschaft mit Liquidation oder Downstream-Merger | 8 |
| 2.3.3 | Zwischenergebnis | 9 |
| 2.4 | Alternative Transaktionswege außerhalb des Umwandlungsrechts | 9 |
| 2.4.1 | Secondary IPO | 9 |
| 2.4.2 | Auskehrung der Anteile an die Gesellschafter als Sachdividende | 10 |

| | | |
|-----------|---|-----------|
| 3 | Problemstellungen bei einer Direktabspaltung und kritische Würdigung | 13 |
| | Würdigung | 13 |
| 3.1 | Keinpersonen-Gesellschaft | 13 |
| 3.1.1 | Problemstellung | 13 |
| 3.1.2 | Recht der Personengesellschaften | 14 |
| 3.1.3 | Recht der Kapitalgesellschaften | 15 |
| 3.1.3.1 | Aktiengesellschaft | 16 |
| 3.1.3.2 | Gesellschaft mit beschränkter Haftung | 18 |
| 3.1.4 | Zwischenergebnis | 20 |
| 3.2 | Vermögenserwerb i. S. d. § 123 UmwG | 21 |
| 3.2.1 | Problemstellung | 21 |
| 3.2.2 | Auslegung der §§ 123 ff. UmwG | 21 |
| 3.2.2.1 | Auslegung des Gesetzeswortlautes | 21 |
| 3.2.2.2 | Systematische Auslegung | 22 |
| 3.2.2.2.1 | Dispens-Regelungen im Umwandlungsgesetz | 22 |
| 3.2.2.2.2 | Numerus clausus des Umwandlungsrechts | 23 |
| 3.2.2.3 | Teleologische Auslegung | 24 |
| 3.2.3 | Kritische Würdigung und Zwischenergebnis | 26 |
| 3.3 | Vergleich zum Downstream-Merger | 29 |
| 3.3.1 | Konstellation beim Downstream-Merger | 29 |
| 3.3.2 | Direkterwerb oder Durchgängerwerb | 30 |
| 3.3.2.1 | Direkterwerb | 31 |
| 3.3.2.2 | Durchgangserwerb | 31 |
| 3.3.3 | Kritische Würdigung und Zwischenergebnis | 32 |
| 3.4 | Direktabspaltung als Umgehung der gesetzlichen Ausschüttungsbeschränkungen | 34 |
| 3.4.1 | Problemstellung | 34 |
| 3.4.2 | Anwendbarkeit der Bestimmungen zur Sachausschüttung | 34 |
| 3.4.3 | Sachausschüttung im Aktienrecht und GmbH-Recht | 36 |
| 3.4.4 | Kritische Würdigung und Zwischenergebnis | 38 |
| 3.5 | Praktische Probleme der Direktabspaltung | 39 |
| 3.5.1 | Vertragstext und Wirksamkeit des Spaltungsvertrages | 39 |
| 3.5.2 | Transaktionssicherheit | 41 |

| | |
|---|-----------|
| 4 Zusammenfassung und Ausblick | 43 |
| Literaturverzeichnis | 45 |