

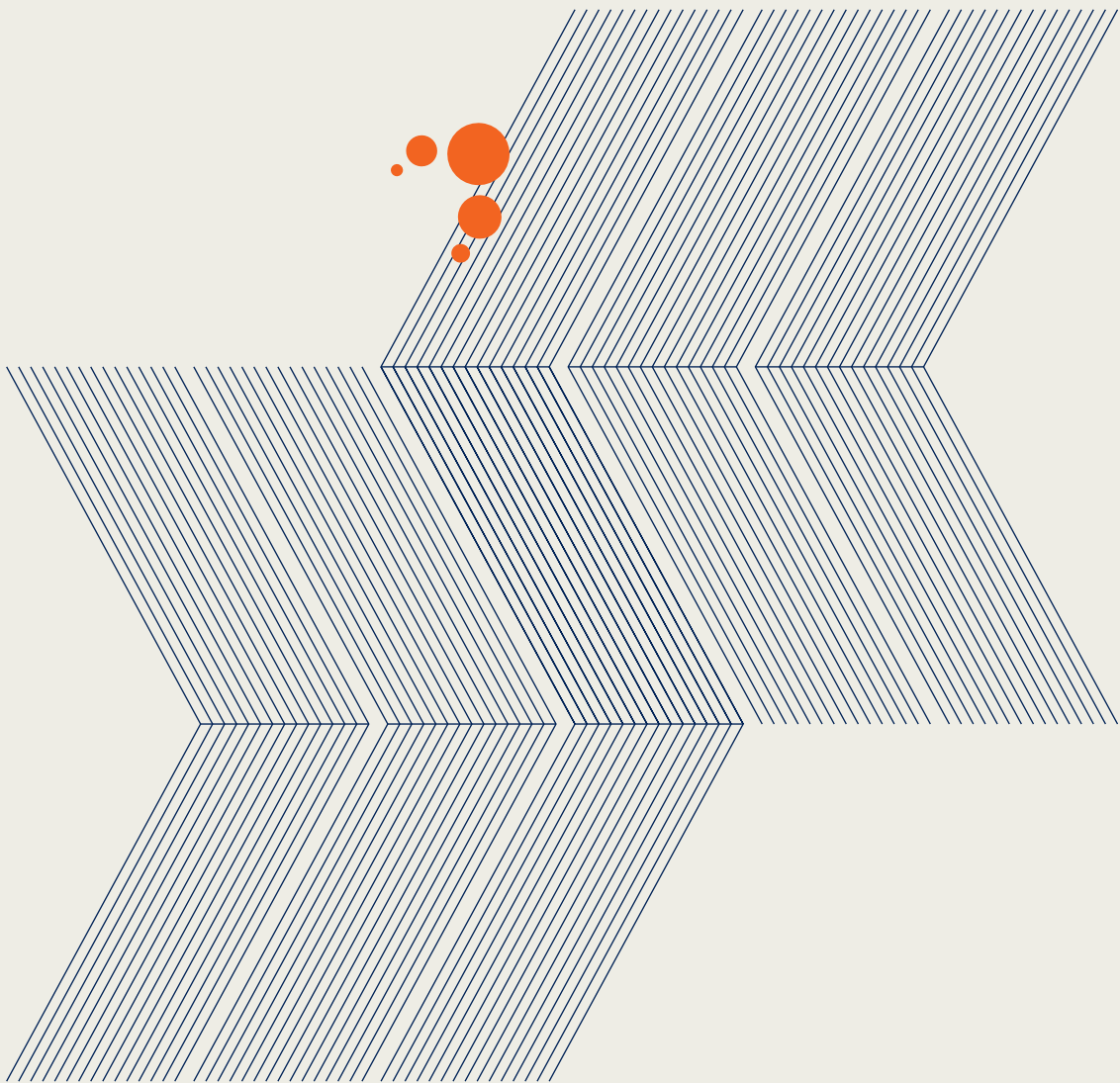




**Die Kapitalmärkte  
eröffnen Ihnen  
neue Finanzierungs-  
möglichkeiten.  
Wir zeigen Ihnen,  
wie.**



*Dr. Laurenz Wieneke, Partner, Noerr*



*Vorstände, Aufsichtsräte, Rechtsabteilungen und Compliance-Beauftragte börsennotierter Aktiengesellschaften, aber auch Investoren und Aktionäre sehen sich ständig steigenden Anforderungen des rechtlichen und regulatorischen Umfelds ausgesetzt.*

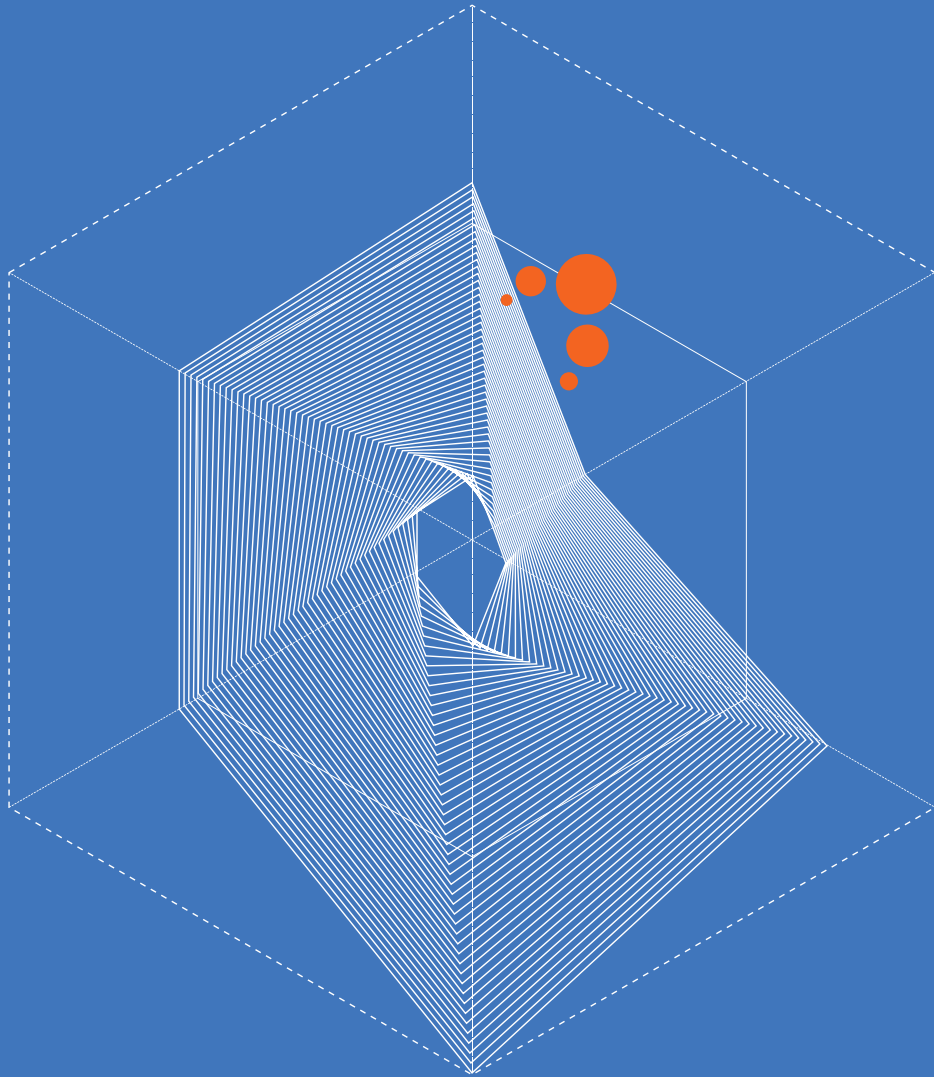
Die Leitung einer börsennotierten Gesellschaft unterscheidet sich deutlich von der Führung eines nicht börsennotierten Unternehmens. Dies wird nicht nur bei der Vorbereitung und Durchführung von Hauptversammlungen offenkundig. Das Interesse der Öffentlichkeit an der Geschäftsentwicklung börsennotierter Gesellschaften ist hoch. Die Vorschriften zur Corporate Governance, Publizität, zu Organpflichten und konzernrechtlichen Sachverhalten sowie zahlreiche Meldepflichten und das Insiderrecht fordern permanente Beachtung. Das Sanktionsregime für Verstöße verschärft sich beständig, die Haftungsgefahren für Organmitglieder steigen.

M&A-Transaktionen und Umstrukturierungen, an denen börsennotierte Unternehmen beteiligt sind, weisen in der Regel eine hohe Komplexität auf und erfordern eine sorgfältige Planung, Vorbereitung und Durchführung.

Daneben bietet der Kapitalmarkt börsennotierten Unternehmen zahlreiche Möglichkeiten der Unternehmensfinanzierung, sei es durch Eigenkapitalemissionen oder die Nutzung von Fremdkapitalinstrumenten.



## / HERAUSFORDERUNGEN



*Ob Unternehmen, Organe, Aktionäre oder transaktionsbegleitende Banken – unser erfahrenes Team berät Sie umfassend zu den aktuellen und künftigen Anforderungen des Aktien- und Kapitalmarktrechts und vertritt Sie sowohl in gerichtlichen als auch außergerichtlichen Auseinandersetzungen.*

Dabei profitieren Sie von unserer langjährigen Erfahrung: Wir betreuen seit Jahrzehnten börsennotierte Unternehmen, Gesellschafter und Banken bei gesellschaftsrechtlichen Gestaltungsfragen, komplexen Transaktionen und in allen sonstigen aktien- und kapitalmarktrechtlichen Belangen.

Zu den Schwerpunkten unserer Beratungspraxis im Aktien- und Kapitalmarktrecht zählen:

- Aktien- und Konzernrecht
- Öffentliche Übernahmen
- Equity Capital Markets
- Debt Capital Markets



# Aktien- und Konzernrecht

*Die Steuerung börsennotierter Unternehmen ist anspruchsvoll und erfordert ein hohes Maß an rechtlicher Expertise. Daneben steigen die Anforderungen an die Tätigkeit von Organmitgliedern ständig – und mit ihnen das Risiko einer zivilrechtlichen Inanspruchnahme oder strafrechtlichen Verfolgung.*

Wir beraten börsennotierte Unternehmen, ihre Organe sowie Investoren in allen Belangen des Aktien- und Konzernrechts sowie in allen haftungs- und strafrechtlichen Fragen. Dabei bieten wir Ihnen Beratung, die über den juristischen Tellerrand hinausgeht: Zusammen mit unseren Steuerberatern, Wirtschaftsprüfern und Unternehmensberatern entwickeln wir nachhaltige Lösungen und stellen sicher, dass auch kaufmännische Aspekte angemessen berücksichtigt werden.

Zu unseren Beratungsfeldern zählen:

- Vorbereitung, Durchführung und Nachbereitung von Hauptversammlungen (einschließlich Betreuung nachfolgender gerichtlicher Auseinandersetzungen)
- Gestaltung und Überprüfung der Corporate Governance (z.B. Satzung, Geschäftsordnungen, interne Richtlinien)
- Unterstützung bei der Erfüllung von Unternehmensorganisationspflichten
- Publizitätspflichten
- Fragen des Insiderrechts und der Compliance-Organisation (einschließlich interner Untersuchungen)
- Entwicklung von Vergütungs- und Incentivierungsmodellen für Organmitglieder (einschließlich Aktienoptionsprogrammen)
- Beratung von Organmitgliedern zu D&O-Versicherungen, Sorgfaltspflichten und sog. Directors' Dealings
- Geltendmachung und Abwehr von Ansprüchen gegen Organmitglieder
- Gestaltung, Strukturierung und Auflösung von Konzernbeziehungen (einschließlich Abschluss und Beendigung von Beherrschungs- und Gewinnabführungsverträgen)
- Fragen der unternehmerischen Mitbestimmung und des Betriebsverfassungsrechts
- Einführung von Konzernrichtlinien und Matrixorganisationen
- Umwandlungsrechtliche Maßnahmen zur Optimierung der Gruppenstruktur, wie etwa Verschmelzungen, Spaltungen und Formwechsel



# Öffentliche Übernahmen

*Öffentliche Übernahmen, in freundlichen und feindlichen Varianten, sind zu einem globalen Phänomen geworden. Unternehmen konsolidieren und erwerben weltweit Gesellschaften auf diesem Wege. Die Zielgesellschaften reagieren auf diese Entwicklung vielfach mit Verteidigungsstrategien im Vorfeld einer Übernahme, sind aber auch besonderen Neutralitäts- und Publikationspflichten ausgesetzt. Gleichzeitig werden die Aktionäre und Bieter aktiv: Sie fordern Vorstandsmitglieder heraus, stellen deren Unternehmensstrategien öffentlich infrage und nehmen eine führende Rolle in Auseinandersetzungen mit der Zielgesellschaft ein.*

Wir beraten Bieter, Zielgesellschaften und Aktionäre von der Vorbereitung einer öffentlichen Übernahme bis hin zur Post-Merger-Integration. Dabei profitieren Sie von unseren praktischen Erfahrungen in übernahmerechtlichen Szenarien sowie unserem Full-Service-Ansatz: Wir verfügen über ausgewiesene Experten in allen Rechtsbereichen, die bei einer öffentlichen Übernahme eine Rolle spielen könnten, wie beispielsweise Kartellrecht, europäisches Beihilferecht, Finanzierungs- und Steuerrecht. Zudem arbeiten unsere Anwälte eng mit den Experten für Financial Advisory Services zusammen, die auf Wunsch schon im Vorfeld einer Übernahme die Stärken und Schwächen des Bieters oder der Zielgesellschaft analysieren, um diese für den Angriff bzw. die Verteidigung zu nutzen.

Zu den Schwerpunkten unserer Beratungspraxis zählen:

- Entwicklung und Strukturierung von Übernahme- oder Erwerbsangeboten
- Verhandlung mit Altaktionären bei Paketübernahmen bzw. Irrevocable Undertakings
- Verhandlung von sog. Confidentiality/Standstill-Vereinbarungen sowie Business Combination Agreements
- Beratung von Vorstand und Aufsichtsrat in Übernahmesituationen
- Entwicklung von Abwehrstrategien für Zielgesellschaften/Absicherungsmaßnahmen für Bieter (Deal Protection)
- Erstellung der Angebotsunterlagen und, falls erforderlich, eines begleitenden Wertpapierprospekts (bei Share-for-Share-Transaktionen)
- Abstimmung der Transaktion mit der Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht (BaFin)
- Meldungen nach dem Wertpapiererwerbs- und Übernahmegesetz (WpÜG)
- Nach Abschluss der Übernahme: Abschluss von Beherrschungs- und Gewinnabführungsverträgen, Squeeze-out, Delisting und Post-Merger-Integration

## PRE-TAKEOVER

Strukturierung der Transaktion im Rahmen der übernahmerechtlichen Möglichkeiten

## TAKEOVER MANAGEMENT

Full Service während der Übernahme bei Verhandlungen, Dokumentation und Abstimmung mit der BaFin

## POST-TAKEOVER

Rechtliche Begleitung der Integration

# Equity Capital Markets

*Die Aktienmärkte stehen im Zentrum des Börsengeschehens. Ihre Indizes fungieren als Indikatoren für die gesamtwirtschaftliche Entwicklung. Durch die Dynamik der Kapitalmärkte und die laufenden Veränderungen des regulatorischen Umfelds ändern sich die Anforderungen für die Marktteilnehmer schnell. Unser Equity Capital Markets Team ist Teil dieses Marktgeschehens und begleitet Emittenten, Investoren und Banken bei Kapitalmarkttransaktionen jeglicher Art.*

Eine Börsennotierung eröffnet den Zugang zu weiteren Finanzierungsmöglichkeiten, etwa durch Kapitalerhöhungen oder die Ausgabe von Wandelschuldverschreibungen zur Stärkung der Eigenkapitalbasis. Darüber hinaus bieten Mitarbeiterbeteiligungsprogramme in Aktien interessante Anreizsysteme für Organmitglieder und Mitarbeiter.

Unsere Kapitalmarktspezialisten arbeiten eng mit herausragenden internationalen Kollegen auf der ganzen Welt zusammen. Im Rahmen unseres internationalen Netzwerks bieten wir Ihnen umfassende Beratung aus einer Hand und können insbesondere auch zu den US-rechtlichen Aspekten sämtlicher Eigenkapitaltransaktionen beraten, einschließlich Emissionen nach Rule 144A unter dem US Securities Act sowie bei der US-amerikanischen Wertpapieraufsichtsbehörde (SEC) registrierter Angebote.

Im Bereich Equity Capital Markets beraten wir Emittenten, Banken und Aktionäre insbesondere bei:

- Börsengängen an deutschen Börsen (Freiverkehr und regulierter Markt) sowie ausländischen Börsen (u.a. New York, London und Shanghai)
- Dual Listings
- Umplatzierungen von Aktienpaketen durch öffentliche Angebote oder Privatplatzierungen
- Bezugsrechtsemissionen (auch in Sanierungssituationen)
- Kapitalerhöhungen gegen Sacheinlage (u.a. Aktientausch, Debt-to-Equity Swap)
- Kapitalerhöhungen im Wege von Privatplatzierungen (unter Bezugsrechtsausschluss)
- Ausgabe von Wandelschuldverschreibungen und anderen aktienbezogenen Finanzierungsinstrumenten
- Aktienrückkaufprogrammen (über die Börse, durch öffentliche Erwerbsangebote oder durch Einsatz von Derivaten)
- Delistings
- Laufende Beratung zu aktien- und kapitalmarktrechtlichen Themen und Fragestellungen

# Debt Capital Markets

*Der Kapitalmarkt bietet Unternehmen eine Vielzahl interessanter Fremdfinanzierungsmöglichkeiten. Unser Debt Capital Markets Team unterstützt Emittenten und Konsortialbanken bei der rechtlichen Umsetzung von Fremdkapitalemissionen, von Standardemissionen bis hin zu komplexen und innovativen Lösungen.*

In volatilen Aktienmärkten gewinnen Emissionen von Fremdkapitalinstrumenten an Bedeutung. Wir beraten Emittenten und Banken hinsichtlich einer großen Bandbreite an Fremdkapitalemissionen, seien es Anleihen, Schuldscheindarlehen, Hybridinstrumente, Namensschuldverschreibungen oder derivate Finanzierungen.

Auch die zunehmende Anzahl von Anleiherestrukturierungen verlangt angesichts der widerstreitenden Interessen und des noch verhältnismäßig jungen Schuldverschreibungsgesetzes ein hohes Maß an Expertise. So haben sich bei Anleihefinanzierungen nach Ausfällen von Emittenten in jüngerer Zeit wieder Sicherheitenstrukturen sowie weitere Formen finanzieller Verpflichtungen (Financial Covenants) zugunsten der Anleger etabliert.

Der Anlegerschutz steht nicht nur bei öffentlichen Emissionen, sondern auch bei Privatplatzierungen im Fokus der Transaktionsdokumentation. Auch Dokumentationsstandards im Bereich Schuldscheine, Namensschuldverschreibungen und Derivate entwickeln sich dynamisch weiter.

Unsere Expertise im Bereich Debt Capital Markets umfasst insbesondere die Beratung zu:

- Unternehmensanleihen (öffentliche Angebote sowie Privatplatzierungen) einschließlich der Erstellung von Prospekten und zugehöriger Dokumentation (auch im Rahmen von Programmen)
- Hochzinsanleihen (High Yield Bonds) u.a. im Rahmen internationaler Platzierungen, z.B. in den USA
- Schuldverschreibungsprogrammen (EMTN)
- Schuldscheindarlehen und Namensschuldverschreibungen
- Restrukturierung von Schuldverschreibungen und Gläubigerversammlungen
- Unternehmensfinanzierung durch Verbriefungen
- Absicherungsderivaten und sonstigen OTC-Derivaten, einschließlich Wertpapierleihe und Pensionsgeschäften, Derivateregulierung



*Wir bieten Ihnen kompetente Rechtsberatung aus einer Hand. Unsere Berater sind ausgewiesene Experten im Aktien- und Kapitalmarktrecht. Ihr Know-how verschafft Ihnen den notwendigen Überblick, schützt Sie vor inhaltlichen Fehlern und hilft Ihnen bei der Entwicklung strategischer Lösungen.*

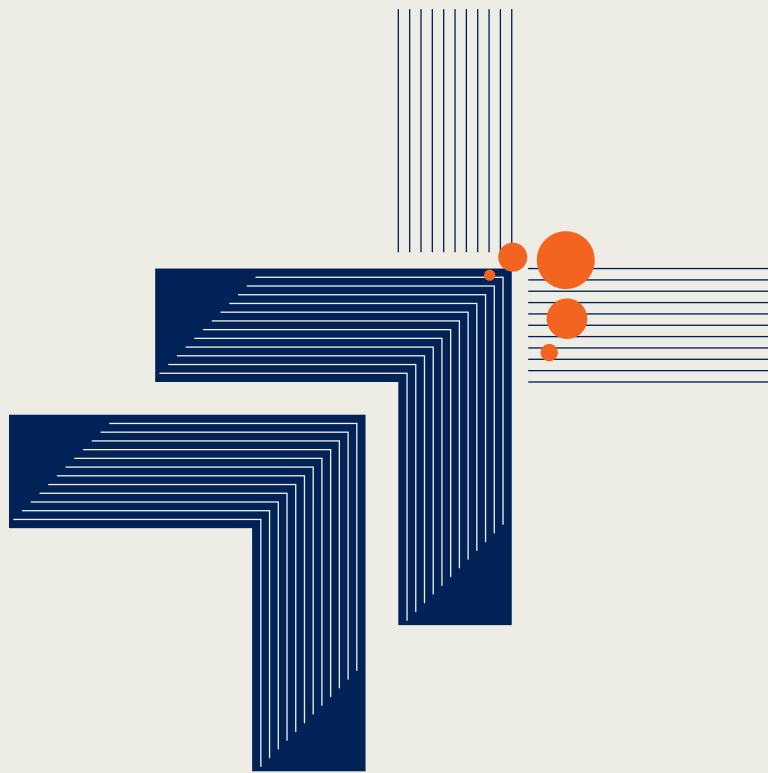
Dabei können Sie immer mit den besten Köpfen rechnen. Für Ihre Lösung stellen wir Ihnen ein schlankes, individuell für das Mandat zusammengestelltes Team zur Seite, welches sich nicht nur durch seine persönliche Qualität auszeichnet, sondern bei Bedarf auch durch Spezialisten aus weiteren Praxisgruppen, wie zum Beispiel dem Kartell-, Steuer- oder Arbeitsrecht, ergänzt wird.

Als selbstbestimmte Kanzlei mit kurzen Wegen ist unsere Vorgehensweise effizient – unnötige interne Abstimmungen erfolgen nicht. Unseren Rat erhalten Sie stets in Form klarer und praktikabler Handlungsempfehlungen – zugeschnitten auf Ihre konkrete Situation und Ihre strategischen Ziele.

Zudem sind wir überall für Sie da: Bei Projekten mit Auslandsbezug profitieren Sie sowohl von unserer Präsenz in Mittel- und Osteuropa als auch von unserer engen Zusammenarbeit mit Top-Kanzleien in rund 160 Jurisdiktionen, u.a. im weltweit führenden Netzwerk Lex Mundi.

Unsere Erfahrung und unsere Kontakte helfen Ihnen, sich auf das zu konzentrieren, was für Sie wesentlich ist: Ihr operatives Geschäft.





*Noerr ist Exzellenz und unternehmerisches Denken. Mit Teams aus starken Persönlichkeiten findet Noerr Lösungen für komplexe und anspruchsvolle Fragestellungen. Vereint durch gemeinsame Werte, haben die über 500 Berater bei Noerr ein gemeinsames Ziel: den Erfolg der Mandanten. Auf den Rat der Kanzlei vertrauen börsennotierte Konzerne und mittelständische Unternehmen ebenso wie Finanzinstitute und -investoren.*

#### **Unternehmerisches Denken**

Die Berater von Noerr machen die Herausforderungen ihrer Mandanten zu ihren eigenen. Sie denken nicht nur mit, sondern auch voraus. Dabei sind sie frei in ihren Entscheidungen und übernehmen Verantwortung. Noerrs Anspruch ist es, für den Mandanten immer einen Schritt weiter zu gehen. Und komplexe Fragestellungen mit Erfahrung, Exzellenz und Augenmaß zu lösen.

#### **Innovative Lösungen**

In komplexen und dynamischen Märkten sind regelmäßig neue Lösungsansätze gefragt. Von Experten, die neben dem Know-how auch die nötige Leidenschaft mitbringen. Das ist Noerrs Domäne: integrierte und innovative Lösungen, effizient umgesetzt.

#### **Globale Reichweite**

Um sich wirklich grenzenlos für Mandanten einsetzen zu können, ist Noerr als eine führende europäische Kanzlei auch international bestens aufgestellt: mit Büros in elf Ländern und einem weltweiten Netzwerk an befreundeten Top-Kanzleien.

Zudem ist Noerr exklusives deutsches Mitglied von Lex Mundi, dem global führenden Netzwerk unabhängiger Kanzleien mit umfangreicher Erfahrung in mehr als 100 Ländern.

#### **Kompetent in Mittel- und Osteuropa**

Seit Langem ist Noerr in allen wesentlichen Hauptstädten Mittel- und Osteuropas vertreten. Regelmäßig berät die Kanzlei deutsche und internationale Investoren bei Greenfield Investments, Joint Ventures, Akquisitionen und Desinvestitionen in Mittel- und Osteuropa. Mit über 100 Professionals gehört Noerr zu den führenden Kanzleien in der Region.

#### **Noerr-Gruppe**

Noerr LLP – Noerr Consulting AG – TEAM Treuhand GmbH – NOERR AG Wirtschaftsprüfungsgesellschaft Steuerberatungsgesellschaft

#### **Standorte**

Alicante, Berlin, Bratislava, Brüssel, Budapest, Bukarest, Dresden, Düsseldorf, Frankfurt, Hamburg, London, Moskau, München, New York, Prag, Warschau





**Dr. Holger Alfes, LL.M.**

Rechtsanwalt  
Attorney and Counselor-at-Law (New York)  
Partner  
Co-Leiter Aktien- & Kapitalmarktrecht  
Mitglied der Real Estate Investment Group

[holger.alfes@noerr.com](mailto:holger.alfes@noerr.com)

**Frankfurt am Main**  
T +49 69 971477231



**Dr. Gerald Reger**

Rechtsanwalt  
Fachanwalt für Steuerrecht  
Partner  
Co-Leiter Aktien- & Kapitalmarktrecht

[gerald.reger@noerr.com](mailto:gerald.reger@noerr.com)

**München**  
T +49 89 28628155

**/ IHRE ANSPRECHPARTNER**





**Das regulatorische  
Umfeld der  
Kapitalmärkte  
ist eine große  
Herausforderung.  
Mit uns werden  
Erfolgsgeschichten  
daraus.**



*Dr. Michael Brellochs, Partner, Noerr*

---

European Law Firm  
of the Year und Law Firm  
of the Year: Germany



The Lawyer European Awards 2019

---

European Law Firm  
of the Year



British Legal Awards 2018

---

Kanzlei des Jahres  
für Regulierte Industrien  
und Vertriebssysteme



Juve Awards 2018

---

Kanzlei des Jahres für  
Bank- und Finanzrecht



Juve Awards 2017

---

Transatlantic Equity Capital  
Markets Team of the Year



Transatlantic Legal Awards 2017

---

European Law Firm  
of the Year



British Legal Awards 2016

**/AWARDS**

**Alicante**

Noerr Alicante IP, S.L.  
Avenida México 20  
03008 Alicante  
Spanien  
T +34 96 5980480

**Berlin**

Noerr LLP  
Charlottenstraße 57  
10117 Berlin  
Deutschland  
T +49 30 20942000

**Bratislava**

Noerr s.r.o.  
AC Diplomat  
Palisády 29/A  
811 06 Bratislava  
Slowakische Republik  
T +421 2 59101010

**Brüssel**

Noerr LLP  
Boulevard du Régent 47-48  
1000 Brüssel  
Belgien  
T +32 2 2745570

**Budapest**

Kanzlei Noerr & Partner  
Fő utca 14-18  
1011 Budapest  
Ungarn  
T +36 1 2240900

**Bukarest**

S.P.R.L.  
Menzer & Bachmann - Noerr  
Str. General Constantin  
Budîşteanu nr. 28 C, Sector 1  
010775 Bukarest  
Rumänien  
T +40 21 3125888

**Dresden**

Noerr LLP  
Paul-Schwarze-Straße 2  
01097 Dresden  
Deutschland  
T +49 351 816600

**Düsseldorf**

Noerr LLP  
Speditionstraße 1  
40221 Düsseldorf  
Deutschland  
T +49 211 499860

**Frankfurt am Main**

Noerr LLP  
Börsenstraße 1  
60313 Frankfurt am Main  
Deutschland  
T +49 69 9714770

**Hamburg**

Noerr LLP  
Jungfernstieg 51  
20354 Hamburg  
Deutschland  
T +49 40 3003970

**London**

Noerr LLP  
Tower 42  
25 Old Broad Street  
London EC2N 1HQ  
Großbritannien  
T +44 20 75624330

**Moskau**

Noerr 000  
1-ya Brestskaya ul. 29  
Pf. 247, 125047 Moskau  
Russische Föderation  
T +7 495 7995696

**München**

Noerr LLP  
Briener Straße 28  
80333 München  
Deutschland  
T +49 89 286280

**New York**

Noerr LLP  
Representative Office  
885 Third Avenue, Suite 2610  
New York, NY 10022  
USA  
T +1 212 433 1396

**Prag**

Noerr s. r. o.  
Na Poříčí 1079/3a  
110 00 Prag 1  
Tschechische Republik  
T +420 233112111

**Warschau**

Noerr Biedeckí sp.k.  
Al. Jerozolimskie 93  
02-001 Warschau  
Polen  
T +48 22 3788500

/ **STANDORTE**

Alicante  
Berlin  
Bratislava  
Brüssel  
Budapest  
Bukarest  
Dresden  
Düsseldorf  
Frankfurt/M.  
Hamburg  
London  
Moskau  
München  
New York  
Prag  
Warschau