

sich bei einer Präsenz von 87.25 % mit 88 919 Nein-Stimmen gegen 1 746 984 Ja-Stimmen nicht durchsetzen konnten, fanden sicher auch keine Befriedigung in der Anhebung der Abfindung von € 14.13 auf € 16.02. Damit wird das Zwischenspiel der 1974 gegründeten und seit 1990 als AG eingetragenen Gesellschaft enden.

### Kritik an GmbH-Satzung

Die Kleinaktionäre waren nicht nur über die geringe Höhe der Abfindung erbost, sondern u. a. auch über den mit den Stimmen des Großaktionärs durchgesetzten Gesellschaftsvertrag, der voller Bosheiten und Fallstricke steckt und offensichtlich in erster Linie dazu dienen soll, die Machtstellung Wilhelms in der Gesellschaft zu zementieren und die bisherigen Aktionäre zu vergrämen. Dieser Vertrag geht in vielen Punkten an die Grenzen des Zulässigen und dürfte sie in einigen sogar überschreiten, so dass hierauf gestützte Anfechtungsklagen durchaus erfolgreich sein dürften.

### Keine Anhebung der Abfindung

Zur angeblichen Angemessenheit der Abfindung wurde von verschiedenen Rednern vorgerechnet, dass diese bei mindestens € 20 und vermutlich gerechtfertigt bei € 30 liegen müsste. Der Vorschlag, diese Höhe mit einem Verzicht auf eine Anfechtungsklage oder ein Spruchverfahren zu verbinden, wurde vom Großaktionär stereotyp mit dem Hinweis auf das Wertgutachten, dass BDO und er für angemessen hielten, abgelehnt. Es kann wohl davon ausgegangen werden, dass es zu einer gerichtlichen Überprüfung über die Höhe der Abfindung und über die Rechtmäßigkeit der Umwandlung in eine GmbH zu den vorgeschlagenen Bedingungen kommen wird.

Handel bei Valora. Kurse am 21.04.2009: € 15.75 G (1400 St.) / € 18.81 B (781 St.).  
Letzter gehandelter Kurs am 09.04.2009: € 18.50 (210 St.).

**Dr. Günter Roß**

## Rapunzel Naturkost

### Klagen zur GmbH-Umwandlung zu erwarten

In der außerordentlichen Hauptversammlung am 02.03.2009 wurde die Umwandlung der AG mit den Stimmen des Großaktionärs und Alleinvorstands Joseph Wilhelm naturgemäß mit großer Mehrheit beschlossen. Die ca. 50, fast 13 Stunden ausharrenden Aktionäre, die