
Aufsätze

RA Dr. Achim Herfs / RA Dr. Benjamin E. Leyendecker – Sacheinlageprüfung und Differenzhaftung beim Debt-to-Convertible Swap

Eine Wandelanleihe gibt dem Anleihegläubiger und/oder dem Emittenten das Recht, innerhalb einer bestimmten Frist seine Anleihe in Aktien des Emittenten zu tauschen. Wandelanleihen können gegen Sachleistungen ausgegeben werden. Eine solche Sachwandelanleihe ist in Sanierungssituationen von besonderer Bedeutung, wenn bestehende Gläubiger einen Teil ihrer Kreditforderungen gegen Ausgabe einer Wandelanleihe in den Emittenten einbringen möchten (sog. *debt-to-convertible swap*). Die Zulässigkeit eines solchen *debt-to-convertible swap* wird nicht mehr angezweifelt. Es besteht jedoch immer noch eine gewisse Unsicherheit, inwieweit bei der Sachwandelanleihe eine Sacheinlageprüfung zu erfolgen hat und ob der richtige Bezugspunkt für eine mögliche Differenzhaftung der Gläubiger in der Ausgabe der Wandelschuldverschreibung oder der Ausgabe der Tauschaktien zu sehen ist. Der Beitrag versucht diese Unsicherheit zu beseitigen. 213

Steuer-Journal

RA FASr Prof. Dr. Burkhard Binnewies / RA FASr Cristian Esteves Gomes – Zur Auslegung von Verträgen nach ausländischem Recht im Steuerrecht

219

Kommentar

RA Dr. Bernd R. Mayer / RAin Vicky Richter – Konzerndimensionale Auskunfts- und Überwachungspflichten der Obergesellschaft bei Rechtsverstößen der Tochtergesellschaft – Kommentar zu LG Stuttgart v. 19.12.2017 – 31 O 33/16 KfH, AG 2018, 240

Inhalt

Compliance-Verstöße der Tochtergesellschaft betreffen vielfältig auch den Pflichtenkreis der Organe der Obergesellschaft. Neben den schwierigen Fragen zur ordnungsgemäßen Überwachung der Tochtergesellschaft stellt sich den Organen der Obergesellschaft die Frage, ob und in welchem Umfang ihren Aktionären darüber auf der Hauptversammlung Auskunft zu erteilen ist. Das *LG Stuttgart* kommt in seiner Entscheidung zu dem Ergebnis, dass die Auskunftsrechte der Aktionäre der Porsche SE nach § 131 AktG verletzt worden sind, weil Fragen zur „Dieselthematik“ der Volkswagen AG auf der Hauptversammlung der Porsche SE nicht bzw. unzureichend beantwortet wurden. Daneben nahm die Kammer eine erkennbar schwerwiegende Pflichtverletzung von Vorstand und Aufsichtsrat der Porsche SE an, weil diese mit Blick auf die Volkswagen AG kein funktionierendes Überwachungssystem nach § 91 Abs. 2 AktG eingerichtet hatten. Der Beitrag setzt sich kritisch mit den Ausführungen des *LG Stuttgart* auseinander. Zugleich zeigt er die hieraus resultierenden Schwierigkeiten für die Praxis auf und weist den Weg für Lösungsansätze. 220

Rechtsprechung

Aktien- und Verfassungsrecht: Erlass einer einstweiligen Anordnung aufgrund der mit einer Sonderprüfung verbundenen Kosten	(BVerfG, Beschl. v. 20.12.2017 – 1 BvR 2754/17).....	227
Kapitalmarkt- und Prozessrecht: Streitgegenstand bei Schadensersatzansprüchen aus Prospekthaftung im weiteren Sinne	(BGH, Urte. v. 21.11.2017 – II ZR 180/15)	230
Kartellrecht: Reichweite des Vollzugsverbots in der Fusionskontrolle	(BGH, Beschl. v. 14.11.2017 – KVR 57/16 – „EDEKA/Kaiser's Tengelmann“).....	233
Aktien- und Konzernrecht: Anfechtbarkeit eines Entlastungsbeschlusses der Hauptversammlung, Verletzung des Auskunftsrechts der Aktionäre, Compliance-Überwachung im Konzern	(LG Stuttgart, Urte. v. 19.12.2017 – 31 O 33/16 KfH – „Porsche“).....	240

AG Report

Rechts-Report | Aktienrecht in Zahlen

Von der öffentlichen Hand beherrschte börsennotierte Aktiengesellschaften (<i>Walter Bayer / Thomas Hoffmann</i>).....	R84
--	-----

Rechts-Report | Anlegerschutz

Rückzahlung von Ausschüttungen durch Kommanditisten nach Eröffnung des Insolvenzverfahrens (<i>Marlen Träber</i>).....	R87
--	-----

Kapitalmarkt-Report | Börse

EEX, Saxo Bank und PZEM Energy erweitern Zugang zum deutschen Strommarkt (<i>Marianne Gajo</i>).....	R89
EEX gründet Energie-Joint Venture mit Preisvergleichsportal (<i>Marianne Gajo</i>).....	R89
EWE und Epex Spot wollen Marktplattform gegen Netzengpässe schaffen (<i>Marianne Gajo</i>).....	R89
CC&G und CCP Austria unterzeichnen Systemvertrag (<i>Marianne Gajo</i>).....	R90
Partnerschaft von Schweizer Börse und Climate Bonds Initiative (<i>Marianne Gajo</i>).....	R90
Wiener Börse startet Index für Familienunternehmen (<i>Marianne Gajo</i>).....	R90
Neue schottische Börse startet mit ICO (<i>Marianne Gajo</i>).....	R90