

---

## Aufsätze

---

**RA Dr. Christian Arnold, LL.M. (Yale) / RAin Dr. Julia Herzberg / RAin Dr. Ricarda Zeh, LL.M. (Columbia) – Das Vergütungssystem börsennotierter Gesellschaften nach § 87a AktG**

Der mit dem ARUG II neu geschaffene § 87a AktG macht dem Aufsichtsrat detaillierte Vorgaben zur Ausgestaltung des Vergütungssystems für die Vorstandsmitglieder. Der Beitrag erläutert die neuen Vorgaben zur Vorstandsvergütung und zeigt insbesondere die aus Sicht der Praxis größten Herausforderungen für Aufsichtsräte börsennotierter Gesellschaften bei der Formulierung eines aktienrechtskonformen Vergütungssystems. .... 313

**WP Dr. Frederik Ruthardt / WP/StB Dr. Matthias Popp – Unternehmensbewertung im Spiegel der Rechtsprechung – Entwicklungen im Jahr 2019 – Teil II: Ertragswertverfahren und Barwert der Ausgleichszahlungen**

Der Beitrag erörtert Entwicklungen der Unternehmensbewertung in Spruchverfahren aus dem Jahr 2019. In diesem zweiten Teil werden praxis-relevante Punkte bei der Anwendung des Ertragswertverfahrens sowie der Barwert der Ausgleichszahlungen thematisiert. In Teil I des Beitrages (AG 2020, 240) wurde die aktuell intensiv geführte Diskussion zur Bedeutung des Börsenkurses behandelt. .... 322

---

## Steuer-Journal

---

**RA FASr Prof Dr. Burkhard Binnewies / RA FASr FAHGR Dr. Alexander Ruske – Keine steuerpflichtige Sachausschüttung durch Zuteilung von Aktien im Rahmen eines „Spin-off“**

332

## Rechtsprechung

---

|                                                                                                                                                  |                                                          |     |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------|-----|
| <b>Insolvenzrecht und Organschaft:</b> Keine Beendigung einer Organschaft bei Anordnung vorläufiger Eigenverwaltung                              | (BFH, Urt. v. 27.11.2019 – XI R 35/17) .....             | 335 |
| <b>Steuerrecht:</b> Gewerbesteuerpflicht des Einbringungsgewinns I bei Veräußerung erhaltener Aktien                                             | (BFH, Urt. v. 11.7.2019 – I R 26/18) .....               | 341 |
| <b>Spruchverfahren:</b> Gegenstandswert der anwaltlichen Tätigkeit im Spruchverfahren                                                            | (OLG Karlsruhe, Beschl. v. 23.1.2020 – 12 W 16/19) ..... | 343 |
| <b>Konzernrecht und Versicherungsaufsichtsrecht:</b> Versicherungsaufsichtsrechtliche Ausschüttungssperre, Gewinnabführung und Bewertungsreserve | (OLG Stuttgart, Urt. v. 14.11.2019 – 7 U 12/18) .....    | 344 |

---

## Buchbesprechungen

---

|                                                                                                                                                |     |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----|
| <b>RA Prof. Dr. Dieter Leuering – Barbara Grunewald/Jens Koch/Jörgen Tielmann (Hrsg.), Festschrift für Eberhard Vetter zum 70. Geburtstag.</b> | 348 |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----|

---

## AG Report

---

### Rechts-Report | Aktienrecht in Zahlen

|                                                                                                 |      |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------|------|
| Einschlag des Corona-Virus in der AG-Landschaft ( <i>Walter Bayer / Thomas Hoffmann</i> ) ..... | R124 |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------|------|

### Rechts-Report | Finanzmarktaufsicht

|                                                                                                                                                                                |      |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------|
| Die Aussetzung von Dividendenausschüttungen und Aktienrückkaufprogrammen zur Stabilisierung in Krisenzeiten ( <i>Andrea Stockhorst / Renate Prinz / Frederic Peine</i> ) ..... | R127 |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------|

### Kapitalmarkt-Report | Börse

|                                                                                                                   |      |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------|
| Wiener Börse vereinfacht Konzernstruktur ( <i>Marianne Gajo</i> ) .....                                           | R129 |
| Angebot von SIX für spanische Börse wird genehmigt – Euronext bietet nicht dagegen ( <i>Marianne Gajo</i> ) ..... | R129 |
| Luxemburger Börse erneut Börse des Jahres für Umweltanleihen ( <i>Marianne Gajo</i> ) .....                       | R130 |
| EEX steigert Anteil am Markt für Fracht-Futures und -Optionen ( <i>Marianne Gajo</i> ) .....                      | R130 |

### Branchen- und Unternehmens-Report | Branchen-Nachrichten

|                                                                                                      |      |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------|------|
| Ernährungsindustrie meldet zum Jahresende 2019 rückläufige Produktion ( <i>Marion Müller</i> ) ..... | R130 |
| E-Commerce-Umsatz 2019 deutlich gestiegen ( <i>Marion Müller</i> ) .....                             | R131 |

### Branchen- und Unternehmens-Report | Jahresabschlüsse

|                                                                                              |      |
|----------------------------------------------------------------------------------------------|------|
| Adler Modemärkte AG – Konzernabschluss zum 31.12.2019 ( <i>Christoph Schlienkamp</i> ) ..... | R132 |
| Brenntag AG – Konzernabschluss zum 31.12.2019 ( <i>Christoph Schlienkamp</i> ) .....         | R133 |

Inhalt

**Bibliothek**

|                                                        |      |
|--------------------------------------------------------|------|
| Zeitschriftenspiegel ( <i>Katharina Melkko</i> ) ..... | R134 |
|--------------------------------------------------------|------|