
Aufsätze

RA Dr. Jan Dörrwächter / Prof. Dr. Michael Wolff – Sorgfaltspflichten des Aufsichtsrats bei der Vereinbarung von Clawback-Klauseln

Clawback-Klauseln für Vorstandsmitglieder werden zunehmend von Investoren gefordert und finden sich immer häufiger in Vorstandsverträgen. Auch die aktuelle Fassung des DCGK empfiehlt, dass eine variable Vergütung in begründeten Fällen einbehalten oder zurückgefordert werden kann. Der Aufsatz geht der Fragestellung nach, welche Aspekte der Aufsichtsrat bei seiner Entscheidung über das Ob und Wie einer Clawback-Klausel berücksichtigen muss, um seiner Sorgfaltspflicht nach §§ 116, 93 AktG zu genügen. Dabei werden anhand einer empirischen Untersuchung auch die Auswirkungen von Clawback-Klauseln auf Unternehmensentscheidungen und -performance betrachtet. Hieraus können Leitlinien für den Aufsichtsrat bei der Entscheidungsfindung zu Clawbacks abgeleitet werden. 233

WP Dr. Frederik Ruthardt / WP/StB Dr. Matthias Popp – Unternehmensbewertung im Spiegel der Rechtsprechung – Entwicklungen im Jahr 2019 – Teil I: Börsenkurs

Der Beitrag erörtert Entwicklungen der Unternehmensbewertung in Spruchverfahren aus dem Jahr 2019. Teil I des Beitrages befasst sich mit der aktuell intensiv geführten Diskussion zur Bedeutung des Börsenkurses für die Ermittlung der angemessenen Kompensation. In Teil II des Beitrages werden praxisrelevante Punkte bei der Anwendung des Ertragswertverfahrens sowie der Barwert der Ausgleichszahlungen thematisiert. 240

Steuer-Journal

RA FAStr Prof. Dr. Burkhard Binnewies / RA FAStr Cristian Esteves Gomes – Umsatzsteuer für Aufsichtsratsstätigkeit weiter unklar:

Was tun? 249

Inhalt

Rechtsprechung

Kartellrecht: Ersatz mittelbarer Schäden eines Kartells, Auslegung von Art. 101 AEUV

(EuGH, Urt. v. 12.12.2019 – C-435/18, ECLI:EU:C:2019:1069 – Aufzugskartell)..... 251

Steuerrecht: Unternehmereigenschaft von Aufsichtsratsmitgliedern

(BFH, Urt. v. 27.11.2019 – V R 23/19 (V R 62/17)) 253

Unternehmensbewertung: Im Vergleichsweg erhöhte Kompensationsleistung als Gegenstand der Angemessenheitsprüfung in nachfolgendem Spruchverfahren; Berücksichtigung der Veräußerungsgewinnbesteuerung

(OLG Düsseldorf, Beschl. v. 28.10.2019 – 26 W 3/17 (AktE)).. 254

Aktien- und Prozessrecht: Nebenintervention der Haftpflichtversicherung in einem Rechtsstreit gegen Verwaltungsmitglieder der AG

(OLG Hamm, Beschl. v. 19.8.2019 – 8 W 6/19) 258

Aktienrecht: Rechte des Sonderprüfers im einstweiligen Verfügungsverfahren, Streitwertbemessung

(OLG München, Beschl. v. 2.1.2020 – 7 W 1118/17)..... 260

Vorstand: Fristlose Kündigung des Dienstvertrages mit einem Vorstandsmitglied

(OLG München, Urt. v. 4.12.2019 – 7 U 2464/18)..... 260

Buchbesprechungen

RA Matthias Höreth – Thomas Jansen, Die Hauptversammlung im Ausland..... 264

AG Report

Rechts-Report | Aktienrecht in Zahlen

Holdingstrukturen bei deutschen HDax-Börsenkonzernen (*Walter Bayer / Thomas Hoffmann*)..... R88

Rechts-Report | Anlegerschutz

Aufklärungspflicht einer Bank über den von ihr ermittelten Value-at-Risk – unabhängig von beratungsvertraglichen Pflichten (*Michael Schick*)..... R91

Rechts-Report | HV-Praxis

Kein Zwang zur Absage der Hauptversammlung de lege lata? (*Stefan Mutter*)..... R93

Unterjährige Gewinnabschlagszahlungen in der AG – rechtlich unmöglich? (*Jan Giedinghagen / Karl Brock*)..... R93

Kapitalmarkt-Report | Börse

Bericht über Fortschritte und Initiativen bei OTC-Derivaten (*Marianne Gajo*)..... R95

UK und Russland wollen Finanzdienstleistungsstandards verbessern (*Marianne Gajo*)..... R95

SIX erwirbt Beteiligung an Omniex (*Marianne Gajo*)..... R96

Frachtgeschäftsmigration von Nasdaq auf EEX abgeschlossen (*Marianne Gajo*)..... R96

Inhalt

Crux Informatics und Euronext FX arbeiten zusammen (<i>Marianne Gajo</i>).....	R96
Geplanter Start der Miax Pearl-Aktienbörse im September 2020 (<i>Marianne Gajo</i>).....	R96
Wertpapieraufsicht und Börse Malaysia planen Tochtergesellschaft (<i>Marianne Gajo</i>)	R97

Branchen- und Unternehmens-Report | Branchen-Nachrichten

Energieversorger erwarten positive Entwicklung (<i>Marion Müller</i>)	R97
Home Electronics Markt wächst 2019 um 0,6 % (<i>Marion Müller</i>).....	R97
EHI Laden-Monitor 2020 (<i>Marion Müller</i>).....	R98

Branchen- und Unternehmens-Report | Jahresabschlüsse

BASF SE – Konzernabschluss zum 31.12.2019 (<i>Christoph Schlienkamp</i>).....	R99
Carl Zeiss Meditec AG – Konzernabschluss zum 30.9.2019 (<i>Christoph Schlienkamp</i>).....	R100

Bibliothek

Zeitschriftenspiegel (<i>Katharina Melkko</i>).....	R102
---	------
