

---

## 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 zurückgef ordert 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 FASr Prof. Dr. Burkhard Binnewies / RA FASr Cristian Esteves Gomes – Umsatzsteuer für Aufsichtsratstätigkeit 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 Miam Pearl-Aktienbörsen 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 |
|--|------|