

---

## Aufsätze

---

**Dr. Philipp Scholz, LL.M. (Harvard) – Rechtmäßiges Alternativverhalten bei der Verletzung von Zustimmungsvorbehalten und Berichtspflichten**

Mit BGHZ 219, 193 schien die Jahrzehnte schwelende Diskussion um den Einwand rechtmäßigen Alternativverhaltens bei der Verletzung von Zustimmungsvorbehalten zum Abschluss gebracht. Wider Erwarten ist sie in den letzten Monaten jedoch neu entfacht. Lediglich die Frontlinien haben sich verschoben. Führt man das Schadensrecht der Vorstandshaftung mit dem BGH konsequent auf bürgerlich-rechtliche Grundsätze zurück, ergibt sich hingegen ein klares Bild – auch und insbesondere der Darlegungs- und Beweislast. Zugleich erschließt sich so die Bedeutung des hypothetischen Kausalverlaufs, wenn der Aufsichtsrat bei der Verletzung von Berichtspflichten über außergewöhnliche Maßnahmen vorträgt, dass er das Geschäft bei rechtzeitiger Unterrichtung ad hoc einem Zustimmungsvorbehalt unterworfen hätte. .... 453

**RA (SRA) Dr. Richard Backhaus, LL.M. (Edin.) – Die Auswirkungen der Neuregelungen zur Vorstandsvergütung im ARUG II auf die börsennotierte Kommanditgesellschaft auf Aktien (KGaA)**

Das ARUG II hat erneut nicht unerhebliche Änderungen an der Systematik der Vorstandsvergütung der börsennotierten AG und ihrer Transparenz vorgenommen. Dabei hat der Gesetzgeber die Besonderheiten der KGaA nicht berücksichtigt. Der Beitrag untersucht, ob und inwiefern diese Neuregelungen auf die börsennotierte KGaA anzuwenden sind. .... 462

**RA Dr. Thorsten Kuthe / RA Dr. Gero Lingen – Der Hauptversammlungsbeschluss nach § 179a AktG aus rechtspraktischer Perspektive**

Nach § 179a AktG bedarf ein Vertrag, durch den sich eine Aktiengesellschaft zur Übertragung des ganzen Gesellschaftsvermögens verpflichtet, ohne dass die Übertragung unter die Vorschriften des Umwandlungsgesetzes fällt, eines Beschlusses der Hauptversammlung. Hinsichtlich der Beschlussfassung gem. § 179a AktG ist kein aktienrechtliches Freigabeverfahren vorgesehen. Nicht zuletzt aufgrund der insoweit bestehenden, weitreichenden Anfechtungsrisiken bedarf die Vorbereitung und Durchführung der Hauptversammlung einer sehr sorgfältigen Vorbereitung. Der

## Inhalt

Beitrag stellt die wesentlichen Voraussetzungen eines § 179a AktG Beschlusses dar und gibt zahlreiche Praxishinweise für eine rechtssichere und erfolgreiche Hauptversammlungsdurchführung. ....	468
--	-----

### **RA Dr. Andreas Merkner / RA Dr. Marco Sustmann / RA Dr. Alexander Retsch – Update: Insiderrecht und Ad-hoc-Publizität im neuen (und nun finalen) Emittentenleitfaden der BaFin**

Im Juli 2019 hatte die BaFin das Konsultationsverfahren zu dem Modul C des Emittentenleitfadens angestoßen, in dem sie ihre Verwaltungspraxis insbesondere zu den Themen Insiderrecht und Ad-hoc-Publizität zusammenfassend darstellt. Nachdem die Frist zur Einreichung von Stellungnahmen bereits Ende August 2019 abgelaufen war und insgesamt 15 Stellungnahmen insbesondere von Verbänden und aus der Anwaltschaft eingegangen waren, hat sich die BaFin zur Auswertung noch einmal Zeit genommen, aber nun am 22.4.2020 die finale Fassung des Moduls C (mit Stand 25.3.2020) veröffentlicht. Der Beitrag knüpft im Sinne eines Updates an den Beitrag der Verfasser zu der Konsultationsfassung des Emittentenleitfadens an (Merkner/Sustmann/Retsch, AG 2019, 621). ....	477
--	-----

---

## Rechtsprechung

---

**Steuerrecht:** Steuerbarkeit des Entzugs von Aktien aufgrund einer Kapitalherabsetzung auf Null samt Bezugsrechtsausschluss für die anschließende Kapitalerhöhung

(BFH, Urt. v. 3.12.2019 – VIII R 34/16) ..... 483

**Europäische Aktiengesellschaft:** Zusammensetzung des Aufsichtsrats bei durch formwechselnder Umwandlung gegründeten SE, Mitbestimmung

(OLG München, Beschl. v. 30.3.2020 – 31 Wx 278/18) ..... 487

**Umwandlungsrecht:** Anwendung gläubigerschützender Vorschriften über die grenzüberschreitende Verschmelzung auf grenzüberschreitenden „Herausformwechsel“

(OLG Saarbrücken, Beschl. v. 7.1.2020 – 5 W 79/19) ..... 494

**Aktienrecht:** Verletzung des Teilnahmerechts der Aktionäre durch Satzungsregelung

(LG München I, Urt. v. 20.2.2020 – 5HK 0 7924/19) ..... 497

---

## AG Report

---

### **Rechts-Report | Aktienrecht in Zahlen**

Gewinnabführungs- und Beherrschungsverträge bei AG und GmbH in den letzten 25 Jahren (Jan Lieder / Thomas Hoffmann)..... R172

### **Rechts-Report | Anlegerschutz**

Margin Calls in der Corona-Krise (Franz-Josef Lederer)..... R176

### **Rechts-Report | Neues aus Brüssel**

Neue EU-Konsultationen zu Sustainable Finance (Sandra Reich)..... R176

### **Rechts-Report | Neues zur Rechnungslegung**

IFRS: Standardentwurf zur Darstellung des Abschlusses (Eberhard Scheffler)..... R177

## Inhalt

Beauftragung des Prüfers für Halbjahresfinanzberichte bei Verschiebung der Hauptversammlung in das zweite Halbjahr wegen der COVID-19-Pandemie ( <i>Moritz Pöschke</i> ).....	R179
---	------

### Kapitalmarkt-Report | Börse

Deutsche Börse und SAP setzen mit regulatorisch konformer Cloud-Nutzung neue Maßstäbe für die Finanzindustrie ( <i>Stefan Mai</i> ).....	R180
Tokenise Stock Exchange startet neue Ära für digitale Wertpapiere ( <i>Marianne Gajo</i> ).....	R181
Luxemburger Börse startet Akademie für nachhaltige Finanzierungen ( <i>Marianne Gajo</i> ).....	R181
Nasdaq-Wachstumsmarkt Helsinki lanciert neues Segment ( <i>Marianne Gajo</i> ).....	R181
Trading Technologies schafft Verbindung zu Borsa İstanbul ( <i>Marianne Gajo</i> ).....	R181
Members Exchange erhält Genehmigung für US-Wertpapierbörsen ( <i>Marianne Gajo</i> ).....	R181
Cboe übernimmt kanadisches Handelssystem Matchnow ( <i>Marianne Gajo</i> ).....	R182
Malaysia erleichtert Online-Vertrieb von Kapitalmarktprodukten ( <i>Marianne Gajo</i> ) .....	R182
Aquis Stock Exchange will Märkte weiter entwickeln ( <i>Marianne Gajo</i> ).....	R182
Cboe Global Markets und FTSE Russell verlängern Lizenzvereinbarung ( <i>Marianne Gajo</i> ) .....	R182
ICE Data Services lanciert Kohlenstoff-Indexfamilie ( <i>Marianne Gajo</i> ) .....	R183

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

Handelsszenario 2030 ( <i>Marion Müller</i> ) .....	R183
Digitalisierung der Industrieunternehmen in Deutschland macht Fortschritte ( <i>Marion Müller</i> ) .....	R184
Deutscher Games-Markt konnte 2019 wachsen ( <i>Marion Müller</i> ) .....	R185
Zeitarbeitsbranche erwartet massiven Einbruch ( <i>Marion Müller</i> ) .....	R185

### Branchen- und Unternehmens-Report | Jahresabschlüsse

Centrotec SE – Konzernabschluss zum 31.12.2019 ( <i>Christoph Schlienkamp</i> ).....	R186
Schaltbau Holding AG – Konzernabschluss zum 31.12.2019 ( <i>Christoph Schlienkamp</i> ).....	R187

## Bibliothek

Neuerscheinungen ( <i>Barbara Lange</i> ) .....	R189
Zeitschriftenspiegel ( <i>Katharina Melkko</i> ) .....	R190