

## Aufsätze

### ***RA Dr. Kai Hasselbach / RA Dr. Max Alles, LL.M. (Columbia), Attorney-at-Law (New York) – Die variable Gegenleistung bei öffentlichen Übernahmeangeboten***

Obwohl bei Übernahmeangeboten eine variable Gegenleistung für den Bieter und die Aktionäre der Zielgesellschaft sinnvoll sein kann, zeigt sich die BaFin sehr zurückhaltend bei der Genehmigung solcher Gestaltungen. Dementsprechend finden sich in der deutschen Übernahmepraxis bisher keine Präzedenzfälle einer variablen Gegenleistung oder sonstiger flexibler Ausformungen von Gegenleistungsmechanismen. Vor diesem Hintergrund untersucht der Beitrag praktisch relevante Möglichkeiten zur alternativen Gestaltung der Angebotsgegenleistung und plädiert für mehr Flexibilität im Übernahmerecht. .... 209

### ***Dr. Carsten Schirrmacher / Ass. jur. Nicolas Hildebrandt – Die Business Judgment Rule bei der Übernahmeverteidigung***

Geschäftsleiter von Übernahmekandidaten haben häufig ein gesteigertes Interesse daran, die Übernahme – mit der oft ein Vorstandswechsel verbunden ist – zu verhindern. Die Übernahmeverteidigung kann aber mit den Belangen der Aktionäre der Zielgesellschaft kollidieren. Der Gesetzgeber versucht, dieses Spannungsverhältnis in § 33 WpÜG aufzulösen, indem er ein Verhinderungsverbot mit Ausnahmeverbehalten statuiert. Der Beitrag geht der Frage nach, ob sich die Geschäftsleiter auf die Business Judgment Rule (§ 93 Abs. 1 Satz 2 AktG) berufen können, wenn sie sich im Rahmen der Ausnahmetatbestände bewegen. .... 220

Podium

**Dr. Philipp Scholz, LL.M. (Harvard) / Dipl.-Kfm. Thomas Hoffmann – Die Rechtstatsachenforschung im toten Winkel des DiRUG-Regierungs-entwurfs**

Der Regierungsentwurf des Gesetzes zur Umsetzung der Digitalisierungsrichtlinie wird bislang als ein Schritt in die richtige Richtung gefeiert. Gleichwohl führt der geplante Wegfall einer separaten Bekanntmachung von Eintragungen aus dem Handels-, Genossenschafts- und Partner-schaftsregister dazu, dass Rechtstatsachenforschung nicht unerheblich erschwert wird. Der Beitrag würdigt diese Kollateralschäden kritisch. .... 227

Kommentar

**Dr. Maximilian Hirschfeld – Die Wirkung eines Entherrschungsvertrags auf Mitteilungspflichten bei Veränderung des Stimmrechtsanteils**  
– Kommentar zu BGH v. 22.9.2020 – II ZR 399/18, AG 2020, 905

Im September 2020 hat der II. Zivilsenat des BGH entschieden, dass ein Entherrschungsvertrag einer Zurechnung von Stimmrechtsanteilen einer Tochtergesellschaft gem. § 34 Abs. 1 Satz 1 Nr. 1 WpHG nicht entgegensteht. Der Beitrag setzt sich mit den Aussagen des BGH aus teleologischer Perspektive kritisch auseinander. .... 230

Rechtsprechung

**Marktmissbrauchsrecht:** Nemo-tenetur-Grundsatz bei Verwaltungssanktionen  
strafrechtlicher Natur (EuGH, Urt. v. 2.2.2021 – C-481/19 – DB/Consob)..... 236

**Konzernrecht:** Ausschüttungssperre und Gewinnabführung bei Lebens-versicherung (BGH, Urt. v. 20.1.2021 – IV ZR 318/19)..... 239

**Inhaberschuldverschreibung:** Besteuerung des Gewinns aus der Veräußerung  
von „Gold Bullion Securities“-Inhaberschuldverschreibungen (BFH, Urt. v. 16.6.2020 – VIII R 7/17)..... 243

**Umwandlungsrecht:** Verschmelzung des Vermögens einer Kapitalgesellschaft auf  
den Alleingesellschafter (OLG Hamm, Beschl. v. 3.11.2020 – 27 W 98/20)..... 245

**Beschlussmängelrecht:** Beurkundung und Auslegung von Beschlüssen (LG München I, Urt. v. 27.8.2020 – 5HK O 17731/19)..... 246

Buchbesprechungen

**RA Prof. Dr Hans-Christoph Ihrig, Mannheim – Münchener Handbuch des Gesellschaftsrechts, Band 4, Aktiengesellschaft.**  
Hrsg. von Michael Hoffmann-Becking ..... 248

## AG Report

---

### Rechts-Report | Aus der Gesetzgebung

Update Fondsstandortgesetz – Der Regierungsentwurf liegt vor ( <i>Sven Johannsen</i> ).....	R84
---	-----

### Rechts-Report | HV-Praxis

Wider eine Fiktion von Anträgen nach § 137 AktG in der virtuellen Hauptversammlung ( <i>Stefan Mutter</i> ).....	R86
Pflicht zur Aktionärsidentifizierung durch die Hintertür? ( <i>Sascha Stiegler</i> ).....	R86

### Rechts-Report | Neues zur Rechnungslegung

Prüfung des Vergütungsberichts ( <i>Eberhard Scheffler</i> ).....	R87
---	-----

### Kapitalmarkt-Report | Börse

Gegenseitige Anerkennung der Handelsplätze Schweiz und Großbritannien ( <i>Marianne Gajo</i> ).....	R89
EEX und Crex entwickeln kroatischen Stromterminmarkt ( <i>Marianne Gajo</i> ).....	R89
Nasdaq verkauft U.S. Geschäft für festverzinsliche Wertpapiere ( <i>Marianne Gajo</i> ).....	R90
CDS und Euroclear planen Sicherheitenmanagement-Service für Kanada ( <i>Marianne Gajo</i> ).....	R90

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

Exporte im Süßwarengeschäft sinken ( <i>Marion Müller</i> ).....	R90
Deutsche Caravaning-Industrie ( <i>Marion Müller</i> ).....	R91
Deutsche Franchisewirtschaft ( <i>Marion Müller</i> ).....	R91

### Branchen- und Unternehmens-Report | Jahresabschlüsse

Carl Zeiss Meditec AG – Konzernabschluss zum 30.9.2020 ( <i>Christoph Schlienkamp</i> ).....	R92
Siemens Energy AG – Konzernabschluss zum 30.9.2020 ( <i>Christoph Schlienkamp</i> ).....	R93

### Bibliothek

Neuerscheinungen ( <i>Rafael Harnos</i> ).....	R94
Zeitschriftenspiegel ( <i>Katharina Melkko</i> ).....	R95

---