

## Aufsätze

**RA Dr. Achim Herfs / RA Dr. Philip Goj – Gestaltung von „Volumenkapitalerhöhungen“** – Beschlussinhalt, Festlegung des Bezugsverhältnisses, Vermeidung eines Bezugsrechtsausschlusses wegen „Spitzen“

Volumenkapitalerhöhungen – die als „Bis zu“-Kapitalerhöhungen ausgestaltet sind – stellen die kautelarjuristische Praxis vor Herausforderungen. Dies gilt wegen der strengen Vorgaben für einen Bezugsrechtsausschluss insbesondere hinsichtlich der sog. Spitzenbeträge. Vor diesem Hintergrund beleuchtet der Beitrag die rechtlichen Rahmenbedingungen der Volumenkapitalerhöhungen und zeigt auf, wie die Praxis Spitzenbeträge vermeiden kann und wie nicht vermeidbare Spitzenbeträge behandelt werden können. .... 289

**WP Dr. Frederik Ruthardt / WP/StB Dr. Matthias Popp – Unternehmensbewertung im Spiegel der Rechtsprechung** – Entwicklungen im Jahr 2020

Die Unternehmensbewertung ist ein Dauerbrenner, der immer wieder die Gerichte beschäftigt. Um den Überblick über den aktuellen Stand der Rechtsprechung zu verschaffen, erörtert dieser Beitrag Entwicklungen der Unternehmensbewertung in Spruchverfahren aus dem Jahr 2020. Aufgegriffen werden namentlich der „Wella III“-Beschluss des BGH v. 15.9.2020 – II ZB 6/20 (AG 2020, 949) zum Barwert der Ausgleichszahlungen und die instanzgerichtlichen Entscheidungen zum Ertragswertverfahren (Bewertungsplanung, Marktrisikoprämie, persönliche Besteuerung inflationsbedingter Unternehmenswertsteigerungen). .... 296

**Jasmin Atta, LL.M. (LSE) – Schuldrechtliche Bar- und Sachaufgelder in der Aktiengesellschaft**

Das schuldrechtliche Agio ist ein in der Praxis beliebtes, dogmatisch aber umstrittenes Mittel zur flexiblen Finanzierung. Der Beitrag zeigt auf, dass die starren Grenzen der Kapitalaufbringung und der aktienrechtlichen Kompetenzordnung einer schuldrechtlichen Zuzahlung insbesondere bei

Inhalt

einer sog. Milestone-Finanzierung nicht entgegenstehen, und arbeitet heraus, dass die Aktionäre auf den Wertverwässerungsschutz bei bezugs-  
rechtslosen Kapitalerhöhungen (§ 255 Abs. 2 AktG) verwiesen sind. .... 306

Kommentar

**RA Dominik Nast – Die (analoge) Anwendbarkeit des § 104 AktG bei rechtshängigen Klagen gegen die Wahl von Aufsichtsratsmitgliedern**  
– Kommentar zu OLG München v. 22.12.2020 – 31 Wx 436/20, AG 2021, 199

Klagen gegen Aufsichtsratswahlen erzeugen Rechtsunsicherheiten, die die Praxis durch Anträge auf gerichtliche Bestellung der Aufsichtsrats-  
mitglieder nach § 104 AktG zu begrenzen versucht. Gleichwohl lehnen die Gerichte die direkte und analoge Anwendung des § 104 AktG in solchen  
Fällen ab. Der Beitrag arbeitet heraus, dass die Zurückhaltung der Gerichte berechtigt ist, und ruft den Gesetzgeber auf, das Problem de lege  
ferenda zu lösen. .... 314

Rechtsprechung

**Schuldverschreibungen in der Insolvenz:** Vergütung des gemeinsamen  
Vertreters der Anleihegläubiger (BGH, Urt. v. 21.1.2021 – IX ZR 77/20) ..... 319

**Verschmelzung:** Eintragung einer Zweigniederlassung im Grundbuch (OLG Düsseldorf, Beschl. v. 15.1.2021 – 3 Wx 253/20) ..... 321

**Fusionskontrolle:** Rechtsschutz im Fusionskontrollverfahren (OLG Düsseldorf, Beschl. v. 4.11.2020 – 2 Kart 1/20 (V) –  
„RWE/E.ON“) ..... 322

**Beschlussmängelrecht:** Anfechtung des Entlastungsbeschlusses wegen  
Verletzung des Auskunftsrechts (Deutsche Bank) (OLG Frankfurt, Urt. v. 29.12.2020 – 5 U 231/19) ..... 324

Buchbesprechungen

**Prof. Dr. Jan Lieder, LL.M. (Harvard) / Wiss. Mit. Marcus Becker, Freiburg i. Br. – Gregor Bachmann/Stefan Grundmann/Anja Mengel/Kaspar  
Krolop (Hrsg.), Festschrift für Christine Windbichler** ..... 328

AG Report

**Rechts-Report |** Aus der Gesetzgebung

Menschenrechts- und Umweltschutz in der Lieferkette (Sandra Reich)..... R116

**Rechts-Report |** Aus der Rechtsprechung

Kapitalmarktinformationshaftung im HRE-Fall (Teil 2) – Zum Beschluss des BGH v. 17.12.2020 – II ZB 31/14 (Rafael Harnos)..... R117

## Inhalt

### Rechts-Report | Anlegerschutz

Die Greensill Bank und die Kommunen ( <i>Franz-Josef Lederer</i> ).....	R119
---	------

### Rechts-Report | Vorstand und Aufsichtsrat

The Nasdaq Stock Market LLC Rules als Impulsgeber für Gesetzgeber, Börsenordnungen und Corporate Governance Kodex in Deutschland? ( <i>Stefan Mutter / Jessica Werner</i> ).....	R120
Sorgfaltspflichten in Lieferketten ( <i>Eberhard Scheffler</i> ) .....	R120

### Kapitalmarkt-Report | Börse

Euronext übernimmt iBabs ( <i>Marianne Gajo</i> ).....	R122
Eurex und Börse Korea bauen Zusammenarbeit aus ( <i>Marianne Gajo</i> ).....	R122

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

Fachkräftemangel im deutschen Mittelstand ( <i>Marion Müller</i> ) .....	R122
Deutsche Hotelbranche ( <i>Marion Müller</i> ).....	R123

### Branchen- und Unternehmens-Report | Jahresabschlüsse

Gerresheimer AG – Konzernabschluss zum 30.11.2020 ( <i>Christoph Schlienkamp</i> ).....	R124
Kion Group AG – Konzernabschluss zum 31.12.2020 ( <i>Christoph Schlienkamp</i> ) .....	R125

## Bibliothek

Neuerscheinungen ( <i>Rafael Harnos</i> ).....	R127
Zeitschriftenspiegel ( <i>Katharina Melkko</i> ).....	R127