

Die Aktiengesellschaft

Börsenpflichtblatt
der Frankfurter
Wertpapierbörse



Zeitschrift für das
gesamte Aktienwesen,
für deutsches,
europäisches und
internationales
Unternehmens- und
Kapitalmarktrecht

Inhalt · 59. Jahrgang · Heft 1–2/2014

Aufsätze

Prof. Dr. Mathias Habersack

Grund und Grenzen der Compliance-Verantwortung des Aufsichtsrats der AG

Mag auch im Ausgangspunkt nicht zu bezweifeln sein, dass dem Aufsichtsrat der AG eine Mitverantwortung für Compliance-Fragen obliegt, so sind doch nicht wenige Fragen, die mit dieser Mitverantwortung des Aufsichtsrats einhergehen, bislang nicht geklärt. Dies betrifft bereits den konkreten Pflichtenrahmen und die damit verbundene Abgrenzung zur Compliance-Verantwortung des Vorstands, wirft doch ein Compliance-Verstoß auf Mitarbeitererebene vielfach die Frage einer Sorgfaltspflichtverletzung auf Seiten des Vorstands auf. Aber auch die Reichweite der dem Aufsichtsrat zur Erfüllung seiner Pflichten zur Verfügung stehenden Überwachungsinstrumente erweist sich in mancherlei Hinsicht als ungeklärt.

RA Dr. Eike Bicker, LL.M. (Cambridge)

Legalitätspflicht des Vorstands – ohne Wenn und Aber?

Es ist der Programmsatz jedes Beitrags zu Compliance: Der Vorstand einer Aktiengesellschaft ist der Legalität verpflichtet. Das heißt, dass die Vorstandsmitglieder bei ihrer Geschäftsführung alle im Innen- und Außenverhältnis geltenden Rechtsvorschriften zu beachten haben. Was sich als Programmsatz einfach anhört, bereitet in der Praxis häufig Schwierigkeiten. Das Spannungsfeld zwischen Legalitätspflicht und Unternehmensinteresse verschärft sich regelmäßig noch, wenn es um die Einhaltung ausländischer Normen geht. Der Beitrag untersucht, wie auftretende Zweifelsfragen gelöst werden können.

Dr. Miriam Parmentier, LL.M.

Die Revision der EU-Transparenzrichtlinie für börsennotierte Unternehmen

Die am 6.11.2013 verkündete Richtlinie 2013/50/EU revidiert die sog. Transparenzrichtlinie 2004. Der Beitrag stellt die wesentlichen Änderungen im Überblick vor und legt dabei einen Schwerpunkt auf die im nationalen Recht zuletzt 2011 erweiterte Beteiligungstransparenz.

Prof. Dr. Volker Emmerich

Fusionskontrolle 2012/13

Die Diskussion über die Fusionskontrolle steht im Augenblick ganz im Zeichen des mit der 8. Novelle zum GWB von 2013 vollzogenen Übergangs zu dem SIEC-Test im

deutschen Recht im Anschluss an Art. 2 FKVO. Vor dem Hintergrund dieser Diskussion soll im Anschluss an frühere Berichte über die Entwicklung der Fusionskontroll-Praxis auf der deutschen und der europäischen Ebene vom Sommer 2012 bis Herbst 2013 berichtet werden.

25

Kommentar

RA Dr. Nikolaos Paschos, LL.M. (Columbia Univ.) /
RAin Kristina Klaußen, LL.M. (London Met. Univ.)

Delisting ohne Hauptversammlung und Kaufangebot – der Rückzug von der Börse nach der Frosta-Entscheidung des BGH (Kommentar zu BGH v. 8.10.2013 – II ZB 26/12, AG 2013, 877)

In seinem Frosta-Beschluss aus dem Oktober 2013 hat der BGH entschieden, dass im Falle des Widerrufs der Zulassung der Aktie zum Handel im regulierten Markt auf Betreiben des Emittenten (Delisting) weder ein vorheriger Hauptversammlungsbeschluss noch ein Pflichtangebot an die Aktionäre erforderlich sind. Der BGH hat damit die Entscheidung über den Verbleib am Kapitalmarkt zurück in die Hände von Vorstand und ggf. Aufsichtsrat gelegt und seine „Macrotron“-Rechtsprechung aus dem Jahre 2002 aufgegeben. Der Beschluss ist in seiner Reichweite und Deutlichkeit zu begrüßen.

33

Rechtsprechung

Privatisierungs- und Konzernverbot für Energieversorgungsunternehmen

EuGH v. 22.10.2013 – Rs. C-105/12, Rs. C-106/12, Rs. C-107/12

37

Fehlerhafte mehrgliedrige stille Gesellschaft

BGH v. 19.11.2013 – II ZR 383/12

41

Vergütung des gemeinsamen Vertreters im Spruchverfahren

BGH v. 22.10.2013 – II ZB 4/13

46

Zuschüsse zur freiwilligen Rentenversicherung als Arbeitslohn

BFH v. 24.9.2013 – VI R 8/11

49

Fusionskontrolle auf dem Signalmarkt

OLG Düsseldorf v. 14.8.2013 – VI-Kart 1/12 (V)

50

Stimmverbot, Darlegung der Anfechtungsgründe in der Klageschrift

LG Frankfurt/M. v. 26.2.2013 – 3-5 O 110/12

55

Impressum

R20

Rechts-Report

Aktienrecht in Zahlen
Kurseffekte beim Downgrading R 3

Anlegerschutz
Zur Rechtskrafterstreckung bei Beratungsfehlern der Bank R 5

HV-Praxis
Entwarnung bei der Tonübertragung der Hauptversammlung? R 7

Neues zur Rechnungslegung
IFRS 9 (2013) – IASB legt neue Regeln zum Hedge Accounting vor R 8
DRS-Standardentwurf zur Kapitalflussrechnung R 9

Kapitalmarkt-Report

Börse
Schweizer stärken Markt für strukturierte Produkte R 10
Neue Indizes an der Warschauer Börse R 10
Euroclear UK & Ireland will T+2 einführen R 10
Burgundy bietet ETN- und Optionsscheinhandel für Privatanleger an R 11
FTSE startet Indexserie auf Digitaldienstleistungen R 11

Kanadischer Börsenbetreiber CNSX vereinheitlicht Börsen-Technik R 11
Saudi-arabische Börse kooperiert mit Börsen Abu Dhabi und Bahrain R 11
Chinesischer Futuresverband kooperiert mit Börsen Hongkong und Singapur R 12

Branchen- und Unternehmens-Report

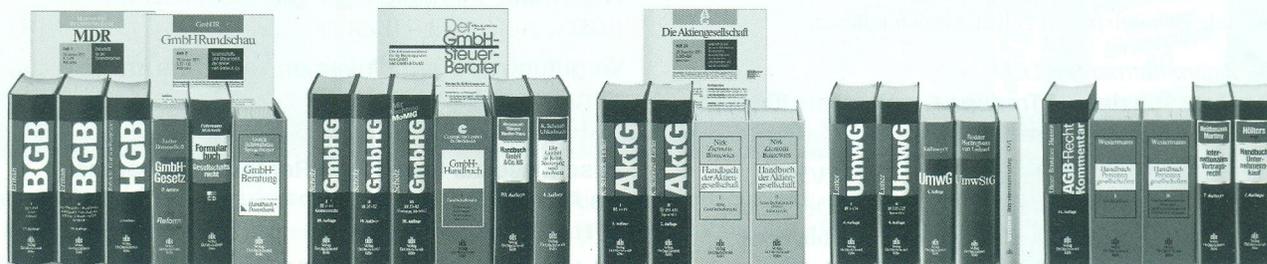
Branchen-Nachrichten
Wachstum des Tablet-Markts schwächt sich 2014 ab R 12
Online-Handel von Möbeln R 12
Elektrische Automation in Deutschland R 13
Der Markt für elektronische Bauelemente R 13

Jahresabschlüsse
Erläuterungen zu den betriebswirtschaftlichen Kennzahlen R 13
Borussia Dortmund gmbH & Co. KGaA R 15
CTS Eventim AG R 16

Bibliothek

Neuerscheinungen R 18
Zeitschriftenspiegel R 19

Gesellschaftsrechtler gehen online aufs Ganze.



Premiummodul Gesellschaftsrecht: uneingeschränkter Zugang zur kompletten Online-Bibliothek für Gesellschaftsrechtler aus dem Verlag Dr. Otto Schmidt. Komfortabel ver-

linkt mit der Rechtsprechungs- und Gesetzesdokumentation von juris. Überzeugen Sie sich selbst beim **4-Wochen-Gratis-Test.** Anrufen 02 21 9 37 38-999 oder an-

klicken www.otto-schmidt.de/online-gesellschaftsrecht

JURIS®

juris GmbH · Gutenbergstraße 23 · 66117 Saarbrücken