

# Die Aktiengesellschaft

Börsenpflichtblatt  
der Frankfurter  
Wertpapierbörse



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

Inhalt · 60. Jahrgang · Heft 11/2015

## Aufsätze

*RA Dr. Jochen Buckel / RRef. Jan Glindemann /  
RA Dr. Christian Vogel*

### **Delisting nach „Frosta“ – Eckpunkte für eine gesetzliche Regelung**

Nach der „Frosta“-Entscheidung des BGH von Ende 2013 und einer regelrechten Delisting-Welle im Jahr 2014 werden die Stimmen derjenigen immer lauter, die eine gesetzliche Regelung des Anlegerschutzes beim Börsenrückzug fordern. Der Beitrag zeigt anlässlich entsprechender Bestrebungen im Gesetzgebungsverfahren zur Aktienrechtsnovelle 2014 die verschiedenen Handlungsoptionen des Gesetzgebers auf und setzt sich mit den bisher geäußerten Vorschlägen für eine Neuregelung kritisch auseinander.

373

*Prof. Dr. Dirk Zetzsche, LL.M. (Toronto)*

### **Insider-Information beim verdeckten Beteiligungsaufbau („Anschleichen“) mittels Total Return Swaps? – Zur Einordnung von EuGH, Ur. v. 11.3.2015 – Rs. C-628/13, AG 2015, 388 – „Lafonta/AFM“**

Der Beitrag untersucht die Auswirkungen des EuGH-Urteils Lafonta/AFM für den verdeckten Beteiligungsaufbau an börsennotierten Unternehmen aus Sicht des Vorstands eines ebenfalls börsennotierten Bieters. Das Urteil unterstützt mit einem formalem Verständnis der informationellen Gleichbehandlung das im GelU-Urteil des EuGH angedeutete extensive Verständnis des Begriffs der Insiderinformation. Der Praxisfokus wird künftig auf der Selbstbefreiung des Bieters liegen. Die Marktmissbrauchsverordnung gibt Anlass, den Primat der Informationsgleichstellung aller Marktteilnehmer als Ratio der Ad-hoc-Mitteilung zu hinterfragen und der Transaktionssicherheit als konkurrierender Wertung mehr Raum einzuräumen.

381

## Rechtsprechung

### **Begriff der präzisen Insiderinformation**

EuGH v. 11.3.2015 – Rs. C-628/13 388

### **Ausgabe wertloser Aktien in der Schweiz**

BGH v. 17.3.2015 – VI ZR 11/14 390

### **Kartellwidriger Beitritt zu einer GmbH**

BGH v. 27.1.2015 – KZR 90/13 393

### **Wahl der Zuflussbesteuerung**

BFH v. 18.11.2014 – IX R 4/14 397

### **Pflichten in der Zahlungskrise**

OLG Hamburg v. 6.3.2015 – 11 U 222/13 399

### **Berichtigung des Grundbuchs nach Wirksamkeit der Abspaltung**

OLG Hamm v. 10.7.2014 – I-15 W 189/14 401

### **Geschäfte der Gesellschaft mit dem Vorstand**

OLG München v. 5.3.2015 – 23 U 2384/14 402

### **Kapitalmarktinformationshaftung**

OLG Stuttgart v. 26.3.2015 – 2 U 102/14 404

### **Unternehmensbewertung bei Immobiliengesellschaften**

LG Frankfurt/M. v. 16.12.2014 – 3-05 O 164/13 409

## Buchbesprechungen

*Jens Ekkenga/Henning Schröer (Hrsg.)*

### **Handbuch der AG-Finanzierung**

*(Prof. Dr. Hanno Merkt, LL.M.)* 412

## Impressum

R 168