

AG

Die Aktiengesellschaft

Zeitschrift für deutsches, europäisches und internationales Aktien-, Unternehmens- und Kapitalmarktrecht

Herausgeber:

Prof. Dr. Heinz-Dieter Assmann, LL.M., Universität Tübingen, E-Mail: assmann@uni-tuebingen.de

Prof. Dr. Mathias Habersack, Universität München, E-Mail: mathias.habersack@jura.uni-muenchen.de

in Verbindung mit VorsRIBGH Prof. Dr. Ingo Drescher, Karlsruhe · Prof. Dr. Volker Emmerich, Bayreuth ·

RA Dr. Stephan Harbarth, LL.M., Mannheim · Prof. Dr. Jens Koch, Bonn · Prof. Dr. Hans-Joachim Mertens, König-

stein · Prof. Dr. Dr. h.c. Uwe H. Schneider, Mainz/Frankfurt a.M. · RA Prof. Dr. Jochen Vetter, München ·

Prof. Dr. Dr. h.c. Wolfgang Zöllner, Tübingen

Ständige Mitarbeiter AG-Report:

RA Prof. Dr. Michael Arnold, Stuttgart · Prof. Dr. Walter Bayer, Jena · Dipl.-Verw. Wiss. Marianne Gajo, Spaichingen

· Dr. Thomas Ledermann, Hamburg · Dr. Franz-Josef Leven, Frankfurt a.M. · Dr. Stefan Mai, Frankfurt a.M. ·

RA Dr. Stefan Mutter, Düsseldorf · Markus Rieger, Wolfratshausen · WP Prof. Dr. Eberhard Scheffler, Hamburg ·

Dipl.-Vw. Christoph Schlienkamp, Düsseldorf · Andreas Schmidt, München · Prof. Dr. Dr. h.c. Uwe H. Schneider,

Mainz/Frankfurt a.M. · RA Daniela Weber-Rey, LL.M., Frankfurt a.M. · RA Dr. Jochen Weck, München

Steuer-Journal:

Streck Mack Schwedhelm, Rechtsanwälte/Fachanwälte für Steuerrecht, Köln/Berlin/München

Inhalt

die-aktiengesellschaft.de

Editorial

Nachruf – Professor Dr. Bruno Kropff * 7.9.1925 † 17.10.2017 797

Aufsätze

Dr. Ingo Theusinger / Dr. Lisa Marleen Guntermann – Wann vertritt der Aufsichtsrat die AG? – Neues vom BGH zu § 112 AktG

Gemäß § 78 AktG vertritt der Vorstand die Aktiengesellschaft gerichtlich und außergerichtlich. Der Gesetzgeber weicht von diesem Grundsatz ab, wenn es um Geschäfte zwischen der Gesellschaft und Vorstandsmitgliedern geht. In solchen Fällen vertritt der Aufsichtsrat, § 112 AktG. Die Abgrenzung wirkt auf den ersten Blick klar und eindeutig – auf den zweiten Blick bleiben zahlreiche Zweifelsfälle, wie z.B. die Behandlung von Gesellschaften, an denen Vorstandsmitglieder beteiligt sind. Wer vertritt in solchen Fällen die Gesellschaft? Dass die Reichweite des § 112 AktG jedenfalls in den Randbereichen nach wie vor unklar ist, zeigen zahlreiche aktuelle obergerichtliche und höchstrichterliche Entscheidungen. Jüngst befasste sich der BGH mit der Auslegung dieser Norm (BGH v. 25.7.2017 – II ZR 235/15, AG 2017, 814 – in dieser Ausgabe). Auf der Grundlage der aktuellen Rechtsprechung arbeitet der Beitrag Leitlinien für die Auslegung des § 112 AktG heraus. Er geht dabei auch auf einen möglichen Einfluss ein, den die Umsetzung von Art. 9c Abs. 4 der Aktionärsrechterichtlinie v. 17.5.2017 (RL (EU) 2017/828) auf die Auslegung des § 112 AktG haben kann. 798

Inhalt

Jan Bley – Zeitlich-organisatorischer Ablauf der Analyse von Finanzinstrumenten im Rahmen der Product Governance gem. § 80 Abs. 9-11 WpHG n.F.

§ 80 Abs. 9-11 WpHG n.F. sieht ab dem 3.1.2018 ein Produktfreigabeverfahren für Finanzinstrumente vor, welches wiederum eine Zielmarktfestlegung umfassen muss. Umgesetzt werden sollen hierdurch insbesondere die MiFID II und die konkretisierende Delegierte Richtlinie der Kommission. Detaillierte Regelungen zu den Vorgaben der Delegierten Richtlinie finden sich zudem in der WpDVerOV n.F. des Bundesministeriums der Finanzen. Der Beitrag untersucht, wie diese Rechtsquellen bei der Analyse von Finanzinstrumenten ineinandergreifen und ob die diesbezüglichen Vorgaben des Europäischen Richtliniengebers national angemessen zum Tragen kommen. 806

Rechtsprechung

Vertretung der AG gegenüber dem Vorstand, Feststellungsinteresse	(BGH, Ur. v. 25.7.2017 – II ZR 235/15)	814
Ungleichbehandlung von Kapitalgesellschaften beim Verlustabzug infolge eines schädlichen Beteiligungserwerbs nach § 8c Satz 1 KStG (jetzt § 8c Abs. 1 Satz 1 KStG)	(BVerfG, Beschl. v. 29.3.2017 – 2 BvL 6/11)	817
Ermittlung der Verschmelzungswertrelation	(OLG Düsseldorf, Beschl. v. 18.8.2016 – I-26 W 12/15 (AktE))	827
Unternehmensbewertung, Spruchverfahren	(OLG Frankfurt, Beschl. v. 20.7.2016 – 21 W 21/14)	832
Haftung einer Ratingagentur	(LG Düsseldorf, Ur. v. 17.3.2017 – 10 O 181/15)	837

Buchbesprechungen

Prof. Dr. Volker Emmerich – Christoph Wiegand, Investorenvereinbarungen und Business Combination Agreements bei Aktiengesellschaften 839

AG Report

Rechts-Report | Anlegerschutz

OGH setzt Floor bei Null Prozent (*Franz-Josef Lederer*) R348

Kapitalmarkt-Report | Zahlen, Fakten, Entwicklungen

Aktuelle gesellschafts- und kapitalmarktrechtliche Themen im Brennpunkt (*Katharina Melkko*) R349

Kapitalmarkt-Report | Börse

Deutsche Börse kooperiert mit SmartStream (*Stefan Mai*) R350

Eurex Clearing startet Partnerschaftsprogramm (*Stefan Mai*) R350

FTSE-250 besteht seit 25 Jahren (*Marianne Gajo*) R350



Vorbeugen ist besser als haften.

Endlich wieder da – das „Handbuch Managerhaftung“: Nachschlagewerk und professioneller Ratgeber im Haftungsfall. Topaktuell und alle modernen Entwicklungen begleitend.

Bestellen Sie jetzt unter otto-schmidt.de/ksm3

Inhalt

Scila liefert Handelsüberwachungssystem für Wiener Börse (<i>Marianne Gajo</i>)	R351
REGIS-TR bietet ab jetzt Transaktionsregister-Dienstleistungen in der Schweiz (<i>Stefan Mai</i>)	R351
Schweizer Börse arbeitet mit UnaVista-Plattform (<i>Marianne Gajo</i>)	R351
Börsen-Nachhaltigkeitsbericht veröffentlicht (<i>Marianne Gajo</i>)	R351
Börse Moskau und Rohstoffbörse St. Petersburg kooperieren (<i>Marianne Gajo</i>)	R352
Malaysische Wertpapieraufsicht gibt Sukuk-Leitfaden heraus (<i>Marianne Gajo</i>)	R353

Branchen- und Unternehmens-Report | Branchen-Nachrichten

Entwicklungen in der deutschen Getränke Logistik (<i>Marion Müller</i>)	R353
Deutscher Industrie 4.0 Index 2017 (<i>Marion Müller</i>)	R353
Der E-Commerce-Markt in Deutschland (<i>Marion Müller</i>)	R354

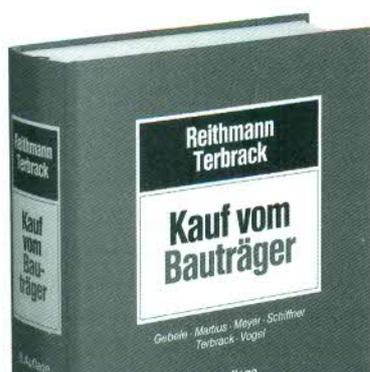
Branchen- und Unternehmens-Report | Jahresabschlüsse

CEWE Stiftung & Co. KGaA – Konzernabschluss zum 31.12.2016 (<i>Christoph Schlienkamp</i>)	R354
Masterflex SE – Konzernabschluss zum 31.12.2016 (<i>Christoph Schlienkamp</i>)	R356

Bibliothek

Neuerscheinungen (<i>Barbara Lange</i>)	R357
Zeitschriftenspiegel (<i>Katharina Melkko</i>)	R357

Zukunftssicher.



otto-schmidt.de/rb8

Neuerscheinung mit Premiumanspruch.



otto-schmidt.de/hs