

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, Königstein · 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

Aufsätze

RA Dr. Achim Herfs / RA Dr. Benjamin E. Leyendecker – Sacheinlageprüfung und Differenzhaftung beim *Debt-to-Convertible Swap*

Eine Wandelanleihe gibt dem Anleihegläubiger und/oder dem Emittenten das Recht, innerhalb einer bestimmten Frist seine Anleihe in Aktien des Emittenten zu tauschen. Wandelanleihen können gegen Sachleistungen ausgegeben werden. Eine solche Sachwandelanleihe ist in Sanierungssituationen von besonderer Bedeutung, wenn bestehende Gläubiger einen Teil ihrer Kreditforderungen gegen Ausgabe einer Wandelanleihe in den Emittenten einbringen möchten (sog. *debt-to-convertible swap*). Die Zulässigkeit eines solchen *debt-to-convertible swap* wird nicht mehr angezweifelt. Es besteht jedoch immer noch eine gewisse Unsicherheit, inwieweit bei der Sachwandelanleihe eine Sacheinlageprüfung zu erfolgen hat und ob der richtige Bezugspunkt für eine mögliche Differenzhaftung der Gläubiger in der Ausgabe der Wandelschuldverschreibung oder der Ausgabe der Tauschaktien zu sehen ist. Der Beitrag versucht diese Unsicherheit zu beseitigen. 213

Steuer-Journal

RA FAStR Prof. Dr. Burkhard Binnewies / RA FAStR Cristian Esteves Gomes – Zur Auslegung von Verträgen nach ausländischem Recht im Steuerrecht 219

Kommentar

RA Dr. Bernd R. Mayer / RAin Vicky Richter – Konzerndimensionale Auskunfts- und Überwachungspflichten der Obergesellschaft bei Rechtsverstößen der Tochtergesellschaft – Kommentar zu LG Stuttgart v. 19.12.2017 – 31 O 33/16 KfH, AG 2018, 240

Inhalt

Compliance-Verstöße der Tochtergesellschaft betreffen vielfältig auch den Pflichtenkreis der Organe der Obergesellschaft. Neben den schwierigen Fragen zur ordnungsgemäßen Überwachung der Tochtergesellschaft stellt sich den Organen der Obergesellschaft die Frage, ob und in welchem Umfang ihren Aktionären darüber auf der Hauptversammlung Auskunft zu erteilen ist. Das *LG Stuttgart* kommt in seiner Entscheidung zu dem Ergebnis, dass die Auskunftsrechte der Aktionäre der Porsche SE nach § 131 AktG verletzt worden sind, weil Fragen zur „Dieselthematik“ der Volkswagen AG auf der Hauptversammlung der Porsche SE nicht bzw. unzureichend beantwortet wurden. Daneben nahm die Kammer eine erkennbar schwerwiegende Pflichtverletzung von Vorstand und Aufsichtsrat der Porsche SE an, weil diese mit Blick auf die Volkswagen AG kein funktionierendes Überwachungssystem nach § 91 Abs. 2 AktG eingerichtet hatten. Der Beitrag setzt sich kritisch mit den Ausführungen des *LG Stuttgart* auseinander. Zugleich zeigt er die hieraus resultierenden Schwierigkeiten für die Praxis auf und weist den Weg für Lösungsansätze. 220

Rechtsprechung

- Aktien- und Verfassungsrecht:** Erlass einer einstweiligen Anordnung aufgrund der mit einer Sonderprüfung verbundenen Kosten (BVerfG, Beschl. v. 20.12.2017 – 1 BvR 2754/17) 227
- Kapitalmarkt- und Prozessrecht:** Streitgegenstand bei Schadensersatzansprüchen aus Prospekthaftung im weiteren Sinne (BGH, Urt. v. 21.11.2017 – II ZR 180/15) 230
- Kartellrecht:** Reichweite des Vollzugsverbots in der Fusionskontrolle (BGH, Beschl. v. 14.11.2017 – KVR 57/16 – „EDEKA/Kaiser's Tengelmann“) 233
- Aktien- und Konzernrecht:** Anfechtbarkeit eines Entlastungsbeschlusses der Hauptversammlung, Verletzung des Auskunftsrechts der Aktionäre, Compliance-Überwachung im Konzern (LG Stuttgart, Urt. v. 19.12.2017 – 31 O 33/16 KfH – „Porsche“) 240

AG Report

Rechts-Report | Aktienrecht in Zahlen

Von der öffentlichen Hand beherrschte börsennotierte Aktiengesellschaften (Walter Bayer / Thomas Hoffmann) R84

Rechts-Report | Anlegerschutz

Rückzahlung von Ausschüttungen durch Kommanditisten nach Eröffnung des Insolvenzverfahrens (Marlen Träber) R87

Kapitalmarkt-Report | Börse

- EEX, Saxo Bank und PZEM Energy erweitern Zugang zum deutschen Strommarkt (Marianne Gajo) R89
- EEX gründet Energie-Joint Venture mit Preisvergleichsportal (Marianne Gajo) R89
- EWE und Epex Spot wollen Marktplattform gegen Netzengpässe schaffen (Marianne Gajo) R89
- CC&G und CCP Austria unterzeichnen Systemvertrag (Marianne Gajo) R90
- Partnerschaft von Schweizer Börse und Climate Bonds Initiative (Marianne Gajo) R90
- Wiener Börse startet Index für Familienunternehmen (Marianne Gajo) R90
- Neue schottische Börse startet mit ICO (Marianne Gajo) R90



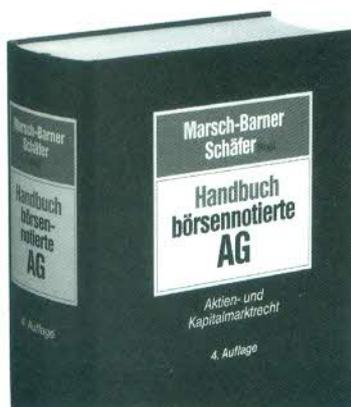
Vorbeugen ist besser als haften.

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

Börsen Singapur und Malaysia planen Handelsverbindung (<i>Marianne Gajo</i>).....	R91
Neue Vereinbarung zwischen Nasdaq und Börse Palästina (<i>Marianne Gajo</i>).....	R91
Branchen- und Unternehmens-Report Branchen-Nachrichten	
Wirtschaftliche Entwicklung der deutschen Unternehmensberatungsbranche (<i>Marion Müller</i>).....	R91
Entwicklungen und Trends in der Automobilindustrie (<i>Marion Müller</i>).....	R92
Wirtschaftliche Entwicklung der deutschen Baumarktbranche (<i>Marion Müller</i>).....	R92
Branchen- und Unternehmens-Report Jahresabschlüsse	
Gerresheimer AG – Konzernabschluss zum 30.11.2017 (<i>Christoph Schlienkamp</i>).....	R93
Gerry Weber International AG – Konzernabschluss zum 31.10.2017 (<i>Christoph Schlienkamp</i>).....	R95
Bibliothek	
Neuerscheinungen (<i>Barbara Lange</i>).....	R96
Zeitschriftenspiegel (<i>Katharina Melkko</i>).....	R97



Perfekte Verbindung.

Die Synthese aus Aktienrecht und Kapitalmarktrecht im Handbuch börsennotierte AG – ganzheitlich dargestellt, praxisorientiert und natürlich topaktuell!

Bestellen Sie jetzt unter otto-schmidt.de/fms4