



## 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](mailto:assmann@uni-tuebingen.de) · Prof. Dr. Mathias Habersack, Universität München, E-Mail: [mathias.habersack@jura.uni-muenchen.de](mailto:mathias.habersack@jura.uni-muenchen.de)

**in Verbindung mit** VorsRiBGH Prof. Dr. Ingo Drescher, Karlsruhe · Prof. Dr. Volker Emmerich, Bayreuth · RA Prof. 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, Wolftratshausen · 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](http://die-aktiengesellschaft.de)

### Aufsätze

#### **RA Prof. Dr. Christoph H. Seibt, LL.M. (Yale) / RA Dr. Gerrit M. Bulgrin – Mandatierung von Finanzberatern durch die Seite der Arbeitnehmervertreter im Aufsichtsrat**

Komplexe Restrukturierungen und M&A-Transaktionen sind heute notwendigerweise Multi Stakeholder-Prozesse, bei denen die Unterstützung wesentlicher Stakeholder für den technischen Transaktionserfolg, aber vor allem auch für die mittelfristige wirtschaftliche und strategische Zielerreichung notwendig ist. Hierzu gehört auch die rechtzeitige Einbindung der Arbeitnehmervertreter, bei mitbestimmt besetzten Aufsichtsräten der dort ihr Amt ausführenden Arbeitnehmervertreter. In jüngerer Zeit fordern dementsprechend in Einzelfällen Arbeitnehmervertreter im Aufsichtsrat, bei der Analyse der von der Geschäftsleitung vorgeschlagenen Maßnahmen einen Finanz- oder Strategieberater heranziehen zu dürfen und dass die Interessen der Arbeitnehmer im Wege einer Vereinbarung geschützt werden. Der Beitrag beschäftigt sich mit der Frage, ob der Seite der Arbeitnehmervertreter im Aufsichtsrat ein Anspruch auf Mandatierung eines vorrangig die Interessen der Arbeitnehmer im Unternehmen berücksichtigenden (Finanz-)Beraters auf Kosten der Gesellschaft zusteht, analysiert insoweit die Rechtslage und schlägt eine Lösung für die Unternehmenspraxis vor, die einerseits die Position des Gesamtaufsichtsrates und seiner Interessensausrichtung auf das Unternehmenswohl schützt und andererseits die besondere Interessensausrichtung der Arbeitnehmervertreter im Aufsichtsrat berücksichtigt. .... 417

#### **Dipl.-Jur. Andreas Seidel, Göttingen – Konzerninterne Related Party Transactions nach der Aktionärsrechte-Richtlinie II – Umsetzungsbedarf für das neue Regelungskonzept im Lichte des deutschen Konzernrechts und die Rechtsfolgen bei Missbrauch**

Die am 17.5.2017 verabschiedete Änderungsrichtlinie zur Aktionärsrechte-Richtlinie enthält erstmals eine umfassende Regelung der Geschäfte mit nahestehenden Unternehmen oder Personen (Related Party Transactions). Nun ist der mitgliedstaatliche Gesetzgeber in der Pflicht, die Vorgaben bis zum 10.6.2019 in nationales Recht umzusetzen. Mittlerweile wurde durch das Bundesministerium für Justiz und Verbraucherschutz (BMJV) eine sechsköpfige Expertenkommission unter der Leitung von MR Prof. Dr. Ulrich Seibert, der sog. „Berliner Kreis für Gesellschaftsrecht“, eingesetzt, um Vorschläge zur Umsetzung der modifizierten Aktionärsrechte-Richtlinie in deutsches Recht zu unterbreiten. Dabei steht diese Kommission vor der Herausforderung, die äußerst unbestimmten Regelungen, die viel Gestaltungsspielraum für die Mitgliedstaaten enthalten, in das be-



Aktionsmodul Gesellschaftsrecht, die perfekte Online-Bibliothek. Inklusive Selbststudium nach § 15 FAO! Jetzt testen: [www.otto-schmidt.de/akgr](http://www.otto-schmidt.de/akgr).

## Inhalt

stehende Aktienrecht zu integrieren. Dieser Beitrag befasst sich mit der neu geschaffenen Regelung zum Umgang mit Related Party Transactions im Konzern und beleuchtet dabei insbesondere die Fragen des Umsetzungsbedarfs einer solchen Regelung in Deutschland vor dem Hintergrund des nationalen Konzernrechts und dessen Minderheitenschutzkonzepts sowie nach den Rechtsfolgen bei Pflichtverstößen. .... 423

## Steuer-Journal

**RA FAStR Prof. Dr. Burkhard Binnewies / RAin FAStR Anja Schüller – Haftung eines Vorstandsmitglieds wegen nicht abgeführter Lohnsteuer** ..... 429

## Rechtsprechung

- Kapitalmarkt- und Prozessrecht:** Anwendung des SchVG auf Genussrechte, gemeinsamer Vertreter der Schuldverschreibungsgläubiger (BGH, Ur. v. 22.3.2018 – IX ZR 99/17) ..... 431
- Aktienrecht:** Prozessuale Vertretung der AG gegenüber einem vom Aufsichtsrat beauftragten Sachverständigen (BGH, Ur. v. 20.3.2018 – II ZR 359/16)..... 436
- Unternehmensbewertung:** Anwendung des Ertragswertverfahrens bei der Bewertung inhabergeführter Unternehmen im Zugewinnausgleich (BGH, Ur. v. 8.11.2017 – XII ZR 108/16)..... 439
- Umwandlungs- und Arbeitsrecht:** Übergang von Arbeitsverhältnissen im Wege partieller Gesamtrechtsnachfolge bei Aufspaltung (BAG, Ur. v. 19.10.2017 – 8 AZR 63/16) ..... 442
- Konzern- und Steuerrecht:** Anerkennung einer körperschaftsteuerlichen Organisation bei Unterbrechung, Vermögensübergang des Organträgers (BFH, Ur. v. 15.10.2017 – I R 51/15) ..... 447
- Steuerrecht:** Steuerfreiheit des Gewinns aus der Veräußerung von Anteilen an inländischen Kapitalgesellschaften (BFH, Ur. v. 31.5.2017 – I R 37/15) ..... 450
- Konzern- und Steuerrecht:** Organisatorische Eingliederung durch Beherrschungsvertrag, Weisungsrecht des herrschenden Unternehmens (BFH, Ur. v. 10.5.2017 – V R 7/16) ..... 452
- Spruchverfahren:** Bestimmung des zuständigen Gerichts, Bindungswirkung von Verweisungsbeschlüssen (OLG Hamburg, Beschl. v. 26.4.2017 – 11 AR 30/17) ..... 453

## Buchbesprechungen

**Prof. Dr. Jan Lieder, LL.M. (Harvard) / Wiss. Mit. Martin Bialluch – Jan-Benedikt Fischer, Ausstrahlungswirkungen im Recht – Anforderungen an Compliance und Risikomanagement im Bankaufsichts- und Aktienrecht** ..... 454



# 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](http://otto-schmidt.de/ksm3)

## Inhalt

## AG Report

## Rechts-Report | Anlegerschutz

Versicherungsnehmer trägt Totalverlustrisiko bei Rückabwicklung einer fondsgebundenen Lebensversicherung – Anm. zu BGH v. 21.3.2018 – IV ZR 353/16 ( <i>Johanna Kaufmann</i> ).....	R168
Bank muss Negativzins zahlen – Anm. zu OLG Stuttgart v. 25.4.2018 – 9 U 92/17 ( <i>Franz-Josef Lederer</i> ).....	R170

## Kapitalmarkt-Report | Börse

Positionspapier des europäischen Börsenverbands zu Crowdfunding ( <i>Marianne Gajo</i> ).....	R170
Deutsche Börse plant Plattform für Finanztechnologieunternehmen ( <i>Marianne Gajo</i> ).....	R170
Mit Clearstreams neuem Angebot überschreitet T2S Grenzen ( <i>Stefan Mai</i> ).....	R171
Börse London gründet Dienstleistungszentrum in Rumänien ( <i>Marianne Gajo</i> ).....	R171
Wiener Börse erweitert Indexangebot und Auslandssegment ( <i>Marianne Gajo</i> ).....	R171
Worldline übernimmt SIX Payment Services ( <i>Marianne Gajo</i> ).....	R172
Börsen Shanghai und Shenzhen beteiligen sich an Börse Bangladesch ( <i>Marianne Gajo</i> ).....	R172
Börse Thailand startet Plattform für KMU auf Blockchain-Basis ( <i>Marianne Gajo</i> ).....	R172

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

Deutsche Bauindustrie hebt Prognose an ( <i>Marion Müller</i> ).....	R173
Geschäftsklima der Druck- und Medienindustrie im April 2018 ( <i>Marion Müller</i> ).....	R174
Absatz, Umsatz und Kaufintensivität von E-Books im ersten Quartal 2018 gestiegen ( <i>Marion Müller</i> ).....	R174

## Branchen- und Unternehmens-Report | Jahresabschlüsse

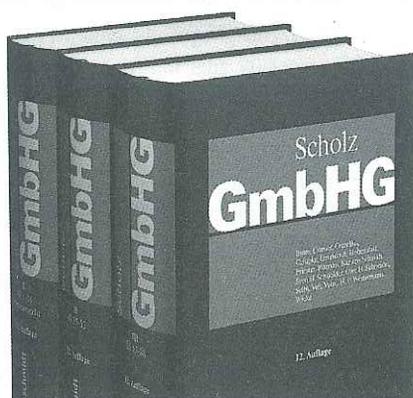
BASF SE – Konzernabschluss zum 31.12.2017 ( <i>Christoph Schlienkamp</i> ).....	R175
Elmos Semiconductor AG – Konzernabschluss zum 31.12.2017 ( <i>Christoph Schlienkamp</i> ).....	R176

## Bibliothek

Neuerscheinungen ( <i>Barbara Lange</i> ).....	R177
Zeitschriftenspiegel ( <i>Katharina Melkko</i> ).....	R178

## Wussten Sie schon ...

Im **Beratermodul AG** haben Sie Zugriff auf das Online-Archiv Ihrer Zeitschrift. In der **Zeitschriften-App** lesen Sie aktuelle Beiträge auf Ihrem Smartphone. Bei Fragen zu Ihren **Freischaltcodes** wenden Sie sich gerne an den Kundenservice: Telefon 0221 / 93738-997 oder E-Mail an [kundenservice@otto-schmidt.de](mailto:kundenservice@otto-schmidt.de).



## Eine Institution im GmbH-Recht.

Band I des *Scholz* ist erschienen:  
Wie eh und je meinungsbildend, tiefgehend  
und souverän. Und natürlich top-aktuell!

Bestellen Sie jetzt unter [otto-schmidt.de/scholz12](http://otto-schmidt.de/scholz12)