

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@jura.uni-tuebingen.de](mailto:assmann@jura.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, 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](http://die-aktiengesellschaft.de)

### Aufsätze

#### **Matthias von Holten, LL.M. (Canterbury) / Rechtsreferendar Tobias Bauerfeind – Die Online-Hauptversammlung in Deutschland und Europa**

– Ausgewählte Themen zwischen Briefwahl, virtueller Abstimmungsmöglichkeit und echter Innovation

Die Einräumung der Möglichkeit einer Online-Hauptversammlung nach § 118 Abs. 1 Satz 2 AktG war zwar keine digitale Revolution, jedoch ein elementarer Schritt Richtung Zukunft. Trotzdem hat sich eine „echte“ Online-Hauptversammlung, in welcher ein Online-Teilnehmer dieselben Rechte hat wie ein Präsenzteilnehmer, bislang nicht durchgesetzt. Neben ausgewählten Rechtsproblemen, die mitunter für den allzu konservativen Umgang mit den verfügbaren digitalen Möglichkeiten verantwortlich sind, widmet sich der Beitrag auch dem Blick in die europäischen Nachbarländer und deren Umgang mit virtuellen Aktionärstreffen. ....

729

#### **Richter am OLG Dr. Matthias Katzenstein – Schätzung des Unternehmenswerts nach Maßgabe von § 287 Abs. 2 ZPO im Spruchverfahren**

Dieser Beitrag zur Thematik „Spruchverfahren und Unternehmensbewertung“ soll – aus der Sicht eines Mitglieds eines Senats eines Oberlandesgerichtes, der mit Spruchverfahren befasst ist – einige Ausgangspunkte aufgreifen, die in den meisten, ja wohl in praktisch allen Spruchverfahren von Bedeutung sind. Näher beleuchtet werden einige Präzisierungen, insbesondere zu den Grundlagen der gerichtlichen Schätzung des Unternehmenswerts und zu Inhalt und Grenzen der gerichtlichen Überprüfung von Unternehmensbewertungen im Spruchverfahren. Nicht zuletzt der Senat, dem der Verfasser angehört, hat sich in den vergangenen Jahren immer wieder um diese Präzisierungen bemüht, und er hat versucht, sie in diversen Entscheidungen deutlich hervortreten zu lassen. ....

739



## Inhalt

### Rechtsprechung

<b>Steuerrecht:</b> Unterschiedliche Behandlung deutscher und ausländischer Tochtergesellschaften im Außensteuerrecht	(EuGH, Urt. v. 31.5.2018 – C-382/16, ECLI:EU:C:2018:366 – Hornbach Baumarkt/Finanzamt Landau) .....	747
<b>Kapitalmarkt- und Zivilrecht:</b> Prospekthaftung im weiteren Sinne, Inanspruchnahme besonderen persönlichen Vertrauens	(BGH, Urt. v. 17.7.2018 – II ZR 13/17) .....	751
<b>Unternehmensbewertung:</b> Ermittlung von Abfindung und Ausgleich für Minderheitsaktionäre, insb. Festsetzung der Marktrisikoprämie	(OLG München, Beschl. v. 26.6.2018 – 31 Wx 382/15) .....	753
<b>Aktien- und Prozessrecht:</b> Schadensersatzhaftung eines ehemaligen Vorstandsmitglieds, Rechtskraft eines Prozessurteils, Verjährung	(OLG München, Urt. v. 7.6.2018 – 23 U 3018/17) .....	758
<b>Aktienrecht:</b> Bekanntmachung von Beschlussgegenständen der Tagesordnung, Sonderprüfung, Anfechtung von Hauptversammlungsbeschlüssen	(OLG München, Urt. v. 16.5.2018 – 7 U 2752/17 – Karwendelbahn II) .....	761
<b>Unternehmensbewertung:</b> Ermittlung der angemessenen Abfindung für Minderheitsaktionäre, Auferlegung von Kosten im Spruchverfahren	(OLG Stuttgart, Beschl. v. 28.9.2017 – 20 W 5/16) .....	765

### AG Report

#### Rechts-Report | Anlegerschutz

Rückabwicklung einer auf Cum-Ex-Geschäften basierenden Fondsbeteiligung wegen fehlerhafter Anlageberatung – Anm. zu OLG Stuttgart v. 14.9.2018 – 5 U 98/17 ( <i>Johanna Kaufmann</i> ) .....	R284
Keine Vollbesparung des Bausparvertrages durch Bonuszinsanspruch ( <i>Marlen Träber</i> ) .....	R285

#### Rechts-Report | HV-Praxis

Beschneidung von Aktionärsrechten in der Hauptversammlung durch Satzung oder Geschäftsordnung? ( <i>Markus Linnerz / Matthias Höreth</i> ) .....	R286
--	------

#### Kapitalmarkt-Report | Zahlen, Fakten, Entwicklungen

Investoren auf dem Weg zur nachhaltigen Kapitalanlage ( <i>Rolf D. Häßler / Sandra Reich</i> ) .....	R287
--	------

#### Kapitalmarkt-Report | Börse

Eurex kooperiert mit Rohstoffbörse Zhengzhou ( <i>Marianne Gajo</i> ) .....	R288
Exegy und Transaction Network Services planen Devisenhandelsplattform ( <i>Marianne Gajo</i> ) .....	R288
Wiener Börse startet neuen Index für italienischen AIM-Markt ( <i>Marianne Gajo</i> ) .....	R288
Wiener Börse erweitert Auslandssegment ( <i>Marianne Gajo</i> ) .....	R288
Nasdaq will Cinnober übernehmen ( <i>Marianne Gajo</i> ) .....	R289
US-Futuresaufsichtsbehörde und Singapur arbeiten zusammen ( <i>Marianne Gajo</i> ) .....	R289
Kanadische Wertpapieraufsicht plant neue Marktanalyseplattform ( <i>Marianne Gajo</i> ) .....	R289



## Zukunftssicher.

Das passende Handbuch zur brandaktuellen Reform: Auf allerneuestem Stand. Mit allen praxisrelevanten Themen des Bauträgerrechts. Und mit vielen Mustern!

Bestellen Sie jetzt unter [otto-schmidt.de/rb8](http://otto-schmidt.de/rb8)

<b>Inhalt</b>	
Börse Saudi-Arabien plant Derivatemarkt für 2019 ( <i>Marianne Gajo</i> ) .....	R289
<b>Branchen- und Unternehmens-Report   Branchen-Nachrichten</b>	
Attacken auf deutsche Industrie verursachten 43 Mrd. € Schaden ( <i>Marion Müller</i> ) .....	R290
Elektroindustrie erzielt Zuwächse in der ersten Jahreshälfte 2018 ( <i>Marion Müller</i> ) .....	R290
Wirtschaftliche Entwicklung der Messtechnik- und Sensorikherstellungsbranche ( <i>Marion Müller</i> ) .....	R291
<b>Branchen- und Unternehmens-Report   Jahresabschlüsse</b>	
HeidelbergCement AG – Konzernabschluss zum 31.12.2017 ( <i>Christoph Schlienkamp</i> ) .....	R292
OHB SE – Konzernabschluss zum 31.12.2017 ( <i>Christoph Schlienkamp</i> ) .....	R293
<b>Bibliothek</b>	
Neuerscheinungen ( <i>Barbara Lange</i> ) .....	R294
Zeitschriftenspiegel ( <i>Katharina Melkko</i> ) .....	R295

## 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).



# Augen auf beim Unternehmenskauf.

Aktuelle Kapitel zu IT und Datenschutz, Regulierten Industrien und Unternehmenskäufen vor staatlichen Gerichten und Schiedsgerichten im neuen *Hölters!*

Bestellen Sie jetzt unter [otto-schmidt.de/hub9](http://otto-schmidt.de/hub9)