

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

**Prof. Dr. Klaus Ulrich Schmolke, LL.M. (NYU) – Der Vorschlag für eine europäische Whistleblower-Richtlinie** – Bessere Rechtsdurchsetzung durch besseren Hinweisgeberschutz

Die Europäische Kommission hat im April dieses Jahres auf Drängen des Europäischen Parlaments einen Vorschlag für eine Richtlinie zum Schutz von Hinweisgebern vorgelegt. Der Entwurf befindet sich gegenwärtig in der parlamentarischen Beratung. Es zeichnet sich bereits ab, dass das Parlament beim Hinweisgeberschutz noch deutlich über den Kommissionsvorschlag hinausgehen will. Dies geht freilich zu Lasten der von der Meldung betroffenen Personen, deren Interessen schon im Kommissionsvorschlag eher stiefmütterlich behandelt werden. Der Beitrag stellt den Kommissionsvorschlag vor und beleuchtet ausgewählte und besonders problematische Aspekte der beabsichtigten Regelung vor dem Hintergrund der aktuellen parlamentarischen Debatte. .... 769

**Richter am Landgericht Dr. Max Noack – Das Company Law Package – Vorschläge der Europäischen Kommission zur Harmonisierung des materiellen Schutzes der Minderheitsgesellschafter bei grenzüberschreitenden Verschmelzungen**

Am 25.4.2018 hat die Europäische Kommission das Company Law Package vorgestellt. Es besteht aus zwei Richtlinienvorschlägen. Gegenstand dieses Beitrags ist der Richtlinienvorschlag zur Änderung der Richtlinie (EU) 2017/1132 in Bezug auf grenzüberschreitende Umwandlungen, Spaltungen und Verschmelzungen (im Folgenden: UmwRL), mit dem u.a. die bestehenden Regelungen der Richtlinie (EU) 2017/1132 (im Folgenden: GesRRL) über grenzüberschreitende Verschmelzungen von Kapitalgesellschaften aktualisiert werden sollen. Im Kern soll der materielle Schutz der Minderheitsgesellschafter harmonisiert werden. Der Beitrag analysiert das neue Schutzkonzept anhand des praxisrelevanten Beispiels der grenzüberschreitenden Verschmelzung zur Aufnahme und zeigt den Umsetzungsbedarf im deutschen Recht auf. .... 780



## Inhalt

## Steuer-Journal

<b>RA FASiR Prof. Dr. Burkhard Binnewies / RA FASiR Jan Finke – Steuerrechtliche Fragen im Zusammenhang mit sog. Vesting-Klauseln im Rahmen von Managementbeteiligungsprogrammen</b> .....	789
--	-----

## Rechtsprechung

<b>Kapitalmarktsanktionsrecht:</b> Kumulierung von strafrechtlichen und verwaltungsrechtlichen Sanktionen bei Marktmanipulation	(EuGH, Urt. v. 20.3.2018 – C-537/16, ECLI:EU:C:2018:193 – Garlsson Real Estate/Consob) .....	791
<b>Kartellrecht:</b> Aufhebung von Verpflichtungszusagen in der Fusionskontrolle	(EuG, Urt. v. 16.5.2018 – T-712/16, ECLI:EU:T:2018:269 – Lufthansa/Kommission) .....	796
<b>Aktien- und Konzernrecht:</b> Statusverfahren zur Überprüfung der Zusammensetzung des Aufsichtsrats, Konzernmitbestimmung	(OLG Düsseldorf, Beschl. v. 4.6.2018 – 26 W 12/17 (AktE)) ...	801
<b>Kapitalmarktrecht:</b> Kapitalanlagebetrug durch Ausgabe von Orderschuldverschreibungen, Schadensersatzpflicht	(OLG Dresden, Urt. v. 28.6.2018 – 8 U 1802/17) .....	804

## Buchbesprechungen

<b>RA Dr. Dirk Kocher, LL.M. – Fuhrmann/Wälzholz, Formularbuch Gesellschaftsrecht</b> .....	811
---	-----

## AG Report

**Rechts-Report** | Aus der Gesetzgebung

RefE eines Gesetzes zur Umsetzung der zweiten Aktionärsrechterichtlinie (ARUG II) ( <i>Quelle: BMJV</i> ) .....	R300
---	------

**Rechts-Report** | Anlegerschutz

Großer oder kleiner Schadenersatz bei negativen Zinsen? ( <i>Franz-Josef Lederer</i> ) .....	R300
--	------

**Kapitalmarkt-Report** | Börse

Börsen London und Indien arbeiten zusammen ( <i>Marianne Gajo</i> ) .....	R301
Aquis Exchange plant Standort in Frankreich ( <i>Marianne Gajo</i> ) .....	R302
Irischer Strom-Spotmarkt gestartet ( <i>Marianne Gajo</i> ) .....	R302
Nasdaq Stockholm startet zwei neue nachhaltige Marktsegmente ( <i>Marianne Gajo</i> ) .....	R302
Cboe Europe plant Aktienhandel in drei neuen Märkten ( <i>Marianne Gajo</i> ) .....	R302
Neuseeländische Börse kooperiert mit Nasdaq ( <i>Marianne Gajo</i> ) .....	R303



## Das Standardwerk zum Kartellrecht.

Exakt, praxisnah, auf höchstem wissenschaftlichen Niveau, von eindrucksvoller Breite und Tiefe.

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

Inhalt	
Wertpapieraufsicht Malaysia liberalisiert Rahmenbedingungen für Sukuk-Markt ( <i>Marianne Gajo</i> ).....	R303
<b>Branchen- und Unternehmens-Report   Branchen-Nachrichten</b>	
Bedeutung des stationären Handels nimmt zu ( <i>Marion Müller</i> ).....	R303
Aktuelle Trends bei der Nutzung kostenpflichtiger Medienprodukte ( <i>Marion Müller</i> ).....	R304
Wirtschaftliche Entwicklung des deutschen Einzelhandels ( <i>Marion Müller</i> ).....	R304
<b>Branchen- und Unternehmens-Report   Jahresabschlüsse</b>	
Grammer AG – Konzernabschluss zum 31.12.2017 ( <i>Christoph Schlienkamp</i> ).....	R305
Hochtief AG – Konzernabschluss zum 31.12.2017 ( <i>Christoph Schlienkamp</i> ).....	R306
<b>Bibliothek</b>	
Neuerscheinungen ( <i>Barbara Lange</i> ).....	R308
Zeitschriftenspiegel ( <i>Katharina Melkko</i> ).....	R308

### 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).

Fortbildung mit  
Online-Fachseminaren  
– kurzfristig anmelden!

Die Online-Fachseminare erfüllen **§ 15 FAO**

**Günstiger  
Preis 95 €**



Aktuelle Termine, Informationen und Anmeldung unter [otto-schmidt.de/telelex](http://otto-schmidt.de/telelex)