



# 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 · Vizepräsident des Prof. Dr. Stephan Harbarth, LL.M., Karlsruhe · 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. Chris Thomale, LL.M. (Yale) – Zum subjektiven Tatbestand der Unterlassungshaftung nach § 97 WpHG**

Wenn ein Emittent seine Ad-hoc-Publizitätspflichten dadurch verletzt, dass er eine gebotene Veröffentlichung verzögert oder ganz unterlässt, haftet er in Deutschland nach § 97 WpHG auf Schadenersatz. Die objektiven Tatbestandsmerkmale dieser Norm sind gut erforscht. Weitestgehend ungeklärt ist indes der subjektive Tatbestand des § 97 WpHG. Diese Lücke möchte der Beitrag schließen. Unter Anwendung der allgemein anerkannten Auslegungsmethoden kommt er zu dem Schluss, dass § 97 Abs. 1 WpHG die Kenntnis des Emittenten von der haftungsbegründenden Insiderinformation voraussetzt. .... 189

#### **WP Dr. Frederik Ruthardt / WP/StB Dr. Matthias Popp – Unternehmensbewertung im Spiegel der Rechtsprechung – Entwicklungen im Jahr 2018**

Der Beitrag erläutert Entwicklungen zur Unternehmensbewertung in Spruchverfahren aus dem Jahr 2018. Ohne Anspruch auf Vollständigkeit beschränkt sich der Beitrag auf die praxisrelevantesten Punkte bei der Anwendung des Ertragswertverfahrens. Daneben wird die zuletzt vermehrt diskutierte Bedeutung eines Methodenpluralismus, der Best-Practice-Empfehlungen der DVFA sowie von Fairness Opinions diskutiert. .... 196

### Kommentar

#### **RAin Joana Christin Seidel, LL.M. / RA Dr. Eberhard Kromer, MBA – Fusion von Linde und Praxair auch ohne Hauptversammlungsbeschluss zulässig – Kommentar zu LG München I v. 20.12.2018 – 5HK O 15236/17, AG 2019, 225**

Die Kompetenzverteilung zwischen Vorstand und Hauptversammlung scheint auf den ersten Blick im Aktienrecht eindeutig geregelt. Gleichwohl gehört die Frage nach der (ungeschriebenen) Zuständigkeit der Hauptversammlung für Strukturmaßnahmen seit Jahrzehnten zu den umstrittensten Fragen des Aktienrechts.



**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

tensten Fragen des Gesellschaftsrechts. Der im Juni 2017 angekündigte Zusammenschluss der Linde AG und der US-amerikanischen Praxair Inc. hat diese Diskussion neu entfacht. Das LG München I hat in seinem Urteil jedoch die Vorstandskompetenzen gestärkt und entschieden, dass der Unternehmenszusammenschluss keiner gesonderten Zustimmung der Hauptversammlung der Linde AG bedurfte. .... 206

## Rechtsprechung

<b>Kapitalmarktrecht:</b> Prospekthaftung beim Investmentvertrag, Sonderverjährungsfrist bei vorsätzlicher Unrichtigkeit der Prospektangabe	(BGH, Beschl. v. 23.10.2018 – XI ZB 3/16).....	210
<b>Aktien- und Kapitalmarktrecht:</b> Haftung eines Vorstandsmitglieds bei fehlerhafter Ad-hoc-Mitteilung und Schadensersatzpflicht gegenüber Aktionär	(OLG Frankfurt, Urт. v. 26.9.2017 – 11 U 12/16) .....	217
<b>Vorstand:</b> Auskunfts- und Schadensersatzansprüche gegen Vorstandsmitglied, Verzichtssperre, Verjährung	(OLG München, Urт. v. 9.8.2018 – 23 U 1669/17, rkr.) .....	221
<b>Aktienrecht:</b> Zustimmungsbedürftigkeit von Business Combination Agreements seitens der Hauptversammlung einer deutschen AG	(LG München I, Urт. v. 20.12.2018 – 5HK O 15236/17 – Linde/Praxair).....	225

## Buchbesprechungen

<i>RA Prof. Dr. Hans-Christoph Ihrig – Assmann/Uwe H. Schneider/Mülbert, Wertpapierhandelsrecht, Kommentar</i> .....	231
--	-----

## AG Report

### Rechts-Report | Anlegerschutz

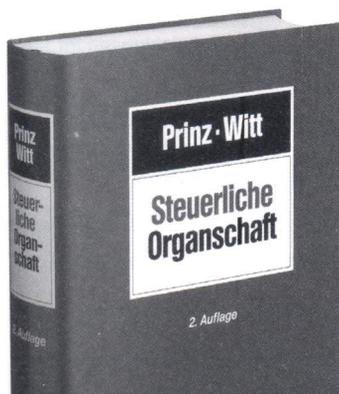
Rückforderung von Ausschüttungen durch den Insolvenzverwalter – Kommanditisten können sich erfolgreich wehren ( <i>Jochen Weck</i> ).....	R76
---	-----

### Rechts-Report | Neues aus Brüssel

EU-Kommission konsultiert zur Gruppenfreistellungsverordnung ( <i>Jochen Clausnitzer</i> ).....	R77
---	-----

### Kapitalmarkt-Report | Börse

Vereinfachte EU-Derivatevorschriften geplant ( <i>Marianne Gajo</i> ).....	R77
Joint Venture zu europäischer Auktion für Milchprodukte geplant ( <i>Marianne Gajo</i> ).....	R77
Schweizer Börse entwirft Szenarien für Börse der Zukunft ( <i>Marianne Gajo</i> ).....	R78
Unterstützung von KMU-Listings in Griechenland ( <i>Marianne Gajo</i> ).....	R78
Börse Abu Dhabi kooperiert mit Wertpapierverwahrer Saudi-Arabien ( <i>Marianne Gajo</i> ) .....	R78
Ägyptische Börse lanciert neuen Index ( <i>Marianne Gajo</i> ) .....	R78



## Perfektes Zusammenwirken.

Als einziges Grundlagenwerk trägt der *Prinz/Witt* den besonderen Herausforderungen der Organschaft Rechnung. Er liefert einschlägiges Spezialwissen – aus unterschiedlichen Rechtsgebieten und abgestimmt auf nationale, europäische und internationale Konstellationen.

Bestellen Sie jetzt unter [otto-schmidt.de/pwo2](http://otto-schmidt.de/pwo2)

## Inhalt

**Branchen- und Unternehmens-Report** | Branchen-Nachrichten

Kosten der Bargeldzahlung im Einzelhandel ( <i>Marion Müller</i> ).....	R79
Geschäftsklima der deutschen Druck- und Medienindustrie ( <i>Marion Müller</i> ).....	R80
Das Kinojahr 2018 ( <i>Marion Müller</i> ).....	R80

**Branchen- und Unternehmens-Report** | Jahresabschlüsse

Ceconomy AG – Konzernabschluss zum 30.9.2018 ( <i>Christoph Schlienkamp</i> ).....	R81
Villero & Boch AG – Konzernabschluss zum 31.12.2018 ( <i>Christoph Schlienkamp</i> ).....	R83

**Bibliothek**

Neuerscheinungen ( <i>Barbara Lange</i> ).....	R84
Zeitschriftenspiegel ( <i>Katharina Melkko</i> ).....	R84

**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).



## Führt Sie sicher durch das Datenschutzrecht.

Die Neuauflage des Plath enthält alles, was Sie brauchen, um Ihr Unternehmen datenschutzrechtlich auf Touren zu bringen. DSGVO und BDSG 2018 werden in einem Werk vernetzt von Experten kommentiert.

Bestellen Sie jetzt unter [otto-schmidt.de/bdsg3](http://otto-schmidt.de/bdsg3)