

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 · 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

**RA Dr. Nikolaos Paschos, LL.M. / RA Sebastian Goslar – Der Regierungsentwurf des Gesetzes zur Umsetzung der zweiten Aktionärsrechterichtlinie (ARUG II)**

Der vom Bundesministerium der Justiz und für Verbraucherschutz am 11.10.2018 vorgelegte Referentenentwurf eines Gesetzes zur Umsetzung der zweiten Aktionärsrechterichtlinie (ARUG II) wurde in der juristischen Fachwelt breit diskutiert und im Rahmen des Konsultationsverfahrens von zahlreichen Stellen kommentiert. Im am 20.3.2019 vorgelegten Regierungsentwurf hat der Gesetzgeber einen erheblichen Teil der Kritik aufgegriffen. Der Beitrag stellt im Anschluss an die Ausführungen der Verfasser in AG 2018, 857 ff. die wesentlichen Änderungen vor. .... 365

**Dr. Marc Löbbe / Dr. Jonas Fischbach – Die Neuregelungen des ARUG II zur Vergütung von Vorstand und Aufsichtsrat börsennotierter Aktiengesellschaften**

Die zweite Aktionärsrechterichtlinie soll die Rechte der Aktionäre im Zusammenhang mit den Entscheidungen über die Vorstands- und Aufsichtsratsvergütung börsennotierter Gesellschaften stärken. Die Umsetzung der Richtlinienvorgaben in deutsches Recht durch das ARUG II wirft zahlreiche neue Rechtsfragen auf, denen der Beitrag nachgeht. .... 373

### Kommentar

**Univ.-Prof. Dr. Sebastian Mock, LL.M. (NYU) – Das Klagezulassungsverfahren nach § 148 AktG – Totgesagte leben länger ... – Kommentar zu OLG Köln v. 19.10.2018 – 18 W 53/17, AG 2019, 395**

Das Klagezulassungsverfahren nach § 148 AktG wurde von der aktienrechtlichen Praxis bisher nicht angenommen und spielt in dieser keine Rolle. Mit der Entscheidung des OLG Köln liegt nun allerdings erstmals eine obergerichtliche Entscheidung vor, die sich mit den einzelnen Anforderungen



**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

für die Einleitung eines Klagezulassungsverfahrens auseinandersetzt. Dabei hat das OLG Köln aber einen zu strengen Maßstab angelegt, der den Dornröschenschlaf dieser Vorschrift wohl verlängern wird. Der Kommentar setzt sich kritisch mit der Entscheidung des OLG Köln auseinander und entwickelt einen abweichenden Ansatz für die Auslegung des zentralen Tatbestandsmerkmals des § 148 Abs. 1 Satz 2 Nr. 3 AktG. .... 385

## Rechtsprechung

<b>Spruchverfahren:</b> Keine Unterbrechung des Spruchverfahrens durch Eröffnung des Insolvenzverfahrens, Ersatzforderung eines gemeinsamen Vertreters	(BGH, Beschl. v. 15.1.2019 – II ZB 2/16) .....	388
<b>Aktienrecht:</b> Wertberechnung im Klagezulassungsverfahren nach § 148 AktG	(OLG Köln, Beschl. v. 27.2.2019 – 18 W 53/17).....	394
<b>Aktienrecht:</b> Klagezulassungsverfahren nach § 148 AktG, Eintrittsrecht der Gesellschaft	(OLG Köln, Beschl. v. 19.10.2018 – 18 W 53/17) .....	395
<b>Aktienrecht:</b> Wahl zwischen festem und variablem Ausgleich bei einem isolierten Beherrschungsvertrag, Erforderlichkeit einer Vergleichsrechnung	(OLG München, Beschl. v. 17.12.2018 – 31 Wx 382/15).....	400
<b>Unternehmensbewertung:</b> Verhältnis zwischen Eigen- und Fremdkapital bei der Bemessung des Verschuldensgrads des Betafaktors	(OLG München, Beschl. v. 13.11.2018 – 31 Wx 372/15) .....	401

## AG Report

### Rechts-Report | Aktienrecht in Zahlen

Die Zweigniederlassung der AG (*Walter Bayer / Thomas Hoffmann*)..... R148

### Kapitalmarkt-Report | Börse

Deutsche Börse setzt Zeichen mit eigener nachhaltiger Finanzierung ( <i>Stefan Mai</i> ) .....	R151
Deutsche Börse übernimmt Axioma ( <i>Marianne Gajo</i> ) .....	R152
Eurex fördert Transparenz mit Cloud-Technologie ( <i>Stefan Mai</i> ) .....	R152
Neue Strom-, Fracht- und Emissionsrechtsprodukte an der EEX ( <i>Marianne Gajo</i> ) .....	R152
Powernext und Kpler gründen Joint Venture ( <i>Marianne Gajo</i> ) .....	R152
Fastmatch wird in Euronext FX umbenannt ( <i>Marianne Gajo</i> ) .....	R153
Indische Börsen und Moskauer Börse kooperieren ( <i>Marianne Gajo</i> ) .....	R153
Nasdaq liefert Markttechnologie für Jamaikanische Börse ( <i>Marianne Gajo</i> ) .....	R153

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

Die deutsche Musikindustrie ( <i>Marion Müller</i> ) .....	R153
Die wirtschaftliche Lage der deutschen Zeitschriftenverlage ( <i>Marion Müller</i> ) .....	R154
Der deutsche Markt für Computer- und Videospiele ( <i>Marion Müller</i> ) .....	R155

**Überflieger.**

Steigern Sie Ihre Performance mit dem neuen *Fuhrmann/Wälzholz*: Fokussiert, praxisnah, zuverlässig und natürlich topaktuell!

Bestellen Sie jetzt unter [otto-schmidt.de/fwg3](https://otto-schmidt.de/fwg3)

## Inhalt

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

Leifheit AG – Konzernabschluss zum 31.12.2018 (Christoph Schlienkamp) .....	R155
RWE AG SE – Konzernabschluss zum 31.12.2018 (Christoph Schlienkamp) .....	R157

**Bibliothek**

Zeitschriftenspiegel (Katharina Melkko) .....	R158
---	------

**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.



## 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)