

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 BVerfG 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. Jan Dörrwächter / Prof. Dr. Michael Wolff – Sorgfaltspflichten des Aufsichtsrats bei der Vereinbarung von Clawback-Klauseln**

Clawback-Klauseln für Vorstandsmitglieder werden zunehmend von Investoren gefordert und finden sich immer häufiger in Vorstandsverträgen. Auch die aktuelle Fassung des DCGK empfiehlt, dass eine variable Vergütung in begründeten Fällen einbehalten oder zurückgefordert werden kann. Der Aufsatz geht der Fragestellung nach, welche Aspekte der Aufsichtsrat bei seiner Entscheidung über das Ob und Wie einer Clawback-Klausel berücksichtigen muss, um seiner Sorgfaltspflicht nach §§ 116, 93 AktG zu genügen. Dabei werden anhand einer empirischen Untersuchung auch die Auswirkungen von Clawback-Klauseln auf Unternehmensentscheidungen und -performance betrachtet. Hieraus können Leitlinien für den Aufsichtsrat bei der Entscheidungsfindung zu Clawbacks abgeleitet werden. .... 233

#### **WP Dr. Frederik Ruthardt / WP/StB Dr. Matthias Popp – Unternehmensbewertung im Spiegel der Rechtsprechung – Entwicklungen im Jahr 2019 – Teil I: Börsenkurs**

Der Beitrag erörtert Entwicklungen der Unternehmensbewertung in Spruchverfahren aus dem Jahr 2019. Teil I des Beitrages befasst sich mit der aktuell intensiv geführten Diskussion zur Bedeutung des Börsenkurses für die Ermittlung der angemessenen Kompensation. In Teil II des Beitrages werden praxisrelevante Punkte bei der Anwendung des Ertragswertverfahrens sowie der Barwert der Ausgleichszahlungen thematisiert. .... 240

### Steuer-Journal

#### **RA FASr Prof. Dr. Burkhard Binnewies / RA FASr Cristian Esteves Gomes – Umsatzsteuer für Aufsichtsratsstätigkeit weiter unklar: Was tun?**

249



**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

### Rechtsprechung

<b>Kartellrecht:</b> Ersatz mittelbarer Schäden eines Kartells, Auslegung von Art. 101 AEUV	(EuGH, Urt. v. 12.12.2019 – C-435/18, ECLI:EU:C:2019:1069 – Aufzugskartell).....	251
<b>Steuerrecht:</b> Unternehmereigenschaft von Aufsichtsratsmitgliedern	(BFH, Urt. v. 27.11.2019 – V R 23/19 (V R 62/17)) .....	253
<b>Unternehmensbewertung:</b> Im Vergleichsweg erhöhte Kompensationsleistung als Gegenstand der Angemessenheitsprüfung in nachfolgendem Spruchverfahren; Berücksichtigung der Veräußerungsgewinnbesteuerung	(OLG Düsseldorf, Beschl. v. 28.10.2019 – 26 W 3/17 (AktE))..	254
<b>Aktien- und Prozessrecht:</b> Nebenintervention der Haftpflichtversicherung in einem Rechtsstreit gegen Verwaltungsmitglieder der AG	(OLG Hamm, Beschl. v. 19.8.2019 – 8 W 6/19) .....	258
<b>Aktienrecht:</b> Rechte des Sonderprüfers im einstweiligen Verfügungsverfahren, Streitwertbemessung	(OLG München, Beschl. v. 2.1.2020 – 7 W 1118/17).....	260
<b>Vorstand:</b> Fristlose Kündigung des Dienstvertrages mit einem Vorstandsmitglied	(OLG München, Urt. v. 4.12.2019 – 7 U 2464/18).....	260

### Buchbesprechungen

<b>RA Matthias Höreth – Thomas Jansen, Die Hauptversammlung im Ausland</b> .....	264
--	-----

### AG Report

#### Rechts-Report | Aktienrecht in Zahlen

Holdingsstrukturen bei deutschen HDax-Börsenkonzernen ( <i>Walter Bayer / Thomas Hoffmann</i> ).....	R88
--	-----

#### Rechts-Report | Anlegerschutz

Aufklärungspflicht einer Bank über den von ihr ermittelten Value-at-Risk – unabhängig von beratungsvertraglichen Pflichten ( <i>Michael Schick</i> ).....	R91
---	-----

#### Rechts-Report | HV-Praxis

Kein Zwang zur Absage der Hauptversammlung de lege lata? ( <i>Stefan Mutter</i> ) .....	R93
Unterjährige Gewinnabschlagszahlungen in der AG – rechtlich unmöglich? ( <i>Jan Giedinghagen / Karl Brock</i> ).....	R93

#### Kapitalmarkt-Report | Börse

Bericht über Fortschritte und Initiativen bei OTC-Derivaten ( <i>Marianne Gajo</i> ).....	R95
UK und Russland wollen Finanzdienstleistungsstandards verbessern ( <i>Marianne Gajo</i> ).....	R95
SIX erwirbt Beteiligung an Omnicom ( <i>Marianne Gajo</i> ).....	R96
Frachtgeschäftsmigration von Nasdaq auf EEX abgeschlossen ( <i>Marianne Gajo</i> ).....	R96



## Nutzen Sie die kostenlose Urteile-App von Otto Schmidt.

Die wichtigsten Meldungen aus den Bereichen Steuerrecht, Zivilrecht, Wirtschaftsrecht und Arbeitsrecht. Recherchiert und qualitativ hochwertig aufbereitet für iOS und Android.

Jetzt herunterladen unter [otto-schmidt.de/online/apps](https://otto-schmidt.de/online/apps)

## Inhalt

Crux Informatics und Euronext FX arbeiten zusammen ( <i>Marianne Gajo</i> ).....	R96
Geplanter Start der Miax Pearl-Aktienbörse im September 2020 ( <i>Marianne Gajo</i> ).....	R96
Wertpapieraufsicht und Börse Malaysia planen Tochtergesellschaft ( <i>Marianne Gajo</i> ).....	R97

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

Energieversorger erwarten positive Entwicklung ( <i>Marion Müller</i> ).....	R97
Home Electronics Markt wächst 2019 um 0,6 % ( <i>Marion Müller</i> ).....	R97
EHI Laden-Monitor 2020 ( <i>Marion Müller</i> ).....	R98

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

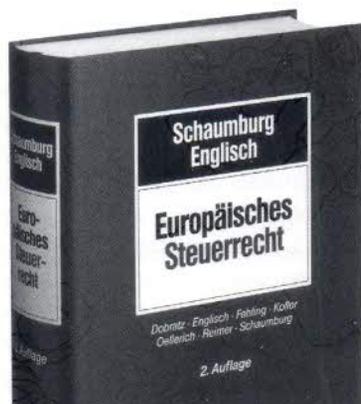
BASF SE – Konzernabschluss zum 31.12.2019 ( <i>Christoph Schlienkamp</i> ).....	R99
Carl Zeiss Meditec AG – Konzernabschluss zum 30.9.2019 ( <i>Christoph Schlienkamp</i> ).....	R100

**Bibliothek**

Zeitschriftenspiegel ( <i>Katharina Melkko</i> ).....	R102
---	------

**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.



## Europa kann auch einfach sein.

Die erweiterte Neuauflage des bewährten Handbuchs stellt Bestand und Dogmatik des Europäischen Steuerrechts umfassend und praxisnah dar. Die Implikationen für das deutsche Steuerrecht werden eingehend erläutert, beispielsweise im Beihilferecht, für den Brexit und neu im Mehrwert- und Verbrauchsteuerrecht.

Bestellen Sie jetzt unter [otto-schmidt.de/seu2](http://otto-schmidt.de/seu2)