

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
 Prof. Dr. Mathias Habersack, Universität München, E-Mail: mathias.habersack@jura.uni-muenchen.de

in Verbindung mit VorsRIBGH Prof. Dr. Ingo Drescher, Karlsruhe · Prof. Dr. Volker Emmerich, Bayreuth · PräSVerfG 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 · RA Dr. Thorsten Kuthe, Köln · 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. · RAin Daniela Weber-Rey, LL.M., Frankfurt a.M. · RA Dr. Jochen Weck, München · RAin Madeleine Zipperle, Köln

Steuer-Journal:

Streck Mack Schwedhelm, Rechtsanwälte/Fachanwälte für Steuerrecht, Köln/Berlin/München

Inhalt

die-aktiengesellschaft.de

Aufsätze

RA Dr. Achim Herfs / RA Dr. Philip Gaj – Gestaltung von „Volumenkapitalerhöhungen“ – Beschlussinhalt, Festlegung des Bezugsverhältnisses, Vermeidung eines Bezugsrechtsausschlusses wegen „Spitzen“

Volumenkapitalerhöhungen – die als „Bis zu“-Kapitalerhöhungen ausgestaltet sind – stellen die kautelarjuristische Praxis vor Herausforderungen. Dies gilt wegen der strengen Vorgaben für einen Bezugsrechtsausschluss insbesondere hinsichtlich der sog. Spitzenbeträge. Vor diesem Hintergrund beleuchtet der Beitrag die rechtlichen Rahmenbedingungen der Volumenkapitalerhöhungen und zeigt auf, wie die Praxis Spitzenbeträge vermeiden kann und wie nicht vermeidbare Spitzenbeträge behandelt werden können. 289

WP Dr. Frederik Ruthardt / WP/StB Dr. Matthias Popp – Unternehmensbewertung im Spiegel der Rechtsprechung – Entwicklungen im Jahr 2020

Die Unternehmensbewertung ist ein Dauerbrenner, der immer wieder die Gerichte beschäftigt. Um den Überblick über den aktuellen Stand der Rechtsprechung zu verschaffen, erörtert dieser Beitrag Entwicklungen der Unternehmensbewertung in Spruchverfahren aus dem Jahr 2020. Aufgegriffen werden namentlich der „Wella III“-Beschluss des BGH v. 15.9.2020 – II ZB 6/20 (AG 2020, 949) zum Barwert der Ausgleichszahlungen und die instanzgerichtlichen Entscheidungen zum Ertragswertverfahren (Bewertungsplanung, Marktrisikoprämie, persönliche Besteuerung inflationsbedingter Unternehmenswertsteigerungen). 296

Jasmin Atta, LL.M. (LSE) – Schuldrechtliche Bar- und Sachaufgelder in der Aktiengesellschaft

Das schuldrechtliche Agjo ist ein in der Praxis beliebtes, dogmatisch aber umstrittenes Mittel zur flexiblen Finanzierung. Der Beitrag zeigt auf, dass die starren Grenzen der Kapitalaufbringung und der aktienrechtlichen Kompetenzordnung einer schuldrechtlichen Zuzahlung insbesondere bei



Inhalt

einer sog. Milestone-Finanzierung nicht entgegenstehen, und arbeitet heraus, dass die Aktionäre auf den Wertverwässerungsschutz bei bezugsrechtslosen Kapitalerhöhungen (§ 255 Abs. 2 AktG) verwiesen sind. 306

Kommentar

RA Dominik Nast – Die (analoge) Anwendbarkeit des § 104 AktG bei rechtshängigen Klagen gegen die Wahl von Aufsichtsratsmitgliedern
– Kommentar zu OLG München v. 22.12.2020 – 31 Wx 436/20, AG 2021, 199

Klagen gegen Aufsichtsratswahlen erzeugen Rechtsunsicherheiten, die die Praxis durch Anträge auf gerichtliche Bestellung der Aufsichtsratsmitglieder nach § 104 AktG zu begrenzen versucht. Gleichwohl lehnen die Gerichte die direkte und analoge Anwendung des § 104 AktG in solchen Fällen ab. Der Beitrag arbeitet heraus, dass die Zurückhaltung der Gerichte berechtigt ist, und ruft den Gesetzgeber auf, das Problem de lege ferenda zu lösen. 314

Rechtsprechung

- Schuldverschreibungen in der Insolvenz:** Vergütung des gemeinsamen Vertreters der Anleihegläubiger (BGH, Urt. v. 21.1.2021 – IX ZR 77/20) 319
- Verschmelzung:** Eintragung einer Zweigniederlassung im Grundbuch (OLG Düsseldorf, Beschl. v. 15.1.2021 – 3 Wx 253/20) 321
- Fusionskontrolle:** Rechtsschutz im Fusionskontrollverfahren (OLG Düsseldorf, Beschl. v. 4.11.2020 – 2 Kart 1/20 (V) – „RWE/E.ON“) 322
- Beschlussmängelrecht:** Anfechtung des Entlastungsbeschlusses wegen Verletzung des Auskunftsrechts (Deutsche Bank) (OLG Frankfurt, Urt. v. 29.12.2020 – 5 U 231/19) 324

Buchbesprechungen

Prof. Dr. Jan Lieder, LL.M. (Harvard) / Wiss. Mit. Marcus Becker, Freiburg i. Br. – Gregor Bachmann/Stefan Grundmann/Anja Menge/Kaspar Krolop (Hrsg.), Festschrift für Christine Windbichler 328

AG Report

Rechts-Report | Aus der Gesetzgebung

Menschenrechts- und Umweltschutz in der Lieferkette (Sandra Reich) R116

Rechts-Report | Aus der Rechtsprechung

Kapitalmarktinformationshaftung im HRE-Fall (Teil 2) – Zum Beschluss des BGH v. 17.12.2020 – II ZB 31/14 (Rafael Harnos) R117



Sicherheitsgurt statt Schleudersitz.

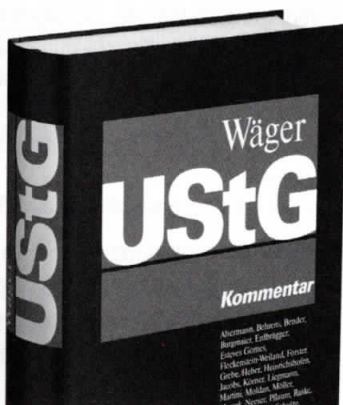
Von der Gründung über den Betrieb bis hin zur Beendigung des Unternehmens bietet das Werk eine Rundum-Übersicht über die strafrechtlichen Risiken. Inklusive Verfahrensablauf, europäischem und internationalem Recht, Sanktionen gegen Unternehmen, Vermögensabschöpfung sowie Rechten und Pflichten für Berater.

Bestellen Sie jetzt versandkostenfrei unter otto-schmidt.de

Inhalt

Rechts-Report | AnlegerschutzDie Greensill Bank und die Kommunen (*Franz-Josef Lederer*)..... R119**Rechts-Report** | Vorstand und AufsichtsratThe Nasdaq Stock Market LLC Rules als Impulsgeber für Gesetzgeber, Börsenordnungen und Corporate Governance Kodex in Deutschland? (*Stefan Mutter / Jessica Werner*)..... R120Sorgfaltspflichten in Lieferketten (*Eberhard Scheffler*)..... R120**Kapitalmarkt-Report** | BörseEuronext übernimmt iBabs (*Marianne Gajo*)..... R122Eurex und Börse Korea bauen Zusammenarbeit aus (*Marianne Gajo*)..... R122**Branchen- und Unternehmens-Report** | Branchen-NachrichtenFachkräftemangel im deutschen Mittelstand (*Marion Müller*)..... R122Deutsche Hotelbranche (*Marion Müller*)..... R123**Branchen- und Unternehmens-Report** | JahresabschlüsseGerresheimer AG – Konzernabschluss zum 30.11.2020 (*Christoph Schlienkamp*)..... R124Kion Group AG – Konzernabschluss zum 31.12.2020 (*Christoph Schlienkamp*)..... R125**Bibliothek**Neuerscheinungen (*Rafael Harnos*)..... R127Zeitschriftenspiegel (*Katharina Melkko*)..... R127**Zeitschrift und Online-Datenbank gehören zusammen!**

Nutzen Sie Ihre **Online-Vorteile und auch die Otto Schmidt Zeitschriften-App!** Haben Sie Fragen zu Ihren Zugangsdaten? Haben Sie Ihren alten Zugang noch nicht verlängert? **Kundenservice Telefon: 0221/93738-997.**



Ihr neuer Lotse für die großen Wellen.

NEU

Der neue UStG Kommentar, unter Herausgeberschaft von RiBFH Dr. Christoph Wäger, erläutert das gesamte deutsche Umsatzsteuerrecht systematisch, normorientiert und kritisch. **Topaktuell:** Beide Corona-Steuerhilfegesetze und deren praktische Auswirkungen

Bestellen Sie jetzt versandkostenfrei unter **otto-schmidt.de**