

# Die Aktiengesellschaft

Börsenpflichtblatt  
der Frankfurter  
Wertpapierbörse

# AG

Zeitschrift für das  
gesamte Aktienwesen,  
für deutsches,  
europäisches und  
internationales  
Unternehmens- und  
Kapitalmarktrecht

Inhalt · 61. Jahrgang · Heft 9/2016

## Aufsätze

RA Dr. Alexander Kiefner / RAin Dr. Vanessa Seibel

### Reichweite und Grenzen des Wertverwässerungsschutzes nach § 255 Abs. 2 AktG

Dass eine Kapitalerhöhung unter Bezugsrechtsausschluss zu einer Quotenverwässerung der ausgeschlossenen Aktionäre führt, ist aus der umfangreichen Rechtsprechung und Literatur zu § 186 AktG bekannt. Neben der insbesondere für das Stimmgewicht und einige Minderheitsrechte maßgeblichen quotalen Beteiligung am Grundkapital kann sich – abhängig vom erzielten Ausgabeerlös – auch der Wert der bestehenden Aktien vermindern. Das Aktiengesetz begegnet dieser Wertverwässerungsgefahr in § 255 Abs. 2 AktG. Etliche Anwendungsvoraussetzungen und -grenzen dieser zentralen Norm sind noch ungeklärt. Einige ausgewählte Punkte greift der Beitrag auf.

301

Prof. Dr. Volker Rieble

### Sonderbezahlung von Arbeitnehmervertretern im Aufsichtsrat

Unternehmensangehörige Mitglieder der Arbeitnehmerbank werden vielfach „besonders“ bezahlt – weil sie zugleich ein Betriebsratsamt ausüben. Sie erhalten zwei Vergütungen, deren Wechselwirkung nicht kontrolliert wird. Beide Vergütungssysteme sind mit unterschiedlichen Zielsetzungen reguliert. In der Praxis großer Unternehmen erhalten diejenigen Betriebsratsvorsitzenden, die zugleich im Aufsichtsrat sitzen (meist als stellvertretender Vorsitzender) und ihre Aufsichtsratsvergütung an die Böckler-Stiftung abführen, eine zweite Amtsvergütung von i.d.R. mehr als 200.000 €. Das verstößt gegen die Betriebsverfassung und wirft ein bislang nicht diskutiertes Governance-Problem mit erheblichen Strafbarkeitsrisiken auf.

315

## Steuer-Journal

RA FAStR Dr. Klaus Olbing

### EuG qualifiziert die Sanierungsklausel als unionsrechtswidrige Beihilfe

325

## Rechtsprechung

### Konzernbesteuerung

EuGH v. 2.9.2015 – Rs. C-386/14 326

### Unternehmensbewertung

OLG Düsseldorf v. 12.11.2015 – I-26 W 9/14 (AktE) 329

### Geschäftsleiterhaftung, Darlegungs- und Beweislast

OLG München v. 8.7.2015 – 7 U 3130/14 332

### Aktienbindungsvertrag zwischen Familienaktionären

VG Frankfurt/M. v. 4.11.2015 – 7 K 4703/15.F 336

## Buchbesprechungen

Karsten Schmidt / Marcus Lutter (Hrsg.)

### Aktiengesetz – Kommentar

(Prof. Dr. Dirk Zetzsche) 340

## Impressum

R 148

Wie Aktienrechtler heute  
arbeiten: **AG online**



Einfach ausprobieren: **4 Wochen kostenlos**

Mehr erfahren: [www.otto-schmidt.de/ag-online](http://www.otto-schmidt.de/ag-online)

## Rechts-Report

### Aus der Rechtsprechung

Minderheitsaktionäre müssen sich nach  
Ausschluss nicht mit Ausgleichszahlung begnügen R 131

### Anlegerschutz

Kündigung von Bausparverträgen durch Bauspar-  
kassen R 131

### Vorstand und Aufsichtsrat

Anforderungen an die Qualifikation von  
Aufsichtsratsmitgliedern nach dem Abschlussprü-  
fungsreformgesetz (AReG) R 132

### HV-Praxis

Im Brennpunkt: Verpflegung in der HV R 135

## Kapitalmarkt-Report

### Zahlen, Fakten, Entwicklungen

Verkäuferfreundliche M&A-Verträge – Der Trend  
hält an R 136

### Börse

Empfehlungen des DIRK zu Quartalsmittei-  
lungen (nicht nur) für Small Caps R 137

Weltbörsenverband veröffentlicht Bericht zu  
KMU-Märkten R 139

Börse Istanbul und Forschungsinstitut Tübitak  
kooperieren R 139

Indische Indexfutures an der Börse Singapur R 139

Börse Rangun beginnt mit dem Handel R 139

## Branchen- und Unternehmens-Report

### Branchen-Nachrichten

Wirtschaftliche Lage des deutschen Mittelstands  
im Frühjahr 2016 R 140

Absatz von Industrie-Robotern nimmt weltweit  
zu R 140

Die deutsche Versicherungswirtschaft R 141

### Jahresabschlüsse

BayWa AG R 141

Deutsche Post DHL Group AG R 143

## Bibliothek

Neuerscheinungen R 145

Zeitschriftenspiegel R 146

### Beilagenhinweis:

Dieser Ausgabe liegt ein Prospekt des Verlags Dr. Otto Schmidt KG, Köln, bei.  
Wir bitten unsere Leser um freundliche Beachtung.



Jeder Aktienrechtler hat natürlich **Die Aktiengesellschaft (AG)**, die führende  
Fachzeitschrift zum Thema, abonniert.

Alles, was Sie darüber hinaus für Ihren Arbeitsalltag brauchen, können Sie als  
Abonnent jetzt einfach dazubuchen. Mit dem Modul **AG online** für nur 24 Euro  
+ MwSt. pro Monat.

Sie erhalten ein erstklassiges Recherchetool, das neben der Zeitschrift auch  
die gewichtigen Kommentare in digitaler Form enthält sowie die renommier-  
ten Handbücher zur AG, zu Aufsichtsrat und Vorstand und speziell zur Holding  
auf der vertrauten Plattform von juris.



Einfach ausprobieren: **4 Wochen kostenlos**

Mehr erfahren: [www.otto-schmidt.de/ag-online](http://www.otto-schmidt.de/ag-online)