



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 · 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, Wolftrathshausen · 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

Aufsätze

RA Dr. Andreas Merkner / RA Dr. Marco Sustmann / RA Dr. Alexander Retsch – Insiderrecht und Ad-hoc Publizität im neuen Emittentenleitfaden der BaFin

Seit Juli 2019 liegt – zu Konsultationszwecken – das von der Praxis lang erwartete Modul C des Emittentenleitfadens vor, in dem die BaFin ihre Verwaltungspraxis insbesondere zu den Themen Insiderrecht und Ad-hoc-Publizität zusammenfassend darstellt. Der Beitrag legt den Fokus auf die Auslegung des Begriffs der Insiderinformation, der zugleich Dreh- und Angelpunkt für die Verpflichtung der Emittenten zur Ad-hoc-Publizität ist, und setzt sich kritisch mit ausgewählten Fragestellungen auseinander, die für die Praxis von besonderer Bedeutung sind. 621

Ass. iur. Daniel Neurath – Beschleunigter Aktienrückkauf bald auch in Deutschland? – Eine Untersuchung im Lichte der Marktmissbrauchsverordnung

Der Beitrag untersucht den sog. beschleunigten Aktienrückkauf „Accelerated-Share-Repurchase“ („ASR“), eine aus den USA stammende und dort immens populäre Methode, mit der Unternehmen eigene Aktien auf besonders schnelle und effektive Art und Weise außerbörslich zurückkaufen können. Das in der deutschen Literatur bisher nur am Rande behandelte Phänomen soll einer Untersuchung aus dem Blickwinkel des Marktmissbrauchsrechts unterzogen werden. Geklärt werden soll dabei seine Zulässigkeit in Deutschland. 634

Prof. Dr. Hans-Joachim Priester – Wertansatzwahlrecht aus § 24 UmwG bei AG-Verschmelzung – Organkompetenz und Einschränkungen

Für die Ausübung des Wertansatzwahlrechts aus § 24 UmwG ist bei der Aktiengesellschaft nach herrschender Meinung das Feststellungsorgan der übernehmenden Gesellschaft zuständig, also Vorstand und Aufsichtsrat im Zusammenwirken. Demgegenüber wird nachstehend gezeigt, dass es sich bei § 24 UmwG um eine verschmelzungsbedingte Sonderregelung handelt. Ihre Ausübung bildet einen Teil der Entscheidung über den Verschmelzungsvertrag. Dazu ist die Hauptversammlung berufen. 640



Aktionsmodul Gesellschaftsrecht, die perfekte Online-Bibliothek.

Inklusive Selbststudium nach **§ 15 FAO!** Jetzt testen: www.otto-schmidt.de/akgr.

Inhalt

Steuer-Journal

RA FASr Prof. Dr. Burkhard Binnewies / RA Fridtjof Hinz – Anforderungen der Tax Compliance einer AG bezüglich ihrer Geschäftspartner . 644

Rechtsprechung

Betriebsübergang: Auslegung des Begriffs des Betriebs- bzw. Unternehmensübergangs im Fall des Übergangs des Kundenstamms	(EuGH, Urt. v. 8.5.2019 – C-194/18, ECLI:EU:C:2019:385 – Dodič/Banka Koper, Alta Invest)	645
Gesellschaftsrecht: Eintragung der Zweigniederlassung einer englischen Gesellschaft ins Handelsregister	(BGH, Beschl. v. 14.5.2019 – II ZB 25/17).....	648
Aktien- und Verfahrensrecht: Unterlassungsklage des Aktionärs gegen Eingriff in Mitgliedschaftsrechte aufgrund pflichtwidrigen Organhandelns	(BGH, Urt. v. 7.5.2019 – II ZR 278/16)	655
Aktienrecht: Arbeitnehmervertreter als Aufsichtsratsvorsitzender bei einer Gesellschaft, deren Anteile allein von einer Gebietskörperschaft gehalten werden	(OLG Köln, Beschl. v. 9.5.2019 – 18 Wx 4/19).....	658
Unternehmensbewertung: Barabfindung für ausgeschlossenen Minderheitsaktionär, Einholung eines Sachverständigengutachten im Spruchverfahren	(OLG München, Beschl. v. 20.3.2019 – 31 Wx 185/17)	659

AG Report

Rechts-Report | Anlegerschutz

Zur Kündigung festverzinslicher Darlehen nach 10 Jahren gem. § 489 Abs. 1 Nr. 2 BGB (Teil 1) (Michael Schick)..... R244

Rechts-Report | Neues aus Brüssel

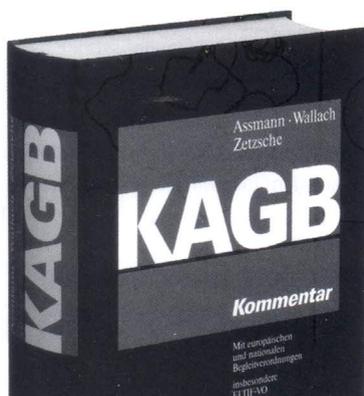
Die klimabezogene Berichterstattung für börsennotierte Unternehmen (Sandra Reich)

Kapitalmarkt-Report | Börse

Londoner Börse übernimmt Datenanbieter Refinitiv (Marianne Gajo).....	R247
Warschauer Börse startet Wachstumsprogramm (Marianne Gajo).....	R247
Nasdaq und irakische Börse unterzeichnen neues Technologieabkommen (Marianne Gajo).....	R248
Dubai Financial Market lanciert Nachhaltigkeitsstrategieplan 2025 (Marianne Gajo).....	R248
Fusionierte Futuresbörse Matba Rofex nimmt Betrieb auf (Marianne Gajo)	R248

Branchen- und Unternehmens-Report | Branchen-Nachrichten

Geschäftsklima der Informationstechnik- und Telekommunikationsbranche (Marion Müller).....	R248
Der Stellenwert regionaler Tageszeitungen (Marion Müller).....	R249
Wirtschaftliche Entwicklung der Werbewirtschaft (Marion Müller)	R250



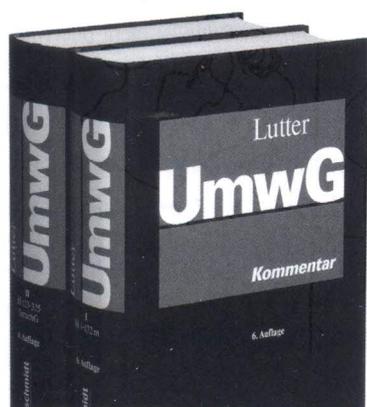
Alle Anlagen fest im Griff.

Dieser Kommentar besticht durch eine tiefgehende Kommentierung des KAGB einschließlich aller relevanten Begleitrechtsakte und Berücksichtigung der AIFM-VO. Dabei ist das Werk auf den höchstmöglichen Praxiswert ausgerichtet und liefert meinungsbildende Lösungen.

Probe lesen und bestellen unter otto-schmidt.de/awz

InhaltDer deutsche Heimtiermarkt (*Marion Müller*) R250**Branchen- und Unternehmens-Report | Jahresabschlüsse**Nordex SE – Konzernabschluss zum 31.12.2018 (*Christoph Schlienkamp*) R251SAF Holland SA – Konzernabschluss zum 31.12.2018 (*Christoph Schlienkamp*) R252**Bibliothek**Neuerscheinungen (*Barbara Lange*) R254Zeitschriftenspiegel (*Katharina Melkko*) R255**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.



Unser Goldstandard. Nur im Original.

Der *Lutter* ist der große Standardkommentar zum Umwandlungsgesetz. Mit richtungsweisenden Kommentierungen auf höchstem Niveau – dabei stets praxisorientiert und mit wissenschaftlichem Tiefgang. Mit Umwandlungssteuerrecht und Spruchverfahrensgesetz.

Bestellen Sie jetzt unter otto-schmidt.de/lug6