

**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 · PräsBVerfG 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, Wolftratshausen · 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 · RA In Madeleine Zipperle, Köln

**Steuer-Journal:**

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

## Inhalt

[die-aktiengesellschaft.de](http://die-aktiengesellschaft.de)

## Aufsätze

**Prof. Dr. Jens Koch – Der Börsenrückzug von Rocket Internet: Delisting zu Schleuderpreisen?**

Die Corona-Krise hat die Börsen weltweit auf Talfahrt geschickt. Einige Unternehmen – unter anderem Rocket Internet – haben den Kursrutsch genutzt, um sich nach § 39 Abs. 2 und 3 BörsG vom regulierten Markt zurückzuziehen. Während sich Großaktionäre über ein günstiges Delisting gefreut haben, sahen sich Kleinanleger gezwungen, ihre Aktien zu einem Schleuderpreis anzubieten. Vor diesem Hintergrund geht der Beitrag der Frage nach, ob sich die Aktionäre mit den coronabedingten Tiefstpreisen abfinden müssen oder ob die Gerichte judikativen Spielraum haben, um den Besonderheiten der Corona-Situation Rechnung zu tragen. .... 249

**RA Dr. Matthias Gärtner / Elena Himmelmann – Beschlüsse der Hauptversammlung zur Vorstandsvergütung nach ARUG II**

Aufsichtsräte börsennotierter Gesellschaften müssen der Hauptversammlung ein Vergütungssystem für die Vorstandsmitglieder vorlegen. Während die Billigung des Vergütungssystems durch die Aktionäre nach § 120a Abs. 1 Satz 2 AktG lediglich empfehlenden Charakter hat, kann die Hauptversammlung die im Vergütungssystem festgelegte Maximalvergütung der Vorstandsmitglieder nach § 87 Abs. 4 AktG verbindlich herabsetzen. Der Beitrag erläutert die Auswirkungen der Hauptversammlungsbeschlüsse auf die Aufsichtsratskompetenzen und zeigt auf, welche Anforderungen mit der Vorbereitung und Durchführung der Say on Pay- und Herabsetzungsbeschlüsse verbunden sind. .... 259

## Steuer-Journal

**RA FASr Prof. Dr. Burkhard Binnewies / RA FASr Cristian Esteves Gomes – Holding und Umsatzsteuer** ..... 270



## Rechtsprechung

<b>Kapitalmarktinformationshaftung:</b> Kapitalanleger-Musterverfahren im HRE-Fall	(BGH, Beschl. v. 17.12.2020 – II ZB 31/14 (Ls.))	274
<b>Kapitalmarktinformationshaftung:</b> Befangenheit eines Richters im Dieselskandal	(BGH, Beschl. v. 28.1.2021 – III ZR 85/20)	274
<b>Unternehmensbewertung:</b> Ermittlung angemessener Abfindung anhand Net Asset Value	(OLG Frankfurt, Beschl. v. 3.11.2020 – 21 W 76/19)	275
<b>Übernahmerecht:</b> Stimmrechtszurechnung und Übernahmeangebot	(OLG Köln, Ur. v. 16.12.2020 – 13 U 166/11)	279
<b>Vorstandsrecht:</b> Amtsniederlegung wegen Erkrankung, Kündigung, Vergütung des Vorstands in der Insolvenz	(LG München I, Ur. v. 29.4.2020 – 5 HK O 15789/18)	285

## AG Report

### Rechts-Report | Aus der Gesetzgebung

Sustainable Finance: RTS-Entwurf zur Konkretisierung der Offenlegungs-VO vom 4.2.2021 ( <i>Sandra Reich</i> )	R100
---	------

### Rechts-Report | Aus der Rechtsprechung

Kapitalmarktinformationshaftung im HRE-Fall (Teil 1) – Zum Beschl. des BGH v. 17.12.2020 – II ZB 31/14 ( <i>Rafael Harnos</i> )	R101
---	------

### Rechts-Report | Finanzmarktaufsicht

Der EU-Wiederaufbauprospekt – Vereinfachte Eigenkapitalaufnahme in der COVID-19-Pandemie ( <i>Susanne Lenz</i> )	R103
--	------

### Rechts-Report | Neues zur Rechnungslegung

Tätigkeitsbericht der DPR 2020 ( <i>Eberhard Scheffler</i> )	R105
--	------

### Kapitalmarkt-Report | Börse

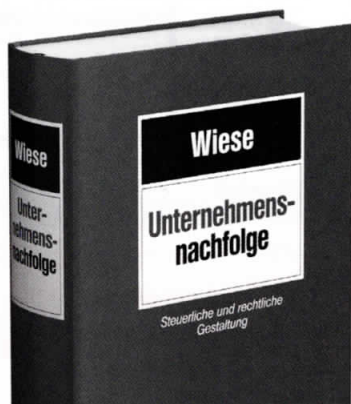
Wiener Börse mit neuer Indexberechnungs-Technologie ( <i>Marianne Gajo</i> )	R106
SIX beteiligt sich an Orenda ( <i>Marianne Gajo</i> )	R106
Alternative Börse in Israel möglich ( <i>Marianne Gajo</i> )	R107
Space Commodities Exchange entwickelt erste Produkte ( <i>Marianne Gajo</i> )	R107

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

Das Eigenkapital deutscher Mittelständler sinkt ( <i>Marion Müller</i> )	R107
Smartphone-Markt ( <i>Marion Müller</i> )	R108

### Branchen- und Unternehmens-Report | Jahresabschlüsse

Daimler AG – Konzernabschluss zum 31.12.2020 ( <i>Christoph Schlienkamp</i> )	R108
Villeroy & Boch AG – Konzernabschluss zum 31.12.2020 ( <i>Christoph Schlienkamp</i> )	R110



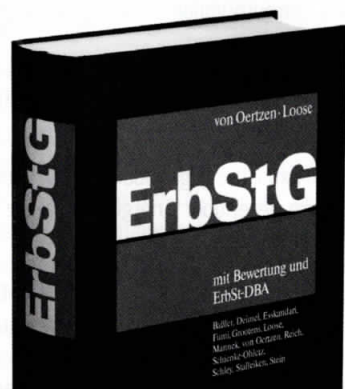
## Unternehmensnachfolge rechtzeitig regeln.

Dieses neue Handbuch informiert Sie über die Vielzahl der möglichen Gestaltungen mit allen steuerlichen Konsequenzen. Die Autorinnen und Autoren schreiben zu ihren jeweiligen Fachgebieten, geben kenntnisreich Ratschläge und zeigen Lösungswege auf.

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

## 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.**



## Überzeugen Sie mit klarer Linie.

**Mit ErbStR/ErbStH 2019!**

Mehr Klarheit in allen Fragen rund um die Nachfolgebesteuerung gewinnen Sie mit der 2. Auflage dieses Kommentars. Als einziger gebundener Praxiskommentar bündelt er die Schwerpunkte Unternehmensnachfolge, Betriebsvermögen, Stiftungen und Doppelbesteuerungsabkommen.

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