



# 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 Manfred Born, Karlsruhe · Prof. Dr. Volker Emmerich, Bayreuth · PräsBVerfG  
 Prof. Dr. Stephan Harbarth, LL.M., Karlsruhe · Prof. Dr. Jens Koch, Köln · Prof. Dr. Dr. h.c. Uwe H. Schneider, Mainz/Frankfurt/M. · Prof. Dr. Dirk A. Verse, Heidelberg · 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/M. · Dr. Stefan Mai, Frankfurt/M. · Dipl.-Kffr. Marion Müller, Hattersheim · RA Dr. Stefan Mutter, Düsseldorf · Dr. Sandra Reich, Gräfelfing · 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/M. · RAin Daniela Weber-Rey, LL.M., Frankfurt/M. · RA Dr. Jochen Weck, München · RAin Madeleine Zipperle, Köln

## Steuer-Journal:

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

# Inhalt

## Aufsätze

**RA Dr. Micha Brechtel / RA Benjamin Weber – Relativierung der Aufsichtsratsvertraulichkeit in Beteiligungsunternehmen der öffentlichen Hand** – Eine kritische Betrachtung aus Anlass des Urteils des BVerwG v. 18.9.2024 – 8 C 3.23, AG 2025, 114

Mit Urteil vom 18.9.2024 hat das BVerwG eine Entscheidung zum Schnittbereich zwischen Aktienrecht und Kommunalrecht gefällt, die erhebliche Auswirkungen auf die Vertraulichkeit im Aufsichtsrat in Aktiengesellschaften hat, an denen die öffentliche Hand beteiligt ist. Der Beitrag analysiert die Folgen für die betroffenen Gesellschaften und die Herausforderungen, denen sich die Vertreter der öffentlichen Hand im Aufsichtsrat gegenübersehen. .... 217

## Dr. Arne le Dandeck – PIPE-Transaktionen im Rahmen öffentlicher Übernahmen

Zeichnet der Bieter im Rahmen einer öffentlichen Übernahme unter Ausschluss des Bezugsrechts der Altaktionäre junge Aktien der Zielgesellschaft, liegt eine Übernahme-PIPE-Transaktion vor. Sie erfreut sich immer größerer Beliebtheit und wurde bereits in verschiedenen Facetten genutzt. Eine nähere inhaltliche Auseinandersetzung mit den Besonderheiten dieser Transaktionsform ist hingegen noch nicht erfolgt. Der Beitrag soll diese Lücke schließen. .... 227

## Steuer-Journal

**RA FASr Prof. Dr. Burkhard Binnewies / RA FASr Michael Görlich – Informationsaustausch bei Kryptogeschäften** – Nächste Stufe der DAC 8-Umsetzung im Referentenentwurf des Bundesfinanzministeriums .....

235



**Answers. Die KI von Otto Schmidt.** Gibt schnelle und punktgenaue Antworten. Jetzt 4 Wochen lang

kostenlos nutzen: [www.otto-schmidt.de/answers](http://www.otto-schmidt.de/answers).

## Inhalt

---

### Rechtsprechung

---

<b>Restrukturierungsrecht:</b> Begründungsanforderungen an eine Verfassungsbeschwerde gegen instanzgerichtliche Bestätigung eines Restrukturierungsplans einer Aktiengesellschaft	(BVerfG, Beschl. v. 28.2.2025 – 1 BvR 418/25 – VARTA AG) .....	237
<b>Prospektrecht:</b> Vorrang der spezialgesetzlichen Prospekthaftung	(BGH, Beschl. v. 17.9.2024 – XI ZB 8/21) .....	239
<b>Beteiligungspublizität:</b> Stimmrechtszurechnung aufgrund Abstimmung in sonstiger Weise ohne Vereinbarung	(BGH, Beschl. v. 22.10.2024 – II ZR 193/22) .....	243
<b>Mitbestimmungsrecht:</b> Briefwahl der Arbeitnehmervertreter im Aufsichtsrat	(BAG, Beschl. v. 24.4.2024 – 7 ABR 22/23) .....	247
<b>Investmentrecht:</b> Berechnung des Rücknahmepreises bei einem Spezialfonds	(OLG Köln, Urt. v. 25.4.2024 – 24 U 77/23) .....	253
<b>Anlegerschutz:</b> Fehlende internationale Zuständigkeit deutscher Gerichte für Streitigkeiten über Genussrechtsbeteiligung an einer britischen Emittentin nach dem Brexit	(OLG München, Urt. v. 16.9.2024 – 17 U 1521/24 e) .....	255

---

### AG Report

---

#### Rechts-Report | Aus der Gesetzgebung

Mehr Reform als Revolution – Die Omnibus-Vorschläge der Europäischen Kommission (Teil I) – Nachhaltigkeitsberichterstattung-RL (CSRD) und Taxonomie-VO ( <i>Philipp Jaspers</i> ) .....	R92
---	-----

#### Rechts-Report | Environmental Social Governance (ESG)

Sustainable Finance: Schweizer Finanzaufsichtsbehörde fordert die Auseinandersetzung mit naturbezogenen Finanzrisiken ein ( <i>Sandra Reich</i> ) .....	R95
---	-----

#### Kapitalmarkt-Report | Börse

Clearstream-Zugang zu Kryptoassets für institutionelle Deutsche Börse-Kunden ( <i>Marianne Gajo</i> ) .....	R96
Partnerschaft von Boerse Stuttgart Digital und DekaBank ( <i>Marianne Gajo</i> ) .....	R97
Euronext erweitert Clearing auf börsengehandelte Kryptowährungsprodukte ( <i>Marianne Gajo</i> ) .....	R97
Austrian Reporting Services und Nasdaq kooperieren ( <i>Marianne Gajo</i> ) .....	R97
Schweizer Börse führt bevorzugtes Clearing für Euronext-Märkte ein ( <i>Marianne Gajo</i> ) .....	R97

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

Zahl der Regelinsolvenzen im Februar 2025 gestiegen ( <i>Marion Müller</i> ) .....	R98
Absatz von TV-Geräten angestiegen ( <i>Marion Müller</i> ) .....	R98
Auftragseingänge der Elektro- und Digitalunternehmen gestiegen ( <i>Marion Müller</i> ) .....	R99

#### Branchen- und Unternehmens-Report | Jahresabschlüsse

Siemens AG – Konzernabschluss zum 30.9.2024 ( <i>Christoph Schlienkamp</i> ) .....	R99
Siemens Energy AG – Konzernabschluss zum 30.9.2024 ( <i>Christoph Schlienkamp</i> ) .....	R101



# Klug gestalten

Kapitalgesellschaftsrecht, Personengesellschaftsrecht, Steuerrecht: Alles klug miteinander kombiniert, alles aus der Feder erfahrener Praktiker.

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

**Inhalt****Bibliothek**

Neuerscheinungen (Birgitta Peters) .....	R102
Zeitschriftenspiegel (Rafael Harnos) .....	R102

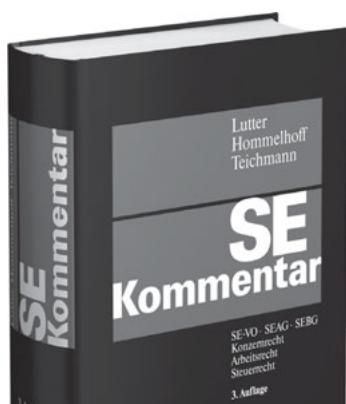
---

**Dieses Heft digital lesen!**

Zu Ihrem Zeitschriften-Abonnement gehört ein Beratermodul in der Datenbank Otto Schmidt online.

**Einfach hier einloggen:** <https://ottosc.hm/heftdigital>.

Zugangsdaten nicht zur Hand? Fragen zum Abo? **Kundenservice** Telefon: 0221/93738-999, [kundenservice@otto-schmidt.de](mailto:kundenservice@otto-schmidt.de).



## Jubiläum im Recht der SE

Kommentierungen der SE-VO, des SEAG und SEBG. Zum 20. Geburtstag der SE erscheint der *Lutter/Hommelhoff/Teichmann* aktuell in 3. Auflage als treuer Begleiter im Recht der SE.

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