

# Inhaltsübersicht

## 1. Teil: Das Europäische Unternehmens- und Kapitalmarktrecht

### 1. Kapitel: Grundlagen

§ 1	Überblick	3
§ 2	Die Rechtsgrundlagen der Europäisierung des Unternehmensrechts, insbesondere die Rechtsangleichung	7
§ 3	Instrumente und Folgen europäischer Rechtsetzung	12

### 2. Kapitel: Stand und Realität des Europäischen Unternehmensrechts

§ 4	Die Niederlassungsfreiheit	54
§ 5	Die Anerkennung von Gesellschaften in Europa	64
§ 6	Die grenzüberschreitende Mobilität und Umstrukturierung von Gesellschaften in der EU und dem EWR	66
§ 7	Die handelsrechtliche Publizität in Europa	114
§ 8	Das harmonisierte „europäisierte“ Recht der (nationalen) AG in Europa	117
§ 9	Die bislang (noch) nicht harmonisierten (nicht „europäisierten“) Teile der nationalen Aktienrechte	140
§ 10	Die handelsrechtliche Rechnungslegung, Prüfung und Publizität in Europa	145
§ 11	Die GmbH in Europa	156
§ 12	Die Einpersonen-Kapitalgesellschaft in Europa (insbesondere: Einpersonen-GmbH)	161
§ 13	Mitbestimmung und unternehmensrechtlich relevante Arbeitnehmer- rechte in Europa	163
§ 14	Europäische Rechtsformen	168
§ 15	„Goldene Aktien“ („Golden Shares“)	171
§ 16	Europäisches Insolvenzrecht: Die EuInsVO	196

### 3. Kapitel: Europäisches Kapitalmarktrecht

§ 17	Kapitalmarktrecht in der EU und dem EWR	232
------	---	-----

### 4. Kapitel: Perspektiven des Europäischen Unternehmensrechts

§ 18	Der Aktionsplan der Kommission aus dem Jahr 2003 – Inhalt, Umsetzung und Perspektiven der weiteren Entwicklung des Europäischen Gesellschaftsrechts	355
------	---	-----

**2. Teil: Texte mit Erläuterungen zum Unternehmens- und Kapitalmarktrecht in Europa**

**1. Kapitel: Gesellschaftsrechtliche Richtlinien**

§ 19	Die Publizitätsrichtlinie (1. Richtlinie) . . . . .	417
§ 20	Die Kapitalrichtlinie (2. Richtlinie) . . . . .	463
§ 21	Die Fusionsrichtlinie (3. Richtlinie) . . . . .	586
§ 22	Die Spaltungsrichtlinie (6. Richtlinie) . . . . .	656
§ 23	Die internationale Fusionsrichtlinie (10. Richtlinie) . . . . .	703
§ 24	Die Jahresabschluss-(Bilanz-)Richtlinie (4. Richtlinie) . . . . .	779
§ 25	Die Konzernbilanzrichtlinie (7. Richtlinie) . . . . .	819
§ 26	Die IFRS-Verordnung . . . . .	849
§ 27	Die Abschlussprüferrichtlinie . . . . .	859
§ 28	Die Zweigniederlassungsrichtlinie (11. Richtlinie) . . . . .	898
§ 29	Die Einpersonengesellschaftsrichtlinie (12. Richtlinie) . . . . .	938
§ 30	Die Übernahmerichtlinie (13. Richtlinie) . . . . .	961
§ 31	Die Aktionärsrechterichtlinie . . . . .	1056
§ 32	Das Projekt einer Sitzverlegungsrichtlinie (14. Richtlinie) . . . . .	1107

**2. Kapitel: Kapitalmarktrechtliche Rechtsakte**

§ 33	Die MiFID . . . . .	1128
§ 34	Die Prospektrichtlinie . . . . .	1191
§ 35	Die Marktmisbrauchsrichtlinie (Market Abuse Directive – MAD) . . . . .	1234
§ 36	Die Transparenzrichtlinie . . . . .	1262
§ 37	Die ESMA-Verordnung . . . . .	1303

**3. Kapitel: Arbeitnehmerrichtlinien**

§ 38	Die Betriebsübergangsrichtlinie . . . . .	1357
§ 39	Die Richtlinie über den Europäischen Betriebsrat . . . . .	1381

**4. Kapitel: Europäische Rechtsformen**

§ 40	Die Europäische Wirtschaftliche Interessenvereinigung (EWIV) . . . . .	1415
§ 41	Die Europäische Aktiengesellschaft (Societas Europaea – SE) . . . . .	1454
§ 42	Die Europäische Genossenschaft (Societas Cooperativa Europaea – SCE) . . . . .	1582
§ 43	Das Projekt der Europäischen Privatgesellschaft (Societas Privata Europaea – SPE) . . . . .	1666

## Inhaltsverzeichnis

Verzeichnis häufig zitierter Kommentare, Handbücher, Lehrbücher und Monographien . . . . .	XXXI
Abkürzungsverzeichnis . . . . .	XXXV

### **1. Teil: Das Europäische Unternehmens- und Kapitalmarktrecht**

#### **1. Kapitel: Grundlagen**

§ 1 Überblick . . . . .	3
I. Die Bedeutung des Europäischen Unternehmensrechts . . . . .	3
II. Der Begriff des Europäischen Unternehmensrechts . . . . .	4
III. Die Texte . . . . .	6
IV. Rechtsentwicklung . . . . .	6
§ 2 Die Rechtsgrundlagen der Europäisierung des Unternehmensrechts, insbesondere die Rechtsangleichung . . . . .	7
I. Rechtsangleichung, nicht Rechtsvereinheitlichung . . . . .	7
II. Grundlagen der Rechtsangleichung . . . . .	9
1. Art. 50 Abs. 2 lit. g AEU . . . . .	9
2. Art. 114 AEU . . . . .	10
3. Art. 352 AEU . . . . .	11
4. Art. 288 Abs. 5 AEU . . . . .	11
III. Problemlösung durch Staatsvertrag . . . . .	12
§ 3 Instrumente und Folgen europäischer Rechtsetzung . . . . .	12
I. Anwendungsvorrang des Unionsrechts . . . . .	13
II. Verordnungen . . . . .	15
1. Rechtswirkungen . . . . .	15
2. Folgen für den nationalen Gesetzgeber . . . . .	16
III. Richtlinien . . . . .	16
1. Die Umsetzung der Richtlinie in nationales Recht . . . . .	17
2. Verletzung der Pflicht zur Umsetzung . . . . .	18
3. Rechtspflicht zum stand still und spätere Abweichungen des nationalen Gesetzgebers . . . . .	25
4. Die Vorwirkung von Richtlinien . . . . .	28
5. Rechtsangleichung und strengere Lösungen des nationalen Rechts . . . . .	31
6. Die Bedeutung der Richtlinien für das Verständnis der zu ihrer Umsetzung erlassenen Gesetze . . . . .	34
7. Zur Auslegung des angegliederten nationalen Rechts . . . . .	34

8. Die Funktion des EuGH bei der Umsetzung und Anwendung der Richtlinien . . . . .	39
9. Die überschießende Umsetzung von Richtlinien . . . . .	41
10. Zusammenfassung . . . . .	44
IV. (Staatengerichtete) Beschlüsse . . . . .	44
V. Empfehlungen . . . . .	44
VI. Exkurs: Delegierte Rechtssetzung und Komitologieverfahren . . . . .	46
1. Delegierte Rechtssetzung nach Art. 202 EG . . . . .	46
2. Neuordnung in Art. 290, 291 AEU . . . . .	47
VII. Das Zusammenwirken von EuGH und nationalen Gerichten bei der Anwendung des europäischen Rechts . . . . .	48
1. Überblick . . . . .	48
2. Vorlagerecht und Vorlagepflicht . . . . .	49
3. Folgepflicht . . . . .	53
<b>2. Kapitel: Stand und Realität des Europäischen Unternehmensrechts</b>	
§ 4 Die Niederlassungsfreiheit . . . . .	54
I. Gründungsfreiheit . . . . .	55
II. Wahlfreiheit . . . . .	55
III. Beteiligungsfreiheit . . . . .	56
IV. Diskriminierungsverbot . . . . .	58
V. Gleichstellung von natürlichen Personen mit Gesellschaften im Rahmen der Niederlassungsfreiheit . . . . .	58
1. Unmittelbare Niederlassung von Gesellschaften (Einrichtung von Agenturen und Zweigniederlassungen) . . . . .	59
2. Mittelbare Niederlassung von Gesellschaften durch Gründung von Tochtergesellschaften . . . . .	61
3. Mittelbare Niederlassung durch Beteiligung an anderen Gesellschaften . . . . .	61
4. Sitzverlegung von Gesellschaften über die Grenze . . . . .	62
5. Verschmelzung von Gesellschaften über die Grenze . . . . .	62
6. Einbringung von Aktiva (und Passiva) über die Grenze . . . . .	63
VI. Zusammenfassung . . . . .	64
§ 5 Die Anerkennung von Gesellschaften in Europa . . . . .	64
§ 6 Die grenzüberschreitende Mobilität und Umstrukturierung von Gesellschaften in der EU und dem EWR . . . . .	66
I. Überblick . . . . .	68
II. Hintergrund: Mangelnde Harmonisierung des Internationalen Gesellschaftsrechts . . . . .	69
III. Bisherige legislatorische (Harmonisierungs-)Bemühungen . . . . .	71
1. Übereinkommen auf der Basis von Art. 220 EWG/293 EG a.F.	71
2. Sitzverlegungsrichtlinie . . . . .	73

3. Grenzüberschreitende Sitzverlegung bei den europäischen Gesellschaftsformen . . . . .	74
IV. Die Entwicklung der EuGH-Judikatur von Daily Mail bis Cartesio . . . . .	74
1. Daily Mail (1988) . . . . .	74
2. Centros (1999) . . . . .	76
3. Überseering (2002) . . . . .	78
4. Inspire Art (2003) . . . . .	80
5. Sevic (2005) . . . . .	85
6. Cartesio (2008) . . . . .	87
7. VALE (2011?) . . . . .	92
V. Konsequenzen für die (Anerkennung und) Mobilität von Gesellschaften in Europa: der status quo . . . . .	92
1. Sitzverlegung . . . . .	92
2. Grenzüberschreitende Verschmelzung . . . . .	107
3. Grenzüberschreitende Spaltung . . . . .	110
4. Resümee . . . . .	112
VI. Ausblick . . . . .	112
1. Fortführung der EuGH-Rechtsprechung . . . . .	112
2. Sitzverlegungs-RL? . . . . .	112
3. Harmonisierung des Internationalen Gesellschaftsrechts? . . . . .	113
4. Weitere rechtspolitische Desiderata . . . . .	113
§ 7 Die handelsrechtliche Publizität in Europa . . . . .	114
I. Handelsregisterpublizität . . . . .	114
II. Die Rechnungslegungspublizität . . . . .	116
§ 8 Das harmonisierte „europäisierte“ Recht der (nationalen) AG in Europa . . . . .	117
I. Überblick . . . . .	117
1. Modernisierung durch Angleichung . . . . .	117
2. Unterschiedliche Wirkungen durch unterschiedliche Fakten . . . . .	118
II. Die Gründung der Aktiengesellschaft . . . . .	119
1. Satzung . . . . .	119
2. Gründungspublizität . . . . .	120
III. Nichtigkeit . . . . .	120
IV. Satzungsänderung . . . . .	121
V. Das Grundkapital . . . . .	121
1. Überblick . . . . .	121
2. Ziffer des Kapitals . . . . .	123
3. Die reale Kapitalaufbringung . . . . .	123
4. Kapitalerhaltung . . . . .	125
5. Der Erwerb eigener Aktien . . . . .	125
6. Die Kapitalerhöhung . . . . .	127
7. Kapitalherabsetzung und Einziehung . . . . .	130

VI.	Persönliche Haftung / Trennungsprinzip . . . . .	131
VII.	Vertretung der Aktiengesellschaft und Schutz der Vertragspartner . . . . .	132
VIII.	Verschmelzung und Spaltung . . . . .	133
1.	Überblick . . . . .	133
2.	Die (nationale) Verschmelzung . . . . .	134
3.	Die Spaltung . . . . .	135
4.	Internationale Verschmelzung . . . . .	135
IX.	Die Mitgliedschaft (Aktie) und die Ausübung der Aktionärsrechte . . . . .	136
1.	Überblick . . . . .	136
2.	Einzelne in den Richtlinien angesprochene Rechte und Pflichten . . . . .	137
3.	Rechte in der Hauptversammlung . . . . .	137
4.	Die Aktie und ihre Ausgestaltung . . . . .	138
X.	Übernahmeverträge . . . . .	138
§ 9	Die bislang (noch) nicht harmonisierten (nicht „europäierten“) Teile der nationalen Aktienrechte . . . . .	140
I.	Organe und Organzuständigkeiten in der AG . . . . .	140
II.	Liquidation . . . . .	142
III.	Identitätswahrender Rechtsformwechsel . . . . .	142
IV.	Verbundene Unternehmen und Konzerne . . . . .	143
§ 10	Die handelsrechtliche Rechnungslegung, Prüfung und Publizität in Europa . . . . .	145
I.	Überblick . . . . .	146
II.	Der Zustand heute . . . . .	147
III.	Rechtsformübergreifender Ansatz und Einteilung in Größenklassen . . . . .	147
IV.	Die Reformen im 21. Jahrhundert und ihre Auswirkungen . . . . .	149
1.	Fair Value-Richtlinie . . . . .	149
2.	IFRS-VO . . . . .	149
3.	Modernisierungs-RL . . . . .	150
4.	Die Abschlussprüfer-RL 2006/43/EG . . . . .	151
5.	Änderungs-RL 2006/46/EG . . . . .	151
6.	Umsetzung in Deutschland . . . . .	153
V.	Heutige Gesamtsituation aus deutscher Perspektive . . . . .	155
VI.	Weitere Reformbestrebungen . . . . .	155
§ 11	Die GmbH in Europa . . . . .	156
I.	Überblick . . . . .	156
II.	Die „Europäisierung“ der GmbH . . . . .	156
III.	Übersicht: AG und GmbH im EU/EWR-Raum . . . . .	158
1.	EU-Mitgliedstaaten . . . . .	158
2.	EWR-Mitgliedstaaten . . . . .	160

§ 12 Die Einpersonen-Kapitalgesellschaft in Europa (insbesondere: Einpersonen-GmbH) . . . . .	161
I. Überblick . . . . .	161
II. Einzelheiten . . . . .	161
1. Zwei Lösungen für die GmbH . . . . .	161
2. Einpersonen-Aktiengesellschaft . . . . .	162
III. Zusammenfassung . . . . .	163
§ 13 Mitbestimmung und unternehmensrechtlich relevante Arbeitnehmer- rechte in Europa . . . . .	163
I. Die Problematik der Mitbestimmung . . . . .	163
II. Das Mitbestimmungsmodell von SE-VO, SCE-VO und 10. RL . .	164
1. Überblick . . . . .	164
2. Die Lösung der unternehmerischen Mitbestimmung in der SE	165
3. Das SE-Modell als Basismodell für andere europäische Rechtsakte . . . . .	166
III. Informationsrechte . . . . .	166
1. Betriebsübergangs-RL . . . . .	166
2. EBR-RL . . . . .	166
3. Rahmen-RL 2002/14/EG . . . . .	167
IV. Übergang der Arbeitsverhältnisse . . . . .	167
V. Zusammenfassung und Ausblick . . . . .	168
§ 14 Europäische Rechtsformen . . . . .	168
I. Überblick . . . . .	168
II. Die EWIV . . . . .	169
III. Die Europäische Aktiengesellschaft (Societas Europaea – SE) . .	170
IV. Die Europäische Genossenschaft (Societas Cooperativa Europaea – SCE) . . . . .	171
V. Die Europäische Privatgesellschaft (Societas Privata Europaea – SPE) . . . . .	171
VI. Weitere Europäische Rechtsformen . . . . .	171
§ 15 „Goldene Aktien“ („Golden Shares“) . . . . .	171
I. Einleitung . . . . .	174
II. Gestaltungsvarianten . . . . .	175
III. „Goldene Aktien“ als Beschränkungen der Kapitalverkehrs- und/oder der Niederlassungsfreiheit . . . . .	175
1. Abgrenzung und Verhältnis von Kapitalverkehrs- und Niederlassungsfreiheit . . . . .	175
2. Nationale Maßnahme . . . . .	178
3. Beschränkung . . . . .	181
4. Keine Berufung auf die Eigentumsordnung . . . . .	184
IV. Rechtfertigungsgründe . . . . .	185
1. Öffentliche Sicherheit (Art. 52 Abs. 1, 65 Abs. 1 lit. b AEU)	185

2.	Art. 106 Abs. 2 AEU . . . . .	187
3.	Zwingende Gründe des Allgemeininteresses . . . . .	187
4.	Verhältnismäßigkeit . . . . .	190
V.	Ausblick: Kontrolle des gesamten nationalen Gesellschaftsrechts am Maßstab der Kapitalverkehrs- und Niederlassungsfreiheit? . . . . .	192
§ 16	Europäisches Insolvenzrecht: Die EuInsVO . . . . .	196
I.	Überblick . . . . .	200
II.	Anwendungsbereich . . . . .	203
III.	Internationale Zuständigkeit . . . . .	204
1.	Hauptinsolvenzverfahren (Art. 3 Abs. 1) . . . . .	204
2.	Partikularinsolvenzverfahren . . . . .	211
3.	Annexzuständigkeiten (Art. 3 EuInsVO analog) . . . . .	213
IV.	Anwendbares Recht . . . . .	215
1.	Grundsatz: lex fori concursus . . . . .	215
2.	Sonderanknüpfungen . . . . .	216
V.	Gegenseitige Anerkennung von Insolvenzverfahren . . . . .	218
1.	Anerkennung und Wirkungen der Eröffnungsentscheidung . . . . .	218
2.	Anerkennung und Vollstreckung sonstiger Entscheidungen (Art. 25) . . . . .	222
3.	Ordre public-Vorbehalt (Art. 26) . . . . .	223
VI.	Sekundärinsolvenzverfahren (Art. 27–38) . . . . .	225
1.	Verfahrenseröffnung und anwendbares Recht . . . . .	225
2.	Koordinierung von Haupt- und Sekundärinsolvenzverfahren . . . . .	226
VII.	Unterrichtung der Gläubiger und Anmeldung ihrer Forderungen . . . . .	229
VIII.	Fundstellenverzeichnis . . . . .	230

### **3. Kapitel: Europäisches Kapitalmarktrecht**

§ 17	Kapitalmarktrecht in der EU und dem EWR . . . . .	232
I.	Einführung . . . . .	232
1.	Überblick . . . . .	232
2.	Der Europäische Kapitalmarkt . . . . .	233
3.	Das Europäische Kapitalmarktrecht . . . . .	235
4.	Kapitalmarktrecht und Gesellschaftsrecht . . . . .	243
5.	Beschleunigte Rechtsetzung im Europäischen Kapitalmarktrecht durch das Lamfalussy-Verfahren . . . . .	251
II.	Überblick über die europäische Kapitalmarktinfrastruktur . . . . .	255
1.	Einführung . . . . .	255
2.	Kapitalmarktprodukte . . . . .	256
3.	Handelsplätze . . . . .	256
4.	Handelssysteme . . . . .	262
5.	Marktteilnehmer . . . . .	263

III.	Das Europäische Markteintrittsrecht . . . . .	267
1.	Die Bedeutung des Prospekts . . . . .	268
2.	Historischer Überblick . . . . .	268
3.	Vorgaben der Prospekt-RL . . . . .	269
IV.	Das Europäische Kapitalmarktverhaltensrecht . . . . .	274
1.	Überblick . . . . .	274
2.	Das europäische Marktmissbrauchsverbot . . . . .	274
3.	Die europäischen Publizitätspflichten . . . . .	284
V.	Die europäische Regulierung der Finanzintermediäre:	
	Wertpapierdienstleistungsunternehmen und Investmentfonds . . . . .	302
1.	Wertpapierdienstleistungsunternehmen („Wertpapierfirmen“) . . . . .	303
2.	Investmentfonds . . . . .	311
VI.	Die europäische Regulierung der Informationsintermediäre:	
	Ratingagenturen . . . . .	318
1.	Die Genese der Rating-VO . . . . .	318
2.	Geltungsbereich . . . . .	320
3.	Regulatorische Anforderungen nach der Rating-VO . . . . .	320
4.	Bewertung, Kritik und Ausblick . . . . .	320
VII.	Kapitalmarktaufsicht im Europäischen Finanzaufsichtssystem (ESFS) . . . . .	322
1.	Entwicklungsgeschichte . . . . .	322
2.	Das Europäische Finanzaufsichtssystem (ESFS) im Überblick . . . . .	326
3.	Die Makraufsicht durch den Europäischen Ausschuss für Systemrisiken (ESRB) . . . . .	328
4.	Mikraufsicht durch die ESA und nationalen Aufsichtsbehörden . . . . .	333
5.	Evalution des ESFS . . . . .	344
VIII.	Ausblick . . . . .	347
1.	Das Programm der Kommission für eine umfassende Reform der europäischen Finanzmarktregulierung . . . . .	347
2.	Resümee . . . . .	354

#### 4. Kapitel: Perspektiven des Europäischen Unternehmensrechts

§ 18	Der Aktionsplan der Kommission aus dem Jahr 2003 – Inhalt, Umsetzung und Perspektiven der weiteren Entwicklung des Europäischen Gesellschaftsrechts . . . . .	355
I.	Einführung und Überblick . . . . .	356
II.	Der Aktionsplan 2003 im Überblick . . . . .	359
III.	Maßnahmen im Bereich der Corporate Governance und ihre Realisierung . . . . .	361
1.	Allgemeiner Ansatz . . . . .	361
2.	Einzelmaßnahmen . . . . .	362

3. Fortentwicklung und neue Vorschläge in den Grünbüchern 2010 und 2011 und dem Entwurf für eine CRD IV-RL . . . . .	394
<b>IV. Die Maßnahmen im Bereich des sonstigen Gesellschaftsrechts</b>	
und ihre Realisierung . . . . .	398
1. Kapitalerhaltung und -änderung . . . . .	398
2. Unternehmensgruppen und -pyramiden . . . . .	399
3. Umstrukturierung . . . . .	400
4. EU-Rechtsformen . . . . .	401
5. Transparenz nationaler Rechtsformen . . . . .	404
<b>V. Resümee zum Aktionsplan 2003 . . . . .</b>	405
<b>VI. Ausblick: Die Vorschläge der Reflection Group als Auftakt für eine neue Reformphase . . . . .</b>	405
1. Reflection Group und EU Company Law Conference 2011 als Auftakt für eine neue Reformphase . . . . .	405
2. Die Vorschläge der Reflection Group . . . . .	405
3. Fazit und Perspektiven für die Zukunft . . . . .	410
<b>VII. Fundstellenverzeichnis . . . . .</b>	410
 <b>2. Teil: Texte mit Erläuterungen zum Unternehmens- und Kapitalmarkt- recht in Europa</b>	
<b>1. Kapitel: Gesellschaftsrechtliche Richtlinien</b>	
<b>§ 19 Die Publizitätsrichtlinie (1. Richtlinie) . . . . .</b>	417
I. Überblick . . . . .	418
II. Anwendungsbereich . . . . .	421
III. Wesentlicher Inhalt . . . . .	421
1. Handelsrechtliche Publizität . . . . .	421
2. Gültigkeit der von der Gesellschaft eingegangenen Verpflichtungen gegenüber Dritten . . . . .	438
3. Nichtigkeit und Vernichtbarkeit von Gesellschaften (Art. 11–13) . . . . .	448
IV. Fundstellenverzeichnis . . . . .	453
Text der 1. (Publizitäts-)RL (RL 2009/101/EG) . . . . .	455
<b>§ 20 Die Kapitalrichtlinie (2. Richtlinie) . . . . .</b>	463
I. Überblick . . . . .	465
1. Inhalt und Grundgedanken im Überblick . . . . .	465
2. Änderungs-Richtlinien . . . . .	467
3. Umsetzung in Deutschland . . . . .	468
II. Anwendungsbereich . . . . .	469
III. Wesentlicher Inhalt . . . . .	471

1. Regelung betreffend die Gründung der Aktiengesellschaft (Art. 2–5) . . . . .	471
2. Grundkapital . . . . .	477
3. Kapitalaufbringung . . . . .	480
4. Kapitalerhaltung . . . . .	502
5. Kapitaländerungen (Art. 25–40) . . . . .	535
6. Abweichungsmöglichkeiten gem. Art. 41 . . . . .	564
7. Das Gleichbehandlungsgebot als Leitmotiv, Art. 42 . . . . .	565
IV. Reformdebatte . . . . .	567
V. Fundstellenverzeichnis . . . . .	569
Text der 2. (Kapital-)RL (RL 77/91/EWG) . . . . .	571
 § 21 Die Fusionsrichtlinie (3. Richtlinie) . . . . .	586
I. Überblick . . . . .	587
II. Anwendungsbereich . . . . .	590
III. Erfasste Verschmelzungsvorgänge (Art. 2–4) . . . . .	591
1. Art. 2: Regelungsauftrag . . . . .	591
2. Verschmelzung durch Aufnahme und durch Neugründung (Art. 3 und 4) . . . . .	592
3. Sonderfall: Liquidationsgesellschaften (Art. 3 Abs. 2, Art. 4 Abs. 2) . . . . .	594
4. Fusionsähnliche Vorgänge (Art. 31) . . . . .	595
IV. Das Verschmelzungsverfahren bei der Verschmelzung durch Aufnahme (Kapitel III, Art. 5–22) . . . . .	596
1. Überblick . . . . .	596
2. Der Verschmelzungsplan und seine Offenlegung (Art. 5 f.) . . . . .	596
3. Verschmelzungsbericht (Art. 9) . . . . .	602
4. Verschmelzungsprüfung (Art. 10) . . . . .	605
5. Verschmelzungsbeschlüsse . . . . .	609
6. Rechtmäßigkeitskontrolle, Wirksamwerden und Offen- legung . . . . .	616
V. Rechtsfolgen der Verschmelzung (Art. 19) . . . . .	618
1. Universalkzession (Gesamtrechtsnachfolge) (Art. 19 Abs. 1 lit. a) . . . . .	618
2. „Aktientausch“ (Art. 19 Abs. 1 lit. b) . . . . .	619
3. Erlöschen der übertragenden Gesellschaft(en) (Art. 19 Abs. 1 lit. c) . . . . .	621
4. Umsetzung im deutschen Recht . . . . .	621
VI. Nichtigkeit und Bestandsschutz (Art. 22) . . . . .	621
VII. Haftungsvorschriften (Art. 20, 21) . . . . .	624
VIII. Schutz der (Minderheits-)Aktionäre, Arbeitnehmer und Gläubiger 1. Schutz der (Minderheits-)Aktionäre . . . . .	626

2. Schutz der Arbeitnehmer (Art. 12) . . . . .	628
3. Schutz der Gläubiger (Art. 13–15) . . . . .	629
<b>IX. Verschmelzung durch Neugründung (Kapitel IV, Art. 23)</b> . . . . .	<b>634</b>
<b>X. Konzernverschmelzungen (Art. 24–31)</b> . . . . .	<b>636</b>
1. Verschmelzung einer 100 %igen Tochter (Art. 24–26) . . . . .	637
2. Verschmelzung einer mindestens 90 %igen Tochter (Art. 27–29) . . . . .	640
<b>XI. Fundstellenverzeichnis</b> . . . . .	<b>642</b>
<b>Text der 3. (Fusions-)RL (RL 2011/35/EU)</b> . . . . .	<b>645</b>
<b>§ 22 Die Spaltungsrichtlinie (6. Richtlinie)</b> . . . . .	<b>656</b>
I. Überblick . . . . .	656
II. Anwendungsbereich . . . . .	659
III. Erfasste Spaltungsvorgänge . . . . .	660
1. Spaltung durch Übernahme und Spaltung durch Gründung neuer Gesellschaften . . . . .	660
2. Verhältniswahrende und nicht-verhältniswahrende Spaltungen . . . . .	661
3. Sonderfall: Liquidationsgesellschaften (Art. 2 Abs. 2, 21 Abs. 2) . . . . .	662
4. Sonderfall: Spaltung ohne Auflösung der gespaltenen Gesell- schaft (Art. 25) . . . . .	662
5. Umsetzung in Deutschland . . . . .	664
IV. Das Verfahren bei der Spaltung durch Übernahme . . . . .	664
1. Überblick . . . . .	664
2. Der Spaltungsplan und seine Offenlegung (Art. 3 f.) . . . . .	665
3. Spaltungsbericht (Art. 7) . . . . .	668
4. Spaltungsprüfung (Art. 8) . . . . .	671
5. Spaltungsbeschlüsse . . . . .	674
6. Rechtmäßigkeitsskontrolle, Wirksamwerden und Offen- legung . . . . .	675
V. Rechtsfolgen der Spaltung (Art. 17) . . . . .	677
1. (Partielle) Universalkzession (Art. 17 Abs. 1 lit. a) . . . . .	677
2. „Aktientausch“ (Art. 17 Abs. 1 lit. b) . . . . .	677
3. Erlöschen der gespaltenen Gesellschaft (Art. 17 Abs. 1 lit. c)	678
4. Umsetzung im deutschen Recht . . . . .	678
VI. Nichtigkeit und Bestandsschutz (Art. 19) . . . . .	679
VII. Haftungsvorschriften (Art. 18) . . . . .	680
VIII. Schutz der (Minderheits-)Aktionäre, Arbeitnehmer und Gläubiger . . . . .	681
1. Schutz der (Minderheits-)Aktionäre . . . . .	681
2. Schutz der Arbeitnehmer (Art. 11) . . . . .	683
3. Schutz der Gläubiger (Art. 12 f.) . . . . .	683

IX. Spaltung durch Gründung neuer Gesellschaften . . . . .	688
X. Konzernspaltung (Art. 20) . . . . .	690
XI. Spaltung unter Aufsicht eines Gerichts (Art. 23) . . . . .	692
1. Hintergrund der Sonderregelung . . . . .	692
2. Befugnis des Gerichts zur Befreiung von bestimmten verfahrensrechtlichen Anforderungen (Art. 23) . . . . .	692
3. Spezielle Mitgliedstaatenoption bezüglich des Gläubiger- schutzes (Art. 12 Abs. 3 S. 3) . . . . .	693
4. Keine Umsetzung in Deutschland . . . . .	694
XII. Fundstellenverzeichnis . . . . .	694
Text der 6. (Spaltungs-)RL (RL 82/891/EWG) . . . . .	695
§ 23 Die internationale Fusionsrichtlinie (10. Richtlinie) . . . . .	703
I. Überblick . . . . .	705
II. Anwendungsbereich . . . . .	708
1. Grenzüberschreitende Verschmelzung von EU-/EWR- Kapitalgesellschaften . . . . .	708
2. Limitierung der zulässigen Verschmelzungskombinationen (Art. 4 Abs. 1 lit. a) . . . . .	714
3. Umsetzung in Deutschland . . . . .	715
III. Grundkonzeption . . . . .	716
IV. Das Verschmelzungsverfahren im Einzelnen . . . . .	717
1. Der Verschmelzungsplan und seine Offenlegung . . . . .	717
2. Verschmelzungsbericht (Art. 7) . . . . .	727
3. Verschmelzungsprüfung (Art. 8) . . . . .	733
4. Verschmelzungsbeschlüsse (Art. 9) . . . . .	738
5. Rechtmäßigkeitskontrolle, Wirksamwerden und Offen- legung . . . . .	742
V. Rechtsfolgen der Verschmelzung (Art. 14) . . . . .	749
1. Universalsukzession (Art. 14 Abs. 1 lit. a, Abs. 2 lit. a) . . . . .	750
2. „Anteiltausch“ (Art. 14 Abs. 1 lit. b, Abs. 2 lit. b) . . . . .	750
3. Erlöschen der übertragenden bzw. sich verschmelzenden Gesellschaft(en) (Art. 14 Abs. 1 lit. c, Abs. 2 lit. c) . . . . .	751
4. Deutsches Recht . . . . .	751
VI. Bestandsschutz (Art. 17) . . . . .	752
VII. Haftung der Organe und Sachverständigen . . . . .	752
VIII. Konzernverschmelzungen (Art. 15) . . . . .	753
1. Verschmelzung einer 100%igen Tochter (Art. 15 Abs. 1) . . . . .	753
2. Verschmelzung einer mindestens 90%igen Tochter . . . . .	754
3. Deutsches Recht . . . . .	755
IX. Schutz der (Minderheits-)Gesellschafter und Gläubiger . . . . .	755
1. Schutz der (Minderheits-)Gesellschafter (Art. 4 Abs. 2 S. 2) . . . . .	756
2. Schutz der Gläubiger . . . . .	761

X. Einspruchsrecht zum Schutz öffentlicher Interessen (Art. 4 Abs. 1 lit. b S. 2) . . . . .	764
XI. Beteiligung der Arbeitnehmer (Art. 16) . . . . .	764
1. Betriebliche Mitbestimmung . . . . .	765
2. Unternehmerische Mitbestimmung . . . . .	765
3. Deutsches Recht . . . . .	768
XII. Fundstellenverzeichnis . . . . .	768
Text der 10. RL (RL 2005/56/EG) . . . . .	770
 § 24 Die Jahresabschluss-(Bilanz-)Richtlinie (4. Richtlinie) . . . . .	779
I. Überblick . . . . .	780
II. Inhalt . . . . .	784
1. Größenspezifische Unterschiede . . . . .	784
2. Gliederung, Bilanzierungsprinzipien und Bewertung . . . . .	785
3. Prüfung . . . . .	786
4. Publizität . . . . .	787
III. Fundstellenverzeichnis . . . . .	787
Text der 4. (Bilanz-)RL (RL 78/660/EWG) . . . . .	791
 § 25 Die Konzernbilanzrichtlinie (7. Richtlinie) . . . . .	819
I. Überblick . . . . .	820
II. Die 7. (Konzernbilanz-)RL und die IFRS . . . . .	821
III. Inhalt der Richtlinie . . . . .	823
1. Voraussetzungen der Konsolidierungspflicht . . . . .	823
2. Bestandteile sowie Art und Weise der Konzernrechnungslegung . . . . .	825
3. Prüfung . . . . .	825
4. Publizität . . . . .	826
IV. Fundstellenverzeichnis . . . . .	826
Text der 7. (Konzernbilanz-)RL (RL 83/349/EWG) . . . . .	829
 § 26 Die IFRS-Verordnung . . . . .	849
I. Entstehung und Entwicklung . . . . .	850
II. Konzernbilanz nach IAS/IFRS . . . . .	851
III. Verfahren der Übernahme und Anwendung der IAS/IFRS . . . . .	852
IV. Bilanzierung nach fair value . . . . .	852
V. Exkurs: IFRS für KMU? . . . . .	853
VI. Fundstellenverzeichnis . . . . .	854
Text der IFRS-VO (VO 1606/2002) . . . . .	855
 § 27 Die Abschlussprüferrichtlinie . . . . .	859
I. Überblick . . . . .	860

	<i>Inhaltsverzeichnis</i>	XXI
II. Inhalt . . . . .	862	
1. Grundkonzept: Fortführung und Ausbau der Harmonisierung im Bereich Abschlussprüfung . . . . .	862	
2. Die wichtigsten Neuerungen im Einzelnen . . . . .	863	
III. Reformpläne: Das Grünbuch vom 13.10.2010 . . . . .	871	
IV. Fundstellenverzeichnis . . . . .	873	
Text der Abschlussprüfer-RL (RL 2006/43/EG) . . . . .	875	
 § 28 Die Zweigniederlassungsrichtlinie (11. Richtlinie) . . . . .	898	
I. Überblick . . . . .	899	
II. Anwendungsbereich . . . . .	902	
1. Zweigniederlassungen ausländischer Kapitalgesellschaften im EU/EWR-Gebiet (Art. 1 Abs. 1, 7 Abs. 1) . . . . .	902	
2. Beschränkung auf registerrechtliche Offenlegungspflichten . . . . .	904	
III. Offenlegungspflichten . . . . .	904	
1. Regelungskonzeption . . . . .	904	
2. Publizitätsobjekte . . . . .	905	
3. Publizitätsinstrumente . . . . .	924	
4. Sprachenregime . . . . .	929	
5. Publizitätswirkungen . . . . .	930	
6. Publizitätsverpflichtete . . . . .	931	
7. Änderungen im Zuge der geplanten Verknüpfung der Unternehmensregister . . . . .	931	
IV. Sanktionen . . . . .	931	
V. Fundstellenverzeichnis . . . . .	932	
Text der 11. (Zweigniederlassungs-)RL (RL 89/666/EWG) . . . . .	934	
 § 29 Die Einpersonengesellschaftsrichtlinie (12. Richtlinie) . . . . .	938	
I. Überblick . . . . .	938	
II. Anwendungsbereich . . . . .	941	
III. Reichweite des Gebots der Zulassung der Einpersonengesellschaft	943	
1. Originäre und „nachträgliche“ Einpersonengesellschaft (Art. 2 Abs. 1) . . . . .	943	
2. Alternative: Einpersonen-Unternehmen mit beschränkter Haftung (Art. 7) . . . . .	944	
3. Zulässige Einschränkungen . . . . .	945	
IV. Spezielle Schutznormen . . . . .	949	
1. Publizität der „nachträglichen“ Einpersonengesellschaft (Art. 3) . . . . .	949	
2. Beschlussfassung in der Einpersonengesellschaft (Art. 4) . . . . .	951	
3. Insichgeschäfte (Art. 5) . . . . .	953	
V. Fundstellenverzeichnis . . . . .	955	
Text der 12. (Einpersonengesellschafts-)RL (RL 2009/102/EG) . . . . .	956	

§ 30 Die Übernahmerichtlinie (13. Richtlinie) . . . . .	961
I. Überblick . . . . .	964
II. Anwendungsbereich (Art. 1) . . . . .	970
III. Allgemeine Grundsätze (Art. 3) . . . . .	971
IV. Prinzipielle Mindest-, aber partielle Maximalharmonisierung . . . . .	973
V. Aufsichtsstelle und anwendbares Recht (Art. 4) . . . . .	973
1. Aufsichtsstelle (Art. 4 Abs. 1) . . . . .	973
2. Zuständigkeitsverteilung und anwendbares Recht (Art. 4 Abs. 2) . . . . .	976
VI. Pflichtangebot (Art. 5) . . . . .	978
1. Ratio . . . . .	978
2. Auslösungstatbestand: Kontrollerlangung . . . . .	980
3. Inhalt des Pflichtangebots . . . . .	986
VII. Verfahrens- und Transparenzvorschriften (Art. 6–8, 13 f.) . . . . .	991
1. Information über Angebote (Art. 6) . . . . .	991
2. Annahmefrist (Art. 7) . . . . .	995
3. Bekanntmachung (Art. 8) . . . . .	995
4. Weitere Verfahrensregeln (Art. 13) . . . . .	996
5. Unterrichtung und Anhörung der Arbeitnehmervertreter (Art. 14) . . . . .	996
VIII. Zulässigkeitsrahmen für Abwehrmaßnahmen und Transparenz für Aktionäre und Kapitalmarkt (Art. 9–12) . . . . .	997
1. Hintergründe und Grundstruktur der Regelung . . . . .	997
2. Neutralitätspflicht, Durchbrechungsregel und „Options- modell“ . . . . .	999
3. Transparenz für Aktionäre und Kapitalmarkt . . . . .	1021
IX. Squeeze-out und Sell-out (Art. 15 f.) . . . . .	1027
1. Hintergründe, ratio und Grundstruktur . . . . .	1027
2. Squeeze-out (Art. 15) . . . . .	1028
3. Sell-out (Art. 16) . . . . .	1037
X. Sanktionen (Art. 17) . . . . .	1040
XI. Fundstellenverzeichnis . . . . .	1041
Text der Übernahme-RL (RL 2004/25/EG) . . . . .	1043
§ 31 Die Aktionärsrechterichtlinie . . . . .	1056
I. Überblick . . . . .	1057
II. Anwendungsbereich . . . . .	1059
1. Rechte der Stimmrechtsaktionäre börsennotierter Gesell- schaften (Art. 1 Abs. 1) . . . . .	1059
2. Keine autonome Definition der Aktionärseigenschaft . . . . .	1060
3. Ausnahmeoptionen für die Mitgliedstaaten (Art. 1 Abs. 3) . .	1061
III. Mindestcharakter (Art. 3) . . . . .	1061
IV. Leitmotiv: Gleichbehandlung der Aktionäre . . . . .	1062

V.	Mindeststandards für Hauptversammlungen . . . . .	1062
1.	Einberufung der Hauptversammlung (Art. 5 und 6) . . . . .	1062
2.	Voraussetzungen für dem Zugang zur Hauptversammlung (Art. 7) . . . . .	1070
3.	Teilnahme und Stimmrechtsausübung „in absentia“ . . . . .	1072
4.	Fragerecht (Art. 9) . . . . .	1077
5.	Stimmrechtsvertretung (Art. 10, 11) . . . . .	1080
6.	Beseitigung bestimmter Hemmnisse betreffend Inter- mediäre . . . . .	1090
7.	Feststellung und Veröffentlichung der Abstimmungs- ergebnisse (Art. 14) . . . . .	1094
VI.	Fundstellenverzeichnis . . . . .	1097
	Text der Aktionsrechte-RL (RL 2007/36/EG) . . . . .	1098
§ 32	Das Projekt einer Sitzverlegungsrichtlinie (14. Richtlinie) . . . . .	1107
I.	Überblick . . . . .	1108
II.	Der Vorentwurf von 1997 . . . . .	1108
1.	Hintergrund . . . . .	1108
2.	Wesentlicher Inhalt . . . . .	1110
3.	Reaktionen in Praxis und Schrifttum . . . . .	1114
III.	Weitere Entwicklung . . . . .	1115
1.	Aktionsplan 2003, Konsultation 2004 und Impact Assessment 2007 . . . . .	1115
2.	Die Entschließung des Europäischen Parlaments vom März 2009 . . . . .	1117
3.	Die Thesen des Arbeitskreises Europäisches Unternehmens- recht vom Januar 2011 . . . . .	1118
4.	Der Bericht der Reflection Group . . . . .	1120
IV.	Ausblick . . . . .	1120
V.	Fundstellenverzeichnis . . . . .	1121
	Anhang	
	Vorentwurf eines Richtlinienvorschlags zur Verlegung des Gesellschafts- sitzes innerhalb der EU (Dok. XV/6002/97) . . . . .	1122

## 2. Kapitel: Kapitalmarktrechtliche Rechtsakte

§ 33	Die MiFID . . . . .	1128
I.	Überblick . . . . .	1129
II.	Inhalt . . . . .	1132
1.	Anwendungsbereich . . . . .	1132
2.	Zulassung von Wertpapierfirmen . . . . .	1133
3.	Wohlverhaltensregeln . . . . .	1133
4.	Rechte von Wertpapierfirmen . . . . .	1134

5. Geregelte Märkte . . . . .	1135
6. Behördenzuständigkeit und -kooperation . . . . .	1135
III. Umsetzung in Deutschland . . . . .	1135
IV. Fundstellenverzeichnis . . . . .	1136
Text der MiFID (RL 2004/39/EG) . . . . .	1138
§ 34 Die Prospektrichtlinie . . . . .	1191
I. Überblick . . . . .	1192
II. Inhalt . . . . .	1196
1. Anwendungsbereich . . . . .	1196
2. Prospektflicht . . . . .	1196
3. Anforderungen an den Prospekt . . . . .	1197
4. Gültigkeit des Prospekts . . . . .	1197
5. Europäischer Pass . . . . .	1197
6. Sprachenregelung . . . . .	1198
7. Emittenten aus Drittstaaten . . . . .	1198
8. Aufsichtsbehörden . . . . .	1199
9. Prospekthaftung . . . . .	1199
III. Umsetzung in Deutschland . . . . .	1199
IV. Fundstellenverzeichnis . . . . .	1200
Text der Prospekt-RL (RL 2003/71/EG) . . . . .	1203
§ 35 Die Marktmissbrauchsrichtlinie (Market Abuse Directive – MAD) . . . . .	1234
I. Überblick . . . . .	1236
II. Inhalt . . . . .	1239
1. Anwendungsbereich . . . . .	1239
2. Die beiden Varianten des Verbots des Marktmissbrauchs . . . . .	1240
3. Kontrollmechanismen . . . . .	1244
4. Ad-hoc-Publizität und Regelung zu directors' dealings als Präventionsinstrumente . . . . .	1244
5. Sanktionen . . . . .	1246
III. Umsetzung in Deutschland . . . . .	1247
IV. Fundstellenverzeichnis . . . . .	1248
Text der MAD (RL 2003/6/EG) . . . . .	1250
§ 36 Die Transparenzrichtlinie . . . . .	1262
I. Überblick . . . . .	1263
II. Inhalt . . . . .	1266
1. Anwendungsbereich . . . . .	1266
2. Herkunftslandprinzip und Mindestharmonisierung . . . . .	1267
3. Publizitätskomplexe . . . . .	1267

4. Publizitätsmodalitäten . . . . .	1272
5. Emittenten aus Drittstaaten (Art. 23) . . . . .	1274
6. Zuständige Behörden . . . . .	1274
7. Sanktionen und Rechtsschutz . . . . .	1274
III. Umsetzung in Deutschland . . . . .	1275
IV. Fundstellenverzeichnis . . . . .	1276
Text der Transparenz-RL (RL 2004/109/EG) . . . . .	1279
 § 37 Die ESMA-Verordnung . . . . .	1303
I. Überblick . . . . .	1304
II. Inhalt . . . . .	1306
1. Errichtung und Rechtsstellung der ESMA . . . . .	1306
2. Aufgaben und Befugnisse der ESMA . . . . .	1308
3. Organisation . . . . .	1312
4. Gemeinsame Gremien der ESA . . . . .	1314
5. Rechtsbehelfe . . . . .	1315
6. Finanzvorschriften und allgemeine Bestimmungen . . . . .	1315
III. Fundstellenverzeichnis . . . . .	1316
Text der ESMA-VO (VO 1095/2010) . . . . .	1317
 <b>3. Kapitel: Arbeitnehmerrichtlinien</b>	
§ 38 Die Betriebsübergangsrichtlinie . . . . .	1357
I. Überblick . . . . .	1359
II. Wesentlicher Inhalt . . . . .	1361
1. Überblick . . . . .	1361
2. Anwendungsbereich . . . . .	1361
3. Tatbestand des Betriebsübergangs . . . . .	1363
4. Rechtsfolgen . . . . .	1368
III. Fundstellenverzeichnis . . . . .	1374
Text der Betriebsübergangs-RL (RL 2001/23/EG) . . . . .	1375
§ 39 Die Richtlinie über den Europäischen Betriebsrat . . . . .	1381
I. Überblick und Entstehungsgeschichte . . . . .	1382
II. Wesentlicher Inhalt der RL . . . . .	1386
1. Überblick . . . . .	1386
2. Anwendungs- und Regelungsbereich . . . . .	1386
3. Verhandlungsverfahren . . . . .	1389
4. Auffanglösung . . . . .	1392
5. Sonstige Bestimmungen . . . . .	1395
III. Fundstellenverzeichnis . . . . .	1397
Text der EBR-RL (RL 2009/38/EG) . . . . .	1399

#### **4. Kapitel: Europäische Rechtsformen**

§ 40 Die Europäische Wirtschaftliche Interessenvereinigung (EWIV) . . . . .	1415
I. Überblick . . . . .	1416
II. Anwendbares Recht . . . . .	1418
III. Rechtsnatur . . . . .	1419
IV. Zweck . . . . .	1420
1. Zweckbeschränkung . . . . .	1420
2. Kooperationszweck (Art. 3 Abs. 1) . . . . .	1420
3. Ausdrückliche Verbote (Art. 3 Abs. 2) . . . . .	1421
4. Kapitalmarktsperrre (Art. 23) . . . . .	1423
5. Sanktionen . . . . .	1423
V. Sitz . . . . .	1423
1. Sitzfestlegung (Art. 12) . . . . .	1423
2. Sitzverlegung (Art. 13 und 14) . . . . .	1424
VI. Gründung . . . . .	1425
1. Überblick . . . . .	1425
2. Gründungsvertrag . . . . .	1425
3. Registereintragung . . . . .	1426
4. Gründungspublizität . . . . .	1427
5. Handelndenhaftung (Art. 9 Abs. 2) . . . . .	1427
VII. Publizität . . . . .	1427
1. Publizitätsinstrumente . . . . .	1427
2. Publizitätsobjekte . . . . .	1428
3. Publizitätswirkungen . . . . .	1428
VIII. Organisationsverfassung . . . . .	1429
1. Überblick . . . . .	1429
2. Die gemeinschaftlich handelnden Mitglieder . . . . .	1429
3. Geschäftsführer . . . . .	1431
4. Fakultative Organe . . . . .	1433
IX. Mitgliedschaft . . . . .	1433
1. Mitgliederkreis und -zahl (Art. 4) . . . . .	1433
2. Rechte und Pflichten der Mitglieder . . . . .	1435
3. Veränderungen im Mitgliederkreis . . . . .	1436
X. Finanzverfassung . . . . .	1438
XI. Haftungsverfassung . . . . .	1438
1. Haftung der EWIV . . . . .	1438
2. Haftung der Mitglieder . . . . .	1438
XII. Nichtigkeit, Auflösung, Abwicklung und Insolvenz . . . . .	1441
1. Nichtigkeit (Art. 15) . . . . .	1441
2. Auflösung . . . . .	1441
3. Abwicklung (Liquidation) . . . . .	1442
4. Insolvenz . . . . .	1443
XIII. Steuerrecht . . . . .	1444

XIV. Fundstellenverzeichnis . . . . .	1444
Text der EWIV-VO (VO 2137/85) . . . . .	1445
§ 41 Die Europäische Aktiengesellschaft (Societas Europaea – SE) . . . . .	1454
I. Einleitung . . . . .	1457
1. Eine kurze Skizze zur (un)endlichen Geschichte der SE . . . . .	1457
2. Umsetzung in Deutschland . . . . .	1461
3. Erste praktische Erfahrungen mit der SE . . . . .	1461
II. Allgemeine Charakteristika der SE . . . . .	1462
1. Rechtsnatur . . . . .	1462
2. Firma und Rechtsformzusatz . . . . .	1463
3. Sitz . . . . .	1463
4. Publizität . . . . .	1464
III. Das auf die SE anwendbare Recht . . . . .	1465
1. Die SE-VO als Rahmenregelung . . . . .	1465
2. Regelungsbereich der SE-VO . . . . .	1466
3. Die Verweisungssystematik der SE-VO . . . . .	1467
IV. Gründung der SE . . . . .	1469
1. Grundkonzeption des numerus clausus der Gründungsvarianten . . . . .	1469
2. Die Gründungsvarianten im Einzelnen . . . . .	1471
3. Haftung und Rechtsnatur im Gründungsstadium . . . . .	1490
V. Finanzverfassung . . . . .	1493
1. Grundlagen und Grundkonzeption . . . . .	1493
2. Mindestbetrag und Währung des Grundkapitals . . . . .	1494
3. Die Generalverweisungen in Art. 5 und Art. 15 Abs. 1 und die sich daraus ergebende Finanzverfassung der SE im Übrigen . . . . .	1495
4. Exkurs: Die börsennotierte SE . . . . .	1497
VI. Organisationsverfassung . . . . .	1498
1. Grundstruktur . . . . .	1498
2. Leitungsverfassung . . . . .	1498
3. Hauptversammlung . . . . .	1525
VII. Rechnungslegung . . . . .	1533
VIII. Reorganisation bestehender SE . . . . .	1534
1. Sitzverlegung . . . . .	1534
2. Verschmelzung . . . . .	1536
3. Spaltung . . . . .	1537
4. Formwechsel . . . . .	1538
5. Beteiligung an einer SE-Gründung . . . . .	1539
IX. Liquidation und Insolvenz . . . . .	1539
1. Auflösung, Liquidation, Zahlungseinstellung, etc. . . . .	1539
2. Insolvenz . . . . .	1540

X. Beteiligung der Arbeitnehmer . . . . .	1541
1. Allgemeines . . . . .	1541
2. Verhandlungsverfahren . . . . .	1542
3. Auffanglösung . . . . .	1543
4. Sonderfälle . . . . .	1545
5. Evaluation und Reformbedarf . . . . .	1547
XI. Steuerrecht . . . . .	1548
XII. Fundstellenverzeichnis . . . . .	1549
Text der SE-VO (VO 2157/2001) . . . . .	1551
Text der SE-RL (RL 2001/86/EG) . . . . .	1571
 § 42 Die Europäische Genossenschaft (Societas Cooperativa Europaea – SCE) . . . . .	1582
I. Überblick . . . . .	1583
II. Allgemeine Charakteristika der SCE . . . . .	1586
III. Das auf die SCE anwendbare Recht . . . . .	1588
IV. Satzung . . . . .	1589
V. Gründung einer SCE . . . . .	1590
1. Numerus clausus der Gründungsvarianten . . . . .	1590
2. Die einzelnen Gründungsvarianten im Überblick . . . . .	1591
3. Haftung und Rechtsnatur im Gründungsstadium . . . . .	1596
VI. Finanzverfassung . . . . .	1596
1. Grundkonzeption . . . . .	1596
2. Geschäftsanteile . . . . .	1597
3. Mindestkapital . . . . .	1597
4. Kapitalaufbringung . . . . .	1598
5. Kapitalveränderungen . . . . .	1599
6. Kapitalerhaltung . . . . .	1599
7. Wertpapiere und Schuldverschreibungen . . . . .	1600
8. Verwendung des Betriebsergebnisses . . . . .	1600
VII. Mitgliedschaft . . . . .	1600
1. Mitgliederkreis . . . . .	1600
2. Erwerb und Verlust der Mitgliedschaft . . . . .	1602
3. Rechte, Pflichten und Haftung der Mitglieder . . . . .	1604
VIII. Organisationsverfassung . . . . .	1605
1. Grundstruktur . . . . .	1605
2. Leitungsverfassung . . . . .	1605
3. Generalversammlung . . . . .	1617
IX. Rechnungslegung und genossenschaftliche Pflichtprüfung . . . . .	1623
X. Reorganisation bestehender SCE . . . . .	1624
1. Sitzverlegung . . . . .	1624
2. Verschmelzung, Spaltung, Formwechsel . . . . .	1625
XI. Liquidation und Insolvenz . . . . .	1626
XII. Beteiligung der Arbeitnehmer . . . . .	1626

XIII. Steuerrecht . . . . .	1628
XIV. Fundstellenverzeichnis . . . . .	1628
Text der SCE-VO (VO 1435/2003) . . . . .	1630
Text der SCE-RL (RL 2003/72/EG) . . . . .	1653
 § 43 Das Projekt der Europäischen Privatgesellschaft	
(Societas Privata Europaea – SPE) . . . . .	1666
I. Der steinige Weg zur SPE-VO . . . . .	1668
II. Motive für die Schaffung einer SPE als „kleine Schwester“ der SE . . . . .	1672
III. Allgemeine Charakteristika der SPE . . . . .	1673
1. Rechtsnatur . . . . .	1673
2. Firma und Rechtsformzusatz . . . . .	1674
3. Sitz . . . . .	1675
IV. Anwendbares Recht und Satzung der SPE . . . . .	1677
1. Grundkonzeption: „Vollstatut“, aber Flexibilität im Innen- verhältnis . . . . .	1677
2. Regelungsbereich der SPE-VO . . . . .	1678
3. Die „Rechtsquellenpyramide“ des Art. 4 . . . . .	1678
4. Insbesondere: Die Satzung der SPE . . . . .	1680
V. Gründung . . . . .	1683
1. Gründungsvarianten . . . . .	1683
2. Eintragung und Gründungspublizität . . . . .	1688
3. Exkurs: (Laufende) Publizität (Art. 9a, 10 Abs. 4, 11) . . . . .	1689
4. Haftung und Rechtsnatur im Gründungsstadium . . . . .	1690
VI. Geschäftsanteile und Mitgliedschaft . . . . .	1691
1. Terminologie und Dogmatik . . . . .	1691
2. Ausgestaltung der Geschäftsanteile . . . . .	1692
3. Gesellschafterverzeichnis (Art. 15) . . . . .	1693
4. Übertragung von Geschäftsanteilen (Art. 16) . . . . .	1694
5. Teilung, Zusammenlegung, Neudenominierung . . . . .	1695
6. Austritt und Ausschluss von Gesellschaftern . . . . .	1695
7. Informationsrecht der Gesellschafter (Art. 29) . . . . .	1695
8. Gleichbehandlungsgebot . . . . .	1696
VII. Finanzverfassung . . . . .	1697
1. Währung des Stammkapitals . . . . .	1697
2. Mindestbetrag des Stammkapitals . . . . .	1697
3. Kapitalaufbringung (Art. 19 und 20) . . . . .	1698
4. Kapitalerhaltung . . . . .	1701
5. Kapitaländerungen . . . . .	1706
VIII. Organisationsverfassung . . . . .	1710
1. Grundkonzept: weitgehende Autonomie und Flexibilität . .	1710
2. Gesellschafterversammlung . . . . .	1710

3. Geschäftsführungsorgan . . . . .	1715
4. Etwaiges Aufsichtsorgan . . . . .	1722
IX. Rechnungslegung . . . . .	1723
X. Reorganisation bestehender SPE . . . . .	1723
1. Satzungssitzverlegung . . . . .	1723
2. Formwechsel, Verschmelzung, Spaltung (Art. 40) . . . . .	1726
XI. Auflösung, Nichtigkeit und Insolvenz . . . . .	1726
1. Auflösung (Art. 41 Abs. 1, 3) . . . . .	1726
2. Liquidation, vorläufige Zahlungseinstellung etc. . . . .	1726
3. Insolvenz . . . . .	1726
4. Nichtigkeit . . . . .	1726
XII. Beteiligung der Arbeitnehmer . . . . .	1727
1. Die Mitbestimmungsfrage als „neuralgischer Punkt“ . . . . .	1727
2. Grundstruktur der Regelungen zur Mitbestimmung in Art. 35–35d . . . . .	1728
3. Verhandlungsverfahren und Mitbestimmungsvereinbarung (Art. 35a–35c) . . . . .	1729
4. Auffanglösung (Art. 35d) . . . . .	1730
5. Unterrichtung und Anhörung, sonstige Arbeitnehmerrechte	1731
XIII. Steuerrecht . . . . .	1731
XIV. Sanktionen (Art. 45) . . . . .	1732
XV. Fundstellenverzeichnis . . . . .	1732
Text des SPE-VOE-HU3 (Dok. 10611/11) . . . . .	1734
Register . . . . .	1759