

# Inhaltsverzeichnis

|  |           |
|--|-----------|
| Abkürzungsverzeichnis . . . . .  | XXI       |
| Abgekürzt zitierte Europäische Richtlinien und sonstige Quellen das Europäische Recht betreffend . . . . .           | XXV       |
| <br>   |           |
| <b>§ 1 Einleitung . . . . .</b>  | <b>1</b>  |
| I. Ausgangspunkt: Regelungsvorhaben der Europäischen Union und das Recht der Gesellschaftsgruppe in Europa . . . . . | 1         |
| II. Die Regelung von Gesellschaftsgruppen in Italien – Modell für die europäische Rechtsentwicklung? . . . . .       | 5         |
| III. Ziel, Gegenstand und Gang der Untersuchung . . . . .  | 6         |
| IV. Terminologie . . . . .   | 8         |
| <br>   |           |
| <b>1. Kapitel – Grundfragen . . . . .</b>  | <b>11</b> |
| <br>   |           |
| <b>§ 2 Rechtstatsächlicher Kontext . . . . .</b>   | <b>11</b> |
| I. Unternehmenslandschaft in Italien . . . . .   | 11        |
| 1. Wirtschaftspolitische Rahmenbedingungen . . . . .   | 11        |
| 2. Wirtschafts- und Finanzstruktur italienischer Unternehmen .   | 13        |
| 3. Unternehmensorganisationsformen . . . . .   | 15        |
| 4. Gruppen, Eigentümerstruktur und das Phänomen des Familienkapitalismus . . . . .                                   | 16        |
| 5. „Typische“ Gruppenstrukturen in Italien . . . . .   | 19        |
| II. Geschichtliche Entwicklung des Unternehmensrechts in Italien .   | 23        |
| 1. Die Ausgangslage nach der Vereinigung Italiens im 19. Jahrhundert . . . . .                                       | 23        |
| 2. Der Codice Civile von 1942 als Quelle des Kapitalgesellschaftsrechts . . . . .                                    | 24        |
| 3. Entwicklungen seit 1942 . . . . .   | 25        |
| III. Das Reformprojekt: Die Debatte um die Einführung und der Weg der Gesetzgebung . . . . .                         | 27        |
| 1. Das Mirone-Projekt und der Gegenentwurf . . . . .   | 28        |
| 2. Der Erlass des Ermächtigungsgesetzes n. 366/2001 . . . . .  | 29        |
| 3. Die Ausführungsverordnungen zur Reform . . . . .  | 29        |
| 4. Die Inhalte der Gesellschaftsrechtsreform betreffend Gesellschaftsgruppen im Überblick . . . . .                  | 31        |
| IV. Zusammenfassung § 2 . . . . .  | 31        |

|  |    |
|--|----|
| <b>§ 3 Die Gesellschaftsgruppe als Regelungsgegenstand: Möglichkeiten einer rechtlichen Anknüpfung – Bildung eines Grundtatbestandes</b> . . . . . | 34 |
| I. Einführung in die Begriffsvielfalt - Anknüpfungstatbestände im italienischen Recht . . . . .  | 35 |
| 1. Art. 2359 cod. civ. als Grundtatbestand von Kontrolle . . . . .   | 37 |
| a. Interne Kontrolle auf rechtlicher Grundlage, Art. 2359 Abs. 1 Nr. 1 cod. civ. . . . .   | 38 |
| b. Interne Kontrolle auf tatsächlicher Grundlage, Art. 2359 Abs. 1 Nr. 2 cod. civ. . . . .   | 39 |
| c. Gemeinsame Elemente gesellschaftsintern vermittelter Kontrolle . . . . .  | 40 |
| aa. Maßgeblichkeit der Stimmrechtsmehrheit . . . . .   | 40 |
| bb. Einbeziehung mittelbarer Kontrolle . . . . .   | 41 |
| d. Zwischenfazit: Bedeutung des stimmrechtlich vermittelten Einflusses . . . . .   | 41 |
| e. Sonderfall: Kontrolle aufgrund besonderer vertraglicher Bindungen, Art. 2359 Abs. 1 Nr. 3 cod. civ. . . . .                                     | 42 |
| aa. Inhalt der Regelung . . . . .  | 42 |
| bb. Einordnung in das Recht der Wettbewerbsbeschränkungen statt in das Gesellschaftsrecht? . . . . .   | 44 |
| cc. Keine Gleichsetzung mit Zweckgesellschaften . . . . .  | 45 |
| (1) Keine Gleichsetzung wirtschaftlicher Abhängigkeit mit der wirtschaftlichen Betrachtungsweise im Rahmen der Gruppenkonsolidierung . . . . .     | 46 |
| (2) Unwahrscheinlichkeit von Rückwirkungen auf den gesellschaftsrechtlichen Beherrschungs- bzw. Kontrollbegriff . . . . .                          | 47 |
| dd. Fazit . . . . .  | 49 |
| f. Sonderfall: verbundene Gesellschaften, Art. 2359 Abs. 3 cod. civ. . . . .   | 49 |
| 2. Bilanz- und kapitalmarktrechtliche Erweiterungen des gesellschaftsrechtlichen Grundtatbestandes von <i>controllo</i> . . . . .                  | 50 |
| a. <i>Imprese controllate</i> im Sinne des Bilanzgesetzesdekretes n. 127/199 . . . . .   | 51 |
| aa. Der bilanzrechtliche Kontrolltatbestand im Einzelnen . . . . .   | 51 |
| bb. Annäherung an internationale Rechnungslegungsstandards . . . . .   | 54 |
| cc. Maßgebliche Unterschiede gegenüber dem gesellschaftsrechtlichen Kontrolltatbestand . . . . .   | 55 |
| b. <i>Controllo</i> im Sinne des Art. 93 TUF . . . . .   | 56 |
| aa. Der kapitalmarktrechtliche Kontrolltatbestand im Einzelnen . . . . .   | 56 |
| bb. Verhältnis zum bilanz- und zum gesellschaftsrechtlichen Kontrollbegriff . . . . .  | 56 |

|  |    |
|--|----|
| cc. Relevanz des kapitalmarktrechtlichen Kontrollbegriffes   | 58 |
| dd. Bedeutung innerhalb der Zurechnung für kapitalmarktrechtliche Mitteilungspflichten   | 58 |
| ee. Keine Relevanz im Zusammenhang mit dem Übernahmerecht  | 59 |
| c. Zwischenfazit zu bilanz- und kapitalmarktrechtlichem Kontrollbegriff  | 60 |
| 3. Sonstige spezialgesetzliche Ansätze   | 62 |
| a. <i>Controllo</i> im Sinne des TUB   | 62 |
| aa. Der bankaufsichtsrechtliche Kontrolltatbestand im Einzelnen  | 62 |
| bb. Regelungstechnik im Lichte der Bankenkoordinierungsrichtlinie und deren Umsetzung  | 63 |
| cc. Relevanz des Kontrollbegriffes und die Tätigkeit von Leitung und Koordinierung im Rahmen des italienischen Bankaufsichtsrechts                     | 64 |
| b. Bestimmender Einfluss und Kontrolle im Sinne des Kartellgesetzes n. 287/1999  | 65 |
| aa. Kartellrechtlicher Kontrolltatbestand und Regelungszusammenhang  | 65 |
| bb. Inhaltlich anderer Ansatz als der des gesellschaftsrechtlichen Kontrolltatbestandes  | 66 |
| c. Gruppenunternehmen und einheitliche Leitung im Sinne des Gesetzesdekretes über die außerordentliche Verwaltung großer Unternehmen n. 270/1999       | 68 |
| aa. <i>Imprese di gruppo</i> – Gruppenunternehmen  | 68 |
| bb. <i>Direzione unitaria</i> als Anknüpfungsmerkmal einer Haftungsregelung  | 69 |
| cc. Der Tatbestand der einheitlichen Leitung im Rechtsvergleich  | 70 |
| II. Zwischenfazit: Parallele zwischen italienischem Kontrollkonzept und deutschem Beherrschungsprinzip   | 71 |
| 1. Stimmenmehrheit als Ausgangspunkt des Control-Konzeptes   | 71 |
| 2. Beherrschender Einfluss als Synonym von <i>controllo</i>  | 72 |
| 3. Modifizierungen des italienischen Kontrollbegriffes   | 72 |
| 4. Das umgekehrt parallele Verhältnis von beherrschendem Einfluss und Abhängigkeit im deutschen Recht  | 74 |
| 5. Zwischenergebnis: beherrschender Einfluss als Charakteristikum des italienischen Kontrollkonzeptes und der Abhängigkeit im Sinne von § 17 AktG      | 75 |
| III. Das Verhältnis der Begriffe zueinander  | 76 |
| IV. Die tatsächliche Ausübung der Tätigkeit von Leitung und Koordinierung als Anknüpfungstatbestand für die Regelung der Gruppe im italienischen Recht | 78 |
| 1. Art. 2497-sexies cod. civ.: <i>Presunzioni</i> – Vermutungen  | 80 |

## Inhaltsverzeichnis

|  |     |
|--|-----|
| 2. Art. 2497- <i>septies</i> cod. civ.: Koordinierung zwischen Gesellschaften . . . . .                | 81  |
| 3. Regelungszusammenhang . . . . .   | 84  |
| 4. Zwischenergebnis <i>attività di direzione e coordinamento</i> . . . . .                             | 85  |
| V. Ergebnis: Elemente eines denkbaren Grundtatbestandes, Modifikationen und Aufbautatbestand . . . . . | 86  |
| 1. Mittel der Einflussnahme: gesellschaftsrechtliche Grundlage . . . . .                               | 87  |
| a. Rein formell Einfluss vermittelnde Position . . . . .   | 88  |
| aa. Beherrschungsvertrag . . . . .   | 88  |
| bb. Mehrheit der Kapitalanteile . . . . .  | 89  |
| cc. Stimmrechtsmehrheit . . . . .  | 90  |
| dd. Bessere Eignung der Stimmrechtsmehrheit . . . . .  | 90  |
| b. Modifikationen: Berücksichtigung tatsächlicher Gegebenheiten . . . . .                              | 91  |
| aa. Festlegung einer Schwelle? . . . . .   | 91  |
| bb. Beherrschender Einfluss als Oberbegriff? . . . . .   | 92  |
| cc. Kriterienkatalog . . . . .   | 93  |
| (1) Bestellungsrechte . . . . .  | 93  |
| (2) Stimmbindungsverträge . . . . .  | 94  |
| (3) Zwischenergebnis . . . . .   | 94  |
| 2. Auswirkungen des Einflusses . . . . .   | 95  |
| a. Einflusspotential – die bloß mögliche Ausübung von Einfluss . . . . .                               | 95  |
| b. Die tatsächliche Ausübung von Einfluss . . . . .  | 96  |
| c. Zwischenergebnis: funktionale Differenzierung . . . . .   | 97  |
| 3. Kreis erfasster Rechtssubjekte . . . . .  | 97  |
| <br>   |     |
| <b>2. Kapitel – Regelungsaspekte in der bestehenden Gesellschaftsgruppe</b> . . . . .                  | 99  |
| <br>   |     |
| <b>§ 4 Informationsregeln</b> . . . . .  | 99  |
| I. Begriffliche Unterscheidungen . . . . .   | 101 |
| II. Selbst- und Präventivschutz durch Information . . . . .  | 102 |
| III. Information im Außenverhältnis . . . . .  | 103 |
| 1. Registerpublizität . . . . .  | 103 |
| a. Publizitätsvorgaben für die Einpersonenkapitalgesellschaft . . . . .                                | 105 |
| aa. Anforderungen an die Eintragung . . . . .  | 105 |
| bb. Konstitutive Wirkung der Eintragung für das Haftungsprivileg . . . . .                             | 106 |
| b. Besondere Registerpublizität der Gruppenzugehörigkeit, Art. 2497- <i>bis</i> cod. civ. . . . .      | 107 |
| aa. Eintragungspflicht der Gruppenzugehörigkeit als Publizitätsinstrument . . . . .                    | 108 |
| bb. Rechtsfolgen bei Nichteintragung der Gruppenzugehörigkeit . . . . .                                | 109 |
| cc. Problematik des Anknüpfungsmerkmals . . . . .  | 110 |

|  |     |
|--|-----|
| (1) Im Vergleich: Eintragungspflicht eines Unternehmensvertrages nach § 294 AktG . . . . .                       | 110 |
| (2) Bisherige Vorschläge für ein Konzern- bzw. Gruppenregister . . . . .   | 111 |
| (3) Erste Zahlen aus der italienischen Eintragungspraxis . . . . .   | 111 |
| (4) Reaktion der <i>Consob</i> für börsennotierte Gesellschaften . . . . .                                       | 112 |
| dd. Kritische Bewertung der unternehmensregisterlichen Gruppenpublizität . . . . .                               | 112 |
| 2. Korrespondenzpublizität . . . . .   | 113 |
| 3. Publizität im Zusammenhang mit der Rechnungslegung . . . . .  | 115 |
| a. Erweiterung des Anhangs der Tochtergesellschaft, Art. 2497- <i>bis</i> Abs. 4 cod. civ. . . . .               | 116 |
| b. Erweiterung des Lageberichtes der Tochtergesellschaft, Art. 2497- <i>bis</i> Abs. 5 cod. civ. . . . .         | 117 |
| c. Lückenhaftigkeit der gruppenspezifischen Ergänzungen zur Rechnungslegung . . . . .                            | 118 |
| d. Zusammenfassung: gruppenspezifische Publizität im Zusammenhang mit der Rechnungslegung . . . . .              | 119 |
| 4. Beteiligungstransparenz . . . . .   | 121 |
| a. Offenlegung der Beteiligungsverhältnisse in der nicht börsennotierten Aktiengesellschaft . . . . .            | 123 |
| b. Kapitalmarktrechtliche Beteiligungstransparenz durch Mitteilungspflichten bei Erwerb von Anteilen . . . . .   | 124 |
| aa. Mitteilungspflicht bei Erwerb einer Beteiligung an einer börsennotierten <i>s.p.a.</i> . . . . .             | 125 |
| bb. Rechtsfolgen bei Verletzung der Mitteilungspflicht . . . . .   | 126 |
| cc. Mitteilungspflicht bei Erwerb einer Beteiligung durch eine börsennotierte <i>s.p.a.</i> . . . . .            | 126 |
| c. Offenlegung von Nebenabreden ( <i>patti parasociali</i> ) . . . . .   | 127 |
| aa. Exkurs: Der Begriff der kapitalmarktorientierten <i>s.p.a.</i> . . . . .                                     | 129 |
| bb. Offenzulegende Arten von Nebenabreden in der kapitalmarktorientierten <i>s.p.a.</i> . . . . .                | 131 |
| cc. Exkurs: Höchstdauer von 5 Jahren für Nebenabreden . . . . .  | 131 |
| dd. Offenlegungspflicht nach Art. 2341- <i>ter</i> cod. civ. für kapitalmarktorientierte <i>s.p.a.</i> . . . . . | 132 |
| ee. Erweiterte Offenlegungspflicht für Nebenabreden in der börsennotierten <i>s.p.a.</i> . . . . .               | 133 |
| d. Zwischenergebnis: Beteiligungstransparenz in der italienischen <i>s.p.a.</i> . . . . .                        | 135 |
| 5. Transparenz von Entscheidungen und Einflussnahme(potential) . . . . .   | 136 |
| a. Begründungspflicht von Entscheidungen in der Tochtergesellschaft, Art. 2497- <i>ter</i> cod. civ. . . . .     | 136 |
| aa. Gegenstand, Umfang und Adressaten der Begründungspflicht . . . . .   | 138 |

|  |            |
|--|------------|
| bb. Angaben im Lagebericht . . . . .   | 140        |
| cc. Rechtsfolge bei Verletzung der Begründungspflicht . . . . .  | 141        |
| dd. Verhältnis zum Abhängigkeitsbericht nach § 312 AktG . . . . .  | 141        |
| ee. Gesonderte Dokumentation gruppeninterner Beziehungen im europäischen Vergleich . . . . .   | 144        |
| b. Zwischenergebnis: Entscheidungstransparenz in gruppenzugehörigen Gesellschaften . . . . .   | 145        |
| c. Offenlegung von Interessenkonflikten der Mitglieder des Leitungsorganes, Art. 2391 cod. civ. . . . .  | 146        |
| aa. Offenlegungspflicht des Mitgliedes im Interessenkonflikt . . . . .   | 146        |
| bb. Begründungspflicht des Gesamtorganes . . . . .   | 148        |
| cc. Unmittelbare Rechtsfolgen bei Nichtbeachtung der Mitteilungs- und Begründungspflicht und sonstige Rechtsbehelfe gegen einen interessengeleiteten Beschluss . . . . . | 150        |
| d. Bedeutung im Gruppenzusammenhang sowie Verhältnis zu Art. 2497-ter cod. civ. . . . .  | 151        |
| e. Offenlegung von Regeln über den Umgang mit related party transactions, Art. 2391-bis cod. civ. . . . .  | 152        |
| aa. Die Regelung des Art. 2391-bis cod. civ. im Überblick . . . . .  | 153        |
| (1) Definition von related parties nach der Verordnung der <i>Consob</i> . . . . .   | 155        |
| (2) Kriterien über den Umgang nach der Verordnung der <i>Consob</i> im Überblick . . . . .   | 155        |
| bb. Überwachung der Einhaltung und fehlende gesetzliche Sanktionen . . . . .   | 157        |
| cc. Zusammenhang mit den übrigen Regelungen über die Transparenz von Entscheidungen und Einflussnahme(potential) . . . . .   | 158        |
| dd. Die Regelung des Art. 2391-bis cod. civ. im europäischen Kontext . . . . .   | 159        |
| <b>IV. Ausgewählte gruppenrelevante Informationsflüsse . . . . .</b>   | <b>159</b> |
| 1. Organschaftliche Informationsrechte und -pflichten in der <i>s.p.a.</i> . . . . .   | 160        |
| a. (Gruppendimensionale) Berichtspflicht des Leitungsorganes . . . . .   | 161        |
| b. Exkurs: Stellung des <i>collegio sindacale</i> im Organisationsgefüge der <i>s.p.a.</i> und besondere Anforderungen an dessen Mitglieder . . . . .                    | 162        |
| aa. Berufliche Anforderungen . . . . .   | 164        |
| bb. Abschlussprüfung durch das <i>collegio sindacale</i> . . . . .   | 166        |
| c. Teilhabe des Kontrollorganes am allgemein gesellschaftsinternen Informationsfluss . . . . .   | 168        |
| d. Gruppenbezogene Ausgestaltung der Untersuchungskompetenzen des Kontrollorganes . . . . .  | 170        |
| e. Berichtspflicht des Kontrollorganes gegenüber der Aktionärsversammlung . . . . .  | 171        |
| 2. Individuelle Informationsrechte der Aktionäre . . . . .   | 172        |

|   |            |
|---|------------|
| a. Einsichtnahmerecht in die Bücher der Gesellschaft . . . . .  | 172        |
| b. Informationsrechte im Zusammenhang mit der Aktionärsversammlung . . . . .  | 173        |
| c. Anzeigerecht gegenüber dem Kontrollorgan . . . . .   | 175        |
| 3. Informationsflüsse in der s.r.l. . . . .   | 176        |
| 4. Zwischenergebnis: organschaftliche und individuelle Informationsrechte . . . . .   | 177        |
| 5. Sonderprüfung . . . . .  | 179        |
| a. Voraussetzungen . . . . .  | 180        |
| b. Gegenstand der Sonderprüfung: schwere Unregelmäßigkeiten der Mitglieder des Leitungsorganes . . . . .  | 180        |
| c. Schaden . . . . .  | 181        |
| d. Begründeter Verdacht . . . . .   | 182        |
| e. Antragsbefugnis und Kostenverteilung . . . . .   | 182        |
| aa. Aktionäre . . . . .   | 182        |
| bb. Sonstige Antragsbefugte . . . . .   | 183        |
| f. Die Sonderprüfung im Gruppenkontext . . . . .  | 184        |
| g. Durchführung und Verfahren . . . . .   | 185        |
| h. Stellung der Sonderprüfung im innerverbandlichen Informations- und Kontrollsysteem des italienischen Rechts unter Berücksichtigung der Vorschläge auf europäischer Ebene . . . . . | 187        |
| V. Zusammenfassung § 4 . . . . .  | 189        |
| <b>§ 5 Ordnungsgemäße Gruppengeschäftsführung . . . . .</b>   | <b>191</b> |
| I. Allgemeiner Ansatz des Kapitalgesellschaftsrechts . . . . .  | 191        |
| II. Auswirkungen der Gruppenzugehörigkeit . . . . .   | 192        |
| III. Aspekte einer ordnungsgemäßen Gruppengeschäftsführung . . . . .  | 192        |
| IV. Vorhandene Regelungsansätze im Überblick . . . . .  | 193        |
| V. Der italienische Ansatz einer ordnungsgemäßen Gruppengeschäftsführung . . . . .  | 195        |
| 1. Art. 2497 cod. civ. als zentrale Regelung . . . . .  | 195        |
| 2. Regelungsadressat: maßgebliche Anknüpfung im Hinblick auf die Art der Gruppenbeziehung . . . . .   | 196        |
| 3. Kriterien für eine zulässige Einflussnahme und ihre Grenzen . . . . .  | 197        |
| a. Verhaltensweisen zum Nachteil der Tochtergesellschaft . . . . .  | 198        |
| aa. Handeln in einem eigenen oder fremden unternehmerischen Interesse . . . . .   | 198        |
| bb. Verletzung der Prinzipien ordnungsgemäßer Gesellschafts- und Unternehmensführung . . . . .  | 199        |
| b. Folge der Einflussnahme auf die Tochtergesellschaft . . . . .  | 202        |
| aa. Einbußen in der Ertragskraft und im Wert der Beteiligung für den Gesellschafter . . . . .   | 203        |
| (1) Begriff der Ertragskraft . . . . .  | 203        |
| (2) Begriff des Wertes der Beteiligung . . . . .  | 204        |

|  |     |
|--|-----|
| bb. Problem: lediglich mittelbarer Schaden des Gesellschafters . . . . .   | 204 |
| (1) Allgemeine Systematik des italienischen Aktienrechts im Hinblick auf die Geltendmachung von Schäden der Gesellschaft . . . . . | 205 |
| (2) Kritik am Widerspruch des Art. 2497 zur allgemeinen Systematik der aktienrechtlichen Haftungstatbestände . . . . .             | 206 |
| cc. Schaden in der Unversehrtheit des Gesellschaftsvermögens zu Lasten der Gläubiger . . . . .                                     | 207 |
| dd. Zusammenfassung: Pflichtwidrige Einflussnahme auf die Tochtergesellschaft . . . . .  | 207 |
| c. Gesamtbetrachtung gegenüber Einzelausgleich: Haftungsausschluss bei Vorteilsausgleich . . . . .                                 | 208 |
| aa. Theorie der kompensierenden Vorteile . . . . .   | 208 |
| bb. Streit um eine enge oder weite Sichtweise im Hinblick auf die kompensationsfähigen Vorteile . . . . .                          | 209 |
| cc. Exkurs: Strafrechtliche Haftung für Vermögensuntreue, Art. 2634 cod. civ. . . . .  | 209 |
| dd. Wohl maßgeblich: tatsächlicher Nachteilsausgleich . . . . .  | 210 |
| ee. Einzelausgleich des deutschen Rechts . . . . .   | 211 |
| d. Zusammenfassung: Grenzen einer zulässigen Einflussnahme . . . . .   | 212 |
| 4. Rechtsfolgen bei Verletzung . . . . .   | 212 |
| a. Grundsatz der Außenhaftung . . . . .  | 212 |
| b. Ausnahme: Subsidiarität der Inanspruchnahme der Obergesellschaft, Art. 2497 Abs. 3 cod. civ. . . . .                            | 213 |
| c. Geltendmachung . . . . .  | 215 |
| d. Gesamtschuldnerische Mithaftung . . . . .   | 216 |
| e. Rechtsnatur der Haftung . . . . .   | 218 |
| 5. Exkurs: Verhältnis zu anderen Haftungstatbeständen . . . . .  | 220 |
| 6. Zusammenfassende Betrachtung . . . . .  | 222 |
| a. Kritische Bewertung des italienischen Ansatzes . . . . .  | 222 |
| b. Maßgebliche Gemeinsamkeiten und Unterschiede . . . . .  | 223 |
| c. Praktische Bedeutung(slosigkeit)? . . . . .   | 224 |
| VI. Einbettung in das italienische Gesellschaftsrecht: ausgewählte flankierende Instrumente . . . . .                              | 224 |
| 1. Beschränkung personeller Verflechtungen . . . . .   | 225 |
| a. Gründe für personelle Verflechtungen in der Gesellschaftsgruppe . . . . .   | 226 |
| b. Konfliktpotential personeller Verflechtungen . . . . .  | 227 |
| c. Zahlenmäßige Begrenzung der Ämterhäufung . . . . .  | 228 |
| d. Beschränkungen personeller Verflechtungen im italienischen Recht . . . . .  | 229 |
| aa. Imkompatibilität von Leitungs- und Kontrollfunktion .  | 229 |

|   |     |
|---|-----|
| bb. Ausdehnung der Inkompatibilität auf nicht organschaftliche Rechtsbeziehungen . . . . .  | 232 |
| cc. Inkompatibilität im Hinblick auf Beratungsleistungen durch Mitglieder des Kontrollorganes . . . . .   | 233 |
| dd. Inkompatibilität im Hinblick auf die Funktion des Abschlussprüfers . . . . .  | 234 |
| ee. Unabhängigkeitsanforderung im Hinblick auf die Überwachung der Abschlussprüfung . . . . .   | 235 |
| e. Zwischenergebnis: Die Regelung personeller Verflechtungen im italienischen Recht . . . . .   | 236 |
| 2. Beschränkung wechselseitiger Beteiligungen . . . . .   | 238 |
| a. Konfliktpotential wechselseitiger Beteiligungen . . . . .  | 238 |
| b. Eingeschränkte Zulässigkeit wechselseitiger Beteiligungen bei Vorliegen einer Kontrollbeziehung . . . . .  | 239 |
| c. Wechselseitige Beteiligungen unter Beteiligung einer börsennotierten s.p.a. . . . .  | 240 |
| d. Die Regelung wechselseitiger Beteiligungen im europäischen Vergleich . . . . .   | 241 |
| 3. Gruppeninterne Finanzierungen, 2497- <i>quinquies</i> cod. civ. . . . .  | 241 |
| a. Erfasste Finanzierungen . . . . .  | 242 |
| b. Rechtsfolgen: Nachrang und Erstattungspflicht . . . . .  | 244 |
| c. Zweck der Regelung . . . . .   | 244 |
| d. Bedeutung im Gruppenzusammenhang . . . . .   | 246 |
| 4. Zusammenfassung: Flankierende Instrumente . . . . .  | 247 |
| VII. Der italienische Ansatz im Verhältnis zum Rozenblum-Konzept sowie den auf dessen Grundlage ergangenen Vorschlägen auf europäischer Ebene . . . . . | 248 |
| 1. Der Rozenblum Ansatz sowie die auf seiner Grundlage ergangenen Vorschläge auf europäischer Ebene . . . . .   | 248 |
| a. Tatbestandsmerkmale des Rozenblum-Ansatzes im Einzelnen . . . . .  | 250 |
| b. Rechtsfolgen des Rozenblum-Ansatzes . . . . .  | 250 |
| 2. Argumente für die Rezeption des Rozenblum-Konzeptes auf Europäischer Ebene . . . . .   | 251 |
| 3. Kritik am Rozenblum-Konzept sowie an den auf ihm basierenden Vorschlägen . . . . .   | 252 |
| 4. Ergebnis: Verhältnis des Rozenblum-Ansatzes zum italienischen Konzept ordnungsgemäßer Gruppengeschäftsführung . . . . .                              | 254 |
| VIII. Ergebnis § 5 . . . . .  | 255 |

## Inhaltsverzeichnis

|   |     |
|---|-----|
| <b>3. Kapitel – Regelungsfragen im Zusammenhang mit dem Entstehen einer Gruppenbeziehung</b>                      | 257 |
| <b>§ 6 Regelungsfragen bei Entstehen einer Gruppenbeziehung</b> . . . . . 257                                     |     |
| I. Der Gruppenbildung zugrunde liegende Problematik auf der Ebene der Tochtergesellschaft . . . . .               | 258 |
| II. Lösungsansätze . . . . .  | 259 |
| 1. Gesonderte Behandlung börsennotierter Aktiengesellschaften . . . . .   | 259 |
| 2. Unterschiedliche Rechtslage in nicht börsennotierten Kapitalgesellschaften . . . . .                           | 260 |
| 3. Vorschläge auf europäischer Ebene . . . . .  | 261 |
| III. Kapitalmarktrechtliches Pflichtangebot . . . . .   | 262 |
| IV. Das Austrittsrecht bei Entstehen einer Gruppenbeziehung, Art. 2497- <i>quater</i> Abs. 1 c) cod. civ. . . . . | 264 |
| 1. Das Austrittsrecht als Regelungsinstrument in nicht börsennotierten Gesellschaften . . . . .                   | 265 |
| 2. Wertberechnung der Abfindung . . . . .   | 266 |
| 3. Modalitäten bei Ausübung des Austrittsrechts . . . . .   | 267 |
| 4. Zusammenfassende Betrachtung der italienischen Konzeption des Austrittsrechtes . . . . .                       | 268 |
| V. Privatautonome Gestaltungsmöglichkeiten . . . . .  | 272 |
| 1. Beschränkungen der Übertragbarkeit . . . . .   | 273 |
| a. Beschränkungen der Übertragbarkeit in der Aktiengesellschaft . . . . .   | 274 |
| b. Beschränkungen der Übertragbarkeit in der Gesellschaft mit beschränkter Haftung . . . . .                      | 276 |
| c. An- oder Vorkaufsrechte . . . . .  | 278 |
| d. Zwischenergebnis . . . . .   | 278 |
| 2. Stimmrechtsregelungen . . . . .  | 279 |
| a. Aktiengesellschaft . . . . .   | 279 |
| b. Gesellschaft mit beschränkter Haftung . . . . .  | 281 |
| c. Zwischenergebnis . . . . .   | 282 |
| 3. Austrittsrecht . . . . .   | 282 |
| 4. Zusammenfassung privatautonome Gestaltungsinstrumente . . . . .  | 282 |
| VI. Zusammenfassung § 6 . . . . .   | 283 |
| <b>4. Kapitel: Zusammenfassung und Schlussfolgerungen für eine europäische Regelung</b> . . . . .                 | 287 |
| <b>§ 7 Zusammenfassung der wesentlichen Ergebnisse</b> . . . . . 287  |     |
| I. Begriffliche Erfassung der Gruppe . . . . .  | 287 |
| II. Information als Regelungsansatz im italienischen Recht . . . . .  | 288 |
| 1. Die Gruppe und die in ihr vorhandenen Rechtsbeziehungen betreffende Informationsregeln . . . . .               | 288 |

|  |            |
|--|------------|
| 2. Die Bedeutung des Lageberichtes als Informationsquelle . . . . .  | 291        |
| 3. Schwach ausgeprägte gruppeninterne Informationsflüsse . . . . .   | 292        |
| 4. Sonderprüfung . . . . .   | 293        |
| 5. Fazit: kein Informationsmodell hinsichtlich der Gruppe im<br>italienischen Recht . . . . .  | 293        |
| III. Parallele Funktion von Abhängigkeitsbericht und Begründungs-<br>pflicht gruppenbeeinflusster Entscheidungen im italienischen<br>Recht . . . . . | 294        |
| IV. Ordnungsgemäße Gruppengeschäftsführung . . . . .   | 295        |
| V. Austrittsrecht bei Entstehen einer Gruppenbeziehung . . . . .   | 297        |
| <b>§ 8 Schlussbetrachtung im Hinblick auf eine Europäische Regelung<br/>von Gesellschaftsgruppen . . . . .</b>                                       | <b>298</b> |
| I. Relevanz der Entscheidung über einen Anknüpfungstatbestand .  | 298        |
| II. Information als Regelungsansatz für die Gruppe . . . . .   | 298        |
| III. Gesonderte Offenlegung von Gruppenbeziehungen . . . . .   | 299        |
| IV. Sonderprüfung . . . . .  | 300        |
| V. Ordnungsgemäße Gruppengeschäftsführung . . . . .  | 300        |
| VI. Austrittsrecht bei Entstehen einer Gruppenbeziehung . . . . .  | 300        |
| <b>Anhang: Gesetzesauszüge in deutscher Übersetzung . . . . .</b>  | <b>303</b> |
| I. Codice civile . . . . .   | 303        |
| II. Bilanzgesetzesdekrete n. 127/1991 . . . . .  | 312        |
| III. Testo Unico di Intermediazione Finanziaria (TUF) . . . . .  | 312        |
| IV. Testo Unico di Intermediazione Bancaria (TUB) . . . . .  | 313        |
| V. Kartellgesetz n. 287/1990 . . . . .   | 315        |
| VI. Gesetzesdekrete über die außerordentliche Verwaltung großer<br>Unternehmen n. 270/1999 . . . . .   | 315        |
| <b>Literaturverzeichnis . . . . .</b>  | <b>317</b> |
| <b>Stichwortverzeichnis . . . . .</b>  | <b>337</b> |