

# Die Aktiengesellschaft

Börsenpflichtblatt  
der Frankfurter  
Wertpapierbörse



Zeitschrift für das  
gesamte Aktienwesen,  
für deutsches,  
europäisches und  
internationales  
Unternehmens- und  
Kapitalmarktrecht

Inhalt · 62. Jahrgang · Heft 16/2017

## Aufsätze

Prof. Dr. Tim Florstedt

### Fehlerhafte Ad-hoc-Publizität und Anspruchsbe- rechtigung – Zur Struktur der Haftungstat- bestände in §§ 37b, c WpHG

Bei der dogmatischen Konstruktion des sog. Transak-  
tionserfordernisses in §§ 37b, c WpHG geht die einhel-  
lige Ansicht von einer Maßgeblichkeit der schuldrecht-  
lichen Geschäfte aus. Für die Frage, wer bei einem  
nachteiligen Handel im Zustand der Desinformation ersatz-  
berechtigt ist, soll es auf die dingliche Rechtslage  
nicht ankommen. Die Struktur der sekundärmarktrecht-  
lichen Haftungstatbestände ist allerdings nur unvollstän-  
dig untersucht und die herrschende Ansicht stößt, wie  
der Beitrag zeigt, bereits bei einfachen Fällen der Wert-  
papierleihe schnell an Grenzen. Der Beitrag setzt sich  
mit dieser Problematik auseinander und lenkt den Blick  
auch auf die schadensersatzrechtliche Abwicklung. 557

RA Prof. Dr. Hans-Ulrich Wilsing /

RA Dr. Klaus von der Linden

### Die informelle Sonderprüfung

Im Graubereich zwischen aktienrechtlichen Sonderprü-  
fungen einerseits und freiwilligen Internal Investigations  
andererseits bildet sich ein neuer Typus heraus: in-  
formelle Sonderprüfungen, zu denen sich die Gesell-  
schaft gegenüber (einzelnen) Aktionären vertraglich  
verpflichtet. Dies zumeist mit dem Ziel, eine „echte“  
Sonderprüfung oder schon die Auseinandersetzung da-  
rüber zu vermeiden. Die Vorteile: weniger öffentliche  
Aufmerksamkeit, mehr Einfluss der Gesellschaft auf die  
Sonderprüfung, den Prüfungsbericht und die Kosten.  
Der Beitrag gibt einen Überblick über die bisher be-  
kannten praktischen Fälle. Außerdem beleuchtet er Eck-  
punkte der Rahmenvereinbarung mit den Aktionären  
sowie des Prüfungsvertrags mit dem informellen Son-  
derprüfer. 568

## Kommentar

Prof. Dr. Dr. h.c. Erich Schanze, LL.M.(Harvard)

### Die Pluralität der Mitbestimmungslösungen in Europa (Kommentar zu EuGH v. 18.7.2017 – C- 566/15, ECLI:EU:C:2017:562 – Konrad Erzberger ./ TUI AG, AG 2017, 577)

Bei international tätigen Konzernen besteht ein Konflikt  
der anwendbaren Mitbestimmungslösungen, die im

Rechtsraum der Europäischen Union erhebliche Ver-  
schiedenheiten aufweisen. Würde man den Konzern in  
jeder Hinsicht als rechtliche Einheit begreifen, so wäre  
das Problem einer Ungleichbehandlung der Arbeitneh-  
mer ausländischer Tochtergesellschaften naheliegend.  
Auch könnte man es als diskriminierenden, freizügig-  
keitshindernden Rechtsverlust betrachten, wenn ein Ar-  
beitnehmer aus dem „vorteilhafteren“ in ein „nachteil-  
hafteres“ Regime wechselt. Der EuGH hat eine derarti-  
ge Sichtweise verworfen und mit guten Gründen auf die  
Pluralität der Lösungen abgestellt. 573

## Rechtsprechung

### Vereinbarkeit des MitbestG mit dem Unionsrecht

EuGH v. 18.7.2017 – C-566/15 577

### Keine Minderung des Veräußerungspreises i.S.v. § 17 Abs. 2 EStG durch das privat veranlasste Versprechen, künftige Veräußerungserlöse teilweise der Ehefrau zuzuwenden

BFH v. 31.1.2017 – IX R 40/15 (NV) 580

### Anlegerbesteuerung bei einem in US-Dollar geführten Aktienfonds

BFH v. 21.9.2016 – I R 63/15 581

### Bewertung von Pharmaunternehmen

OLG Düsseldorf v. 25.5.2016 – I-26 W 2/15 (AktE) 584

### Genussrechte in der Insolvenz

OLG Schleswig v. 6.4.2017 – 11 U 96/16 589

### Vinkulierung der Aktien, Zahl der Aufsichtsrats- mitglieder, Vorerwerbsrecht der Aktionäre

LG München I v. 27.2.2017 – 5HK O 14748/16 591

## Buchbesprechungen

Hanno Merkt / Arno Probst / Christian Fink (Hrsg.)

### Rechnungslegung nach HGB und IFRS

(Prof. Dr. Jens Ekkenga) 594

## Impressum

R 260



## Rechts-Report

### Aus der Rechtsprechung

Aktienrechtliche Zulässigkeit eines statutarischen Vorerwerbsrechts? R 243

### HV-Praxis

Blockchain ante portas? R 244

### Neues aus Brüssel

EU-Prospektverordnung im Amtsblatt veröffentlicht R 245

Kodifizierung der Gesellschaftsrechtsrichtlinien ist abgeschlossen R 246

EU-Kommission veröffentlicht lang erwartete Leitlinien für die Berichterstattung über nichtfinanzielle Informationen R 247

## Kapitalmarkt-Report

### Zahlen, Fakten, Entwicklungen

Aktuelle Themen im Gesellschaftsrecht R 248

### Börse

Start des Edelmetallhandel LMEprecious R 250

ICE übernimmt restliche Anteile an ICE Endex von Gasunie R 251

Moskauer Börse plant Tochtergesellschaft für innovative Unternehmen R 251

Wiener Börse übernimmt IT-Betrieb für Börse Zagreb R 251

Schweizer Börse lanciert neue Indizes R 252

Gegenseitige Anerkennung von Fonds aus Frankreich und Hongkong R 252

## Branchen- und Unternehmens-Report

### Branchen-Nachrichten

Dynamische Export-Entwicklung in der Elektroindustrie R 252

Entwicklung des Geschäftsklimas in der Unternehmens- und Personalberatungsbranche R 253

Wirtschaftsschutz in der digitalen Welt R 253

### Jahresabschlüsse

SHW AG R 254

Tele Columbus AG R 256

## Bibliothek

Neuerscheinungen R 257

Zeitschriftenspiegel R 258

Neuerscheinung mit  
Premiumanspruch.



[otto-schmidt.de/hs](http://otto-schmidt.de/hs)

Unverzichtbares  
Handwerkszeug.



[otto-schmidt.de/kug6](http://otto-schmidt.de/kug6)