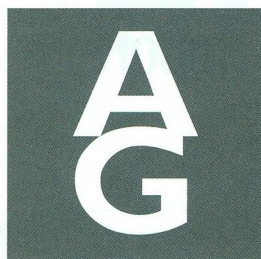


# Die Aktiengesellschaft



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

Börsenpflichtblatt  
der Frankfurter  
Wertpapierbörse

Inhalt · 59. Jahrgang · Heft 3/2014

## Aufsätze

*Sabine Canzler / Steffen Hammermaier*

### **Die Verfolgung und Ahndung wertpapierrechtlicher Delinquenz durch die Wertpapieraufsicht der BaFin: Das kapitalmarktrechtliche Bußgeldverfahren**

Die Wertpapieraufsicht der BaFin hat im März 2013 im Rahmen der Veranstaltung „Ahndungspraxis der Wertpapieraufsicht: Einblicke und Ausblicke“ die zehnjährige Sanktionspraxis des Referats für Ordnungswidrigkeitenverfahren vorgestellt und über ausgewählte sanktionsrechtliche Schwerpunkte berichtet. Der Beitrag nimmt dies zum Anlass, auf einzelne Verfahrensfragen und praxisrelevante Kriterien der Bußgeldzumessung näher einzugehen und die in der Zwischenzeit von der BaFin veröffentlichten WpHG-Bußgeldleitlinien vorzustellen. Daneben gibt der Beitrag einen kurzen Ausblick auf das künftige europäische Sanktionsregime am Beispiel der Reform der Transparenzrichtlinie.

57

*Prof. Dr. Jan Schümbrand*

### **Geschriebener und ungeschriebener Bestandsschutz beim aktienrechtlichen Zeichnungsvertrag**

Ohne die zugrunde liegenden Zeichnungsverträge kann die Kapitalerhöhung einer AG keinen Bestand haben. Die Zeichnungsverträge wiederum können an vielfältigen Mängeln leiden, die nach den allgemeinen Regeln des Zivilrechts zur Unwirksamkeit führen. Für Rechtssicherheit sorgt insofern die tatbestandlich allerdings eng begrenzte Heilungsvorschrift des § 185 Abs. 3 AktG, die dem Zeichner nach der Umsetzung der Kapitalmaßnahme die Geltendmachung von Formmängeln abschneidet. Hinsichtlich sonstiger Mängel finden anerkanntermaßen die Regeln über die fehlerhafte Gesellschaft Anwendung. Die genaue Abstimmung von geschriebenem und ungeschriebenem Bestandsschutz bereitet jedoch nach wie vor Schwierigkeiten.

73

## Steuer-Journal

*RA FASr Dr. Thorsten Zumwinkel*

### **Betriebsveranstaltungen: Vorsicht bei Teilnahme von „Geschäftsfreunden“**

79

## Kommentar

*RA Dr. Dirk Kocher, LL.M. / RA Dr. Andreas Lönner*

### **Erforderlichkeit, Nachfrageobliegenheiten und Gremienvertraulichkeit – Begrenzungen des Auskunftsrechts in der Hauptversammlung (Kommentar zu BGH v. 5.11.2013 – II ZB 28/12, AG 2014, 87)**

Der BGH hat eine Grundlagenentscheidung zu § 131 AktG gefällt: Das Auskunftsrecht bleibt auf Informationen beschränkt, die für die Beurteilung von Tagesordnungspunkten erforderlich sind. Zusätzlich hat der BGH wichtige Leitlinien zu Nachfrageobliegenheiten der Aktionäre und Auskunftsverweigerungsmöglichkeiten wegen Gremienvertraulichkeit aufgestellt.

81

## Rechtsprechung

### **Expertenhaftung von Wirtschaftsprüfern**

BGH v. 19.11.2013 – VI ZR 336/12

84

### **Beschränkung des Auskunftsrechts in der Hauptversammlung**

BGH v. 5.11.2013 – II ZB 28/12

87

### **Entschädigung von Kapitalanlegern**

BGH v. 5.11.2013 – XI ZR 13/13

92

### **Rückstellungen für ungewisse Verbindlichkeiten und drohende Verluste aus schwebenden Geschäften**

OLG Frankfurt v. 12.11.2013 – 5 U 14/13

95

## Impressum

R 40

## Rechts-Report

### Aktienrecht in Zahlen

Einberufung der Hauptversammlung auf Verlangen einer Minderheit R 23

### Finanzmarktaufsicht

EMIR – Anforderungen für Unternehmen außerhalb des Finanzdienstleistungssektors (Nachtrag) R 25

### Anlegerschutz

Sparkasse muss bei Empfehlung eines von der Landesbank strukturierten Swaps über den anfänglichen Marktwert aufklären R 25

### Neues aus Brüssel

Neue Vorschriften für Wirtschaftsprüfer R 27

### Neues zur Rechnungslegung

Geänderte Transparenzrichtlinie – Auswirkungen im Bereich der Rechnungslegung R 28

## Kapitalmarkt-Report

### Zahlen, Fakten, Entwicklungen

Aktienrechtliche Themen im Jahr 2014 R 28

### Börse

Deutsche Börse übernimmt Software-Anbieter Indempium Systems R 30

Clearstream und Eurex Clearing weiten ihr Angebot an Collateral-Services aus R 30

Energiebörsen EEX und OMIP vereinbaren Cross-Listing von Stromderivaten R 30

EEX-Märkte mit starkem Wachstum im Jahr 2013 R 30

Norwegische Norexco plant Papier- und Forstwirtschaftsderivate R 31

Nasdaq OMX beteiligt sich an Börse Istanbul R 31

Dubai und Toronto unterzeichnen Vereinbarung R 31

## Branchen- und Unternehmens-Report

### Branchen-Nachrichten

Branchentrends 2014 in den Marktsegmenten Telekommunikation, Medien und Technologie R 31

Jeder Vierte zahlt für redaktionelle Inhalte im Internet R 32

Möbelproduktion 2013 um 3 % gesunken R 33

Golf-Branche blickt auf ein schwieriges Jahr zurück R 33

### Jahresabschlüsse

Hornbach Baumarkt AG R 33

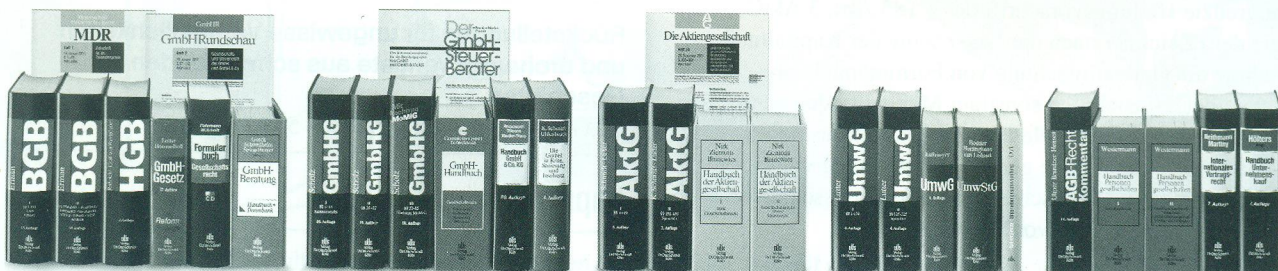
Metro AG R 35

## Bibliothek

Neuerscheinungen R 36

Zeitschriftenspiegel R 37

# Gesellschaftsrechtler gehen online aufs Ganze.



**Premiummodul Gesellschaftsrecht:** uneingeschränkter Zugang zur kompletten Online-Bibliothek für Gesellschaftsrechtler aus dem Verlag Dr. Otto Schmidt. Komfortabel ver-

linkt mit der Rechtsprechungs- und Gesetzesdokumentation von juris. Überzeugen Sie sich selbst beim **4-Wochen-Gratis-Test.** Anrufen 02 21 9 37 38-999 oder an-

klicken [www.otto-schmidt.de/online-gesellschaftsrecht](http://www.otto-schmidt.de/online-gesellschaftsrecht)

**JURIS**

juris GmbH · Gutenbergstraße 23 · 66117 Saarbrücken