

# Die Aktiengesellschaft

Börsenpflichtblatt  
der Frankfurter  
Wertpapierbörse



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

Inhalt · 60. Jahrgang · Heft 16/2015

## Aufsätze

RA Dipl.-Kfm. Dr. Hartmut Krause, LL.M., Attorney-at-law (New York)

### Eigene Aktien bei Stimmrechtsmitteilung und Pflichtangebot

Die BaFin hat ihre Verwaltungspraxis zur Berücksichtigung eigener Aktien bei der Berechnung von Stimmrechtsanteilen geändert. Hiernach bleiben eigene Aktien der Zielgesellschaft im „Zähler“ wie im „Nenner“ vollständig außer Betracht. Die neue Berechnungsmethode ist für die Praxis von erheblicher Bedeutung: Sie bestimmt darüber mit, ob eine Stimmrechtsmitteilung bzw. ein Pflichtangebot abgegeben werden muss. Der Beitrag unternimmt es, die Änderung der Verwaltungspraxis rechtlich zu würdigen und die Konsequenzen für die Praxis aufzuzeigen.

553

RA Dr. Benjamin E. Leyendecker-Langner /  
RA Dr. David Huthmacher

### Die Aufstockungsabsicht nach § 27a Abs. 1 Satz 3 Nr. 2 WpHG im Kontext von öffentlichen Übernahmen

Erwirbt ein Aktionär mind. 10 % der Stimmrechte aus Aktien an einem Inlandsemittenten, muss er der Gesellschaft u.a. mitteilen, ob er beabsichtigt, innerhalb der nächsten 12 Monate weitere Stimmrechte zu erwerben (§ 27a Abs. 1 Satz 3 Nr. 2 WpHG). Unabhängig davon ist ein Bieter nach § 10 Abs. 1 Satz 1 WpÜG verpflichtet, seine Entscheidung zur Abgabe eines Übernahmeangebots unverzüglich zu veröffentlichen. Das Verhältnis von § 10 Abs. 1 WpÜG und § 27a Abs. 1 Satz 3 Nr. 2 WpHG kann im Rahmen der Vorbereitungen für eine öffentliche Übernahme relevant werden, wenn der potentielle Bieter bereits über ein erhebliches Aktienpaket an der Zielgesellschaft verfügt und sich die Übernahmeabsicht verdichtet hat, ohne in einer Entscheidung zur Abgabe eines Angebots i.S.d. § 10 Abs. 1 WpÜG zu münden. Müsste der potentielle Bieter in dieser Situation seine Aufstockungsabsicht gem. § 27a Abs. 1 Satz 3 Nr. 2 WpHG veröffentlichen, könnte die Übernahme aufgrund der mit der Veröffentlichung verbundenen Auswirkungen auf den Kapitalmarkt erheblich erschwert oder sogar vereitelt werden. Der Beitrag unter-

sucht, ob § 27a WpHG während der konkreten Vorbereitungen für eine öffentliche Übernahme anwendbar ist.

560

## Rechtsprechung

### Beitritt des besonderen Vertreters als Nebenintervenient bei Anfechtung eines HV-Beschlusses

BGH v. 28.4.2015 – II ZB 19/14

564

### Verjährung der Ersatzansprüche wegen Falschberatung

BGH v. 24.3.2015 – XI ZR 278/14

567

### Steuerbarkeit von Überschüssen aus der Veräußerung von gegen Argentinien-Anleihen eingetauschten „Par-Schuldverschreibungen“

BFH v. 24.2.2015 – VIII R 54/12

569

### Besteuerung einer Entschädigungszahlung für entgehende Einnahmen aus Genussrechten

BFH v. 11.2.2015 – VIII R 4/12

571

### Keine Verschmelzung auf insolvente Rechtsträger

OLG Brandenburg v. 27.1.2015 – 7 W 118/14

572

### Unternehmensbewertung

OLG Düsseldorf v. 11.5.2015 – I-26 W 2/13 (AktE)

573

### Genussscheinkapital

OLG München v. 11.6.2015 – 23 U 3466/14

576

### Unternehmensbewertung

OLG Stuttgart v. 17.7.2014 – 20 W 3/12

580

### Kapitalanleger-Musterverfahren, Bekanntmachung des Musterverfahrensanspruchs

KG v. 2.10.2014 – 22 Kap. 2/14

585

### Kein Wahlrecht ausländischer Arbeitnehmer zum Aufsichtsrat nach dem MitbestG

LG Berlin v. 1.6.2015 – 102 O 65/14 AktG

587

### Disquotale Gewinnverteilung, Teilgewinnabführungsvertrag

LG Frankfurt/M. v. 23.12.2014 – 3-05 O 47/14

590

## Impressum

R 240

## Rechts-Report

### Anlegerschutz

Wetten, dass ...? – Das Kriterium der Wette in der Anlageberatung

R 227

### Auslandsrechte

Small Business, Enterprise and Employment Act 2015 – Wichtige Änderungen im englischen Gesellschaftsrecht nicht nur für „kleine“ Unternehmen

R 228

## Kapitalmarkt-Report

### Börse

Börse London startet Segmente für grüne Anleihen

R 229

Irische Börse nutzt Scila für Handelsüberwachung

R 230

CEESEG verkauft Beteiligung an Börse Laibach nach Zagreb

R 230

15 neue Unternehmen am Bukarester Aero-Markt

R 230

Dubai Mercantile und Abu Dhabi Wertpapierbörse kooperieren

R 230

SIX Financial Information feiert 85-jähriges Bestehen

R 231

SIX Securities Services verkauft SIX SAG an Computershare

R 231

## Branchen- und Unternehmens-Report

### Branchen-Nachrichten

Wirtschaftliche Lage der Chemiebranche im ersten Halbjahr 2015

R 232

Wirtschaftliche Stimmung in der deutschen Informationswirtschaft im ersten Halbjahr 2015

R 232

Entwicklung der Sortimentsanteile am Online-Handel

R 233

### Jahresabschlüsse

Symrise AG

R 234

TAG Immobilien AG

R 235

## Bibliothek

### Neuerscheinungen

R 237

### Zeitschriftenspiegel

R 237

### Beilagenhinweis:

Dieser Ausgabe liegen Prospekte der Verlage C.H. Beck, München, sowie Dr. Otto Schmidt KG, Köln, bei.

Wir bitten unsere Leser um freundliche Beachtung.

# 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-G 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**® Das Rechtsportal