

# Die Aktiengesellschaft

Börsenpflichtblatt  
der Frankfurter  
Wertpapierbörse



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

Inhalt · 61. Jahrgang · Heft 3/2016

## Aufsätze

**RA Jörg-Peter Kraack**  
**Directors' Dealings bei Erwerbs- und  
Übernahmeangeboten**

In jüngster Vergangenheit waren mehrere Erwerbs- und Übernahmeangebote nach dem WpÜG zu beobachten, hinter denen Mitglieder von Leitungs-, Verwaltungs- oder Aufsichtsorganen der Zielgesellschaft standen. Bei diesen Angeboten fällt eine sehr unterschiedliche Veröffentlichungspraxis hinsichtlich der Meldung von auf das Angebot hin eingelieferten Aktien als Directors' Dealings nach § 15a Abs. 1 WpHG auf. Diese Divergenzen sowohl beim Ob als auch beim Wie der Publizität von Directors' Dealings lassen sich nur teilweise durch eine Verwaltungspraxis der BaFin erklären und geben daher Anlass zu einer umfassenden Untersuchung, die – so weit ersichtlich – noch aussteht. Hierfür besteht dieser Tage umso mehr Anlass, als dass das Recht der Directors' Dealings durch die neue Marktmisbrauchsverordnung (MMVO) nicht nur eine neue Grundlage, sondern mit dem Handelsverbot in Closed Periods sogar eine einschneidende Flanke erhalten hat.

57

**Prof. Dr. Jan Schürnbrand**  
**Rechtsfolgen von Verstößen gegen die EU-  
Verordnung zur Abschlussprüfung**

Ab dem 17.6.2016 gilt die EU-Verordnung zur Abschlussprüfung und bringt für Unternehmen von öffentlichem Interesse wichtige Neuerungen, etwa die Pflicht zur externen Rotation des Abschlussprüfers und Restriktionen bei sog. Nichtprüfungsleistungen. Ungeachtet ihrer unmittelbaren Anwendbarkeit muss die Verordnung mit den Regeln des nationalen Rechts verzahnt werden. Das gilt insbesondere für die Rechtsfolgen von Verstößen gegen die Vorgaben des Unionsrechts, die die Verordnung und die revidierte Abschlussprüferrichtlinie nur bruchstückhaft regeln. Hierzu liegen das Abschlussprüferaufsichtsreformgesetz und der Regierungsentwurf für das Abschlussprüfungsreformgesetz vor.

70

## Steuer-Journal

**RA FAStr Dr. Markus Wollweber**  
**Der Steuerirrtum bei Umstrukturierung**

78

## Rechtsprechung

<b>Kein Spruchverfahren nach Delisting</b> BVerfG v. 5.11.2015 – 1 BvR 1667/15	85
<b>Zulässigkeit positiver Feststellungsklagen im Kapitalanleger-Musterverfahren</b> BGH v. 5.11.2015 – III ZB 69/14	89
<b>Kapitalanleger-Musterverfahren, Fortsetzung des Ausgangsrechtsstreits nach teilrechts- kräftigem Musterentscheid</b> OLG München v. 7.7.2015 – 15 W 1115/15	91
<b>Kapitalanleger-Musterverfahren, Fortsetzung des Ausgangsrechtsstreits nach teilrechts- kräftigem Musterentscheid</b> OLG München v. 1.7.2015 – 20 W 1116/15	93
<b>Kündigung von Inhaberschuldverschreibungen</b> OLG München v. 22.6.2015 – 21 U 4719/14	94
<b>Unternehmensbewertung</b> LG München I v. 28.5.2014 – 5HK O 22657/12	95

## Buchbesprechungen

<b>Jens Blumenberg/Georg Crezelius/Dietmar Gosch/ Matthias Schüppen (Hrsg.)</b> <b>Festschrift für Wilhelm Haarmann</b> (Univ.-Prof. Dr. Patrick Velte / Dr. Martin Stawinoga)	99
--	----

## Impressum

R 44

Raus aus der  
Vertrauenskrise!



Probe lesen und bestellen unter  
[www.otto-schmidt.de-bsn](http://www.otto-schmidt.de-bsn)