

## Inhaltsübersicht

|                          |      |
|--------------------------|------|
| Inhaltsverzeichnis ..... | XIII |
|--------------------------|------|

### *Teil I*

#### Grundlagen, Analyse und Neuordnung

|   |    |
|---|----|
| § 1 Einleitung .....  | 3  |
| A. <i>Offenlegungsdruck und Berichtssysteme</i> .....   | 3  |
| B. <i>Nutzen einer Systematisierung</i> .....   | 10 |
| C. <i>Konkretisierung des Untersuchungsgegenstands und Gang der Untersuchung</i> .....        | 16 |
| § 2 Entwicklungen und Grenzen<br>des traditionellen Systemverständnisses .....                | 18 |
| A. <i>Entstehungsgeschichte</i> .....   | 18 |
| B. <i>Funktionsorientiertes Systemverständnis de lege lata</i> .....                          | 29 |
| C. <i>Evaluierung der Funktionsverteilung</i> .....   | 38 |
| § 3 Vorüberlegungen zur Konzeption eines Systems .....  | 41 |
| A. <i>Internationale Pendants als Basis eines Systems?</i> .....                              | 41 |
| B. <i>Potentielle Anknüpfungspunkte für die Systematisierung</i> .....                        | 49 |
| C. <i>Systematisierung anhand gesellschaftsrechtlicher und bilanzrechtlicher Zwecke</i> ..... | 57 |
| § 4 Zweckanalyse der Anhangs- und Lageberichtsinhalte .....                                   | 70 |
| A. <i>Inhalte des Anhangs</i> .....   | 70 |

# Inhaltsverzeichnis

|                        |    |
|------------------------|----|
| Inhaltsübersicht ..... | IX |
|------------------------|----|

## *Teil 1*

### Grundlagen, Analyse und Neuordnung

|  |    |
|--|----|
| § 1 Einleitung .....   | 3  |
| A. <i>Offenlegungsdruck und Berichtssysteme</i> .....                                  | 3  |
| I. Offenlegung als regulatorischer Trend .....   | 3  |
| II. Fortschreitende Informationsdichte und Folgen mangelnder Systematisierung .....    | 4  |
| 1) Regelungsumfang und -dichte .....   | 5  |
| 2) Inhaltliche Redundanzen und Doppelangaben .....                                     | 6  |
| 3) Qualität der Berichterstattung .....  | 8  |
| 4) Folgen für den Informationsnutzen .....   | 9  |
| B. <i>Nutzen einer Systematisierung</i> .....  | 10 |
| I. Rechtsdogmatischer Nutzen einer Systematisierung .....                              | 10 |
| II. Ökonomischer Nutzen einer Systematisierung .....                                   | 13 |
| C. <i>Konkretisierung des Untersuchungsgegenstands und Gang der Untersuchung</i> ..... | 16 |
| § 2 Entwicklungen und Grenzen des traditionellen Systemverständnisses .....            | 18 |
| A. <i>Entstehungsgeschichte</i> .....  | 18 |
| I. Die Anfänge der deutschen Geschäftsberichtspublizität .....                         | 19 |
| 1) Der Geschäftsbericht des Art. 239 Abs. 2 ADHGB 1884 .....                           | 19 |
| 2) Der Geschäftsbericht des HGB von 1897 .....   | 20 |
| 3) Der Geschäftsbericht des § 260a HGB 1931 .....                                      | 20 |
| 4) Der Geschäftsbericht des § 128 AktG 1937 .....                                      | 21 |
| 5) Der Geschäftsbericht in § 160 AktG 1965 .....                                       | 22 |
| 6) Fazit .....   | 24 |

|      |  |    |
|------|--|----|
| II.  | Die Fortentwicklung der Anhang- und Lageberichterstattung in getrennten Berichtsformaten . . . . . | 24 |
| 1)   | Die Neuausrichtung des Bilanzrichtlinien-Gesetzes 1985 . . . . .                                   | 24 |
| 2)   | Entwicklungen nach 1985 . . . . .  | 26 |
| III. | Zusammenfassung . . . . .  | 28 |
| B.   | <i>Funktionsorientiertes Systemverständnis de lege lata</i> . . . . .                              | 29 |
| I.   | Informationsfunktion . . . . .   | 30 |
| 1)   | Informationsvermittlung als neue Aufgabe der Rechnungslegung . . . . .                             | 30 |
| 2)   | Inhalt der Informationsfunktion . . . . .  | 31 |
| II.  | Rechenschaftsfunktion . . . . .  | 31 |
| III. | Ergänzungsfunktion . . . . .   | 33 |
| IV.  | Erläuterungsfunktion . . . . .   | 34 |
| V.   | Sonderfunktionen der Berichtsinstrumente . . . . .   | 34 |
| 1)   | Originäre Anhangsfunktionen . . . . .  | 35 |
| a)   | Entlastungsfunktion . . . . .  | 35 |
| b)   | Korrekturfunktion . . . . .  | 35 |
| 2)   | Originäre Lageberichtsfunktionen . . . . .   | 36 |
| a)   | Verdichtungsfunktion . . . . .   | 36 |
| b)   | Prognosefunktion . . . . .   | 36 |
| c)   | Beurteilungsfunktion . . . . .   | 36 |
| d)   | Warnfunktion . . . . .   | 37 |
| e)   | Überwachungsfunktion . . . . .   | 37 |
| C.   | <i>Evaluierung der Funktionsverteilung</i> . . . . .   | 38 |
| § 3  | Vorüberlegungen zur Konzeption eines Systems . . . . .   | 41 |
| A.   | <i>Internationale Pendants als Basis eines Systems?</i> . . . . .                                  | 41 |
| I.   | IFRS . . . . .   | 41 |
| 1)   | Die „Notes“ als IFRS-Anhang . . . . .  | 41 |
| 2)   | Das Management Commentary als Pendant zum HGB-Lagebericht . . . . .                                | 42 |
| 3)   | Problem der Verortung von Berichtsinhalten . . . . .   | 44 |
| II.  | US-GAAP . . . . .  | 46 |
| 1)   | Die „notes to financial statements“ als US-GAAP-Anhang . . . . .                                   | 46 |
| 2)   | Die Management Discussion and Analysis (MD&A) . . . . .  | 47 |
| 3)   | Revision der Zuordnung von Berichtsinhalten . . . . .  | 48 |
| III. | Ergebnis des Rechtsvergleichs . . . . .  | 48 |
| B.   | <i>Potentielle Anknüpfungspunkte für die Systematisierung</i> . . . . .                            | 49 |
| I.   | Ausgliederung kapitalmarktrelevanter Inhalte . . . . .   | 49 |
| II.  | Adressatenorientierte Abgrenzung . . . . .   | 54 |
| III. | Trennung bilanzrechtlicher und gesellschaftsrechtlicher Inhalte . . . . .                          | 55 |

|   |    |
|---|----|
| C. <i>Systematisierung anhand gesellschaftsrechtlicher und bilanzrechtlicher Zwecke</i> .....                   | 57 |
| I. Funktionale Einheit beider Rechtsgebiete .....   | 57 |
| II. Abgrenzung nach öffentlichem bzw. privatrechtlichem Charakter? .....  | 58 |
| III. Abgrenzung anhand einer typisierenden Betrachtungsweise .....  | 61 |
| 1) Typische bilanzrechtliche Themen .....   | 61 |
| 2) Typische gesellschaftsrechtliche Themen .....  | 63 |
| IV. Problematik doppelter bzw. mehrfacher Zweckverfolgung .....   | 68 |
| V. Zwischenergebnis .....   | 69 |
| <br>§ 4 Zweckanalyse der Anhangs- und Lageberichtsinhalte .....   | 70 |
| A. <i>Inhalte des Anhangs</i> .....   | 70 |
| I. Inhalte nach § 284 Abs. 2 HGB .....  | 70 |
| 1) Angaben zu Bilanzierungs- und Bewertungsmethoden<br>(§ 284 Abs. 2 Nr. 1, 2, 5 HGB) .....                     | 71 |
| 2) Begründung von Abweichungen von Bilanzierungs- und<br>Bewertungsmethoden (§ 284 Abs. 2 Nr. 3 HGB) .....      | 71 |
| 3) Ausweis von sog. Unterschiedsbeträgen<br>(§ 284 Abs. 2 Nr. 4 HGB) .....                                      | 72 |
| II. Sonstige Pflichtangaben des Anhangs nach § 285 HGB .....  | 73 |
| 1) Angaben zu langfristigen und besicherten Verbindlichkeiten<br>(§ 285 Nr. 1, 2 HGB) .....                     | 73 |
| 2) Offenlegung nicht bilanzierter Geschäfte und Verpflichtungen<br>(§ 285 Nr. 3, 3a HGB) .....                  | 74 |
| 3) Segmentberichterstattung (§ 285 Nr. 4 HGB) .....   | 75 |
| 4) Angaben zur Belastung des Ergebnisses durch Ertragssteuern<br>(§ 285 Nr. 6 HGB) .....                        | 76 |
| 5) Angabe der durchschnittlichen Arbeitnehmerzahl<br>(§ 285 Nr. 7 HGB) .....                                    | 76 |
| 6) Zusatzangaben bei Anwendung des Umsatzkostenverfahren<br>gemäß § 275 Abs. 1 S. 1 HGB (§ 285 Nr. 8 HGB) ..... | 77 |
| 7) Angaben zur Organvergütung (§ 285 Nr. 9 HGB) .....   | 78 |
| 8) Angaben zu den Organmitgliedern (§ 285 Nr. 10 HGB) .....   | 81 |
| 9) Angaben zu Beteiligungen (§ 285 Nr. 11, 11a HGB) .....   | 82 |
| 10) Erläuterungen zu Rückstellungen (§ 285 Nr. 12 HGB) .....  | 84 |
| 11) Gründe für Abschreibungen des Geschäfts- oder Firmenwerts<br>(§ 285 Nr. 13 HGB) .....                       | 84 |
| 12) Angaben zum Mutterunternehmen (§ 285 Nr. 14 HGB) .....  | 85 |
| 13) Angaben zur Entsprechenserklärung (§ 285 Nr. 16 HGB) .....  | 86 |
| 14) Angaben zum Abschlussprüferhonorar (§ 285 Nr. 17 HGB) .....   | 87 |
| 15) Angaben zu Finanzanlagen (§ 285 Nr. 18 HGB) .....   | 88 |

|   |     |
|---|-----|
| 16) Angaben zu derivativen Finanzinstrumenten<br>(§ 285 Nr. 19 HGB) .....   | 88  |
| 17) Geschäfte mit nahestehenden Unternehmen bzw. Personen<br>(§ 285 Nr. 21 HGB) .....                                     | 89  |
| 18) Angaben zu Forschungs- und Entwicklungskosten<br>(§ 285 Nr. 22 HGB) .....   | 90  |
| 19) Angaben bei Bildung von Bewertungseinheiten<br>(§ 285 Nr. 23 HGB) .....   | 91  |
| 20) Angaben zu Pensionsrückstellungen (§ 285 Nr. 24 HGB) .....  | 92  |
| 21) Angaben bei Saldierung von Vermögensgegenständen und<br>Schulden (§ 285 Nr. 25 HGB) .....                             | 92  |
| 22) Angaben zum Investmentvermögen (§ 285 Nr. 26 HGB) .....   | 93  |
| 23) Erläuterungen zu unter der Bilanz ausgewiesenen Eventual-<br>verbindlichkeiten (§ 285 Nr. 27 HGB) .....               | 94  |
| 24) Angaben über ausschüttungsgesperrte Beträge<br>(§ 285 Nr. 28 HGB) .....   | 94  |
| 25) Angaben zu latenten Steuern (§ 285 Nr. 29 HGB) .....  | 95  |
| III. Weitere Anhangsangaben nach HGB .....  | 95  |
| 1) Angaben nach der Generalnorm des § 264 Abs. 2 S. 2 HGB ..  | 95  |
| 2) Angaben zu den Gliederungsvorschriften des § 265 HGB .....   | 96  |
| a) Abweichungen von Vorjahresgliederungen<br>(§§ 265 Abs. 1 S. 2, Abs. 2 S. 2, 3 HGB) .....                               | 96  |
| b) Ergänzungen bei verschiedenen Geschäftszweigen<br>(§ 265 Abs. 4 S. 2 HGB) .....  | 97  |
| c) Aufgliederung zusammengefasster Posten<br>(§ 265 Abs. 7 Nr. 2 HGB) .....   | 98  |
| 3) Erläuterungen zu sog. antizipativen Posten<br>(§§ 268 Abs. 4 S. 2; 268 Abs. 5 S. 3 HGB) .....                          | 98  |
| 4) Erläuterungen zu außerordentlichen bzw. periodenfremden<br>Erträgen und Aufwendungen (§ 277 Abs. 4 S. 2, 3 HGB) .....  | 99  |
| 5) Exkurs: Begründung zum Fehlen eines Prüfungsausschusses<br>(§ 324 Abs. 1 S. 2 Nr. 1 Hs. 2 HGB) .....                   | 100 |
| IV. Aktienrechtliche Anhangsangaben nach § 160 AktG .....   | 101 |
| 1) Angaben zu Vorratsaktien (§ 160 Abs. 1 Nr. 1 AktG) .....   | 101 |
| 2) Angaben zu eigenen Aktien (§ 160 Abs. 1 Nr. 2 AktG) .....  | 103 |
| 3) Angaben zu Aktiengattungen (§ 160 Abs. 1 Nr. 3 AktG) .....   | 104 |
| 4) Angaben zum genehmigten Kapital (§ 160 Abs. 1 Nr. 4 AktG) ..   | 105 |
| 5) Angaben zu Aktienoptionen, Wandelschuldverschreibungen<br>und vergleichbaren Wertpapieren (§ 160 Abs. 1 Nr. 5 AktG) .. | 106 |
| 6) Angaben zu Genussrechten (§ 160 Abs. 1 Nr. 6 AktG) .....   | 107 |
| 7) Angaben zum Bestehen wechselseitiger Beteiligungen<br>(§ 160 Abs. 1 Nr. 7 AktG) .....                                  | 108 |

|   |            |
|---|------------|
| 8) Angabe mitgeteilter Beteiligungen an der Aktiengesellschaft<br>(§ 160 Abs. 1 Nr. 8 AktG) .....                                       | 109        |
| V. Spezielle aktienrechtliche Angabepflicht bei Kapitalherabsetzung<br>gemäß § 240 S. 3 AktG .....                                      | 111        |
| VI. Sonderrechnung nach erfolgter Sonderprüfung<br>(§ 261 Abs. 1 S. 3, 4 AktG) .....  | 111        |
| VII. Ausweiswahlrechte .....  | 112        |
| VIII. Zusammenfassung .....   | 114        |
| <b>B. Inhalte des Lageberichts .....</b>  | <b>116</b> |
| I. Inhalte nach der Generalnorm des § 289 HGB .....   | 116        |
| 1) Inhalte des sog. Wirtschaftsberichts<br>(§ 289 Abs. 1 S. 1–3, Abs. 3 HGB) .....  | 116        |
| 2) Angaben des sog. Prognoseberichts (§ 289 Abs. 1 S. 4 HGB) ..   | 120        |
| 3) Angaben des sog. Nachtragsberichts (§ 289 Abs. 2 Nr. 1 HGB) ..   | 122        |
| 4) Risikoberichterstattung über Finanzinstrumente<br>(§ 289 Abs. 2 Nr. 2 HGB) .....   | 124        |
| 5) Angaben des sog. Forschungs- und Entwicklungsberichts<br>(§ 289 Abs. 2 Nr. 3 HGB) .....  | 125        |
| 6) Angaben des sog. Zweigniederlassungsberichts<br>(§ 289 Abs. 2 Nr. 4 HGB) .....   | 126        |
| 7) Angaben des sog. Vergütungsberichts<br>(§ 289 Abs. 2 Nr. 5 HGB) .....  | 127        |
| 8) Übernahmerechtliche Zusatzangaben nach § 289 Abs. 4 HGB ..   | 128        |
| a) Angaben zur Zusammensetzung des Kapitals<br>(§ 289 Abs. 4 Nr. 1 HGB) .....   | 129        |
| b) Beschränkungen, die Stimmrechte oder die Übertragung<br>von Aktien betreffen (§ 289 Abs. 4 Nr. 2 HGB) .....                          | 130        |
| c) Bedeutende Beteiligungen (§ 289 Abs. 4 Nr. 3 HGB) ..   | 131        |
| d) Inhaber von Aktien mit Sonderrechten<br>(§ 289 Abs. 4 Nr. 4 HGB) .....   | 131        |
| e) Art der Stimmrechtskontrolle bei Arbeitnehmeraktien<br>(§ 289 Abs. 4 Nr. 5 HGB) .....  | 132        |
| f) Regeln über die Ernennung und Abberufung von<br>Vorstandsmitgliedern sowie über Satzungsänderungen<br>(§ 289 Abs. 4 Nr. 6 HGB) ..... | 132        |
| g) Vorstandsbefugnisse bezüglich Ausgabe und Rückkauf<br>von Aktien (§ 289 Abs. 4 Nr. 7 HGB) .....                                      | 133        |
| h) Angaben zu „Change of control“-Klauseln und Ent-<br>schädigungsvereinbarungen (§ 289 Abs. 4 Nr. 8, 9 HGB) ..                         | 134        |
| 9) Angaben zum rechnungslegungsbezogenen internen Kontroll-<br>und Risikomanagementsystem (§ 289 Abs. 5 HGB) .....                      | 135        |
| II. Erklärung zur Unternehmensführung gemäß § 289a HGB .....  | 137        |

|  |     |
|--|-----|
| III. Angaben im Rahmen des Abhängigkeitsberichts<br>(§ 312 Abs. 3 S. 3 AktG) .....             | 139 |
| IV. Zusammenfassung .....  | 140 |
| <br>   |     |
| § 5 Grundlinien der konzeptionellen Neuordnung .....   | 143 |
| A. <i>Trennung der Berichtsinhalte als Ausgangspunkt</i> .....                                 | 143 |
| B. <i>Folgen für die bilanzrechtlichen Inhalte</i> .....                                       | 146 |
| I. Beibehaltung der Trennung von Anhang und Lagebericht? .....                                 | 146 |
| II. Einheitlicher Erläuterungs- und Analysebericht .....                                       | 147 |
| III. Systemfolgefragen .....   | 148 |
| C. <i>Folgen für die gesellschaftsrechtlichen Inhalte</i> .....                                | 149 |
| I. Integration in existente gesellschaftsrechtliche Publizitätsregime? ..                      | 149 |
| 1) Beteiligungs- und Konzerntransparenz .....  | 150 |
| 2) Corporate Governance-Publizität .....   | 150 |
| 3) Anknüpfung an freiwillige Publizität? .....   | 152 |
| II. Notwendigkeit eines eigenständigen Pflicht-Berichtsinstruments ..                          | 154 |
| D. <i>Gesellschaftsbericht als Teil der Unternehmensberichterstattung</i> ..                   | 154 |
| E. <i>Europarechtliche Implikationen für einen Gesellschaftsbericht</i> ..                     | 155 |
| I. Prinzip der Mindestharmonisierung und verbleibende Freiräume<br>bei der Ausgestaltung ..... | 156 |
| II. Europarechtliche Vorgaben für die Rahmenbedingungen der<br>Berichterstattung .....         | 158 |
| III. Notwendigkeit einer Richtlinienänderung .....   | 159 |

*Teil 2*  
**Aktienrechtliche Rahmenbedingungen  
für einen Gesellschaftsbericht**

|   |     |
|---|-----|
| § 6 Normadressat und innergesellschaftliche Zuständigkeiten ..                        | 163 |
| A. <i>Adressat der Berichtspflicht</i> .....  | 163 |
| B. <i>Aufstellungskompetenz</i> .....   | 164 |
| C. <i>Förmliche Feststellung durch Beschluss durch den Aufsichtsrat?</i> ..           | 167 |
| D. <i>Mitwirkungsrechte der Hauptversammlung</i> .....                                | 169 |
| I. Förmliche Billigungsbeschlüsse durch die Hauptversammlung im<br>Aktiengesetz ..... | 169 |
| II. Hauptversammlungsbeschluss aus anderen Gründen .....                              | 171 |

|   |            |
|---|------------|
| 1) Vergleichbare Billigungsrechte de lege lata .....  | 171        |
| 2) Billigung des Gesellschaftsberichts .....  | 172        |
| a) Stärkere Einbeziehung der Aktionäre als Reformtrend ..   | 172        |
| b) Systematische Anforderungen an ein Billigungsrecht ..  | 174        |
| c) Nutzen und Probleme eines Billigungsrechts für den<br>Gesellschaftsbericht .....   | 175        |
| <b>E. Zwischenergebnis zur Adressaten- und Kompetenzregelung .....</b>  | <b>178</b> |
| <b>§ 7 Offenlegung und Transparenz .....</b>  | <b>180</b> |
| <b>A. Transparenz und Geheimhaltungsinteressen .....</b>  | <b>180</b> |
| I. Geheimhaltungsinteresse im Bereich der konzernrechtlichen<br>Inhalte .....   | 181        |
| 1) Anerkannte Fälle schutzwürdiger Geheimhaltungsinteressen ..  | 181        |
| a) Die Schutzklausel des § 286 Abs. 3 Nr. 2 HGB bzgl.<br>Beteiligungen nach § 285 Nr. 11 und 11a HGB .....                        | 181        |
| b) Tatbestandsbeschränkungen und immanente<br>Schutzklauseln bei Prognosebericht und Forschungs-<br>und Entwicklungsbericht ..... | 182        |
| 2) Anerkennung von Geheimhaltungsinteressen bzgl.<br>konzernrechtlicher Inhalte des Gesellschaftsberichts .....                   | 182        |
| a) Geheimhaltung von Beteiligungen wegen drohender<br>Kursspekulationen .....   | 183        |
| b) Geheimhaltung von Beteiligungen wegen drohender<br>Umsatzeinbußen .....  | 184        |
| c) Geheimhaltung der Unternehmensstrategie und -planung ..  | 184        |
| d) Geheimhaltung der strategischen Aufstellung .....  | 184        |
| 3) Anerkennung weiterer Geheimhaltungsinteressen bzgl. der<br>konzernrechtlichen Gesellschaftsberichterstattung .....             | 185        |
| II. Geheimhaltungsinteressen bzgl. Corporate Governance-bezogener<br>Inhalte .....  | 186        |
| 1) Anerkannte Fälle schutzwürdiger Geheimhaltungsinteressen ..  | 186        |
| a) Tatbestandbeschränkung bei der Beschreibung des<br>Kontroll- und Risikomanagementsystems .....                                 | 186        |
| b) Immanente Schutzklausel bei der Vergütungsstruktur ..  | 187        |
| c) Opt out-Beschluss bei der Offenlegung der<br>Individualvergütung .....   | 187        |
| 2) Anerkennung von Geheimhaltungsinteressen bzgl. der<br>Unternehmensstrategie .....  | 188        |
| 3) Ausgestaltung einer Schutzklausel .....  | 189        |
| III. Zusammenfassung .....  | 190        |
| <b>B. Publizitätsmodi .....</b>   | <b>191</b> |

|            |  |            |
|------------|--|------------|
| I.         | Turnus der Veröffentlichung .....  | 191        |
| II.        | Medium der Veröffentlichung .....  | 194        |
| C.         | <i>Zwischenergebnis zur Offenlegung und Transparenz</i> .....  | 197        |
| <b>§ 8</b> | <b>Prüfung .....</b>   | <b>199</b> |
| <i>A.</i>  | <i>Unternehmensinterne Prüfung durch den Aufsichtsrat .....</i>  | <i>199</i> |
| I.         | Der Gesellschaftsbericht als Gegenstand der aufsichtsratlichen Prüfung .....   | 200        |
| II.        | Maßstab der aufsichtsratlichen Prüfungspflicht .....   | 202        |
| III.       | Fachliche Geeignetheit des Aufsichtsrats für die Prüfung des Gesellschaftsberichts .....   | 203        |
| 1)         | Generelle Qualifikationsanforderungen an die Aufsichtsratsmitglieder .....   | 203        |
| 2)         | Aktienrechtliche Ansatzpunkte zur Steigerung der fachlichen Kompetenz des Aufsichtsrats .....                                      | 204        |
| IV.        | Bewertung der aufsichtsratlichen Prüfung .....   | 206        |
| <i>B.</i>  | <i>Unternehmensexterne Prüfung .....</i>   | <i>207</i> |
| I.         | Prüfung durch den Abschlussprüfer .....  | 207        |
| 1)         | Rolle und Aufgabe des Abschlussprüfers im Bilanzrecht .....  | 207        |
| 2)         | Geeignetheit des Abschlussprüfers für die Prüfung des Gesellschaftsberichts .....  | 208        |
| 3)         | Bewertung zur Ausweitung der Abschlussprüfung auf den „Gesellschaftsbericht .....  | 211        |
| II.        | Prüfung im Rahmen der Sonderprüfung .....  | 211        |
| 1)         | Die Sonderprüfung als aktienrechtliche Anlassprüfung .....   | 212        |
| 2)         | Bewertung der Sonderprüfung aus Sicht des Gesellschaftsberichts .....  | 213        |
| III.       | Prüfung im Rahmen eines Enforcementverfahrens .....  | 215        |
| 1)         | Anwendungsbereich des Enforcementverfahren de lege lata ..   | 215        |
| 2)         | Ausgestaltung des Enforcementverfahren de lege lata .....  | 216        |
| 3)         | Anwendung des bilanzrechtlichen Enforcementverfahrens auf den Gesellschaftsbericht .....   | 218        |
| a)         | Vereinbarkeit des aufsichtsrechtlichen Charakters mit dem Gesellschaftsrecht .....   | 219        |
| b)         | Sachkunde der DPR als Enforcementstelle .....  | 220        |
| c)         | Weitere Kritikpunkte hinsichtlich eines Enforcements ..  | 221        |
| 4)         | Ausgestaltung eines eigenen Enforcementverfahrens für den Gesellschaftsbericht kapitalmarktorientierter Aktiengesellschaften ..... | 222        |
| C.         | <i>Zwischenergebnis .....</i>  | <i>225</i> |

|      |  |     |
|------|--|-----|
| § 9  | Gerichtliche Kontrolle im Wege der Anfechtungsklage .....  | 227 |
| A.   | <i>Vorliegen eines von der Fehlinformation betroffenen Hauptversammlungsbeschlusses</i> .....        | 228 |
|      | I. Auswirkungen auf die Wirksamkeit des Jahresabschlussfeststellungsbeschlusses .....                | 228 |
|      | II. Auswirkungen auf die Wirksamkeit des Entlastungsbeschlusses ..                                   | 229 |
|      | III. Nichtigkeit und Anfechtbarkeit spezieller Beschlüsse .....                                      | 232 |
|      | IV. Zwischenergebnis .....   | 233 |
| B.   | <i>Ausschluss der Anfechtung</i> .....   | 234 |
|      | I. Anfechtungsausschluss hinsichtlich der Jahresabschlussfeststellung                                | 234 |
|      | II. Anfechtungsausschluss nach § 120 Abs. 4 S. 3 AktG .....  | 236 |
|      | III. Anfechtungsausschluss nach § 30g WpHG .....   | 236 |
|      | IV. Sonstiges Bedürfnis nach einem Anfechtungsausschluss .....                                       | 238 |
| C.   | <i>Zwischenergebnis zur Rechtsdurchsetzung im Wege der Anfechtungsklage</i> .....                    | 238 |
| § 10 | Rechtsdurchsetzung durch Haftung und Strafandrohung .....  | 239 |
| A.   | <i>Haftung der Organe gegenüber der Gesellschaft</i> .....   | 240 |
|      | I. Organbinnenhaftung bei Informationspflichtverletzung de lege lata                                 | 240 |
|      | II. Organbinnenhaftung bei Informationspflichtverletzung im Gesellschaftsbericht .....               | 242 |
| B.   | <i>Haftung des Vorstands und Aufsichtsrats gegenüber den Aktionären</i> .....                        | 245 |
|      | I. Organaußenhaftung bei Informationspflichtverletzungen de lege lata .....                          | 245 |
|      | 1) Organaußenhaftung bei sittenwidriger Schädigung (§ 826 BGB) .....                                 | 246 |
|      | 2) Organaußenhaftung wegen Verletzung einer Strafnorm i. V. m. § 823 Abs. 2 BGB .....                | 248 |
|      | 3) Organaußenhaftung wegen Verletzung eines sonstigen Schutzgesetzes i. V. m. § 823 Abs. 2 BGB ..... | 249 |
|      | II. Organaußenhaftung bei Informationspflichtverletzung im Gesellschaftsbericht .....                | 252 |
|      | a) Haftung nach § 826 BGB wegen vorsätzlicher sittenwidriger Schädigung .....                        | 252 |
|      | b) Haftung nach § 823 Abs. 2 BGB i. V. m. einer Strafnorm ..   | 252 |
|      | c) Haftung nach § 823 Abs. 2 BGB i. V. m. der materiellen Berichtsnorm als Schutzgesetz .....        | 255 |

|   |     |
|---|-----|
| <i>C. Haftung der Gesellschaft</i>  |     |
| <i>gegenüber Anlegern und sonstigen Dritten</i> .....   | 255 |
| I. Haftung der Gesellschaft gegenüber Außenstehenden de lege lata ..  | 256 |
| II. Haftung der Gesellschaft wegen fehlerhafter Gesellschaftsberichterstattung .....  | 257 |
| <i>D. Weitere Haftungsvoraussetzungen einer spezialgesetzlichen Gesellschaftshaftung bzw. vorsatzgebundenen Organaußenhaftung</i> ..... | 258 |
| I. Nachweis der haftungsbegründenden und -ausfüllenden Kausalität   | 259 |
| 1) Kausalitätsbezogene Beweiserleichterungen für Kapitalmarktteilnehmer de lege lata .....  | 259 |
| 2) Kausalitätsbezogene Beweiserleichterungen de lege ferenda ..   | 260 |
| II. Schadensberechnung bei Kapitalmarktanlegern .....   | 261 |
| 1) Grundsätze des Schadensrechts bei fehlerhafter Kapitalmarktinformation de lege lata .....  | 261 |
| 2) Rückschlüsse für die Schadensberechnung wegen fehlerhafter Gesellschaftsberichterstattung de lege ferenda .....                      | 262 |
| <i>E. Zwischenergebnis zur Haftung für fehlerhafte Informationen im Gesellschaftsbericht</i> .....                                      | 263 |

*Teil 3*  
*Zusammenfassung in Thesen*

|  |     |
|--|-----|
| Anhang 1: Übersicht der Berichtszwecke .....   | 273 |
| Anhang 2: Inhaltliche Gruppierung der Berichtsthemen des Gesellschaftsberichts ..... | 279 |
| Literaturverzeichnis .....   | 281 |
| Sachregister .....   | 299 |