



## **CIRA-Jahreskonferenz 2018**

### **Aktionärsrechterichtlinie – Related Party Transactions**

**RA Dr. Clemens Hasenauer, LL.M./MBA, CHSH Managing Partner**

## Inhaltsverzeichnis

### **Geschäfte mit nahestehenden Personen**

- Regelungsgegenstand
- Wesentlichkeit des Geschäfts
- Rechtliche Fragestellungen
- Ausnahmen
- Sanktionen

## Geschäfte mit nahestehenden Personen

### Regelungsgegenstand des Artikel 9c der RL

**Wesentliche Geschäfte mit nahestehenden Personen** sind nach der Aktionärsrechte-RL grundsätzlich **öffentlich bekannt zu machen** und **bedürfen der Zustimmung** durch die **Hauptversammlung oder das Verwaltungs- oder Aufsichtsorgan** der Gesellschaft.

Artikel 9c Abs 1 der Aktionärsrechte-RL:

*„Die Mitgliedstaaten legen fest, was **wesentliche Geschäfte** für die Zwecke dieses Artikels sind, und berücksichtigen dabei Folgendes:*

- a) den **Einfluss, den Informationen** über das Geschäft auf die wirtschaftlichen **Entscheidungen der Aktionäre der Gesellschaft haben können;***
- b) das **Risiko, das für die Gesellschaft und ihre Aktionäre, die weder ein nahestehendes Unternehmen noch eine nahestehende Person sind, einschließlich der Minderheitsaktionäre, mit dem Geschäft verbunden ist.**“*

## Geschäfte mit nahestehenden Personen

### Wesentlichkeit des Geschäfts

Artikel 9c Abs 1 der Aktionärsrechte-RL:

*„Bei der Definition von wesentlichen Geschäften legen die Mitgliedstaaten **eine oder mehrere quantitative Kennzahlen fest**, die auf dem Einfluss des Geschäfts auf finanzielle Lage, Einnahmen, Vermögen, Kapitalisierung, einschließlich Eigenkapital, oder Umsatz der Gesellschaft basieren oder der Art des Geschäfts und der Position des nahestehenden Unternehmens oder der nahestehenden Person Rechnung tragen.“*

- **Kennzahlen:** Bilanzsumme, Eigenkapital, Umsatzerlöse, Bilanzgewinn, ... ?
- **Mehrere Kennzahlen:** alternatives Überschreiten, kumulatives Überschreiten, Durchschnittswert, ...?

## Geschäfte mit nahestehenden Personen

### Rechtliche Fragestellungen

- **Nahestehende Person** – Internationalen Rechnungslegungsstandards
- **Offenlegungspflicht** nach Art 9 Abs 2 und 3 Aktionärsrechte-RL
  - Form? Inhalt? Dauer?
- **Zustimmungspflicht** nach Art 9 Abs 4 Aktionärsrechte-RL
  - Zuständigkeit? „Befangenheit“?
- **Zusammenrechnung** nach Art 9 Abs 8 Aktionärsrechte-RL
  - Mehrere Geschäfte
- **Unterschiedliche Schwellenwerte** – Art 9c Abs 1 letzter Satz Aktionärsrechte-RL
  - Unterschiedliche Schwellenwerte für Offenlegungspflicht bzw. Zustimmungspflicht?

## Geschäfte mit nahestehenden Personen

### Ausnahmen

- **Gewöhnlicher Geschäftsbetrieb, zu marktüblichen Bedingungen** → Internes Verfahren
- *„Geschäfte zwischen der Gesellschaft und ihren Tochtergesellschaften, sofern es sich um hundertprozentige Tochtergesellschaften handelt oder kein anderes der Gesellschaft nahestehendes Unternehmen oder keine andere der Gesellschaft nahestehende Person an der Tochtergesellschaft beteiligt ist oder im nationalen Recht Vorschriften zum angemessenen Schutz der Interessen der Gesellschaft, der Tochtergesellschaft, und ihrer Aktionäre, die weder ein nahestehendes Unternehmen noch eine nahestehende Person sind, einschließlich der Minderheitsaktionäre, bei derartigen Geschäften vorgesehen sind“*
  - **Schutzvorschriften?**
    - Kapitalerhaltungsvorschriften (Verbot der Einlagenrückgewähr), Holz Müller/Gelatine, Organhaftung

## Geschäfte mit nahestehenden Personen

### Ausnahmen (Fortsetzung)

- **Genau festgelegte Arten von Geschäften**, für die nach nationalem Recht die **Zustimmung durch die Hauptversammlung** erforderlich ist, **sofern** in solchen Rechtsvorschriften die **angemessene Behandlung aller Aktionäre und die Interessen der Gesellschaft** und der **Aktionäre**, die **weder ein nahestehendes Unternehmen noch eine nahestehende Person sind**, einschließlich der Minderheitsaktionäre, **ausdrücklich geregelt und angemessen geschützt sind**
- Geschäfte, die die **Vergütung der Mitglieder der Unternehmensleitung** betreffen
- **Aufsichtsrechtlich genehmigte Stabilisierungsmaßnahmen von Kreditinstituten**
- Geschäfte, die **allen Aktionären** unter den **gleichen Bedingungen angeboten werden** und bei denen die **Gleichbehandlung aller Aktionäre und der Schutz der Interessen der Gesellschaft** gewährleistet sind

### Sanktionen?

**Dr. Clemens Hasenauer, LL.M./MBA**  
Rechtsanwalt, Managing Partner

**Cerha Hempel Spiegelfeld Hlawati**  
**Rechtsanwälte GmbH**  
Parkring 2, 1010 Wien  
[clemens.hasenauer@chsh.com](mailto:clemens.hasenauer@chsh.com)  
[www.chsh.com](http://www.chsh.com)





---

Vielen Dank für Ihre Aufmerksamkeit!