

# §§ 329-410, WpÜG

6. Auflage 2024  
ISBN 978-3-406-77216-0  
C.H.BECK

schnell und portofrei erhältlich bei  
[beck-shop.de](https://www.beck-shop.de)

Die Online-Fachbuchhandlung [beck-shop.de](https://www.beck-shop.de) steht für Kompetenz aus Tradition. Sie gründet auf über 250 Jahre juristische Fachbuch-Erfahrung durch die Verlage C.H.BECK und Franz Vahlen.

[beck-shop.de](https://www.beck-shop.de) hält Fachinformationen in allen gängigen Medienformaten bereit: über 12 Millionen Bücher, eBooks, Loseblattwerke, Zeitschriften, DVDs, Online-Datenbanken und Seminare. Besonders geschätzt wird [beck-shop.de](https://www.beck-shop.de) für sein umfassendes Spezialsortiment im Bereich Recht, Steuern und Wirtschaft mit rund 700.000 lieferbaren Fachbuchtiteln.

# Münchener Kommentar zum Aktiengesetz

---

Herausgegeben von

**Dr. Wulf Goette**

Rechtsanwalt in Stuttgart  
Vorsitzender Richter am Bundesgerichtshof a.D.  
Honorarprofessor der Universität Heidelberg

**Dr. Mathias Habersack**

Professor an der Universität München

für die Hinweise zur Rechtslage in Österreich unter Mitwirkung von

**Dr. Dr. h.c. Susanne Kalss, LL.M. (Florenz)**

Professorin an der Wirtschaftsuniversität Wien

**Band 6**

**§§ 329–410**

**WpÜG**

**Österreichisches Übernahmerecht**

**beck-shop.de**  
DIE FACHBUCHHANDLUNG

**beck-shop.de**  
DIE FACHBUCHHANDLUNG

# Münchener Kommentar zum Aktiengesetz

**Band 6**

§§ 329–410

WpÜG

Österreichisches Übernahmerecht

Herausgegeben von

**Dr. Wulf Goette**

Rechtsanwalt in Stuttgart

Vorsitzender Richter am Bundesgerichtshof a.D.

Honoraryprofessor der Universität Heidelberg

**Dr. Mathias Habersack**

Professor an der Universität München

für die Hinweise zur Rechtslage in Österreich unter Mitwirkung von

**Dr. Dr. h.c. Susanne Kalss, LL.M. (Florenz)**

Professorin an der Wirtschaftsuniversität Wien

**6. Auflage 2024**



Zitiervorschlag:  
MüKoAktG/*Bearbeiter* § ... Rn. ...

**beck-shop.de**  
DIE FACHBUCHHANDLUNG

**beck.de**

ISBN 978 3 406 77216 0

© 2024 Verlag C.H.Beck oHG  
Wilhelmstraße 9, 80801 München  
Druck und Bindung: Beltz Grafische Betriebe GmbH  
Am Fliegerhorst 8, 99947 Bad Langensalza

Satz: Meta Systems Publishing & Printservices GmbH, Wustermark  
Umschlag: Druckerei C.H.Beck Nördlingen



[chbeck.de/nachhaltig](https://chbeck.de/nachhaltig)

Gedruckt auf säurefreiem, alterungsbeständigem Papier  
(hergestellt aus chlorfrei gebleichtem Zellstoff)

Alle urheberrechtlichen Nutzungsrechte bleiben vorbehalten.  
Der Verlag behält sich auch das Recht vor, Vervielfältigungen dieses Werkes  
zum Zwecke des Text and Data Mining vorzunehmen.

## Die Bearbeiter des sechsten Bandes

---

*Dr. Sebastian Biller*

Rechtsanwalt, Frankfurt am Main

*Dr. Bernhard Kreße, LL.M. (Köln/Paris), Maître en droit (Paris I)*

Professor an der Fernuniversität Hagen

*Dr. Dieter Leuring*

Rechtsanwalt, Bonn, Honorarprofessor der Universität Düsseldorf

*Dr. Michael Schlitt*

Rechtsanwalt, Frankfurt am Main, Honorarprofessor der Universität zu Köln

*Dr. Martin Schockenhoff*

Rechtsanwalt, Stuttgart

*Dr. Ulrich Wackerbarth*

Professor an der Fernuniversität Hagen

*Dr. Janine Wendt*

Professorin an der Technischen Universität Darmstadt

*Dr. Petra Wittig*

Rechtsanwältin, München, außerplanmäßige Professorin an der Universität München

### **Zur Rechtslage in Österreich**

*MMag. Dr. Christoph Ditzinger*

Rechtsanwalt, Wien

*Dr. Dr. h.c. Susanne Kals, LL.M. (Florenz)*

Professorin an der Wirtschaftsuniversität Wien

*Dr. Martin Winner*

Professor an der Wirtschaftsuniversität Wien

**beck-shop.de**  
DIE FACHBUCHHANDLUNG

## Im Einzelnen haben bearbeitet:

---

### *Aktiengesetz*

Vor § 393a, §§ 393a–398 .....	Dr. Martin Schockenhoff
Vor § 399, §§ 399–406 .....	Dr. Petra Wittig
§ 407 .....	Dr. Janine Wendt
§§ 407a–410 .....	Dr. Petra Wittig

### *Wertpapierübernahmegesetz*

§§ 1–3 .....	Dr. Ulrich Wackerbarth
§§ 4–9 .....	Dr. Bernhard Kreße, LL.M., Maître en droit
§§ 10–32 .....	Dr. Ulrich Wackerbarth
§§ 33–39 .....	Dr. Michael Schlitt/Dr. Sebastian Biller
§§ 39a–39c .....	Dr. Dieter Leuering
§§ 40–58 .....	Dr. Bernhard Kreße, LL.M., Maître en droit
§ 59 .....	Dr. Michael Schlitt/Dr. Sebastian Biller
§§ 60–65 .....	Dr. Petra Wittig
§§ 66–68 .....	Dr. Bernhard Kreße, LL.M., Maître en droit

### *Zur Rechtslage in Österreich*

§§ 394–410 .....	Dr. Dr. h.c. Susanne Kalss, LL.M.
Österreichisches Übernahmerecht .....	MMag. Dr. Christoph Diringger/ Dr. Dr. h.c. Susanne Kalss, LL.M./ Dr. Martin Winner
Sachverzeichnis .....	Dr. Frank Wamser, LL.M.



## Verzeichnis der ausgeschiedenen/ teilweise ausgeschiedenen Bearbeiter

---

*Prof. Dr. Hartmut Bauer:* 2. Aufl. 2004: §§ 4–9, 40–58 WpÜG

*Dr. Hans Fuhrmann:* 1. Aufl. – 18. Lieferung 1994: §§ 396–410 AktG (gemeinsam mit Prof. Dr. Bruno Kropff und Prof. Dr. Uwe Hüffer)

*Prof. Dr. Barbara Grunewald:* 1. Aufl. – 14. Lieferung 1993: Vor § 394, §§ 394, 395 AktG (gemeinsam mit Prof. Dr. Bruno Kropff und Prof. Dr. Johannes Semler); 5. Aufl. 2021, 4. Aufl. 2017, 3. Aufl. 2011: §§ 39a–39c WpÜG

*Prof. Dr. Uwe Hüffer:* 3. Aufl. 2011, 2. Aufl. 2006: § 407 AktG; 1. Aufl. – 18. Lieferung 1994: §§ 396–410 AktG (gemeinsam mit Prof. Dr. Bruno Kropff und Dr. Hans Fuhrmann)

*Prof. Dr. Bruno Kropff:* 2. Aufl. 2006: Vor § 394, §§ 394–398 AktG; 1. Aufl. – 18. Lieferung 1994: §§ 396–410 AktG (gemeinsam mit Dr. Hans Fuhrmann und Prof. Dr. Uwe Hüffer); 1. Aufl. – 14. Lieferung 1993: Vor § 394, §§ 394, 395 AktG (gemeinsam mit Prof. Dr. Johannes Semler und Prof. Dr. Barbara Grunewald)

*Dr. Christian Ries:* 3. Aufl. 2011: §§ 33–39, 59 WpÜG (gemeinsam mit Prof. Dr. Michael Schlitt)

*Hans-Jürgen Schaal:* 4. Aufl. 2017, 3. Aufl. 2011: Vor §§ 399–406, 408–410 AktG, §§ 60–65 WpÜG; 2. Aufl. 2006: Vor §§ 399–406, 408–410 AktG; 2. Aufl. 2004: §§ 60–65 WpÜG

*Prof. Dr. Michael Schlitt:* 2. Aufl. 2004: § 32 WpÜG

*Prof. Dr. Jan Schürnbrand:* 4. Aufl. 2017, 3. Aufl. 2011: Vor § 394, §§ 394–398 AktG

*Prof. Dr. Johannes Semler:* 1. Aufl. – 14. Lieferung 1993: Vor § 394, §§ 394, 395 AktG (gemeinsam mit Prof. Dr. Bruno Kropff und Prof. Dr. Barbara Grunewald)

*Prof. Dr. Ulrich Wackerbarth:* 3. Aufl. 2011: §§ 4–9, 40–58, 66–68 WpÜG (gemeinsam mit Dr. Bernhard Kreße)

beck-shop.de  
DIE FACHBUCHHANDLUNG

## Vorwort

Der Münchener Kommentar zum AktG, hervorgegangen aus dem seit 1973 von Geßler/Hefermehl/Eckardt/Kropff in Lieferungen herausgegebenen Kommentar zum AktG, hat sich – nicht zuletzt auch aufgrund seiner Verfügbarkeit über beck-online – in Wissenschaft und Praxis als sicherer und breitflächig zu Rate gezogener und zitierter Ratgeber fest etabliert. Er nimmt auch deswegen eine besondere Stellung unter den Großkommentaren zum Aktienrecht ein, weil er – für ein vielbändiges Werk ungewöhnlich und beginnend mit der im Jahr 2006 abgeschlossenen 2. Auflage – in rascher Folge neu aufgelegt werden und damit eine für Wissenschaft und Praxis unerlässliche Aktualität der Darstellung gewährleisten konnte.

Die 6. Auflage knüpft hieran an und gibt den Lesern durch die in kurzer Folge erscheinenden Bände eine in sich geschlossene Kommentierung auf aktuellem Stand an die Hand. An der Konzeption des Kommentars im Allgemeinen sowie der Zahl und Aufteilung der Bände im Besonderen kann uneingeschränkt festgehalten werden. Auch für die Neuauflage gilt, dass sie selbstverständlich die inzwischen eingetretenen gesetzlichen Änderungen einbezieht und den Blick auf eingeleitete oder geplante Vorhaben auf der nationalen und der Ebene der EU lenkt, die Diskussion in Wissenschaft und Praxis nachzeichnet und zuverlässig über den Stand der Rechtsprechung informiert, und zwar – soweit geboten – auch über die der europäischen Gerichte.

Die engen rechtlichen, wirtschaftlichen und wissenschaftlichen Beziehungen zu Österreich werden auch in der Neuauflage in der bewährten Weise abgebildet. Der Kommentierung des deutschen Rechts folgt jeweils eine kurze Darstellung der österreichischen Rechtslage aus der Feder eines mit der Materie besonders vertrauten österreichischen Autors. Die Koordinierung der Beiträge hat auch in der 6. Auflage – im Sinne einer Mitherausgeberenschaft für diese Teile – dankenswerterweise Frau Professorin Dr. Dr. h.c. Susanne Kals übernommen. Verlag und Herausgeber sind überzeugt, auf diesem Wege auch in Zukunft den österreichischen Lesern eine auf der gemeinsamen Rechtstradition beruhende eingehende Kommentierung mit Darstellung der österreichischen Besonderheiten an die Hand zu geben und dadurch einen Beitrag zur bewährten länderübergreifenden Rechtskultur und -praxis zu leisten.

Wie die Voraufgabe startete auch die 6. Auflage mit Band 2. Das Recht des Vorstands und des Aufsichtsrats (einschließlich der Vorschriften des MitbestG und des DrittelbG über die unternehmerische Mitbestimmung) war durch die jüngsten Aktienrechtsreformen besonders betroffen. Auf Band 2 folgte Band 5 mit den Regelungen zum Kommanditgesellschaft auf Aktien und zu den Verbundenen Unternehmen, ergänzt durch die Kommentierung zum Spruchverfahrensgesetz (SpruchG). Band 1 widmet sich den §§ 1–75 AktG – Allgemeinen Vorschriften, Gründung der Gesellschaft sowie Rechtsverhältnisse der Gesellschaft und der Gesellschafter. Ergänzt werden die Kommentierungen durch einen Anhang zu den Mitteilungspflichten nach den §§ 33 ff. WpHG sowie zu den Bestimmungen aus dem HGB zu Zweigniederlassungen (§§ 13 ff. HGB). Neu in Band 1 verortet wurden die Ausführungen zur Europäischen Niederlassungsfreiheit als Anhang zu § 5.

Der nun vorliegende Band 6 befasst sich mit den Sondervorschriften bei der Beteiligung von Gebietkörperschaften, der gerichtlichen Auflösung und den Straf- und Bußgeldvorschriften (§§ 393a–410 AktG). Ferner liegt die Kommentierung zum Wertpapiererwerbs- und Übernahmegesetz (WpÜG) vor, das zuletzt durch das Zukunftsfinanzierungsgesetz geändert wurde. Aus dem Kreis der Bearbeiter der 5. Auflage ist Frau Professorin Dr. Barbara Grunewald ausgeschieden. Ihr gilt besonderer Dank für die Kommentierung der §§ 39a–39c WpÜG seit der 3. Aufl. 2011. Die Kommentierung wird von Herrn Professor Dr. Dieter Leuring fortgeführt. Herr Professor Dr. Michael Schlitt teilt sich nun zu den §§ 33–39, 59 WpÜG die Arbeitslast mit Herrn Dr. Sebastian Biller.

## **Vorwort**

Herausgeber, Autoren und Verlag wünschen sich, dass auch die 6. Auflage als treuer und zuverlässiger Begleiter bei der Lösung aktienrechtlicher Fragen aufgenommen wird, und sind für Anregungen und Hinweise sehr dankbar.

München und Ettlingen im Mai 2024

Prof. Dr. Wulf Goette  
Prof. Dr. Mathias Habersack

  
**beck-shop.de**  
DIE FACHBUCHHANDLUNG

# Inhaltsverzeichnis

Abkürzungsverzeichnis .....	XV
Literaturverzeichnis .....	LVII

## **Aktiengesetz**

### **Drittes Buch. Verbundene Unternehmen**

#### **Sechster Teil. Rechnungslegung im Konzern**

#### **Viertes Buch. Sonder-, Straf- und Schlußvorschriften**

##### **Erster Teil. Sondervorschriften bei Beteiligung von Gebietskörperschaften**

Vorbemerkung (Vor § 393a): Die Beteiligung von Gebietskörperschaften an Aktiengesellschaften mit Kommentierung der §§ 53, 54 HGrG .....	3
§ 393a Besetzung von Organen bei Aktiengesellschaften mit Mehrheitsbeteiligung des Bundes .....	50
§ 394 Berichte der Aufsichtsratsmitglieder .....	56
§ 395 Verschwiegenheitspflicht .....	78

##### **Zum österreichischen Recht**

Staat und Gesellschaftsrecht .....	84
------------------------------------	----

##### **Zweiter Teil. Gerichtliche Auflösung**

§ 396 Voraussetzungen .....	102
§ 397 Anordnungen bei der Auflösung .....	107
§ 398 Eintragung .....	108

##### **Dritter Teil. Straf- und Bußgeldvorschriften. Schlußvorschriften**

Vorbemerkung (Vor § 399) .....	110
§ 399 Falsche Angaben .....	122
§ 400 Unrichtige Darstellung .....	172
§ 401 Pflichtverletzung bei Verlust, Überschuldung oder Zahlungsunfähigkeit .....	199
§ 402 Falsche Ausstellung von Berechtigungsnachweisen .....	207
§ 403 Verletzung der Berichtspflicht .....	215
§ 404 Verletzung der Geheimhaltungspflicht .....	224
§ 404a Verletzung der Pflichten bei Abschlussprüfungen .....	239
§ 405 Ordnungswidrigkeiten .....	242
§ 406 [aufgehoben] .....	283
§ 407 Zwangsgelder .....	283
§ 407a Mitteilungen an die Abschlussprüferaufsichtsstelle .....	294
§ 408 Strafbarkeit persönlich haftender Gesellschafter einer Kommanditgesellschaft auf Aktien .....	296
§ 409 Geltung in Berlin .....	297
§ 410 Inkrafttreten .....	297

## **Wertpapiererwerbs- und Übernahmegesetz (WpÜG)**

### **Abschnitt 1. Allgemeine Vorschriften**

§ 1 Anwendungsbereich .....	299
§ 2 Begriffsbestimmungen .....	312
§ 3 Allgemeine Grundsätze .....	328

### **Abschnitt 2. Zuständigkeit der Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht**

§ 4 Aufgaben und Befugnisse .....	345
-----------------------------------	-----

## Inhaltsverzeichnis

§ 5	[aufgehoben] .....	356
§ 6	[aufgehoben] .....	357
§ 7	Zusammenarbeit mit Aufsichtsbehörden im Inland .....	357
§ 8	Zusammenarbeit mit zuständigen Stellen im Ausland .....	361
§ 9	Verschwiegenheitspflicht .....	370

### Abschnitt 3. Angebote zum Erwerb von Wertpapieren

§ 10	Veröffentlichung der Entscheidung zur Abgabe eines Angebots .....	379
§ 11	Angebotsunterlage .....	412
§ 11a	Europäischer Pass .....	451
§ 12	Haftung für die Angebotsunterlage .....	453
§ 13	Finanzierung des Angebots .....	464
§ 14	Übermittlung und Veröffentlichung der Angebotsunterlage .....	480
§ 15	Untersagung des Angebots .....	491
§ 16	Annahmefristen; Einberufung der Hauptversammlung .....	503
§ 17	Unzulässigkeit der öffentlichen Aufforderung zur Abgabe von Angeboten ..	519
§ 18	Bedingungen; Unzulässigkeit des Vorbehalts des Rücktritts und des Wider- rufs .....	524
§ 19	Zuteilung bei einem Teilangebot .....	544
§ 20	Handelsbestand .....	556
§ 21	Änderung des Angebots .....	567
§ 22	Konkurrierende Angebote .....	582
§ 23	Veröffentlichungspflichten des Bieters nach Abgabe des Angebots .....	594
§ 24	Grenzüberschreitende Angebote .....	607
§ 25	Beschluss der Gesellschafterversammlung des Bieters .....	615
§ 26	Sperrfrist .....	620
§ 27	Stellungnahme des Vorstands und Aufsichtsrats der Zielgesellschaft .....	627
§ 28	Werbung .....	641

### Abschnitt 4. Übernahmeangebote

§ 29	Begriffsbestimmungen .....	647
§ 30	Zurechnung von Stimmrechten; Verordnungsermächtigung .....	665
§ 31	Gegenleistung .....	698
§ 32	Unzulässigkeit von Teilangeboten .....	742
§ 33	Handlungen des Vorstands der Zielgesellschaft .....	752
§ 33a	Europäisches Verhinderungsverbot .....	843
§ 33b	Europäische Durchbrechungsregel .....	863
§ 33c	Vorbehalt der Gegenseitigkeit .....	891
§ 33d	Verbot der Gewährung ungerechtfertigter Leistungen .....	899
§ 34	Anwendung der Vorschriften des Abschnitts 3 .....	903

### Abschnitt 5. Pflichtangebote

§ 35	Verpflichtung zur Veröffentlichung und zur Abgabe eines Angebots .....	905
§ 36	Nichtberücksichtigung von Stimmrechten .....	982
§ 37	Befreiung von der Verpflichtung zur Veröffentlichung und zur Abgabe eines Angebots .....	1004
§ 38	Anspruch auf Zinsen .....	1045
§ 39	Anwendung der Vorschriften des Abschnitts 3 und 4 .....	1053

### Abschnitt 5a. Ausschluss, Andienungsrecht

§ 39a	Ausschluss der übrigen Aktionäre .....	1061
§ 39b	Ausschlussverfahren .....	1079
§ 39c	Andienungsrecht .....	1088

### Abschnitt 6. Verfahren

§ 40	Ermittlungsbefugnisse der Bundesanstalt .....	1093
------	---	------

## Inhaltsverzeichnis

§ 41	Widerspruchsverfahren .....	1106
§ 42	Sofortige Vollziehbarkeit .....	1112
§ 43	Bekanntgabe und Zustellung .....	1113
§ 44	Veröffentlichungsrecht der Bundesanstalt .....	1115
§ 45	Mitteilungen an die Bundesanstalt .....	1117
§ 46	Zwangsmittel .....	1119
§ 47	[aufgehoben] .....	1121

### Abschnitt 7. Rechtsmittel

§ 48	Statthaftigkeit, Zuständigkeit .....	1123
§ 49	Aufschiebende Wirkung .....	1132
§ 50	Anordnung der sofortigen Vollziehung .....	1134
§ 51	Frist und Form .....	1141
§ 52	Beteiligte am Beschwerdeverfahren .....	1145
§ 53	Anwaltszwang .....	1146
§ 54	Mündliche Verhandlung .....	1148
§ 55	Untersuchungsgrundsatz .....	1151
§ 56	Beschwerdeentscheidung; Vorlagepflicht .....	1154
§ 57	Akteneinsicht .....	1162
§ 58	Geltung von Vorschriften des Gerichtsverfassungsgesetzes und der Zivilprozessordnung .....	1167

### Abschnitt 8. Sanktionen

§ 59	Rechtsverlust .....	1171
§ 60	Bußgeldvorschriften .....	1190
§ 61	Zuständige Verwaltungsbehörde .....	1207
§ 62	Zuständigkeit des Oberlandesgerichts im gerichtlichen Verfahren .....	1210
§ 63	Rechtsbeschwerde zum Bundesgerichtshof .....	1212
§ 64	Wiederaufnahme gegen Bußgeldbescheid .....	1214
§ 65	Gerichtliche Entscheidung bei der Vollstreckung .....	1215

### Abschnitt 9. Gerichtliche Zuständigkeit; Übergangsregelungen

§ 66	Gerichte für Wertpapiererwerbs- und Übernahmesachen .....	1217
§ 67	Senat für Wertpapiererwerbs- und Übernahmesachen beim Oberlandesgericht .....	1221

### Österreichisches Übernahmerecht

Sachverzeichnis .....	1241
-----------------------	------