

# Handbuch Übernahmerecht nach dem WpÜG

Bearbeitet von

Dr. Nikolaos Paschos, Prof. Dr. Holger Fleischer, Dr. Gabriele Apfelbacher, Ralf Becker, Dr. Carsten Berrar, Dr. Hans Diekmann, Dr. Michael Fischer, Sebastian Goslar, Dr. Bernd Graßl, Dr. Holger Hofmeister, Dr. Matthias Kiesewetter, Dr. Dirk Kocher, Dr. Klaus Linden, Dr. Andreas Merkner, Prof. Dr. Michael Nietsch, Dr. Gerold Niggemann, Stephan Oppenhoff, Dr. Wilhelm Reinhardt, Anja Rodde, Dr. Christoph Rothenfuß, Prof. Dr. Klaus Ulrich Schmolke, Dr. York Schnorbus, Marco Sustmann, Clemens Taupitz, Dr. Konstantin Technau, Dr. Hans-Ulrich Wilsing, Tilman Wink, Dr. Hubertus Witte, Dr. Christoph Wolf

1. Auflage 2017. Buch. LVIII, 1176 S. In Leinen

ISBN 978 3 406 65623 1

Format (B x L): 16,0 x 24,0 cm

[Recht > Handelsrecht, Wirtschaftsrecht > Bankrecht, Kapitalmarktrecht](#)

Zu [Leseprobe](#) und [Inhaltsverzeichnis](#)

schnell und portofrei erhältlich bei

The logo for beck-shop.de features the text 'beck-shop.de' in a bold, red, sans-serif font. Above the 'o' in 'shop' are three red dots of varying sizes, arranged in a slight arc. Below the main text, the words 'DIE FACHBUCHHANDLUNG' are written in a smaller, red, all-caps, sans-serif font.

**beck-shop.de**  
DIE FACHBUCHHANDLUNG

Die Online-Fachbuchhandlung [beck-shop.de](#) ist spezialisiert auf Fachbücher, insbesondere Recht, Steuern und Wirtschaft. Im Sortiment finden Sie alle Medien (Bücher, Zeitschriften, CDs, eBooks, etc.) aller Verlage. Ergänzt wird das Programm durch Services wie Neuerscheinungsdienst oder Zusammenstellungen von Büchern zu Sonderpreisen. Der Shop führt mehr als 8 Millionen Produkte.

## Sachregister

Fette Zahlen = Paragraphen, magere Zahlen = Randnummern

### **Abfindung außenstehender Aktionäre**

- Angemessenheit *s. dort*
- Anspruchsentstehung **26** 37
- Barabfindung als Regelfall **26** 38
- bei Beherrschungs- und/oder Gewinnabführungsvertrag **15** 141 ff; **26** 36 ff, 45
- Bewertung **26** 40 ff, 52, 97, 111
- Börsenkurs als Wertuntergrenze **26** 42
- Fälligkeit **26** 37, 100
- Folgen fehlender Vereinbarung **26** 44
- gerichtliche Festsetzung **26** 89
- Pflicht **15** 139
- bei Squeeze-out **15** 141 ff; **26** 89 ff, 111
- Unangemessenheit **26** 44, 98
- Verfassungsrecht **1** 52
- Vergleichsverfahren **26** 41

### **Abfindung für Vorstandsmitglieder**

– *s. Golden parachutes*

### **Abgestimmtes Verhalten**

– *s. Acting in Concert*

### **Abhängigkeit, Begriff** **2** 34

### **Absicherungsgeschäfte** **8** 137

### **Absichten des Bieters**

- Angebotsunterlage **14** 67 ff
- arbeitnehmerbezogene **14** 73 f; **22** 82
- bieterbezogene **14** 77
- geschäftsführungsbezogene **14** 75
- Inaussichtnahme von Veränderungen **14** 68
- künftige Geschäftstätigkeit **14** 67; **22** 81
- künftige strategische Ausrichtung **14** 76
- künftige Verpflichtungen der Gesellschaft **14** 72; **22** 81
- notwendige Angabe **14** 67
- Regelbeispiele **14** 67, 70 ff
- Satzungsänderungen **14** 76
- Sitz/Standort wesentlicher Unternehmensteile **14** 70; **22** 81
- Stellungnahme nach § 27 WpÜG **22** 78 ff
- Strukturmaßnahmen **14** 76
- Vermögensverwendung **14** 71

### **Abspaltungsverbot** **11** 46, 57

### **Abwehrmaßnahmen gegen Übernahmeangebot**

– *s. Übernahmeabwehr*

### **Abwicklung des Angebots**

- Abwicklungsvertrag **17** 36 ff
- Annahme- und Umbuchungsfrist **17** 26 ff
- Annahmeerklärung **17** 12 ff
- Bank als Abwicklungsstelle **17** 2
- Bekanntmachungen **17** 32 ff, 41

- Dokumentation **17** 35 ff
- Handel während Annahmefrist **17** 17 ff
- Nichteintritt von Vollzugsbedingungen **17** 47
- Richtlinien **17** 6
- Rückabwicklung des Angebots **17** 43
- bei Rücktritt **17** 50 f
- Share-for-share Deal **17** 53 ff
- Übertragung der Aktien auf Bieter **17** 7 ff
- Umbuchung der Aktien **17** 8 ff
- Umtauschtreuhändervertrag **17** 46
- Zug um Zug-Leistung **17** 14

### **Abzinsung** **15** 148, 159

### **Acting in Concert** **11** 298 ff

- Abstimmung über Erwerb und Veräußerung **11** 348
- Abstimmungsart **11** 315 ff
- Abstimmungsbeteiligte **11** 311
- Back-to-back-Verträge **11** 336
- Business Combination Agreement **9** 72
- Einflussbündelung **11** 349
- Einzelfallausnahme **11** 337 ff
- Gentlemen Agreements **11** 315
- Interessenschutzklausel **11** 345
- Kettenabstimmung **11** 306
- Konsortial- und Poolverträge **11** 344
- Mitteilungspflichten **8** 69 ff
- Umfang der Zurechnung **11** 301 ff
- Verständigung über Stimmrechtsausübung **11** 321 ff
- Vorschaltgesellschaft **11** 310, 325, 349
- wechselseitige Zurechnung von Stimmrechten **8** 70; **11** 308
- Zusammenwirken in sonstiger Weise **11** 328

### **Ad-hoc-Publizität**

- Adressat **8** 29
- der Aktionäre **13** 4 ff
- Aktualisierung **8** 44
- durch anerkannte Dienstleister **8** 33
- Anwendbarkeit auf Übernahmesachverhalte **13** 9
- Aufschub **8** 38 ff
- nach Beendigung des Angebots **13** 105 ff
- bei Beteiligungsaufbau **8** 27 ff
- des Bieters **13** 8 ff
- Bindungswirkung **13** 77 ff
- Durchführungsstandards **8** 33
- Entscheidung zur Angebotsabgabe **13** 76
- Erreichen der Mindestannahmequote **13** 101
- fehlerhafte Mitteilungen **8** 46
- Form/Aufbau **8** 35 f

## Sachregister

fette Zahlen = Paragraphen

- Insiderinformation **13** 88
- bei Insiderinformationen **8** 10 ff; **13** 8
- Sanktionen bei Regelverstößen **8** 218 ff
- Schutzzweck **13** 48
- Selbstbefreiung **13** 28 ff, 39, 49 ff
- Sperrwirkung des § 10 VI WpÜG **13** 9 ff, 37
- Sprache **8** 34
- bei unerwartetem Bedingungseintritt/  
–ausfall/-verzicht **13** 88
- Verfahren **8** 32 ff
- Veröffentlichungszeit **8** 37
- bei Vorbereitungshandlungen **13** 15 ff
- Zeitpunkt **8** 39
- der Zielgesellschaft **13** 36 ff
- Akteneinsicht**
- im Verwaltungsverfahren **28** 19, 25
- Aktien**
- Begriff **5** 33
- Nebenpapiere **5** 33
- Streuung **15** 18
- Tausch **5** 14
- Übertragung **11** 52
- vergleichbare Wertpapiere **5** 35
- vertretende Zertifikate **5** 36
- *s. a. Tauschangebot*
- Aktienanleihe** **5** 39
- Aktiengesellschaften** **5** 45
- Aktieninhaberschaft** **11** 46 ff
- Aktienleihe**
- *s. Wertpapierleihe*
- Aktienrecht**
- und Übernahmerecht **2** 2 ff
- Aktienregister** **11** 54
- Aktiensplit** **15** 64, 158
- Aktienvertretende Zertifikate** **19** 97 ff
- Aktualisierungspflicht**
- Angebotsunterlage **14** 19 ff
- bei Barangebot **14** 19
- Finanzierungsbestätigung **10** 199
- bei Meldepflichten **8** 94
- Stellungnahme nach § 27 WpÜG **22** 26 ff
- bei Unrichtigkeit/Unvollständigkeit **14** 21
- Zeitpunkt **14** 23
- Allgemeine Geschäftsbedingung**
- Angebotsunterlage **14** 5
- Allgemeines Neutralitätsgebot** **24** 6 ff, 17
- Alongside purchases** **7** 42
- Alternativangebot**
- Annahmefrist **18** 52
- Begriff **14** 164
- Sicherstellung der Gegenleistung **10** 3, 14
- American Depositary Receipts (ADRs)**
- 5** 36; **14** 92; **17** 24; **19** 8, 97 ff
- Andienungsrecht verbleibender Minderheitsaktionäre**
- Anwendungsbereich **10** 41 f
- Gegenstück zum Squeeze-out **1** 76; **10** 52
- bei nachträglich Preis erhöhenden Vorerwerben **29** 23 ff
- Schutzzweck **10** 40
- Sicherung der Gegenleistung? **10** 50 ff
- Systematik **10** 52
- Vereinbarung **17** 68
- Voraussetzungen **1** 53
- Andienungsverpflichtung**
- *s. Irrevocables*
- Anfechtung**
- *s. Beschwerde, Widerspruch*
- Anfechtung von Willenserklärungen** **14** 4
- Anfechtungsrisiko bei Hauptversammlungsbeschlüssen** **10** 95 ff
- Angebot**
- Abgrenzung zum Pflichtangebot **11** 390 ff
- Änderungen *s. Angebotsänderungen*
- Anfechtbarkeit **14** 4 ff
- Angaben in Angebotsunterlage **14** 44 ff
- Annahme *s. dort*
- Annahmefrist *s. dort*
- Anzahl in den Jahren 2002–2015 **4** 3
- Bedingungen *s. Angebotsbedingungen*
- Bestimmtheit **14** 3
- nach BGB **14** 3
- Bindungswirkung **14** 3
- Definition **5** 7 ff; **11** 2, 6
- Differenzierungen **5** 8 ff
- Drei-Monats-Durchschnittskurs **11** 393 ff
- europäisches **5** 78 f
- Freiwilligkeit **5** 8, 11 f; **10** 17
- Gleichbehandlungsgebot **14** 38
- invitatio ad offerendum **5** 13
- Kauf- oder Tauschangebot **5** 13 ff
- konkurrierendes **16** 96; **18** 1 ff
- Kontrollerwerb **11** 380 ff
- Mindestgegenleistung **11** 393 ff
- Nachbesserung **17** 23
- Nachtrag *s. dort*
- öffentliches **5** 19 ff
- Pflichtangebot *s. dort*
- Rechtstatsachen **4** 3 ff
- rechtswidrige Verzögerung **15** 66 ff
- Rückerwerb eigener Aktien **5** 27 f
- Teilangebot **14** 46, 93
- Verpflichtung **5** 12
- Vollzugsbedingungen *s. dort*
- als Vorgriff auf Kontrollerwerb **11** 398 ff
- Wahlmöglichkeit **11** 389
- wirtschaftlicher/strategischer Hintergrund **14** 64 f
- Zusammenfassung **14** 42 f
- Angebotsabwicklung**
- *s. Abwicklung*
- Angebotsänderungen**
- Alternativangebot **14** 164
- Anpassung der Gegenleistung **15** 47 ff
- Bedingungsverzicht **14** 166
- bieterseitige **10** 56
- Erhöhung der Gegenleistung **14** 162
- bei Erreichen des 5%-Schwellenwerts **15** 39 ff

magere Zahlen = Randnummern

## Sachregister

- und Finanzierung **10 11**
- freiwillige Verbesserung **10 54**
- aufgrund Gesetzespflicht **10 57**
- Häufigkeit **14 168**
- Inhalt **14 172**
- inhaltliche **14 161**
- Kaufpreisanpassung **10 55**
- aufgrund Markttransaktionen **10 58 ff**
- nachträgliche **10 54 ff; 14 3; 16 39 ff**
- Rechtswirkungen **14 174 ff**
- Reduzierung der Mindestannahmeschwelle **14 165**
- Rücktrittsrecht **14 114, 175 f**
- Selbstbindung des Bieters **14 167**
- Sicherstellung der Gegenleistung **10 54 ff**
- Stellungnahme **22 95**
- Stellungnahme nach § 27 WpÜG **22 7, 23**
- Untersagung durch BaFin **14 170 f**
- Verfahren **14 170 ff**
- Verlängerung der Annahmefrist **14 177**
- Veröffentlichung **14 173**
- Zulässigkeit **14 161 ff**
- Zulässigkeitsfrist **14 169**
- Angebotsannahme**
- *s. Annahme*
- Angebotsbedingungen 14 3**
- Änderungen *s. Angebotsänderungen*
- Angaben in Angebotsunterlage **14 96 ff**
- außenwirtschaftliche Nichtuntersagung **16 63 ff**
- bankrechtliche Nichtuntersagung **16 66 ff**
- Bedingungsbegriff **16 9 ff**
- zum Bedingungseintritt **16 16 ff**
- Bedingungsfeindlichkeit **16 5**
- Begriff **16 2, 9**
- zu behördlichen Verfahren **16 28**
- und Beschleunigungsgebot **16 15, 34, 41**
- Bestimmtheit **14 96; 16 12**
- Beurteilungsspielraum **16 11**
- Business Combination Agreement **9 77 ff**
- Compliance-Bedingungen **16 6**
- Darstellung des BCAs **9 67**
- bei einfachen Erwerbsangeboten **16 4**
- Einstiegsangebot **16 69**
- Herbeiführung des Bedingungseintritts **16 16 ff**
- Informationspflichten **16 37**
- Interessenausgleich **16 3**
- Kartellvorbehalt **16 49 ff**
- MAC-Klauseln **16 6, 36, 97 ff**
- Mindestannahmeschwelle **16 69 ff**
- Nichteintritt **17 47**
- Nichtuntersagung durch BaFin **16 66 ff**
- Nichtuntersagung durch BMWi **16 63 ff**
- Paketerwerb außerhalb Angebotsverfahrens **16 77**
- bei Pflichtangeboten **16 5**
- positive Stellungnahme **16 87 ff**
- Rechtsfolgen bei Unzulässigkeit **16 32**
- Transparenz **16 14**
- Trends **16 6**
- im Übernahmeverfahren **16 34 ff**
- Unterbleiben von Abwehrmaßnahmen **16 91 ff**
- Unterbleiben von Kapitalmaßnahmen **16 91 ff**
- Unzulässigkeit **16 16 ff**
- Verbot subjektiver Bedingungen **16 16 ff**
- Verfügbarkeit der Gegenleistung **16 78**
- Verhinderung des Bedingungseintritts **16 27 ff**
- Veröffentlichung des Bedingungseintritts **16 38**
- versicherungsaufsichtrechtliche Nichtuntersagung **16 66 ff**
- Verzahnung von Erwerbsvorgängen bei Großaktionären **16 43 ff**
- Verzicht, nachträglicher **14 97, 166; 16 33, 40 f**
- Widerrufs- und Rücktrittsvorbehalte **16 29 ff**
- zeitliche Vorgaben **16 34, 47**
- Angebotsgegenleistung**
- *s. Gegenleistung*
- Angebotspflicht**
- Haftung wegen Verletzung **29 50**
- Angebotsprämie**
- *s. Prämie*
- Angebotsunterlage**
- als AGB **14 5, 87; 18 61**
- Aktualisierungspflicht **6 80; 14 19 ff**
- Angabe der Verantwortlichen **14 126**
- Angaben bei Tauschangeboten **14 128**
- Angaben zu Beratern **14 120**
- Angaben zu Bieterabsichten **14 67 ff**
- Angaben zu Geld-/geldwerten Leistungen von Vorstand/Aufsichtsrat **14 117**
- Angaben zu Genehmigungen/Verfahren **14 94 ff**
- Angaben zu Rechtsgrundlagen **14 35, 37**
- Angaben zu Rücktrittsrechten **14 114; 18 70**
- Angaben zu Veröffentlichungen **14 122**
- Angaben zu Wertpapiergeschäften **14 57 ff**
- Angaben zu wirtschaftlichen Auswirkungen **14 108 ff**
- Angaben zum Angebotshintergrund **14 64 f**
- Angaben zum Anteilsbesitz **14 55 f**
- Angaben zum Gerichtsstand **14 125**
- Angaben zur Abwicklung **17 35**
- Angaben zur Angebotsannahme/-abwicklung **14 86 ff**
- Angaben zur Finanzierung **14 100 ff**
- Angaben zur Gegenleistung **14 78 ff**
- Angaben zur Geschäftstätigkeit **14 62**
- Angaben zur Rechtswahl **14 123 ff**
- Angaben zur Zielgesellschaft **14 40**
- Ausgestaltung **14 8**
- Bereithaltung im Internet **17 3**
- Berichtigungspflicht **14 19 ff**
- Bieterbeschreibung **14 51 ff**
- Billigungserfordernis **14 144 ff**

### Sachregister

fette Zahlen = Paragraphen

- und Business Combination Agreement **9** 68 f
- Darstellungsvereinbarung in BCA **9** 87
- Detailtiefe **14** 10
- entscheidungsrelevante Angaben **14** 9 ff
- Ersetzung des Wertpapierprospekts **14** 128
- Evidenzprüfung **14** 144
- Fehlerhaftigkeit wesentlicher Angaben **14** 185 ff
- Finanzierungsbestätigung **14** 107
- Geheimhaltungsinteressen **14** 16
- Gestattung der Veröffentlichung **14** 144 ff; **15** 186
- Gliederung **14** 32
- Haftung **14** 179 ff, 205; **29** 51 ff
- Haftung des Bieters **10** 165 ff
- Hinweise für nichtannehmende Aktionäre **14** 115 f
- Informationsgebote **6** 77
- Inhaltsvorgaben **6** 80; **14** 9 ff, 33 ff
- Insiderinformationen **13** 86
- notwendige Angaben **14** 9 ff
- Pflichtangaben **14** 36
- Prüfung durch BaFin **14** 140 ff; **15** 165 ff
- Prüfungsfrist **14** 141 ff
- Richtigkeit und Vollständigkeit **14** 14 ff, 144
- Sprache **14** 25
- Transparenzgebot **14** 28 f
- Übermittlung an BaFin **14** 131 ff
- Übermittlung an Betriebsrat/Arbeitnehmer **14** 154
- Übermittlung an Vorstand **14** 153
- Übermittlungsfrist **14** 131 ff
- Übersetzung **14** 26
- Umfang **4** 9; **14** 10
- Unrichtigkeit **10** 165 ff; **14** 186
- Unterzeichnung **14** 30 f
- Unvollständigkeit **14** 15, 186
- Verkaufs- bzw. Wertpapierprospekt **14** 6
- Veröffentlichung **13** 85 ff; **14** 148 ff
- weitere Angaben **14** 11
- zentrales Dokument **13** 85; **14** 1; **17** 35
- zukunftsgerichtete Aussagen **14** 41, 67 ff, 108 ff
- Zusammenfassung des Angebots **14** 42 f
- Angebotsuntersagung**
- s. *Untersagung des Angebots*
- Angemessenheit der Abfindung** **26** 89 ff
- gerichtliche Überprüfung **26** 89, 129, 147
- Vermutungsregel **1** 51, 75; **26** 90 ff
- Widerlegbarkeit der Vermutung **1** 51; **26** 95
- Angemessenheit der Gegenleistung** **15** 57 ff
- nach ausländischem Börsenkurs **15** 96 ff
- Austauschzusammenhang **15** 156
- bei Barangeboten **15** 57 ff
- Disponibilität der Regeln **15** 61 ff
- higher of-Ansatz **15** 57, 69
- höhere Gegenleistung **15** 146 ff
- individualrechtliche Ansprüche **15** 188 ff
- nach inländischem Börsenkurs **15** 80 f
- Low Bidding **15** 58, 102
- bei nachgeholten Angeboten **15** 65 ff
- Referenzzeiträume **15** 63, 65 ff, 82
- bei Sondereffekten **15** 64
- bei Tauschangeboten **15** 105 ff
- nach Unternehmensbewertung **15** 111
- bei verschiedenen Aktiegattungen **15** 77 ff, 95
- bei Vor-, Parallel- oder Nacherwerb **15** 117 ff
- Ankaufsrecht eines Aktionärs**
- als Übernahmeprophylaxe **24** 18
- Vereinbarung **24** 18
- Ankereffekt** **3** 38
- Annahme des Angebots** **14** 3
- Angaben in Angebotsunterlage **14** 86 ff
- Annahmeerklärung **17** 7, 12 ff, 29
- gegenüber Depotbank **17** 3 ff
- falsche/unvollständige Erklärung **17** 29
- Kostenfreiheit **17** 20
- Mindestannahmeschwelle **14** 165
- Rechtzeitigkeit **14** 86
- Annahmefrist**
- Angebot **14** 47 ff
- und Beschleunigungsgebot **6** 105
- Business Combination Agreement **9** 83
- durchschnittliche **4** 5
- einheitliche **18** 33 ff
- Handel während **17** 17 ff
- bei Konkurrenzangebot **18** 35 ff
- Mindestannahmefrist **6** 78
- unterschiedliche **6** 56, 63
- Verlängerung **14** 49, 177; **18** 38; **23** 7 ff
- Verlängerungssperre **18** 40
- Vollangebotsgrundsatz **10** 38
- weitere **10** 39; **14** 50; **16** 71; **17** 30
- Zaunkönigregelung **6** 78; **16** 71; **18** 31
- Anonymer Wertpapiererwerb** **5** 25
- Anteilsbesitz**
- Angaben in Angebotsunterlage **14** 55 f
- AnwendbarkeitsVO** **5** 4; 69 ff; 86 ff
- Anwendungsbereich des WpÜG** **5** 1 ff
- Anzahl der Investoren** **8** 110
- Appreciation Awards** **21** 14
- ARAG/Garmenbeck-Entscheidung** **7** 34
- Arbeitnehmer**
- Berücksichtigung der Interessen **3** 76 ff
- Haftung für fehlerhafte Stellungnahme **22** 130
- Stellungnahme **4** 12; **22** 14, 93 ff
- Verpflichtungen gegenüber **20** 64 ff
- Asset Lock-Up**
- als Übernahmeprophylaxe **24** 61 f, 102
- Audiolux-Entscheidung** **6** 32
- Aufbau bedeutender Beteiligungen**
- s. *Beteiligungsaufbau*
- Aufschiebende Wirkung**
- Anordnung **28** 29
- bei Beschwerde **28** 18
- bei Widerspruch **28** 2, 28
- Wiederherstellung **28** 30

magere Zahlen = Randnummern

### Sachregister

– s. a. *Einstweiliger Rechtsschutz*

#### **Aufsichtsrat/ Aufsichtsratsmitglieder**

- Abberufung **25** 42 ff
- Abberufung vor Amtszeitablauf **24** 32
- Drittvergütung **21** 10 ff
- Eignungsvoraussetzungen, statutarische **24** 54
- Einsichts- und Prüfungsrecht **25** 16 ff
- keine Geschäftsführungsbefugnis **25** 1, 14 ff
- gestaffelte Amtszeiten **24** 31 ff
- Neutralitätspflicht, aktienrechtliche **20** 17 ff
- Neutralitätspflicht, allgemeine **20** 42
- Personalkompetenz **25** 22 ff
- Rechte/Pflichten im Angebotsvorfeld **20** 36 ff
- Rechte/Pflichten nach Angebotsabschluss **20** 69
- Rechte/Pflichten während Übernahmeangebot **20** 58 ff
- Schadensersatzhaftung **29** 56 ff
- Überwachung der Geschäftsführung **25** 14
- Unabhängigkeit **21** 4
- Vereinbarung künftiger Besetzung **9** 118 ff
- Verschwiegenheitspflicht **20** 44 ff, 59 ff
- Vertrauenshaftung **29** 56 ff
- Wahl der Aufsichtsratsmitglieder **25** 46 ff

#### **Aufzinsung** **15** 148, 159

#### **Auktionsprozess** **6** 98; **8** 120; **13** 25; **18** 1

#### **Ausgleich außenstehender Aktionäre**

- Bewertungsmethoden **26** 40 ff, 52
- Gewinnabführungsvertrag **26** 31 ff, 40 ff
- Unangemessenheit **26** 44

#### **Auskunftsregeln** **7** 83

#### **Auskunftsrecht**

- der Aktionäre **7** 68; **25** 55 ff; **26** 64 f
- des herrschenden Unternehmens **25** 100; **26** 4

#### **Auskunftsverweigerungsrecht** **26** 66; **27** 32 ff

#### **Ausländische Aktionäre, Ausschluss**

- Antragsfordernis **19** 63 ff
- Antragsfrist **19** 65 ff
- Antragsinhalt **19** 69
- Befreiungsverfahren **19** 63 ff
- Befreiungsvoraussetzungen **19** 54 ff
- Entscheidungsfrist **19** 68
- Ermessensentscheidung **19** 71 ff
- Hinweis in Angebotsunterlage **19** 78
- hypothetische Anwendbarkeit ausländischer Regeln **19** 15 f, 54
- Nebenbestimmungen/Auflagen **19** 74
- Pflichtenkollision **19** 55
- Rechtsbehelfe bei Ablehnung **19** 75
- Schriftformerfordernis **19** 64
- unzumutbare Einhaltung ausländischer Regeln **19** 17 ff, 54 ff
- s. a. *Grenzüberschreitende Angebote*

#### **Auslegungsleitende Grundsätze** **6** 20

#### **Aussageverweigerungsrecht** **27** 35

#### **Ausschluss ausländischer Aktionäre**

– s. *Ausländische Aktionäre*

#### **Ausschluss von Minderheitsaktionären**

– s. *Squeeze-out*

#### **Außenwirtschaftsrecht** **16** 63 ff; **19** 79 ff

#### **Austauschzusammenhang** **15** 156

#### **Austrittsrecht** **2** 8, 38 f; **11** 118; **29** 23

#### **Back-to-back-Verträge** **11** 336

#### **BaFin** **1** 4

- Anordnungsbefugnis **27** 7, 15 ff
- Aufsicht nach WpÜG **27** 9
- Betretungsrecht **27** 39 ff
- Dispensmöglichkeiten **27** 70 ff
- Ermittlungsbefugnisse **15** 165; **27** 21 ff
- Handeln durch Verwaltungsakt **28** 1
- Informationsrechte **27** 22 ff
- Jahresberichte **1** 4; **27** 6
- Misstandsaufsicht **27** 10 ff
- öffentliches Interesse **27** 8, 18 f
- ordnungswidrigkeitenrechtliche Zuständigkeit **27** 98
- Prüfung der Angebotsunterlagen **14** 140 ff; **15** 165
- Prüfung der Gegenleistung **15** 166 f
- Rechtsform **27** 4
- übernahmerechtliche Aufsicht **27** 1 ff
- unabhängige Aufsichtsstelle **27** 3, 5
- Untersagung eines Angebots **27** 63 ff
- Veröffentlichungsrecht **27** 42 ff
- Werbeverbot **27** 69
- Widerspruchsausschuss **28** 12, 14
- Zwangsmittel **27** 52 ff

#### **Banken**

- Beteiligungsaufbau durch Derivate **8** 140
- Erwerb auf eigene Rechnung **8** 133 ff
- Erwerb auf Investorenrechnung **8** 130 ff
- Informationserhalt **8** 130

– s. a. *Depotbanken*

#### **Bankgarantie** **10** 196

#### **Barangebot**

- Angaben in Angebotsunterlage **14** 104
- Angemessenheit **15** 57
- Geldleistung auf Euro **15** 3, 9
- Nichtannahmevereinbarung **10** 28 f
- Sicherstellungspflicht **10** 62 ff, 88 ff; **14** 104

#### **Bedingtes Kapital** **10** 130 ff

#### **Bedingungen**

- Begriff **16** 9
- Nichteintritt **17** 47
- s. a. *Angebotsbedingungen*

#### **Bedingungsfeindlichkeit**

- Finanzierungsbestätigung **10** 184
- Pflichtangebot **2** 62; **10** 76; **11** 395 ff; **16** 5
- Veröffentlichung **13** 73 ff

#### **Befreiendes Übernahmeangebot** **13** 64

#### **Befreiung nach § 24 WpÜG**

– s. *Grenzüberschreitende Angebote*

#### **Befreiung nach § 36 WpÜG**

- Antragsadressat **12** 46
- Antragsberechtigung **12** 29, 46 ff
- Antragsfordernis **11** 136; **12** 10, 46 ff
- Antragsform **12** 49 f

### Sachregister

fette Zahlen = Paragraphen

- Antragsfrist **12 51**
- Antragsinhalt **12 52 ff**
- Ausnahmetatbestände **11 144 ff; 12 7 ff**
- Dispensmöglichkeiten der BaFin **27 79 ff**
- bei Erbaueinandersetzung **12 27 f**
- kein Ermessen **12 11**
- Erwerb von Aktien **12 18 ff**
- Erwerb von Wertpapieren **12 21**
- Fortfall der Gestattung **11 112 ff**
- gebundene Entscheidung **12 59 ff**
- bei Gesamtrechtsnachfolge **12 18, 25 ff**
- Gestattung **12 59 f**
- jährliche Antragsanzahl **4 15; 12 13**
- bei Konzernumstrukturierung **12 41 ff**
- mittelbare Kontrollerlangung **12 19**
- Nichtgestattung **12 63**
- objektive Feststellung **12 10**
- Rechtsfolge **12 12, 71 ff**
- bei Rechtsformwechsel **12 37 ff**
- Rechtsschutz **12 65 ff; 29 15 f**
- Suspensiveffekt des Antrags **12 55 ff**
- bei unentgeltlichen Zuwendungen **12 31 ff**
- bei Vermögensauseinandersetzung **12 34 ff**
- Veröffentlichung **12 62 f**
- Wegfall **15 73 ff**
- bei Zurechnung von Stimmrechten **12 18 ff**
- Zweck **12 7 ff**
- *s. Nichtberücksichtigung von Stimmrechten*
- Befreiung nach § 37 WpÜG**
- Antragsadressat **12 136**
- Antragsberechtigung **12 136**
- Antragsform **12 140**
- Antragsfrist **12 138 f**
- Antragsinhalt **12 141 ff**
- Antragsvorprüfung **12 147**
- Befreiungstatbestände **12 78 ff**
- Beteiligungsverhältnisse an Zielgesellschaft **12 123 ff**
- Entscheidungsinhalt **12 150 ff**
- Ermessensentscheidung **12 80, 148 f**
- fehlerhafte **29 65**
- Fortfall **11 115**
- Konkretisierungen durch WpÜG-AV **12 93 ff, 108 ff, 117 ff, 128 f, 134 f**
- Kontrollerwerb als Zwischenziel/Nebenfolge **12 104 ff**
- bei mittelbarem Kontrollerwerb **12 86**
- mittelbares Bezugsrecht **12 105**
- Möglichkeit der Kontrollausübung **12 130 ff**
- nachträgliche Schwellenunterschreitung **12 116 ff**
- bei passivem Kontrollerwerb **12 84 ff**
- Rechtsfolge **12 17, 156 ff**
- Rechtsschutz **12 153 ff; 29 17, 65**
- bei Sanierungsbedürftigkeit **12 108 ff**
- bei Share-for-share Deal **17 64 ff**
- bei Spaltung **12 91**
- bei Übergang Allein-/Gemeinschaftskontrolle **12 89 f**

- bei Übernahmeangebot **11 377 ff**
- Veröffentlichung **12 151**
- Wegfall **15 73 ff**
- Zweck **12 14 ff**
- Beherrschungsvertrag**
- Abfindung **26 36 ff**
- Abfindung außenstehender Aktionäre **26 48**
- Abschluss **26 47 ff**
- Ausgleich außenstehender Aktionäre **26 36 ff, 48**
- Auskunftsrecht der Aktionäre **26 64**
- Bericht des Vorstands **26 50 ff**
- Eintragung in Handelsregister **26 68 ff**
- Funktionsverlagerungen **26 24**
- Garantiedividende **26 31, 33 ff**
- Konzerninteresse **26 23**
- Nichtigkeit **26 35**
- Nullausgleich **26 35**
- Prüfung durch Sachverständigen **26 56 ff**
- variabler Ausgleich **26 32**
- Verlustausgleich **26 27 ff**
- Vertrag zugunsten Dritter **26 36**
- Weisungen der herrschenden Gesellschaft **26 6 ff**
- Weisungen des herrschenden Unternehmens **26 4**
- Zustimmung der Hauptversammlung **26 5, 47, 60 ff**
- Zweck **26 1**
- Behinderungsverbot 3 120 f; 6 92**
- Behördliche Genehmigungen 9 81; 14 94**
- Bekanntmachung**
- Abwicklung des Angebots **17 32 ff, 41**
- BaFin-Bescheide **4 2**
- Kontrollerwerb **11 350 ff, 357 ff**
- Berater**
- Begriff **16 25**
- Haftung **7 48 ff**
- Berichtigungspflicht**
- Angebotsunterlage **14 19 ff**
- bei Barangebot **14 19**
- bei Unrichtigkeit/Unvollständigkeit **14 21**
- Zeitpunkt **14 23**
- Beschleunigungsgebot 28 2**
- Adressaten **6 106**
- Fristenregelungen **6 107 f**
- Genehmigungsfiktion **6 109**
- Normzweck **6 104**
- Programmsatz **6 110**
- Rechtsfolgen bei Missachtung **6 111**
- Rechtsvergleich **6 100**
- Spannungsverhältnis **6 105**
- Veröffentlichung **13 11**
- Beschluss der Hauptversammlung**
- bei Abwehrmaßnahmen **23 5**
- Ausschluss bei Interessenkonflikt **22 41**
- Beherrschungsvertrag **26 47**
- Beschlussfassungsrisiko **10 89 ff**

magere Zahlen = Randnummern

### Sachregister

- Kapitalerhöhung **10** 88 ff
- *s. a. Kapitalerhöhungsbeschluss*
- Beschlussmängelklage**
- Anfechtungs- und Nichtigkeitsklage **29** 34
- Bedürfnis **29** 30 ff
- Begründetheit **29** 42 ff
- Feststellungsklage **29** 35 ff
- Freigabeverfahren **29** 45 ff
- Fristen **29** 40 ff
- wegen Ruhen der Mitgliedschaftsrechte **29** 29 ff
- Unterlassungsklage **29** 39
- Beschwerde**
- allgemeine Feststellungsbeschwerde **28** 20
- allgemeine Leistungsbeschwerde **28** 4, 20
- Amtsermittlung **28** 26
- Anfechtungsbeschwerde **28** 20
- Anwaltszwang **28** 22
- aufschiebende Wirkung **28** 18
- Befugnis **28** 21
- Begründung **28** 24
- Begründungsfrist **28** 23
- Beibringungs-/Mitwirkungspflichten **28** 26
- Beteiligte **28** 26
- Divergenzvorlage **28** 18, 27
- Drittschutz von Aktionären **1** 44
- Form **28** 22
- Fortsetzungsfeststellungsbeschwerde **28** 20
- Fristen **28** 23
- gerichtliches Verfahren **28** 18
- Inhalt **28** 24
- mündliche Verhandlung **28** 26
- kein Rechtsmittel **28** 18, 27
- Rechtsweg **28** 18, 19
- Untätigkeitsbeschwerde **28** 5, 20
- Verpflichtungsbeschwerde **28** 20
- Versagungsbeschwerde **28** 20
- verspätete Beweismittel **28** 26
- Zuständigkeit **28** 19, 25
- Besserungsabreden** **15** 153
- Bestandsschutz** **6** 94; **29** 45
- Beteiligungsaufbau**
- Abbruch **8** 144 ff
- durch Derivate **8** 140 ff
- Due Diligence **8** 124 ff
- bei Kursbeeinflussungspotential **8** 107
- durch mandatierte Banken **8** 130 ff
- Marktsondierungen **8** 109 ff
- Vorbereitungshandlungen **8** 117 ff
- im Vorfeld geplanter öffentlicher Übernahme **8** 109 ff
- im Vorfeld ohne Übernahmepläne **8** 114
- Vorfeldvereinbarungen **8** 148 ff
- Zielsetzung **8** 1 f
- Beteiligungspublizität**
- Adressaten **8** 86, 92
- Aktualisierung **8** 94
- außerbörsliche Paketerwerbe **8** 157
- Berechnung der Beteiligungshöhe **8** 54 ff, 76 ff
- bei direkter Schwellenberührung **8** 56
- Futures/Forwards **8** 215
- bei indirekter Schwellenberührung **8** 61 ff
- für Instrumente nach § 25 WpHG **8** 72 ff
- Irrevocable Undertakings **8** 165 f
- durch Konzernunternehmen **8** 79 ff
- Meldeformular **8** 82
- meldepflichtige Instrumente **8** 49
- Meldeschwellen **8** 51, 88
- Mitteilungsfrist **8** 84, 92 ff
- Mitteilungsinhalt **8** 82 f, 90 f
- Nichtberücksichtigung von Stimmrechten **8** 95 ff
- Option mit physischem Settlement **8** 177 ff
- Optionen mit Barausgleich **8** 189 ff
- Sanktionen bei Regelverstößen **8** 233 ff
- Stimmrechte aus Aktien **8** 51 ff
- Stimmrechtszurechnung **8** 61 ff
- Veröffentlichungsfrist **8** 87
- Vorfeldvereinbarungen **8** 150 f, 153
- Wandelanleihen **8** 204 ff
- Wertpapierdarlehen **8** 197 ff
- bei wesentlicher Beteiligung **8** 88 ff
- Betretungsrecht**
- der BaFin **27** 39 ff
- ohne Einverständnis **27** 41
- Zeitpunkt **27** 40 f
- Betriebsrat**
- Haftung für fehlerhafte Stellungnahme **22** 130
- Stellungnahme **4** 12; **22** 14, 93 ff
- Bewertung der Gegenleistung** **14** 57, 78, 80 ff
- Bewertungsmethoden**
- Angaben in Angebotsunterlage **14** 80 ff; **15** 116
- Angemessenheit **14** 83
- betriebswirtschaftlich begründbare **15** 114
- Börsenkurs **14** 82; **15** 57 ff
- Gewichtung **14** 84
- interne **14** 80
- WpÜG-AngVO **14** 80
- *s. a. Unternehmensbewertung*
- Bezugsrecht** **15** 142
- Bidder MAC** **16** 21, 99
- Bieter**
- Angaben in Angebotsunterlage **14** 51 ff
- wirtschaftlicher **14** 51, 69, 109
- Bieterabsichten**
- *s. Absichten des Bieters*
- Bietergemeinschaft** **10** 21
- Bietergleichbehandlung** **6** 41
- Bieter-Gruppe**
- Angaben in Angebotsunterlage **14** 51 ff
- BKN-Rechtsprechung** **29** 7 ff, 20
- Bleibepremie** **21** 36 f
- Board of directors**
- Pflichtenprogramm **18** 22
- Börsengesellschaftsrecht** **2** 3



## Sachregister

fette Zahlen = Paragraphen

### Börsenkurs

- ausländischer 15 96 ff
- Bestimmung 15 85 ff
- Bewertungsmethode 14 82; 15 57 ff; 22 65a
- inländischer 15 80 ff
- Kurssprünge 15 92
- Wertuntergrenze 26 42

### Börsensachverständigenkommission 1 11 ff

### Börsentag 15 91

### Börsenzulassung

– s. *Handelszulassung*

### Break Fee 9 95 ff; 18 16 f

### Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht s. BaFin

### Business Combination Agreement (BCA)

- und Abgabe eines Angebots 9 65 f
- Abschluss 20 50
- Abschlusskompetenz 9 24 ff
- acting in concert 9 73
- aktienrechtliche Rahmenbedingungen 9 27 ff
- Angabe in Angebotsunterlage 9 87; 14 66
- Angebotsbedingungen 9 77 ff
- Angebotsfinanzierung 9 84 ff
- Angebotsstrukturierung 9 75
- Annahmefrist 9 83
- Bedürfnis 9 2
- Beschränkung der Leitungsverantwortung 9 27 ff, 36 ff, 53 ff
- Beschränkung des Biereinflusses 9 131
- Besetzung des Aufsichtsrats 9 118 ff
- Besetzung des Vorstands 9 114 ff
- Beteiligte 9 17 ff
- Beteiligung mittels Kapitalmaßnahme 9 105 ff
- Bieterinteressen 9 6
- Bindungswirkung 9 13
- Break fees 9 95 ff
- Darstellung in Angebotsunterlage 9 68 f
- deal protection 9 88, 112
- Einbeziehung der Zielgesellschaftsaktionäre 9 19
- Einwirkungs-/Förderpflichten des Vorstands 9 38 ff
- fiduciary out-Klausel 9 33 ff
- Folgen aktienrechtlicher Verstöße 9 53 ff
- Garantien/Gewährleistungen 9 129 f
- Gegenleistung 9 76
- als Gegenstand der Angebotsbedingung 9 67
- gemeinsam handelnde Personen 9 72
- Genehmigungen, behördliche 9 81
- keine gesetzliche Regelung 9 2
- Gleichbehandlungsgebot 9 52
- Informationspflichten 9 49
- Inhalt 9 9
- Insideratsache 13 27
- Integration der Zielgesellschaft im faktischen Konzern 9 125 ff
- Interessenlage 9 5 ff
- Kapitalerhaltung und Umgehungsgeschäfte 9 51

- kapitalmarktrechtliche Aspekte 9 74
- Kapitalmaßnahmen 9 100 ff, 134
- Kapitalmaßnahmen, Zustimmungserfordernis 9 101 ff
- Lock up-Klauseln 9 133
- MAC-Klauseln 9 82
- Mindestannahmeschwellen 9 80
- Nachteilsausgleichsregelungen 9 135
- no shop-Klausel 9 92
- no talk-Klausel 9 93
- Rahmenbedingungen, rechtliche 9 26 ff
- Rechtsnatur 9 13 ff
- Satzungsänderungen 9 134
- schuldrechtlicher Vertrag 9 13 ff
- Stand still-Klauseln 9 132
- Stellungnahme nach § 27 WpÜG 9 70 f, 90 f
- Strukturmaßnahmen 9 128, 134
- Systematisierung 9 8 ff
- Terminologie 9 8
- Transaktionsplan 9 75
- kein Typenzwang 9 16
- übernahmerechtliche Rahmen 9 59 ff
- Unternehmensausrichtung 9 126
- Unternehmensverträge 9 42 ff
- Verbot gebundener Aktien 9 50
- Verbreitung 9 12
- bei verbundenen Unternehmen 9 18
- Vereinbarungsgarant 9 20 f
- Vergütung der Organmitglieder 9 122
- Verhältnis zu nachfolgenden Beherrschungsverträgen 9 136 ff
- Verhinderungsverbot 9 61 ff
- Vertrag mit Schutzwirkung zugunsten Dritter 9 23
- Vertrag zugunsten Dritter 9 23
- Vertragsparteien 9 17 ff
- Verzicht auf Kapitalmaßnahmen 9 101 ff
- Wahrung des Gesellschaftsinteresses 20 50
- Zielgesellschaftsinteressen 9 7
- Zulässigkeit 9 4; 25 9 ff
- Zuständigkeitsbegründung anderer Organe 9 27 ff, 36 ff
- Zustimmungserfordernisse 9 41 ff
- Zweck 9 3

### Business Judgment Rule 6 43; 7 34, 54; 18 14; 22 30

### Business MAC 16 99, 103 ff

### Bußgeld 27 84 ff

- Blankettvorschriften 27 84, 88
- Leichtfertigkeitbegriff 27 90
- nach § 60 Abs. 1 WpÜG 27 92 ff
- nach § 60 Abs. 2 WpÜG 27 96 f
- Rechtsschutz 29 1
- s. a. *Ordnungswidrigkeiten*

### Call-Optionen 11 244 ff; 15 124, 151

### Cash Pool 25 80; 26 26

magere Zahlen = Randnummern

### Sachregister

#### Cash-Settled Options

– s. *Option mit Barausgleich*

**Change of Control-Klauseln** 16 107; 24 68 f

**Chinese Walls** 8 137

**Clean Team** 7 62

**Clearstream** 17 2, 8 ff

**Closing** 10 145

**Commercial Due Diligence** 7 23

**Committee on Foreign Investment in the United States (CFIUS)** 19 79

#### Compliance

– Bedingungen 16 6

– Due Diligence 7 25

– Vorbehalt 16 109

**Confirmatory Due Diligence** 13 21

**Contingent Value Rights (CVRs)** 15 53

**Continued Trading** 18 69

**Cornering** 8 105

**Corporate Governance** 3 40 ff

**Corporate Shaming** 8 242

**Creeping in** 1 54

**Cultural Due Diligence** 7 26

**Datenbanken** 7 83

**Datenraum, elektronischer** 7 1, 92, 100

#### Datenschutz

– Due Diligence 7 63

**Deal Breaker** 7 50

**Deal protection** 9 88, 112

**Defense manual** 24 81 ff

#### Delegation

– Due Diligence 7 47 ff

**Deliktshaftung** 22 122 ff

**Depository Receipts** 11 59 ff; 15 15, 22

#### Depotbank

– Abwicklungsrichtlinien 17 6

– Angebotsannahme über Bank 17 3 ff

– Distributionsbestimmungen 17 5

– Incentivierung 17 20 ff

– Provision 17 20

– Richtlinien zur technischen Abwicklung 17 6

– Umbuchung der Aktien 17 8 ff

– Verantwortlichkeit für Umbuchung 17 11

**Depotsperrvereinbarung** 10 28, 30

**Depotsstimmrecht** 11 277

**Derivate** 8 140

**Desinvestitionen** 10 83 ff

**Discount-cash-flow-Methode (DCF-Methode)** 26 40

**Dispositionseffekt** 3 38

**Distributionsbeschränkungen** 19 7, 50 ff

**Distributionsbestimmungen** 17 5

**Divergenzvorlage** 28 18, 27

**Dividendenausschüttung** 15 46, 159

**Doppelmandate** 25 87 ff

**Draft Report** 7 50

**Dreifachfunktion** 6 16

**Drei-Monats-Durchschnittskurs** 11 393 ff

**Drittvergütung**

– an Angehörige/nahestehende Personen 21 15

– Angemessenheitsgebot 21 46

– Appreciation Awards 21 14

– des Aufsichtsrats 21 10 f, 44 ff

– Beschluss des Aufsichtsrats? 21 48

– Beschlusserfordernis? 21 33 f

– Beteiligung an Ziel-/Erwerbsgesellschaft 21 40 ff

– durch Bieter 21 12 ff, 44 ff

– Bleibepremien 21 36

– Erfolgsprämien 21 39

– Erhöhung der Vergütung 21 38

– Fallgruppen 21 35 ff

– Geldleistungen/geldwerte Vorteile 21 16

– keine gesetzliche Regelung 21 6 ff

– Gewährung 21 17

– in Aussicht Stellen 21 17

– Interessenkollisionen 21 47

– Offenlegungspflicht 21 50

– Rechtfertigung 21 20 ff

– in Übernahmesituation 21 12 ff

– üblicher Geschäftsverkehr 21 18

– Verbot ungerechtfertigter Vorteilsgewährung 21 13 ff

– aus Vermögen der Zielgesellschaft 21 26 ff

– aus Vermögen des Bieters 21 29 ff

– des Vorstands 21 6 ff, 12 ff

– Weiterbeschäftigungszusage 21 37

– Zulässigkeit 21 7 ff, 44

– Zustimmung der Hauptversammlung? 21 48

– s. a. *Verbot ungerechtfertigter Vorteilsgewährung*

**Dual Listing** 15 111

#### Due Diligence

– Ablauf 7 85 ff

– Aufklärungspflichten 7 46, 71 ff, 78, 94

– Begriff 7 1

– bei Beteiligungsaufbau 8 124 ff

– Beweissicherungsfunktion 7 16

– Commercial Due Diligence 7 23

– Compliance Due Diligence 7 25

– Confirmatory Due Diligence 7 3; 13 21

– Cultural Due Diligence 7 26

– Datenschutz 7 63 ff

– Delegation 7 47

– Dokumentation s. *Due Diligence Report*

– Dokumentationsfunktion 7 16

– Durchführung 7 74 ff, 95 ff

– Durchführungsanspruch 7 27, 29, 68 ff

– Eckpunkte 7 4, 27 ff

– eingeschränkte 7 18

– Einschaltung von Beratern 7 47

– Environmental Due Diligence 7 24

– Ergebnisverwertung 7 37 ff

– Financial Due Diligence 7 21

– Gewährleistungsfunktion 7 15

– Haftung der Geschäftsleitung 7 32, 34, 51

– Haftung des Beraters 7 48 ff

– Haftung für Beraterhandeln 7 51

– Koordination 7 19

### Sachregister

fette Zahlen = Paragraphen

- Legal Due Diligence 7 20
- Nachfragepflichten 7 44
- öffentlich zugängliche Informationsquellen 7 79 ff
- Planungs-/Integrationsfunktion 7 17
- Risikermittlungsfunktion 7 14
- Sorgfaltsmaßstab 7 33 f
- Standards 7 4, 74
- Tax Due Diligence 7 22
- Technical Due Diligence 7 26
- Umfang der Informationsbeschaffung 7 7 ff, 35 ff
- Unterlassungsfolgen 7 28 ff, 43 ff
- vendor due diligence 7 2
- Verpflichtung/Obliegenheit? 7 29
- Vertraulichkeitspflichten 7 62 ff
- vorbereitende Maßnahmen 7 86 ff
- Vorbereitungsmaßnahme 13 20
- Vorüberlegungen 7 75 ff
- Wertermittlungsfunktion 7 13
- Zeitplan 7 76, 90
- Zulassung 7 52 ff, 61
- Due Diligence Request List 7 87**
- Due Diligence-Report 7 48 ff, 88, 99 f**
- Due Diligence-Team 7 76, 86**
- Durchsuchungsrecht 27 39**
  
- Early Bird Settlement 10 10**
- Earn-out 10 170**
- Earn-out Klausel 10 55; 15 153**
- Eigene Aktien 10 16 ff, 133; 11 90 ff**
- Eigenmittel 10 80 ff**
- Eigentumserlangung 5 15**
- Eignung der Organmitglieder 24 54 ff**
- Einberufung der Hauptversammlung**
  - Anmeldefrist 23 14
  - Bekanntmachung 23 17
  - Erleichterung von Stimmrechtsvollmachten 23 16
  - Ermessensspielraum 23 1
  - Form 23 2
  - Fristen 23 2, 12
  - Fristenreduzierung 23 18
  - Mitteilungen an Aktionäre 23 17
  - Mitteilungsfrist 23 15
  - Mitteilungspflicht des Bieters 23 25
  - Mitteilungspflichten des Vorstands 23 21 ff
  - Rechtslage vor Inkrafttreten des WpÜG 23 3
  - Rechtsmissbrauch 25 41
  - Übernahmekodex 23 3 f
  - Unterbleiben von Zusendungen 23 20
  - Verletzung der Mitteilungspflicht 23 24
  - nach Veröffentlichung der Angebotsunterlage 23 9
  - vor Veröffentlichung der Angebotsunterlage 23 9
  - Veröffentlichungspflicht des Bieters 23 25
  - Versammlungsort 23 13
- zum Wohl der Gesellschaft 23 1
- Zeitpunkt 23 9
- im Zusammenhang mit Angebot 23 10
- Eingangsbestätigung 14 27, 140**
- Einlagenrückgewähr 25 67 ff; 26 12**
- Einstweiliger Rechtsschutz**
  - Anordnung aufschiebender Wirkung 28 29
  - Sicherungs- oder Regelungsanordnungen 28 31
  - Wiederherstellung aufschiebender Wirkung 28 30
- Einziehung eigener Aktien 11 109**
- Elektronische Register 7 81**
- Empfehlungen der Expertenkommission „Unternehmensübernahmen“ 6 7**
- Empfehlungsverbot 8 15, 19 ff**
- Entry Standard 5 55**
- Entschädigung**
  - Angabe in Angebotsunterlage 14 85
- Entscheidung zur Angebotsabgabe**
  - bedingte Vorankündigung 13 73 ff
  - subjektive Willensbildung 13 67
  - Veröffentlichung 13 68 ff
  - Vorliegen 13 66
- Entsenderechte**
  - als Übernahmeprophylaxe 24 42
- Environmental Due Diligence 7 24**
- Equity Carve-Out**
  - als Übernahmeprophylaxe 24 63 f
- Equity Swaps 11 244 ff**
- Erbaueinandersetzung 12 27 f, 85**
- Erfolgsprämien 21 39**
- Erhöhung der Gegenleistung**
  - Andienungsrecht 29 23 ff
  - Anspruchsberechtigte 29 23
  - Pflichtangebote 29 22
  - Postbank-Rechtsprechung 29 19 ff
  - Rechtsschutz 29 18 ff
  - Übernahmeangebote 29 19 ff
  - bei Unangemessenheit 29 18 ff
- Ermessensleitende Funktion 6 24**
- Erwerb**
  - Aktienerwerb 15 120
  - bedingte/befristete Vereinbarungen 15 123
  - Begriff 15 119 ff
  - börslicher/außerbörslicher 15 120
  - Call-Optionen 15 124
  - dingliche Übertragung 15 120
  - gemeinsam handelnde Personen 15 128
  - gestreckter 15 131
  - gleichgestellte Vereinbarungen 15 122 ff
  - höhere Gegenleistung 15 146 ff
  - mittelbarer 15 127
  - Nacherwerb 15 136 ff
  - Put-Optionen 15 126
  - schuldrechtliche Kaufverträge 15 124
  - Veröffentlichungspflichten des Bieters 15 177 ff
  - Vorerwerb 15 131 ff

magere Zahlen = Randnummern

## Sachregister

- Wandelanleihen **15** 125
- zwischen gemeinsam handelnden Personen **15** 130
- Erwerb eigener Aktien**
- als Übernahmeprophylaxe **24** 78 ff
- Erwerbsangebot**
- einfaches s. *Erwerbsangebot, einfaches*
- öffentliches Angebot **5** 19 f
- s. a. *Angebot*
- Erwerbsangebot, einfaches**
- Definition **5** 7 ff
- freiwilliges Angebot **5** 8; 11 ff
- Erwerbsverbot**
- als Übernahmeprophylaxe **24** 20
- Ethical Screens** **8** 137
- Europäische Angebote** **5** 78 f
- Europäischer Pass** **5** 85; **14** 25, 147; **19** 96
- Europäisches Übernahmerecht**
- anwendbares Recht **1** 78
- Aufsichtsstelle **1** 77
- Durchbrechungsregel **1** 67
- Entwicklungslinien **1** 55 ff
- Harmonisierung **1** 55 ff; **3** 58
- Übernahmerrichtlinie **1** 57 ff, 67 ff
- Zuständigkeitsverteilung **1** 78
- Exchange offer** **5** 14
- Exklusivitätsvereinbarung** **6** 97; **8** 149; **18** 18 f; **20** 49
- Expert sessions** **7** 1
- Expertenkommission „Unternehmensübernahmen“** **1** 21; **6** 7
- Face to Face-Geschäfte** **8** 127 ff
- Fact Book** **7** 2
- Fairness Opinion** **1** 6; **4** 13; **22** 71 f
- Faktischer Konzern**
- Anwendbarkeit des AktG **2** 30
- Bilanzauskunftsrecht **25** 100 ff
- Einflussnahme **25** 72 ff
- nachteilige Rechtsgeschäfte **25** 73 ff
- nach Übernahme **25** 70 ff
- Fälligkeit der Gegenleistung** **10** 10 f, 61
- Family Office** **24** 26
- Feindliche Übernahme**
- s. *Übernahmeabwehr, Übernahmeprophylaxe*
- Fiduciary out** **9** 33 ff; **16** 87
- Financial assistance** **9** 51; **24** 27
- Financial Due Diligence** **7** 21
- Finanzierung**
- Änderungen vor Vollzug **10** 161 ff
- Angaben in Angebotsunterlage **14** 100 ff, 103 ff
- über Anleihen **10** 80
- Barangebote **10** 88 ff
- durch bedingtes Kapital **10** 130 ff
- Business Combination Agreement **9** 84 ff
- durch Desinvestitionen **10** 83 ff
- durch eigene Aktien **10** 133
- aus Eigenmitteln **10** 80 ff
- freiwillige Gegenleistungen **10** 159 f
- Fremdfinanzierung **10** 88 ff; **14** 104
- durch Gesellschafter **10** 8; **14** 105
- hybride **10** 79
- durch Kapitalerhöhung **10** 88 ff, 140; **14** 104
- liquide Aktien anderer Gesellschaften **10** 141
- liquide, zum Börsenhandel zugelassene Aktien **10** 142 ff
- Phantom-Finanzierung **10** 25
- durch Sachkapitalerhöhung **10** 106 ff, 125 ff
- Sicherstellung der Gegenleistung s. *Sicherstellungspflicht*
- Tauschangebote ausländischer Bietergesellschaften **10** 146 ff
- Tauschangebote deutscher Bietergesellschaften **10** 103 ff
- durch Wertpapierleihe **10** 134 ff
- Finanzierungsbedarf**
- Angaben in Angebotsunterlage **14** 101 f
- Finanzierungsbestätigung**
- Adressenausfall-/Bonitätsrisiken **10** 193 ff, 226
- Änderung finanzieller Situation **10** 229 ff
- Anlage zur Angebotsunterlage **14** 107
- Barangebot **10** 170
- Bedingungsfeindlichkeit **10** 182 ff
- Berichtigung **10** 204 ff, 257 ff
- Bestandteil der Angebotsunterlage **10** 169, 187
- Datierung **10** 187
- Ergänzungen, klarstellende **10** 183
- Fehleinschätzungen **10** 225 ff
- Fehlerhaftigkeit **10** 204 ff
- flankierende Maßnahmen **10** 195 ff
- Inhalt **10** 182 ff
- maßgeblicher Zeitpunkt **10** 188
- keine Prüfungs- und Aktualisierungspflicht **10** 199 ff
- Prüfungshandlungen **10** 190 ff, 224
- Rechtsnatur **10** 180
- Reduzierung des Risikoprofils **10** 195 ff
- Richtigkeit eigener Erklärung **10** 181
- Schriftlichkeit **10** 186
- Tauschangebot **10** 171
- unabhängiges Wertpapierdienstleistungsunternehmen **10** 172 ff
- Unrichtigkeit **10** 256
- Wahlangebot **10** 170
- Wissenserklärung **10** 180
- zugrundeliegende Verträge **10** 185
- Finanzierungsverantwortung**
- Anforderungen **10** 8, 106
- ausländische Bietergesellschaften **10** 150 ff
- Bedingungen **10** 7; **16** 79
- erhöhte Anforderungen bei Tauschangebot **10** 138 f
- Finanzierungsvorbehalt **16** 20
- geänderte Gegenleistung **10** 57
- bei Kapitalmaßnahmen während Andienungsfrist **10** 50 ff

## Sachregister

fette Zahlen = Paragraphen

- bei Kapitalmaßnahmen während Annahmefrist **10** 43 ff
- unterstelltes Vollangebot mit korrespondierender **10** 13 ff
- Finanzierungsvorbehalt** **10** 2; **16** 20, 32
- Force-Majeure-Klauseln** **16** 98, 99
- Forwards** **8** 214
- Frage- und Antwortrunden** **7** 1
- Freigabeverfahren** **26** 124 ff; **29** 46 f, 47
- Freiverkehr** **5** 55
- Freiverkehrswerte** **2** 39
- Freiwillige WpÜG-Anwendung** **5** 91 ff
- Fremdfinanzierung** **7** 88; **10** 62 ff; **14** 104
- Führung der Gesellschaft** **25** 1
- Full disclosure** **6** 69
- Funktionsgrenzen** **6** 19
- Funktionsverlagerungen** **25** 79; **26** 24
- Fusionskontrollrechtliche Anmeldepflicht** **8** 99 ff, 155
- Fusionskontrollverordnung (FKVO)** **8** 99
- Futures** **8** 213
  
- Garantiedividende** **26** 31, 33 ff
- Gateposts** **19** 53
- Gebot zügiger Verfahrensdurchführung**  
– *s. Beschleunigungsgebot*
- Gegenleistung**  
– alternative **14** 164; **15** 8  
– Angaben in Angebotsunterlage **14** 78; **15** 169 ff  
– Angemessenheit **15** 57 ff  
– Anpassung **15** 43 ff  
– Barangebot **15** 3, 9  
– Barangebot, zwingendes **15** 23 ff  
– Bestimmbarkeit **15** 43 ff  
– Bewertung **14** 57, 78, 80 ff; **15** 170 ff  
– Contingent Value Rights (CVRs) **15** 53  
– Drei-Monats-Durchschnittskurs **11** 393 ff  
– Erhöhung **14** 162 f; **15** 41, 45, 146 ff; **29** 18 ff  
– bei Erwerben **15** 117 ff  
– Fälligkeit **10** 10 f, 61; **14** 88  
– freiwillige **10** 159 ff  
– Geld- und/oder Sachleistungen **10** 3  
– Gleichbehandlungsgrundsatz **15** 4 f  
– höhere ~ bei Erwerben **15** 146 ff  
– kalte Erhöhung **14** 163  
– Kaufpreis **14** 44  
– Kombinationen **15** 48 ff  
– Meistbegünstigung **11** 366 ff  
– Mindestgegenleistung **11** 393 ff  
– Mindestpreisregel **14** 78; **15** 2  
– Nachbesserung **17** 23  
– Nachbesserung, freiwillige **15** 45  
– notwendige Mittel **10** 3  
– Schadensersatz **15** 192  
– Sicherstellung *s. dort*  
– Tauschangebot **15** 3, 10 ff  
– Umfang sicherzustellender **10** 13 ff  
– unangemessen niedrige **15** 188 ff; **29** 18 ff
- Wahlgegenleistung **15** 52 ff
- zu niedrige **1** 48; **29** 48 ff
- zwingende Geldleistung **15** 23 ff  
– *s. a. Angemessenheit der Gegenleistung*
- Gegenseitige Beteiligungen**  
– als Übernahmeprophylaxe **24** 36 ff
- Geheimhaltungsinteressen** **6** 81, 95, 114 f; **7** 53 ff; **14** 16; *s. a. Verschwiegenheitspflicht*
- Geheimhaltungsklauseln** **7** 52, 58
- Geheimnis, Begriff** **7** 53
- Gemeinsam handelnde Personen** **9** 72; **14** 53 ff, 63; **15** 128; **16** 22 ff
- Genehmigtes Kapital** **10** 88, 99 ff
- Gentlemen Agreements** **11** 315
- Genussrechte** **24** 48 f
- Genussscheine** **5** 35, 42
- Geregelter Markt** **5** 56; **8** 6
- Gerichtsstand**  
– *s. Rechtsweg*
- Gerüchte** **13** 45 ff
- Gesamtrechtsnachfolge** **12** 18, 25 ff, 85
- Gesamtschuld** **10** 266
- Geschäftsführung**  
– abgestufte Überwachungspflicht **25** 14  
– Berichterstattung durch Vorstand **25** 15  
– Sorgfaltsmaßstab **25** 14  
– Überwachung durch Aufsichtsrat **25** 14  
– durch Vorstand **25** 1  
– Zustimmungbedürfnisse **25** 18
- Geschäftstätigkeit**  
– Angaben in Angebotsunterlage **14** 62
- Gesellschafterfinanzierung**  
– Angaben in Angebotsunterlage **14** 105
- Gesellschaftsinteresse**  
– Abwägung gegenläufiger Interessen **20** 9  
– Aktionärsinteressen **20** 8, 13  
– Begriff **20** 6 ff  
– Gewichtung verschiedener Einzelinteressen **20** 10 ff  
– Interessenpluralität **20** 7, 9 ff  
– Verpflichtung der Organwalter **6** 88 ff; **25** 7  
– Vorrang der Aktionärsinteressen **20** 13 ff  
– Zurücktreten des Aktionärsinteresses **20** 16  
– *s. a. Interessenbindung der Organwalter*
- Gestaltungsfreiheit** **16** 2
- Gestaltung der Angebotsunterlage** **14** 144 ff; **15** 186
- Gestattung nach § 24 WpÜG**  
– *s. Grenzüberschreitende Angebote*
- Gestattung verzögerter Veröffentlichung** **28** 4, 6, 12
- Gewinn- und Verlustrechnung (GuV)** **14** 110 ff
- Gewinnabführungsvertrag**  
– Abfindung **26** 36 ff  
– Ausgleichszahlung **26** 31  
– Vertrag zugunsten Dritter **26** 36
- Gewinnung eines Großaktionärs**  
– als Übernahmeprophylaxe **24** 25 ff

magere Zahlen = Randnummern

## Sachregister

### Gewinnverwendungsbeschluss

- Mangelhaftigkeit 29 43 f

### Gleichbehandlungsgebot

- Abgrenzungen 6 65
- allgemeines kapitalmarktrechtliches 6 32
- Angebot 14 38
- Angebotsverfahren 14 12
- Ausnahme bei grenzüberschreitendem Angebot 19 4
- Bietergleichbehandlung 6 41; 7 66
- Bieterpflicht 6 34
- Business Combination Agreement 9 52
- Differenzierungskriterien 6 48 ff, 53 ff
- einfaches Erwerbsangebot 6 61
- Einzelausprägungen 6 45
- Gegenleistungsart 6 62
- Gegenleistungshöhe 6 37, 59
- Grenzen 6 45, 57 ff
- Information durch Bieter 6 64
- Konkurrenzen 6 66
- bei mehreren potenziellen Bietern 20 48 f
- Normzweck 6 33
- Rechtsfolgen bei Verstoß 6 67 f
- Rechtsvergleich 6 28 ff
- verbandsrechtliches 6 34
- Werbemaßnahmen 6 64

### Golden parachutes 20 57; 24 70 f, 204 ff

### Grenzüberschreitende Angebote

- Aktientauschangebot 19 41 ff
- Ausnahme vom Gleichbehandlungsgebot 19 4 ff
- Barangebot 19 28 ff
- Befreiungsverfahren 19 63 ff
- Befreiungsvoraussetzungen 19 54 ff
- Begriff 19 2, 13
- Dispensmöglichkeiten 27 74
- Distributionsbeschränkungen 19 7, 50 ff
- Erfolgswahrscheinlichkeit des Angebots 19 8 f
- gemischtes Bar- und Aktientauschangebot 19 47
- Gestattungswirkung 19 6
- hypothetische Anwendbarkeit ausländischer Regeln 19 15 f, 54
- kein Kollisionsrecht 19 10
- no action relief 19 48
- Pflichtenkollision 19 55
- Richtlinienkonformität 19 11
- Sicherstellung der Gegenleistung 10 22
- Tier I Exemption 19 30 ff
- Tier II Exemption 19 35 ff
- U.S.-Bundesrecht 19 18 ff
- unzumutbare Einhaltung ausländischer Regeln 19 17 ff, 54 ff
- s. a. *Ausschluss ausländischer Aktionäre*

### Gun Jumping 7 2

### Haftung für fehlerhafte Angebotsunterlage

- nach ausländischem Recht 14 205
- deliktische 14 201 ff

- Unrichtigkeit 10 165 ff

- vertragliche 14 199

- nach WpÜG 10 165 ff; 14 179 ff

### Haftung für fehlerhafte Stellungnahme

- 22 118 ff, 129, 131

### Haftung für Nichterfüllung der

- Sicherstellungspflicht 10 209 ff

### Halten von Stimmrechten 11 46 ff

### Haltevereinbarungen 10 31

### Handelsregistereintrag

- aktienrechtlicher Squeeze-out 26 122
- Beherrschungsvertrag 26 68 ff
- umwandlungsrechtlicher Squeeze-out 26 143 f

### Handelstage, Begriff 8 85

### Handelszulassung

- durch Börsengeschäftsführung 5 59 ff
- in anderen EWR-Staaten 5 68 ff; 15 14
- im Inland 5 59 ff, 80
- teilweise 5 62 ff
- Unerheblichkeit für WpÜG-Anwendung 11 83 ff
- Zeitpunkt 5 60 f; 15 16

### Handlungsempfehlungen 4 11; 22 41

### Hauptversammlung

- Absage 23 10
- Änderung des Unternehmensgegenstands 25 52 ff
- Auskunftsrecht der Aktionäre 25 55 ff
- Ausübung der Stimmrechte 25 40 ff
- Bedeutung 23 6
- Beschlussfassung 23 5
- Beschlussfassungsrisiko 10 89
- Einberufung s. *dort*
- Kompetenzen 25 40
- Sonderprüfungen 25 65 f
- Stimmrechtsvollmachten 23 16
- ungeschriebene Zuständigkeit 9 45
- Verlängerung der Annahmefrist 23 7 ff
- Versammlungsort 23 13
- Vollmacht 11 278 f
- Wahl der Aufsichtsratsmitglieder 25 46 ff
- im Zusammenhang mit einem Angebot 23 10
- Zustimmung zum aktienrechtlichen Squeeze-out 26 118 ff
- Zustimmung zum Beherrschungsvertrag 26 5, 47, 60 ff
- Zustimmungserfordernisse 9 41 ff
- Zwecke 23 5

### Hauptversammlungsbeschluss

- s. *Beschluss*

### Hedgefonds 24 26

### Hedging 8 136

### Herdenverhalten 3 4 ff, 39

### Hinweisbekanntmachung 17 32

### Höchststimmrechte 11 88 f

### Holz Müller-Rechtssprechung 2 14; 29 39

### Hubris hypothesis 3 17, 36

### HVB/Bank Austria 2 40

### Sachregister

fette Zahlen = Paragraphen

#### Immobilien-gesellschaft

– als Zielgesellschaft **17** 67 f

#### Inadequacy Opinions **22** 71

#### Inaugenscheinnahme von Betriebsstätten

– s. *Site visits*

#### Incentivierung

– s. *Drittvergütung, Verbot ungerechtfertigter Vorteils-gewährung*

#### Indicative List of Financial Instruments **8** 75

#### Informationsanspruch, ungeschriebener **7** 70

#### Informationsaustausch **7** 1

#### Informationsbeschaffungspflicht

– Stellungnahme nach § 27 WpÜG **22** 30

#### Informationsgebot

– Adressat **6** 76

– Angebotsunterlage **6** 77

– Begünstigte **6** 76

– Einzelausprägungen **6** 77 ff

– Ermöglichung reflektierter, informierter Entscheidung **6** 69 ff

– gegenläufige Geheimhaltungsinteressen **6** 81

– Normzweck **6** 75

– Rechtsfolgen bei Verstoß **6** 82

– Rechtsvergleich **6** 69 ff

#### Informationspflicht des Vorstands **20** 39 ff

#### Informationsquellen **7** 79 ff

#### Informationsrecht

– Auswahlermessungen **27** 31

– der BaFin **27** 22 ff

– Erforderlichkeitsbegriff **27** 29

– Handeln durch Verwaltungsakt **27** 30, 38

– Handlungsmöglichkeiten der BaFin **27** 24 ff

– individuelles **7** 69

#### Informationsweitergabe

– Berechtigung **7** 8

– im faktischen Konzern **25** 84 ff

– Wall Crossing **13** 55 ff

– s. a. *Weitergabe von Insiderinformationen*

#### Inhaberaktien **11** 50, 61, 64

#### Innenregress **10** 227

#### Insiderhandelsverbot **6** 126; **7** 37 ff; **8** 6 ff, 116, 223

#### Insiderinformation **22** 1

– in Angebotsunterlage **13** 86

– Aufschub der Veröffentlichung **8** 38 ff, 122

– Definition nach MMVO **8** 10

– Gerüchte **8** 31, 41

– gestreckte Prozesse **8** 13, 40

– Kenntnisnahme des Kaufinteressenten **7** 39

– Konsequenzen für Vorstand/Aufsichtsrat **20** 53 ff

– Marktgerüchte **13** 47

– noch nicht eingetretene Umstände **8** 12

– Nutzung zur Stornierung/Änderung **8** 146

– präzise Information **8** 10 f

– publizitätspflichtige **8** 10 ff, 29 ff; **13** 8, 88

– Selbstbefreiungen **7** 38

– unterlassene Veröffentlichung **8** 218

– unwahre **8** 219

– Vorliegen **20** 52

– Vorstufen/Zwischenschritte **8** 14

– s. a. *Ad-hoc-Publizitätspflicht*

#### Insiderrecht

– Insiderinformation **8** 10 ff

– legitime Handlungen **8** 25 f

– Marktmissbrauchsverordnung **8** 5 ff

– Sanktionen bei Regelverstößen **8** 218 ff

– verbotene Handlungen **8** 15 ff

#### Integrationsmaßnahmen

– s. *Beherrschungsvertrag, Squeeze-out*

#### Interesse des Unternehmens

– s. *Gesellschaftsinteresse*

#### Interessenbindung der Organwalter

– Interesse der Zielgesellschaft **6** 88 ff

– Normzweck **6** 87

– Rechtsfolgen bei Verstoß **6** 99 ff

– Rechtsvergleich **6** 83 ff

– Verschwiegenheit **6** 95 ff

– s. a. *Gesellschaftsinteresse*

#### Interessenkonflikte

– Maßnahmen **22** 39 ff

– Offenlegungspflicht **22** 43, 85

#### Interessenschutzklausel **8** 209

#### Interimgattung **17** 9, 17

#### Interims-ISIN **17** 9, 37

#### Investitionsprüfverfahren **19** 79 ff

– Prüfungsmaßstab **19** 82

– sektorenspezifisches **19** 81, 89 ff

– sektorenübergreifendes **19** 80, 83 ff

#### Investment Agreement **9** 8 f; **16** 88; **22** 38; **25** 13

#### Investmentaktiengesellschaften **5** 49

#### Investmentanteile **5** 42

#### Investorenkonsortien **8** 138

#### Investorenvereinbarung

– s. *Investment Agreement*

#### Invitatio ad incertas personas **14** 3

#### Invitatio ad offerendum **5** 13

#### Irrelevanzthese **3** 78 ff, 108

#### Irrevocable Tender Commitment **13** 22, 33, 43 f, 99

#### Irrevocable Undertakings **4** 7; **6** 63; **8** 162 ff; **10** 23; **18** 15; **24** 19; **26** 91

#### Kapitalerhöhung

– Angaben in Angebotsunterlage **14** 104, 106

– Barkapitalerhöhung **10** 140

– Bis-zu-Kapitalerhöhung **10** 113 f, 127

– genehmigtes Kapital **10** 88, 99 ff, 125 ff

– ordentliche Barkapitalerhöhung **10** 88 ff

– Sachkapitalerhöhung **10** 106 ff, 125 ff

– Sondereffekte **15** 64

– Umstrukturierungsmaßnahme **12** 44

– Zeichnungsvereinbarungen **10** 93 ff

magere Zahlen = Randnummern

## Sachregister

- Kapitalerhöhungsbeschluss** 10 88 ff  
 – Anfechtungsrisiko 10 95 ff, 122  
 – Beschlussfassungsrisiko 10 89 ff, 109, 147  
 – Bindungswirkung 10 118 ff  
 – Platzierungsrisiko 10 93 ff  
 – Zeitpunkt der Beschlussfassung 16 79
- Kapitalherabsetzung** 15 64
- Kapitalverwaltungsgesellschaften** 11 67 ff, 149, 206, 231, 276
- KapMuG** 29 82
- Kartellrecht**  
 – und Übernahmerecht 2 53 ff
- Kartellrechtliche Freigabe** 2 62; 16 5, 51, 57, 59 f
- Kartellverbot** 7 62
- Kartellvorbehalt**  
 – Angebotsbedingungen 2 59; 16 49 ff  
 – deutsches Kartellrecht 16 50  
 – europäisches Kartellrecht 16 51, 56  
 – Förderpflichten 16 53  
 – US-amerikanischer Markt 16 51
- Kaufgegenstand** 14 44
- Kaufoption**  
 – *s. Option*
- Kaufpreis**  
 – *s. Gegenleistung*
- Kaufpreisanpassungen**  
 – *s. Earn-out*
- Kettenabstimmung** 11 306
- Kettenwertpapierleihe** 8 194
- Kick-off Meeting** 7 86
- Kommanditgesellschaften auf Aktien (KGaA)** 5 46 f
- Konkurrenzangebot**  
 – Abwehrmaßnahmen gegen Erstangebot 18 21  
 – Aktienrecht 18 8  
 – bei Allerthal-Werke AG 18 26  
 – Ankündigung 18 39  
 – Annahmefrist, einheitliche 18 33 ff  
 – Annahmefrist, kürzere 18 35 ff  
 – Annahmefrist, Verlängerung 14 178; 18 38  
 – Annahmefrist, Verlängerungssperre 18 40 ff  
 – Begriff 18 28 ff  
 – break fee 18 16 ff  
 – von Dritten 18 30  
 – Exklusivitätsvereinbarungen 18 18  
 – Handlungsmöglichkeiten des Angebotsadressaten 18 2  
 – Informationsfreigabe 18 7 ff  
 – Informationsumfang 18 9 ff  
 – Insiderrecht 18 8  
 – Konkurrenzsituation 18 1  
 – Kooperation mit konkurrierenden Bietern 18 20  
 – Mitteilungspflichten 18 53  
 – Pflichten des board of directors 18 22  
 – rechtsökonomische Bewertung 3 119  
 – bei REpower Systems AG 18 25  
 – Rücktritt 18 54 ff
- Stellungnahme nach § 27 WpÜG 22 9  
 – Suche der Zielgesellschaft 18 5 ff  
 – bei Techem AG 18 24  
 – Übernahmerecht 18 8  
 – unerwünschtes 18 11  
 – Untersagung 18 34  
 – Unterstützungsmaßnahmen 18 21  
 – Verhinderung der Suche 18 15  
 – Verhinderungsverbot 18 5 ff  
 – Verhinderung/Verringerung 8 2  
 – Verpflichtung zur Suche 18 12 ff  
 – bei Vollangebot 10 24  
 – weißer Ritter 18 7  
 – Wettbewerbsrecht 18 8  
 – WpÜG-Regelungen 18 2  
 – zeitliche Vorgaben 18 31  
 – Zusammentreffen mehrerer Angebote 18 32
- Kontrollbegriff** 2 54; 11 6 ff  
 – formaler 2 34 ff; 11 18 ff
- Kontrollerwerb**  
 – aktiver/passiver 11 99  
 – Begriff 11 2  
 – Bekanntgabe 11 350 ff, 357 ff  
 – vor Börsenzulassung 11 41  
 – Einziehung eigener Aktien 11 109  
 – Erhöhung gehaltener Stimmrechte 11 103 ff  
 – Fortfall von Befreiungstatbeständen 11 112 ff, 115  
 – vor Inkrafttreten des WpÜG 11 40  
 – Mitteilungspflichten 13 60 ff  
 – mittelbarer Hinzuerwerb 11 103 ff  
 – aufgrund Übernahmeangebot 11 380 ff  
 – Umwandlung nach UmwG 11 116 ff  
 – Umwandlung stimmberechtigter Aktien 11 111  
 – unmittelbarer Hinzuerwerb 11 103 ff  
 – Verminderung der Stimmrechte 11 108 ff  
 – Zurechnung 11 107  
 – Zurechnung von Stimmrechten 11 128 ff  
 – Zusammenlegung von Aktien 11 110
- Kontrollerwerber**  
 – Abgabe eines Pflichtangebots 11 354  
 – keine Erben-/Gütergemeinschaft 11 45  
 – Halten von Stimmrechten 11 43, 46 ff  
 – im Inland 11 44  
 – mehrere 11 355 ff
- Kontrollkriterien, materielle** 11 21 ff
- Kontrollprämie** 2 7, 8; 3 116 ff; 6 37
- Kontrollschwellen, abgestufte** 11 27 ff
- Konzern** 5 18  
 – Definition 12 43  
 – gemeinsam handelnde Personen 14 54  
 – Umstrukturierung 12 41 ff  
 – *s. a. Beherrschungsvertrag*
- Konzernerneingangs- und Konzernfolgeschutz** 2 16 ff
- Konzerninteresse** 26 23
- Konzernrecht**  
 – und Übernahmerecht 2 16 ff



## Sachregister

fette Zahlen = Paragraphen

### Koordinationsdogmatik 2 10

#### Kreditvertrag

- Auszahlungsvoraussetzungen 10 69, 73
- Bereitstellungszeitpunkt 10 63 f
- Durchsetzbarkeit 10 65 ff
- Finanzierungsmittel bei Barangeboten 10 62 ff
- Kündigungsrechte 10 69 ff
- verbindliche und einklagbare Zusage 10 67
- Vertragstreue 10 66
- Wirksamkeit 10 68

#### Kundenansreiben, individuelles 17 6

#### Kündigung des Kreditvertrags 10 69 ff

#### Kurspfliegemaßnahmen

- aktive Kapitalmarktkommunikation 24 77
- Erwerb eigener Aktien 24 78 ff
- als Übernahmeprophylaxe 24 76 ff

#### Kursrelevanz 8 107; 13 1 f, 16

#### Kursveränderungen 10 245

#### Kurzstellungnahme

- s. *Fairness Opinion*

#### Lagebericht 20 57

#### Legal Due Diligence 7 20, 48 f

#### Legal Red Flag Due Diligence Report 7 50

#### Legitimationsaktionär 11 61

#### Leichtfertigkeitbegriff 27 90

#### Leitsätze für Übernahmeangebote 1 8 ff

#### Leitsätze für Übernahmeangebote der Börsensachverständigenkommission beim BMF 6 4

#### Leitung der Gesellschaft

- Begriff 9 30
- Beschränkung der Leitungsverantwortung 9 27 ff
- keine Delegation 25 2
- Leitungsermessen 25 1
- Übertragung von Hilfsfunktionen 25 3
- durch Vorstand 25 1
- Weisungsfreiheit 25 4 f

#### Leitungsermessen

- nach Unternehmensinteresse 24 15

#### Leitungsmaßnahmen

- Begriff 9 27

#### Letter of Intent (LoI) 7 56; 8 148; 13 26

#### Liquidität 10 141 f, 142 ff

#### Lock up-Klauseln 9 133

#### Lock-in 16 43

#### Long-form Report 7 88

#### Low balling 11 407; 15 58, 102

#### Loyalitätspflicht 21 31

#### M & A-Verträge 8 154 ff

#### MAC-Klauseln

- als Angebotsbedingungen 16 97 ff
- Bidder MAC 16 21, 99
- Business Combination Agreement 9 82
- Business MAC 16 99, 103 ff

- Compliance-Verstöße 16 109

- Insolvenz der Zielgesellschaft 16 105 f

- Kündigung wesentlicher Verträge 16 107

- Market MAC 16 21, 99, 102

- Unbestimmtheit 16 101, 103

- zeitliche Vorgaben 16 36

- Zweck 16 97

#### Magna Charta des Aktionärs 2 8

#### Management meetings 7 1

#### Management-Buy-out 16 90

#### Managementsynergien 3 22

#### Market MAC 16 21, 99, 102

#### Marktgerüchte 13 45 ff

#### Marktmanipulation

- Begriff nach MMVO 8 45

- Verbreitung von Gerüchten 13 52 ff

#### Marktmanipulationsverbot

- falsche/irreführende Angaben 8 45; 13 53

- fehlerhafte Ad-hoc-Mitteilungen 8 46

- Verschweigen von Angaben 8 47

#### Marktmissbrauchssanktionsrichtlinie

#### (MMSanktions-RL) 8 5

#### Marktmissbrauchsverbot 8 106

#### Marktmissbrauchsverordnung (MMVO)

- Anwendungsbereich 8 6 ff

- Aufsicht durch BaFin 8 8

- legitime Handlungen 8 25 f

- verbotene Handlungen 8 15 ff

#### Marktsondierungen

- vor Beteiligungsaufbau 8 109 ff

- Voraussetzungen 8 115; 13 57 ff

#### Marktverzerrungsverbot

- Adressaten 6 118

- Konkurrenzen 6 117, 127 f

- Marktverzerrungsbegriff 6 119

- Rechtsfolgen bei Missachtung 6 129

- Rechtsvergleich 6 112

- Schutzzweck 6 116

- Veranlassung einer Marktverzerrung 6 120 ff

#### Masterplan 7 40

#### Masterplan-Ausnahme 8 126, 138

#### Material Adverse Change-Klauseln

- s. *MAC-Klauseln*

#### Mehrheitserfordernis, verschärftes

- als Übernahmeprophylaxe 24 50 ff

#### Mehrmütterherrschaft 8 64; 11 200 ff

#### Mehrstimmrechte 11 86 f; 24 41

#### Meistbegünstigung 15 68

- Gegenleistung 11 366 ff

- Haftung 11 375 f

- bei mehreren Kontrollerwerbern 11 365 ff

- Vollzugsbedingungen 11 370 ff

#### Meldepflichten nach WpHG

- s. *Ad hoc-Publizität, Beteiligungspublizität*

#### Memoranda of Understanding (MoU) 8 148

#### Merger of Equals

- Begriff 9 10

- Business Combination Agreement 9 124

#### Minderheitenabschlag 6 37

magere Zahlen = Randnummern

## Sachregister

**Minderheitenschutz** 2 7, 10, 16 ff, 28

**Minderheitsbeteiligung**

– Aufbau 8 1, 3

**Mindestannahmeschwelle** 4 6; 9 80; 14 165; 16 69 ff, 70 ff, 77, 96

**Mindestgegenleistung** 14 78 ff

**Mindesthaltedauer** 11 37 ff

**Mindestpreisregeln**

– Futures/Forwards 8 216

– Irrevocable Undertakings 8 168

– Optionsgeschäft 8 182 f

– Wandelanleihen 8 211 f

– Wertpapierdarlehen, Repo-Geschäfte,

Sell-Buyback Arrangements 8 202 ff

– *s. a. Angemessenheit der Gegenleistung*

**Misstandsaufsicht** 5 96; 27 10 ff; 28 3

**Mitarbeiterbeteiligungsprogramm** 19 26; 24 28 ff

**Mitarbeitermotivation** 3 94

**Mitgliedschaftliches Schuldverhältnis**

– BKN-Entscheidung 29 8

**Mitteilungspflichten**

– bei Einberufung der Hauptversammlung 23 21 ff, 25

– bei Kontrollerlangung 13 60 ff

– *s. a. Ad hoc-Publizität, Beteiligungspublizität*

**Mittelbare Beteiligung** 22 87

**Multilaterale Handelssysteme** 8 6

**Musterverfahren** 15 191; 16 33

**Nachbesserung des Angebots** 15 139; 17 23

**Nachbuchungsfrist** 17 27

**Nacherwerb** 8 169; 15 136 ff

**Nachteilsausgleich** 25 72, 73 ff

**Nachtrag**

– kein Billigungserfordernis durch BaFin 14 24

– fehlerhafter 14 24

– Pflicht 14 20

**Nachzahlungspflicht** 26 45

**Namensaktien** 11 51, 55, 61, 65; 24 72 ff

**Naming and Shaming** 8 227 ff, 240 f

**Nebenkosten**

– Ersatzfähigkeit 10 246

**Negativklärung** 26 124

**Neutralitätsgebot, allgemeines** 20 42; 24 6 ff, 17

**Neutralitätspflicht, aktienrechtliche** 20 17 ff

**Neutralitätspflichtverletzungen** 29 70

**Nichtannahmeerklärung** 10 25 ff

**Nichtbefreiung**

– § 27 WpÜG 12 4

**Nichtberücksichtigung von Stimmrechten**

– *s. Befreiung nach § 36 WpÜG*

**Nichtberücksichtigung von Wertpapieren**

– Dispensmöglichkeiten der BaFin 27 71 ff

**Nießbrauchsbelastete Aktien** 11 255 ff

**No shop-Klausel** 9 92

**No talk-Klausel** 9 93

**Non Disclosure Agreement (NDA)**

– *s. Vertraulichkeitsvereinbarung*

**Non-Tender Agreements** 10 25 ff

**Notierungsaufnahme** 17 39

**Offenlegungsverbot** 8 23 f

**Öffentliche Übernahme**

– Ausnahme vom Vollzugsverbot 8 101

– mehrstufiger Entscheidungsprozess 8 117 ff

**Öffentliches Angebot**

– Abgrenzungen 5 19 ff

– allgemein zugängliche Medien 5 23

– Auslegung 5 22

– Fallgruppen 5 23 ff

– Gleichbehandlungsgrundsatz 5 26

– bei individueller Adressierung 5 23

– Vielzahl von Wertpapierinhabern 5 23 f

**Öffentlichkeit** 4 1 f

**Ontario** 10 155

**Open market purchases** 5 25

**Open Text** 10 155

**Option mit Barausgleich** 8 135, 186, 187

**Option mit physischem Settlement** 8 134, 173 ff

**Optionales Übernahmerecht** 3 63 ff

**Optionsanleihen** 5 38; 10 46 ff

**Optionsscheine** 5 38

**Ordnungswidrigkeiten**

– gerichtliche Zuständigkeit 27 103 ff

– bei Nichtbeachtung des WpÜG 5 96 f

– sachliche Zuständigkeit 27 98

– Zuständigkeit der BaFin 27 98

– *s. a. Bußgeld*

**Organisierter Markt** 8 6

– in anderen EWR-Staaten 5 56

– Begriff 5 54 ff

– im Inland 5 55

**Organwaller** 6 87 ff

**Österreich** 2 41; 6 14, 31, 74, 86, 103, 115

**Pac-man defense** 18 51

**Paketerwerb**

– Ad hoc-Publizität 8 35

– außerbörslicher 8 127, 154 ff

– Face to Face-Geschäft 8 127

– mehrstufiger Entscheidungsprozess 8 117 ff

**Pakettransaktionen** 10 23

**Paketzuschlag** 3 116; 6 60

**Parallelerwerb** 8 169

**Personalabbau** 25 77 f

**Personalkompetenz** 25 22 ff

**Pfandrecht** 10 196

**Pflichtangebot**

– Abgabepflicht 11 354

– Abgrenzung zum Übernahmeangebot 11 390 ff

– Bedingungsfeindlichkeit 11 395 ff

– Befreiung *s. dort*

– besondere Vorschriften 5 9

### Sachregister

fette Zahlen = Paragraphen

- Definition **5** 7 ff
- dogmatische Einordnung **2** 23 ff
- Drei-Monats-Durchschnittskurs **11** 393 ff
- einheitliches **11** 361 ff
- bei mehreren Kontrollerwerbem **11** 361 ff
- Mindestgegenleistung **11** 393 ff
- öffentliches Angebot **5** 19
- rechtsökonomische Bewertung **3** 113 ff
- Übernahmerrichtlinie **1** 71 ff
- bei unmittelbarem Kontrollerwerb **11** 404 ff
- unterbleibendes **29** 7 ff
- Verpflichtung **5** 12
- Wahlmöglichkeit **11** 389
- Pflichtwandelanleihe** **8** 205
- Phantom-Finanzierung** **10** 25
- Platzierungsrisiko** **10** 93 ff, 100
- Poison debt**
  - als Übernahmeprophylaxe **24** 65 ff
- Poolvertrag** **5** 15
- Postbank-Rechtsprechung** **1** 48, 50; **29** 19 ff
- Prämie** **4** 8; **13** 31
- Pre-arranged trade** **15** 137
- Preisankpassungsklausel** **15** 43 f, 153
- Prinzipal-Agenten-Probleme** **3** 32 ff
- Private interest theory** **3** 53
- Property rights theory** **3** 87 ff
- ProSiebenSat.1-Beschluss** **1** 44
- Prospekthaftung** **22** 119 ff; **29** 54 f
- Proxy voting** **23** 16
- Public interest theory** **3** 53
- Publizität**
  - nach Ablauf der Annahmefrist **13** 92 ff
  - Angebotsunterlage **13** 85 ff
  - Bindungswirkung **13** 77 ff
  - Entscheidung zur Angebotsabgabe **13** 65 ff
  - nach Entscheidung zur Angebotsabgabe **13** 84 ff
  - vor Entscheidung zur Angebotsabgabe **13** 6 ff
  - Gegenleistung **13** 102 ff
  - nachlaufende **13** 102 ff
  - bei Schwellenerreichung Squeeze-out **13** 100
  - Stellungnahme **13** 90 f
  - Stimmrechtsmeldungen nach WpHG **13** 59
  - im Vorfeld von Pflichtangeboten **13** 60 ff
  - Wasserstandsmeldungen *s. dort*
  - nach WpHG *s. Ad hoc-Publizität, Beteiligungs-publizität*
- Put up or shut up-Rule** **13** 45 ff
- Put-Optionen**
  - Gegenleistung **15** 126, 152
- Q & A** **7** 1, 77, 91
- Qualified Institutional Buyers (QIBs)** **17** 61
- Qualifizierte Nichtannahmeerklärungen** **10** 25 ff
- Qualifizierte Vertragsstrafe** **10** 28
- Rechtsbedingung** **16** 10
- Rechtsformwechsel** **12** 37 ff; **26** 146 ff

- Rechtsökonomie** **3** 52 ff
- Rechtsschutz**
  - aktienrechtlicher Squeeze-out **26** 123 ff
  - Anspruch auf effektiven Rechtsschutz **28** 1
  - Beschlussmängelklage **29** 29 ff
  - Beschwerde *s. dort*
  - zwischen Bieter und Zielgesellschaft **29** 67 ff
  - gegen Bußgeld **29** 1
  - einstweiliger **12** 66; **28** 28 ff
  - gegen Nichtgestattung der Stimmrechtsnichtberücksichtigung **12** 65
  - wegen Stellungnahmepflichtverletzung **29** 73
  - übernahmerechtlicher Squeeze-out **26** 88
  - unterbleibendes Pflichtangebot **29** 7 ff
  - bei UWG-Ansprüchen **29** 72
  - Verhältnis zivil-/verwaltungsrechtlicher Rechtsschutz **29** 68
  - wegen Verletzung der Neutralitätspflicht **29** 70
  - verwaltungsrechtlicher **1** 44 ff; **27** 103; **28** 7
  - wegen Werbungsmissständen **29** 71
  - Widerspruch *s. dort* **28** 2 ff
  - Zinsanspruch nach § 38 **29** 10 ff
  - zivilrechtlicher **1** 47 ff; **29** 1 ff, 7 ff
  - zweistufiges System **28** 1
- Rechtsverlust**
  - bei Meldeverstößen **8** 83, 236 ff
  - Unangemessenheit der Gegenleistung **15** 193
  - unterlassene Due Diligence **7** 30, 43
- Rechtswahl**
  - Angabe in Angebotsunterlage **14** 123 f
- Rechtsweg**
  - Angabe in Angebotsunterlage **14** 125
  - bei Beschwerdeverfahren **28** 18 f
  - bei zivilrechtlichen Verfahren **29** 75 ff
  - *s. a. Zuständigkeit*
- Record Date** **11** 64
- Red Flag Report** **7** 88
- Referenzzeitraum** **15** 65 ff
  - ausländische Börsenkurse **15** 96 ff
  - gewichteter Durchschnittskurs **15** 82, 85 ff
  - inländische Börsenkurse **15** 82 ff
  - Vorverlegung **15** 68
- Refinanzierungsmittel**
  - Sicherstellung der Gegenleistung **10** 33 ff
- Reformatio in peius** **28** 5, 7, 17
- Register, elektronische** **7** 81
- Registersperre** **16** 78
- Regress** **10** 227
- REIT-Aktiengesellschaft** **5** 49
- Relevanzthese** **3** 86 ff
- Repo-Geschäfte** **8** 195
- Retention Bonus** **21** 39
- Reziproke Offerte** **18** 51
- Richtlinie über Übernahmeangebote (ÜbRL)** **1** 2
- Risikobegrenzungs-gesetz** **1** 36; **11** 154
- Roadshows** **24** 27, 77
- Rückabwicklung des Angebots** **17** 43

magere Zahlen = Randnummern

## Sachregister

- Rückbeteiligung** 15 55  
**Rückwerb eigener Aktien** 5 27 f  
**Rücktritt**  
 – bei Änderung jeweils anderen Angebots 18 67  
 – Angaben in Angebotsunterlage 14 114; 18 70  
 – bei Angebotsänderungen 14 175 f  
 – Ausübung 18 59 ff  
 – kein Begründungserfordernis 17 49; 18 58  
 – keine Beschränkung 18 63  
 – Continued Trading 18 69  
 – bei konkurrierenden Angeboten 18 54 ff  
 – Mitteilungspflichten 18 70  
 – Rückabwicklung 17 50 f; 18 57, 64 ff  
 – Rückbuchung 17 49  
 – vom Rücktritt 17 52  
 – Unwiderruflichkeit 17 52  
 – versteckter 16 19  
 – Vorbehalt 16 29 ff  
 – Zeitpunkt 17 48 ff; 18 56, 62  
**Rücktrittsvorbehalt**  
 – Unzulässigkeit 16 29 ff  
**Ruhen der Mitgliedschaftsrechte**  
 – Beschlussmängelklage 29 29 ff  
 – des Kontrollerwerbers 29 29 ff
- Sachkapitalerhöhung** 10 106 ff  
**Sachverständige Prüfer**  
 – Beherrschungsvertrag 26 56 ff  
**Safe Harbor-Entscheidung** 7 64  
**Sanierung**  
 – beabsichtigte 4 16  
**Satzungsänderung** 9 134; 25 52  
**Scalping** 13 54  
**Schadensersatz**  
 – Ansprüche der Bieter 29 50 ff  
 – Ansprüche der Zielgesellschaftsaktionäre 29 49  
 – Ansprüche gegen Vorstand/Aufsichtsrat 29 56  
 – nach BGB 29 54  
 – wegen fehlerhafter Angebotsunterlage 29 51  
 – aus Prospekthaftung 29 54 f  
 – wegen Verletzung der Angebotspflicht 29 50  
 – aus Vertrauenshaftung 29 56 ff  
**Schalterpublizität** 22 106  
**Schaukelbörse** 15 92  
**Schuldrechtliches Grundgeschäft** 5 16  
**Schuldverschreibungen** 5 35  
**Schuldverschreibungen ohne Wandlungsrecht** 5 42  
**Schweiz**  
 – Beschleunigungsgebot 6 101  
 – Gleichbehandlungsgebot 6 29  
 – Informationsgebote 6 71 f  
 – Interessenbindung der Organwalter 6 84  
 – Marktverzerrungsverbot 6 113  
**Securities and Exchange Commission (SEC)** 10 148  
**Sektorenspezifisches Investitionsprüfverfahren** 19 81, 89 ff
- Sektorenübergreifendes Investitionsprüfverfahren** 19 80, 83 ff  
**Selbstbefreiung** 7 38; 8 122 f; 13 28 ff, 39, 49 ff  
**Selbstregulierung** 1 8 ff; 3 60 ff  
**Sell-Buyback-Arrangements** 8 196  
**Settlement des Angebots** 17 7 ff  
**Share-for-share Deal** 5 14  
 – Aktienteilrechte 17 60  
 – Befreiung von Pflichtangebot 17 64 ff  
 – Sachkapitalerhöhung 17 53  
 – Spitzenregulierung 17 55  
 – technische Abwicklung 17 53 ff  
 – Übereignung der Aktien 17 58  
 – Übertragung nach Umtauschverhältnis 17 54  
 – Umbuchung der Vollrechte 17 57 ff  
 – Umtauschtreuhändlervertrag 17 46  
 – US-Aktionäre 17 61 ff  
**Shareholder Activism** 16 75  
**Sicherstellung der Gegenleistung**  
 – Alternativangebot 10 14  
 – Andienungspflichten 10 23  
 – Anforderungen 10 4 ff  
 – bei Angebotsänderungen 10 54 ff  
 – Ausnahmen 10 15 ff  
 – bei Barangeboten 10 62 ff  
 – Bedingungen 10 7  
 – bei Bietergemeinschaft 10 21  
 – bei freiwilliger Angebotsverbesserung 10 54  
 – bei Gesellschafterfinanzierung 10 8  
 – grenzüberschreitende Angebote 10 22  
 – Haftung des Bieters 10 164  
 – bei Kaufpreisanpassung 10 55  
 – konkurrierende Bieter 10 24  
 – Non-Tender Agreements 10 25 ff  
 – Pakettransaktionen 10 23  
 – Refinanzierungsmittel 10 33 ff  
 – Schutzzweck 10 2  
 – strenge Verhaltenspflichten 10 1  
 – Transaktionskosten 10 32  
 – Umfang 10 13 ff  
 – Vollangebotsgrundsatz 10 13 ff  
 – vollständige Angebotserfüllung 10 13  
 – zeitliche Aspekte 10 37 ff  
 – Zeitpunkt 10 9 ff  
**Sicherungs-GmbH** 24 35  
**Sicherungsübertragung** 11 248 ff  
**Site visits** 7 1  
**Sitz der Zielgesellschaft**  
 – in anderem EWR-Staat 5 77 ff  
 – Auskunft über Bieterabsichten 14 70  
 – im Inland 5 50 f, 67 ff  
**Societas Europaea (SE)** 5 48  
**Sonderprüfungen** 25 65 f  
**Sovereign wealth funds** 24 26  
**SpectorPhoto** 8 25  
**Sperrfrist** 16 32, 72; 27 76 ff  
**Sperrkonto** 10 196  
**Sperrminorität** 8 114  
**Spitzenregulierung** 17 55

### Sachregister

fette Zahlen = Paragraphen

- Sponsored ADR Programs** 19 97
- Sprache** 8 34; **10** 186; **12** 49; **14** 25; **22** 34
- SpruchG** 29 82
- Squeeze-out, aktienrechtlicher** 16 69; **26** 102 ff
  - Barabfindung **26** 111 ff
  - Handelsregistereintrag **26** 122
  - Kapitalbeteiligungsquote **26** 103 ff
  - Negativklärung **26** 124
  - Rechtsschutz der Minderheitsaktionäre **26** 123 ff
  - Verlangen des Hauptaktionärs **26** 107 ff
  - Zustimmung der Hauptversammlung **26** 118
- Squeeze-out, übernahmerechtlicher** 8 171; **16** 69
  - Abfindung **26** 89 ff
  - Angemessenheitsvermutung **1** 51; **26** 94 ff
  - Antrag des Bieters **26** 84 ff
  - Antragsfrist **26** 79 f
  - durch Beschluss des Gerichts **26** 73, 88
  - Mitwirkungspflichten des Bieters **26** 87
  - Rechtsmissbrauch **26** 81 ff
  - Rechtsschutz der Minderheitsaktionäre **26** 88
  - Sperrwirkung des Antrags **26** 85 f
  - Stimmrechtsschwelle **26** 75 ff
  - Übernahmerrichtlinie **1** 75
  - Verfahren nach FamFG **26** 87
  - Veröffentlichungspflichten **13** 100
  - vorangegangenes Übernahme-/Pflichtangebot **26** 72, 74
- Squeeze-out, umwandlungsrechtlicher**
  - Handelsregistereintrag **26** 143
  - Kapitalbeteiligungsquote **26** 130
  - Verschmelzungsvertrag **26** 134 ff
  - Zustimmung der Hauptversammlung **26** 138
- Staggered Board** 24 31 ff
- Stakebuilding** 13 59, 99
- Stakeholder** 9 23
- Stand still-Klauseln** 9 132
- Standardformular der ESMA** 8 111
- Standing in the market** 5 25
- Standort wesentlicher Unternehmensteile**
  - Auskunft über Bieterabsichten **14** 70
- Stellungnahme nach § 27 WpÜG**
  - abweichende Meinungen **22** 44
  - Aktualisierung **22** 26 ff
  - bei Angebotsänderungen **22** 7, 23, 95
  - als Angebotsbedingung **16** 87 ff
  - Angebotsinformationen **22** 58 ff
  - Angemessenheit der Gegenleistung **22** 66 ff
  - Attraktivität des Angebots **22** 86
  - Aufbau **22** 49
  - Ausgangspunkt **22** 31
  - bei Auslandsbezug **22** 5
  - Begründung **22** 18
  - durch Betriebsrat/Arbeitnehmer **4** 12; **22** 14, 93 ff
  - Beurteilungsmaßstab **6** 95; **22** 16
  - Bewertung und Beurteilung **22** 17, 30 ff
  - Bewertung und Empfehlung **22** 91
  - Bieterabsichten **22** 78
  - nach Bieterangaben **22** 31
  - Bieterinformationen **22** 57
  - Bieterziele **22** 83
  - Business Combination Agreements **9** 90; **22** 38
  - Checkliste **22** 21
  - Darstellung des BCAs **9** 70 f
  - Delegation **22** 37
  - Eigeninteressen von Vorstand/Aufsichtsrat **22** 85 ff
  - Einleitung **22** 51
  - erfasste Angebote **22** 4 ff, 7
  - externer Expertenrat **22** 33, 70, 76, 96, 132
  - fehlerhafte **22** 118 ff
  - Folgen erfolgreichen Angebots **22** 77 ff, 80 ff
  - Folgen für Arbeitnehmer **22** 82
  - Folgen für Zielgesellschaft **22** 81
  - Gegenleistungsart **22** 62 ff
  - Gegenleistungshöhe **22** 65
  - Gegenstück zur Angebotsunterlage **22** 1, 15
  - gemeinsame **4** 10
  - Gesellschaftsinteresse **6** 95; **22** 16
  - getrennte **4** 10
  - Glaubwürdigkeit **22** 86
  - Grenzen **22** 22
  - Haftung **22** 55, 118 ff
  - Handlungsempfehlung **18** 19; **22** 91
  - Informationsbeschaffungspflicht **22** 30 ff
  - Informationsgrundlage **22** 30 ff
  - Inhalt **22** 50 ff, 97
  - inhaltliche Änderungen **22** 101
  - Interessenkonflikte **22** 39 ff
  - Investorenvereinbarungen **22** 38
  - bei konkurrierenden Angeboten **22** 9
  - Korrektur **22** 25
  - Kurzstellungnahme **4** 13
  - Mitteilung der Veröffentlichung **22** 117
  - mittelbare Beteiligung **22** 87
  - negative Folgen einer Angebotsannahme/-nichtannahme **22** 84
  - Offenlegung der Mehrheitsverhältnisse **22** 44
  - Pflichtauslöser **22** 7 ff
  - positive **16** 87 ff; **22** 38
  - Prognose künftiger Liquidität **22** 64
  - Quellenangaben **22** 53
  - Rechts- und Tatsachengrundlagen **22** 52
  - Rechtsnatur **22** 2 f
  - Rechtsschutz bei Pflichtverletzung **29** 73
  - Rechtsstatsachen **4** 10 ff
  - Richtigkeitsgebot **22** 19
  - Sondervoten **22** 45
  - Sprache **22** 34
  - Standardisierung **22** 46
  - Synergieeffekte **22** 67
  - Tauschangebote **22** 69
  - Transparenz **22** 1, 35

magere Zahlen = Randnummern

## Sachregister

- Trennung von Fakten und Bewertung **22** 79
- Übermittlung an Betriebsrat/Arbeitnehmer **22** 112 ff
- Übermittlung an Vorstand **22** 98
- Umfang/Reichweite der Angaben **22** 74, 88
- Veröffentlichung **13** 90 f; **22** 104 ff
- Veröffentlichungshinweis **22** 54
- Verpflichtete **22** 12 ff
- und Verschwiegenheitspflichten **22** 22
- Vollständigkeitsgebot **22** 20
- Wertermittlungsgrundsätze **22** 66
- zentrales Dokument **22** 1
- Zielgesellschaftsinformationen **22** 56
- zusammenfassende Darstellungen **22** 36
- Zusammenfassung wesentlicher Aussagen **22** 48
- Zuständigkeit bei KGaA **22** 13
- Zuständigkeit bei SE **22** 13
- Zuständigkeit der Kollegialorgane **2** 13; **4** 10; **22** 8, 37, 44
- Zustimmung/-svorbehalt **22** 37
- Steuerliche Auswirkungen** **14** 121
- Stimmrechte**
  - Absorption **11** 34 ff, 137 f
  - aus Aktien **8** 51 ff
  - Anteilsberechnung **11** 74 ff
  - Auseinanderfallen von Inhaberschaft/wirtschaftlicher Zuordnung **11** 218 ff
  - Ausübung **25** 40 ff
  - Ausübungsbeschränkungen **11** 90 ff, 96 ff
  - aus eigenen Aktien **11** 90 ff, 141 ff
  - Höchststimmrechte **11** 88 f
  - Inhaberschaft **11** 46 ff
  - Mehrstimmrechte **11** 86 f
  - Nichtberücksichtigung s. *Befreiung nach § 36 WpÜG*
  - Zurechnung s. *ort*
  - s. a. *Beteiligungspublizität*
- Stimmrechtsbeschränkungen**
  - als Übernahmeprophylaxe **24** 41
- Stimmrechtslose Vorzugsaktien** **11** 79 ff; **24** 45 ff
- Stimmrechtsmeldungen nach WpHG** **13** 59
- Stimmrechtsvollmacht** **11** 268 ff
- Stimmverbot** **16** 51; **22** 41
- Strukturänderungen** **29** 45
- Sunk-cost-Effekt** **3** 39
- Synergien** **3** 22; **15** 10, 89; **22** 67
  
- Takeover Code** **2** 17
- Tauschangebot**
  - Abwicklung **17** 53 ff
  - Aktien anderer Gesellschaft **15** 12
  - Aktien des Bieters **15** 12
  - Angaben in Angebotsunterlage **14** 103, 128
  - Angemessenheit der Gegenleistung **15** 105
  - ausländischer Bietergesellschaften **10** 146 ff
  - Barkapitalerhöhung **10** 140
  - bedingtes Kapital **10** 130 ff
  - Depositary Receipts **15** 15, 22
  - deutsche Bietergesellschaften **10** 103 ff
  - eigene Aktien **10** 133
  - Finanzierungsalternative **14** 106; **15** 3, 9 ff
  - Gegenstand **14** 44; **15** 8 ff
  - handelszugelassene Aktien **15** 14 ff
  - Herkunft der Aktien **15** 12 f
  - Liquiditätskriterium **15** 17
  - Nachteile **15** 11; **16** 78
  - Nichtannahmevereinbarungen **10** 26 ff
  - Sachkapitalerhöhung **10** 106 ff, 125 ff
  - Sicherstellungspflicht **10** 103 ff
  - stimmberechtigte Aktien **15** 19 ff
  - Umtauschtreuhänder **10** 115 ff
  - Verbreitung **16** 78
  - Verfügbarkeit der Gegenleistung **16** 78 ff
  - Wertpapierleihe **10** 134 ff
  - zwingende Geldleistung **15** 23 ff
- Tax Due Diligence** **7** 22
- Technical Due Diligence** **7** 26
- Teilangebot** **11** 2; **14** 93
- Termingeschäfte** **8** 58
- Tier I Exemption** **19** 30 ff
- Tier II Exemption** **19** 35 ff
- Tochterunternehmen**
  - Begriff **11** 180
  - beherrschender Einfluss **11** 198 f
  - Definition nach WpHG **8** 63
  - gemeinsam handelnde Personen **14** 53
  - nach HGB **11** 186 ff
  - Kapitalgesellschaften **11** 207 ff
  - Kapitalverwaltungsgesellschaften **11** 206
  - Mehrmütterherrschaft **11** 200 ff
  - Personengesellschaften/KGaA **11** 210 ff
  - Rechtsform und Sitz **11** 182 ff
  - Stiftungen **11** 215
  - Trusts **11** 216
  - Wertpapierdienstleistungsunternehmen **11** 205
  - Zurechnung der Stimmrechte **11** 175 ff
- Transaktionskosten** **10** 32
- Transaktionsvolumen** **4** 3
- Transparenzgebot** **4** 1 f; **14** 9, 28 f; **15** 43; **16** 14; **22** 1
- Transparenzrichtlinie-Änderungsrichtlinie-Umsetzungsgesetz** **8** 48
- Treuhandlösung** **11** 231
  
- U. S. Securities Exchange Act** **19** 19
- Übernahmeabwehr**
  - Abfindungszahlungen für Vorstandsmitglieder **24** 204 ff
  - mit Ad-hoc-Ermächtigungen **3** 122; **24** 163 ff
  - im Angebotsverfahren **24** 172 ff
  - Ausbleiben **16** 12, 91 ff
  - Ausgabe neuer Aktien **24** 172 ff
  - Ausgabe von Wandel- oder Optionsanleihen **24** 177

### Sachregister

fette Zahlen = Paragraphen

- mit Beschlussfassung **2** 14; **23** 5; **24** 149 ff
- Break Fee-Vereinbarungen **24** 217 ff
- Change of Control-Klauseln **24** 208
- Durchbrechungsregelung **1** 73
- Einberufung einer Hauptversammlung **24** 225 f
- Erwerb eigener Aktien **24** 179 ff
- Erwerb von Unternehmen **24** 210 ff
- Gegenangebot **24** 213
- kollektiv-arbeitsrechtliche Maßnahmen **24** 215 ff
- Kommunikationsmaßnahmen **24** 221 ff
- Lock Up-Agreements **24** 189 f
- Optionsmodell **1** 74
- rechtsökonomische Bewertung **3** 120 ff
- rechtspolitische Beurteilung **1** 64, 66
- Regelungsgeflecht **1** 72 f
- Sonderdividende **24** 207
- Stillhalteabkommen **24** 191
- zur Suche nach Konkurrenzangebot **1** 72; **18** 21; **24** 123 ff
- im Übernahmeverfahren **24** 86 ff
- Veränderung der Finanzierungsstruktur **24** 200
- Veräußerung eigener Aktien **24** 187 ff
- Veräußerung wesentlicher Vermögensgegenstände **24** 195 ff
- Verhaltenspflichten des Vorstands **2** 14
- Verhinderungsverbot **1** 72; **24** 86 ff
- Verteuerung des Angebots **3** 120; **16** 91
- Verweigerung zur Zustimmung vinkulierter Namensaktien **24** 192 ff
- Vorratsbeschlüsse der Hauptversammlung **1** 27; **3** 122; **24** 143 ff
- Zulässigkeit **1** 72; **6** 92; **18** 23; **20** 56
- mit Zustimmung des Aufsichtsrats **24** 127 ff
- Übernahmeangebot**
- *s. Angebot*
- Übernahmekodex der Börsensachverständigenkommission** **1** 11 ff; **6** 5
- Übernahmekommission** **1** 14
- Übernahmeprophylaxe**
- Analyse der Übernahmefälligkeit **24** 11
- Ankaufs-/Vorkaufsrechte **24** 18
- Asset Lock-Up **24** 61 f
- Begriff **24** 5
- Beobachtung der Aktionärsstruktur **24** 11
- Beobachtung der Handelsaktivitäten **24** 11
- Change of Control-Klauseln **24** 68 f
- Defense manual **24** 81 ff
- Eignungsvoraussetzungen für Organmitglieder **24** 54 ff
- Entsenderechte **24** 42
- Equity Carve-Out **24** 63 f
- Erwerb eigener Aktien **24** 78 ff
- Erwerbsverbote **24** 20
- Genussrechte **24** 48 f
- gestaffelte Amtszeiten für Aufsichtsrats-/Vorstandsmitglieder **24** 31 ff
- Gewinnung von Großaktionären **24** 25 ff
- Golden parachutes **24** 70 f
- Kurspflegemaßnahmen **24** 76 ff
- Maßnahmen **24** 11 ff
- Mehrheitserfordernisse, verschärfte **24** 50 ff
- Mehrstimmrechte **24** 41
- Mitarbeiterbeteiligungsprogramme, aktienbasierte **24** 28 ff
- Namensaktien **24** 72 ff
- Pflichtenmaßstab **24** 14 ff
- Poison debt **24** 65 ff
- Sicherungs-GmbH **24** 35
- Stimmrechtsbeschränkungen **24** 41
- stimmrechtslose Vorzugsaktien **24** 45 ff
- Veräußerung von Vermögensgegenständen **24** 58 ff
- Verfügungsbeschränkungen **24** 19
- Vinkulierungen **24** 22 f
- wechselseitige Beteiligungen **24** 36 ff
- Zwangseinziehung **24** 21
- Zweischneidigkeit **24** 12
- Übernahmerichtlinie**
- Anwendungsbericht **1** 86 ff
- Beurteilungsstudie **1** 85 ff
- Durchbrechungsregel **1** 73
- Entwicklung **1** 57 ff
- Kernelemente **1** 70 ff
- Optionsmodell **1** 69, 74
- Reformvorschläge **1** 94 ff
- Umsetzung **1** 79 ff
- Verhinderungsverbot **1** 72
- Winter-Bericht **1** 67
- Übernahmerichtlinie-Umsetzungsgesetz** **1** 2, 31 ff
- Übersetzung** **14** 26
- Übertragung der Aktien** **17** 7 ff
- Umbuchung der Aktien**
- nach Annahmefristablauf **17** 27
- über Clearstream **17** 9 ff
- ISIN/Interims-ISIN **17** 9
- Nachbuchungsfrist **17** 27
- Rückbuchung **17** 49
- Umbuchungsfrist **17** 26 ff
- Verantwortung **17** 11
- Zeitpunkt **17** 11
- Umschreibe-Stopp** **11** 64
- Umstrukturierung von Konzernen** **4** 16; **12** 41 ff
- Umtauschtreuhänder** **10** 115 ff, 115; **17** 46
- Umwandlung der Zielgesellschaft** **26** 145 ff
- Umwandlungsrecht**
- und Übernahmerecht **2** 40 ff
- Unabhängige Wertpapierdienstleistungsunternehmen** **10** 172 ff, 228
- Unangemessen niedrige Gegenleistung**
- Andienungsrecht **29** 23 ff
- Anspruchsberechtigte **29** 23
- Pflichtangebote **29** 22
- *Postbank*-Rechtsprechung **29** 19 ff

magere Zahlen = Randnummern

## Sachregister

- Prospekthaftung **29** 55
- Rechtsschutz **29** 18 ff
- Übernahmeangebote **29** 19 ff
- Unbedenklichkeitsbescheinigung** **16** 65
- Unentgeltliche Zuwendungen** **12** 31 ff
- Unterbleiben eines Pflichtangebots**
  - BKN-Entscheidung des BGH **29** 7 f
  - Positionen im Schrifttum **29** 9
  - Rechtsschutz **1** 47; **29** 7 ff, 66
- Unternehmensbewertung**
  - Angaben in Angebotsunterlage **15** 116
  - betriebswirtschaftlich begründbare Methode **15** 114
  - Durchführung **15** 112
  - Erforderlichkeit **15** 111
  - freiwillige **15** 111
  - Liquidationswert **15** 112
  - objektivierter Wert **15** 112
  - Standard IDW S 1 **15** 112, 150; **22** 66; **26** 40 ff
  - nach WpÜGAngVO **22** 68
- Unternehmensgegenstand**
  - Änderung **25** 52, 53 f
- Unternehmensinteresse** **24** 15;
  - s. Gesellschaftsinteresse*
- Unternehmensverlagerungen** **25** 79
- Untersagung des Angebots**
  - durch BaFin **27** 63 ff
  - Gegenstand **27** 65 ff
  - konkurrierendes Angebot **18** 34
  - bei Missachtung des Gleichbehandlungsgrundsatzes **6** 67
  - bei Nichtbeachtung des WpÜG **5** 96
  - Rechtsfolgen **27** 68
  - Rechtsschutz **28** 3 ff
  - bei unzulässigen Angebotsbedingungen **16** 32
- USA** **3** 57
  - Beschleunigungsgebot **6** 100
  - Gleichbehandlungsgebot **6** 28
  - Informationsgebote **6** 69 ff
  - Interessenbindung der Organwalter **6** 83
  - Marktverzerrungsverbot **6** 112
- Vendor Due Diligence** **7** 2
- Veräußerung von Gesellschaftsvermögen**
  - als Übernahmeprophylaxe **24** 58 ff
- Verbot der Einlagenrückgewähr** **25** 67 ff; **26** 12
- Verbot gebundener Aktien** **9** 50
- Verbot ungerechtfertigter Vorteilsgewährung** **21** 13 ff
  - Adressaten **21** 14
  - Anwendungsbereich **21** 13
  - Beteiligung an Ziel-/Erwerbsgesellschaft **21** 40 ff
  - Bleibepremien **21** 36
  - erfasste Zuwendungen **21** 16
  - Erfolgsprämien **21** 39
- Erhöhung der Vergütung **21** 38
- Fallgruppen **21** 35 ff
- gesetzliches Verbot **21** 52
- Gewährung/in Aussicht Stellen **21** 17 ff
- Rechtsfolgen bei Verletzung **21** 52
- ungerechtfertigte Zuwendungen **21** 20 ff
- Weiterbeschäftigungszusage **21** 37
- zeitlicher Anwendungsbereich **21** 18
- Vereinigtes Königreich** **3** 6
  - Beschleunigungsgebot **6** 102
  - General Principles des City Code **6** 12 f
  - Gleichbehandlungsgebot **6** 30
  - Informationsgebote **6** 73
  - Interessenbindung der Organwalter **6** 85
  - Marktverzerrungsverbot **6** 113
- Verfahrensgarantien** **3** 110 ff
- Vergleichsverfahren** **26** 41
- Verhaltenspflichten**
  - bei feindlichen Übernahmen **2** 14
  - Prozeduralisierung **2** 11 ff
- Verhinderungsverbot** **1** 72; **24** 86 ff
  - Adressaten **24** 106
  - und allgemeines Neutralitätsgebot **24** 8
  - Ausnahmen **24** 110
  - Beurteilungsmaßstab **24** 114
  - Business Combination Agreement **9** 61 ff
  - business judgement rule **24** 115
  - erfasste Angebote **24** 87 f
  - Gesellschaftsinteresse **20** 28
  - Handlungen ordentlichen und gewissenhaften Geschäftsleiters **24** 113 ff
  - Hauptversammlung der Zielgesellschaft **20** 32
  - Inkrafttreten **24** 10
  - Kodifizierung des Neutralitätsgebots **24** 7
  - Pflichten von Vorstand/Aufsichtsrat **20** 29
  - sachlicher Anwendungsbereich **24** 90 ff
  - Suche nach Konkurrenzangebot **18** 5 ff; **24** 123 ff
  - Vorverlagerung **20** 37
  - Weiterverfolgung des Tagesgeschäfts **24** 117
  - Weiterverfolgung eingeschlagener Strategien **24** 118 ff
  - zeitlicher Anwendungsbereich **24** 97 ff
- Verjährung**
  - Anspruchs auf Gegenleistungserhöhung **29** 26 ff
- Verlustausgleich**
  - Beherrschungsvertrag **26** 27 ff
- Vermögensauseinandersetzungen** **12** 34 ff
- Vermögensumschichtungen** **12** 45
- Vermögensverwendung**
  - Auskunft über Bieterabsichten **14** 71
- Veröffentlichung der Angebotsunterlage** **14** 148 ff
  - im Bundesanzeiger **14** 151
  - durch Depotbanken **14** 152
  - im Internet **14** 150
  - Maßnahmen nach Veröffentlichung **14** 153 ff



### Sachregister

fette Zahlen = Paragraphen

- Rechtsfolgen **14** 149
- Rechtsfolgen bei Pflichtverletzung **14** 158 f
- Schalterpublizität **14** 151
- Unverzüglichkeit **14** 148
- Verbot der Vorabpreisgabe **14** 160

#### **Veröffentlichung der Stellungnahme**

- Form **22** 104 ff
- Mitteilung an BaFin **22** 117
- Zeitpunkt **22** 108

#### **Veröffentlichungs- und Angebotspflicht**

- Befreiung **27** 81 ff

#### **Veröffentlichungspflichten**

- bei Kontrollerwerb **15** 177 ff

#### **Veröffentlichungsrecht der BaFin** **27** 42 ff

- betroffene Verfügungen **27** 43
- Entschließungs-/Auswahlermessen **27** 46 ff
- Unterlassungsbeschwerde **27** 51
- Veröffentlichungspflicht **27** 47

#### **Verordnungsersatz** **6** 23

#### **Verschmelzungsvertrag** **26** 134 ff

#### **Verschwiegenheitspflicht**

- nach AktG **6** 95; **7** 53 ff; **20** 59 ff; **22** 22, 44 ff; **25** 64
- bei Due Diligence **20** 44
- während Übernahmeangebot **20** 59 ff

#### **Versteckte Vergütung** **15** 156

#### **Vertragskonzern**

- Geltung des AktG **2** 31
- *s. a.* Beherrschungsvertrag, Gewinnabführungsvertrag

#### **Vertragsstrafe** **8** 149

- zur Absicherung von Einwirkungs- und Förderpflichten **9** 40
- *s. a.* Break Fee

#### **Vertrauliche Angaben**

- Begriff **7** 53

#### **Vertraulichkeitspflichten** **7** 8, 52 ff

#### **Vertraulichkeitsvereinbarung** **7** 4, 55, 60; **8** 149

#### **Verwaltungsakte**

- Rechtsschutz **28** 2 ff
- Verfügungen der BaFin **28** 1
- *s. a.* Beschwerdeverfahren, einstweiliger Rechtsschutz, Widerspruchsverfahren

#### **Verwaltungsrechtsschutz**

- *s.* Beschwerdeverfahren

#### **Verwaltungszwang**

- *s.* Zwangsmittel

#### **Verwässerung** **15** 158

#### **Verzögerung des Angebots** **15** 66 ff

#### **Vinkulierung**

- faktische **7** 69
- Namensaktien **11** 55
- als Übernahmeprophylaxe **24** 22 f

#### **Virtual data room (VDR)**

- *s.* Datenraum

#### **Vollangebotsgrundsatz** **2** 7; **10** 13 ff

#### **Vollmachtstreuhand** **11** 228, 233

#### **Vollrechtstreuhand** **11** 228 f

#### **Vollzugsbedingungen**

- Angaben in Angebotsunterlage **14** 98 f
- als Fälligkeitsbestimmungen **16** 42
- Meistbegünstigung **11** 370 ff
- Nichteintritt **17** 47

#### **Vollzugsverbot** **7** 62; **16** 50

#### **Vorbereitungshandlungen**

- publizitätspflichtige **13** 15 ff

#### **Vorerwerb** **8** 158, 169; **15** 131 ff

#### **Vorkaufsrecht**

- als Übernahmeprophylaxe **24** 18
- Vereinbarung **24** 18

#### **Vorlageverweigerungsrecht** **27** 37

#### **Vorratsbeschlüsse** **3** 122; **24** 9

#### **Vorschaltgesellschaft** **11** 235 ff, 310, 349

#### **Vorstand/Vorstandsmitglieder**

- Abschluss von Vereinbarungen **25** 9 ff
- Bestellung/Abberufung **25** 22 ff
- Drittvergütung **21** 6 ff
- Eignungsvoraussetzungen, statutarische **24** 56
- Einwirkungs- und Förderpflichten **9** 38 ff
- Folgepflicht bei Beherrschung **26** 19 f
- Führungsaufgabe **25** 1
- gestaffelte Amtszeiten **24** 34
- Haftung ggü Angebotsadressaten **22** 118 ff
- Haftung ggü Bieter **22** 128
- Haftung ggü Zielgesellschaft **22** 126 ff
- Informationsverpflichtung **20** 39 ff
- Leitungsfunktion **25** 1 ff; **26** 4
- Leitungsverantwortung, unveräußerliche **9** 27 ff
- Neutralitätspflicht, aktienrechtliche **20** 17 ff
- Neutralitätspflicht, allgemeine **20** 42
- Rechte/Pflichten im Angebotsvorfeld **20** 36 ff
- Rechte/Pflichten nach Angebotsabschluss **20** 69

- Rechte/Pflichten während Übernahmeangebot **20** 58 ff

- Schadensersatzhaftung **29** 56 ff

- Unabhängigkeit **21** 4; **26** 2

- Vereinbarung künftiger Besetzung **9** 114 ff

- Verschwiegenheitspflicht **20** 44 ff, 59 ff

- Vertrauenshaftung **29** 56 ff

- Weisungsabhängigkeit bei Beherrschung **26** 19 f

- Weisungsfreiheit **25** 4 f; **26** 4, 6 ff

- Zuständigkeit für BCA-Abschluss **9** 24 ff

#### **Vorvertragliche Haftung** **22** 118

#### **Vorzugsaktien, stimmrechtslose**

- als Übernahmeprophylaxe **24** 45 ff

#### **Wahlgegenleistung** **15** 52 ff

#### **Wall Crossing** **13** 55 ff

#### **Wandelanleihen** **8** 204 ff; **10** 46 ff; **15** 125

#### **Wandelgenussscheine** **5** 38

#### **Wandelschuldverschreibungen** **5** 38

#### **Warehousing** **8** 138

#### **Wasserstandsmeldungen** **3** 112; **8** 161, 172; **13** 92 ff; **14** 122; **17** 34

magere Zahlen = Randnummern

## Sachregister

**Webpages** 7 80, 82

**Wechselseitige Beteiligungen**

– als Übernahmeprophylaxe 24 36 ff

**Weisungen**

– ausgenommene Angelegenheiten 26 10

– Berechtigte 26 15 ff

– Durchsetzung 26 21 f

– Empfänger 26 18

– existenzgefährdende 26 13 f

– Folgen bei Nichtumsetzung 26 21

– Folgepflicht des Vorstands 26 19 f

– gesetzesverletzende 26 11

– des herrschenden Unternehmens 26 4 ff

– nachteilige 26 8

– bei Unterbevollmächtigung 26 16

– iRd Unternehmensgegenstands 26 9

– vertragliche Regelungen 26 49

**Weisungsfreiheit des Vorstands** 25 4 f; 26 4, 6 ff

**Weiterbeschäftigungszusage** 21 37

**Weitergabe von Insiderinformationen**

– an Banken 8 130

– bei Vorbereitungshandlungen 8 119 ff

**Weitergabeverbot** 8 24 f, 109, 114

**Willa-Beschluss** 1 44

**Werbemaßnahmen** 13 110

**Werbungsverbot**

– durch BaFin 27 69

– Rechtsschutz 28 3 ff

**Wertminderung** 15 155

**Wertpapierdarlehen** 8 194

**Wertpapierdienstleistungsunternehmen**

– Definition 10 172 ff

– Haftung aus Beratungsvertrag 10 263

– Haftung aus unerlaubter Handlung 10 264

– Stimmrechte 11 148, 205

– Unabhängigkeit 10 173 ff, 228

**Wertpapiere**

– Aktien 5 32 ff

– mit Aktien vergleichbare 5 35

– allgemeiner Begriff 5 30

– Definition 5 29 ff

– Emittent 5 43

– kapitalmarktrechtlicher Begriff 5 30

– Papiere mit Erwerbsaussicht 5 39 ff

– Papiere mit Erwerbsrecht 5 38

– Papiere mit schuldrechtlichen Ansprüchen 5 42

– Registerrechte 5 31

– urkundliche Verbriefung 5 31

– nach WpÜG 5 29 ff

– Zertifikate, die Aktien vertreten 5 36

**Wertpapiererwerbs- und Übernahmegesetz (WpÜG)**

– s. WpÜG

**Wertpapierleihe** 10 20, 134 ff; 11 239

**Wertpapierpensionsgeschäft** 11 240 ff

**Wertpapierprospekt** 14 7, 128

**Wertrealisierung** 3 28 ff

**Wertschöpfung** 3 21 ff

**Wertungsinkonsistenzen** 2 39

**Wertverschiebung** 3 25 ff

**White Knight** 16 87; 20 32

**White wash-Beschluss** 12 87 f

**Widerspruchsausschuss bei BaFin** 28 12, 14

**Widerspruchsverfahren**

– Abhilfe 28 14

– durch Adressaten angefochtener Verfügung 28 6

– Anhörung 28 15

– aufschiebende Wirkung 28 2, 28

– Befugnis 28 6 ff

– gegen belastende Verfügungen 28 3 ff

– Beteiligte 28 13

– durch Dritten 28 7

– Entbehrlichkeit 28 5

– Entscheidungsfrist 28 16

– Form 28 9

– Fortsetzungsfeststellungswiderspruch 28 3

– Frist 28 10

– Hinzuziehung 28 13

– Inhalt 28 11

– kassatorische Wirkung 28 4

– gegen Nebenbestimmungen 28 3

– Präklusion 28 15

– Prüfungsumfang 28 2

– reformatio in peius 28 5, 7, 17

– Teilanfechtung 28 3

– Verfahrensförderungspflicht 28 15

– Verletzung eigener Rechte 28 6

– Verpflichtungswiderspruch 28 4

– Verwirkung 28 10

– Widerspruchsbehörde 28 12

– Widerspruchsbescheid 28 17

– Widerspruchsinteresse 28 8

**Widerufsvorbehalt**

– Unzulässigkeit 16 29 ff

**Wiedereinsetzung in vorigen Stand** 28 10, 23

**Willkürverbot** 6 55

**Windhundrennen** 6 37, 59

**Winter-Bericht** 1 67

**Wirtschaftsprüfer** 26 56

**WMF-Urteil** 1 36, 49

**Wohlverhaltensregeln** 1 8

**WpÜG**

– Diskussionsentwurf 1 22; 6 8

– Doppelnatur 2 5

– Entstehungsprozess 1 19 ff

– Entwicklungslinien 1 7 ff

– Fortentwicklung 1 36

– Inkrafttreten 1 1, 28

– Leitziele 1 3

– parlamentarische Beratung 1 25

– Rechtsprechung 1 41 ff

– Referentenentwurf 1 23; 6 9

– Regelungsvorbilder 6 11 ff

### Sachregister

fette Zahlen = Paragraphen

- Regierungsentwurf **1** 24; **6** 10
- Verwaltungspraxis **1** 37 ff
- WpÜG-AngebotsVO**
- Mindestpreisregeln **8** 4, 203, 216
- WpÜG-AnwendbarkeitsVO**
- Einschränkungen **5** 72 ff, 88 f
- Regelungskataloge **5** 70 f, 87
- Unvollständigkeit **5** 72 ff, 90
- WpÜG-BeaufsichtigungsmittelungsVO**  
**5** 83
  
- Zaunkönigregelung** **3** 112; **6** 78; **16** 71; **18** 31
- Zielgesellschaft**
- AG **2** 2; **5** 44 ff
- Beschreibung in Angebotsunterlage **14** 61 ff
- Begriff **5** 44
- Definition **2** 3; **5** 17, 44 ff
- Identifikation **14** 61
- Immobiliengesellschaft **17** 67 f
- KGaA **5** 46 f
- als Konzerngesellschaft **25** 70 ff
- REIT-AG **5** 49
- Societas Europaea (SE) **5** 48
- Sitz im Inland **2** 2; **5** 50 f, 67 ff
- Sitz in anderem EWR-Staat **5** 52, 77 ff
- mit Sitz und Börsenzulassung im Inland **5** 6 ff
- Zinsanspruch nach § 38 WpÜG**
- Akzessorietät **29** 10 f, 13 f
- BKN-Entscheidung **29** 8
- BKN-Entscheidung des BGH **29** 10
- Regelungszweck **29** 12
- Zulassung**
- s. *Handelszulassung*
- Zulassungssprospekt** **15** 11
- Zurechnung von Stimmrechten**
- abgespaltene Stimmrechte **11** 281 ff
- kraft abgestimmten Verhaltens **11** 129, 298 ff
- abgestimmtes Verhalten **1** 49; **11** 298 ff
- abschließende Tatbestände **11** 130
- keine Absorption **11** 137 f
- Analogie- und Reduktionsverbot **11** 170
- aus anvertrauten Aktien **11** 268 ff
- ausgenommene Stimmrechte **11** 141 ff
- Auslegung **11** 150 ff
- Depotstimmrecht **11** 277
- aufgrund einseitigen Erwerbsrechts **11** 260 ff
- Erwerbsoptionen **11** 244 ff
- aus für fremde Rechnung gehaltenen Aktien **11** 218 ff
- grenzüberschreitende **19** 102 ff
- Kapitalverwaltungsgesellschaften **11** 276
- keine Mehrfacherfassung **11** 139
- aus nießbrauchsbelasteten Aktien **11** 255 ff
- Rechtsschutz **29** 49 ff
- aufgrund Rechtsstellung **11** 129
- zum Sicherheitenverwahrer **11** 287 ff
- Sicherstellung der Gegenleistung **10** 19 ff
- aus Sicherungsübertragung **11** 248 ff
- bei Stimmrechtsvollmacht **11** 268 ff
- von Tochterunternehmen **11** 175 ff
- Treuhandverhältnisse **11** 227 ff
- Vertretungs- und Verwaltungsrechte **11** 273 ff
- Vorschaltgesellschaften **11** 235 ff
- Wertpapierleihe **11** 239
- Wertpapierpensionsgeschäft **11** 239 ff
- Wirkung **11** 133 ff, 150
- zwingender Rechtscharakter **11** 136
- Zusammenfassung des Angebots** **14** 42 f
- Zusammenlegung von Aktien** **11** 110; **15** 64
- Zusammenschluss**
- Begriff **8** 102
- Kontrolle **8** 99 ff
- Untersagung **2** 55; **16** 51
- Vereinbarungen s. *Business Combination Agreement*
- Zusicherungen** **10** 197
- Zuständigkeit**
- bei Ordnungswidrigkeiten **1** 42; **27** 103
- bei zivilrechtlichen Verfahren **1** 42
- Zuständigkeitskonzentration** **1** 42; **29** 75 ff
- Zustimmung der Hauptversammlung**
- Business Combination Agreement **9** 41 ff
- Zustimmung des Bieters**
- zu Kapitalmaßnahmen **9** 101 ff
- Zuwendungen, unentgeltliche** **12** 31 ff
- Zwangseinziehung**
- Übernahmeprophylaxe **24** 21
- Zwangsmittel**
- zur Durchsetzung von BaFin-Verfügungen **27** 52 ff
- Ersatzvornahme **27** 59
- unmittelbarer Zwang **27** 61
- Zwangsgeld **27** 60
- Zweckgesellschaft** **16** 19, 24