

# Wertpapiererwerbs- und Übernahmegesetz (WpÜG)

Angerer / Brandi / Süßmann

4., überarbeitete Auflage 2023  
ISBN 978-3-406-79403-2  
C.H.BECK

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

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

[beck-shop.de](https://www.beck-shop.de) hält Fachinformationen in allen gängigen Medienformaten bereit: über 12 Millionen Bücher, eBooks, Loseblattwerke, Zeitschriften, DVDs, Online-Datenbanken und Seminare. Besonders geschätzt wird [beck-shop.de](https://www.beck-shop.de) für sein

umfassendes Spezialsortiment im Bereich Recht, Steuern und Wirtschaft mit rund 700.000 lieferbaren Fachbuchtiteln.

# Stichwortverzeichnis

Es bezeichnen: **Fette Zahlen** ohne Zusatz die Paragraphen des WpÜG, mit Zusatz die Artikel bzw. Paragraphen des betreffenden Gesetzes, bzw. die Einleitung; magere Zahlen bezeichnen die Randnummern der Erläuterungen.

## A

- Abfindungsergänzungsanspruch** 327f  
AktG 18
- Abfindung** 39a 15
- Abfindungsbetrag** 39a 23
- Abhängiges Unternehmen** 2 62
- Absichten**  
Bieter 11 40  
Zielgesellschaft 11 24
- Abwehrhauptversammlung** 33 59
- Abwehrmaßnahmen** 33 15 ff., s. auch  
Verhaltenspflichten des Vorstands  
unreguliertes Übernahmeverfahren Einf.  
12
- Abweisung der Klage** 66 12
- Ad-hoc-Publizität**  
Publizitätspflichten der Bietergesellschaft  
10 114 ff.  
Publizitätspflichten der Zielgesellschaft  
10 12ff.  
Verhältnis zur Veröffentlichungspflicht  
nach § 10 10 123 ff.; 35 54
- ADR** 1 40, 87
- Akteneinsicht**  
Anordnung des Beschwerdegerichts 57 7  
Einschränkung 57 3  
elektronische Dokumente 57 10  
Grundsatz 57 1  
Versagungsgründe 57 5  
Vortrag von Akteninhalt bei Ablehnung  
57 6  
Zustimmung 57 3
- Aktien** 1 38  
eigene  
– Anwendungsbereich des Gesetzes 1 98 ff.  
– Rückkauf, Abwehrmaßnahme 33 27,  
71  
vergleichbare Wertpapiere 1 39
- Aktienleihe** 12 22; 13 7; 30 13 ff.; 327a  
AktG 60
- aktienrechtliches Gleichbehand-  
lungsgebot** 3 15; 33 12 f.
- Aktienurkunden** 327e AktG 29
- Aktionäre**  
Auskunftspflicht 40 16
- Aktionärsinteressen** 3 25
- Allgemeine Feststellungsbeschwerde**  
s. Feststellungsbeschwerde
- Allgemeine Geschäftsbedingungen**  
11 3
- Allgemeine Leistungsbeschwerde** s.  
Leistungsbeschwerde
- Along Side-Geschäfte** 3 45
- Altfälle** 35 68 f.
- American Depositary Receipt** 1 40,  
87
- Amtsermittlungsgrundsatz** 55 1
- Amtshaftung** 4 12 ff.
- Amtspflichten, dritgerichtete** 4 12
- Änderung des Angebots** s. Angebots-  
änderung
- Andienungsrecht** 39c 1  
Frist 39c 4  
Annahme 39c 7  
Gegenleistung 39c 10 f.
- Androhung von Zwangsmitteln** 46 7  
Rechtsbehelf 46 15  
Zustellung 46 7
- Anfechtungsbeschwerde**  
Beschluss 56 7 ff.  
Beschwer 48 25 f.  
Frist 51 1 ff.  
Rechtskraft des Beschlusses 56 13  
Statthaftigkeit 48 9
- Anfechtungsklage**  
Ausschluss 327f AktG 3  
Anfechtungsgründe 327f AktG 4  
Verfahren 327f AktG 11
- Angebot** s. auch öffentliches Angebot,  
Pflichtangebot, Übernahmeangebot  
Anwendungsbereich des Gesetzes 1 7 ff.  
freiwilliges 1 9 ff.  
Akzeptanz 23 8 ff.
- Angebotsänderung**  
De facto Rücktrittsrecht 21 18  
Erhöhung der Gegenleistung 21 9 ff.  
Folgen  
– Rücktrittsrecht 21 57 ff.  
– Sperre des ursprünglichen Angebots 21  
50  
Konkurrierende Angebote 22 24 ff.  
Low Ball Offer 21 12  
mehrfache 22 27 ff.

## Stichwortverzeichnis

No-Increase-Statement **21** 30  
Planned Revision **21** 12, 18  
Selbstbindung des Bieters **21** 30  
Unterrichtung der Zielgesellschaft **21** 47 f.  
Untersagung **21** 50 f.  
Untersagungsfolgen **21** 67 ff.  
Verbesserung **13** 10; **21** 8  
Verbot von Änderungen **21** 70  
Verlängerung der Annahmefrist **21** 28  
Veröffentlichung  
– Form **21** 36  
– Inhalt **21** 36 ff.  
– Nachweis **21** 46  
Verringerung der Akzeptanzschwelle **21** 15  
Verzicht auf Bedingungen **21** 19  
wahlweise angebotene andere Gegenleistung **21** 13  
Zeitpunkt **21** 49  
**Angebotsbedingungen** s. Bedingungen  
**Angebotsunterlage**  
Absichten des Bieters  
– Bindungswirkung **11** 24, 37  
– künftige Geschäftstätigkeit der Zielgesellschaft **11** 25  
– künftige Verpflichtungen **11** 27  
– Mitglieder der Geschäftsführungsorgane **11** 38  
– Vertretungen der Arbeitnehmer **11** 28 ff.  
– Verwendung des Vermögens **11** 26  
– wesentliche Änderungen der Beschäftigungsbedingungen **11** 33  
Allgemeine Geschäftsbedingungen **11** 3  
Angaben **11** 8  
Annahmefrist **11** 17 f.  
Anwendbares Recht **11** 90  
Ausnahmen von der Angabepflicht **11** 57  
Auswirkungen auf Vermögens-, Finanz- und Ertragslage **11** 22  
Bedingungen **11** 16  
Berichtigung **12** 36 f.  
Bewertungsmethoden **11** 58 ff.  
Bieter **11** 11  
Eigentumsverhältnisse **11** 73 ff.  
ergänzende Angaben **11** 8  
finanzielle Auswirkungen **11** 20 ff.  
Finanzierungsbestätigung **11** 44 f.  
Form **11** 6  
Gegenleistung **11** 14 f.  
gemeinsam handelnde Personen **11** 46  
Genehmigungserfordernisse **11** 80 ff.  
Gestattung der Veröffentlichung **14** 36 ff.  
Haftung **12** 3 ff.  
Hinweis auf Einreichung und Prüfung **11** 85; **14** 31

Hinweise auf Fristen **11** 85 ff.  
Hinweise auf Veröffentlichungsquelle **11** 88  
informelle Vorabstimmung mit der Bundesanstalt **14** 14  
Inhalt **11** 4, 11 ff.  
Kartellverfahren **11** 82  
Kosten **11** 71  
Leistungen an Organmitglieder **11** 41 ff.  
Mitwirkungshandlungen **11** 69  
Prüfung der Angebotsunterlage  
– Fristberechnung **14** 37  
– Prüfungsfrist **14** 32  
– Prüfungsumfang **14** 3, 21, 30 f.  
– Verlängerung der Prüfungsfrist **14** 33  
– Zweck **14** 28  
rechtliche Qualifikation **11** 2  
Rechtsverstoß  
– Verzinsungspflicht **38** 3 ff.  
Richtigkeits- und Vollständigkeitserklärung **11** 4  
Rücktrittsrechte **11** 89  
Sicherstellung der Finanzierung **11** 20 ff.  
Sprache **11** 5  
Stand behördlicher Verfahren **11** 82 ff.  
Stimmrechtsanteile **11** 73 ff.  
Tauschangebote **11** 51 ff.  
technische Abwicklung **11** 69 ff.  
Teilangebot **11** 77  
Überblick **11** 1  
Übermittlung  
– Adressat der Übermittlungspflicht **14** 4  
– an Betriebsrat/Arbeitnehmer **14** 62 ff.  
– an Zielgesellschaft **14** 58 ff.  
– Ausnahmen von der Übermittlungspflicht **14** 15  
– Eingangsbestätigung **14** 21  
– Frist **14** 7 ff.  
– Fristverlängerung **14** 22 ff.  
– Pflichtverletzungen **14** 68 ff.  
– Unterrichtungspflicht **14** 66  
Untersagung der Veröffentlichung **14** 39; **15** 52  
Unterzeichnung **11** 7; **14** 5  
Verantwortung **11** 7, 91 ff.  
Verhältnis zum VerkProspG **11** 54; **14** 18  
Verhältnis zur Börsenzulassung **11** 81; **14** 18  
Verhältnis zur EU-Prospektverordnung **11** 54; **14** 18  
Veröffentlichung  
– Bekanntgabeverbot **14** 41  
– Belegübersendung **14** 58  
– Beschränkung des Informationszugriffs **14** 49  
– Hauptversammlung der Zielgesellschaft **16** 72

## Stichwortverzeichnis

- Internet 14 44
- Pflichtverletzungen 14 68
- Schalterpublizität 14 51 ff.
- Unterrichtung durch depotführende Kreditinstitute 14 56
- unverzüglich 14 40
- Vorabstimmung 14 14
- Vorerwerbe 11 79
- Wertpapiere 11 13
- Zeitpunkt der Gegenleistung 11 72
- Zielgesellschaft 11 12
- Zuteilungsverfahren 11 78
- zuzurechnende Stimmrechte 11 73
- Angebotsverbesserung** s. Angebotsänderung
- Angebotsverfahren Einf.** 27; 10 2, 10, 39, 135 ff.
- Angemessenheit der Bewertungsmethoden** 11 58 ff.
- Angemessenheit der Gegenleistung** s. Gegenleistung
- Ankündigung des Angebots** s. Entscheidung zur Angebotsabgabe
- Anlegerschutz** 35 6, 14 f.
- Annahmefrist**
  - Änderung 16 9 ff.
  - Bedeutung 16 6
  - Beginn 16 14 ff.
  - Ende 16 21
  - Fristberechnung 16 20
  - Höchstfrist 16 7
  - Mindestfrist 16 7
  - Pflichtangebot 39 5
  - Verlängerung 16 9 ff.; 21 28, 64 ff.; 22 18 ff.
  - verspätete Annahmeerklärungen 16 24 f.
  - weitere Annahmefrist s. dort Zweck 16 4
- Anordnung der aufschiebenden Wirkung** 50 17 ff.
  - Änderung der Beschlüsse 50 32 f.
  - Sicherheitsleistung, Auflagen, Befristung 50 31
- Anordnung der sofortigen Vollziehung** s. sofortige Vollziehung
- Anordnungen der Bundesanstalt** 4 8
- Anordnungscompetenz** 4 8
- Antrag an die Bundesanstalt**
  - Befreiung von der Verpflichtung zur Veröffentlichung und zur Abgabe eines Angebots 37 1 ff.
  - Form 45 2 ff.
  - Nichtberücksichtigung von Stimmrechten 36 4 ff.
- AnwendbarkeitsVO** 1 99 ff.
- Anwaltszwang** 53 1 ff.
- Arbeitnehmer**
  - Stellungnahme zum Angebot 27 41 ff.
  - Aufwandsersatzung 27 43
  - Form der Beifügung 27 46
  - Frist 27 49 ff.
  - Unterrichtung von der Entscheidungsveröffentlichung 10 75 ff.
  - Arbeitnehmerinteressen** 3 26
  - Asset-backed-securities** 1 42
  - Aufgaben der Bundesanstalt** 4 3 ff.
  - Auflage**
    - Befreiung von der Verpflichtung zur Veröffentlichung und zur Abgabe eines Angebots 37 64 ff.
    - Beschwerde gegen 48 9
  - Aufschiebende Wirkung**
    - Antrag auf Nichtberücksichtigung von Stimmrechten 36 6 ff.
    - Beschwerde 49 3 ff.
    - Widerspruch 42 1 ff.
  - Aufsicht** 4 1
  - Aufsichtspflicht** 60 59 ff.
  - Aufsichtsmaßnahmen 60 62 ff.
  - Organisationspflicht 60 64
  - Aufsichtsrat**
    - Annahme des Angebotes 27 30
    - außerordentliche Aufsichtsratsitzung 27 11
    - Beurteilung des Angebotes 27 11 f.
    - Entscheidungsveröffentlichung 10 10 ff.
    - Pflichten 3 36 f.
    - Stellungnahme 27 6 ff.
      - Folgen eines Angebotes für die Arbeitnehmer und ihre Vertretungen sowie die Beschäftigungsbedingungen 27 28
      - gemeinsame Stellungnahmen 27 53
      - Inhalt 27 23 ff.
      - Sondervoten 27 33
      - Übermittlung Stellungnahme an Betriebsrat oder Arbeitnehmer 27 37
    - Stellungnahmepflicht 27 15 f.
    - Änderungen des Angebotes 27 34
    - Grenzen 27 17
    - übernahmerechtlicher Zustimmungsvorbehalt 33 40
    - Zustimmung zu Vorstandsmaßnahmen 33 53 ff., 78 f.
  - Aufstockung** 35 68
  - Aufstockungsangebot** 1 13
  - Ausgabe von Aktien**
    - Arbeitnehmeraktien, Abwehrmaßnahme 33 72
    - Behinderungsverbot 33 20 ff.
    - Vorzugsaktien, Abwehrmaßnahme 33 65 f.
  - Auskunftspflicht**
    - Aktionäre und ehemalige Aktionäre 40 16

## Stichwortverzeichnis

Bieter, mit ihm gemeinsam handelnde Personen, Tochterunternehmen **40 14**  
Börsen im Inland **40 16**  
Verhältnis zur Pflicht zur Berufsschwiegenheit **40 22**  
Verhältnismäßigkeit **40 5**  
Wertpapierdienstleistungsunternehmen **40 16**  
Zielgesellschaft **40 15**  
**Auskunftsrecht** s. auch Auskunftspflicht Bundesanstalt **40 1 ff.**  
– Geschäfte, die nicht an inländischen Börsen abgeschlossen wurden **40 16**  
**Auskunftsverweigerungsrecht** **40 18 ff.**  
**Auslagen** s. Kostenentscheidung  
**Ausschluss von Minderheitsaktionären** s. Squeeze-out

### B

**Bankgarantie** **327b AktG 47**  
**Barabfindung** **327b AktG 2 ff.**  
Angemessenheit **327c AktG 5; 327f AktG 3**  
Erhöhung **327b AktG 5**  
Festlegung **327b AktG 2 ff.**  
Höhe **327b AktG 10 ff.**  
Prüfung **327c AktG 15 ff.**  
Prüfungsbericht **327c AktG 29 ff.**  
Reduzierung **327b AktG 6**  
**Basiszinssatz** **327b 39**  
**Bedingungen**  
Änderung von Bedingungen **18 62**  
auflösende Bedingung **18 8**  
aufschiebende Bedingung **18 8**  
Befreiung von der Verpflichtung zur Veröffentlichung und zur Abgabe eines Angebots **37 64 ff.**  
einflussnehmender Personenkreis **18 11 ff.**  
– Berater **18 13**  
– Bieter **18 11 ff.**  
– gemeinsam handelnde Personen **18 11**  
– Organe des Bieters **18 12**  
– Tochterunternehmen **18 11**  
Herbeiführen des Bedingungseintritts **18 16 ff.**  
Katalog von Bedingungen  
– Börsenzulassung bei Tauschangeboten **18 26**  
– Höchstmengen **18 29**  
– Insolvenz **18 46**  
– Kapitalmaßnahmen der Zielgesellschaft **18 36 ff.**  
– Kapitalmaßnahmen des Bieters **18 51**  
– Kartellvorbehalt **18 30**

– konkurrierende Angebote **18 50**  
– Mindestmengen **18 27**  
– Strukturveränderungen **18 40**  
– Vinkulierung **18 49**  
Missbrauch **18 27**  
Mitwirkung anderer Personen **18 17**  
Pflichtangebot **18 3, 56; 39 6 f., 13**  
Potestativbedingung **18 8**  
Rechtsbedingungen **18 8**  
Rechtsfolgen unzulässiger Bedingungen **18 63**  
Rücktrittsrecht **18 66 ff.**  
Veröffentlichung des Bedingungseintritts **18 61**  
Vertragsbedingungen **18 10**  
Verzicht **18 36**  
Wollensbedingung **18 8**  
zeitliche Grenze **18 15, 24**  
Zusammenhang mit dem Angebot **18 15**  
Zustimmungsvorbehalt der Gesellschafterversammlung **18 18 ff.**  
**Befreiung von der Verpflichtung zur Veröffentlichung und zur Abgabe eines Angebots** **37 1 ff.**  
Antrag **37 5 ff.**  
Befreiungstatbestände **37 31 ff.**  
Buchwertbefreiung **37 57 ff.**  
Entscheidung der Bundesanstalt **37 24 f.**  
Ermessen **37 27 ff.**  
Nebenbestimmungen **37 64 ff.**  
Negativattest **37 26**  
Rücknahme **37 72 ff.**  
Sanierung **37 41**  
Tochtergesellschaft **37 57 ff.**  
Unmöglichkeit Kontrollausübung **37 53 ff.**  
Unterschreiten Kontrollschwelle **37 49**  
Verfahren **37 20 ff.**  
Vorabprüfung **37 21**  
Widerruf **37 75 ff.**  
Wiederaufleben der Verpflichtungen trotz Befreiung **37 79**  
Zielsetzung des Kontrollwerbs **37 41 ff.**  
**Begründung**  
Beschluss des Beschwerdegerichts **56 7 ff.**  
Beschwerde  
– Begründungsfrist **51 7 f.**  
– notwendiger Inhalt **51 9**  
**Beherrschungs- und Gewinnabführungsvertrag** Einf. **46**  
**Behinderungsverbot** **3 40; 33 11 ff.; s.** auch Verhinderungsverbot, Vereitelungsverbot, Verhaltenspflichten des Vorstands  
**Beibringungsgrundsatz** **51 9; 55 1**  
**Beiladung** **52 4; 56 5**

## **Bekanntgabe**

Entscheidung zur Abgabe eines Angebots  
10 2

Verfügungen der Bundesanstalt 43 1 ff.

**Bekanntmachung in Kurzform** 16 87

**Bekehrung über Auskunftsverweigerungsrecht** 40 21

Rechtsanwälte, Steuerberater, Wirtschaftsprüfer 40 22

**Berater** s. externe Berater

**Berechtigtes Interesse**

Feststellungsentscheidung 56 20

**Berichtigung von Angaben in der**

**Angebotsunterlage** 12 36 f.

**Berufsausübungsfreiheit** 35 21

**Berufsfreiheit** 35 20 ff.

Eingriff 35 21

Schutzbereich 35 20

Verhältnismäßigkeit im engeren Sinne 35 22

**Berufsverschwiegenheit** 40 22

**Bescheidungsbeschluss** 56 14

**Beschleunigungsgrundsatz** 3 39

**Beschluss der Gesellschafterversammlung des Bieters**

Anfechtung 25 9

Folgen bei Bedingungsausfall 25 9

Fristberechnung 25 5 ff.

Missbrauch 18 27; 25 4

Zulässigkeit des Vorbehalts 18 10 ff.; 25 1 ff.

**Beschluss des Beschwerdegerichts** 56 1 ff.

Begründung 56 7

Begründungsfrist 56 8

Inhalt 56 10 ff.

Rechtskraft 56 13

Zustellung 56 7, 9

**Beschwer, formell, materiell** 48 25

**Beschwerde** 48 1 ff.

Begründung 51 7

Beschwerdebefugnis 48 17 ff.

Beteiligte 48 18 ff.; 52 1 ff.

Form 51 14 ff.

Frist 51 1 f.

Gegenstand des Verfahrens 48 6 ff.

Postulationsfähigkeit 51 14; 53 1

Rechtsnatur des Verfahrens 48 4

Rechtsweg 48 1

Rücknahme 51 16

Statthaftigkeit 48 6 ff.

Verfahrensvorschriften in anderen Gesetzen 58 1 ff.

Vorverfahren 41 1 ff.

zuständiges Gericht 48 3

**Beschwerdebefugnis** 48 17 ff.

**Beschwerdeentscheidung** 56 1 ff.

**Beschwerdeführer** 52 2

**Beschwerdegericht** 48 39

**Beteiligte**

Beschwerdeverfahren 48 18 ff.; 52 1 ff.

Hinzuziehung 52 4 ff.

Mitwirkungspflicht 55 13

**Betriebsleiter** 60 56

**Betriebsrat**

Stellungnahme zum Angebot 27 38

– Einschaltung externer Berater 27 40

– Frist 27 49

– Inhalt der Stellungnahme 27 40

Unterrichtung von der Entscheidungs-  
veröffentlichung 3 34; 10 79 ff.

**Beweisantrag** 55 7

**Beweislast**

materielle 55 10

prozessuale 55 9

**Beweismittel** 55 8

Verwertungsverbot 56 2

**Beweiswürdigung**

freie 56 1, 6

**Bewertung** 327b AktG 13 ff.

Bewertungsmethoden 11 58 ff.; 327b  
AktG 14 ff.

Börsenkurs 327b AktG 23 ff.

Buchwertmethode 327b AktG 21

Discounted-cash-flow-Methode 327b  
AktG 19 f.

Ertragswertmethode 327b AktG 15 ff.

Substanzwertverfahren 327b AktG 22

Verbundeffekte 327b AktG 32

**Bewertungsmethoden** 11 58 ff.; 327b  
AktG 14 ff.

**Bieter** 2 6 ff.

Auskunftspflicht, Pflicht zur Vorlage von  
Unterlagen 40 7 ff.

Begriff für Zwecke des Befreiungsantrags  
nach § 37 37 1

Sitz, Wohnsitz 1 125

Ziele 27 29

**Bietergemeinschaft**

Begriff 2 18 ff.

Entscheidungsveröffentlichung 10 22

**Blankettermächtigung** 33 83

**Börse**

inländische

– Auskunftspflicht 40 16

**Börseneinführung** 1 59

**Börsenhandel** 1 59

**Börsenkurs** 327b AktG 23 ff.

Referenzzeitraum 327b AktG 27

Marktenge 327b AktG 31

**Börsennotierung** 1 59

**Börsenpflichtblatt, überregionales** 10  
3

**Börsenzulassung**

Anwendungsbereich des Gesetzes 1 59

## Stichwortverzeichnis

doppelte 1 82  
EWR-Ausland 1 83  
teilweise 1 68 ff.  
**Bundesanstalt**  
Beschwerde gegen dessen Verfügungen  
48 1 ff.  
Eingriffsbefugnisse 40 2  
Ermittlungsbefugnisse 40 4 ff.  
Form von Anträgen und Mitteilungen an  
die Bundesanstalt 45 1 ff.  
Prüfung der Angebotsunterlage 35 74  
Vollstreckungsbehörde 46 9  
Widerspruchsausschuss 41 6; s. auch Wi-  
derspruchsausschuss  
Widerspruchsbehörde 41 4  
**Bundesanzeiger** 14 50  
**Bürgerschaft** 327b AktG 47  
**Business Judgment Rule** 33 16, 45  
**Bußgeld** 60 1 ff.  
ausländische Gesellschaften 60 84 ff.  
Bußgeldbemessung 60 90 ff.  
Bußgeldrahmen 60 36 ff.  
Fahrlässigkeit 60 11, 43  
Höchstmaß 60 44  
juristische Person 60 71 ff.  
Leichtfertigkeit 60 12  
Personenvereinigung 60 71 ff.  
Vorsatz 60 7 ff.  
Zurechnungsnormen 60 45 ff.

### C

**Cash Offer** 1 33  
**City Code Einf.** 6  
wesentlicher Unternehmensbestandteil  
33 30  
**Coupon** 1 39  
**Crown Jewels** 16 51; 33 29

### D

**Depositary Receipt** 1 40  
**Differenzierungsverbot** 3 5  
**Dispositionsgrundsatz** 55 2  
**Distributionsbeschränkungen** 24 18  
**Divergenzvorlage** 56 25  
**Dividendenschein** 1 39  
**Doppelschaden** 33 99  
**Doppelzulassung** 1 82  
**Dreizehnte Richtlinie** s. Übernahme-  
richtlinie  
**Drittrechtsschutz** 48 32 ff.  
**Due Diligence** 3 13, 31; 10 8; 18 47; 33  
51  
**Durchbrechungsregel, Europäische**  
**Einf.** 61 ff.; 33b 1 ff.

### E

**Eigeninteressen des Vorstands** 3 27  
**Eigentumsrechte, Eingriff** 35 13 ff.  
Inhalts- und Schrankenbestimmung 35  
14  
milderes Mittel 35 16  
Schutzbereich Art. 14 GG 35 13, 18 f.  
Übermaßverbot 35 15  
Verhältnismäßigkeit im engeren Sinne 35  
17  
**Einberufung der Hauptversammlung**  
Anmeldung 16 72, 80  
Einberufungsfrist 16 73 f.  
Fristberechnung 16 75  
**Eingliederung**  
Mehrheitseingliederung 327a AktG  
12 ff.  
**Einspruch**  
Rechtskraftwirkung 62 11  
Verbot der Doppelverfolgung 62 8  
Verfahren nach Einspruch 62 10  
Verschlechterungsverbot 62 10  
**Einstiegsangebot Einf.** 17; 1 12; 19 3  
**Elektronisch betriebenes Informati-  
onsverbreitungssystem** s. Informati-  
onsverbreitungssystem  
**Elektronische Signatur** 45 6  
**Empfangsbevollmächtigter, inländi-  
scher** 43 4  
**Enteignung** 327a AktG 23  
**Entscheidung zur Angebotsabgabe**  
Befreiung von der Veröffentlichungs-  
pflicht 10 26 ff.  
betriebsverfassungsrechtliche Sanktionen  
10 134  
Bietergemeinschaften 10 22  
Dokumentation 10 21  
Entscheidung über Befreiungsantrag 10  
33 ff.  
– Ermessensentscheidung 10 34  
– Widerrufsvorbehalt 10 36  
Erlöschen von Kundenaufträgen 10 54  
gleichzeitige Mitteilung und Veröffent-  
lichung 10 60  
Inhalt der Veröffentlichung 10 38  
inländische Börsen 10 46  
Internetadresse 10 70  
Marktverzerrungen 10 32  
mehrstufige Entscheidungsprozesse 10 9,  
13  
Mitteilungspflichten 10 40 ff.; 59  
Nachrichtenmedien 10 60 ff.  
Ordnungswidrigkeit 10 128 ff.  
Paketerwerb 10 19 f.  
Pflichtverletzungen  
– des Bieters 10 124 ff.



## Stichwortverzeichnis

- des Vorstands der Zielgesellschaft 10 131 ff.
- Rechtscharakter 10 7
- Rücknahme der Entscheidung 10 136 ff.
- Schutzgesetz 10 124, 133
- Sprache 10 69
- Suspendierung der Veröffentlichung 10 42
- Übersendung der Veröffentlichung 10 71
- Unterlassungsanspruch 10 134
- Unterrichtung der Arbeitnehmer 3 34; 10 75 ff.
  - Adressat 10 74 ff.
  - Arbeitnehmer 10 88 ff.
  - ausländische Tochterunternehmen 10 92 ff.
  - Beratungspflichten 10 104
  - Betriebsrat 10 79
  - Europäischer Betriebsrat 10 87
  - Form 10 97 ff.
  - Frist 10 102
  - Gemeinschaftsunternehmen 10 84
  - Gesamtbetriebsrat 10 82
  - Gleichordnungskonzern 10 82
  - Inhalt 10 103
  - Konzernbetriebsrat 10 79, 83 ff.
  - Rangverhältnis 10 85
  - Sprache 10 101
  - Sprecherausschuss 10 91
  - Unternehmensverbindungen 10 84
  - Unterordnungskonzern 10 83
  - Unterrichtungspflichten des Bieters 10 97 ff.
  - Wirtschaftsausschuss 10 87, 91
  - Zweck 10 75 ff.
- Unterrichtung der Zielgesellschaft 10 72 ff.
  - Adressat 10 78 ff.
  - Form 10 97 ff.
- unverzügliche Veröffentlichung 10 2, 37
- Verhältnis zur Ad-hoc-Publizität 10 110 ff.
- Veröffentlichungsverfahren 10 60 ff.
- Vereinfachung zur Veröffentlichung 10 3 f.
- Verzögerung der Entscheidung 10 10
- Vorbehalt eines Gesellschafterbeschlusses 10 10
- Vorbereitung 10 8
- Vorverlagerung von Informationspflichten 10 18
- Zeitpunkt der Veröffentlichung 10 9 ff.
- Zustimmung der Gesellschafterversammlung 10 12
- Zustimmung von Überwachungsgremien 10 12

- Entscheidungsfreiheit der Aktionäre** 33 1, 5, 78
- Erbe, Erbauseinandersetzung**
  - Befreiung von der Verpflichtung zur Veröffentlichung und zur Abgabe eines Angebots 37 33 f.
  - Kontrollerwerb 36 14 f.
- Erbengemeinschaft** 2 12
- Ergebnismitteilungen** s. Veröffentlichungspflichten nach Angebotsabgabe
- Erledigterklärung**
  - einseitige 56 22
  - übereinstimmende 56 22
- Erledigung der Hauptsache** 56 20 ff.
- Ermessen**
  - Fehlgebrauch, Unterschreitung 56 16
  - Überprüfung 56 16
- Ermittlungspflicht des Beschwerdegerichts** 55 4
- Erneuerungsschein** 1 39
- Ersatzvornahme** 46 12 f.
- Ertragswertmethode** 11 62, 67
- Erwerb eigener Aktien** s. auch Rückkauf eigener Aktien
  - Anwendungsbereich des Gesetzes 1 126
- Erwerber**
  - Eingriff in das Eigentumsrecht 35 18 f.
- Erwerbssperre** 59 76 ff.
- EU-Prospektverordnung** 11 50 ff.
- Europäischer Betriebsrat** 10 87
- Europäischer Pass** 11 a 2
- Europäischer Wirtschaftsraum** 2 69 ff.
- Europäisches Angebot** 1 107 ff.
- Europäisches Parlament**
  - Verfahren zum Erlass einer europäischen Übernahmerichtlinie Einf. 3
- Ex-Anleihe** 1 42
- Exchange Offer** 1 33
- Expertenkommission** Einf. 7
- Externe Berater** 27 21

## F

- Fahrlässige Unkenntnis**
  - Veröffentlichungspflicht 35 53
- Fehlerhafte Stellungnahmen**
  - Haftung Arbeitnehmer 27 71
  - Haftung Aufsichtsrat 27 72
  - Haftung Betriebsrat 27 71
  - Haftung Vorstand 27 60 ff.
    - Anspruchsgrundlagen 27 62
    - Fehlerhaftigkeit 27 61
    - Haftungsmaßstab 27 70
- Feststellungsbeschwerde, allgemeine**
  - Statthaftigkeit 48 16

## Stichwortverzeichnis

### **Feststellungsentscheidung**

berechtigtes Interesse **56** 20

### **Finanzierungsbestätigung**

Abwehrmaßnahmen **13** 15

Angebotsverbesserung **13** 10 ff.

Aufsichtsratsmitglied **13** 26

Haftung **13** 29 ff.

Haftungsumfang **13** 31

Inhalt **13** 29 f.

Nachbesserung **13** 13 f.

Rechtscharakter **11** 45

Schadensersatz **13** 29 ff.

Schwestergesellschaften **13** 25

Sicherstellung der Finanzierung **13** 1

– Anleihen **13** 18

– Ausgabe von Aktien **13** 5 ff.

– Darlehen **13** 17

– eigene Mittel **13** 19

– Non-tender Agreement **13** 20

– Wertpapierleihe **13** 7

Tochtergesellschaften **13** 24

Umfang **13** 8 ff.

Wertpapierdienstleistungsunternehmen  
**13** 21 f.

Zeitpunkt **13** 4 ff.

### **Folgenbeseitigung**

einstweiliger Rechtsschutz **50** 30

**Form**, s. auch Schriftform

Antrag zur Befreiung von der Verpflichtung zur Veröffentlichung und zur Abgabe eines Angebots **37** 7

Beschwerde **51** 1 ff.

Mitteilungen und Anträge an die Bundesanstalt **45** 1 ff.

Widerspruch **41** 16

### **Fortsetzungsfeststellungsbeschwerde**

Beschluss **56** 20

Beschwer **48** 31

Frist **51** 6

Statthaftigkeit **48** 15

**Freeze-out 327a AktG 1**

**Freie Beweiswürdigung 56** 1, 6

**Freiverkehr 1** 64

**Freiwillige Selbstkontrolle Einf. 1**

**Freiwillige Unterstellung unter das WpÜG 1** 128

### **Frist**

Antrag auf Befreiung von der Verpflichtung zur Veröffentlichung und zur Abgabe eines Angebots **37** 8 ff.

Antrag auf Nichtberücksichtigung von

Stimmrechten **36** 12

Beschwerde **51** 1 ff.

Beschwerdebegründung **51** 7 ff.

Übermittlung der Angebotsunterlage an die Bundesanstalt **35** 73

Veröffentlichungspflicht bei Kontrollerverb **35** 53

Widerspruch

– Einlegung **41** 15

– Entscheidungsfrist **41** 18 ff.

**Funktionenschutz 10** 124

**Funktionsfähigkeit des Finanzplatzes Deutschland 35** 2 f.

## G

**Gebühren** s. Kostenentscheidung

**Gebundene Entscheidung 36** 1

### **Gefahrenabwehr**

Abwehrmaßnahmen **33** 14 f.

**Gegenangebote 33** 34, 55

### **Gegenleistung**

Abweichungen **31** 25

Aktiengattungen **31** 84 ff.

andere Gegenleistungen **31** 23 ff.

Angemessenheit **31** 25, 80

Arten **31** 7 ff.

ausländische Börsenkurse

– Aufzeichnungspflichten **31** 118

– Börsenkursermittlung **31** 115

– maßgeblicher Markt **31** 114

– Währungsumrechnung **31** 117

Bewertungsmaßstab bei Tauschangebo-

ten **31** 11, 26 f., 30, 42, 113, 120

Börsenpreisregel **31** 3, 97 ff.

Erwerbsbegriff bei Vor- und Parallel-

erwerb **31** 29

erwerbgleiche Vereinbarungen

– Ausübung von Bezugsrechten **31** 72 ff.

– Berechnung der Gegenleistung **31** 69 f.

– Call-Optionen **31** 64

– Optionsverträge **31** 63 ff.

– Put-Optionen **31** 66

Folgen bei Verstößen **31** 28

Geldleistung **31** 3, 29 ff.

Gleichpreisregel **31** 3, 86

Handelszulassung an organisiertem Markt  
**31** 14 ff.

illiquider Markt **31** 108 f.

inländische Börsenkurse **31** 97 ff.

– Referenzzeitraum **31** 99, 102

Kapitalveränderungen **31** 33 ff.

Kaufpreis-Nachbesserungsabrede **31** 96

Kombinationsangebote **31** 26 f.

liquide Aktien **31** 10 ff.

Mindestwertberechnung **31** 104

Mix and Match Option **31** 26

Nachbesserung bei Parallelerwerb

– Abzinsung **31** 49

– fehlende Kontrollerlangung **31** 56

– nicht feststehende Berechnungspara-

meter **31** 50

## Stichwortverzeichnis

- maßgebliche Parallelerwerbe **31** 46 ff.
- Veröffentlichungspflicht **31** 51
- Nacherwerb
- außerbörslich **31** 53
- Bagatellschwelle **31** 55 f.
- Call-Optionen **31** 64
- Fälligkeit des Zahlungsanspruches **31** 59 f.
- fehlende Kontrollerlangung **31** 56
- Folgen **31** 57 ff.
- gesetzliche Abfindungsansprüche **31** 61
- maßgebliche Nacherwerbe **31** 54 f.
- Put-Optionen **31** 66
- Referenzzeitraum **31** 54
- Umstrukturierungen **31** 61
- unbeabsichtigter Erwerb **31** 54
- Parallelerwerb
- Bagatellschwelle **31** 48
- Begriff **31** 29
- Finanzierungsbestätigung **31** 43
- Folgen **31** 42, 51 f.
- Geldleistung **31** 38
- Referenzzeitraum **31** 33 ff.
- stimmberichtigte Aktien **31** 17 ff.
- Ausübungshindernisse **31** 18
- Umfang der Stimmrechte **31** 21
- Vorzugsaktien **31** 19 f.
- Unternehmensbewertung **31** 105 ff., 119
- Vorerwerb
- Angaben **11** 79
- Bagatellschwelle **31** 32
- Begriff **31** 29
- Bezugsrechte **31** 91
- Dividendenausschüttungen **31** 91
- Geldleistung **31** 29 ff.
- Paketgeschäfte **31** 92 ff.
- Referenzzeitraum **31** 33 ff., 87
- Währungsrisiken **31** 8
- Geldbuße**
- Veröffentlichungspflicht **35** 56
- Gemeinsam handelnde Personen** **2** 22 ff.
- Gemeinschaftsunternehmen** **10** 84
- Generalmächtigung durch Hauptversammlung** **33** 60
- Gentlemen's Agreement** **2** 41
- Genussschein** **1** 42
- Gericht**
- Beschwerde **48** 5
- Gerichtsstand für bürgerlich-rechtliche Streitigkeiten** **66** 1 ff.
- abweichende Regelung durch Rechtsverordnung **66** 13
- besonderer **66** 7
- Gerichtsstandsvereinbarungen **66** 11 f.
- Gesamtbetriebsrat** **10** 81 f.

- Geschäftsführung** **33** 1 ff., 9 ff., s. auch Verhaltenspflichten des Vorstands
- Geschäftsgrundlage** s. Störung der Geschäftsgrundlage
- Gesellschafterbeschluss** s. Beschluss der Gesellschafterversammlung
- Gesetzesverstoß, offensichtlich** **35** 74
- Gestattung der Veröffentlichung** s. Angebotsunterlage
- Gewinnanteilschein** **1** 39
- Glaubhaftmachung**
- Verfahren auf Anordnung oder Wiederherstellung der aufschiebenden Wirkung **50** 28
- Gleichheitsgrundsatz, Gleichbehandlungsgleichsatz** **3** 2 ff., 15; **35** 7
- aktienrechtlicher **33** 12
- kapitalmarktrechtlicher **33** 11
- Gleichordnungskonzern** **10** 84
- Globalurkunde** **1** 44
- Golden Parachutes** **33** 32
- Golden Shares Einf.** **53**
- Greenmailing** **33** 28
- Grenzüberschreitende Angebote**
- Aktionäre im Ausland **24** 1 ff.
- Antrag auf Befreiung **24** 9
- Ausnahme von ausländischen Aktionären
- außerhalb des EWR **24** 13
- innerhalb des EWR **24** 11 f.
- Konflikt mit ausländischem Recht **24** 7
- Disclaimer **24** 5
- Gleichbehandlungsgrundsatz **24** 3 ff.
- Internet **24** 4 f.
- öffentliches Angebot im Ausland **24** 8
- Unzumutbarkeit **24** 13
- Veröffentlichungspflichten im Ausland
- Grundgesetz** s. Verfassungsmäßigkeit
- Grundrechte** s. Verfassungsmäßigkeit

## H

- Haftung**
- Angebotsunterlage **12** 3 ff.
- Ansprüche nach anderen Rechtsvorschriften **12** 40
- Anspruchsberechtigte **12** 13
- Beweislast **12** 32
- der Bundesanstalt **12** 27
- Einwendungen **12** 28 ff.; 33 ff.
- Erlass von Ansprüchen **12** 39
- Erlasser der Angebotsunterlage **12** 19
- fehlerhafte Prognosen **12** 5
- Gesamtschuldner **12** 24
- Haftung Dritter **12** 25 ff.
- Haftungsausschluss **12** 28 ff.
- Haftungsprivileg **12** 2

## Stichwortverzeichnis

Kausalität 12 11, 33 ff.  
Kreis der Haftenden 12 18 ff.  
Mitverschulden 12 17  
Schaden 12 16 f.  
Unrichtigkeit der Angebotsunterlage 12 4 ff.  
Unvollständigkeit der Angebotsunterlage 12 8  
unzutreffender Gesamteindruck 12 5  
Veranlasser der Angebotsunterlage 12 20 ff.  
Verhältnis zur Prospekthaftung 12 1  
Verjährung 12 38  
wesentliche Angaben 12 9 f.  
wirtschaftliches Interesse 12 20 f.  
**Handelsbestand**  
Antragsberechtigung 20 8  
Befreiungsantrag 20 7 ff.  
– Form 20 7  
– Inhalt 20 8  
Nichtberücksichtigung bei ergänzenden Angaben 20 10  
Nichtberücksichtigung bei Ergebnismitteilungen 20 10  
Nichtberücksichtigung bei Gegen- und Geldleistung 20 10  
Nichtberücksichtigung bei Kontrollschwelle 20 10  
Rücknahme der Befreiung 20 14 f.  
Stimmrechtsausübungsverbote  
– konsolidierte Betrachtung 20 11  
– Regelungsgegenstand 20 11  
– Umfang 20 12  
Voraussetzungen für Befreiung  
– Absicht des kurzfristigen Haltens 20 4  
– Ausnutzung von Preisunterschieden 20 4  
– keine Einflussnahmeabsicht 20 6  
– Umwidmung von Beständen 20 4  
Widerruf der Befreiung 20 14 f.  
**Handlungen im Interesse der Zielgesellschaft** 3 22 ff.  
**Hauptaktionär** 327a AktG 27, 29, 47  
Bericht 327c AktG 5 ff.  
**Hauptsacheerledigung** s. Erledigung der Hauptsache  
**Hauptversammlung** 16 72 ff., 327a AktG 27 ff.  
Absetzung 16 59  
Anmeldefrist 16 79  
Bekanntmachung 327c AktG 2 f.  
Einberufung 16 60 ff.; 327c AktG 2  
Einberufungsverlangen 327a AktG 29  
Ermächtigung zu Abwehrmaßnahmen 33 75 ff.  
im Zusammenhang mit dem Angebot 16 50 ff.

Mitteilungsfristen 16 80 f.  
Mitteilungspflichten 16 98 ff.  
Proxy-Voting 16 85  
Stimmrechtsvollmacht 16 52, 82 ff.  
Verlängerung der Annahmefrist 16 48 ff.  
Versammlungsort 16 77 f.  
Vorratsbeschluss 33 62, 78, 83 ff., s. auch Vorratsbeschluss  
Zeitpunkt 16 76  
**Hauptversammlungspräsenz** 35 12, 42  
Befreiung von der Verpflichtung zur Veröffentlichung und zur Abgabe eines Angebots 37 67  
**Hinweisbekanntmachung** 14 57  
**Hinweispflicht des Gerichts** 55 11 f.  
**Hinzurechnung** 327a AktG 44 ff.  
**Hinzuziehung** 52 1 ff.  
einfache 48 20  
notwendige 48 20  
**Höchst- und Mehrstimmrechte** 33 73  
**Holz Müller Entscheidung** 10 31; 18 22; 25 2; 33 18, 30, 82, 85, 95, 98; 39 7

## I

**in street name** 24 2  
**Informationsaustausch** 7 1, 8  
**Informationsüberlassung an Bieter** 3 13 ff.  
**Informationsverbreitungssystem** 10 66 ff.  
**Informationszugang** 3 9  
**Inhaberaktie** 1 38  
**Inhalts- und Schrankenbestimmung** 327a 23  
**Inquisitionsmaxime** 55 1  
**Insiderhandelsverbote** 3 42 ff.  
**Insolvenz** 18 46  
**Institutioneller Investor** 1 29  
**Interesse der Zielgesellschaft** 3 22 ff.  
**Internet** 14 46 ff.  
**Internetadresse** 10 38, 70; 11 88; 14 55  
**Investmenvermögen, Anteile an** 1 43  
**Invitatio ad offerendum** 17 3 ff.

## J

**Juristische Person** 2 7

## K

**Kapitalmaßnahmen** 14 25; 18 36, 51, 72; 31 91  
**Kartellrechtliche Probleme**  
Schaffung zur Behinderung einer Unternehmensübernahme 33 31

## Stichwortverzeichnis

**Kartellvorbehalt** 18 30  
**Kommanditgesellschaft auf Aktien**  
327a AktG 53 ff.  
**Kommission**  
Verfahren zum Erlass einer europäischen  
Übernahmerrichtlinie **Einf.** 3  
**Kommunalobligation** 1 42  
**Konkurrierende Angebote**  
Angebotsänderungen 22 23 ff.  
Begriff 22 2 ff.  
Dritter 22 5 ff.  
gemeinsam handelnde Personen 22 9  
mehrfache Änderungen 22 27 ff.  
Rücktrittsrecht  
– Ausübung 22 38 ff.  
– bei Änderungen 22 46 ff.  
– Erklärungsempfänger 22 43  
– Rückabwicklung 22 51 f.  
– Voraussetzungen 22 34 f.  
Tochterunternehmen 22 8  
Untersagung 22 32  
Verlängerung der Annahmefrist 22 18 ff.  
Zeitraum 22 28  
zulässige Abwehrmaßnahme 33 47  
**Kontrollbonus** 35 7  
**Kontrolle** s. Übernahmeangebot, Kon-  
trolle  
**Kontrollerwerb** 35 29 ff.  
Altfälle 35 68 ff.  
Befreiung von der Verpflichtung zur  
Veröffentlichung und zur Abgabe eines  
Angebots 37 1 ff.  
Definition 29 6 ff.; 35 29  
mittelbar 35 37 ff.  
Nichtberücksichtigung von Stimmrech-  
ten 36 1 f.  
– Erbe, Erbauseinandersetzung, Schen-  
kung 36 14 f.  
– konzerninterne Umstrukturierung 36  
21  
– Rechtsformwechsel 36 20  
– Vermögensauseinandersetzung 36 19  
tatsächliche Kontrolle 35 42  
Veröffentlichungspflicht 35 29 ff.  
Verschmelzung 35 48 f.  
vor Abgabe eines Übernahmeangebots  
35 79  
vorübergehender 37 36  
Zurechnung von Stimmrechten 35 51 f.  
**Kontrollschwelle** 29 16 ff.  
Unterschreiten 29 19 f.; 37 49  
**Konzernbetriebsrat** 10 79, 83 ff., 95 f.  
**Konzerner Eingangskontrolle** 35 3  
**Kostenentscheidung**  
aufschiebende Wirkung 42 4  
Beschwerde gegen 48 7  
**Kraftloserklärung** 327e AktG 31

**Kreditinstitut** 327b AktG 43  
**Kursmanipulation** 10 143; 11 59; 14  
73; 17 5  
**Kursverfall** 35 7

## L

**Laufende Geschäfte**  
zulässige Geschäftsführungsmaßnahmen  
33 39 ff.  
**Leistungsbeschwerde, allgemeine**  
Beschluss 56 15  
Beschwer 48 29  
Frist 51 6  
Statthaftigkeit 48 5, 13  
**Leitsätze Einf.** 6  
**Liquide Aktien** s. Gegenleistung

## M

**Marktverzerrung Einf.** 28; 3 41; 10  
32, 35, 138  
**Material Adverse Change** 13 17; 18  
26, 28, 41  
**Mehrfachzulassung** 1 111 ff.  
**Memoranda of Understanding** 8 2  
**Minderheitenschutz** 35 1, 6, 9, 15, 22  
**Minderheitenverlangen** 16 87  
**Minderheitsaktionäre**  
Eigentum an Aktienurkunden 327e  
AktG 30  
Schutz durch Informationspflichten 327c  
AktG 1  
Verlust der Aktionärsstellung 327e AktG  
25  
**Mindestannahmeschwelle** 18 62; 21  
15  
**Mindestgegenleistung** s. Gegenleistung  
**Misstand** 4 5  
Beseitigung von Misständen 4 6  
vorbeugende Maßnahmen 4 7  
**Misstandsaufsicht** 4 4 ff.  
**Mitteilung an die Bundesanstalt**  
Form 45 1 ff.  
**Mitteilungspflichten bei Einberufung  
der Hauptversammlung**  
Bieterpflichten 16 65  
– Form 16 68  
– Inhalt 16 66 f.  
– Pflichtverletzungen 16 69 f.  
– Übersendungspflichten 16 68  
Vorstandspflichten 16 60  
– Form 16 62, 90 ff.  
– Inhalt 16 61  
– Minderheitenverlangen 16 87  
– Mitteilungsfrist 16 80 ff.  
– sonstige Berichte und Verträge 16 91

## Stichwortverzeichnis

- Umfang **16** 87 ff.
- Unterbleiben von Mitteilungen **16** 92 ff.
- Vorstandsbericht **16** 90 ff.
- Mitwirkungshandlungen** **11** 69
- Mitwirkungspflicht der Beteiligten** **55** 13
- Mündliche Verhandlung** **54** 1 ff.
- Gegenstand **54** 1
- Rücknahme des Verzichts **54** 7
- Verzicht **54** 6

## N

- Nacherwerb** s. Gegenleistung
- Nachreichung von Schriftsätzen** **54** 5
- Namensaktie** **1** 38; **29** 28
- Namenschuldverschreibung** **1** 42
- Nebenbestimmungen**
- Befreiung von der Verpflichtung zur Veröffentlichung und zur Abgabe eines Angebots **37** 24 f., 44 ff., 64 ff.
- Nebenverfügung**
- Beschwerde gegen **48** 6
- Negative Eigentumsfreiheit** **35** 18
- Negativerklärung** **327e** AktG 6 ff.
- Neutralitätspflicht** **33** 1 ff., s. auch Verhaltenspflichten des Vorstands
- Nichtberücksichtigung von Stimmrechten** **36** 1 f.
- teleologische Reduktion **36** 2
- Nichtigkeit von Rechtsgeschäften** **15** 64 ff.
- Nichtuntersagung eines Angebots**
- Rechtsnatur **48** 8
- Non-tender Agreement** **13** 20
- Notfrist**
- Beschwerde **51** 1 ff.

## O

- Oberlandesgericht**
- Senat für Wertpapiererwerbs- und Übernahmesachen **67** 1 f.
- Offenlegungspflicht** **33d** 5
- Öffentliches Angebot** **1** 19 ff.
- Öffentliches Interesse**
- Ausübung der Aufsichtstätigkeit **4** 11 ff.
- sofortige Vollziehung **50** 4 ff.
- Offizialmaxime** **55** 2
- Opting-In** **1** 127 ff.
- Opt-in-Modell Einf.** 2, 9, 53, 58, 65; **33** 3; **33a** 1 ff.; **33b** 4
- Opt-out-Modell Einf.** 2, 9, 53; **33** 2; **33** 3; **33b** 1
- Optionen** **327e** AktG 32 ff.

## Optionsanleihen

- Anwendungsbereich des Gesetzes **1** 41
- Behinderung durch Ausgabe **33** 26
- präventive Abwehrmaßnahme **33** 68
- Optionsschein** **1** 41
- Optionsverträge** **31** 63 ff.
- Ordnungswidrigkeit** **10** 136 ff.; **14** 70; **33** 101
- Organisierter Markt**
- Ausland **1** 65 f.
- Inland **1** 54 ff.

## P

- Pac Man** **33** 34, s. auch Gegenangebote
- Paketerwerb** **10** 19; **16** 33; **18** 28
- Parallelerwerb** s. Gegenleistung
- Parallelverhalten** **2** 38
- Passivitätspflicht** **33** 14
- Pensionsgeschäfte** **30** 11 f.
- Personengesellschaft**
- als Bieter **2** 8 ff.
- als gemeinsam handelnde Personen **2** 28
- Pfandbrief** **1** 41
- Pflichtangebot** **35** 1 ff., 45 ff.; **§ 327a** AktG 4
- Angebot, Angebotsunterlage **35** 71 ff.
- Anwendung der Vorschriften des dritten und vierten Abschnitts **39** 1 ff.
- Anwendungsbereich des Gesetzes **1** 15 ff., 86 ff.
- Bedingung **18** 6, 33; **39** 6 f., 9
- Befreiung **37** 1 ff.
- Frist **35** 73
- Gegenleistung s. Gegenleistung
- Inhalt **35** 72
- Kontrollerwerb **35** 26, 29 ff.
- Kontrollstellung **29** 14
- konzernrechtliche Maßnahmen **29** 23
- Nichtberücksichtigung von Stimmrechten **36** 1 f.
- Normadressat **35** 27
- Prüfung durch die Bundesanstalt **35** 74
- Sperrfrist **39** 11
- Verfassungsmäßigkeit **35** 10 ff.
- Verhältnis zu den Regelungen über freiwillige Übernahmeangebote **35** 79 ff.
- Verletzung, Rechtsfolgen **35** 78
- Verzinsungspflicht **38** 1 ff.
- Veröffentlichung der Angebotsunterlage **35** 50 ff.
- Ziel des Gesetzgebers **35** 1 f.; 7 ff.
- Postulationsfähigkeit** **51** 14; **53** 1 ff.
- Folgen fehlender **54** 9
- Potestativbedingungen** **18** 8
- Präventive Abwehrmaßnahmen** **33** 62 ff.

## Stichwortverzeichnis

**Prioritätsprinzip** 19 4  
**Prisoner's Dilemma** 16 27 f., 35; 23 2, 7, 20; 24 53  
**Privatanleger** 1 30  
**Privilegierung des Übernahmeangebots** 35 80  
**Prognosen, unrichtige** 12 4  
**Prospekthaftung**  
fehlerhafte Stellungnahme des Vorstands 27 69  
**Proxy-Voting** 16 85  
**Prüfung der Angebotsunterlage** s. Angebotsunterlage

### R

#### Rat

Verfahren zum Erlass einer europäischen  
Übernehmerrichtlinie **Einf.** 3

#### Recht- und Zweckmäßigkeitsskontrolle

Widerspruchsverfahren 41 1

#### Rechtsbehelfe

Allgemeine Feststellungsbeschwerde 48 16

Allgemeine Leistungsbeschwerde 48 13

Anfechtungsbeschwerde 48 10

Beschwerde 48 1 ff.

Beschwerde gegen sonstige Maßnahmen 48 13

Fortsetzungsfeststellungsbeschwerde 48 15

Untätigkeitsbeschwerde 48 12

Verpflichtungsbeschwerde 48 11

Vorbeugende Unterlassungsbeschwerde 48 14

Widerspruchsverfahren 41 1 ff.

Zwangsmittel 46 10 ff.

#### Rechtsbehelfsbelehrung

Beschluss des Beschwerdegerichts 56 9

Widerspruchsverfahren 41 32

#### Rechtsbeschwerde

Begründetheit 63 9 ff.

Verfahren 63 4 ff.

Zulässigkeit 63 4 ff.

#### Rechtsformwechsel

Kontrollschwelle 36 20

#### Rechtsmissbrauch

Antrag auf Nichtberücksichtigung von  
Stimmrechten 36 8

#### Rechtsnatur

Beschwerdeverfahren 48 4

Rechtsschutzgarantie 48 3

Rechtsverlust 59 1 ff.

Ausnahmen 59 64 ff.

Bezugsanspruch 59 29 ff.

Dauer 59 50 f.

Dividendenanspruch 59 10, 26 ff., 53 ff.,  
57 ff.

Folgen unzulässiger Rechtsausübung 59  
57 ff.

Kapitalerhöhung aus Gesellschaftsmitteln  
59 33 f.

Liquidationserlös 59 35 ff., 64 ff.

Mitgliedschaft 59 47

Vermögensrechte, sonstige 59 37

Verwaltungsrechte 59 38 ff.

Voraussetzungen 59 7 ff.

#### Rechtsverstoß

Vereitelungsverbot 33 11 ff.

Veröffentlichungspflicht 35 56 ff.

Verzinsungspflicht 38 1 ff.

Vorteilsgewährung 33d 2 ff.

Rechtsweggarantie 48 2 ff.

Referentenentwurf **Einf.** 8 f.;  
33 47

Regierungsentwurf **Einf.** 8 f.

Registersperre 327e AktG 7

Registrierungsort 1 46 ff.

Regulierter Markt 1 63

Richtigkeits- und Vollständigkeits-  
erklärung 11 4

Richtlinienvorschlag **Einf.** 2

Rückkauf eigener Aktien s. auch Er-  
werb eigener Aktien

Behinderungsverbot 33 27 f., 41, 70 f.,  
83

#### Rücknahme

Befreiung von der Verpflichtung zur  
Veröffentlichung und zur Abgabe eines  
Angebots 37 72 ff.

Beschwerde 51 16 f.

Rücktrittsvorbehalt 18 1 ff., 64 ff.

Rückwirkung 35 68

### S

Sachverhaltsaufklärung 55 3

Sammelstelle 14 3

#### Sanierung

Befreiung von der Verpflichtung zur  
Veröffentlichung und zur Abgabe eines  
Angebots 37 18, 41 ff.

Satzungssitz 1 46 ff.

Säumnis 54 9

#### Schadensersatzansprüche

Aktionäre 33 96 ff.

Bieter 33 100

Gesellschaft 33 96

Schalterpublizität 14 44, 51 ff.

Schatzanweisung 1 42

Schlichtes Verwaltungshandeln s.

Verwaltungshandeln

Schriftform

## Stichwortverzeichnis

Antrag auf Befreiung von der Verpflichtung zur Veröffentlichung und zur Abgabe eines Angebots **37** 7

Antrag auf Nichtberücksichtigung von Stimmrechten **36** 9

Beschwerde, Beschwerdebegündung **51** 14 f.

elektronische Signatur **45** 5 f.

Mitteilungen und Anträge an die Bundesanstalt **45** 1 f.

Widerspruch **41** 16

**Schriftliches Verfahren** **54** 6 ff.

**Schriftsatz**

Nachreichung **54** 5

**Schuldverschreibung** **1** 42

**Schutzgesetz** **10** 124 f., 133; **14** 72 ff.; **16** 70

**Sell-Out Recht** **39c** 1

**Sicherstellung der Finanzierung** s. Finanzierungsbestätigung

**Sitz**

der Angebotsadressaten **1** 125

der Zielgesellschaft **1** 46 ff.

des Bieters **1** 125

**Sitztheorie** **1** 47

**Sofortige Vollziehung** **42** 1 ff.;

**50** 1 f.

besonderes öffentliches oder privates Interesse **50** 4 ff.

Ermessen **50** 12, 19

Interessenabwägung, Verhältnismäßigkeit **50** 5 ff.

Verfahren **50** 12 ff., 26 ff.

Widerspruch **42** 1 ff.

**Spekulationsgeschäfte** **20** 2 ff.

**Sperrfrist** **15** 37, 71; **26** 1 ff.

Ausnahmen **26** 9 ff.

Pflichtangebot **39** 11

Rechtsfolgen **26** 23 ff.

Sanktionen bei Missachtung **26** 37

Verbotene Handlungen **26** 30 ff.

Voraussetzungen **26** 7 f.

**Sprecherausschuss** **10** 91; **11** 32, 34; **14** 63

**Spruchreihe** **56** 14, 18

**Spruchverfahren** **327f AktG** 11 ff.

Antragsberechtigung **327f AktG** 12 ff.

Antragsfrist **327f AktG** 14 f.

Entscheidung **327f AktG** 17 f.

Form des Antrags **327f AktG** 16

Zuständiges Gericht **327f AktG** 7

**Squeeze-out**

Aktienrechtlicher **327a AktG** 1 ff.

Übernahmerechtlicher **39a** 1 ff.

– Ausschlussverfahren **39b** 1 ff.

**Staatsbürgerschaft** **1** 125

**Stammaktie** **1** 71, 84 f., 96 f.

**Stand Still-Agreements** s. Stillhalteabkommen

**Statthaftigkeit der Beschwerde** **48** 6 ff.

**Stellungnahme** s. Aufsichtsrat (→ Stellungnahme), fehlerhafte Stellungnahmen, Vorstand (→ Stellungnahme)

**Stille Gesellschaft** **2** 11

**Stillhalteabkommen** **33** 33, 73

**Stillhaltegebot** **33** 14

**Stillhaltegebot** **33** 13, 15

**Stimmbindungsvertrag** **2** 35

**Stimmrechte**

Nichtberücksichtigung **36** 1 ff.

– Antrag **36** 4 ff.

– Fälle **36** 14 ff.

Zurechnung **30** 2 ff.; **35** 31, 37, 39 f., 42, 45, 52 ff.

– tatsächliche Beherrschung von Tochterunternehmen **35** 42.

**Stimmrechtsverwässerung** **33** 26

**Stimmrechtsvollmacht** s. Hauptversammlung

**Stimmrechtszurechnung** s. Zurechnung von Stimmrechten

**Störung der Geschäftsgrundlage**

Abwehrmaßnahmen der Zielgesellschaft **18** 69

Risikoverteilung **18** 71

Rücknahme der Entscheidung zur Angebotsabgabe **10** 141

Schwere Äquivalenzstörung **18** 73

**Summarisches Verfahren** **42** 5

einstweiliger Rechtsschutz **50** 29 ff., 34

**Suspendierung der Rechte aus den Aktien**

Verletzung der Veröffentlichungspflicht **35** 57

**Suspensiveffekt**

Antrag auf Befreiung von der Verpflichtung zur Veröffentlichung und zur Abgabe eines Angebots **37** 17 ff.

Antrag auf Nichtberücksichtigung von Stimmrechten **36** 6 ff.

Beschwerde **49** 1 ff.

T

**Talon** **1** 39

**Tatsachen, unrichtige** **12** 4

**Tauschangebote**

Angabepflichten **11** 14, 51 ff., 55 f.

Bewertungsmaßstab **11** 15, 20

Wertpapierbegriff **11** 51

**Technischer Mitbieter** **12** 23

**Teilangebote Einf.** **37**; **1** 12, 121; **11** 77 f.; **18** 9, 29; **19** 1 ff.; **29** 7



## Stichwortverzeichnis

Änderung der Zuteilungsregelungen 21  
27  
grenzüberschreitende Angebote 32 18  
Unzulässigkeit  
– Ausnahmen 32 5 ff., 12 ff.  
– bei Übernahmeangeboten 32 2 ff.  
– Folgen 32 24  
– maßgeblicher Zeitpunkt 32 19 ff.  
Wandelanleihen 32 12  
**Tochterunternehmen** 2 43 ff., 46 ff.  
als gemeinsam handelnde Personen 2 43 ff.  
Begriff 2 46 ff.  
Zurechnung von Stimmrechten 35 37  
**Transparenzgrundsatz Einf.** 25; 3  
17 ff.  
Ausprägung 27 1; 28 2  
**Treuhandverhältnis** 30 6; 327a AktG  
48

## U

**Übermittlung der Angebotsunterlage**  
s. Angebotsunterlage  
**Übernahmeangebot**  
Anwendung der Vorschriften des Abschnitts 3 34 1  
Begriff 29 2  
Ermittlung der Stimmrechtsanteile 29  
24 ff.  
– Ausübungsverbote 29 31  
– Namensaktien 29 28 f.  
– Ruhen von Stimmrechten 29 32  
– Stimmbindungsvereinbarungen 29 33  
– vinkulierte Namensaktien 29 28  
– Vorzugsaktien 29 26  
– Zurechnung von Stimmrechten 29 33  
Erwerb der Kontrolle 29 6 ff.  
Gegenleistung s. Gegenleistung  
Halten einer Beteiligung 29 19 ff.  
Kontrolle 29 16 ff.  
Mehrstimmrechtsaktien 29 27  
Tochtergesellschaft der Zielgesellschaft  
29 15  
Verhältnis zu den Regelungen über das  
Pflichtangebot 29 14; 35 79 ff.  
Vorerwerb 29 8 ff.  
**Übernahmekodex Einf.** 6  
**übernahmerechtlicher Gleichbehandlungsgrundsatz** 3 2 ff.  
**Übernahmerrichtlinie Einf.** 2 ff.  
geänderter Vorschlag Einf. 4  
gemeinsamer Standpunkt Einf. 8 f.  
**Übernahmeverfahren, unreguliert**  
Einf. 12  
**Überraschungsentscheidungen** 56 2  
**Überregionales Börsenpflichtblatt** s.  
Börsenpflichtblatt, überregionales

**Übertragende Auflösung** 327a AktG  
9 ff.  
**Übertragungsbeschluss** 327a AktG  
33 ff.  
Anfechtbarkeit 327a AktG 39, 57; 327c  
AktG 47; 327f AktG 5 ff.  
Eintragung in Handelsregister 327e  
AktG 2 ff.  
Erläuterung durch Hauptaktionär 327d  
AktG 3  
Erläuterung durch Vorstand 327d AktG  
4  
Kapitalmehrheit 327a AktG 32, 38 ff.  
Niederschrift 327a AktG 34  
Stimmenmehrheit 327a AktG 34, 40  
**Umstrukturierung im Konzern**  
Kontrollerwerb 36 21  
**Umtauschanleihe** 1 41  
**Umwandlungsgesetz** 1 35 f.  
**Unbedenklichkeitsverfahren** 327e  
AktG 11 ff.  
**Unbegründetheit der Beschwerde** 56  
19  
**Unmittelbarer Zwang** 46 14  
**Unrichtigkeit der Angebotsunterlage**  
12 4 ff.  
**Untätigkeitsbeschwerde**  
Beschluss 56 19  
Beschwer 48 28  
Frist 51 5  
Statthaftigkeit 48 12  
**Unterbleiben von Mitteilungen** 16  
92 ff.  
Voraussetzungen 16 94 ff.  
Wahrscheinlichkeitsprognose 16 96 f.  
**Unterlassungsansprüche von Aktionären** 33 95  
**Unternehmensinteresse** 3 22 ff.  
Zulässige Geschäftsführungsmaßnahmen  
33 16, 39, 42, 51, 53, 57, 62, 76 f.  
**Unternehmensverbindungen** 10 84  
**Unterordnungskonzern** 10 83 f., 86  
**Untersagung des Angebots**  
– Bekanntgabe und Zustellung 15 11  
– Beteiligte am Verwaltungsverfahren 15  
8  
– Ermessensentscheidung 15 10, 47 f.  
– Ermittlungsbefugnisse der Bundesanstalt 15 6  
– gebundene Entscheidung 15 40  
– Inhalt des Untersagungsbescheides 15  
9 f.  
– Kosten 15 12  
– Nachfristsetzung 15 41 ff.  
– Nichtigkeit von Rechtsgeschäften 15  
64 ff.  
– offensichtliche Unzulässigkeit 15 18 ff.

## Stichwortverzeichnis

- Rechtsfolgen **15** 59 ff.
- Rechtsschutz **15** 76 ff.
- Sanktionen **15** 74 f.
- unterbliebene Veröffentlichung der Angebotsunterlage **15** 32 ff.
- unterlassene Übermittlung der Angebotsunterlage **15** 28 f.
- Untersagung von Angebotsänderungen **15** 52 ff.
- Untersagungsgründe **15** 13 ff.
- Unvollständigkeit **15** 16
- Verhältnis zu anderen Rechtsvorschriften **15** 5
- Veröffentlichung der Untersagungsverfügung **15** 72
- Veröffentlichungsverbot **15** 60 ff.
- Zweck **15** 2 ff.

**Untersuchungsgrundsatz** **51** 9;  
**55** 1 ff.

### **Unverzüglichkeit**

Definition **35** 53

**Unzulässigkeit der Beschwerde** **56** 19

## V

### **Veräußerer**

Eingriff in das Eigentumsrecht **35** 13 ff.

### **Veräußerung wesentlicher Unternehmensteile**

Verhinderungsverbot **33** 29 ff.

**Verbriefung** **1** 44

**Vereitelungsverbot** **33** 11 ff.

### **Verfahren**

Anordnung der sofortigen Vollziehung **50** 12 ff.

Anordnung oder Wiederherstellung der aufschließenden Wirkung **50** 17 ff.

Beschwerdeverfahren **48** 1 ff.

mündliches **54** 1 ff.

schriftliches **54** 6 ff.

Widerspruchsverfahren **41** 1 ff.

**Verfahrensleitende Maßnahmen** **55**  
11 f.

### **Verfahrensregeln**

anzuwendende Gesetze für das Beschwerdeverfahren **48** 4

anzuwendende Gesetze für das Widerspruchsverfahren **41** 1 f.

### **Verfassungsmäßigkeit**

Aktienrechtlicher Squeeze-out **327a**

**AktG** 21 ff.

Pflichtangebot **35** 10 ff.

– Berufsfreiheit **35** 20 ff.

– Eingriff in Eigentumsrechte des Erwerbers **35** 18 f.

– Eingriff in Eigentumsrechte des Veräußerers **35** 13 ff.

– Vertragsabschlussfreiheit, Vertragsgestaltungsfreiheit **35** 23

Rückwirkung **35** 68

Übernahmerechtlicher Squeeze-out **39a**  
3, 6, 16

### **Verfügungen der Bundesanstalt**

Bekanntgabe **43** 2 ff.

Beschwerde **48** 1

Definition **48** 6 f.

Veröffentlichung im Bundesanzeiger **44**  
1 ff.

Zustellung **43** 7 ff.

### **Verfügungsgrundsatz** **55** 2

### **Verhaltensabstimmung**

durch Vereinbarung **2** 39 f.

gemeinsam handelnde Personen **2** 29 ff.

in sonstiger Weise **2** 37 ff.

### **Verhaltenspflichten des Vorstands** **33**

1 ff.

Abwehrmaßnahmen **33** 16 ff., 62 ff.

– allgemeines unternehmerisches Ermessen, Business Judgment Rule **33** 16

– Einzelfälle behindernder Maßnahmen **33** 20 ff., 63 ff.

– Ermächtigung der Hauptversammlung **33** 59 ff.

– präventive **33** 63 ff.

– spezialgesetzliche Vorschriften **33** 75

Geschäftsführung der Zielgesellschaft **33**  
10 ff., 39 ff.

– Erfüllung von Vertrags- oder sonstigen Rechtspflichten **33** 45

– laufende Geschäfte **33** 46

– vorherige Zustimmung des Aufsichtsrats **33** 53

– zulässige Maßnahmen **33** 39 ff.

Neutralitätspflicht **33** 1 f.

– aktienrechtliche **33** 13 ff.

– kapitalmarktrechtliche **33** 11 f.

Verhinderungs- und Vereitelungsverbot **33** 11 ff.

– allgemeine Grundlagen **33** 11 ff.

– Einzelfälle **33** 20 ff.

– Folgen eines Verstoßes **33** 94 ff.

– missbräuchliches Angebot **33** 38

– objektive Eignung zur Behinderung **33**  
19

– rechtliche Qualifikation der Vorstandspflichten **33** 18

– Verhinderungsabsicht **33** 19

– zeitliche Geltung **33** 36 ff.

Vorratsermächtigung, Vorratsbeschluss **33** 3, 10, 62, 78, 86

**Verhandlungsgrundsatz** **51** 9; **55** 1

**Verhinderungsverbot** **33** 11 ff.

Durchbrechungsregel **33b** 1 ff.

Entschädigung **33b** 13 ff.

## Stichwortverzeichnis

- Entsendungsrecht **33b** 7  
Gegenseitigkeitsvorbehalt **33c** 1 ff.  
Mehrstimmrechte **33b** 7  
Stimmbindungsvereinbarungen **33b** 7  
Übertragungsbeschränkungen **33b** 5  
**Verlängerung der Annahmefrist** s.  
auch Angebotsänderung  
bei Einberufung der Hauptversammlung  
**16** 50 ff.  
Voraussetzungen **16** 51 ff.  
**Vermeidung von Marktverzerrungen**  
s. Marktverzerrungen  
**Vermögensinteresse** **35** 9  
**Veröffentlichung**  
der Angebotsunterlage s. Angebotsunter-  
lage  
der Entscheidung zur Angebotsabgabe s.  
Entscheidung zur Angebotsabgabe  
**Veröffentlichungspflicht bei Kon-  
trollerwerb** **35** 29 ff.  
Altfälle **35** 68 ff.  
Befreiung **37** 1 ff.  
Kontrollerwerb **35** 29 ff., 44  
Verhältnis zu den Regelungen für Über-  
nahmeangebote **35** 54 f.  
Verletzung, Rechtsfolgen **35** 56 ff.  
– Verzinsungspflicht **38** 1 ff.  
Veröffentlichung **35** 50 ff.  
– Art und Weise **35** 50  
– Frist **35** 53  
– Inhalt **35** 51 f.  
– Verhältnis zur Ad-hoc-Publizität **35** 54  
**Veröffentlichungspflichten nach An-  
gebotsabgabe**  
Erlangung der Kontrolle **23** 38 ff.  
Erwerb außerhalb Angebotsverfahren **23**  
**35** ff., 42  
Erwerbsvereinbarungen **23** 35  
Form **23** 19  
Inhalt **23** 8 ff.  
Mitteilung an die Bundesanstalt **23** 19  
Sanktionen **23** 51 ff.  
Übernahme- und Pflichtangebote **23**  
**35** ff.  
Verhältnis zum WpHG **23** 4 ff.  
Veröffentlichung und Nachbesserung **23**  
**39** ff.  
Zeitpunkt **23** 21 ff.  
– nach Annahmefrist **23** 27 ff.  
– nach weiterer Annahmefrist **23** 31  
– während Annahmefrist **23** 21 ff.  
Zurechnung von Stimmrechten **23** 15  
**Veröffentlichungsrecht der Bundes-  
anstalt** **44** 1 ff.  
**Verpflichtungsbeschwerde**  
Beschluss **56** 7  
Beschwer **48** 25 f.  
Frist **51** 1 ff.  
Statthaftigkeit **48** 6 ff.  
**Versagungsgegenbeschwerde** **48** 11,  
**27**; **51** 1 ff.  
**Verschmelzung** **327a** AktG 16 f.  
**Verschwiegenheitspflicht**  
Auskunft gegenüber Finanzbehörden **9**  
**13** ff.  
Folgen bei Verletzung **9** 17 f.  
Gegenstand **9** 3 ff.  
Offenbarungs- und Verwertungsverbot **9**  
**9** ff.  
Verhältnis zur Auskunftspflicht **40** 22  
verpflichtete Personen **9** 8  
Vorstand bei Angeboten **3** 30 f.  
zwingendes öffentliches Interesse **9** 14  
**Verständnishorizont** **12** 6  
**Vertragsabschlussfreiheit, Vertrags-  
gestaltungsfreiheit** **35** 23  
Eingriff, Übermaßverbot **35** 23  
**Verwaltungsakt**  
Gegenstand des Beschwerdeverfahrens **48**  
**7**  
**Verwaltungshandeln, schlichtes**  
Beschwerdegegenstand **48** 8  
Definition **48** 8  
Rechtsmittel **48** 3, 8  
**Verwaltungssitz** **1** 46 ff.  
**Verwaltungsstreitverfahren** **48** 4  
**Verweisung an das zuständige Ge-  
richt** **66** 12  
**Verwerfung der Beschwerde** **56** 19  
**Verwertungsverbot** **56** 2  
**Verzinsung** **327b** AktG 39 ff.  
bei Rechtsverstoß **38** 1 ff.  
**Verzinsungspflicht**  
Verletzung der Veröffentlichungspflicht  
**35** 58  
**Vinkulierte Aktien**  
Abwehrmaßnahme **33** 63 f.  
Zustimmung zur Übertragung **33** 55  
**Vollstreckung**  
gerichtliche Entscheidung **65** 1 ff.  
Schonfrist **65** 4  
**Vollstreckungsbehörde** **46** 9  
**Vollzugsinteresse**  
besonderes **50** 4  
**Vorbeugende Unterlassungs-  
beschwerde**  
Beschwer **48** 30  
Statthaftigkeit **48** 14  
**Vorfragen**  
Zuständigkeit **66** 2  
**Vorlagepflicht**  
Gericht **56** 25  
Unterlagen **40** 7 ff.; s. auch Auskunfts-  
pflicht

## Stichwortverzeichnis

### **Vorläufiger Rechtsschutz** 49 2

**Vorratsbeschluss** 33 10, 62, 78, 86

### **Vorstand**

Annahme des Angebots 27 30

Beurteilung des Angebots 27 12

Ermittlungspflichten 27 19 ff.

Lex specialis 27 5

Pflichten, s. auch Verhaltenspflichten des Vorstands

– gegenüber Arbeitnehmern 3 33 ff.

– Geschäftsführung 3 29

– im Vorfeld eines Angebots 3 28

– nach einem Angebot 3 38

– Verschwiegenheitspflicht 3 30

Stellungnahme 27 1 ff.

– Beifügung Stellungnahme Betriebsrat oder Arbeitnehmer 27 36 f.

– Folgen eines Angebots für die Arbeitnehmer und ihre Vertretungen sowie die Beschäftigungsbedingungen 27 28

– Form der Beifügung 27 44

– Frist 27 49 ff.

– gemeinsame Stellungnahmen 27 53

– Inhalt 27 25 ff., 32

– konkurrierende Angebote 27 27

– Übermittlung Stellungnahme an Betriebsrat oder Arbeitnehmer 27 56 ff.

– Veröffentlichung 27 54

Stellungnahmepflicht

– aktienrechtliche 27 11

– Änderungen des Angebots 27 34

– Grenzen 27 22

Verhaltenspflichten 27 4; 33 1 ff., s. auch

Verhaltenspflichten des Vorstands

**Vorteilsgewährung** 33d 2 ff.

Offenlegungspflicht 33d 5

Rechtsverstoß, Folgen 33d 6

unzulässige 33d 2 f.

**Vorverfahren** s. Widerspruchsverfahren

**Vorzugsaktie** 1 38, 71 f., 75, 81, 85, 96

## W

### **Wandel- und Optionsanleihen** 1 41

Behinderungsverbot 33 26

präventive Abwehrmaßnahme 33 68

**Wandelgenussschein** 1 41

**Wandelschuldverschreibung** 1 41;

327e AktG 32

**Warehousing** 3 44

**Wasserstandsmeldungen** 3 20; 23 1 ff.;

s. auch Veröffentlichungspflichten nach Angebotsabgabe

### **Wechselseitige Beteiligung**

Abwehrmaßnahme 33 69

**Wegfall der Geschäftsgrundlage** s.

Störung der Geschäftsgrundlage

**Weißer Ritter** 3 31

### **Weitere Annahmefrist**

Aktionäre der Zielgesellschaft 16 26

Anwendungsbereich 16 26 ff.

Bedingungsänderung, -verzicht 16 48

Beginn 16 40

Ende 16 40

fehlender Kontrollwechsel 16 34 f.

konkurrierendes Angebot 22 18 ff.

Nichtannahme des Angebots 16 37 f.

Nichterreichen eines Mindestanteils 16 42 f.

Veröffentlichung 16 46

Zweck 16 26 ff.

**Weitergabeverbot, insiderrechtliches** 3 34 f.

### **Werbung**

Abgrenzung zur Informationsvermittlung 28 8

Anhörung des Beirats 28 18

Arten 28 5

Begriff 28 4

Maßnahmen der Bundesanstalt 28 16 f.

Verhinderung von Missständen 28 11 ff.

Zulässigkeit von Werbemaßnahmen 28 7

**Wertpapier** 1 37 ff.

mit Aktien vergleichbare Wertpapiere 1 39

**Wertpapierdarlehen** s. Aktienleihe

**Wertpapierdienstleistungsunternehmen**

Auskunftspflicht 40 16

**Wertpapiererwerbs- und Übernahmesenat** 67 1 f.

**Wertpapierleihe** s. Aktienleihe

**Wertpapierpensionsgeschäfte** 30 11 f.

**Wettbewerbsfähigkeit des Finanzplatzes Deutschland** 35 2, 7 f., 11

**White knight, weißer Ritter** 33 49 s.

auch konkurrierendes Angebot

### **Widerruf**

Befreiung von der Verpflichtung zur Veröffentlichung und zur Abgabe eines Angebots 37 75 ff.

**Widerrufsvorbehalt** 10 36

Befreiung von der Verpflichtung zur Veröffentlichung und zur Abgabe eines Angebots 37 64, 71

**Widerspruchsverfahren** 41 1 ff.

Abhilfe 41 9

anzuwendende Gesetze 41 1

Bekanntgabe des Widerspruchsbescheides 41 19

Entbehrlichkeit 41 9

Entfallen des Suspensiveffekts 42 2 ff.

Form der Einlegung des Widerspruchs 41 16

## Stichwortverzeichnis

Frist  
– Ausschlussfrist für weiteren Vortrag der Beteiligten **41** 25 f.  
– Einlegung des Widerspruchs **41** 16  
– Entscheidung der Widerspruchsbehörde **41** 19 ff.  
– Verlängerung für Entscheidung der Widerspruchsbehörde **41** 20 ff.  
Funktion **41** 2  
Herstellung der aufschiebenden Wirkung **42** 5 f.  
Kosten **41** 31  
Rechtmäßigkeitskontrolle **41** 1  
Widerspruchsbefugnis **41** 12 f.  
Widerspruchsbehörde **41** 4 ff.  
Widerspruchsbescheid **41** 30 ff.  
Widerspruchsschrift **41** 16  
Zweckmäßigkeitkontrolle **41** 1  
**Wiederaufnahme**  
Antrag **64** 8  
Verfahren **64** 3 ff.  
**Wiedereinsetzung in den vorigen Stand**  
Beschwerde **51** 1  
**Wiederherstellung der aufschiebenden Wirkung** **50** 17 ff.  
Änderung der Beschlüsse **50** 32 f.  
**Windhundverfahren** **3** 8; **19** 4  
**Wirtschafts- und Sozialausschuss**  
Verfahren zum Erlass einer europäischen Übernahmerrichtlinie **Einf.** 3  
**Wirtschaftsausschuss** **10** 87, 91  
**WM-System** **14** 56  
**Wohnsitz des Bieters** **1** 125

## Z

**Zaunkönigregelung** **16** 3, 26 f., 41  
**Zeitungspublizität** s. Börsenpflichtblatt, überregionales  
**Zertifikate, die Aktien vertreten** **1** 40  
**Zeugnisverweigerungsrecht** **40** 19  
**Ziel des WpÜG Einf.** **12**; **33** 1  
**Zielgesellschaft** **1** 45 ff.  
Auskunftspflicht **40** 7 ff.  
Begriff **1** 45 ff.  
Folgen des Angebots **27** 26  
Kontrollerwerb **35** 29 ff.  
Sitz **1** 46 ff.  
**Zinsen** **38** 1 ff s. auch Verzinsung  
**Zivilrechtsweg** **48** 3  
**Zulässigkeit**  
Beschwerde **41** 1 f.; **48** 1 ff.; **51** 1 ff.  
**Zurechnung von Stimmrechten** **30** 1 ff.; **35** 37 ff.; s. auch Stimmrechte abgestimmtes Verhalten **30** 34 f.  
acting in concert **30** 34 f.

anvertraute Stimmrechte **30** 26 ff.  
Auftrag **30** 6  
Depositary Receipts **30** 10  
Depotstimmrecht **30** 29  
Dividendengarantie **30** 7  
Enkelgesellschaften **30** 43  
Erwerb durch Willenserklärung **30** 23 ff.  
für Rechnung des Bieters **30** 5 ff.  
Geschäftsbesorgung **30** 6  
Kommission **30** 6  
Kursgarantie **30** 7  
Nießbrauch **30** 21 f.  
Option  
– dingliche **30** 25  
– schuldrechtliche **30** 23  
Optionsrechte **30** 23  
Pensionsgeschäfte  
– echte **30** 11  
– unechte **30** 12  
Risikoteilung **30** 7  
Sicherungsübereignung **30** 18 ff.  
Stimmbindungsvereinbarungen **30** 32 ff.  
Tochterunternehmen **30** 2 ff., 42 f.  
Treuhandverhältnisse **30** 6  
Verhältnis zum WpHG **30** 1  
Verpfändung **30** 19 f.  
Verwahrverhältnisse **30** 26 ff.  
Vollmachtstreuhand **30** 8 f.  
Wandelrechte **30** 23  
Wertpapierleihe **30** 13 ff.  
Wertpapierpensionsgeschäfte **30** 11 f.  
Zurechnungstatbestände **30** 2 ff.  
**Zurückverweisung durch das Beschwerdegericht** **56** 18  
**Zurückweisung der Beschwerde** **56** 19  
**Zusammenarbeit mit ausländischen Stellen**  
Memoranda of Understanding **8** 2  
Tatsachenübermittlung **8** 3 ff.  
**Zusammenarbeit mit inländischen Aufsichtsbehörden** **7** 1 ff.  
Einschaltung privater Personen **7** 6 f.  
Mitteilungspflichten **7** 2 ff.  
personenbezogene Daten **7** 5  
**Zuständigkeit**  
ausschließliche  
– bürgerlich-rechtliche Streitigkeiten **66** 1 ff.  
– Oberlandesgericht für Beschwerden **48** 39  
Beschwerdegericht **48** 39  
bürgerlich-rechtliche Streitigkeiten **48** 39; **66** 1 ff.  
funktionelle für bürgerlich-rechtliche Streitigkeiten **66** 10  
Handelssachen **66** 9

## Stichwortverzeichnis

örtliche für bürgerlich-rechtliche Streitigkeiten **66** 6 ff.

Rechtsfolgen bei unzuständigem Gericht **66** 12

Rechtsweg für Beschwerde **48** 1 ff.

### **Zustellung**

Verfügungen der Bundesanstalt **43** 7

### **Zustimmung der Gesellschafterversammlung**

Entscheidung zur Angebotsabgabe **10** 23 ff.

### **Zuteilung**

Änderung des Zuteilungsverfahrens **19** 19; **21** 27

Belegschaftsaktionäre **19** 14

einzubeziehende Wertpapiere **19** 6 ff.

Folgen von Verstößen **19** 20

Gleichbehandlungsgrundsatz **19** 1

Losverfahren **19** 13

Splitterbeteiligungen **19** 12

Transparenzgebot **19** 17 f.

verhältnismäßige Berücksichtigung

– Ausnahmen **19** 11 ff.

– Grundsatz **19** 10

Windhundverfahren **19** 4

**Zuteilungsverfahren** s. Zuteilung

**Zwangsgeldverfahren** **327c AktG** 46

### **Zwangsmittel**

allgemeine Voraussetzungen **46** 3 ff.

Androhung **46** 7

Ermessen **46** 10

Ersatzvornahme **46** 12 f.

Rechtsbehelf **46** 15

unmittelbarer Zwang **46** 14

Vollstreckungsbehörde **46** 9

Zwangsgeld **46** 11

### **Zweckmäßigkeitkontrolle**

Widerspruchsverfahren **41** 1

### **Zwischenschein** **1** 39

### **Zwischenverfügung**

Beschwerde gegen **48** 6

  
**beck-shop.de**  
DIE FACHBUCHHANDLUNG