

Wertpapiererwerbs- und Übernahmegesetz: WpÜG

Beurskens / Ehrlicke / Ekkenga

2. Auflage 2021
ISBN 978-3-406-62748-4
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.

Sachregister

Die fetten Ziffern bezeichnen die Paragraphen des WpÜG,
die mageren Ziffern die Randziffern.

- A-Shares** 3 51
- Abfindung** 39a 23
 - Absicherung 39a 42
 - Angemessenheit 39a 24ff.
 - Verhältnis zum Angebotspreis 3 16ff.
- Abfindungsansprüche** 59 20, 28
- Abfindungsspekulation** 3 23ff.
- Abhilfverfahren** 4 27, 29, 42
- Absicherung der Abfindung**
 - übernahmerechtlicher squeeze-out 39b 17
- Absichtsbekundungen der Organe der Zielgesellschaft** 27 23ff.
- Abstandspflichten**
 - due diligence 10 33, 35
 - vertragliche Vereinbarung 19 9
- Abwehr- und Leistungsbeschwerde** 5 3
- Abwehrmaßnahme** 33 30ff.
 - Abfindungszahlung an Organe 33 131
 - Abstimmungsvereinbarung 33 135
 - Abwehrreignung 33 33
 - abwehrgeeignete Handlung 33 47
 - abwehrgerichtete Maßnahme 33 47
 - abwehrwirksame Maßnahme 33 30ff.
 - Aktienrückerwerb 33 76, 109
 - asset lock-up 33 129
 - Aufsichtsrat 33 35, 53, 57ff., 138
 - Behinderung 33 34
 - Beschlusskompetenz der Hauptversammlung 33 19, 48f., 75
 - Beschneidung von HV-Kompetenzen 33 136
 - Bestandsschutz für Organe 33 137f.
 - Change-of-Control-Klausel 33 126
 - Ermächtigungstatbestände 33 45ff.
 - Erwerb der Aktien vom Bieter 33 114
 - Erwerbsvorrechte 33 121
 - Gegenangriff auf Bieter 33 124
 - genehmigtes Kapital 33 49, 58, 117
 - Golden Parachute 33 131
 - Green Mailing 33 114
 - Höchststimmrecht 33 135
 - Kapitalerhöhung 33 112ff.
 - Kapitalverwässerung 33 118
 - kartellrechtliche Hindernisse 33 123
 - konkurrierendes Angebot 33 54ff.; 33a 31
 - Kronjuwelen 33 127
 - Kurssteigerung 33 107ff.
 - Liquiditätsabbau 33 130f.
 - Lock-up-Vereinbarungen 33 129
 - Mehrfachstimmrecht 33 135
 - nach Ablauf der Annahmefrist 33 44
 - Optionsanleihen 33 113
 - Pac-man defense 33 124
 - Parken von Aktienpaketen 33 115
 - Rechtsschutz 33 100f.
 - stimmrechtslose Vorzugsaktien 33 135
 - strukturverändernde Maßnahmen 33 125ff.
 - Stützungskäufe 33 110
 - Uneinnehmbare Festung 33 42
 - Veräußerung wesentlicher Vermögenswerte 33 127
 - Verbotsdauer 33 39ff.
 - Verbotsübertretung 33 88ff.
 - Verfassungsmäßigkeit 33 71
 - Verkauf eigener Aktien 33 115, 118
 - Vermögensverwässerung 33 126ff.
 - Vinkulierung 33 119
 - vorbeugender Rechtsschutz 33 100f.
 - Vorkaufsrechte 33 121
 - Vorkehrungen gegen Mehrheitsentscheidung 33 132ff.
 - vorläufiger Rechtsschutz 33 102
 - Vorratsbeschlüsse 33 72ff.
 - Vorstand der Tochtergesellschaft 33 37
 - Wandelschuldverschreibungen 33 113
 - Werbemaßnahmen 33 55, 108
 - White Knight 33 54ff.
 - White Squire 33 115; 37 37
 - Zustimmung des Aufsichtsrats 33 53, 57ff.
- Ad-hoc-Publizitätspflicht** 27 33
- AGB-Kontrolle** 1 51
- Akteneinsicht**
 - Versagungsgründe 56 7, 9; 57 1f., 6f., 10
- Aktiengesellschaft** 40 14
- Aktienkaufvertrag** 40 11
- aktienrechtlicher squeeze-out** 39a 53f.
 - Wahlrecht 39a 54
- Aktienrückkaufprogramm** 27 16; 33 109
- Aktienstammrecht** 59 18, 20

Aktionär 4 9; 40 15, 17f.; 42 1, 4; 44 6; 48 5, 16f.; 50 9

Aktionäre der Zielgesellschaft 32 1 ff.

- Adressaten des Angebots 32 1 ff.
- Aktionärsklage 33 100f.
- Aufsichtsrat als Aktionär 27 23f.
- Ausländer 32 11, 13
- Dividendeninteresse 33 5
- Ersterwerber aus Kapitalerhöhung 32 15f.
- Gefangenendilemma 33 36
- Gesellschaftsinteresse 33 61
- Gleichbehandlung 28 2, 13
- Haftung der Organe 27 51ff.
- Individualschutz 27 5
- Information durch Betriebsrat 27 3
- Informationsasymmetrie 27 2
- Informationsinteressen 27 32
- Investor Relations 28 2, 4, 12
- Kontrolle des Managements 33 36
- Konzernverbund 32 12
- Neuktionäre 32 15f.
- Paketaktionär 28 13
- Präsenz auf Hauptversammlung 37 46
- Rechtsschutz 33 100ff.
- Schutz durch Stellungnahme der Organe 27 4, 32
- Tochtergesellschaft 32 10f.
- Unterlassungsklage 33 100
- Vermögensinteresse 33 5
- Vorratsermächtigung 33 72ff.
- Vorstand als Aktionär 27 23f.
- Zinsanspruch gegen Bieter 38; 39; 40

Aktionärsvereinbarungen 40 11

Allgemeinverfügung des BaFin 28 19f.

Alt-Angebot 68 4

Altvereinbarung

- Durchbrechung 33b 17

American Depositary Receipts (ADR) 32 9f.

Amtsermittlungsgrundsatz

- übernahmerechtlicher squeeze-out 39b 3

Amtsermittlungsgrundsatz, Amtsermittlungspflicht 55 2, 4, 8

Amtshandlung 47 1 ff., 10

Änderungsbeschluss 50 31, 34

Änderungsvertrag 2 10 ff.

Andienungsrecht s. *sell-out*

Androhung 42 5; 44 9; 46 8, 11

Anfechtung 4 53; 59 16

Anfechtungsbeschwerde 44 10f.; 48 6f., 14; 56 1, 18

Anfechtungsklage 4 24; 47 12

Anfechtungswiderspruch 4 5, 9

Angebot 32; 33; 34; s. *öffentliches Angebot*

- Adressat 32 1 ff.

- Angebotsobjekt 32 5 ff.

- Bewertungsrisiko 27 30

- Folgen für Zielgesellschaft 27 21

- Insiderfaktischen 27 33

- konkurrierendes Angebot 27 17

- Kontrollerwerb 13; 14; 15

- Limitierung 32 2, 5

- Prüfungspflicht des Aufsichtsrats 27 31

- Sachlichkeitsgebot 28 15

- Stellungnahme der Zielgesellschaft 27; 28

- Stückzahlbegrenzung 32 2, 5

- Teilangebot 32; 33; 34

- Übernahmeabsicht 32 6

- Veröffentlichungspflicht 4; 5; 6

- Vollangebot 32 1, 7 ff.

- zeitliche Grenzen 32 14 ff.

- Ziele des Bieters 27 22

Angebotsfrist 68 2

Angebotspflicht 55; 56; 57; 59 2, 5

- Angebotsunterlagen 59

- Pflichtangebot 55 ff.

- Zinsanspruch der Aktionäre der Zielgesellschaft 38

- zukünftiger Erwerb 36 29

Angebotsunterlage 1; 2; 3; 40 2, 13; 47 3, 8; 48 8; 59 7, 9f.; 60 10, 13, 15f., 21; 66 7f.

- Aktualisierung 1 5; 12 13 ff.

- als Rechtsgeschäft 1 1

- Änderung 2; 3; 4

- Änderung durch Individualvertrag 2 10

- Annahme 16 25

- Antrag 1 1

- Auswirkungen auf Zielgesellschaft 1 15 f.

- Berichtigung 1 5; 12 13 ff.

- Bieterabsichten 1 19 ff.

- Bieterinteressen 1 4

- finanzielle Vergangenheit des Bieters 1 18

- Finanzierung 1 14 f.

- Gegenleistung 1 11

- Gegenseitigkeitsvorbehalt 33c 17

- Gestattung der Veröffentlichung 14 7; 15 2 ff.

- Gewinnerwartungen 1 16

- Gliederung 1 5a

- Mitteilung 14 14

- nachträgliches Verbot der 15 10

- Pflicht zur Erstellung 1 2; 10 11

- Pressebericht, falscher 1 13

- Prognosen 1 16 f.

- Rating 1 17

- Strohmanggeschäfte 1 15, 21

- Teilgenehmigung 15 9a

- Übermittlung an BaFin 1 3

- Untersagung **15; 16; 17**
- Veröffentlichung **14 8ff.**
- Vorteile für Organwalter **1 23**
- Angebotsverfahren** **40 1; 57 12; 59 7; 60 1, 53; 68 2**

Angebotsveröffentlichung **60 16, 19, 21**

Angemessenheit der Gegenleistung s. *Gegenleistung*

Angemessenheitsvermutung

- Unwiderleglichkeit **39a 24ff.**
- Widerleglichkeit **39a 43ff.**

Anhörung **4 26; 42**

Anlass-Grundsatz **55 3**

Annahmefristen **68 3**

- bei Änderung des Angebots **2 24f.**
- bei konkurrierendem Angebot **22 6ff.**
- fehlerhafte Publikation des Bieters und weitere Annahmefrist **16 9**
- Fristverlängerung **16 6**
- Fristverlauf **16 2**
- Höchstfrist **16 5**
- Mindestfrist **16 4**
- reguläre Frist **16; 17; 18**
- Verlängerung durch den Bieter **16 7; 18 9**
- weitere Annahmefrist **16 8ff.**
- Zaunkönigregel **16 8ff.**

Annahmequote

- übernahmerechtlicher squeeze-out **39a 26ff.**

Antragsfrist

- übernahmerechtlicher squeeze-out **39a 48ff.**

Anwaltszwang **5 5; 53 6; 54 7**

Anwendungsbereich

- allseitige Kollisionsnorm **54 3a**
- Anwendungsfragen **54 9ff.**
- Eigentumsstatut **54 12a ff.**
- Qualifikation **54**
- SA und SEA **54 12**
- Sitz und Zulassung **54 6ff.**
- unregelte Übernahmen **54 13f.**
- verbundene Unternehmen **54 11b**
- Vertragsstatut **54 2, 12a**
- Verwaltungssitz **54 3**

Anzeige an die BaFin

- Durchbrechungsregel **33b 14**
- Gegenseitigkeitsvorbehalt **33c 20**

Äquivalenzinteresse des Bieters **33 25**

Arbeitnehmer

- Interessen der **3 24ff.**
- Unterrichtung über Vorankündigung **10 25**

Arbeitnehmer der Zielgesellschaft

- Benachrichtigung vom Angebot **27 49**
- betriebsratslose Zielgesellschaft **27 39**
- Haftung für Stellungnahme **27 58**

- Interessen **27 36ff.**
- Schutz **27 3f., 36ff.**
- Stellungnahme zum Angebot **27 39**

Auffangsenat **64 5**

Auflage, selbständige **48 10**

Auflagen **50 28f.**

aufschiebende Wirkung **42 1, 5ff.; 44 10; 46 5, 8, 11; 47 12**

Aufsichtsbefugnis **40 1**

Aufsichtsbehörde

- Allgemeinverfügung **28 19f.**
- Anhörung des Beirats **28 21f.**
- Befreiung von der Angebotspflicht **36 3, 23ff.; 37 12ff.**
- einstweilige Regelung **36 29**
- Ermessen **37 51ff.**
- Maßnahmen bei Verbotsübertretung **33 89**
- Unterrichtung durch Zielgesellschaft **27 50**
- Untersagung von Werbung **18; 19; 20; 28 18ff.**
- Verwaltungsakt **28 20**

Aufsichtsgremien **59 9**

Aufsichtsmaßnahmen **60 49**

Aufsichtspflicht **60 42, 47, 50**

Aufsichtsrat der Zielgesellschaft **27 31**

- Abfindungszahlung **33 131**
- Abwehrmaßnahmen **19; 20; 21**
- Ausschuss **33 67**
- Bestandschutz **33 138**
- Bindung an das Unternehmensinteresse **33 68**
- dissentierende Mitglieder **27 12**
- Frist zur Stellungnahme **27 48**
- gemeinsame Stellungnahme mit Vorstand **27 15**
- Golden Parachute **33 138**
- Grundsatz der Abwehrbereitschaft **33 17**
- Haftung **27 57; 33 98**
- Interessenkonflikt **27 10**
- Organpflicht zum Schutz der Zielgesellschaft **27 4**
- Prüfungspflicht **27 31**
- Sondervotum der Mitglieder **27 14**
- Sonderzuwendungen **33d**
- Stellungnahme zum Angebot **27 1, 3f., 9ff.**
- Verbot von Sonderzuwendungen **33d**
- Vereitelungsverbot **33 35**
- Verhalten als Aktionär **27 23**
- Verschwiegenheitspflicht **27 28, 32**
- Vorteilsgewährung **33d 3**
- Zustimmung zu Abwehrmaßnahmen **33 53, 57ff.**

Ausbeutung der Zielgesellschaft Einl. 34

Ausgleichsansprüche 59 20, 28
Auskunft 40 1, 4f., 7f., 10, 12f., 19, 28; 42 4
Auskunftspflichten 40 14f., 17f., 21, 23, 25
Auskunftsrecht 59 15
Auskunftsverweigerungsrecht 40 24, 27
Ausländer als Aktionäre der Zielgesellschaft 32 11, 13
Ausschluss der Aktionäre s. *übernahme-rechtlicher squeeze-out*
Ausschluss des Suspensiveffektes 49 2
Aussetzung, Aussetzungsbefugnis 50 14
Aussetzungsinteresse 42 7

BaFin s. *Aufsichtsbehörde*; s. *Bundesanstalt BaFin* 6 3ff.; 59 5, 9; 60 19, 21f., 24; 62 1, 3f.; 65 4; 66 6; 68 2, 4

Barabfindung 39a 23

Barangebot

– Pflicht zum 3 52ff.

Bedingung

– übernahmerechtlicher squeeze-out 39a 51

Bedingungen s. *Change-of-Control-Klauseln*, s. *Mac-Klauseln*

– Abwehrmaßnahmen 18 8

– Änderung 2 8

– Aufsichtsratszustimmung 18 4

– Beteiligungsschwelle 18 5

– Börsenkurs 18 7

– Finanzierungsbedingungen 18 3

– Hauptversammlungsbeschluss 18 10

– Insolvenz der Zielgesellschaft 18 7

– konkurrierendes Angebot 18 6; 22 16

– Publikation des Eintritts 18 14

– Verlängerung der Annahmefrist 18 9

– Verzicht 2 8

– Voraussetzungen 18 2ff.

Befreiung von der Anbotspflicht

– Antragsbefugnis 37 7

– Antragstellung 37 5f.

– Beteiligungsverhältnisse an der Zielgesellschaft 37 42ff.

– Ermessen der Aufsichtsbehörde 37 51ff.

– fehlende Entscheidungsautonomie des Bieters 37 48

– fehlende Möglichkeit der Kontrollausübung 37 45

– finanzielle Überforderung des Bieters 37 18

– Forderungssicherung 37 32

– Geringfügigkeit des Beteiligungswertes 37 34

– Interessen der Arbeitnehmer und der Allgemeinheit 37 18

– kartellrechtliche Hindernisse 37 50

– Kommanditgesellschaft auf Aktien 37 44

– Kurssteigerung 37 49

– Präsenz der Aktionäre auf Hauptversammlung 37 46

– Rechtsschutz 37 17

– Sanierung der Zielgesellschaft 37 27ff.

– Schutzverzicht 37 25

– Sicherung einer Forderung 37 32

– Unterschreiten der Kontrollschwelle 37 40f.

Befreiungsverfügung 49 5

Befristung 18 12

Begründungspflicht 5 7

Beibringungsprinzip 55 2

Beigeladene 56 6, 8f.

Beirat 5; 6; 7

– Anhörung durch BaFin 28 21f.

Bekanntgabe 4 18; 43 1, 7ff.; 44 5

Beneficial ownership 2 15; 30 1

Bescheidungsbeschwerde 48 21

Beschleunigungsgebot der Stellungnahme 27 19, 43

Beschluss der Gesellschafterversammlung 49 3

Beschwerde 42 2; 46 11; 48 1, 4ff., 9, 16, 18, 20ff., 28f.; 49 1f., 5; 50 1f., 14, 22; 56 35

Beschwerdebefugnis 48 13ff., 18, 20, 22, 26ff.

Beschwerdebegründung

– Form, Inhalt 5 1, 5ff.

Beschwerdebeschluss 56 11ff.

Beschwerdeentscheidung 56 1

Beschwerdefrist 5 1f.

Beschwerdeführer 5 6, 9; 52 6; 63 6

Beschwerdegegenstand 53 1

Beschwerdegegner 52 1

Beschwerdegericht 52 1; 56 3, 20ff.; 63 6; 64 3

– Ermessensspielraum des Beschwerdegerichts, Ermittlungspflicht, Beschluss, Entscheidung 50 16f., 21, 25f.

Beschwerdegrund 63 7

Beschwerderücknahme 5 11

Beschwerdeschrift 5 5

Beschwerdeverfahren 4 52; 48 2, 4, 12; 52 5; 66 1

Besetzung der Leitungsorgane

– Durchbrechung 33b 36

Beteiligteninteresse 50 6, 9f.; 56 6

Beteiligtenkreis 52 6

Beteiligter 50 9; 52 ff.

Beteiligungsschwelle

– als Bedingung 18 5

– Herabsetzung 2 7

– Sperrfrist 26 2

betriebsbezogene Pflichten 60 49f.

Betriebsgeheimnisse 6 10**Betriebsrat der Zielgesellschaft** 27 36 ff.

- Benachrichtigung vom Angebot 27 49
- Einzelbetriebsrat 27 38
- Gesamtbetriebsrat 27 38
- Gewerkschaft 27 36
- Haftung für Stellungnahme 27 58
- Information der Aktionäre 27 3
- Inhalt der Stellungnahme zum Angebot 27 38
- Konzernbetriebsrat 27 38
- Sprecherausschuss 27 3
- Stellungnahme 27 3, 36 ff.
- zeitliche Grenzen der Stellungnahme 27 43 f.
- Zuständigkeit 27 38

Beurteilungsspielraum 40 7**Bevollmächtigter** 53 3**Beweisantrag** 55 6**Beweislast** 59 11, 27, 31**Beweislastverteilung** 55 8**Beweismaß**

- übernahmerechtlicher squeeze-out 39b 11

Beweisregeln 56 5**Bewertung** s. *Unternehmensbewertung***Bewertungsrisiko des Angebots** 27 30**Bewertungsspielraum** 50 21**Bezugsansprüche** 59 18, 25**Bieter** 4 9, 12, 55 ff., 65; 40 11 f., 18; 42 1, 4;

44 6 f.; 47 1; 48 17; 52 6

- Äquivalenzinteresse 33 32
- Begriff 2 11
- Entscheidungsautonomie 37 48
- Erwerb von Todes wegen 36 17 ff.
- Exklusivitätspflicht 33 27 f.
- finanzielle Überforderung 37 18
- Geheimhaltungsversprechen mit Zielgesellschaft 27 22; 33 27
- Green Mailing 33 114
- Haftung der Zielgesellschaft 33 96
- Insider 33 27
- Konzern 36 25 ff.
- Offenlegungspflicht 33 28
- Pflichten Einl. 6
- Rechtsformwechsel 36 22
- Rechtsschutz 33 101
- Rückerberwerb von Aktien durch Zielgesellschaft 33 109 f.
- Sanierungsabsichten 37 27 ff.
- Schenkung 36 20
- Schutz durch Vereitelungsverbot 33 25
- Übernahmevereinbarung 33 26 ff.
- Unterlassungsklage gegen Abwehrmaßnahmen 33 101
- Vermögensauseinandersetzung 36 21
- Warehousing 33 27

- Werbung 28

- Ziele des Angebots 27 22

- Zinsanspruch der Aktionäre der Zielgesellschaft 38

Bieter aus Drittstaaten

- Gegenseitigkeitsvorbehalt 33c 10

Bietergruppe 59 23**Bieterinteresse** 49 2, 8**Bilanzgewinn** 59 17, 28**Bindungswirkung der Nichtberücksichtigungsverfügung** 36 39**Börse** 40 21; 42 4; 47 3**Börsenkurs** 3 10 ff.

- Abfindungsspekulation 3 24
- ausländischer 3 17
- gewichteter durchschnittlicher 3 13
- inländischer 3 13 ff.
- Marktverzerrung 3 23 ff.
- Tauschaktien 3 19 ff.
- Unmaßgeblichkeit 3 16
- Verfassungsrecht 3 10 ff.

Börsensachverständigenkommission 86 6**Break-Fee-Vereinbarung**

- konkurrierendes Angebot 22 13
- und Verbot der Finanzierung des Aktienrückberwerbs 13 30

Bundesanstalt s. auch *Generalklausel*

- Aufgaben und Befugnisse 4; 5; 6
- Bundesbehörde 4 2
- Ermächtigungsgrundlage 4 3 ff.
- Fristverlängerung 14 6
- Gestattung der Veröffentlichung 14 7
- Handeln im öffentlichen Interesse 4 8 ff.
- nachträgliches Vorgehen gegen Angebot 15 10
- Untersagung des Angebots 15; 16; 17
- Verschwiegenheitspflicht 9; 10; 11
- Verwertungsverbot 9 4 ff.
- Zusammenarbeit mit ausländischen Behörden 8; 9; 10
- Zusammenarbeit mit inländischen Behörden 7; 8; 9

Bundesanzeiger 43 8; 44 1, 8, 11**Bundesaufsichtsamt** 52 3**Bußgeld** 60 8 f., 22, 47, 52 ff.; 62 6; 64 4**Bußgeldandrohung** 56; 59 1; 60 1**Bußgeldbemessung** 60 56 f.**Bußgeldbescheid** 6 2, 4, 10 ff.; 62 1, 3 f., 7, 9 f.; 64 1, 3 f.; 65 1**Bußgeldentscheidung** 63 1; 64 3, 5; 65 1, 3 f.**Bußgeldrahmen** 60 1, 3, 29, 33, 44, 52 f.**Bußgeldverfahren** 6 4 f., 8; 62 2; 63 3; 64 2; 65 1**Business Judgement Rule** Einl. 25; 27 52

call-Option

– Durchbrechung **33b** 24

Cash-out-Bestimmung Einl. 24

Change-of-Control-Klausel **33** 126

Change-of-Control-Klauseln

– geldwerte Vorteile für Organe der Zielgesellschaft **1** 23

– zulässige Bedingung **18** 7

Chicagoer Law School Einl. 29

City Code Einl. 15, 17, 26f.; **62** 2; **63** 2; **64** 2; **65** 2

– Befreiung von der Angebotspflicht **36** 3; **37** 3

– Code of Best Practice **Einl.** 26

– Panel on Takeovers and Mergers **Einl.** 26

– Pflichtangebot **36** 3

– Stellungnahme der Zielgesellschaft **27** 7

– Teilangebot **32** 3

– Veröffentlichungspflicht **27** 7

– Werbung **28** 3

Code of Best Practice Einl. 26

Cold Calling 28

Compliance-Problematik 13

culpa in contrahendo

– bei fehlerhafter Angebotsgrundlage **1** 22

– beim Unternehmenskauf **1** 51

– und Break-Fee-Vereinbarung **13** 30

Dawn Raids 3

Day Trader 20

Delisting 32

Depotauszug 40

Depotbanken 30

Devolutiveffekt 4

Dienstaufsicht 6

Disclaimer-Problematik 24

Discounted Cash Flow 1

Disziplinierung des Managements Einl. 30f.

Divergenzvorlage 56

Dividendenanspruch 59

Dividendenstammrecht 59

Dritte 52

Drittsschutz 4

– Aktionäre der Zielgesellschaft **4** 11

– Arbeitnehmer **4** 12

– Grundlagen **4** 9

– konkurrierende Bieter **4** 12

– Zielgesellschaft **4** 10

Drittwiderrspruch 4

due diligence

– Auskunftserteilung durch Zielgesellschaft **10** 32ff.

– Begriff **10** 28

– Berater **10** 38

– Culpa in contrahendo **10** 36

– Geheimhaltungspflicht **10** 34f.

– Haftung des Vorstands der Zielgesellschaft **10** 39

– Haftungsausschluss nach § 442 Abs. 1 S. 2 BGB **10** 37

– Insiderproblematik **10** 34f.

– Praxis **10** 29ff.

– Prüfung **27** 30; **33** 55

Duldungspflicht 46

Durchbrechung 33b

– Altvereinbarungen **33b** 17

– Besetzung der Leitungsorgane **33b** 36

– call-Option **33b** 24

– Entsendungsrechte **33b** 40, 64f.

– Haltevereinbarung **33b** 24

– Mehrstimmrechtsaktie **33b** 30, 63

– Rechtsschutz **33b** 43f.

– Stillhalteabkommen **33b** 19

– Stimmbindungsvertrag **33b** 30, 62

– Umgehungsgeschäft **33b** 20

– Vorkaufsrecht **33b** 23

– Wahlrecht **33b** 7 ff

– zeitlicher Rahmen **33b** 26 f, 34

– Zustimmungsvorbehalt **33b** 23

dutch auction 17

eigene Aktien s. *Rückenverb eigener Aktien*

Einmauern des Bieters 33b 29

Einmischungsverbot s. *Neutralitätsgebot*

Einschränkung des Akteneinsichtsrechts, Einsichtsverweigerungsrecht 57 8, 11, 13

Einspruch 62 7ff.; 64 3; 65 1

einstweilige Anordnung 50 35

elektronische Erklärung 5 5

Empfangsbevollmächtigter 43 7

Empire-Building Einl. 33

Entschädigung für entzogene Rechte 33b 45ff.

– Angemessenheit **33b** 50

Entschließungsermessen 56 30

equity swap 30 7

Erben s. *Erwerb von Todes wegen*

– übernahmerechtlicher squeeze-out **39a** 12

Erforderlichkeit 40 7f.

Erkundungspflicht 60 32f.

Erlassinteresse 50 7

Erlidigung des Verwaltungsaktes 4 39

Ermessen 4 26, 50f.; 40 8, 10; 44 5f.; 46 7, 12; 47 9; 48 15, 17

Ermessensfehler 56 1

Ermittlungsbefugnis 4; 40 1; 42 4

Erpressung der Aktionäre Einl. 35

Ersatzvornahme 46 7

Erwerb von Todes wegen 36 8ff.

Erwerbsangebot 60 10; 68 3

- Stellungnahme der Zielgesellschaft 27; 28
- Werbung 28 7
- europäische Durchbrechungsregel 33b**
- Gegenseitigkeitsvorbehalt 33c 14
- europäischer Wirtschaftsraum**
- Begriff 2 22
- europäisches Verhinderungsverbot**
- Gegenseitigkeitsvorbehalt 33c 15
- Europäisches Recht**
- Abwehrmaßnahmen der Zielgesellschaft 33 13f.; 33a 1
- Stellungnahme der Zielgesellschaft 27 6
- Teilangebot 32 1
- Europäisches Verhinderungsverbot 33a**
- Existenzbedrohung, Existenzvernichtung 50 21**

- Fachaufsicht 6 9**
- Fairness Opinion 27 30**
- Festsetzung 42 5; 46 9, 11f.; 47 6, 11**
- Feststellungsbeschluss 56 22**
- Feststellungsbeschwerde 4 39; 48 6**
- Feststellungsinteresse 56 25**
- Finanzdienstleistungsinstitut 40 20**
- Finanzierung des Angebots 13; 14; 15**
- Angebotsunterlage 1 14f.
- finanzielle Vergangenheit des Bieters 1 18
- Gegenstand 13 2f.
- Interessenkonflikt 13 13ff.
- Junk bonds 13 31
- Finanzierungsbestätigung 66 8**
- Bedingungen 13 7
- Berichtigung und 13 10
- Gegenstand 13 7
- Haftung 13 8ff.
- nachträgliche Erweiterung 3 39; 13 11
- Rechtsnatur 13 4
- Unabhängigkeit des Finanzberaters 13 6
- Wortlaut 13 7
- Folgen des Angebots für die Zielgesellschaft 27 21**
- Force-Majeure-Klauseln s. Mac-Klauseln**
- Fortsetzungsfeststellungsbeschluss 56 27**
- Fortsetzungsfeststellungsbeschwerde 4 7; 48 6, 28; 56 1**
- Frankreich**
- Golden Shares Einl. 22
- Stellungnahme der Zielgesellschaft 27 3, 8
- Teilangebot 32 4
- Werbung 28 3
- freie Beweiswürdigung 56 5**
- freiwilliges Übernahmeangebot 67; 68; 69**
- Frist 4 18, 41ff., 47f., 50ff.; 45 6; 46 8f.; 48 6, 21, 24f.**
- sell-out 39c 10

- Frist zur Stellungnahme der Zielgesellschaft 27 46ff.**
- Aufsichtsrat 27 48
- Betriebsrat 27 43f.
- Vorstand 27 46f.
- Fusionskontrolle 33 123**
- Fusionskontrollverfahren 48 3**

- GATS 33c 13**
- Gefangenendilemma 3 14; 33 36**
- Gegenleistung 3; 4; 5; s. auch Börsenkurs, Vorerwerb**
- Abfindung und 3 4
- Abfindungsspekulation 3 23ff.
- Angemessenheit 3 7ff.
- Barangebotspflicht 3 52ff.
- Bezugsrechte und 3 58
- Erhöhung 2 2
- Liquidität 3 47ff.
- Preisrahmen 3 56 a; 17 9
- Selbstbindungsprinzip 3 27
- Umgehungsgeschäfte 3 57
- verfassungsrechtliche Vorgaben 3 10ff., 27ff.
- Verstöße gegen Angemessenheit der 3 25
- Gegenleistung des Angebots 27 20**
- Gegenseitigkeitsvorbehalt**
- Angebotsunterlage 33c 17
- Anzeige an die BaFin 33c 20
- Beschlussfassung 33c 2ff.
- Bieter aus Drittstaaten 33c 10
- europäische Durchbrechungsregel 33c 15
- europäisches Verhinderungsverbot 33c 14
- Veröffentlichung 33c 20
- Wirkungsäquivalenz 33c 9f.
- Geheimhaltungsinteresse 57 12**
- Geheimhaltungspflicht**
- des Vorstands der AG 10 32f.
- während Due diligence 10 6, 34f.
- zugunsten des Bieters 1 4
- Geheimhaltungsversprechen 27 22; 33 27**
- Geheimschutz 57 9**
- Geldbuße 60 1, 39f., 44, 55, 58; 63 7**
- gemeinsam handelnde Personen**
- Begriff 2 12ff.
- Zurechnung 30 22ff.
- Gemeinwohlbelange 50 21**
- genehmigtes Kapital 33 49, 58, 107**
- Generalklausel**
- Dispens 4 7
- Handlungsbefugnisse der BaFin 4 6
- Voraussetzungen 4 3ff.
- Genussrechte 59 18**
- Gerichte für Wertpapiererwerb- und Übernahmesachen 66 1**

Gerichtskosten

– übernahmehrechtlicher squeeze-out **39b**
38

Gesamtbetriebsrat 27 38

Geschäftsgeheimnisse 6 10

gesellschaftsrechtliche Informationspflicht 27 1

Gewinnabschöpfung 60 57

Gewinnerwartungen 1 16

Gewinnprognose im Angebot 27 20

Gewinnschuldverschreibung 59 18

Gewinnverwendungsbeschluss 59 17

Glaubhaftmachung 50 24

Gleichbehandlungsgrundsatz 28 2; 32 1,
8

– gesellschaftsrechtlicher 3 1

– kapitalmarktrechtlicher 3; 4; 5

Golden-Shares Einl. 22

Golden parachute Einl. 25; 33 131

Green Mailing 33 114

grenzüberschreitendes Angebot 24; 25;
26

Großbritannien Einl. 26f.; s. auch *City Code*

– Befreiung von der Angebotspflicht 37 3

– Stellungnahme der Zielgesellschaft 27 7

– Teilangebot 32 3

– Werbung 28 3

Grundsatz der Abwehrbereitschaft 33 17

Grundsatz der freien Beweiswürdigung
56 1

Grundsatz der Verhältnismäßigkeit 50 10

Haftung

– Anlagestimmung 12 11

– Ausschlussgründe 12 1ff.

– Berichtigung 12 13

– für Angebotsunterlage 12; 13; 14

– für Finanzierungsbestätigung 13 8ff.

– für Vorankündigung 10 13

– Kausalität 12 11

– konkurrierende Anspruchsgrundlagen 1
22

– Schadensersatz 12 17f.

– Schutzwürdigkeit der Veräußerer 12 12

– Stellungnahme der Zielgesellschaft 27 51ff.

– Unrichtigkeit und Unvollständigkeit 12 4

– Verantwortliche 12 8ff.

– wesentliche Angaben 12 2f.

Haftung der Zielgesellschaft 33 96

– Aufsichtsrat 27 57

– Prospekthaftung 27 53

– Treuepflichten 27 53

– Vorstand 27 52f.

Handelsbestand 20; 21; 22

Handlungspflicht 46 2f.

Hauptsacheverfahren 54 3

Hauptversammlung 33 48f., 72ff.; 59 16

– Ad-hoc-Beschlüsse 33 19

– Auffangkompetenz 33 19

– Beschluss über Abwehrmaßnahmen 33
19, 48f., 72ff.; 33a 16ff.

– Beschlusskompetenz 33 19, 48f.; 33a 16
– Bescheidung von HV-Kompetenzen 33
136

– Einberufung 16 13ff.

– Einzelermächtigungen 33 19f., 72; 33a 16ff.

– Ermächtigung zu Abwehrmaßnahmen 33
19, 48f., 72ff.; 33a 16ff.

– genehmigtes Kapital 33 107

– Grundsatz der Abwehrbereitschaft 33 17

– Informationspflicht des Vorstands 33 83

– Initiativbeschluss 33 19, 48f.; 33a 17

– Neutralitätsgrundsatz 33 36; 33a 13

– Präsenz der Aktionäre 37 46

– Sachentscheidungskompetenz 33 19

– Stimmrechte 33 135

– Veräußerung wesentlicher Vermögens-
werte 33 127

– Vorratsbeschlüsse 33 72ff.

Hinweispflicht 55 10

Historie des WpÜG Einl. 15ff.

– Abwehrmaßnahmen der Zielgesellschaft
33 11ff.; 33a 2

– europäische Entwicklung **Einl.** 15, 20ff.

– Leitsätze der Börsensachverständigen-
kommission **Einl.** 16

– nationale Entwicklung **Einl.** 16ff.

– Pennington-Entwurf **Einl.** 15f.

– Referentenentwurf **Einl.** 19

– Regierungsentwurf **Einl.** 19

– Übernahmekodex **Einl.** 17

– Winter-Bericht **Einl.** 20

– wirtschaftlicher Hintergrund **Einl.** 29ff.

Holz Müller-Entscheidung 25 4f.; 33 69,
76, 136f.

illiquider Markt

– sell-out 39c 2

Individualinteresse 50 9

Individualschutz der Aktionäre 27 5

Informationsanspruch s. *Markt für die
Kontrolle von Unternehmensleitungen*

– grundsätzlich 3 19f.

– Zustimmung als Bedingung 18 10

Informationsasymmetrie 27 2

Informationspflicht 27 1; 33 83

Informationsrechte 59 15

Informationstheorie Einl. 29

Insiderdaten

– Abfindungsspekulation 3 23f.

– während Due diligence 10 6, 34f.

- Insidertatsache** 59 33
Insiderwissen 59 33
Insolvenz
 – als Bedingung 18 7
 – Wegfall der Geschäftsgrundlage 1 55
Interessenabwägung 50 6, 8, 10
Investor Relations 28 2, 4, 12
invitatio ad offerendum
 – Teilangebot und 17 2
 – Verbot der 17; 18; 19
irrevocable undertakings
 – übernahmerechtlicher squeeze-out 39a 32
Irrtümer 60 32f.
Italien
 – Stellungnahme der Zielgesellschaft 27 8
 – Teilangebot 32 4
 – Werbung 28 3
- Junk Bonds** 13 31
- Kapitalerhöhung** 32 15f., 80; 33 112ff.; 37 25; 59 18, 25, 28
 – Kapitalherabsetzung 59 20
Kapitalmarkt
 – Ad-hoc-Publizität 27 33
 – Funktionsfähigkeit 33 24
 – Grundsatz der Abwehrbereitschaft 33 17
 – Insidertatsachen 27 33, 49
 – Schutzmechanismen 27 4
 – Verhaltenspflicht 27 1, 4; 28 11
 – Werbefreiheit 28 11
kapitalmarktrechtliche Pflichten 59 3, 5
Kapitalverwässerung 33 118
Kartellrecht 33 123
Kartellverfahrensrecht 54 5, 9
kaufrechtliche Haftung 1 51
KGaA 40 14
Kommanditgesellschaft auf Aktien 37
konkurrierendes Angebot 22; 23; 24; 33 54ff.; 33a 31
 – als auflösende Bedingung 18 6; 22 16
 – Andienungsrecht gegenüber Konkurrenten 22 18
 – Annahmefrist 16 6
 – Break-Fee-Vereinbarung 13 30
 – externe Effekte 1 4; 22 14
 – Fristverlängerung 22 6
 – Gleichbehandlung der Bieter 33 55
 – gleichmäßige Informierung durch Zielgesellschaft 10 33a
 – Informationspflichten zugunsten 22 19
 – Kartellverbot 22 15
 – Mitteilungspflichten 10 26
 – Rückwerb eigener Aktien 22 3
 – Rücktritt 22 10ff.
 – Schutz des Bieters vor 1 4; 22 14
 – Verhinderung 22 16
 – Wegfall der Geschäftsgrundlage 1 54
 – zum Schein 3 36
Kontrolle
 – Begriff 29 13ff.
Kontrollerlangung 59 7, 9f., 27, 34; 60 10; 68 4, 6
Kontrollerwerb
 – Art und Weise 37 18ff.
 – Befreiungstatbestände 36 5ff.; 37 16ff.
 – Begriff 37 35ff.
 – passive Kontrollerlangung 37 19
 – tatsächliche Kontrollausübung 37 34ff.
 – unentgeltlich 37 20
 – Ziele 37 23ff.
Kontrollerwerb zum halben Preis 3 3
Kontrollerwerber 59 30ff.
Kontrollprämie s. auch *Paketkauf*
Kontrollschwelle 49 4; 59 25, 33
Konzentrationsanreize s. auch *Markt für die Kontrolle von Unternehmensleitungen*
 – Begriff 3 6, 8
 – Beispiele 3 8ff.
Konzern
 – Aktionärsschutz 37 21
 – Befreiungstatbestände für Angebotspflicht 36 14ff.; 37 29ff.
 – Betriebsrat 27 38
 – Verbund 32 12
Konzernbildungskontrolle 3 4, 16ff.; 25 4f.
Kosten
 – Kostentragung 4 34; 44 4, 8, 10; 46 2; 47 1f., 9, 11
Kostenbescheid 42 5; 44 10; 46 5; 47 11f.
Kostenentscheidung 4 33, 37
Kreditinstitut 40 20
Kronjuwelen 33 127
Kursgarantien 13 28; 30 11
- Leerverkäufe** 32 10, 15
Leistungsbeschwerde 44 11; 48 6, 26
Leistungsklage 57 8
Leitsätze der Börsensachverständigenkommission Einl. 16
Leveraged Buyout 13 18ff.
 – Begriff 13 18f.
 – Finanzierungsverbot 13 27f.
Liquidationserlös 59 4, 10, 19, 25, 27f.
Liquidität 3 47ff.
- Mac-Klauseln**
 – Einschränkung der Finanzierungsbestätigung 13 7
 – Wegfall der Geschäftsgrundlage 1 53ff.
 – Zulässigkeit 18 6

Management buy-out

- Sonderzuwendungen 33d 6
- Stellungnahme 33d 6
- Stellungnahme der Zielgesellschaft 27 9

Management Buyout

- Angebotsunterlage 1 33
- Angemessenheit der Gegenleistung 3 8

Management der Zielgesellschaft *s. auch**Vorstand / Aufsichtsrat*

- Haftung 27 51 ff.
- Informationspflicht 27; 28
- Pflicht zur Stellungnahme 27; 28
- Verhaltenspflicht 27; 28

Market for Corporate Governance*Control s. Markt für die Kontrolle von Unternehmensleitungen***Markt für die Kontrolle von Unternehmensleitungen**

- Begriff 3 2 ff.
- Corporate-Asset-Theorie 3 2, 8
- Gefangenendilemma 3 14
- Informationseffizienz 3 5, 13
- Konzentrationsanreize 3 6 ff.
- Marktverzerrung 3 30 ff.
- Neutralitätspflicht des Vorstands 3 2, 22 f.
- Pressure to tender 3 15
- Stockholder interest hypothesis 3 13
- Unternehmensinteresse 3 2 ff.

Markt für Unternehmenskontrolle 33 9**Marktintegrität** 50 7**Markttransparenz** 28 1**Marktverzerrung** 49 3; 50 7

- bei Bestimmung der Gegenleistung 3 23 ff.
- Verbot der 3 30 ff.

Mehrstimmrechtsaktien

- Durchbrechung 33b 30, 63

Meldepflicht 40 15; 59 6**Meldeschwelle** 59 33**Mindestanteilsangebot** 59 22**Mindestpreis** 40 17**Misstand bei der Werbung** 28 1, 10 ff.**Misstandsaufsicht** 42 4**Mitgliedschaft** 59 21**Mitteilungspflicht der Zielgesellschaft zum Angebot** 27 46 ff.**Mitteilungspflichten** 59 5 f.; 60 12 f., 17 f.

- bei Angebotsunterlage 14 14
- bei Vorankündigung 10 15 ff.

Mitwirkungshandlungen, Mitwirkungsobliegenheit, Mitwirkungsfrist 55 1, 4, 12 f.**monistisch verfasste SE**

- Stellungnahme der Zielgesellschaft 27 15

mündliche Verhandlung, Verzicht auf die mündliche Verhandlung 54 3, 6 ff.**Nacherwerb**

- allgemein 3 40
- Ausnahme 3 44
- Rechtsfolge 3 42
- Voraussetzungen 3 41

Nachforschungspflicht 60 32**Nachprüfung** 40 2**Namensaktien** 32 5, 8**Nebenbestimmung** 4 6; 48 10**Nennbetragsaktien** 32 5, 8**Neuaktionäre der Zielgesellschaft** 32 15 f.**Neutralitätspflicht des Vorstands**

- Grundlagen 3 2
- Unternehmensinteresse 3 22 f.

Nichtberücksichtigung von Stimmrechten

- Antragsbefugnis 36 27
- Antragstellung 36 24 ff.
- Erbaueinandersetzung 36 8
- Erwerb von Todes wegen 36 8 ff.
- Familienrechtlicher Erwerb 36 8 ff.
- Frist 36 25
- konzerninterne Umstrukturierung 36 14 ff.
- Rechtsformwechsel 36 11 ff.
- Rechtsschutz 36 38
- Schenkung 36 20
- Vermögensauseinandersetzung 36 21

Nichtberücksichtigung von Stimmrechtsanteilen 49 4, 10**Nichtberücksichtigungsverfügung** 66 6**Nießbrauch** 30 15**normaler Geschäftsbetrieb** 33a 21**Notfrist** 5 2**Offenlegungspflicht** 33 28**Offenlegungsverfahren** 57 12 ff.**öffentliches Angebot**

- AGB-Kontrolle 1 50
- Änderung 2; 3; 4
- Änderung durch Individualvertrag 2 10
- Anfechtung 1 49
- Aufrechnungsverbot 1 52
- Begriff 2; 3; 4
- Culpa in contrahendo 1 51
- feindliches Angebot 29 5
- Gestattung 14 7
- grenzüberschreitendes 24; 25; 26
- Inhaltskontrolle 1 50
- Kaufrecht und 1 51
- nachträgliches Verbot 15 10
- Paketkauf 2 2
- rechtsgeschäftliche Grundlagen 1 1, 49
- Rückerwerb eigener Aktien 2 5 ff.
- Tender offer 2 2
- Untersagung 15; 16; 17
- Vertriebsbindungen 24 7

– Wegfall der Geschäftsgrundlage **1** 53
 – zivilrechtliche Wirksamkeit **1** 56
 – Zurückbehaltungsrecht **1** 52
öffentliches Interesse **50** 5, 7ff., 21
Offizialprinzip **55** 2
OLG Frankfurt **6** 7f., 12; **62** 1, 3, 7; **63** 3f., 7; **64** 1, 5; **65** 3; **67** 1, 4
one share-one vote-Prinzip Einl. **20**
Optionen
 – als Vorerwerb **3** 29
 – Zurechnung **30** 16
Optionsrechte
 – sell-out **39c** 8
 – übernahmerechtlicher squeeze-out **39b** 33ff.
Optionsscheine **32** 8, 10, 15
Ordnungswidrigkeit **6** 3ff., 11; **60** 1ff., 10, 12, 15, 17f., 21, 24f., 29f., 32f., 42, 44, 47, 57; **62** 1, 7, 10; **63** 3; **65** 1, 3
Ordnungswidrigkeitsverfahren **6** 7; **56** 33; **62** 1
organisierter Markt
 – Begriff **2** 20f.
Österreich Einl. **28**
 – Stellungnahme der Zielgesellschaft **27** 8
Over-the-Counter-Market **20** 1
Paketkauf
 – als konkurrierendes Angebot **22** 3
 – Angebotsbegriff **2** 2ff.
 – Geheimhaltung **10** 6
 – Paketzuschlag **3** 2, 8, 27f.
Panel of Takeovers and Mergers Einl. **26**
Parallelerwerb
 – Barangebotspflicht **3** 55
 – Rechtsfolgen **3** 37ff.
 – Voraussetzungen **3** 34ff.
Pennington-Entwurf Einl. **15**
Pensionsgeschäfte **30** 11
Personenvereinigung **52** 5
Pflicht zur Stellungnahme **27** 1, 9ff., 46ff.
Pflichtangebot Einl. **21**; **32** 1; **40** 2; **49** 4, 9, 35; **59** 9f., 27, 34; **60** 10; **68** 4
 – Abwehrmaßnahmen **33** 30; **33a** 8
 – Durchbrechung **33b** 15
 – Sanktionen bei Verstoß **38**
 – Stellungnahme der Zielgesellschaft **27**; **28**
 – Werbung **28** 7
 – Zaunkönigregel **39** 4
 – Zinsanspruch der Aktionäre der Zielgesellschaft **38**
Pflichtverletzung **59** 3, 5, 30, 32; **60** 42, 50
Plausibilitätskontrolle des Angebots **27** 29, 31

Poison-pill Einl. **25**
Portugal
 – Golden Shares **Einl.** **22**
Postulationsfähigkeit **53** 6
Präklusion **4** 52
Pre-Bid-Phase
 – Werbung **28** 8
Presseberichterstattung
 – Publikationspflicht **1** 15
Primärpflichten **59** 10
Prospekthaftung **27** 53; *s. auch Haftung*
Prozessökonomie **53** 1
Prüfungspflicht **60** 33
Quotenaktien **32** 5, 8
rechtliches Gehör **55** 6
Rechtsbehelfsbelehrung **5** 2
Rechtsbehelfsverfahren **49** 8
Rechtsbeschwerde **63** 1, 3, 5ff.; **67** 3
Rechtsbeschwerdegericht **63** 3, 7
Rechtsgespräch **56** 4
Rechtsirrtum **59** 11
Rechtsmittel **4** 19, 51; **46** 5, 8; **47**; **48** 1, 9, 16; **56** 36
Rechtsmittelbelehrung **4** 18, 33; **56** 14
Rechtsmittelfverfahren **50** 7, 33
rechtspolitische Folgerungen des WpÜG Einl. **36**
Rechtsschutz **49** 2; **50** 1f., 16, 22, 27, 35; **53** 6; **56** 20
Rechtsschutz gegen Abwehrmaßnahmen **33** 100ff.; **33a** 34
Rechtsschutzlücke **52** 7
Rechtsverlust **59** 2ff., 7ff., 22f., 27, 31; **60** 1
Rechtsweg **4**
reformatio in peius **4** 31
Ringverflechtung **33** 116
Road Show **28** 4
Rückerwerb eigener Aktien
 – als konkurrierendes Angebot **22** 3
 – Angebotsunterlage **1** 46ff.
 – Anwendbarkeit des Gesetzes **2** 5ff.
 – Finanzierung des **13** 18ff.
 – Marktverzerrung **3** 34f.
 – Übernahmeangebot **29** 12
 – Vorankündigung **10** 27a
Rücknahme **4** 37; **44** 11; **48** 30
 – übernahmerechtlicher squeeze-out **39b** 7
Rücktritt *s. auch Break-Fee-Vereinbarungen, s. Wegfall der Geschäftsgrundlage*
 – bei Änderung des Angebots **2** 17ff.
 – bei konkurrierendem Angebot **22** 10ff.

- Verbot des Rücktrittsvorbehalts 18 13
- vom eigenen Angebot 22 17
- Rückzahlungsanspruch 59 20**

Sachlichkeitsgebot 28 11, 15

Sanierung der Zielgesellschaft 37 27ff.

Sanktionen 6 2; 59 1, 5, 8, 10ff., 17, 25; 60

- 1f., 29, 39, 41, 43f., 49; 62 2

- Verletzung der Beifügungspflicht 27 45

Satzung

- Vereitelungsverbot 33 70

Säumnis 54 10

Schriftformerfordernis 4 14; 45 1f., 4ff.

schriftliches Verfahren 54 6

Schutzzweck der Veröffentlichungs-
pflcht 27 4f.

Schweigen 54 7

Schwellenwert 59 5, 22

Securities and Exchange Commission
Einl. 24

Securities Exchange Act Einl. 23

- Kollisionen 24 5

Selbstregulierungsbehörde 6 2

sell-out 39c

- Frist 39c 10

- Gegenleistung 39c 12ff.

- illiquider Markt 39c 2

- Konzernrecht 39c 2

- Kosten der Annahme 39c 16

- Optionsrechte 39c 8

- Übernahmerichtlinie 39c 2

- Wandelschuldverschreibungen 39c 8

Shareholder Value

- Begriff 3 3

Sicherheitseigentum 30 14

Sicherheitsleistung 50 28f.

Sicherungsgesellschaft 33 116

Siemens/Nold-Entscheidung 33 83

Sitz 43 4, 6

sofortige Vollziehbarkeit 42 1, 3, 5f., 8; 46
5

- Anordnung, Antrag 50 1f., 4f., 7ff., 11ff.,
17, 20, 29

Sonderdelikt 60 5

Sonderzuwendungen 33d

Spanien

- Stellungnahme der Zielgesellschaft 27 8

- Teilangebot 32 4

- Werbung 28 3

Sperrfrist 26; 27; 28; 52 6; 60 22

- gemeinsam handelnde Person 26 4

- Nichtigkeitssanktion des § 134 BGB 26 4

Spezialsenat 67 1f., 4f.

squeeze-out s. *übernahmerechtlicher squeeze-*
out/aktienrechtlicher squeeze-out

Squeeze-out Einl. 25

Stammaktien 32 5, 8; 59 22f.

Stellungnahme der Zielgesellschaft 27;
28

- Aktienrückkaufprogramm 27 16

- Anlass der Stellungnahme 27 16

- Arbeitnehmer 27 39

- Art und Höhe der Gegenleistung 27 20

- Art und Weise der Entscheidungsfindung
27 10ff.

- Begründungszwang 27 19

- Beschleunigungsgebot 27 19, 43

- Betriebsrat 27 36ff.

- Bewertungsrisiko 27 30

- Folgen für die Zielgesellschaft 27 21

- Gegenleistung 27 20

- gemeinsame Stellungnahme der Organe
27 15

- Gesamtbetriebsrat 27 38

- Gewerkschaft 27 36

- Grenzen der Stellungnahmepflicht 27 28

- Haftung der Organe 27 51ff.

- Inhalt 27 18ff.

- konkurrierendes Angebot 27 17

- Konzernbetriebsrat 27 38

- Management buy-out 27 9

- manipulative Aussagen 27 35

- monistisch verfasste SE 27 15

- nachträgliche Beifügungspflicht 27 44

- Plausibilitätsprüfung des Angebots 27 29

- Prospekthaftung 27 53

- Sachlichkeitsgebot 28 15

- Sachverständige 27 30, 37

- Sonderzuwendungen 33d 6

- Sorgfaltspflichten der Organe 27 29f.

- Umfang 27 19

- unsachliche Äußerung 28 15

- unverzügliche Veröffentlichungspflicht 27
46

- verbotene Aussagen 27 35, 41f.

- Verschwiegenheitspflicht 27 28, 33

- Vollständigkeitsgebot 27 19

- Wahrheitsgebot 27 19; 28 11

- Werbung 27 34

- zeitliche Grenzen 27 43f.

- Ziele des Bieters 27 22

Stimmbindungsvertrag

- Durchbrechung 33b 30, 62

Stimmrecht 32 3, 6

- Abstimmungsvereinbarung 33 135

- Verlust 59 15

Stimmrechtsbindungsverträge 30 25

Strohmannesgeschäfte 1 15, 21

Stückaktien 32 5, 8

Suche nach konkurrierendem Angebot
33 54ff.; 33a 31

summarische Prüfung 42 8

summarisches Verfahren 50 25

Suspensiv-effekt 4 4; 42 1, 8; 49 1f., 5, 7, 10

Synergiegewinne Einl. 32

Tauschangebot

– Änderung 2 2

– Angebotsunterlage 1 28

– Bewertung 3 19ff.

– Liquidität 3 47ff.

– Vergleichbarkeit mit Barangebot 3 32

– Vollwertprinzip 3 20

Teilanfechtung 48 12

Teilangebot 32; 33; 34

– Begriff 32 2, 5

– dogmatische Grundlage 19; 20

– nicht berücksichtigte Wertpapiere 19 8

– Rechtsfolgen 32 16f.

– Übernahmeangebot 34 2

– verhältnismäßige Berücksichtigung 19 4ff.

– vertraglich vereinbarte Abstandspflichten 19 9

Tochtergesellschaft der Zielgesellschaft 32 11

– Vereitelungsverbot 33 37; 33a 13

– Tochtergesellschaften 59 23f.; 60 43

Tochterunternehmen 40 11; 59 2, 22

– Begriff 2 17, 19

– Zurechnung 30 21

Transparenzangebot 27 2, 19

Transparenzrichtlinie 30 1

Treuepflicht 59 35f.

Übergangsregelungen 68 1, 4f.

Übernahme

– Exklusivitätspflicht 33 27f.

– freundliche Übernahme 33 26

– Übernahmevereinbarung 33 26ff.

– Unterstützungsverbot 33 26ff.

Übernahme-RL 6 2; 62 2; 63 2; 64 2; 65 2

Übernahmeangebot 68 4; *s. auch Angebot*

– Begriff 29; 30; 31

– Dawn Raids 3 15; 29 6

– Durchbrechung 33b 15

– feindliches 29 5

– Kontrolle 29 13ff.

– Problemfälle 29 5ff.

– Rückerwerb eigener Aktien 29 12

– Stellungnahme der Zielgesellschaft 27; 28

– Strukturmaßnahmen 29 10

– Teilangebot 34 2

– Übernahme durch Emissionsbegleiter 29 11

– Werbung 28 7

Übernahmebußgeldverfahren 65 1

Übernahmeentschluss 59 33

Übernahmegesetz 6 2; 62 2; 65 2

Übernahmekodex Einl. 17; 68 6

Übernahmekommission 6 2; 62 2; 63 2

Übernahmeordnungswidrigkeiten 6 7

übernahmerechtlicher

– Vorzugsaktien 39a 14

übernahmerechtlicher squeeze-out 39a; 39b

– Absicherung der Abfindung 39a 42; 39b 17

– Amtsermittlungsgrundsatz 39b 3

– Angemessenheitsvermutung 39a 24ff., 43ff.

– Annahmehquote 39a 26ff.

– Antragsfrist 39a 48ff.

– Barabfindung 39a 23

– Bedingung 39a 51

– Erben 39a 12

– gerichtliches Verfahren 39b

– irrevocabl undertakings 39a 32

– Umwandlung 39a 12

– Verfassungsmäßigkeit 39a 7

Übernehmerichtlinie

– Abwehrmaßnahmen der Zielgesellschaft 33 13f.; 33a 1

– Befreiung von der Angebotspflicht 37 2

– Durchbrechungsregel 33b 3

– Pflichtangebot 35 5

– sell-out 39c 2

– Stellungnahme der Zielgesellschaft 27 6

– Teilangebot 32 1

– übernahmerechtlicher squeeze-out 39a 5, 9

Übernahmesachen 56 33

Übernahmeverfahren 44 1

Übernahmeverstoß 6 2

Überprüfungsverfahren 6 4

Überraschungsentscheidung 56 4

Überwachung 40 1, 4, 7f., 12

Überwachungstätigkeit 40 6

Umwandlung 59 20

– Arbeitnehmerschutz 27 3

– Kontrollerlangung 35 32f.

– übernahmerechtlicher squeeze-out 39a 12

Umwandlungsansprüche 59 20

Unanfechtbarkeit, Anfechtbarkeit 4 38,

43, 47, 53, 58; 46 5

uneinnehmbare Festung 33b 1

Uneinnehmbare Festung

– Abwehrmaßnahmen der Zielgesellschaft 33 42

ungeregelte Übernahmen 13; 14

unlautere Werbung 28 1ff.

unmittelbarer Zwang 46 7

Untätigkeitsbeschwerde 5 3; 48 6, 21

Untätigkeitswiderspruch 4 24

Unterlagen 40 1, 6ff., 11ff., 28f.; 42 4

- Unterlagenvorlage** 40 3, 10, 13
Unterlassungsbeschwerde
 – vorbeugende 48 6
Unterlassungsklage von Aktionären der Zielgesellschaft 33 100f.
Unterlassungspflicht 46 2; 60 23
Unternehmensbegriff
 – funktionaler 43 3
Unternehmensbewertung
 – Angebotsunterlage 1 32
 – Methoden 1 34ff.
Unternehmenskontrollmarkt Einl. 29
Unterrichtungspflicht 60 12f.
Untersagung von Werbung 28 18ff.
Unterstützungsverbot 33 26ff.
Untersuchungsgrundsatz 5 7, 10; 54 10f.; 55 2ff.
unwahre Werbeaussage 28 13ff.
- Verbandsgeldbuße** 60 44
Verbot von Sonderzuwendungen 33d
 – Folgen einer Verbotsübertretung 33d 7
Verbraucherschutz 28 12
Vereinigte Staaten von Amerika Einl. 23f.
 – American Depositary Receipts (ADR) 32 9f.
 – Anlegerschutz **Einl.** 24
 – Cash-out-Bestimmung **Einl.** 24
 – öffentliches Übernahmeangebot **Einl.** 24
 – Pflichtangebot 33 9
 – Securities and Exchange Commission **Einl.** 24
 – Securities Exchange Act **Einl.** 23
Verweilungsverbot 33 9f., 19ff.
 – Abwehrreignung 33 33; 33a 11
 – abwehrgeeignete Handlung 33 47; 33a 11
 – Aufsichtsrat 33 35; 33a 13
 – Behinderung 33 34
 – bereits begonnene Prozesse 33a 25ff.
 – Hauptversammlung 33 36; 33a 13
 – monistisch gefasste SE 33 38
 – normaler Geschäftsbetrieb 33a 21ff.
 – Rechtsschutz 33 100ff.; 33a 34
 – Satzung 33 70
 – Verbotsdauer 33 39ff.; 33a 14
 – Verfassungsmäßigkeit 33 71
 – vorbeugende Maßnahmen 33 41ff.
 – Vorstand 33 35; 33a 13
 – Vorstand einer Tochtergesellschaft 33 37; 33a 13
 – Wahlrecht der Zielgesellschaft 33a 5ff.
Verfahrensförderungspflicht 4 49
Verfahrenskontinuität 52 5
Verfahrensleitung 55 9ff.
Verfahrenspflichten 59 10
- Verfahrensverzögerung** 54 10
Verfahrensvorschriften 59 10
Verfassungsmäßigkeit
 – Pflichtangebot 35 10ff.
 – übernahmerechtlicher squeeze-out 39a 7
Verfolgungsbehörde 6 5
Verfolgungskompetenz 6 4
Verfügungsdressat 50 6
Verfügensmpfänger 50 6
Vergleich
 – übernahmerechtlicher squeeze-out 39b 8
Verjährung 47 11
Verkaufsprospektgesetz
 – Angebotsunterlage und 1 28
Verkündung 56 15
Vermögensrechte 59 14, 17ff.
Veröffentlichung 49 3
Veröffentlichung der Entscheidung zur Abgabe eines Angebots s. *Vorankündigung*
Veröffentlichungspflicht 49 3; 59 1f., 5, 7, 11, 22, 27, 34; 60 1, 10f., 16ff.
Veröffentlichungspflicht der Zielgesellschaft 27; 28
 – Ad-hoc-Publizitätspflicht 27 33
 – City Code 27 7
 – Haftung der Organe 27 51ff.
 – Mitteilungspflicht 27 46ff.
 – Prospekthaftung 27 53
 – Schutzzweck 27 4f.
 – unverzügliche Veröffentlichung 27 46
Veröffentlichungspflicht des Bieters
 – Befreiung 35 61
 – Erlöschen 35 65
 – Frist 42 ff.
 – Inhalt 35 56
 – Normadressat 35 62ff.
Veröffentlichungspflichten nach Abgabe des Angebots 23; 24; 25
 – Folgen einer Fehlveröffentlichung 16 9
Verpflichtungsbeschluss 56 28
Verpflichtungsbeschwerde 5 3; 48 6, 22f.; 56 28
Verpflichtungswiderspruch 4 5, 10
Versagungsbeschwerde 48 21
Verschmelzung 35 34ff.; 37 25; 59 20
Verschulden 59 11f.
Verschwiegenheitspflicht der Organe der Zielgesellschaft 27 28, 33
Vertragsabschluss- und -gestaltungsfreiheit 35 11
Vertraulichkeitsvereinbarung 27 22
Vertretungsberechtigung 53 2f.
Vertriebsbindungen 24 7

- Verwaltungsakt** 4 5, 7, 17, 22, 38; **40** 29; **42** 7; **43** 1f., 9; **44** 4ff.; **47** 2, 12; **48** 7, 14, 20f.; **49** 8f.
- Verwaltungsbehörde** 6 1
- Verwaltungsrechte** 59 14f.
- Verwaltungsverfahren** 55 1
- Verwaltungszwang** 40 29; **46** 5, 10
- Verweisungsantrag** 66 11
- Verwertungsverbot** 56 10
- Verzicht** 4 38
- Verzichtserklärung, Rücknahme der Verzichtserklärung** 54 7
- Verzinsungspflicht** 59 1
- Vinkulierung** 33 119
- Vollangebot** 32 1, 7ff.
- Vollständigkeitsgebot der Stellungnahme der Zielgesellschaft** 27 19
- vollstreckbare Anordnung** 50 28
- Vollstreckung** 65 1ff.
- Vollstreckungsverfahren** 65 4
- Vollzugsanordnung** 50 18
- Vollzugsinteresse** 50 7, 10
– besonderes 42 6
- Vorabmitteilung** 60 13
- Vorankündigung** 10; **11**; **12**
– Ad-hoc-Publizität 10 9f., 12, 27
– Änderung der 2 1a
– Bindungswirkung 10 11
– Entscheidung 10 5ff.
– Gegenstand 10 14
– Insiderproblematik 10 6
– keine Angebotsabsicht 10 10
– Normzweck 10; **11**; **12**
– Rückwerb eigener Aktien 10 27a
– Schadensersatz 10 13
– Veröffentlichung 10 20
- Vorbehalt der Gegenseitigkeit** s. *Gegenseitigkeitsvorbehalt*
- Vorerwerb**
– Angebotsunterlage 1 43
– Rechtsfolge 3 33
– rechtsgeschäftliche Wirksamkeit 1 30
– und Gegenleistung 3 28ff.
- Vorlagepflicht** 40 14f., 18, 21, 23, 28; **56** 33
- Vorlageverweigerungsrecht** 40 28
- Vorratsbeschlüsse der Hauptversammlung** 33 72ff.
- Vorstand der Zielgesellschaft**
– Abfindungszahlung 33 131
– Ad-hoc-Publizitätspflicht 27 33
– Außenhaftung 33 92ff.
– Benachrichtigung des Betriebsrats oder der Arbeitnehmer 27 49
– Bestandsschutz 33 137
– Beteiligung an Bietergesellschaft 27 26
- Bindung an Unternehmensinteresse 33 59ff.
– Ermächtigungstatbestände 33 44ff., 72ff.; **33a** 16ff.
– Ermessen 33 59ff.
– gemeinsame Stellungnahme mit Aufsichtsrat 27 15
– Golden Parachute 33 131
– Grundsatz der Abwehrbereitschaft 33 17
– Haftung gegenüber AG 27 52; **33** 91; **33a** 33
– Haftung gegenüber Aktionären 27 53f.; **33** 92ff.; **33a** 33
– Handlungen eines Geschäftsleiters 33 45ff.; **33a** 21ff.
– Informationspflicht 33 83
– Nachforschungspflicht 27 30
– Pflicht zur Weitergabe des Angebots 27 49
– Pflichtverletzung 27 52ff.
– Prospekthaftung 27 53
– Sonderzuwendungen **33d**
– Sorgfaltspflichten 27 29ff., 51ff.
– Suche nach konkurrierendem Angebot 33 54ff.; **33a** 31
– Unternehmensinteresse 33 59ff.
– Verbot von Sonderzuwendungen **33d**
– Verhalten als Aktionär 27 23f.
– Verschwiegenheitspflicht 27 28, 32
– Vorteilsgewährung **33d** 3
- Vorveröffentlichungsverbot** 10 22
- Vorzugsaktien** 32 3, 5f., 8; **33** 135; **59** 22ff.
– übernahmerechtlicher squeeze-out **39a** 14
- VwGO** 49 10
- VwVfG** 49 8f.
- Waffengleichheit** 33c 1
- Wahlrecht**
– Anzeige an die BaFin **33b** 14
– Durchbrechung **33b** 7ff.
– Satzungsbestimmung **33b** 10
- Wahlrecht der Zielgesellschaft**
– Änderung der Wahl **33a** 7
– Anzeige an die BaFin **33a** 10
– Verhinderungsverbot **33a** 5ff.
- Wahrheitsgebot der Stellungnahme der Zielgesellschaft** 27 19
- Wandelschuldverschreibungen** 32 8, 10; **33** 113
– sell-out **39c** 2
– übernahmerechtlicher squeeze-out **39b** 33ff.
- Warehousing** 33 27
- Wegfall der Geschäftsgrundlage**
– Voraussetzungen 1 53ff.
- Werbefreiheit** 27 26; 28 1

Werbung

- Anhörung des Beirats 28 21f.
- Begriff 28 4ff.
- Cold Calling 28 16
- Einschreiten der Aufsichtsbehörde 28 6, 10ff.
- Freiheit 27 26; 28 1
- Informationen 28 6
- Investor Relations 28 4, 12
- kapitalmarktrechtliche Werbefreiheit 28 11
- Meinungsäußerung 28 6
- Missstand 28 10ff.
- mudslinging 28 15
- persönlicher Zusammenhang 28 9
- Road Shows 28 4
- Sachlichkeitsgebot 28 11, 15
- Umfang 28 17
- Unlauterkeit 28 1ff.
- unsachliche Äußerung 28 15
- Untersagung 28 18ff.
- unwahre 28 13ff.
- Verbraucherschutz 28 12
- Wahrheitsgebot 28 11
- Werbemethoden 28 16
- zeitlicher Zusammenhang zum Angebot 28 8

Wertpapier 40 21; 42 4; 47 1, 6; 48 3, 5, 32
– Begriff 2 9

Wertpapierdienstleistungsunternehmen
4 9; 40 19f.; 42 4

Wertpapiererwerbs- und Übernahmeverfahren 66 7

Wertpapiererwerbssachen 56 33

Wertpapierhandels- und Übernahmesenat 62 3; 63 4; 64 4; 67 1

Wertpapierleihe 30 13

Wertpapiermarkt 42 4; 44 2

Wettbewerb s. *Markt für die Kontrolle von Unternehmensleitungen*

Wettbewerbsverhinderung 50 7

White Knight Einl. 25; 33 54ff.; 33a 31

White Squire 33 115; 37 37

Widerruf 49 3ff.

Widerrufsvorbehalt 18 13

Widerspruch 4 3ff., 8, 12, 14ff., 21ff., 25, 27f., 31, 33, 36f., 39, 41, 45f., 54f.; 5 2; 42 1f., 5, 8; 44 10f.; 46 11; 47 8, 12; 48 14; 49 10; 50 1f., 13, 22; 56 18

Widerspruchsausschuss 4 5, 14, 16, 26ff., 31f., 41, 48, 54f., 58; 6; 7; 8; 47 7; 50 10; 68 1f., 4

Widerspruchsbefugnis 4 7ff., 12

Widerspruchsbehörde 4 5, 14, 16f., 22, 31, 37, 41

Widerspruchsbescheid 4 28f., 31ff., 35, 37, 40; 43 9; 44 3, 10; 48 7, 12, 16

Widerspruchsfrist 4 14, 16, 18

Widerspruchsverfahren 4 1, 6, 11, 13, 19f., 22f., 30f., 37, 39, 42f., 46, 49, 52, 58; 40 29; 42 6; 48 2, 5, 14, 16, 29

Wiederaufnahmeantrag 64 5, 8

Wiederaufnahmegericht 64 8

Wiederaufnahmegründe 64 6

Wiederaufnahmeverfahren 64 1, 3f., 6ff.

Wiederherstellung der aufsiebenden Wirkung 50 16f., 29f.

Winter-Bericht Einl. 20

wirtschaftlicher Hintergrund des

WpÜG Einl. 29ff.

– Ausbeutung der Zielgesellschaft **Einl.** 34

– Disziplinierung des Management **Einl.** 30f.

– Empire-Building **Einl.** 33

– Erpressung der Aktionäre **Einl.** 35

– Synergiegewinne **Einl.** 32

Wirtschaftsausschuss

– Unterrichtung durch Zielgesellschaft 27 49

Wohnsitz 43 4f.

WpHG 6 3; 59 3, 5, 33f.; 60 52

WpÜG-VO 49 5

Zaunkönigregel 16 8ff.; 39 4

Zielgesellschaft 4 9, 12; 6 6; 40 12, 14, 16, 19; 42 1, 4; 44 6f.; 47 1; 48 17; 50 7, 9; 52 6; 59 2, 15, 23, 31, 33; 60 10, 12f., 19, 23, 28; 66 4, 7; 68 2, 4

– Abwehrmaßnahmen **Einl.** 25

– Aktienrückkaufprogramm 27 16

– Aktionärschutz 27 4

– Arbeitnehmerschutz 27 3

– Einberufung der Hauptversammlung 16 13ff.

– Geheimhaltungsversprechen mit Bieter 27 22

– Grundsatz der Abwehrbereitschaft 33 17

– Informationspflicht 27 1f.

– Kontrollobjekt 35 25

– Organpflicht zum Schutz der Zielgesellschaft 27 4

– Rechtsverlust des Bieters 35 103

– Sanierung 37 27ff.

– Schutz der 3 27ff.; 4 10

– Stellungnahmepflicht 27 1, 9ff.

– Umwandlung 35 32f.

– Verhaltenspflicht 27 1

– Veröffentlichungspflicht 27; 28

– Verschmelzung 35 34ff.

– Werbemaßnahme 28 2

Zinsanspruch gegen den Bieter 38

Zivilgericht 48 2f.

Zurechnung 59 26

**Zurechnung von Stimmrechten 30; 31;
32**

Zurückverweisung 56 32

**Zusammenwirken außerhalb der HV 35
53**

**Zuständigkeit 6 2f., 7, 12; 48 32; 60 1f.; 62
1ff., 7; 63 3f.; 64 1, 3f.; 65 1, 3; 66 1ff., 6,
9f., 12f.; 67 1, 4f.**

**Zustellung, Verwaltungszustellungs-
gesetz 43 1, 9f.; 56 16**

Zustimmungserfordernis 57 1

Zustimmungsvorbehalt

– Durchbrechung **33b 23**

**Zuwerdung 60 9, 11, 15, 23ff., 47,
49; 62 2**

Zwangsgeld 40 29; 46 7, 12

Zwangmaßnahmen 6 7

**Zwangsmittel 40 29; 43 9; 46 1ff., 6ff., 11;
48 9**

Zweckmäßigkeitsskontrolle 56 30

Zweitbescheid 4 22

Zwischenverfahren 57 13


beck-shop.de
DIE FACHBUCHHANDLUNG



beck-shop.de
DIE FACHBUCHHANDLUNG