

# Wertpapiererwerbs- und Übernahmegergesetz: WpÜG

Beurskens / Ehricke / Ekkenga

2. Auflage 2021  
ISBN 978-3-406-62748-4  
C.H.BECK

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

Die Online-Fachbuchhandlung 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 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 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.
- Abhilfeverfahren** 4 27, 29, 42
- Absicherung der Abfindung**
  - übernahmerekhtlicher 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.
  - Aktienrückverkauf 33 76, 109
  - asset lock-up **33** 129
  - Aufsichtsrat **33** 35, 53, 57ff., 138
  - Behinderung 33 34
  - Beschlusskompetenz der Hauptversammlung 33 19, 48f., 75
  - Beschniedung 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.
  - stimmberechtigungslose 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
- Akteureinsicht**
  - 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 1ff.
- Adressaten des Angebots 32 1ff.
  - 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.
  - Individuschutz 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
  - Neuaktionäre 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 Depository Receipts (ADR)** 32 9f.
- Amtsermittlungsgrundsatz**
- übernahmerechtlicher squeeze-out 39b 3
- Amtsermittlungsgrundsatz, Amts-ermittlungspflicht** 55 2, 4, 8
- Amtshandlung** 47 1ff., 10
- Änderungsbeschluss** 50 31, 34
- Änderungsvertrag** 2 10ff.
- 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 1ff.
- Angebotsobjekt 32 5ff.
  - Bewertungsrisiko 27 30
  - Folgen für Zielgesellschaft 27 21
  - Insidertsachen 27 33
  - konkurrendes 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, 7ff.
  - zeitliche Grenzen 32 14ff.
  - 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, 9ff.; **60** 10, 13, 15f., 21; **66** 7f.
- Aktualisierung 1 5; **12** 13ff.
  - als Rechtsgeschäft 1 1
  - Änderung 2; 3; 4
  - Änderung durch Individualvertrag 2 10
  - Annahme 16 25
  - Antrag 1 1
  - Auswirkungen auf Zielgesellschaft 1 15f.
  - Berichtigung 1 5; **12** 13ff.
  - Bieterabsichten 1 19ff.
  - Bieterinteressen 1 4
  - finanzielle Vergangenheit des Bieters 1 18
  - Finanzierung 1 14f.
  - Gegenleistung 1 11
  - Gegenseitigkeitsvorbehalt 33c 17
  - Gestattung der Veröffentlichung 14 7; 15 2ff.
  - 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 16f.
  - Rating 1 17
  - Strohmannsgeschäfte 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**
- übernahmerekthlicher squeeze-out **39a 26ff.**
- Antragsfrist**
- übernahmerekthlicher squeeze-out **39a 48ff.**
- Anwaltszwang** **5 5; 53 6; 54 7**
- Anwendungsbereich**
- allseitige Kollisionsnorm **54 3a**
  - Anwendungsfragen **54 9ff.**
  - Eigentumsstatut **54 12aff.**
  - Qualifikation **54**
  - SA und SEA **54 12**
  - Sitz und Zulassung **54 6ff.**
  - ungeregelte 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**
  - Bestandsschutz **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**
  - Orgelpflicht 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 Zielgesell-  
schaft** 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  
– konkurrendes Angebot 18 6; 22 16  
– Publikation des Eintritts 18 14  
– Verlängerung der Annahmefrist 18 9  
– Verzicht 2 8  
– Voraussetzungen 18 2ff.  
**Befreiung von der Angebotspflicht**  
– Antragsbefugnis 37 7  
– Antragstellung 37 5f.  
– Beteiligungsverhältnisse an der Zielgesell-  
schaft **37 42ff.**  
– Ermessen der Aufsichtsbehörde **37 51ff.**  
– fehlende Entscheidungsautonomie des  
Bieters 37 48  
– fehlende Möglichkeit der Kontrollaus-  
übung 37 45  
– finanzielle Überforderung des Bieters 37  
18  
– Forderungssicherung **37 32**  
– Geringfügigkeit des Beteiligungswertes 37  
34  
– Interessen der Arbeitnehmer und der All-  
gemeinheit **37 18**  
– kartellrechtliche Hindernisse **37 50**  
– Kommanditgesellschaft auf Aktien **37 44**  
– Kurssteigerung **37 49**  
– Präsenz der Aktionäre auf Hauptversamm-  
lung **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  
**Beschiedungsbeschwerde** 48 21  
**Beschleunigungsgebot der Stellung-  
nahme** 27 19, 43  
**Beschluss der Gesellschafterversamm-  
lung** 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 Beschwerde-  
gerichts, 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 36ff.
  - 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, 36ff.
  - zeitliche Grenzen der Stellungnahme 27 43f.
  - 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, 55ff., 65; 40 11f., 18; 42 1, 4, 44 6f.; 47 1; 48 17; 52 6
  - Äquivalenzinteresse 33 32
  - Begriff 2 11
  - Entscheidungsautonomie 37 48
  - Erwerb von Todes wegen 36 17ff.
  - Exklusivitätspflicht 33 27f.
  - 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 25ff.
  - Offenlegungspflicht 33 28
  - Pflichten **Einl.** 6
  - Rechtsformwechsel 36 22
  - Rechtsschutz 33 101
  - Rückerwerb von Aktien durch Zielgesellschaft 33 109f.
  - Sanierungsabsichten 37 27ff.
  - Schenkung 36 20
  - Schutz durch Vereitelungsverbot 33 25
  - Übernahmevereinbarung 33 26ff.
  - Unterlassungsklage gegen Abwehrmaßnahmen 33 101
  - Vermögensauseinandersetzung 36 21
  - Warehousing 33 27
- Börse** 40 21; 42 4; 47 3
- Börsenkurs** 3 10ff.
  - Abfindungsspekulation 3 24
  - ausländischer 3 17
  - gewichteter durchschnittlicher 3 13
  - inländischer 3 13ff.
  - Marktverzerrung 3 23ff.
  - Tauschaktien 3 19ff.
  - Unmaßgeblichkeit 3 16
  - Verfassungsrecht 3 10ff.
- Börsensachverständigenkommission** 68 6
- Break-Fee-Vereinbarung**
  - konkurrierendes Angebot 22 13
  - und Verbot der Finanzierung des Aktienrückerwerbs 13 30
- Bundesanstalt** s. auch *Generalklausel*
  - Aufgaben und Befugnisse 4; 5; 6
  - Bundesbehörde 4 2
  - Ermächtigungsgrundlage 4 3ff.
  - Fristverlängerung 14 6
  - Gestattung der Veröffentlichung 14 7
  - Handeln im öffentlichen Interesse 4 8ff.
  - nachträgliches Vorgehen gegen Angebot 15 10
  - Untersagung des Angebots 15; 16; 17
  - Verschwiegenheitspflicht 9; 10; 11
  - Verwertungsverbot 9 4ff.
  - 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 8f., 22, 47, 52ff.; 62 6; 64 4
- Bußgeldandrohung** 56; 59 1; 60 1
- Bußgeldbemessung** 60 56f.
- Bußgeldbescheid** 6 2, 4, 10ff.; 62 1, 3f., 7, 9f.; 64 1, 3f.; 65 1
- Bußgeldentscheidung** 63 1; 64 3, 5; 65 1, 3f.
- Bußgeldrahmen** 60 1, 3, 29, 33, 44, 52f.
- Bußgeldverfahren** 6 4f., 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** 16

## Compliance-Problematik **13** 14ff.

## culpa in contrahendo

– bei fehlerhafter Angebotsgrundlage **1** 22

– beim Unternehmenskauf **1** 51

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

## Dawn Raids **3** 15; **29** 6

## Day Trader **20** 1

## Delisting **32** 2

## Depotauszug **40** 11

## Depotbanken **30** 19

## Devolutiveffekt **4** 4

## Dienstaufsicht **6** 9

## Disclaimer-Problematik **24** 7

## Discounted Cash Flow **1** 35

## Disziplinierung des Managements Einl. **30**f.

## Divergenzvorlage **56** 33

## Dividendenanspruch **59** 10, 17, 25, 27f.

## Dividendenstammrecht **59** 17

## Dritte **52** 4, 6

## Drittschutz **4** 12, 21; **42** 7; **48** 15, 17

– Aktionäre der Zielgesellschaft **4** 11

– Arbeitnehmer **4** 12

– Grundlagen **4** 9

– konkurrierende Bieter **4** 12

– Zielgesellschaft **4** 10

## Drittwiderspruch **4** 12, 21; **42** 7

## 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** 2f.

## Durchbrechung **33**b

– Altvereinbarungen **33**b 17

– Besetzung der Leitungsorgane **33**b 36

– call-Option **33**b 24

– Entsendungsrechte **33**b 40, 64f.

– Haltevereinbarung **33**b 24

– Mehrstimmrechtsaktie **33**b 30, 63

– Rechtsschutz **33**b 43f.

– Stillhalteabkommen **33**b 19

– Stimmbindungsvertrag **33**b 30, 62

– Umgehungsgeschäft **33**b 20

– Vorkaufsrecht **33**b 23

– zeitlicher Rahmen **33**b 26 f, 34

– Zustimmungsvorbehalt **33**b 23

## dutch auction **17** 3

## eigene Aktien s. Rückverkauf eigener Aktien

## Einmauern des Bieters **33**b 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 **33**b 45ff.

– Angemessenheit **33**b 50

## Entschließungsermessens **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

## Erledigung 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
  - Festzung** 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**

- übernahmerechtlicher 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**

- Anlagenstimmung **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
- Beschneidung von HV-Kompetenzen **33**  
136
- Einberufung **16** 13ff.
- Einzelmächtigungen **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
- Stimmberechtigung **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.

## **Holzmüller-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

## **Insidertaten**

- Abfindungsspekulation **3** 23f.
- während Due diligence **10** 6, 34f.

**Insidertsache 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**invitation 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– Insidertsachen **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****konkurrendes 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– Rückerwerb eigener Aktien **22** 3– Rücktritt **22** 10ff.– Schutz des Bieters vor **1** 4; **22** 14– Verhinderung **22** 16– Wegfall der Geschäftsgrundlage **1** 53– 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**– Aktionärschutz **37** 21– Befreiungstatbestände für Angebotspflicht 36 14ff., **37** 29ff.– Betriebsrat **27** 38– Verbund **32** 12**Konzernbildungskontrolle 3** 4, 16ff.; **25** 4ff.**Kosten**– Kostentragung **4** 34; **44** 4, 8, 10; **46** 2; **47** 1ff., 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 Börsensachverständigen-kommission Einl.** 16**Leveraged Buyout 13** 18ff.– Begriff **13** 18f.– Finanzierungsverbot **13** 2ff.**Liquidationserlös 59** 4, 10, 19, 25, 27f.**Liquidität 3** 47ff.**Mac-Klauseln**– Einschränkung der Finanzierungsbestäti-gung **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

*Vertstand/Aufsichtsrat*

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

## Market for Corporate Governance

*Control s. Markt für die Kontrolle von Unternehmensleistungen*

## Markt für die Kontrolle von Unternehmensleistungen

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

## Markt für Unternehmenskontrolle **33** 9

### Marktintegrität **50** 7

### Markttransparenz **28** 1

### Marktverzerrung **49** 3; **50** 7

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

## 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, 10ff.

## Missstandsaufsicht **42** 4

## Mitgliedschaft **59** 21

## Mitteilungspflicht der Zielgesellschaft zum Angebot **27** 46ff.

### Mitteilungspflichten **59** 5f.; **60** 12f., 17f.

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

## Mitwirkungshandlungen, Mitwirkungsobliegenheit, Mitwirkungsfrist **55** 1, 4, 12ff.

## monistisch verfasste SE

- Stellungnahme der Zielgesellschaft **27** 15

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

## 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** 15f.

## Neutralitätspflicht des Vorstands

- Grundlagen **3** 2
- Unternehmensinteresse **3** 22f.

## Nichtberücksichtigung von Stimmrechten

- Antragsbefugnis **36** 27
- Antragstellung **36** 24ff.
- Erbauseinandersetzung **36** 8
- Erwerb von Todes wegen **36** 8ff.
- Familienrechtlicher Erwerb **36** 8ff.
- Frist **36** 25
- konzerninterne Umstrukturierung **36** 14ff.
- Rechtsformwechsel **36** 11ff.
- 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** 12ff.

## 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** 5ff.
- 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, 27ff.
- 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
- Rechtsmittelverfahren** 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 Veröffentlichungspflicht** **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.
- Begründungzwang **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

## **Strohmannsgeschäfte** **1** 15, 21

## **Stückaktien** **32** 5, 8

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

## **summarische Prüfung** **42** 8

- summarisches Verfahren** 50 25
- Suspensiveffekt** 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
- Transparenzgebot** 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
- Übernahmegergesetz** 6 2; 62 2; 65 2
- Übernahmekodex Einl.** 17; 68 6
- Übernahmekommission** 6 2; 62 2; 63 2
- Übernahmeverordnungswidrigkeiten** 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.
  - Annahmekurve 39a 26ff.
  - Antragsfrist 39a 48ff.
  - Barabfindung 39a 23
  - Bedingung 39a 51
  - Erben 39a 12
  - gerichtliches Verfahren 39b
  - irrevocable undertakings 39a 32
  - Umwandlung 39a 12
  - Verfassungsmäßigkeit 39a 7
- Übernahmerichtlinie**
- 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
- Überraschungentscheidung** 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. 23ff.  
– American Depository Receipts (ADR) 32 9f.  
– Anlegerschutz Einl. 24  
– Cash-out-Bestimmung Einl. 24  
– öffentliches Übernahmehangebot Einl. 24  
– Pflichtangebot 35 9  
– Securities and Exchange Commission Einl. 24  
– Securities Exchange Act Einl. 23  
**Vereitelungsverbot** 33 9ff., 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 verfasste 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  
**Verfügungssadressat** 50 6  
**Verfügungsempfänger** 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
  - Rückerwerb 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.
  - übernahmerekhtlicher 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.
- Wahrungsgebot der Stellungnahme der Zielgesellschaft** 27 19
- Wandelschuldverschreibungen** 32 8, 10; **33** 113
  - sell-out **39c** 2
  - übernahmerekhtlicher 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
- Meinungäußerung **28** 6
- Misstand **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.
- unwahr **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 Übernahmeselectrat** **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** 1ff., 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., 31ff., 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., 22ff., 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 aufschiebenden 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  
**Zurückweisung** 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  
**Zuwiderhandlung** 60 9, 11, 15, 23ff., 47, 49; 62 2  
**Zwangsgeld** 40 29; 46 7, 12  
**Zwangsmittel** 6 7  
**Zwangsmittel** 40 29; 43 9; 46 1ff., 6ff., 11; 48 9  
**Zweckmäßigkeitkontrolle** 56 30  
**Zweitbescheid** 4 22  
**Zwischenverfahren** 57 13

**beck-shop.de**  
DIE FACHBUCHHANDLUNG

beck-shop.de  
DIE FACHBUCHHANDLUNG