

# Kölner Kommentar zum WpÜG

mit AngebVO

3., neubearbeitete und erweiterte Auflage

Herausgegeben von Heribert Hirte, Christoph Seibt,  
Sebastian Mock und Simon Schwarz

Bearbeitet von

*Prof. Dr. Karsten Altenhain*  
Heinrich-Heine-Universität Düsseldorf

*RA Markus Benzing*  
Freshfields Bruckhaus Deringer, Frankfurt/Main

*RA Dr. Christoph von Bülow*  
Freshfields Bruckhaus Deringer, Frankfurt/Main

*RA Dr. Henrik Gildehaus, LL.M. (Bristol)*  
Hengeler Mueller, Frankfurt/Main

*Dr. Tobias A. Heinrich, LL.M. (London)*  
White & Case, Frankfurt/Main

*Prof. Dr. Heribert Hirte, LL.M. (Berkeley)*  
Universität Hamburg

*RA Dr. Matthias-Gabriel Kremer*  
Freshfields Bruckhaus Deringer, Frankfurt/Main

*Prof. Dr. Sebastian Mock, LL.M. (NYU)*  
Wirtschaftsuniversität Wien

*Prof. Dr. Thomas M. J. Möllers*  
Universität Augsburg

*Prof. Dr. Christoph H. Seibt*  
Freshfields Bruckhaus Deringer, Hamburg

*Prof. Dr. Gregor Bachmann, LL.M. (Michigan)*  
unter Mitarbeit von *Dr. Bastian Brunk*  
Humboldt-Universität zu Berlin

*RA Dr. Gregor von Bonin*  
Freshfields Bruckhaus Deringer, Düsseldorf

*Prof. Dr. Ludger Giesberts, LL.M. (LSE)*  
DLA Piper, Köln

*RA Dr. Kai Hasselbach*  
Freshfields Bruckhaus Deringer, München

*Dr. Michael Hippeli, LL.M., MBA (MDX)*  
BaFin, Frankfurt, z.Zt. abgeordnet an das  
Hessische Wirtschaftsministerium, Wiesbaden

*RA Dr. Jörg-Peter Kraack*  
Freshfields Bruckhaus Deringer, Hamburg

*RA Dr. Sabrina Kulenkamp*  
Freshfields Bruckhaus Deringer, Frankfurt/Main

*Dr. Jean Mohamed, LL.M. (LSE)*  
Freshfields Bruckhaus Deringer, Hamburg, und  
Universität Hamburg

*Prof. Dr. Petra Pohlmann*  
Universität Münster

*RA Dr. habil. Simon Schwarz, LL.M. (Cambridge)*  
Freshfields Bruckhaus Deringer, Frankfurt/  
Main und Hamburg

Carl Heymanns Verlag 2022

# Inhaltsverzeichnis

|  | Seite      |
|--|------------|
| Im Einzelnen haben bearbeitet .....  | V          |
| Vorwort .....  | VII        |
| Abkürzungen und abgekürzt zitiertes Schrifttum .....   | XIII       |
| Allgemeines Schrifttumsverzeichnis .....   | LIII       |
| Einleitung .....   | 1          |
| <b>Abschnitt 1 – Allgemeine Vorschriften</b> .....   | <b>111</b> |
| § 1 Anwendungsbereich .....  | 111        |
| § 2 Begriffsbestimmungen .....   | 147        |
| § 3 Allgemeine Grundsätze .....  | 261        |
| <b>Abschnitt 2 Zuständigkeit der Bundesanstalt für<br/>Finanzdienstleistungsaufsicht</b> ..... | <b>342</b> |
| § 4 Aufgaben und Befugnisse .....  | 342        |
| § 5 Beirat .....   | 377        |
| § 6 Widerspruchsausschuss .....  | 391        |
| § 7 Zusammenarbeit mit Aufsichtsbehörden im Inland .....                                       | 407        |
| § 8 Zusammenarbeit mit zuständigen Stellen im Ausland .....                                    | 418        |
| § 9 Verschwiegenheitspflicht .....   | 430        |
| <b>Abschnitt 3 Angebote zum Erwerb von Wertpapieren</b> .....                                  | <b>452</b> |
| § 10 Veröffentlichung der Entscheidung zur Abgabe eines Angebots .....                         | 452        |
| Anhang I zu § 10 – Ad-hoc-Publizität und Übernahmerecht .....                                  | 511        |
| Anhang II zu § 10 – Mitteilungspflichten und Übernahmerecht .....                              | 617        |
| § 11 Angebotsunterlage .....   | 698        |
| § 11a Europäischer Pass .....  | 749        |
| § 12 Haftung für die Angebotsunterlage .....   | 755        |
| § 13 Finanzierung des Angebots .....   | 830        |
| § 14 Übermittlung und Veröffentlichung der Angebotsunterlage ..                                | 890        |
| § 15 Untersagung des Angebots .....  | 927        |
| § 16 Annahmefristen; Einberufung der Hauptversammlung .....                                    | 960        |
| § 17 Unzulässigkeit der öffentlichen Aufforderung zur Abgabe<br>von Angeboten .....            | 1016       |
| § 18 Bedingungen; Unzulässigkeit des Vorbehalts des Rücktritts<br>und des Widerrufs .....      | 1023       |

|   |             |
|---|-------------|
| Anhang I zu § 18 Investitionskontrolle und Übernahmerecht<br>(AWG/AWV und EU-Verordnung zur Überprüfung ausländischer<br>Direktinvestitionen (FDISR)) ..... | 1097        |
| Anhang II zu § 18 Investitionskontrollverfahren in den Vereinigten<br>Staaten durch CFIUS und Übernahmerecht .....  | 1160        |
| § 19 Zuteilung bei einem Teilangebot .....  | 1185        |
| § 20 Handelsbestand .....   | 1202        |
| § 21 Änderung des Angebots .....  | 1241        |
| § 22 Konkurrierende Angebote .....  | 1281        |
| § 23 Veröffentlichungspflichten des Bieters nach Abgabe des Angebots ..   | 1317        |
| § 24 Grenzüberschreitende Angebote .....  | 1378        |
| § 25 Beschluss der Gesellschafterversammlung des Bieters .....  | 1413        |
| § 26 Sperrfrist .....   | 1426        |
| § 27 Stellungnahme des Vorstands und Aufsichtsrats der<br>Zielgesellschaft .....  | 1450        |
| § 28 Werbung .....  | 1525        |
| <b>Abschnitt 4 Übernahmeangebote .....</b>  | <b>1539</b> |
| § 29 Begriffsbestimmungen .....   | 1539        |
| § 30 Zurechnung von Stimmrechten .....  | 1597        |
| § 31 Gegenleistung .....  | 1786        |
| § 32 Unzulässigkeit von Teilangeboten .....   | 1847        |
| § 33 Handlungen des Vorstands der Zielgesellschaft .....  | 1857        |
| § 33a Europäisches Verhinderungsverbot .....  | 1972        |
| § 33b Europäische Durchbrechungsregel .....   | 1987        |
| § 33c Vorbehalt der Gegenseitigkeit .....   | 2006        |
| § 33d Verbot der Gewährung ungerechtfertigter Leistungen .....  | 2015        |
| § 34 Anwendung der Vorschriften des Abschnitts 3 .....  | 2024        |
| <b>Abschnitt 5 Pflichtangebote .....</b>  | <b>2026</b> |
| § 35 Verpflichtung zur Veröffentlichung und zur Abgabe<br>eines Angebots .....  | 2026        |
| § 36 Nichtberücksichtigung von Stimmrechten .....   | 2173        |
| § 37 Befreiung von der Verpflichtung zur Veröffentlichung und<br>zur Abgabe eines Angebots .....  | 2232        |
| § 38 Anspruch auf Zinsen .....  | 2302        |
| § 39 Anwendung der Vorschriften des Abschnitts 3 und 4 .....  | 2314        |
| <b>Abschnitt 5a Ausschluss, Andienungsrecht .....</b>   | <b>2348</b> |
| § 39a Ausschluss der übrigen Aktionäre .....  | 2348        |
| § 39b Ausschlussverfahren .....   | 2402        |
| § 39c Andienungsrecht .....   | 2433        |

|  |      |
|--|------|
| <b>Abschnitt 6 Verfahren</b> .....   | 2457 |
| § 40 Ermittlungsbefugnisse der Bundesanstalt .....   | 2457 |
| § 41 Widerspruchsverfahren .....   | 2477 |
| § 42 Sofortige Vollziehbarkeit .....   | 2503 |
| § 43 Bekanntgabe und Zustellung .....  | 2508 |
| § 44 Veröffentlichungsrecht der Bundesanstalt .....  | 2516 |
| § 45 Mitteilungen an die Bundesanstalt .....   | 2525 |
| § 46 Zwangsmittel .....  | 2532 |
| § 47 Kosten .....  | 2541 |
| <br>   |      |
| <b>Abschnitt 7 Rechtsmittel</b> .....  | 2557 |
| § 48 Statthaftigkeit, Zuständigkeit .....  | 2557 |
| § 49 Aufschiebende Wirkung .....   | 2594 |
| § 50 Anordnung der sofortigen Vollziehung .....  | 2599 |
| § 51 Frist und Form .....  | 2609 |
| § 52 Beteiligte am Beschwerdeverfahren .....   | 2613 |
| § 53 Anwaltszwang .....  | 2618 |
| § 54 Mündliche Verhandlung .....   | 2620 |
| § 55 Untersuchungsgrundsatz .....  | 2621 |
| § 56 Beschwerdeentscheidung; Vorlagepflicht .....  | 2625 |
| § 57 Akteneinsicht .....   | 2635 |
| § 58 Geltung von Vorschriften des Gerichtsverfassungsgesetzes<br>und der Zivilprozessordnung ..... | 2647 |
| § 59 Rechtsverlust .....   | 2647 |
| § 60 Bußgeldvorschriften .....   | 2706 |
| § 61 Zuständige Verwaltungsbehörde .....   | 2781 |
| § 62 Zuständigkeit des Oberlandesgerichts im gerichtlichen<br>Verfahren .....                      | 2788 |
| § 63 Rechtsbeschwerde zum Bundesgerichtshof .....  | 2794 |
| § 64 Wiederaufnahme gegen Bußgeldbescheid .....  | 2798 |
| § 65 Gerichtliche Entscheidung bei der Vollstreckung .....   | 2801 |
| § 66 Gerichte für Wertpapiererwerbs- und Übernahmesachen .....                                     | 2804 |
| § 67 Senat für Wertpapiererwerbs- und Übernahmesachen beim<br>Oberlandesgericht .....              | 2814 |
| § 68 Übergangsregelungen .....   | 2815 |
| <br>   |      |
| <b>Anhang</b> .....  | 2821 |
| <b>Erster Abschnitt Anwendungsbereich</b> .....  | 2821 |
| § 1 AngebVO Anwendungsbereich .....  | 2821 |
| <br>   |      |
| <b>Zweiter Abschnitt Inhalt der Angebotsunterlage</b> .....  | 2822 |
| § 2 AngebVO Ergänzende Angaben der Angebotsunterlage .....   | 2822 |

|   |  |             |
|---|--|-------------|
| <b>Dritter Abschnitt Gegenleistung bei Übernahmeangeboten und</b>   |  |             |
|   | <b>Pflichtangeboten</b> .....                    | <b>2837</b> |
| § 3 AngebVO   | Grundsatz .....                                  | 2837        |
| § 4 AngebVO   | Berücksichtigung von Vorerwerben .....           | 2841        |
| § 5 AngebVO   | Berücksichtigung inländischer Börsenkurse .....  | 2853        |
| § 6 AngebVO   | Berücksichtigung ausländischer Börsenkurse ..... | 2865        |
| § 7 AngebVO   | Bestimmung des Wertes der Gegenleistung .....    | 2871        |
| <b>Vierter Abschnitt Befreiung von der Verpflichtung zur Veröffentlichung und zur Abgabe eines Angebots</b> ..... |  | <b>2878</b> |
| § 8 AngebVO   | Antragstellung .....                             | 2878        |
| § 9 AngebVO   | Befreiungstatbestände .....                      | 2887        |
| § 10 AngebVO  | Antragsinhalt .....                              | 2930        |
| § 11 AngebVO  | Antragsunterlagen .....                          | 2935        |
| § 12 AngebVO  | Prüfung der Vollständigkeit des Antrags .....    | 2936        |
| § 12a AngebVO   | Übergangsvorschriften .....                      | 2938        |
| <b>Fünfter Abschnitt Schlussvorschrift</b> .....  |  | <b>2939</b> |
| § 13 AngebVO  | Inkrafttreten .....                              | 2939        |
| <b>Sachregister</b> .....   |  | <b>2941</b> |