

**ESV** ERICH  
SCHMIDT  
VERLAG

# Berliner Kommentare

# WpÜG

## Wertpapiererwerbs- und Übernahmegesetz

---

Kommentar

Von

**Dr. Roland Steinmeyer, LL.M.**

Rechtsanwalt und Notar

Honorarprofessor an der Hochschule für Technik, Wirtschaft und  
Gestaltung Konstanz

Unter Mitarbeit von

**Robert Bastian**, Rechtsanwalt

**Oliver Klepsch**, Regierungsdirektor

**Dipl.-Kffr. Dr. Anke Nestler**, ö.b.u.v. Sachverständige für  
Unternehmensbewertung sowie für die Bewertung immaterieller  
Vermögenswerte

**Dr. Matthias Santelmann**, Rechtsanwalt und Notar,  
Lehrbeauftragter an der Humboldt-Universität zu Berlin

**Hendrik Schmiady**, Oberregierungsrat

**Florian Steinhardt**, Rechtsanwalt

4., völlig neu bearbeitete Auflage

ERICH SCHMIDT VERLAG

**Bibliografische Information der Deutschen Nationalbibliothek**

Die Deutsche Nationalbibliothek verzeichnet diese Publikation in der Deutschen Nationalbibliografie; detaillierte bibliografische Daten sind im Internet über <http://dnb.d-nb.de> abrufbar.

**Weitere Informationen zu diesem Titel finden Sie im Internet unter**

<http://ESV.info/978-3-503-18194-0>

**Zitiervorschlag:**

*Bearbeiter*, in: Steinmeyer, WpÜG, 4. Aufl. 2019, § ... Rn. ...

1. Auflage 2002
2. Auflage 2007
3. Auflage 2013
4. Auflage 2019

ISBN 978-3-503-18194-0 (gedrucktes Werk)

ISBN 978-3-503-18195-7 (eBook)

ISSN 1865-4177

Alle Rechte vorbehalten

© Erich Schmidt Verlag GmbH & Co. KG, Berlin 2019

[www.ESV.info](http://www.ESV.info)

Druck: Hubert & Co., Göttingen

## Vorwort zur 4. Auflage

Das Wertpapiererwerbs- und Übernahmegesetz unterliegt auch gut 15 Jahre nach seinem Inkrafttreten einem kontinuierlichen Wandel. Große Umbrüche blieben aus, das zeigt die Bewährtheit des WpÜG.

Seit der 3. Auflage vor sechs Jahren ergaben sich zahlreiche Änderungen, die in der Neuauflage des Kommentars berücksichtigt werden: Durch das Gesetz zur Umsetzung der Transparenzrichtlinie-Änderungsrichtlinie wurde § 30 Abs. 1 Satz 1 um zwei neue Zurechnungstatbestände erweitert (Nrn. 7 und 8). Das Erste und das Zweite Finanzmarktnovellierungsgesetz bewirkten gewichtige Änderungen des WpHG, die auch Einfluss auf das WpÜG hatten. Auch der Bußgeldrahmen für Verstöße gegen das WpÜG wurde erhöht. Schließlich prägten weitere gerichtliche Entscheidungen, die Verwaltungspraxis der BaFin (insbesondere der in Teilen überarbeitete Emittentenleitfaden 2018) sowie das Schrifttum die Auslegung und Anwendung des WpÜG. Diese Entwicklungen berücksichtigt die Neuauflage bis Juni 2018; danach fanden noch einzelne Änderungen Erwähnung.

Mein besonderer Dank gilt den Autoren, die neben ihrer beruflichen Tätigkeit an der Neuauflage mitgewirkt und die Neuauflage ermöglicht haben. Ich danke Wilmer Cutler Pickering Hale and Dorr LLP, welche die Arbeit an diesem Kommentar – wie schon in den letzten Auflagen – gefördert hat. Ebenfalls danke ich dem Erich Schmidt Verlag und besonders Herrn Joachim Diehm für die hervorragende verlegerische Betreuung des Werkes. Schließlich richtet sich mein Dank für die unermüdliche und wertvolle Unterstützung bei der Neuauflage an Herrn Rechtsanwalt Florian Steinhardt, Frau Rechtsanwältin Dr. Denise Peter sowie Frau Anne Helwig, Frau Dipl.-Jur. Liv Leddin, Frau Dipl.-Jur. Laura Nasserli und Herrn stud. iur. Til Schramm.

Berlin, im Januar 2019

Roland Steinmeyer

## **Inhaltsverzeichnis**

Vorwort zur 4. Auflage .....	<a href="#">V</a>
Allgemeines Literatur- und Abkürzungsverzeichnis .....	<a href="#">XI</a>

### **Gesetzes- und Verordnungstexte**

Wertpapiererwerbs- und Übernahmegesetz .....	<a href="#">1</a>
WpÜG-Anwendbarkeitsverordnung .....	<a href="#">45</a>
WpÜG-Angebotsverordnung .....	<a href="#">47</a>
WpÜG-Beiratsverordnung .....	<a href="#">55</a>
WpÜG-Widerspruchsausschuss-Verordnung .....	<a href="#">57</a>
WpÜG-Gebührenverordnung .....	<a href="#">61</a>
WpÜG-Beaufsichtigungsmittelungsverordnung .....	<a href="#">65</a>

### **Kommentierung**

Einleitung .....	<a href="#">67</a>
------------------	--------------------

#### **Abschnitt 1 – Allgemeine Vorschriften**

§ 1 Anwendungsbereich .....	<a href="#">89</a>
§ 2 Begriffsbestimmungen .....	<a href="#">113</a>
§ 3 Allgemeine Grundsätze .....	<a href="#">131</a>

#### **Abschnitt 2 – Zuständigkeit der Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht**

§ 4 Aufgaben und Befugnisse .....	<a href="#">147</a>
§ 5 Beirat .....	<a href="#">163</a>
§ 6 Widerspruchsausschuss .....	<a href="#">169</a>
§ 7 Zusammenarbeit mit Aufsichtsbehörden im Inland .....	<a href="#">175</a>
§ 8 Zusammenarbeit mit zuständigen Stellen im Ausland .....	<a href="#">179</a>
§ 9 Verschwiegenheitspflicht .....	<a href="#">185</a>

### **Abschnitt 3 – Angebote zum Erwerb von Wertpapieren**

§ 10	Veröffentlichung der Entscheidung zur Abgabe eines Angebots .....	<a href="#"><u>199</u></a>
§ 11	Angebotsunterlage .....	<a href="#"><u>227</u></a>
§ 11a	Europäischer Pass .....	<a href="#"><u>271</u></a>
§ 12	Haftung für die Angebotsunterlage .....	<a href="#"><u>274</u></a>
§ 13	Finanzierung des Angebots .....	<a href="#"><u>301</u></a>
§ 14	Übermittlung und Veröffentlichung der Angebotsunterlage .....	<a href="#"><u>317</u></a>
§ 15	Untersagung des Angebots .....	<a href="#"><u>329</u></a>
§ 16	Annahmefristen; Einberufung der Hauptversammlung .....	<a href="#"><u>340</u></a>
§ 17	Unzulässigkeit der öffentlichen Aufforderung zur Abgabe von Angeboten .....	<a href="#"><u>359</u></a>
§ 18	Bedingungen; Unzulässigkeit des Vorbehalts des Rücktritts und des Widerrufs .....	<a href="#"><u>362</u></a>
§ 19	Zuteilung bei einem Teilangebot .....	<a href="#"><u>390</u></a>
§ 20	Handelsbestand .....	<a href="#"><u>397</u></a>
§ 21	Änderung des Angebots .....	<a href="#"><u>413</u></a>
§ 22	Konkurrierende Angebote .....	<a href="#"><u>432</u></a>
§ 23	Veröffentlichungspflichten des Bieters nach Abgabe des Angebots .....	<a href="#"><u>442</u></a>
§ 24	Grenzüberschreitende Angebote .....	<a href="#"><u>466</u></a>
§ 25	Beschluss der Gesellschafterversammlung des Bieters .....	<a href="#"><u>477</u></a>
§ 26	Sperrfrist .....	<a href="#"><u>483</u></a>
§ 27	Stellungnahme des Vorstands und Aufsichtsrats der Zielgesellschaft .....	<a href="#"><u>489</u></a>
§ 28	Werbung .....	<a href="#"><u>523</u></a>

### **Abschnitt 4 – Übernahmeangebote**

§ 29	Begriffsbestimmungen .....	<a href="#"><u>527</u></a>
§ 30	Zurechnung von Stimmrechten; Verordnungsermächtigung .....	<a href="#"><u>542</u></a>
§ 31	Gegenleistung .....	<a href="#"><u>584</u></a>
§ 32	Unzulässigkeit von Teilangeboten .....	<a href="#"><u>639</u></a>
§ 33	Handlungen des Vorstands der Zielgesellschaft .....	<a href="#"><u>645</u></a>
§ 33a	Europäisches Verhinderungsverbot .....	<a href="#"><u>701</u></a>
§ 33b	Europäische Durchbrechungsregel .....	<a href="#"><u>709</u></a>
§ 33c	Vorbehalt der Gegenseitigkeit .....	<a href="#"><u>720</u></a>

§ 33d	Verbot der Gewährung ungerechtfertigter Leistungen .....	<a href="#">724</a>
§ 34	Anwendung der Vorschriften des Abschnitts 3 .....	<a href="#">728</a>

### **Abschnitt 5 – Pflichtangebote**

§ 35	Verpflichtung zur Veröffentlichung und zur Abgabe eines Angebots .....	<a href="#">729</a>
§ 36	Nichtberücksichtigung von Stimmrechten .....	<a href="#">788</a>
§ 37	Befreiung von der Verpflichtung zur Veröffentlichung und zur Abgabe eines Angebots .....	<a href="#">802</a>
§ 38	Anspruch auf Zinsen .....	<a href="#">843</a>
§ 39	Anwendung der Vorschriften des Abschnitts 3 und 4 .....	<a href="#">854</a>

### **Abschnitt 5a – Ausschluss, Andienungsrecht**

§ 39a	Ausschluss der übrigen Aktionäre .....	<a href="#">857</a>
§ 39b	Ausschlussverfahren .....	<a href="#">880</a>
§ 39c	Andienungsrecht .....	<a href="#">899</a>

### **Abschnitt 6 – Verfahren**

§ 40	Ermittlungsbefugnisse der Bundesanstalt .....	<a href="#">905</a>
§ 41	Widerspruchsverfahren .....	<a href="#">918</a>
§ 42	Sofortige Vollziehbarkeit .....	<a href="#">931</a>
§ 43	Bekanntgabe und Zustellung .....	<a href="#">934</a>
§ 44	Veröffentlichungsrecht der Bundesanstalt .....	<a href="#">938</a>
§ 45	Mitteilungen an die Bundesanstalt .....	<a href="#">943</a>
§ 46	Zwangsmittel .....	<a href="#">946</a>
§ 47	Gebühren und Auslagen .....	<a href="#">952</a>

### **Abschnitt 7 – Rechtsmittel**

§ 48	Statthaftigkeit, Zuständigkeit .....	<a href="#">959</a>
§ 49	Aufschiebende Wirkung .....	<a href="#">977</a>
§ 50	Anordnung der sofortigen Vollziehung .....	<a href="#">982</a>
§ 51	Frist und Form .....	<a href="#">992</a>
§ 52	Beteiligte am Beschwerdeverfahren .....	<a href="#">998</a>
§ 53	Anwaltszwang .....	<a href="#">999</a>
§ 54	Mündliche Verhandlung .....	<a href="#">1002</a>
§ 55	Untersuchungsgrundsatz .....	<a href="#">1005</a>
§ 56	Beschwerdeentscheidung; Vorlagepflicht .....	<a href="#">1008</a>



§ 57	Akteneinsicht .....	<a href="#">1020</a>
§ 58	Geltung von Vorschriften des Gerichtsverfassungsgesetzes und der Zivilprozessordnung .....	<a href="#">1026</a>

### **Abschnitt 8 – Sanktionen**

§ 59	Rechtsverlust .....	<a href="#">1029</a>
§ 60	Bußgeldvorschriften .....	<a href="#">1046</a>
§ 61	Zuständige Verwaltungsbehörde .....	<a href="#">1056</a>
§ 62	Zuständigkeit des Oberlandesgerichts im gerichtlichen Verfahren .....	<a href="#">1058</a>
§ 63	Rechtsbeschwerde zum Bundesgerichtshof .....	<a href="#">1060</a>
§ 64	Wiederaufnahme gegen Bußgeldbescheid .....	<a href="#">1061</a>
§ 65	Gerichtliche Entscheidung bei der Vollstreckung .....	<a href="#">1062</a>

### **Abschnitt 9 – Gerichtliche Zuständigkeit; Übergangsregelungen**

§ 66	Gerichte für Wertpapiererwerbs- und Übernahmesachen .....	<a href="#">1063</a>
§ 67	Senat für Wertpapiererwerbs- und Übernahmesachen beim Oberlandesgericht .....	<a href="#">1070</a>
§ 68	Übergangsregelungen .....	<a href="#">1070</a>

### **Anhang**

Anhang .....	<a href="#">1075</a>
Stichwortverzeichnis .....	<a href="#">1077</a>