

Inhaltsübersicht

	Seite
I. Rechtsgrundlagen	37
1. Spezialgesetze.	37
2. Bürgerlich-rechtliche Prospekthaftung (Vertrauenshaftung)	38
II. Börsenzulassungsprospekt – Wertpapiere im amtlichen Markt (bis 30.6.2005 gemäß BörsG)	40
1. Prospektpflicht.	41
2. Befreiung von der Prospektpflicht.	41
3. Prospekt	48
4. Prospektearbeitung/Zulassung/unvollständiger Prospekt.	70
5. Prospekthaftung.	71
III. Geregelter Markt/außerbörsliches IPO/Listing im Freiverkehr (bis 30.6.2005 gemäß VerkProspG)	86
1. Prospektpflicht.	86
2. Ausnahmen.	88
3. Prospekt	93
4. Anbieter/Emittent	94
5. Wertpapier-Verkaufsprospekt/Unternehmensbericht.	95
6. Prospekthaftung.	103
IV. Öffentlich angebotene oder zum Handel an einem organisierten Markt zugelassene Wertpapiere (seit 1.7.2005 gemäß WpPG)	105
1. Regulierte Wertpapiere/Anwendungsbereich.	105
2. Prospektpflicht.	111
3. Nichtanwendbarkeit des WpPG	111
4. Ausnahmen von der Prospektpflicht.	114
5. Prospekt	123
6. Zulassungsprocedere.	286
7. Prospekthaftung.	298
V. Geschlossene Fonds – Immobilien, Medien, Schiffe etc. – und weitere Finanzprodukte (seit 1.7.2005 gemäß VerkProspG)	301
1. Prospektpflicht.	301
2. Ausnahmen von der Prospektpflicht.	303
3. Anbieter/Emittent	307
4. Prospekt	308
5. Verhältnis von VermVerkProspV und Prüfungsstandard IDW S4 .	342

6. Tabellarischer Überblick der Unterschiede zwischen VermVerkProspV und Anlage I des IDW S4 a. F. sowie des IDW S4 (n. F.)	343
7. Zulassungsprocedere	392
8. Prospekthaftung	395
VI. Investmentanteile	400
1. Prospekthaftungsbestimmungen des KAGG sowie des AuslInvestmG (bis 31.12.2003)	400
2. Investmentgesetz (seit 1.1.2004)	404
VII. Wertpapierübernahmegesetz (WpÜG)	428
1. Anwendungsbereich	428
2. Angebotsunterlage	429
3. Prospekthaftung	438
VIII. Bürgerlich-rechtliche Prospekthaftung	441
1. Anwendungsbereich	441
2. Formen der bürgerlich-rechtlichen Prospekthaftung	443
3. Haftungstatbestand/Anforderungen an einen Prospekt	444
4. Haftungsadressaten	453
5. Haftungsumfang	467
6. Haftungsbeschränkungen und -freizeichnungen	474
7. Verjährung	478
IX. Deliktische Haftung	482
1. Unerlaubte Handlung gemäß § 823 Abs. 2 BGB i. V. m. § 264 a StGB	482
2. Sittenwidrige Schädigung gemäß § 826 BGB	494
X. Amtshaftungsanspruch	496
XI. Verhältnis der Prospekthaftungstatbestände zueinander	498
1. Spezialgesetzliche Haftungstatbestände	498
2. Befreiungs- und Ausnahmetatbestände	499
3. Verschulden bei Vertragsverhandlungen	500
XII. Strafbarkeit/Ordnungswidrigkeit	501
1. Strafbarkeit	501
2. Ordnungswidrigkeit	501
Anhang	
EU-Prospektrichtlinie-Durchführungsverordnung	503

Inhaltsverzeichnis

	Seite	Rdnr.
Vorwort zur 2. Auflage	5	
Inhaltsübersicht	9	
Inhaltsverzeichnis	11	
Abkürzungsverzeichnis	31	
I. Rechtsgrundlagen	37	1– 3
1. Spezialgesetze	37	2
2. Bürgerlich-rechtliche Prospekthaftung (Vertrauenshaftung)	38	3
II. Börsenzulassungsprospekt – Wertpapiere im amtlichen Markt (bis 30.6.2005 gemäß BörsG)	40	4–111
1. Prospektpflicht	41	5– 6
2. Befreiung von der Prospektpflicht	41	7– 24
a) Befreiung bezüglich bestimmter Wertpapiere	42	8– 14
b) Befreiung bezüglich bestimmter zum Handel zugelassener Wertpapiere	44	15– 21
c) Befreiung bezüglich bestimmter Anlegergruppen	47	22
d) Befreiung bezüglich einzelner Angaben	48	23– 24
3. Prospekt	48	25– 81
a) Angaben über Prospektverantwortliche	50	30
b) Angaben über die Wertpapiere	50	31– 56
aa) Allgemeine Angaben	50	31– 45
(1) Beschlüsse, Ermächtigungen, Genehmigungen, Eintragungen	51	32
(2) Art, Stückzahl, Nummern der Wertpapiere	51	33
(3) Steuern	51	34
(4) Übertragbarkeit/Handelbarkeit der Wertpapiere	51	35
(5) Börsen	52	36
(6) Zahl- u. Hinterlegungsstellen	52	37
(7) Teilbeträge bei internationalen Emissionen	52	38
(8) Zeichnungs- oder Verkaufspreis	52	39
(9) Bezugsrechte	53	40
(10) Entgegennahme von Zeichnungen	53	41
(11) Ausstattung ausgedruckter Stücke	53	42
(12) Emissionsbegleitende Finanzinstitute	54	43
(13) Nettoerlös der Emission für den Emittenten	54	44
(14) Wertpapier-Kenn-Nummer	55	45
bb) Besondere Angaben über Aktien	55	46– 54
(1) Unterbringung der Aktien	55	46
(2) Merkmale der Aktien	55	47
(3) Die mit Aktien verbundenen Rechte	55	47

		Seite	Rdnr.
(4)	Dividendenberechtigung	56	48
(5)	Zeichnungs- und Verkaufspreis.....	56	48
(6)	Ausübung von Bezugsrechten.....	56	49
(7)	Emissionskosten	56	50
(8)	Kauf- oder Umtauschangebote	57	51
(9)	Stellen zur Unterlageneinsicht.....	57	52
(10)	Notierungszeitpunkt	57	52
(11)	Zur Verfügung gestellte Aktienstücke	57	53
(12)	Lock-Up-Vereinbarung/Veräußerungsverbote.	57	54
cc)	Besondere Angaben über andere Wertpapiere als Aktien	58	55– 56
c)	Angaben über den Emittenten	59	57– 64
aa)	Allgemeine Angaben zum Emittenten	59	57
bb)	Angaben über das Kapital des Emittenten	60	58– 60
cc)	Angaben über die Geschäftstätigkeit des Emittenten	61	61– 64
(1)	Grundsätzliche Angaben bei allen Wertpapieren.....	61	62– 63
(2)	Zusätzliche Angaben bei der Zulassung von Aktien	62	64
dd)	Angaben über die Vermögens-, Finanz- und Ertragslage des Emittenten.....	63	65– 71
(1)	Bilanzen, Gewinn- und Verlustrechnungen....	63	65– 66
(2)	Konzernabschlüsse	64	67
(3)	Herkunft und Verwendung von Finanzmitteln.	64	68
(4)	Einzelangaben über Unternehmensbeteiligungen des Emittenten.....	65	69
(5)	Weitere Besonderheiten bei Aktien.	65	70
(6)	Besonderheiten bei Schuldverschreibungen....	66	71
ee)	Angaben über Geschäftsführungs- und Aufsichtsorgane des Emittenten	66	72– 73
ff)	Angaben über den jüngsten Geschäftsgang und die Geschäftsaussichten des Emittenten	67	74
d)	Angaben bei aktienvertretenden Zertifikaten	67	75
e)	Prospektinhalt in Sonderfällen	68	76– 77
f)	Zusätzliche Anforderungen bei Investmentaktiengesellschaften	68	78– 81
4.	Prospekterarbeitung/Zulassung/unvollständiger Prospekt ..	70	82– 83
5.	Prospekthaftung.....	71	84–111
a)	Haftungsbegründender Tatbestand	71	84– 92
aa)	Adressatenhorizont.....	71	84
bb)	Unrichtigkeit	72	85– 87
cc)	Wesentlichkeit.....	73	88
dd)	Aktualitätsgebot, Nachtrag, Berichtigung	74	89– 90
ee)	Zulassung der Wertpapiere, anderweitige Publikationen.....	75	91

	Seite	Rdnr.
ff) Erwerb aufgrund Prospekt	76	92
b) Haftungsadressaten	76	93– 97
aa) Emittent, Emissionsbegleiter	76	93
bb) Eigenes wirtschaftliches Interesse	77	94
cc) Bankenkonsortium	77	95
dd) Berater, Sachverständige	78	96
ee) Privilegierung für Emittenten mit Sitz im Ausland ..	79	97
c) Haftungsbeschränkungen	79	98
d) Verschulden	80	99–102
e) Beweislastumkehr	81	103–105
f) Schadenersatz	82	106–108
g) Verjährung/Übergangsbestimmungen	84	109–111
III. Geregelter Markt/außerbörsliches IPO/Listing im Freiverkehr		
(bis 30.6.2005 gemäß VerkProspG)	86	112–160
1. Prospektpflicht	86	114–116
2. Ausnahmen	88	117–132
a) Ausnahmen im Hinblick auf die Art des Angebots	88	118–123
aa) Angebot an beruflich oder gewerblich handelnde Personen	88	118
bb) Angebot an begrenzten Personenkreis	88	119–121
cc) Angebot an Arbeitnehmer	89	122
dd) Angebot im Rahmen der Bagatellgrenze	90	123
ee) Angebot als Teil einer Emission unter bestehendem Prospekt	90	123
b) Ausnahmen im Hinblick auf bestimmte Emittenten	90	124–127
aa) Staatliche oder vergleichbare Institutionen	90	124
bb) Daueremissionen von Schuldverschreibungen bestimmter Unternehmen	90	125
cc) Anteilscheine einer Kapitalanlage-/ Investmentgesellschaft	91	126
dd) Staatlich garantierte Schuldverschreibungen	91	127
c) Ausnahmen im Hinblick auf bestimmte Wertpapiere	91	128–132
aa) Euro-Wertpapiere	91	128
bb) Bestimmte Aktienpakete mit Antrag auf Zulassung zum amtlichen Markt	92	129
cc) Bestimmte Aktienpakete ohne Antrag auf Zulassung zum amtlichen Markt	92	130
dd) Aktien aus Kapitalerhöhung durch Gesellschaftsmittel	92	131
ee) Aktienzertifikate	93	131
ff) Wertpapiere aufgrund Ausübung von Umtausch- oder Bezugsrechten	93	131
gg) Wertpapiere aus Verschmelzung von Unternehmen ..	93	132

	Seite	Rdnr.
hh) Schuldverschreibungen mit einer vereinbarten Laufzeit von unter 1 Jahr	93	132
ii) Wertpapiere als Gegenleistung im Rahmen eines Übernahmeangebots	93	132
3. Prospekt	93	133–135
4. Anbieter/Emittent	94	136–137
5. Wertpapier-/Verkaufsprospekt/Unternehmensbericht	95	138–155
a) Angaben zu denjenigen, die Verantwortung für Prospekt übernehmen	95	139
b) Angaben über Wertpapiere	95	140–143
aa) Allgemeine Angaben	96	140–141
bb) Wertpapiere mit Umtausch- oder Bezugsrecht	97	142
cc) Gewährleistete Wertpapiere	97	143
c) Angaben über den Emittenten	97	144–152
aa) Allgemeine Angaben zum Emittenten	98	145
bb) Angaben über das Kapital des Emittenten	99	146–147
cc) Angaben über die Geschäftstätigkeit des Emittenten	99	148
dd) Angaben über die Vermögens-, Finanz- und Ertragslage des Emittenten	100	149
ee) Angaben über die Prüfung des Jahresabschlusses des Emittenten	100	150
ff) Angaben über Geschäftsführungs- und Aufsichtsorgane des Emittenten	101	151
gg) Angaben über den jüngsten Geschäftsgang und die Geschäftsaussichten des Emittenten	101	152
d) Zusätzliche Anforderungen bei Investmentaktiengesellschaft	101	153
e) Verringerte Prospektanforderungen	102	154–155
6. Prospekthaftung	103	156–160
a) Haftungsbegründender Tatbestand/ Haftungsadressaten	103	156
b) Haftungsbeschränkungen/Verschulden/ Beweislastumkehr	103	157
c) Schadenersatz	103	158
d) Verjährung/Übergangsbestimmungen	104	159–160
IV. Öffentlich angebotene oder zum Handel an einem organisierten Markt zugelassene Wertpapiere (seit 1.7.2005 gemäß WpPG)	105	161–566
1. Regulierte Wertpapiere/Anwendungsbereich	105	163–175
a) Wertpapiere	106	164–169
b) Öffentliches Angebot	108	170–173
c) Zulassung zum Handel an einem organisierten Markt	110	174
d) Freiwilliger Prospekt	111	175
2. Prospektpflicht	111	176

	Seite	Rdnr.
3. Nichtanwendbarkeit des WpPG	111	177–182
a) Investmentanteile	112	178
b) Nichtdividendenwerte eines EWR-Staats/internationaler Organisationen	112	179
c) Von einem EWR-Staat garantierte Wertpapiere	112	180
d) Bestimmte, zum Handel am organisierten Markt zugelassene Wertpapiere	112	181
e) Bestimmte Nichtdividendenwerte aus Dauer-/ Wiederholungsemissionen	113	182
4. Ausnahmen von der Prospektpflicht	114	183–207
a) Ausnahmen im Hinblick auf die Art des Angebots	114	183
aa) Qualifizierte Anleger	114	184–185
bb) Kleiner Personenkreis	115	186
cc) Mindestangebot je Anleger von EUR 50.000	115	187
dd) Mindeststückelung von EUR 50.000	115	188
ee) Gesamtverkaufspreis unter EUR 100.000	116	189
ff) Gesondertes Angebot bei späterer Weiterveräußerung von Wertpapieren	116	190
gg) Im Inland zum organisierten Markt zugelassene Wertpapiere	116	191
b) Ausnahmen im Hinblick auf bestimmte Wertpapiere ..	117	192–207
aa) Ausnahmen bei öffentlichen Angeboten bestimmter Wertpapiere	117	192–196
(1) Aktien im Austausch für bereits ausgegebene Aktien	117	192
(2) Tauschangebot	117	193
(3) Verschmelzung	117	194
(4) Kapitalerhöhung aus Gesellschaftsmitteln/ Aktien als Dividenden	118	195
(5) Wertpapiere an Geschäftsführer und Arbeitnehmer	118	196
bb) Ausnahmen bei der Zulassung bestimmter Wertpapiere zum Handel an einem organisierten Markt	119	197–207
(1) Geringes Aktienemissionsvolumen innerhalb von 12 Monaten	119	197
(2) Aktien im Austausch von Aktien gleicher Gattung	119	198
(3) Wertpapiere im Rahmen eines Übernahmetauschangebots	119	199
(4) Wertpapierangebot anlässlich einer Verschmelzung	120	200
(5) Aktien aus Kapitalerhöhung aus Gesellschaftsmitteln oder Sachdividenden	120	201

	Seite	Rdnr.
(6) Wertpapiere an die Geschäftsführung oder sonstige Arbeitnehmer	121	202
(7) Aktien aus Umtausch- oder Bezugsrechten....	121	203
(8) Weitere bestimmte zum Handel zugelassene Wertpapiere.....	121	204–207
5. Prospekt	123	208–566
a) Allgemeine Anforderungen an einen Prospekt	123	208–210
b) Anforderungen an die Zusammenfassung	124	211–214
c) Prospektformate.....	126	215–228
aa) Prospekt aus drei Einzeldokumenten	126	216–218
bb) Prospekt in Form eines einzigen Dokuments	128	219
cc) Basisprospekt.....	128	220–225
dd) Prospektangaben durch Verweis	131	226–228
d) Sprachregelungen.....	133	229–234
e) Mindestangaben	135	235–519
aa) Registrierungsformular für Aktien (Schema).....	136	239–273
(1) Verantwortliche Personen	138	242
(2) Abschlussprüfer	138	243
(3) Ausgewählte Finanzinformationen.....	139	244–245
(4) Risikofaktoren.....	141	246
(5) Angaben über den Emittenten.....	141	247
(6) Geschäftsüberblick	142	248
(7) Organisationsstruktur	143	249
(8) Sachanlagen	143	250
(9) Angaben zur Geschäfts- und Finanzlage	143	251
(10) Kapitalausstattung	145	252
(11) Forschung und Entwicklung, Patente und Lizenzen	146	253
(12) Trendinformationen	146	254
(13) Gewinnprognosen oder -schätzungen	146	255
(14) Verwaltungs-, Geschäftsführungs- und Aufsichtsorgane sowie oberes Management.....	147	256–258
(15) Bezüge und Vergünstigungen	149	259
(16) Praktiken der Geschäftsführung	149	260
(17) Beschäftigte	150	261
(18) Hauptaktionäre	151	262
(19) Geschäfte mit verbundenen Parteien	151	263
(20) Finanzinformationen über die Vermögens-, Finanz- und Ertragslage des Emittenten	152	264–267
(21) Zusätzliche Angaben	155	268–269
(22) Wesentliche Verträge	157	270
(23) Angaben von Seiten Dritter, Erklärungen von Seiten Sachverständiger und Interessenerklärungen	158	271
(24) Einsehbare Dokumente	158	272

	Seite	Rdnr.
(25) Angaben über Beteiligungen	159	273
bb) Schema für Aktienregistrierungsformulare bei komplexer finanztechnischer Vorgeschichte oder bedeutenden finanziellen Verpflichtungen.....	159	274–276
cc) Pro-forma-Finanzinformationen (Modul).....	161	277–280
dd) Wertpapierbeschreibung für Aktien (Schema).....	163	281–298
(1) Verantwortliche Personen.....	164	282
(2) Risikofaktoren	164	283
(3) Wichtige Angaben	164	284
(4) Angaben über die anzubietenden bzw. zum Handel zuzulassenden Wertpapiere	165	285–286
(5) Bedingungen und Voraussetzungen des Angebots	166	287–292
(6) Zulassung zum Handel und Handelsregeln.....	170	293–294
(7) Wertpapierinhaber mit Verkaufsposition	171	295
(8) Kosten der Emission/des Angebots	171	296
(9) Verwässerung	171	297
(10) Zusätzliche Angaben	171	298
ee) Registrierungsformular für Schuldtitle und derivative Wertpapiere mit einer Einzelstückelung von weniger als EUR 50.000 (Schema).....	172	299–321
(1) Verantwortliche Personen.....	173	301
(2) Abschlussprüfer	173	302
(3) Ausgewählte Finanzinformationen.....	173	303
(4) Risikofaktoren	174	304
(5) Angaben über den Emittenten	174	305–306
(6) Geschäftsüberblick.....	175	307
(7) Organisationsstruktur	175	308
(8) Trendinformationen.....	175	309
(9) Gewinnprognosen oder -schätzungen	175	310
(10) Verwaltungs-, Geschäftsführungs- und Aufsichtsorgane	176	311
(11) Praktiken der Geschäftsführung.....	176	312
(12) Hauptaktionäre.....	177	313
(13) Finanzinformationen über die Vermögens-, Finanz- und Ertragslage des Emittenten	177	314–317
(14) Zusätzliche Angaben	179	318
(15) Wesentliche Verträge	180	319
(16) Angaben von Seiten Dritter, Erklärungen von Seiten Sachverständiger und Interessenerklärungen	180	320
(17) Einsehbare Dokumente	180	321
ff) Wertpapierbeschreibung für Schuldtitle mit einer Einzelstückelung von weniger als EUR 50.000 (Schema).....	181	322–332

		Seite	Rdnr.
(1)	Verantwortliche Personen	181	324
(2)	Risikofaktoren.	182	325
(3)	Wichtige Angaben.	182	326
(4)	Angaben über die anzubietenden bzw. zum Handel zuzulassenden Wertpapiere	182	327–328
(5)	Bedingungen und Voraussetzungen für das Angebot.....	184	329–330
(6)	Zulassung zum Handel und Handelsregeln....	185	331
(7)	Zusätzliche Angaben	186	332
gg)	Garantien (Modul)	187	333–334
hh)	Registrierungsformular für durch Forderungen unterlegte Wertpapiere		
	(Asset Backed Securities/ABS) (Schema)	188	335–351
(1)	Verantwortliche Personen	188	336
(2)	Abschlussprüfer	189	337
(3)	Risikofaktoren.	189	338
(4)	Angaben des Emittenten	189	339
(5)	Geschäftsüberblick	190	340
(6)	Verwaltungs-, Geschäftsführungs- und Aufsichtsorgane	190	341
(7)	Hauptaktionäre.....	190	342
(8)	Finanzinformationen über Vermögens-, Finanz- und Ertragslage des Emittenten.....	190	343–349
(9)	Angaben von Seiten Dritter, Erklärungen von Seiten Sachverständiger und Interessenerklärungen	194	350
(10)	Einsehbare Dokumente	194	351
ii)	Durch Forderungen unterlegte Wertpapiere		
	(Asset Backed Securities/ABS) (Modul).....	195	352–359
(1)	Wertpapiere.....	195	353
(2)	Basisvermögenswerte	196	354–355
(3)	Struktur und Kapitalfluss.....	198	356–358
(4)	„Ex-Post“ Informationen.....	200	359
jj)	Registrierungsformular für Schuldtitle und derivative Wertpapiere mit einer Mindeststückelung von EUR 50.000 (Schema)	200	360–377
(1)	Verantwortliche Personen	201	362
(2)	Abschlussprüfer	201	363
(3)	Risikofaktoren.	202	364
(4)	Angaben über den Emittenten.....	202	365
(5)	Geschäftsüberblick	202	366
(6)	Organisationsstruktur	202	367
(7)	Trendinformationen	203	368
(8)	Gewinnprognosen oder -schätzungen	203	369

	Seite	Rdnr.
(9) Verwaltungs-, Geschäftsführungs- und Aufsichtsorgane	203	370
(10) Hauptaktionäre	204	371
(11) Finanzinformationen über die Vermögens-, Finanz- und Ertragslage des Emittenten	204	372–374
(12) Wesentliche Verträge	206	375
(13) Angaben von Seiten Dritter, Erklärungen von Seiten Sachverständiger und Interessenerklärungen	206	376
(14) Einsehbare Dokumente	206	377
kk) Hinterlegungsscheine für Aktien (Schema)	207	378–433
(1) Verantwortliche Personen	208	380
(2) Abschlussprüfer	209	381
(3) Ausgewählte Finanzinformationen	209	382
(4) Risikofaktoren	209	383
(5) Angaben über den Emittenten	210	384
(6) Geschäftsüberblick	210	385
(7) Organisationsstruktur	211	386
(8) Sachanlagen	211	387
(9) Angaben zur Geschäfts- und Finanzlage	211	388
(10) Kapitalausstattung	212	389
(11) Forschung und Entwicklung, Patente und Lizenzen	213	390
(12) Trendinformationen	213	391
(13) Gewinnprognosen oder Schätzungen	213	392
(14) Verwaltungs-, Geschäftsführungs- und Aufsichtsorgane sowie oberes Management ..	214	393–395
(15) Bezüge und Vergünstigungen	216	396
(16) Praktiken der Geschäftsführung	216	397
(17) Beschäftigte	217	398
(18) Hauptaktionäre	217	399
(19) Geschäfte mit verbundenen Parteien	218	400–401
(20) Finanzinformationen über die Vermögens-, Finanz- und Ertragslage des Emittenten	218	402–410
(21) Zusätzliche Angaben	223	411–413
(22) Wesentliche Verträge	225	414
(23) Angaben von Seiten Dritter, Erklärungen von Seiten Sachverständiger und Interessenerklärungen	226	415
(24) Einsehbare Dokumente	226	416
(25) Angaben über Beteiligungen	227	417
(26) Angaben über den Emittenten der Zertifikate, die Aktien vertreten	227	418
(27) Angaben über die zu Grunde liegenden Aktien	227	419–422

		Seite	Rdnr.
	(28) Angaben über die Hinterlegungsscheine	229	423–426
	(29) Angaben über die Bedingungen und Voraussetzungen des Angebots von Hinterlegungsscheinen	231	427–430
	(30) Zulassung zum Handel und Handelsregeln bei Zertifikaten, die Aktien vertreten	234	431
	(31) Wichtige Angaben über die Emission von Zertifikaten, die Aktien vertreten	235	432
	(32) Kosten der Emission/des Angebots von Zertifikaten, die Aktien vertreten	235	433
ll)	Registrierungsformular für Banken (Schema)	236	434–450
	(1) Verantwortliche Personen	236	435
	(2) Abschlussprüfer	237	436
	(3) Risikofaktoren	237	437
	(4) Angaben über den Emittenten	237	438
	(5) Geschäftsüberblick	238	439
	(6) Organisationsstruktur	238	440
	(7) Trendinformationen	238	441
	(8) Gewinnprognosen- oder Schätzungen	239	442
	(9) Verwaltungs-, Geschäftsführungs- und Aufsichtsorgane	239	443
	(10) Hauptaktionäre	240	444
	(11) Finanzinformationen über die Vermögens-, Finanz- und Ertragslage des Emittenten	240	445–447
	(12) Wesentliche Verträge	243	448
	(13) Angaben von Seiten Dritter, Erklärungen von Seiten Sachverständiger und Interessenerklärungen	243	449
	(14) Einsehbare Dokumente	243	450
mm)	Wertpapierbeschreibung für derivative Wertpapiere (Schema)	244	451–465
	(1) Verantwortliche Personen	245	453
	(2) Risikofaktoren	245	454
	(3) Wichtige Angaben	245	455
	(4) Angaben über die anzubietenden bzw. zum Handel zuzulassenden Wertpapiere	246	456–459
	(5) Bedingungen und Voraussetzungen für das Angebot	248	460–462
	(6) Zulassung zum Handel und Handelsregeln	249	463
	(7) Zusätzliche Angaben	249	464–465
nn)	Wertpapierbeschreibung für Schuldtitel mit einer Mindeststückelung von EUR 50.000 (Schema)	250	466–474
	(1) Verantwortliche Personen	251	467
	(2) Risikofaktoren	251	468
	(3) Wichtige Angaben	251	469

		Seite	Rdnr.
(4)	Angaben über die zum Handel zuzulassenden Wertpapiere.....	251	470–471
(5)	Zulassung zum Handel und Handelsregeln.....	253	472
(6)	Kosten der Zulassung zum Handel	253	473
(7)	Zusätzliche Angaben	253	474
oo)	Zusätzliches Informationsmodul betreffend den Basistitel für einige Dividendenwerte (Modul)	254	475–477
pp)	Registrierungsformular für Organismen für gemeinsame Anlagen des geschlossenen Typs (Schema).....	256	478–490
(1)	Anlageziel und Anlagepolitik	257	480
(2)	Anlagebeschränkungen	257	481–484
(3)	Dienstleister eines Organismus für gemeinsame Anlagen	260	485
(4)	Vermögensverwalter / Vermögensberater	261	486
(5)	Verwahrung	261	487
(6)	Bewertung.....	261	488
(7)	Wechselseitige Haftung	262	489
(8)	Finanzinformationen	262	490
qq)	Registrierungsformular für Mitgliedstaaten, Drittländer und ihre regionalen und lokalen Gebietskörperschaften (Schema).....	262	491–500
(1)	Verantwortliche Personen.....	263	493
(2)	Risikofaktoren	264	494
(3)	Angaben über den Emittenten	264	495
(4)	Öffentliche Finanzen und Handel	264	496
(5)	Wesentliche Veränderungen	265	497
(6)	Gerichts- und Schiedsgerichtsverfahren.....	265	498
(7)	Erklärungen von Seiten Sachverständiger und Interessenerklärungen	265	499
(8)	Einsehbare Dokumente	266	500
rr)	Registrierungsformular für internationale öffentliche Organe und für Emittenten von Schuldtiteln, deren Garantiegeber ein OECD-Mitgliedstaat ist (Schema)	266	501–508
(1)	Verantwortliche Personen.....	267	502
(2)	Risikofaktoren	267	503
(3)	Angaben über den Emittenten	268	504
(4)	Finanzinformationen	268	505
(5)	Gerichts- und Schiedsgerichtsverfahren.....	268	506
(6)	Erklärungen von Seiten Sachverständiger und Interessenerklärungen	268	507
(7)	Einsehbare Dokumente	269	508
ss)	Kombinationsmöglichkeiten der Schemata und Module.....	269	509

	Seite	Rdnr.
tt) Mindestangaben für einen Basisprospekt	270	510–513
uu) Modifikationen der Mindestangaben von Prospekten/Basisprospekt	271	514–517
(1) Zusätzliche Informationen bei bestimmten Emittenten	272	515
(2) Abweichungen bei nicht in der Kombinationstabelle genannten jedoch diesen ähnlichen Wertpapiertypen	272	516
(3) Abweichungen bei neuen Wertpapiertypen	272	517
vv) Übergangsbestimmungen für historische Finanzinformationen	273	518–519
f) Nichtaufnahme von Angaben	274	520–526
g) Besonderheiten für den Wertpapiersprospekt eines G-REITs	277	527–534
aa) BaFin prüft Prospekte und kontrolliert Anteilsbesitz der REITs	277	528
bb) Besonderheiten der deutschen REIT-AG	278	529
cc) Prospektflicht bei Kapitalmarktransaktionen einer REIT-AG	279	530
dd) Besonderheiten des Wertpapierprospekts für die Aktienemission einer REIT-AG	279	531–534
h) Gültigkeit des Prospekts, des Basisprospekts und des Registrierungsformulars	283	535–536
i) Jährliche Informationen bei zum Handel zugelassenen Wertpapieren	283	537–539
6. Zulassungsprocedere	286	540–561
a) Billigung des Prospekts	286	540–543
b) Hinterlegung und Veröffentlichung	288	544–549
c) Werbung	291	550–552
d) Nachtrag	293	553–556
e) Grenzüberschreitende Angebote und Zulassung zum Handel/Europäischer Pass	296	557–560
f) Drittstaatenemittenten	298	561
7. Prospekthaftung	298	562–566
a) Prospekthaftung bei börsennotierten Wertpapieren (regulierter Markt)	298	563
b) Prospekthaftung bei nicht an einer inländischen Börse zugelassenen Wertpapieren	299	564
aa) Fehlerhafter Prospekt	299	565
bb) Fehlender Prospekt	300	566
V. Geschlossene Fonds – Immobilien, Medien, Schiffe etc. – und weitere Finanzprodukte		
(seit 1.7.2005 gemäß VerkProspG)	301	567–670
1. Prospektflicht	301	567–570

	Seite	Rdnr.
2. Ausnahmen von der Prospektpflicht	303	571–579
a) Ausnahmen im Hinblick auf die Art des Angebots	304	572–576
aa) Angebot an beruflich oder gewerblich handelnde Personen	304	572
bb) Angebot an begrenzten Personenkreis/ Arbeitnehmer	304	573
cc) Angebote im Rahmen der Bagatellgrenze/ Mindestangebot	305	574
dd) Angebot als Teil eines bereits prospektierten Angebots	306	575
ee) Zweitmarktangebote	306	576
b) Ausnahmen im Hinblick auf bestimmte Emittenten	306	577–578
aa) Emittenten mit hoher Bonität	306	577
bb) Anteile an einer Erwerbs- oder Wirtschaftsgenossenschaft	307	578
cc) Emission durch Versicherungsunternehmen oder Pensionsfonds	307	578
c) Ausnahmen im Hinblick auf bestimmte Vermögensanlagen	307	579
3. Anbieter/Emittent	307	580–581
4. Prospekt	308	582–641
a) Verfassungskonforme Auslegung, kein Ausschluss von Fondsstrukturen	309	584–587
b) Allgemeine Grundsätze	311	588–598
aa) Sprachregelung	312	589
bb) Inhaltsverzeichnis	312	590
cc) Hinweis auf BaFin-Prüfumfang	312	591–592
dd) Risikodarstellung	314	593–594
ee) Prognosedarstellungen	316	595
ff) Reihenfolge der Mindestangaben	316	596–597
gg) Datum/Unterzeichnung	317	598
c) Angaben über Personen, die Prospektverantwortung übernehmen	317	599
d) Angaben über die Vermögensanlagen	318	600–609
aa) Art, Anzahl und Gesamtbetrag	318	600
bb) Steuerliche Konzeption	319	601
cc) Übertragbarkeit/Handelbarkeit	319	602
dd) Zahlstellen	320	602
ee) Einzelheiten der Zahlung	320	602
ff) Zeichnungsmodalitäten	320	603
gg) Teilbeträge bei gleichzeitigen Angeboten in verschiedenen Staaten	320	604
hh) Erwerbspreis	321	605
ii) Weitere Kosten	321	606
jj) Weitere Leistungserfordernisse durch den Anleger	322	607

	Seite	Rdnr.
kk) Provisionen	322	608
ll) Gesellschaftsvertrag und Treuhandvertrag	322	609
e) Allgemeine Angaben über den Emittenten	323	610–613
f) Angaben über das Kapital des Emittenten	324	614–615
g) Angaben über Gründungsgesellschafter des Emittenten	326	616–618
h) Angaben über die Geschäftstätigkeit des Emittenten	328	619–620
i) Angaben über die Anlageziele und Anlagepolitik der Vermögensanlagen	329	621–628
aa) Beschreibung des Anlageobjekts	330	622–623
bb) Eigentum am Anlageobjekt	332	624
cc) Dingliche Belastungen	332	624
dd) Beschränkungen der Verwendungsmöglichkeiten	333	625
ee) Behördliche Genehmigungen	333	625
ff) Wesentliche Verträge über Anschaffung und Herstellung des Anlageobjekts	333	625
gg) Bewertungsgutachten	333	626
hh) Leistungen und Lieferungen durch die Anlagengestalter	334	627
ii) Gesamtkosten	334	628
j) Angaben über die Vermögens-, Finanz- und Ertragslage des Emittenten	335	629–631
k) Angaben über die Prüfung des Jahresabschlusses des Emittenten	337	632
l) Angaben über die Personen des Managements, etwaiger Aufsichtsgremien, einen Treuhänder und sonstige Personen	337	633–637
m) Angaben über den jüngsten Geschäftsgang und die Geschäftsaussichten des Emittenten	340	638
n) Gewährleistete Vermögensanlagen	340	639
o) Verringerte Prospektanforderungen	340	640–641
5. Verhältnis von VermVerkProspV und Prüfungsstandard IDW S4	342	642
6. Tabellarischer Überblick der Unterschiede zwischen VermVerkProspV und Anlage I des IDW S4 a. F. sowie des IDW S4 (n. F.)	343	643–657
7. Zulassungsprocedere	392	658–663
a) Hinterlegung / Gestattung / Untersagung	392	659
b) Veröffentlichung	393	660
c) Nachtrag	394	661
d) Werbung	395	662
e) Übergangsregelung	395	663
8. Prospekthaftung	395	664–670
a) Haftungsbegründender Tatbestand	395	664–666
aa) Fehlerhafter Prospekt	396	665

	Seite	Rdnr.
bb) Fehlender Prospekt	396	666
b) Emittent als Haftungsadressat	396	667
c) Haftungsbeschränkungen/Verschulden/ Beweislastumkehr	398	668
d) Schadenersatz	398	669
e) Verjährung	398	670
VI. Investmentanteile	400	671–732
1. Prospekthaftungsbestimmungen des KAGG sowie des AuslInvestmG (bis 31.12.2003)	400	672–680
a) Kapitalanlagegesellschaften-Gesetz (KAGG)	401	673–676
aa) Haftungsbegründender Tatbestand/ Haftungsadressaten	401	673
bb) Haftungsbeschränkungen/Verschulden/ Beweislastumkehr	401	674
cc) Schadenersatz	401	675
dd) Verjährung	402	676
b) Auslandsinvestment-Gesetz (AuslInvestmG)	402	677–680
aa) Haftungsbegründender Tatbestand/ Haftungsadressaten	402	677
bb) Haftungsbeschränkungen/Verschulden/ Beweislastumkehr	403	678
cc) Schadenersatz	403	679
dd) Verjährung	403	680
2. Investmentgesetz (seit 1.1.2004)	404	681–732
a) Anwendungsbereich	404	681
b) Verkaufsprospekt	405	682–716
aa) Ausführlicher Verkaufsprospekt	406	683–709
(1) Allgemeine Angaben	406	684–685
(a) Datum	406	684
(b) Beratungsfirmen und Anlageberater	406	685
(2) Sondervermögensspezifische Angaben	407	686–698
(a) Beginn und Laufzeit des Sondervermögens	407	686
(b) Art und Hauptmerkmale der Investmentanteile/Anteilklassen	407	687
(c) Ausgabe- und Rücknahmebedingungen und -preise	407	688
(d) Ertragsermittlung und -verwendung	408	689
(e) Anlageziele	409	690
(f) Erhöhte Volatilität	409	691
(g) Weitere Angaben bei Derivaten- Geschäften	409	692
(h) Vermögensbewertung	409	693
(i) Bezugsstellen für (Halb-)Jahresberichte	410	694

	Seite	Rdnr.
(j) Steuervorschriften	410	695
(k) Geschäftsjahr/Ausschüttungshäufigkeit	410	696
(l) Auflösung/Übertragung des Sondervermögens	410	697
(m) Abschlussprüfer	410	698
(3) Teilfonds	411	699
(4) Börsen/Märkte	411	700
(5) Angaben zur Kapitalanlagegesellschaft	411	701
(6) Angaben zur Depotbank	412	702
(7) Maßnahmen zum laufenden Geschäft mit den Anlegern	412	703
(8) Bisherige Wertentwicklung	413	704
(9) Anlegerprofil	413	705
(10) Risikomanagement	413	706
(11) Wertpapierindex nachbildendes Sondervermögen	413	707
(12) Weitere Angaben auf Verlangen der BaFin	414	708
(13) Beizufügende Unterlagen	414	709
bb) Vereinfachter Verkaufsprospekt	415	710–716
(1) Kurzdarstellung des Sondervermögens	415	711
(2) Anlageinformationen	415	712
(3) Wirtschaftliche Informationen	416	713
(4) Erwerb und Veräußerung der Anteile/ Ausschüttungen/Preisveröffentlichung	416	714
(5) Zusätzliche Informationen	417	715
(6) Kein vereinfachter Verkaufsprospekt bei Immobilien-Sondervermögen und ausländischen Investmentanteilen	417	716
c) Prospekt für Angebot von Aktien einer Investmentaktiengesellschaft	418	717
d) Zusätzliche Anforderungen an Verkaufsprospekte von Hedge-Fonds	418	718–720
e) Verkaufsprospekt zum Vertrieb von EG-Investmentanteilen	420	721–725
f) Verkaufsprospekt einer ausländischen Investmentgesellschaft außerhalb des EWR	423	726–728
g) Prospekthaftung	426	729–732
aa) Haftungsbegründender Tatbestand/ Haftungsadressaten	426	729
bb) Haftungsbeschränkungen/Verschulden/ Beweislastumkehr	426	730
cc) Schadenersatz	427	731
dd) Verjährung	427	732

	Seite	Rdnr.
VII. Wertpapierübernahmegesetz (WpÜG)	428	733–759
1. Anwendungsbereich	428	734
2. Angebotsunterlage	429	735–755
a) Angaben über diejenigen, die die Verantwortung für die Angebotsunterlage übernehmen	429	736
b) Angaben über den Angebotsinhalt	429	737–742
aa) Bieter	429	737
bb) Zielgesellschaft	430	738
cc) Angebotsgegenständliche Wertpapiere	430	739
dd) Gegenleistung	430	740
ee) Angebotsbedingungen	431	741
ff) Annahmefrist	431	742
c) Ergänzende Angaben	432	743–750
aa) Sicherstellung der Finanzierung	432	744
bb) Absichten des Bieters zur künftigen Geschäftstätigkeit	433	745
cc) Geldleistungen/Vorteile an Vorstands- oder Aufsichtsratsmitglieder	433	746
dd) Weitere ergänzende Angaben	434	747–750
d) Befreiung von der Erstellung einer Angebotsunterlage	436	751–755
aa) Besondere Art der Erlangung der Kontrolle	437	752
bb) Besonderer Zweck des Kontrollerwerbs	437	753–754
(1) Sanierung der Zielgesellschaft	437	753
(2) Forderungssicherung	438	754
cc) Besondere Beteiligungsverhältnisse	438	755
3. Prospekthaftung	438	756–759
a) Haftungsbegründender Tatbestand/ Haftungsadressaten	438	756
b) Haftungsbeschränkungen/Verschulden/ Beweislastumkehr	439	757
c) Schadenersatz	440	758
d) Verjährung	440	759
VIII. Bürgerlich-rechtliche Prospekthaftung	441	760–814
1. Anwendungsbereich	441	760–762
2. Formen der bürgerlich-rechtlichen Prospekthaftung	443	763–764
a) Im engeren Sinne	443	763
b) Im weiteren Sinne	444	764
3. Haftungstatbestand/Anforderungen an einen Prospekt	444	765–777
a) Prospektbegriff	445	766
b) Anforderungen	446	767–771
aa) Vollständigkeit und Richtigkeit/ Aktualisierungspflicht	446	768
bb) Transparenz	447	769
cc) Aufbau eines Prospekts, konkrete Angaben	448	770–771

	Seite	Rdnr.
c) Typische Fehler	448	772–777
aa) Täuschung über den Charakter und den Gegenstand einer Immobilienanlage	449	773
bb) Unzutreffende Prognosen und Werturteile	449	774
cc) Täuschung über die Sicherheit und Rentabilität der Kapitalanlage	450	775–776
dd) Unrichtige oder fehlende Angaben über rechtliche Risiken	452	777
4. Haftungsadressaten	453	778–798
a) Prospekthaftung im engeren Sinne	453	779–789
aa) Prospektherausgeber	453	779
bb) Initiatoren, Gründer und Gestalter	454	780
cc) Hintermänner	455	781
dd) Treuhandkommanditist	455	782
ee) Gewährspersonen, Gutachter, Sachverständige	456	783–788
ff) Kreditinstitute	460	789
b) Prospekthaftung im weiteren Sinne	461	790–796
aa) Vermittler, Anlagenberater und Makler	462	791–794
bb) Kreditinstitute	465	795–796
5. Haftungsumfang	467	797–805
a) Kausalität	467	797
b) Verschulden	468	798–799
c) Schaden	470	800–802
d) Vorteilsausgleichung	472	803
e) Gesamtschuldnerische Haftung	472	804
f) Darlegungs- und Beweislast	473	805
6. Haftungsbeschränkungen und -freizeichnungen	474	806–810
a) Formularmäßige Freizeichnungsklauseln	474	806
b) Verwahrungserklärungen	475	807
c) Haftungsbeschränkung durch GmbH-Ummantelung	476	808
d) Haftungsfreizeichnung für leichte Fahrlässigkeit	476	809
e) Kritik, Zulässigkeit von Haftungsbeschränkungen	477	810
7. Verjährung	478	811–814
a) Verjährung bei Prospekthaftung im engeren Sinne	479	811
b) Verjährung bei Bauherren-/Bauträgermodellen	479	812
c) Verjährung bei Prospekthaftung im weiteren Sinne	480	813
d) Verjährung bei sonstigen (vor-)vertraglichen Ansprüchen	481	814
IX. Deliktische Haftung	482	815–841
1. Unerlaubte Handlung gemäß § 823 Abs. 2 BGB i. V. m.		
§ 264 a StGB	482	816–840
a) Schutzgesetz	482	817
b) Tatbestand des § 264 a StGB	483	818–840
aa) Betroffene Anlageform	483	819–825

	Seite	Rdnr.
(1) Wertpapiere	484	820–822
(2) Bezugsrechte	485	823
(3) Anteile, die eine Beteiligung am Ergebnis eines Unternehmens gewähren	485	824
(4) Nicht erfasste Anlageformen	487	825
bb) Im Zusammenhang mit dem Vertrieb oder dem Angebot zur Kapitalerhöhung	488	826–828
(1) Zusammenhang	488	826
(2) Vertrieb	488	827
(3) Kapitalerhöhung	489	828
cc) Tathandlung mittels Werbeträger	489	829–830
(1) Prospekte	489	829
(2) Darstellungen und Übersichten über den Vermögensstand	489	830
dd) Tathandlung (Täuschung der Anleger)	490	831–836
(1) Unrichtigkeit der Angaben	490	832
(2) Vorteilhaftigkeit einer unrichtigen Angabe	490	833
(3) Verschweigen entscheidungserheblicher Tatsachen	490	834
(4) Erheblichkeit	491	835
(5) Fehlinformation gegenüber größerem Personenkreis	491	836
ee) Täterkreis (Haftungssadressaten)	492	837
ff) Verschulden	492	838
gg) Darlegungs- und Beweislast	493	839
hh) Verjährung	493	840
2. Sittenwidrige Schädigung gemäß § 826 BGB	494	841
X. Amtshaftungsanspruch	496	842
XI. Verhältnis der Prospekthaftungstatbestände zueinander	498	843–845
1. Spezialgesetzliche Haftungstatbestände	498	843
2. Befreiungs- und Ausnahmetatbestände	499	844
3. Verschulden bei Vertragsverhandlungen	500	845
XII. Strafbarkeit/Ordnungswidrigkeit	501	846–847
1. Strafbarkeit	501	846
2. Ordnungswidrigkeit	501	847
Anhang		
EU-Prospektrichtlinie-Durchführungsverordnung	503	
Literaturverzeichnis	619	
Stichwortverzeichnis	625	