

# Inhaltsübersicht

	Seite
<b>I. Rechtsgrundlagen</b> .....	37
1. Spezialgesetze.....	37
2. Bürgerlich-rechtliche Prospekthaftung (Vertrauenshaftung) .....	38
<b>II. Börsenzulassungsprospekt – Wertpapiere im amtlichen Markt (bis 30. 6. 2005 gemäß BörsG)</b> .....	40
1. Prospektpflicht.....	41
2. Befreiung von der Prospektpflicht.....	41
3. Prospekt .....	48
4. Prospekterarbeitung/Zulassung/unvollständiger Prospekt.....	70
5. Prospekthaftung.....	71
<b>III. Geregelter Markt/außerbörsliches IPO/Listing im Freiverkehr (bis 30. 6. 2005 gemäß VerkProspG)</b> .....	86
1. Prospektpflicht.....	86
2. Ausnahmen.....	88
3. Prospekt .....	93
4. Anbieter/Emittent .....	94
5. Wertpapier-Verkaufsprospekt/Unternehmensbericht.....	95
6. Prospekthaftung.....	103
<b>IV. Öffentlich angebotene oder zum Handel an einem organisierten Markt zugelassene Wertpapiere (seit 1. 7. 2005 gemäß WpPG)</b> .....	105
1. Regulierte Wertpapiere/Anwendungsbereich.....	105
2. Prospektpflicht.....	111
3. Nichtanwendbarkeit des WpPG .....	111
4. Ausnahmen von der Prospektpflicht.....	114
5. Prospekt .....	123
6. Zulassungsverfahren .....	286
7. Prospekthaftung.....	298
<b>V. Geschlossene Fonds – Immobilien, Medien, Schiffe etc. – und weitere Finanzprodukte (seit 1. 7. 2005 gemäß VerkProspG)</b> .....	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
<b>VI. Investmentanteile</b> .....	400
1. Prospekthaftungsbestimmungen des KAGG sowie des AuslInvestmG (bis 31. 12. 2003) .....	400
2. Investmentgesetz (seit 1. 1. 2004) .....	404
<b>VII. Wertpapierübernahmegesetz (WpÜG)</b> .....	428
1. Anwendungsbereich .....	428
2. Angebotsunterlage .....	429
3. Prospekthaftung .....	438
<b>VIII. Bürgerlich-rechtliche Prospekthaftung</b> .....	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
<b>IX. Deliktische Haftung</b> .....	482
1. Unerlaubte Handlung gemäß § 823 Abs. 2 BGB i. V. m. § 264 a StGB .....	482
2. Sittenwidrige Schädigung gemäß § 826 BGB .....	494
<b>X. Amtshaftungsanspruch</b> .....	496
<b>XI. Verhältnis der Prospekthaftungstatbestände zueinander</b> .....	498
1. Spezialgesetzliche Haftungstatbestände .....	498
2. Befreiungs- und Ausnahmetatbestände .....	499
3. Verschulden bei Vertragsverhandlungen .....	500
<b>XII. Strafbarkeit/Ordnungswidrigkeit</b> .....	501
1. Strafbarkeit .....	501
2. Ordnungswidrigkeit .....	501
<b>Anhang</b>	
EU-Prospektrichtlinie-Durchführungsverordnung .....	503

# Inhaltsverzeichnis

	Seite	Rdnr.
Vorwort zur 2. Auflage .....	5	
Inhaltsübersicht .....	9	
Inhaltsverzeichnis .....	11	
Abkürzungsverzeichnis .....	31	
<b>I. Rechtsgrundlagen .....</b>	37	1– 3
1. Spezialgesetze .....	37	2
2. Bürgerlich-rechtliche Prospekthaftung (Vertrauenshaftung) .....	38	3
<b>II. Börsenzulassungsprospekt – Wertpapiere im amtlichen Markt     (bis 30. 6. 2005 gemäß BörsG) .....</b>	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
<b>III. Geregelter Markt/außerbörsliches IPO/Listing im Freiverkehr (bis 30. 6. 2005 gemäß VerkProspG) .....</b>	<b>86</b>	<b>112–160</b>
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 Übernahme- Tauschangebots .....	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) Einschbare 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 Schuldtitel 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 Schuldtitel 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 Schuldtitel 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
II) 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) Einsichtbare 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/Basisprospekten .....	271	514–517
(1) Zusätzliche Informationen bei bestimmten Emittenten .....	272	515
(2) Abweichungen bei nicht in der Kombinationstabelle genannten jedoch diesen ähnlichen Wertpapierarten .....	272	516
(3) Abweichungen bei neuen Wertpapierarten ....	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) Prospektpflicht bei Kapitalmarkttransaktionen 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. Zulassungsverfahren .....	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
<b>V. Geschlossene Fonds – Immobilien, Medien, Schiffe etc. –     und weitere Finanzprodukte</b> <b>(seit 1.7.2005 gemäß VerkProspG) .....</b>	<b>301</b>	<b>567–670</b>
1. Prospektpflicht .....	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
<b>VI. Investmentanteile. ....</b>	<b>400</b>	<b>671–732</b>
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/Anteilsklassen. ....	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 Derivat- 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.
<b>VII. Wertpapierübernahmegesetz (WpÜG)</b> .....	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
<b>VIII. Bürgerlich-rechtliche Prospekthaftung</b> .....	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
<b>IX. Deliktische Haftung .....</b>	<b>482</b>	<b>815–841</b>
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 (Haftungsadressaten).....	492	837
ff) Verschulden.....	492	838
gg) Darlegungs- und Beweislast.....	493	839
hh) Verjährung.....	493	840
2. Sittenwidrige Schädigung gemäß § 826 BGB.....	494	841
<b>X. Amtshaftungsanspruch.....</b>	<b>496</b>	<b>842</b>
<b>XI. Verhältnis der Prospekthaftungstatbestände zueinander....</b>	<b>498</b>	<b>843–845</b>
1. Spezialgesetzliche Haftungstatbestände.....	498	843
2. Befreiungs- und Ausnahmetatbestände.....	499	844
3. Verschulden bei Vertragsverhandlungen.....	500	845
<b>XII. Strafbarkeit/Ordnungswidrigkeit.....</b>	<b>501</b>	<b>846–847</b>
1. Strafbarkeit.....	501	846
2. Ordnungswidrigkeit.....	501	847
<b>Anhang</b>		
EU-Prospektrichtlinie-Durchführungsverordnung.....	503	
Literaturverzeichnis.....	619	
Stichwortverzeichnis.....	625	