

Mandanteninformation Client Information

20 | 12 | 2018

■ Niedrigere Schwellenwerte für die Kontrolle von Auslandsinvestitionen

Die Bundesregierung hat gestern niedrigere Schwellenwerte für die Überprüfung bestimmter Auslandsinvestitionen in Deutschland beschlossen. Bisher können Auslandsinvestitionen geprüft und gegebenenfalls untersagt werden, wenn mindestens 25 % der Stimmrechte an einem deutschen Unternehmen erworben werden (sog. Prüfeintrittsschwelle).

■ Germany lowers thresholds for review of foreign investments

Yesterday, the German federal government enacted the lowering of thresholds for the review of certain foreign investments. The previous practice has been that foreign investments can be reviewed and under certain circumstances prohibited if at least 25% of the voting rights in a German company are acquired (hereinafter the “review initiation threshold”).

Eckdaten

- Prüfeintrittsschwelle bereits bei Erwerben ab 10% der Stimmrechte
- Anwendungsbereich auf bestimmte Sektoren beschränkt
- Ausweitung der bestehenden Meldepflichten
- Änderungen sollen kurzfristig in Kraft treten

Key Facts

- Review initiation threshold to apply to acquisitions of 10% or more of voting rights
- Scope of application limited to specific sectors
- Expansion of existing notification requirements
- Changes to enter into force shortly

Mit der am 19. Dezember 2018 beschlossenen 12. Verordnung zur Änderung der Außenwirtschaftsverordnung (AWV) hat die Bundesregierung die rechtlichen Grundlagen der Investitionskontrolle erneut verschärft und ihre Prüfmöglichkeiten erweitert. Im Rahmen der Investitionskontrolle kann das Bundesministerium für Wirtschaft und Energie Auslandsinvestitionen

By enacting the 12th Ordinance Amending the German Foreign Trade Ordinance (Außenwirtschaftsverordnung, AWV), the German federal government had once again intensified the legal foundations for investment review and expanded its review powers. In the context of investment review, the German Federal Ministry of Economics and Technology can review foreign investments

in deutsche Unternehmen überprüfen und im Falle einer Gefährdung der öffentlichen Sicherheit oder Ordnung untersagen.

Die niedrigere Prüfeintrittsschwelle betrifft bestimmte Bereiche innerhalb der sog. sektorübergreifenden Investitionskontrolle sowie die gesamte sektorspezifische Investitionskontrolle.

1. Sektorübergreifende Investitionskontrolle

Die sektorübergreifende Investitionskontrolle betrifft nur (mittelbare oder unmittelbare) Erwerber von außerhalb der EU oder des EFTA-Raums (sog. Unionsfremde).

Die Prüfeintrittsschwelle von 10 % gilt, wenn Unionsfremde (mittelbar oder unmittelbar) mindestens 10 % der Stimmrechte an deutschen Unternehmen erwerben, die

- kritische Infrastrukturen betreiben,
- bestimmte branchenspezifische Software zum Betrieb von kritischen Infrastrukturen entwickeln oder ändern,
- mit Maßnahmen im Bereich der Überwachung von Telekommunikation betraut sind oder Technik zur Umsetzung derselben hergestellt haben oder hatten,
- die Cloud-Computing-Dienste erbringen und hierfür auf bestimmte sicherheitskritische Infrastrukturen zugreifen,
- Zulassung für Komponenten oder Dienste der Telematikinfrastruktur besitzen, oder
- in der Medienwirtschaft mittels Rundfunk, Telemedien oder Druckerzeugnissen zur öffentlichen Meinungsbildung beitragen und sich durch besondere Aktualität und Breitenwirkung auszeichnen.

Die letztgenannten Unternehmen der Medienwirtschaft wurden neu dem Katalog besonders sensibler Bereiche hinzugefügt. Dieser war erst im Rahmen der letzten AWV-Novelle in 2017 eingefügt worden (hierzu auch unsere [Mandanteninformation vom 18.07.2017](#)).

into German companies and prohibit these in the event that public security or order are endangered.

The reduced review initiation threshold applies to certain areas in the context of cross-sector investment review and to all areas of sector-specific investment review.

1. Cross-sector investment review

Cross-sector investment review only applies to investors coming (directly or indirectly) from non-EU and non-EFTA countries (hereinafter “Non-EU Investors”).

The review initiation threshold of 10% applies when Non-EU Investors acquire (directly or indirectly) at least 10% of the voting rights of German companies that

- operate critical infrastructures,
- develop or update certain industry-specific software used to operate critical infrastructures,
- are tasked with activities in the telecommunications surveillance field or produce or have produced technology for the implementation of the same,
- provide cloud computing services and in so doing have access to certain infrastructures crucial for security,
- hold authorizations relating to components or services in the telematics infrastructure, or
- contribute to shaping public opinion in the media industry through radio, telemedia or printed matter and are characterized by particular topicality and wide-ranging impact.

The last item listed above, companies from the media industry, is a new addition to the catalogue of particularly sensitive areas. It was only added as part of the prior amendment of the AWV in 2017 (in this regard, please see our [Client Information dated 18.07.2017](#)).

Für alle anderen Bereiche (außerhalb der sektorspezifischen Investitionskontrolle) bleibt es bei der bisherigen Prüfeintrittsschwelle von 25 %.

For all other areas (apart from sector-specific investment review), the review initiation threshold of 25% remains applicable.

2. Sektorspezifische Investitionskontrolle

2. Sector-specific investment review

Die sektorspezifische Investitionskontrolle betrifft alle Erwerber von außerhalb Deutschlands.

Sector-specific investment review is applicable to all acquirers coming from outside of Germany.

Die Prüfeintrittsschwelle von 10 % gilt, wenn Ausländer (mittelbar oder unmittelbar) mindestens 10 % der Stimmrechte an deutschen Unternehmen erwerben, die

The review initiation threshold of 10% applies when foreigners acquire (directly or indirectly) at least 10% of the voting rights of German companies that

- Güter im Sinne des Teils B der Kriegswaffenliste herstellen oder entwickeln,
- bestimmte Bestandteile von Kampfpanzern oder anderen militärischen Fahrzeugen herstellen oder entwickeln,
- Produkte mit IT-Sicherheitsfunktionen zur Verarbeitung von staatlichen Verschlusssachen oder für die IT-Sicherheitsfunktion wesentliche Komponenten solcher Produkte herstellen oder hergestellt haben, oder
- Güter herstellt oder entwickelt, die bestimmten Listenpositionen aus Teil I Abschnitt A der Ausfuhrliste unterfallen.
- produce or develop goods defined in Part B of the War Weapons List,
- produce or develop certain components of combat tanks or of other military vehicles,
- currently produce or have produced products with IT security functions used to process classified state secrets or components of such products that are essential for IT security functions, or
- produce or develop goods covered by specific list items in Part I Section A of the Export List.

3. Ausweitung der Meldepflicht; Inkrafttreten

3. Expanded notification requirements; entry into force

Da für Erwerbe an Unternehmen in den vorgenannten Sektoren Meldepflichten gelten, führt die Absenkung der Prüfeintrittsschwelle auch zu einer Ausweitung der Meldepflicht.

Since notification requirements apply to acquisitions in companies in the aforementioned sectors, the reduced review initiation threshold will also result in an expansion of notification requirements.

Die Änderungen sollen kurzfristig in Kraft treten.

The amendments are expected to enter into force shortly.

■ Kontaktieren Sie uns Contact us



Daniel Wiedmann, LL.M. (NYU)
Attorney-at-Law
Counsel

Office: Frankfurt
daniel.wiedmann@pplaw.com
Tel.: +49 (69) 247 047 70



Benjamin Letzler
Attorney-at-Law
(Massachusetts)
Senior Associate

Office: Frankfurt
benjamin.letzler@pplaw.com
Tel.: +49 (69) 247 047 22



Xin Zhang
Attorney-at-Law
Associate

Office: Frankfurt
xin.zhang@pplaw.com
Tel.: +49 (69) 247 047 18

Über P+P Pöllath + Partners

P+P Pöllath + Partners ist mit 35 Partnern und insgesamt mehr als 125 Anwälten und Steuerberatern an den Standorten Berlin, Frankfurt und München tätig. Die Sozietät konzentriert sich auf High-End Transaktions- und Vermögensberatung.

P+P-Partner begleiten regelmäßig M&A-, Private Equity- und Immobilientransaktionen aller Größen. P+P Pöllath + Partners hat sich darüber hinaus eine führende Marktposition bei der Strukturierung von Private Equity- und Real Estate-Fonds sowie in der steuerlichen Beratung erarbeitet und genießt einen hervorragenden Ruf im Gesellschafts- und Kapitalmarktrecht sowie in der Vermögens- und Nachfolgeplanung für Familienunternehmen und vermögende Privatpersonen.

P+P-Partner sind als Mitglieder in Aufsichts- und Beiräten bekannter Unternehmen tätig und sind regelmäßig in nationalen und internationalen Rankings als führende Experten in ihren jeweiligen Fachgebieten gelistet. Weitere Informationen, auch zu unserer pro-bono-Arbeit und den P+P-Stiftungen, finden Sie auf unserer Internetseite www.pplaw.com.

About P+P Pöllath + Partners

P+P Pöllath + Partners is an internationally operating law firm, whose 35 partners and more than 125 lawyers and tax advisors in Berlin, Frankfurt and Munich provide high-end legal and tax advice.

The firm focuses on transactional advice and asset management. P+P partners regularly advise on corporate/M&A, private equity and real estate transactions of all sizes. P+P has achieved a leading market position in the structuring of private equity and real estate funds and tax advice and enjoys an excellent reputation in corporate matters as well as in asset and succession planning for family businesses and high net worth individuals.

P+P partners serve as members of supervisory and advisory boards of known companies. They are regularly listed in domestic and international rankings as the leading experts in their respective areas of expertise. For more information (including on pro bono work and P+P foundations) please visit our website www.pplaw.com