

# Inhaltsübersicht

<b>Joint Offers und die Abreden zwischen den Anbietern</b>	7
<i>Prof. Dr. Rolf Watter, Rechtsanwalt, Bär &amp; Karrer AG, Zürich, Titularprofessor für Handels- und Wirtschaftsrecht an der Universität Zürich, und Dr. Mariel Hoch, Rechtsanwältin, Bär &amp; Karrer AG, Zürich</i>	
<b>Opting Out</b>	33
<i>Prof. Dr. Luc Thévenoz, Ordinarius für Obligationen-, Banken- und Finanzmarktrecht an der Universität Genf, Direktor des Zentrums für Bank- und Finanzrecht, Präsident der Übernahmekommission, und Dr. Lukas Roos, Rechtsanwalt, Rechtskonsulent bei der Übernahmekommission</i>	
<b>Öffentliche Tauschangebote</b>	53
<i>Dr. Rudolf Tschäni, Rechtsanwalt, Lenz &amp; Staehelin, Zürich</i>	
<b>Loyalitätsaktien – Postulat oder Rechtswirklichkeit?</b>	139
<i>Dr. Daniel Daeniker, Rechtsanwalt, Homburger AG, Zürich, Lehrbeauftragter an der Universität Zürich</i>	
<b>Grenzüberschreitende Transaktionen – eine Bestandsaufnahme</b>	171
<i>Dr. Marco Superina, Managing Director, Credit Suisse AG, Zürich</i>	
<b>Auswirkungen der Finanzkrise auf M&amp;A-Transaktionen im Bankensektor</b>	187
<i>Tino Gaberthüel, Rechtsanwalt, Lenz &amp; Staehelin, Zürich</i>	
<b>Internationaler Vergleich typischer Klauseln aus M&amp;A-Verträgen</b>	227
<i>Oliver Blum, Rechtsanwalt, CMS von Erlach Poncet AG, Zürich</i>	
<b>Unternehmensverkäufe unter dem neuen Sanierungsrecht</b>	257
<i>PD Dr. Urs Schenker, Rechtsanwalt, Baker &amp; McKenzie, Zürich, Privatdozent an der Universität St. Gallen</i>	

# Joint Offers und die Abreden zwischen den Anbietern

Rolf Watter/Mariel Hoch\*

## Inhalt

I.	Einleitung .....	8
II.	Joint Offer-Strukturen .....	8
1.	Allgemeines .....	8
2.	Typische Fälle von Joint Offers .....	10
3.	Vorbestehende Beteiligung an der Zielgesellschaft als relevantes Unterscheidungsmerkmal .....	11
a)	Keine vorbestehende Beteiligung der Anbieter .....	11
b)	Vorbestehende Beteiligung eines oder beider Anbieter .....	13
III.	Abreden zwischen den Anbietern .....	16
1.	Typische Regelungsgegenstände .....	16
2.	Einbringung der vorbestehenden Beteiligung an der Zielgesellschaft ...	17
3.	Exit-Mechanismen .....	19
IV.	Quadrant-Urteil und Nebenleistungen .....	20
1.	Ausgangslage und Vorgaben des Bundesverwaltungsgerichts .....	20
2.	Umsetzung des bundesverwaltungsgerichtlichen Urteils durch die Übernahmekommission .....	22
3.	Konsequenzen für die übernahmerechtliche Praxis .....	23
V.	Neuere übernahmerechtliche Praxis zur Bewertung von Nebenleistungen .....	25
VI.	Zusätzliche Angebotsbedingung als Korrektiv zur Quadrant-Praxis? .....	27
VII.	Ausblick .....	31

---

\* Die Autoren danken MLaw Basil Hotz, LL.M., für die wertvolle Unterstützung bei der Redaktion dieses Beitrags.