

# Inhaltsverzeichnis

## *Erster Teil*

### **Einleitung**

§ 1 Hintergrund .....	23
§ 2 Problemstellung .....	28
I. Gegenstand der Untersuchung .....	28
II. Anlass der Untersuchung .....	28
§ 3 Verlauf der Untersuchung .....	30

## *Zweiter Teil*

### **Deal Protection im Rahmen öffentlicher Übernahmen**

§ 4 Bedeutung von Deal Protection in Übernahmesachverhalten .....	32
I. Interessenlage der beteiligten Parteien .....	32
1. Bieter .....	32
2. Zielgesellschaft .....	33
3. Aktionäre und weitere Stakeholder der Zielgesellschaft .....	34
II. Übernahmespezifische Bedürfnisse nach Transaktionssicherung .....	34
1. Abwehr unerwünschter Konkurrenz .....	34
2. Kostenersatz .....	35
§ 5 Deal Protection-Vereinbarungen im Einzelnen .....	36
I. Vereinbarungen des Bieters mit Aktionären der Zielgesellschaft .....	36
1. Irrevocable undertakings (irrevocables) .....	36
2. Stimmbindungsverträge .....	38
II. Vereinbarungen zwischen Bieter und Zielgesellschaft .....	39
1. Break-up fees .....	40
a) Inhalt der Vereinbarung .....	42
b) Motive der Vereinbarungsparteien .....	42
c) Zulässigkeit und Grenzen .....	44

2. Lock-up options .....	46
a) Stock option lock-ups .....	46
aa) Inhalt der Vereinbarung .....	46
bb) Motive der Vereinbarungsparteien .....	47
cc) Zulässigkeit und Grenzen .....	48
(1) Naked warrants .....	49
(2) Covered warrants .....	50
b) Asset option lock-ups .....	51
aa) Inhalt der Vereinbarung .....	51
bb) Motive der Vereinbarungsparteien .....	51
cc) Zulässigkeit und Grenzen .....	52
3. Exklusivvereinbarungen .....	54
a) Überblick .....	54
b) Grundsätze für die Beurteilung der rechtlichen Zulässigkeit .....	55
c) Exklusivvereinbarungen im Einzelnen .....	57
aa) No shop-Vereinbarungen .....	57
(1) Inhalt der Vereinbarung .....	57
(2) Zulässigkeit und Grenzen .....	58
bb) No talk-Vereinbarungen .....	58
(1) Inhalt der Vereinbarung .....	58
(2) Zulässigkeit und Grenzen .....	59
cc) Board recommendation agreements .....	60
(1) Inhalt der Vereinbarung .....	60
(2) Zulässigkeit und Grenzen .....	61

### *Dritter Teil*

#### **Deal Protection durch Irrevocable Undertakings**

§ 6 Irrevocable Undertakings im Detail .....	62
I. Beteiligte und Abschlussmotive .....	62
1. Vereinbarungsparteien .....	62
a) Aktionärsseite .....	62
b) Bieterseite .....	63
2. Abschlusskompetenz .....	64
3. Interessenlage .....	64
a) Intentionen des Bieters .....	65
aa) Einflussnahme der Aktionärsstruktur der Zielgesellschaft .....	66
bb) Sicherstellung einer bestimmten Mindestannahmequote .....	67
cc) Absicherung gegen Konkurrenzangebote .....	68

dd) Widerstand der Zielgesellschaft bei feindlichen Übernahmen	68
ee) Squeeze-out der Minderheitsaktionäre	69
b) Intentionen des Aktionärs	70
II. Rechtsnatur eines irrevocable	71
1. Andienungsverpflichtung des Aktionärs (einseitige irrevocables)	71
2. Angebotsverpflichtung des Bieters (zweiseitige irrevocables)	72
3. Form	73
III. Inhalt und Ausgestaltungsmöglichkeiten	73
1. Möglicher Verpflichtungsinhalt	73
a) Typische Ausgestaltung (einseitige irrevocables)	74
b) Zweiseitige irrevocables	75
c) Directors' irrevocables	75
d) Negative irrevocables	77
aa) Inhalt	77
bb) Rechtliche Aspekte	78
2. Besondere Bedingungen der Andienungsverpflichtung	79
3. Intensität der Andienungsverpflichtung	80
a) Hard irrevocables	81
b) Soft irrevocables	83
c) Semi-hard irrevocables	83
4. Zeitliche Aspekte	84
5. Sonstige Abreden	86
a) Kooperationspflichten	86
aa) Ausübung von Bezugsrechten	87
bb) Unterrichtungspflichten	88
b) Garantieversprechen	88
c) Stillhalteabkommen (standstill agreements)	90
d) Vertraulichkeitsvereinbarungen	91
e) Vertragsstrafenregelung	92
f) Break-up fee-Vereinbarungen	93
g) Weitere (deal protection-)Vereinbarungen	94
§ 7 Weitere Möglichkeiten der vorangebotlichen Beteiligungssicherung	96
I. Überblick	96
II. Potentielle Gestaltungsvarianten im Einzelnen	98
1. Paketerwerbe	98
a) Unbedingte Paketkaufverträge	99
aa) Wertpapierübernahmerechtliche Aspekte	100
bb) Wertpapierhandelsrechtliche Aspekte	102
cc) Übernahmerechtlicher Squeeze-out	102

b) Bedingte Paketkaufverträge .....	104
aa) Wertpapierübernahmerechtliche Aspekte .....	105
bb) Wertpapierhandelsrechtliche Aspekte .....	106
cc) Übernahmerechtlicher Squeeze-out .....	106
2. Optionsvereinbarungen .....	107
a) Schuldrechtliche Call-Optionen .....	108
aa) Wertpapierübernahmerechtliche Aspekte .....	108
bb) Wertpapierhandelsrechtliche Aspekte .....	108
cc) Übernahmerechtlicher Squeeze-out .....	109
b) Dingliche Call-Optionen .....	109
aa) Wertpapierübernahmerechtliche Aspekte .....	109
bb) Wertpapierhandelsrechtliche Aspekte .....	110
cc) Übernahmerechtlicher Squeeze-out .....	110
c) Bedingte Call-Optionen .....	111
aa) Wertpapierübernahmerechtliche Aspekte .....	111
bb) Wertpapierhandelsrechtliche Aspekte .....	111
cc) Übernahmerechtlicher Squeeze-out .....	112
3. Differenzkontrakte .....	112
a) Inhalt eines CFD .....	113
b) Bedeutung in Übernahmesachverhalten .....	114
III. Irrevocables vs. sonstige Gestaltungsvarianten .....	116
1. Entscheidungsparameter .....	116
a) Abhängigkeit des Aktienerwerbs vom Angebotserfolg .....	116
b) Begründung einer Angebotspflicht (§ 35 Abs. 2 WpÜG) .....	117
c) Beteiligungstransparenz (§§ 21 ff. WpHG) .....	118
d) Relevanz im Rahmen des übernahmerechtlichen Squeeze-out (§ 39a f. WpÜG) .....	119
e) Mindestpreisrelevanz bzw. Preisschutz für den betreffenden Aktionär ...	120
f) Vollzug der jeweiligen Vereinbarung .....	120
2. Fazit .....	121

#### *Vierter Teil*

### **Irrevocable Undertakings im Vereinigten Königreich**

§ 8 Rechtliche Rahmenbedingungen im Vereinigten Königreich .....	122
I. Überblick .....	122
II. Der City Code on Takeovers and Mergers (City Code) .....	124
§ 9 Irrevocable Undertakings im Anwendungsbereich des City Code .....	126
I. Begriffsdefinition durch den City Code .....	126

II. Allgemeine Voraussetzungen für die Vereinbarung von irrevocables .....	127
1. Irrevocables als offer-related arrangements (Rule 21.2 des City Code) .....	127
a) Generelles Verbot von deal protection-Vereinbarungen .....	127
b) Begriff des „offer-related arrangement“ .....	128
c) Relevanz des Verbots für die Vereinbarung von irrevocables .....	128
d) Besonderheiten bei directors' irrevocables .....	129
2. Verbot der Vereinbarung von Sonderkonditionen (Rule 16.1 des City Code) .....	130
3. Beschränkungen der Beteiligungssicherung (Rule 5 des City Code) .....	131
a) Erwerbsbeschränkungen .....	131
b) Relevanz für die Vereinbarung von irrevocables .....	132
III. Unzulässigkeit und Zustimmungsvorbehalte des Takeover Panel in Einzelfällen .....	134
1. Vereinbarungsverfahren .....	134
a) Nichtinstitutionelle Aktionäre als Vereinbarungspartner (Rule 4.3 des City Code) .....	134
b) Telefonische Kontaktierung durch den Bieter (Rule 19.5 des City Code) .....	135
2. Erklärung fehlender Angebotsabsicht durch den Bieter im Vorfeld (Rule 2.8 des City Code) .....	135
a) Vorangebotliche Veröffentlichungspflichten (pre-bid announcements) .....	135
b) Relevanz für die Vereinbarung von irrevocables .....	137
3. Gescheitertes Übernahmeangebot des Bieters im Vorfeld (Rule 35.1 des City Code) .....	137
4. Irrevocables mit anteilshaltenden Beratern der Zielgesellschaft (Rule 4.4 des City Code) .....	138
5. Andauernde wettbewerbsrechtliche Überprüfungen (Rule 12.2 des City Code) .....	138
IV. Auswirkungen und Folgepflichten unter dem Regime des City Code .....	139
1. Offenlegung .....	139
a) Allgemeine Veröffentlichungspflicht für irrevocables (Rule 2.11 des City Code) .....	139
aa) Offenlegung im Grundsatz .....	139
bb) Umfang der Offenlegungspflicht .....	140
cc) Aktualisierungspflichten .....	140
b) Opening Position Disclosure (Rule 8 des City Code) .....	141
c) Angebotsankündigung durch den Bieter (Rule 2.7 des City Code) .....	141
d) Angebotsunterlage (Rule 24.3 des City Code) .....	142
e) Mitteilungspflichten im Angebotsverfahren (Rule 17.1 des City Code) .....	143
2. Irrevocables und Angebotspflicht (Rule 9 des City Code) .....	143
a) Irrevocables als kontrollrelevanter Aktienerwerb? .....	144
b) Acting in concert zwischen Bieter und verpflichteten Aktionären .....	145
3. Mindestpreisrelevanz von irrevocables (Rule 6 und 11 des City Code) .....	146

§ 10 Insiderrechtliche Vorgaben im Vereinigten Königreich .....	148
I. Insiderhandelsverbot (insider dealing) .....	149
1. Vorgaben des Market Conduct (MAR) .....	149
2. Vorgaben des City Code .....	150
II. Weitergabeverbot (improper disclosure) .....	150
1. Vorgaben des Market Conduct (MAR) .....	151
2. Vorgaben des City Code .....	151
3. Schlussfolgerung und Ergebnis .....	153
III. Ad-hoc-Publizität (disclosure of inside information) .....	153
1. Vorgaben der Disclosure Rules and Transparency Rules (DTR) .....	153
2. Vorgaben der Listing Rules (LR) .....	154
§ 11 Relevanz im Squeeze-out-Verfahren (Sec. 979 CA 2006) .....	155

### *Fünfter Teil*

### **Irrevocable Undertakings in Deutschland**

§ 12 Rechtliche Rahmenbedingungen in Deutschland .....	156
I. Überblick .....	156
II. Wertpapierübernahmerecht .....	158
III. Wertpapierhandelsrecht .....	160
§ 13 Zulässigkeit und Grenzen .....	162
I. Irrevocables im Anwendungsbereich des WpÜG .....	162
1. Gleichbehandlung der Aktionäre (§ 3 Abs. 1 WpÜG) .....	163
a) Disponibilität des Gleichbehandlungsgrundsatzes .....	163
b) Ausgestaltungsspezifische Fragestellungen im Einzelnen .....	164
aa) Informationsgrundlage der Aktionäre .....	164
bb) Vereinbarung abweichender Konditionen .....	165
cc) Ausschluss des Rücktrittsrechts nach § 21 Abs. 4 WpÜG (Angebots- änderung) .....	167
dd) Ausschluss des Rücktrittsrechts nach § 22 Abs. 3 WpÜG (Konkur- renzangebot) .....	168
(1) Disponibilität des § 22 Abs. 3 WpÜG .....	169
(a) Meinungsstand .....	169
(b) Stellungnahme .....	172
(2) Ergebnis .....	172
2. Mindestannahmefrist (§ 16 WpÜG) .....	173
3. Öffentliche Aufforderung zur Angebotsabgabe (§ 17 WpÜG) .....	173
a) Einseitige Ausgestaltung des irrevocable .....	173

b) Öffentliche Aufforderung zur Vereinbarung von irrevocables .....	174
4. Nichtigkeit aufgrund von § 15 Abs. 3 Satz 2 WpÜG? .....	175
II. Irrevocables im Anwendungsbereich des WpHG .....	177
1. Insiderhandelsverbot (§ 14 Abs. 1 Nr. 1 WpHG) .....	177
a) Irrevocables als Erwerbe im Sinne von § 14 Abs. 1 Nr. 1 WpHG .....	178
b) Verwendung der Insiderinformation .....	180
aa) Angebotsabsicht als Insiderinformation .....	180
bb) Im Rahmen einer Due Diligence erlangte Insiderinformationen .....	182
c) Ergebnis .....	183
2. Insiderrechtliches Weitergabeverbot (§ 14 Abs. 1 Nr. 2 WpHG) .....	183
a) Anforderungen an die Befugnis zur Weitergabe einer Insiderinformation .....	183
b) Einzelfallorientierte Interessenabwägung .....	185
aa) Ziele des Insiderrechts vs. Weitergabeinteresse des Bieters .....	185
bb) Beteiligungshöhe des Aktionärs und Gesamtanzahl als begrenzende Faktoren .....	186
c) Ergebnis .....	188
§ 14 Kapitalmarktrechtliche Folgepflichten .....	190
I. Insiderüberwachung .....	190
1. Ad-hoc-Publizität (§ 15 Abs. 1 Satz 1 WpHG) .....	190
a) Voraussetzungen der Veröffentlichungspflicht nach § 15 Abs. 1 Satz 1 WpHG .....	191
aa) Abschluss eines irrevocable als Insiderinformation im Sinne von § 13 Abs. 1 WpHG .....	191
(1) Das bevorstehende Übernahmeangebot als Informationsgehalt ...	192
(a) Wahrscheinlicher künftiger Umstand (§ 13 Abs. 1 Satz 3 WpHG) vs. konkreter gegenwärtiger Umstand (§ 13 Abs. 1 Satz 1 WpHG) .....	192
(b) Zukünftiger Umstand und hinreichende Wahrscheinlichkeit (§ 13 Abs. 1 Satz 3 WpHG) .....	194
(c) Konkreter gegenwärtiger Umstand und Preisbeeinflussungspotential (§ 13 Abs. 1 Satz 1 WpHG) .....	195
(2) Die Veräußerungsabsicht des verpflichteten Aktionärs als Informationsgehalt .....	197
bb) Unmittelbare Betroffenheit von Bieter- bzw. Aktionärsgesellschaft .....	198
cc) Einzelfragen .....	199
(1) Sperrwirkung durch § 10 Abs. 6 WpÜG? .....	199
(2) Zeitpunkt der Ad-hoc-Veröffentlichung durch Bieter- bzw. Aktionärsgesellschaft .....	201
(3) Einfluss der Mitteilungen nach § 10 WpÜG und § 25a WpHG auf die Ad-hoc-Veröffentlichungspflicht .....	201

b) Befreiung von der Veröffentlichungspflicht (§ 15 Abs. 3 WpHG) . . . . .	202
aa) Berechtigtes Interesse des Emittenten . . . . .	203
(1) Geheimhaltungsinteresse des Bieters vs. Interesse des Kapitalmarkts . . . . .	203
(2) Geheimhaltungsinteresse des jeweiligen Aktionärs vs. Interesse des Kapitalmarkts . . . . .	205
bb) Keine Irreführung der Öffentlichkeit . . . . .	206
cc) Gewährleistung der Vertraulichkeit . . . . .	207
(1) Grundsätzliche Anforderungen an den Emittenten . . . . .	207
(2) Vertraulichkeitsvereinbarung im irrevocable als Voraussetzung? . . . . .	208
dd) Nachholung der Veröffentlichung (§ 15 Abs. 3 Satz 2 WpHG) . . . . .	209
c) Ergebnis . . . . .	209
2. Directors' Dealings (§ 15a WpHG) . . . . .	210
a) Irrevocables als eigenes Geschäft der Führungsperson . . . . .	210
b) Sinn und Zweck des § 15a WpHG . . . . .	212
II. Beteiligungstransparenz . . . . .	213
1. Mitteilungspflicht für bedeutende Stimmrechtsanteile (§§ 21, 22 WpHG) . . . . .	214
a) Schwellenberührung durch irrevocables (§ 21 Abs. 1 WpHG) . . . . .	214
b) Zurechnung von Stimmrechten (§ 22 WpHG) . . . . .	215
aa) Erwerbsrechte an Aktien (§ 21 Abs. 1 Satz 1 Nr. 5 WpHG) . . . . .	215
bb) Acting in concert (§ 22 Abs. 2 WpHG) . . . . .	216
2. Halten von Finanz- und sonstigen Instrumenten (§ 25 WpHG) . . . . .	217
a) Anspruch auf Übertragung der dem irrevocable unterliegenden Aktien . . . . .	217
b) Irrevocables und einseitiges unbedingtes Erwerbsrecht . . . . .	218
3. Halten von weiteren Finanz- und sonstigen Instrumenten (§ 25a WpHG) . . . . .	219
a) Voraussetzungen der Mitteilungspflicht (Erwerbsmöglichkeit) . . . . .	219
aa) Irrevocables als sonstige Instrumente zur Ermöglichung des Erwerbs . . . . .	220
(1) Meinungsstand . . . . .	220
(2) Ausgestaltungsspezifische Differenzierung? . . . . .	222
(3) Ausnahmeregelung kraft Rechtsverordnung de lege ferenda? . . . . .	222
(4) Ergebnis und Praxisempfehlung . . . . .	225
bb) Stimmrechtsaggregation (§ 25a Abs. 1 Satz 7 WpHG) . . . . .	225
cc) Inhalt der Mitteilung nach § 25a WpHG bei Schwellenüberschreitung . . . . .	226
(1) Gesetzliche Vorgaben de lege lata . . . . .	226
(2) Keine Offenlegung der Vereinbarungsdetails . . . . .	226
b) Wegfall der Erwerbsmöglichkeit (Verfallsmitteilung) . . . . .	227



III. Übernahmerechtliche Veröffentlichungspflichten und Auswirkungen	228
1. Entscheidung zur Abgabe eines Angebots (§ 10 Abs. 1 WpÜG)	228
a) Einflussnahme auf den Veröffentlichungszeitpunkt der § 10 WpÜG-Mitteilung	229
aa) Einseitige irrevocables	229
bb) Verpflichtung des Bieters zur Angebotsabgabe (zweiseitige irrevocables)	230
cc) Ergebnis	231
b) Offenlegung von irrevocables in der § 10 WpÜG-Mitteilung	231
aa) Gesetzliche Vorgaben de lege lata	231
bb) Überlegungen de lege ferenda	232
2. Kontrollerwerb und Angebotspflicht (§§ 29 Abs. 2, 35 Abs. 2 WpÜG)	233
a) Kontrollerlangung im Sinne von § 35 Abs. 2	233
b) Erwerbsrechte an Aktien (§ 30 Abs. 1 Satz 1 Nr. 5 WpÜG)	234
c) Acting in concert (§ 30 Abs. 2 WpÜG)	235
3. Stellungnahme von Vorstand und Aufsichtsrat (§ 27 Abs. 1 WpÜG)	236
IV. Relevanz im Rahmen des Angebotsverfahrens	239
1. Auswirkungen auf die Gegenleistung	239
a) Mindestpreisrelevanz (§ 4 WpÜG-AngVO)	239
aa) Irrevocables als „Vorerwerbe“ im Sinne von § 4 WpÜG-AngVO	240
(1) Regel (übliche Ausgestaltung)	241
(2) Zusicherung wertrelevanter Nebenleistungen	241
(a) Potentielle Nebenleistungen im Einzelnen	242
(b) Rechtsfolgen	243
bb) Ergebnis	244
b) Art der Gegenleistung (§ 31 Abs. 3 WpÜG)	244
c) Gemeinsam handelnde Personen (§ 2 Abs. 5 WpÜG)	246
2. Offenlegung in der Angebotsunterlage	247
a) Pflicht zur Offenlegung (§ 11 Abs. 4 WpÜG i. V. m. § 2 Nr. 5 WpÜG-AngVO)	248
b) Umfang der Offenlegungspflicht (Vereinbarungsdetails)	249
aa) § 11 Abs. 4 WpÜG i. V. m. § 2 Nr. 7 WpÜG-AngVO	250
bb) § 11 Abs. 1 Satz 2 WpÜG	251
cc) Ergebnis de lege lata	253
dd) Überlegungen de lege ferenda	254
c) Zusammenfassung	254
3. Besondere Veröffentlichungspflichten nach Angebotsabgabe (§ 23 WpÜG)	255
a) Mitteilung für bestehende irrevocables	255
aa) „Wasserstandsmeldungen“ (§ 23 Abs. 1 Satz 1 Nr. 1 WpÜG)	255
bb) (Vor-)Erwerbsvereinbarungen (§ 23 Abs. 1 Satz 2 WpÜG)	256

cc) Mitteilung von Parallelerwerben (§ 23 Abs. 2 Satz 1, 2 WpÜG) . . . . .	256
b) Erfüllung der Andienungsverpflichtung . . . . .	257
4. Europäische Durchbrechungsregel (§ 33b WpÜG) . . . . .	257
a) Irrevocables als Übertragungsbeschränkungen im Sinne von § 33b Abs. 2 Nr. 1 Alt. 3 WpÜG . . . . .	258
b) Stimmbindungsvereinbarungen in einem irrevocable . . . . .	260
V. Übernahmerechtlicher Squeeze-Out nach § 39a f. WpÜG . . . . .	260
1. Erwerb „auf Grund des Angebots“ i. S. v. § 39a Abs. 3 Satz 3 WpÜG . . . . .	262
2. Beeinträchtigung des Markttests? . . . . .	265
a) Grundsatz . . . . .	265
b) Manipulierbarkeit des Markttests durch irrevocables . . . . .	266
3. Keine inhaltliche Differenzierung . . . . .	268
4. Ergebnis . . . . .	269
§ 15 Durchsetzbarkeit eines Irrevocable Undertaking und haftungsrechtliche Fragen . . . . .	270
I. Zwangsweise Durchsetzbarkeit der Andienungsverpflichtung . . . . .	270
II. Sekundäransprüche bei Verstoß gegen die Pflichten aus dem irrevocable . . . . .	271

### *Sechster Teil*

### **Rechtsvergleichende Zusammenfassung und Ausblick**

§ 16 Zusammenfassung der Ergebnisse . . . . .	273
I. Zulässigkeit von Irrevocable Undertakings . . . . .	273
1. Zulässigkeit von Andienungsverpflichtungen im Grundsatz . . . . .	273
a) Deutschland . . . . .	273
b) Vereinigtes Königreich . . . . .	273
c) Fazit . . . . .	274
2. Insiderrechtliche Bestimmungen . . . . .	274
a) Deutschland . . . . .	274
b) Vereinigtes Königreich . . . . .	275
c) Fazit . . . . .	275
II. Inhaltliche Ausgestaltung und Mindestpreisrelevanz von Irrevocable Under- takings . . . . .	275
1. Deutschland . . . . .	275
2. Vereinigtes Königreich . . . . .	276
3. Fazit . . . . .	276
III. Offenlegung von Irrevocable Undertakings . . . . .	277
1. Beteiligungstransparenz bzw. allgemeine Veröffentlichungspflicht . . . . .	277
a) Deutschland . . . . .	277
b) Vereinigtes Königreich . . . . .	277

c) Fazit .....	278
2. Angebotsunterlage .....	278
a) Deutschland .....	278
b) Vereinigtes Königreich .....	279
c) Fazit .....	279
3. Übernahmerechtliche Veröffentlichungspflichten .....	280
a) § 10 WpÜG-Mitteilung bzw. formale Angebotsankündigung .....	280
aa) Deutschland .....	280
bb) Vereinigtes Königreich .....	280
cc) Fazit .....	280
b) Angebotsverfahrensspezifische Veröffentlichungspflichten .....	280
aa) Deutschland .....	280
bb) Vereinigtes Königreich .....	281
cc) Fazit .....	281
4. Ad-hoc-Publizität .....	281
a) Deutschland .....	281
b) Vereinigtes Königreich .....	282
c) Fazit .....	282
IV. Irrevocable Undertakings, Pflichtangebot und Acting in Concert .....	282
1. Deutschland .....	282
2. Vereinigtes Königreich .....	283
3. Fazit .....	283
V. Relevanz von Irrevocable Undertakings beim Squeeze-out der Minderheitsaktionäre .....	284
1. Deutschland .....	284
2. Vereinigtes Königreich .....	284
3. Fazit .....	284
§ 17 Ausblick de lege ferenda für das deutsche Recht .....	286
I. Zeitlicher Anknüpfungspunkt der Offenlegungspflichten für Irrevocable Undertakings .....	286
II. Umfang der Offenlegungspflichten für Irrevocable Undertakings .....	288
<b>Literaturverzeichnis</b> .....	290
<b>Sachverzeichnis</b> .....	309

### Abkürzungen

Die verwendeten Abkürzungen sind dem Verzeichnis bei *Kirchner*, Hildebert, Abkürzungsverzeichnis der Rechtssprache, 7. Aufl., Berlin 2013, zu entnehmen.