

**Jakob Höhn  
Christoph G. Lang  
Severin Roelli**

# **Öffentliche Übernahmen**

**Helbing Lichtenhahn Verlag**

# Inhaltsübersicht

<b>Vorwort</b> .....	III
<b>Inhaltsübersicht</b> .....	VII
<b>Inhaltsverzeichnis</b> .....	XI
<b>Abkürzungsverzeichnis</b> .....	XLI
<b>Literaturverzeichnis</b> .....	XLIX
<b>Materialienverzeichnis</b> .....	LXVII
<b>A. Überblick</b> .....	1
1. Gegenstand: Übernahmen Schweizer Publikumsgesellschaften .....	1
2. Formen der Kontrollübernahme .....	1
3. Erwerbsart der öffentlichen Übernahme: öffentliches Angebot zum Kauf oder Tausch .....	3
4. Erwerbsobjekt der öffentlichen Übernahme: Beteiligungspapiere einer Schweizer Publikumsgesellschaft .....	4
5. Die an der Übernahme Beteiligten .....	7
6. Mögliche Konstellationen öffentlicher Übernahmen .....	9
7. Der zeitliche Ablauf einer öffentlichen Übernahme .....	14
8. Übernahmen in der Schweiz: Fakten .....	18
<b>B. Grundlagen</b> .....	21
1. Rechtsquellen und Auslegung des Übernahmerechts .....	21
2. Insiderhandel und öffentliche Übernahmen .....	34
3. Ad hoc-Publizität .....	52
<b>C. Vorbereitung der Übernahme</b> .....	71
1. Ziele der Vorbereitungsphase .....	71
2. Das Transaktionsteam .....	71
3. Identifikation von unüberwindlichen Hindernissen (Deal Killer) .....	71
4. Finanzierung der Transaktion .....	75
5. Stakebuilding .....	79
6. Einbindung der Führungsgremien der Zielgesellschaft .....	81
<b>D. Die Zielgesellschaft vor einer öffentlichen Übernahme</b> .....	85
1. Strategische Alternativen zur Unabhängigkeit .....	85
2. Die Zielgesellschaft und Übernahmegehrüchte .....	112
3. Vorschläge betreffend strategische Alternativen und deren Prüfung ...	113

<b>E.</b>	<b>Verhandlungsphase</b>	125
1.	Übersicht	125
2.	Geheimhaltungserklärung	125
3.	Stillhaltevereinbarung	127
4.	Absichtserklärungen: Memorandum of Understanding, Heads of Agreement, Letter of Intent	128
5.	Due Diligence	132
6.	Transaction Agreement	142
7.	Vereinbarungen zwischen der Anbieterin und Aktionären	161
<b>F.</b>	<b>Die Durchführung des Übernahmeangebots</b>	175
1.	Zeitliche Rahmenbedingungen einer öffentlichen Übernahme	175
2.	Voranmeldung	191
3.	Angebotsprospekt	210
4.	Adressatenkreis und Angebotsrestriktionen (Offer Restrictions)	244
5.	Die Bedingungen	251
6.	Der Angebotspreis	302
7.	Änderung des Angebots und Nachführungspflicht	338
8.	Die Annahmeerklärung	340
9.	Meldepflichten der Parteien während des Angebots	341
<b>G.</b>	<b>Die Zielgesellschaft während des Übernahmeangebots</b>	345
1.	Übersicht	345
2.	Gleichbehandlung aller Anbieterinnen	345
3.	Der Bericht des Verwaltungsrats der Zielgesellschaft	348
4.	Interessenkonflikte der obersten Organe der Zielgesellschaft (Verwaltungsrat und oberste Geschäftsleitung)	359
5.	Abwehrmassnahmen der Zielgesellschaft nach der Lancierung des Übernahmeangebots	368
6.	Nebenpflichten des Verwaltungsrats der Zielgesellschaft	384
7.	Meldepflichten während des Angebots	385
<b>H.</b>	<b>Nach dem Vollzug</b>	387
1.	Übersicht	387
2.	Squeeze-out	389
3.	Dekotierung	400
<b>I.</b>	<b>Die Prüfstelle</b>	407
1.	Die Institution der Prüfstelle	407
2.	Anforderungen an die Prüfstelle	408
3.	Aufgaben der Prüfstelle	411
4.	Haftung der Prüfstelle	419

<b>J.</b>	<b>Die Aufsichtsbehörden und die Verfahren vor den Aufsichtsbehörden . . .</b>	<b>421</b>
1.	Übersicht . . . . .	421
2.	Verfahrensgrundsätze und Rechtsschutzgarantien . . . . .	421
3.	Parteien im Übernahmeverfahren . . . . .	423
4.	Verfahren vor der UEK . . . . .	431
5.	Wiedererwägungsgesuch . . . . .	439
6.	Beschwerde bei der FINMA . . . . .	440
7.	Beschwerdeverfahren vor dem Bundesverwaltungsgericht . . . . .	442
<b>K.</b>	<b>Durchsetzung der übernahmerechtlichen Pflichten . . . . .</b>	<b>445</b>
1.	Überblick . . . . .	445
2.	Durchsetzung in der Praxis . . . . .	450
3.	Durchsetzung der Angebotspflicht . . . . .	456
4.	Pflicht zur Unterbreitung eines Angebots nach entsprechender Erklärung der Anbieterin . . . . .	462
5.	Verletzung der Mindestpreisvorschriften . . . . .	464
6.	Verletzung der Best Price Rule und allgemein der Gleichbehandlungspflicht . . . . .	465
7.	Pflicht zur formal korrekten Publikation einer inhaltlich korrekten Vorankündigung bzw. eines inhaltlich korrekten Angebots . . . . .	466
8.	Durchsetzung des Vollzugs . . . . .	469
9.	Verletzung der Meldepflicht . . . . .	469
10.	Durchsetzung der Pflicht des Verwaltungsrates der Zielgesellschaft zur Veröffentlichung eines Berichts . . . . .	477
11.	Unerlaubte Abwehrmassnahmen der Zielgesellschaft . . . . .	480
12.	Offensichtlich das Gesellschaftsrecht verletzende Abwehrmassnahmen . . . . .	482
13.	Verletzung der Anzeigepflicht von beabsichtigten Abwehrmassnahmen . . . . .	483
14.	Verletzung der Pflicht zur Gleichbehandlung konkurrierender Angebote . . . . .	484
<b>L.</b>	<b>Besondere Angebotsarten . . . . .</b>	<b>487</b>
1.	Pflichtangebot . . . . .	487
2.	Tauschangebot . . . . .	534
3.	Ungebetenes Angebot . . . . .	550
4.	Konkurrierendes Übernahmeangebot . . . . .	556
	<b>Glossar . . . . .</b>	<b>567</b>
	<b>Stichwortverzeichnis . . . . .</b>	<b>577</b>