

Jakob Höhn
Christoph G. Lang
Severin Roelli

Öffentliche Übernahmen

Helbing Lichtenhahn Verlag

Inhaltsübersicht

Vorwort	III
Inhaltsübersicht	VII
Inhaltsverzeichnis	XI
Abkürzungsverzeichnis	XLI
Literaturverzeichnis	XLIX
Materialienverzeichnis	LXVII
A. Überblick	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. Grundlagen	21
1. Rechtsquellen und Auslegung des Übernahmerechts	21
2. Insiderhandel und öffentliche Übernahmen	34
3. Ad hoc-Publizität	52
C. Vorbereitung der Übernahme	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
D. Die Zielgesellschaft vor einer öffentlichen Übernahme	85
1. Strategische Alternativen zur Unabhängigkeit	85
2. Die Zielgesellschaft und Übernahmegerüchte	112
3. Vorschläge betreffend strategische Alternativen und deren Prüfung	113

E. Verhandlungsphase	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
F. Die Durchführung des Übernahmeangebots	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
G. Die Zielgesellschaft während des Übernahmeangebots	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
H. Nach dem Vollzug	387
1. Übersicht	387
2. Squeeze-out	389
3. Dekotierung	400
I. Die Prüfstelle	407
1. Die Institution der Prüfstelle	407
2. Anforderungen an die Prüfstelle	408
3. Aufgaben der Prüfstelle	411
4. Haftung der Prüfstelle	419

J. Die Aufsichtsbehörden und die Verfahren vor den Aufsichtsbehörden	421
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
K. Durchsetzung der übernahmerechtlichen Pflichten	445
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 Voranmeldung 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
L. Besondere Angebotsarten	487
1. Pflichtangebot	487
2. Tauschangebot	534
3. Ungebetenes Angebot	550
4. Konkurrierendes Übernahmeangebot	556
Glossar	567
Stichwortverzeichnis	577