

Inhaltsverzeichnis

Vorwort.....	V
Inhaltsübersicht	VII
Inhaltsverzeichnis	IX
Abkürzungsverzeichnis	XIII
Literaturverzeichnis	XIX
Einleitung	1
1. Kapitel: Grundlagen.....	3
§ 1 Das Börsenrecht	3
I. Regelungscharakter und Zielsetzung.....	4
II. Aufsichtsorganisation.....	7
§ 2 Das öffentliche Angebot	8
I. Legaldefinition	8
II. Erscheinungsformen.....	11
1. Freiwilliges und Pflichtangebot	11
2. Teil- und Vollangebot.....	11
3. Bar- und Tauschangebot	12
4. Freundliches und feindliches Angebot.....	12
III. Abgrenzungen	13
2. Kapitel: Die Interessen der Zielgesellschaft	17
§ 3 Zuständigkeit und Verhaltensmaxime.....	18
I. Zuständiges Organ.....	18
II. Verhaltensmaxime	20
§ 4 Interessenausrichtung.....	21
I. Das Gesellschaftsrecht als Ausgangspunkt	21
II. Im Übernahmefall	23
1. Vor der Veröffentlichung des Angebots	29
2. Nach der Veröffentlichung des Angebots	31
3. Kapitel: Kommunikation im Übernahmeprozess.....	34
§ 5 Informationspflichten und weitere rechtliche Schranken.....	34
I. Informationspflichten	35
1. Vor der Veröffentlichung des Angebots	36
a) Ad-hoc-Publizität	36
aa) Grundregel	36
bb) Aufschub der Ad-hoc-Publizität	38
b) Offenlegung von Management-Transaktionen.....	41
c) Offenlegung von Beteiligungen	42
2. Nach der Veröffentlichung des Angebots	46

	Angebotsprospekt und Verwaltungsratsbericht	47
	b) Meldepflicht während der Angebotsfrist.....	47
	c) Exkurs: Handeln in gemeinsamer Absprache.....	50
II.	Weitere rechtliche Schranken der Information.....	53
1.	Gesellschafts- und börsenrechtliche Schranken.....	53
a)	Gleichbehandlungsgrundsatz.....	54
b)	Informationsprivilegien als Ausnahme.....	57
2.	Strafrechtliche Schranken	62
a)	Insiderstrafnorm	62
b)	Weitere strafrechtliche Tatbestände	64
3.	Datenschutzrechtliche Schranken	67
a)	Grundlagen	68
b)	Auswirkungen auf den freundlichen Übernahme- prozess.....	68
aa)	Daten der Zielgesellschaft	69
bb)	Daten externer Dritter	69
i)	Zweckbindung.....	70
ii)	Verhältnismässigkeit	71
cc)	Daten der Aktionäre.....	73
dd)	Daten der Arbeitnehmer.....	73
ee)	Rechtfertigungsgründe.....	76
i)	Einwilligung des Verletzten	76
ii)	Überwiegende private Interessen	77
iii)	Überwiegende öffentliche Interessen	79
ff)	Sonderfall: Übermittlung von Daten ins Ausland.....	79
i)	De lege lata.....	79
ii)	De lege ferenda.....	82
gg)	Ergebnis	84
§ 6	Freiwillige Kommunikation.....	85
I.	Mittel der freiwilligen Kommunikation	85
II.	Insbesondere: Kommunikation gegenüber den Arbeitnehmern.....	88
4. Kapitel:	Auswirkungen eines (potentiellen) Konkurrenz- anbieters auf die freundliche Übernahme	95
§ 7	Rechtliche Rahmenbedingungen.....	97
I.	Freies Wahlrecht der Aktionäre	97
II.	Gleichbehandlung der Anbieter.....	98
1.	Zeitlicher Beginn der Gleichbehandlung	99
2.	Gleichbehandlung in Bezug auf die Due Diligence	102
3.	Gleichbehandlung in Bezug auf übernahmespezifische Vereinbarungen.....	105

III.	Widerrufsrecht des Erstanbieters.....	106
IV.	Auktionspflicht des Verwaltungsrates der Zielgesellschaft?..	108
§ 8	Schutz vor Konkurrenzofferten.....	110
5. Kapitel: Transaktionsphase vor der Veröffentlichung des		
	Angebots.....	113
§ 9	Einleitung des Übernahmeprozesses.....	114
§ 10	(Geheime) Verhandlungsphase.....	120
I.	Kompetenz des Verwaltungsrates der Zielgesellschaft.....	120
II.	Geheimhaltungsvereinbarung.....	122
III.	Letter of Intent.....	123
	1. Inhalt.....	124
	2. Rechtsverbindlichkeit.....	126
IV.	Pre-offer Due Diligence.....	127
	1. Interessen der Beteiligten.....	127
	2. Anspruch auf eine Due Diligence?.....	129
	3. Modalitäten einer Due Diligence.....	132
	4. Gewährleistungsversprechen als Alternative?.....	136
	5. Anschlussverhandlungen.....	136
V.	Transaktionsvereinbarung.....	137
	1. Rahmenbedingungen.....	138
	2. Inhalt.....	140
	a) Pflichten des Anbieters.....	142
	b) Pflichten der Zielgesellschaft.....	142
	aa) Mithilfe bei Kontrollübernahme.....	143
	bb) Exklusivitätsklausel.....	144
	cc) Stillhalteklause.....	146
	dd) Weiterführung der ordentlichen Geschäftstätigkeit.....	147
	ee) Regeln zur Beendigung.....	148
	ff) Kosten/Break-up Fee.....	149
	i) Rechtliche Rahmenbedingungen.....	151
	ii) Gleichbehandlung eines Konkurrenz-anbieters.....	153
	3. Rechtsverbindlichkeit und Durchsetzung.....	156
VI.	Andienungserklärung.....	158
	1. Inhalt.....	159
	2. Widerrufbarkeit.....	160
VII.	Übernahmespezifische Klauseln in Arbeitsverträgen.....	163
6. Kapitel: Transaktionsphase nach Veröffentlichung des		
	Angebots.....	169
§ 11	Voranmeldung.....	169
§ 12	Angebot und Verwaltungsratsbericht.....	173

I.	Angebotsprospekt.....	173
1.	Inhalt.....	173
a)	Angebotsgegenstand.....	175
aa)	Gleichbehandlung.....	177
bb)	Auswirkungen auf den Angebotsgegenstand..	177
b)	Bedingungen	184
aa)	Rechtswirksamkeit.....	186
bb)	Charakteristika.....	190
cc)	Änderungen	192
dd)	Verzicht	193
ee)	Unzulässigkeit	194
ff)	Ergebnis.....	195
2.	Verantwortlichkeit	195
3.	Prüfung des Angebotsprospekts.....	196
II.	Bericht des Verwaltungsrates der Zielgesellschaft.....	197
1.	Inhalt.....	198
a)	Empfehlung des Verwaltungsrates.....	200
b)	Besondere Informationen	201
c)	Interessenkonflikte und deren Lösung	202
aa)	Ausstand	205
bb)	Bildung eines Ausschusses.....	205
cc)	Fairness Opinion.....	206
2.	Verantwortlichkeit des Verwaltungsrates.....	208
a)	Strafrechtliche Verantwortlichkeit aus Art. 42 BEHG.....	208
b)	Verantwortlichkeit gemäss Art. 754 OR.....	209
III.	Verfahrensablauf.....	211
1.	Veröffentlichung der Voranmeldung, des Angebots und des Verwaltungsratsberichts	211
2.	Angebotsfrist.....	213
3.	Änderung und Widerruf des Angebots	214
4.	Andienung der Aktionäre.....	216
5.	Zwischenergebnis	217
6.	Nachfrist	218
7.	Endergebnis	219
8.	Generalversammlungsbeschlüsse der Zielgesellschaft ...	219
9.	Vollzug	223
10.	Dekotierung und Kraftloserklärung	224
7. Kapitel:	Der «freundliche» Weg – ein Fazit.....	229