

Inhaltsverzeichnis

Literaturverzeichnis	XI
Materialienverzeichnis	XVII
Abkürzungsverzeichnis	XXIII
I. Unternehmensübernahmen und ihre Hintergründe	1
II. Eingrenzung der Arbeit	3
III. Formen von Unternehmensübernahmen	4
1. Freundliche und unfreundliche Übernahmeangebote	4
2. Erwerbsformen	5
a) Beteiligungserwerb (Share deal)	6
aa) Allgemeines	6
bb) Vor- und Nachteile	6
cc) Rechtsfolgen	7
b) Übernahme der Aktiven und Passiven (Asset deal)	8
aa) Allgemeines	8
bb) Vor- und Nachteile	9
cc) Rechtsfolgen	10
c) Fusionen (Mergers)	11
aa) Allgemeines	11
bb) Vor- und Nachteile	12
cc) Rechtsfolgen	12
d) Die Erwerbsform als Teilaspekt des Übernahmehintergrundes	13
IV. Rechtsgrundlagen einer Übernahme (Überblick)	14
1. Schweizerisches Recht	14
2. Ausländisches Recht	16
a) Europäisches Recht	16
aa) Allgemeines	16
bb) Takeover-Richtlinien	17
aaa) Innerstaatliche Takeover	17
bbb) Grenzüberschreitende Takeover	19
cc) Fusionskontrollverfahren	20
aaa) Allgemeines	20
bbb) Rechtsgrundlagen	20
aaaa) EG-Verordnung über Unternehmenszusammenschlüsse	20
bbbb) Abgrenzung zu Art. 85 und 86 EGV	24
b) Englischsches Recht	25
aa) Allgemeines	25
bb) Behörden, Zuständigkeiten und Verfahren gemäss Wettbewerbsrecht	26
cc) Fusionskontrolle (Merger Control) gemäss FTA 1973	27
aaa) Fusion im Sinne des FTA 1973	27
bbb) Untersuchungskriterien	29
aaaa) Mindestgrösse der Fusion	29
bbbb) Fusion ausserhalb EG Kontrollsystem	29

ccc) Meldung.....	30
aaaa) Statutory Notification	30
bbbb) Non-statutory Notification.....	30
cccc) Confidential Guidance.....	31
dd) City Code on Takeovers and Mergers and The Rules Governing Substantial Acquisitions of Shares	31
aaa) Allgemeines.....	31
bbb) Anwendungsbereich	32
ccc) Mehrfachzuständigkeit	33
c) U.S.-amerikanisches Recht	34
aa) Allgemeines	34
bb) Corporate transactions	35
cc) Tender Offer	36
dd) Anti-Trust Bestimmungen	37
d) Schlussfolgerungen.....	40
V. Erwerb von Aktien am freien Markt	42
1. Ausgangslage.....	42
2. Vor- und Nachteile des Erwerbs von Aktien im Vorfeld eines öffentlichen Übernahmeangebots	43
3. Übertragungsarten und Übertragungsbeschränkungen	44
a) Börsenmässiger Erwerb	45
b) Ausserbörslicher Erwerb.....	47
c) Einführung und Verschärfung von Übertragungsbeschränkungen	48
d) Strategien gegen Übertragungsbeschränkungen	49
aa) Mittelsmänner/Strohmänner	49
bb) Interessenkonsortien	50
cc) Stimmbindungsverträge/Aktionärbindungsverträge	50
e) Beseitigung der Vinkulierungsbestimmungen aus den Statuten.....	50
f) Wechsel im Verwaltungsrat der Zielgesellschaft.....	52
4. Meldepflichten anlässlich des Erwerbs von Aktien am freien Markt.....	54
a) Meldepflichten als Schutzelement des Kapitalmarktrechts	54
b) Meldepflichten im einzelnen.....	55
aa) Aktienrechtliche Meldepflicht	55
bb) Offenlegung von Beteiligungen	57
cc) Schlussfolgerungen.....	61
VI. Öffentliche Übernahme vs. Zusammenschlussvertrag	62
VII. Öffentliches Übernahmeangebot (Tender Offer).....	64
1. Definition.....	64
2. Anwendungsbereich	65
3. Gleichbehandlungsgrundsatz und Teilangebot	69
4. Preisbildung.....	70
a) Grundsätze	70
b) Phase vor dem Angebot	71
c) Das Angebot.....	72
d) Phase während des Angebots	73
5. Meldepflicht.....	74

VIII. Pflichtangebot (Mandatory bids).....	75
1. Rechtsgrundlagen	75
2. Anwendungsbereich	76
3. Gegenstand des Pflichtangebots	76
4. Mindestpreisvorschrift.....	77
5. Ausnahmen	78
IX. Bedingungen und Voranmeldung.....	80
1. Bedingungen	80
a) Freiwilliges Angebot.....	80
b) Pflichtangebot	81
c) Zuständigkeit.....	81
2. Voranmeldung	82
X. Kraftloserklärung von Wertpapieren (Squeeze out).....	83
1. Rechtsgrundlagen	83
2. Anwendungsbereich	84
3. Verfahren	85
a) Formelles.....	85
b) Materielles.....	86
XI. Konfliktfelder zwischen Börsen- und Wettbewerbsrecht.....	87
Anhang.....	89