

Herausgegeben im Auftrag der Rechtswissenschaftlichen Fakultät der Universität Zürich von S.K. Alexander, R. Arnet, P. Breitschmid, A. Büchler, H.C. von der Crone, A. Heinemann, H. Heiss, R.M. Hilty, C. Huguenin, D. Jakob, P. Nobel, W. Portmann, A.K. Schnyder, R. Sethe, H.U. Vogt, R.H. Weber

Valentin Jentsch

Transaktionsvereinbarungen bei öffentlichen Übernahmen

Inhalt, Zulässigkeit und Durchsetzung

Inhaltsverzeichnis

Abkürzungsverzeichnis	XXIX
Literaturverzeichnis	XXXV
Materialienverzeichnis	LIII
§ 1 Einleitung	1
I. Ausgangslage und Problemstellung	1
II. Zielsetzung und Vorgehensweise	3
III. Aufbau der Dissertation	5
Erster Teil: Grundlagen	7
§ 2 Begriffsbestimmung	9
I. Parteien einer Transaktionsvereinbarung	9
A. Anbieterin	10
1. Öffentliches Übernahmeangebot	10
2. Konkurrierende Angebote	11
a) Feindliche Transaktion	11
b) Freundliche Transaktion	13
3. Interessenlage	13
B. Zielgesellschaft	15
1. Gesellschaftsform	15
2. Interessenlage	16
C. Aktionäre der Zielgesellschaft	17
1. Publikumsaktionäre	17
2. Grossaktionäre	18
a) Kontrollaktionär	18
b) Hauptaktionär	19
3. Interessenlage	20
D. Organe der Zielgesellschaft	21
1. Leitungsorgane	21
2. Interessenlage	22
II. Inhalt einer Transaktionsvereinbarung	23
A. Vereinbarungen mit der Gesellschaft	24
1. Vertragskern	24
a) Angebotsbezogene Bestimmungen	24

(i)	Unterbreitung eines Angebotes	24
(ii)	Unterstützung des Angebotes	25
(iii)	Schutz vor Konkurrenzangeboten	25
b)	Transaktionsbezogene Bestimmungen	26
(i)	Verhalten während der Transaktionsphase	26
(ii)	Mithilfe beim Kontrollübergang	27
(iii)	Verhalten während der Integrationsphase	28
c)	Verteilung der Transaktionskosten	28
2.	Nebenabreden	29
B.	Vereinbarungen mit Aktionären	30
1.	Vertragskern	30
a)	Andienung einer Hauptbeteiligung	30
b)	Veräußerung einer Kontrollbeteiligung	31
2.	Nebenabreden	32
C.	Vereinbarungen mit Organen	32
1.	Vertragskern	33
a)	Ausübung des Verwaltungsratsmandates	33
b)	Weiterbeschäftigung der Leitungsorgane	34
2.	Nebenabreden	35
III.	Abgrenzung gegenüber anderen Vereinbarungen	35
A.	Vertragsverhandlungsvereinbarungen	36
1.	Vertraulichkeitsvereinbarung	36
2.	Exklusivitätsvereinbarung	40
3.	Stillhaltevereinbarung	42
B.	Grundsatzvereinbarungen	44
1.	Absichtserklärung	44
2.	Punktation	46
3.	Vorvertrag	47
§ 3	Perspektivenbildung	49
I.	Zustandekommen der Transaktionsvereinbarung	49
A.	Regelung der Organvertretung	50
1.	Voraussetzungen	50
a)	Vertretungsmacht	51
(i)	Organstellung	51
(ii)	Gutgläubensschutz	53
(iii)	Genehmigung	54
b)	Handeln in fremdem Namen	55
(i)	Name der Gesellschaft	55

(ii) Name des Organs	56
c) Urteilsfähigkeit	56
2. Rechtsfolgen	57
B. Zweckgrenze	57
1. Ordentliche Vertretungsmacht	57
a) Faktische Liquidation	58
b) Faktische Zweckänderung	59
2. Ausserordentliche Vertretungsmacht	60
C. Interessenkonflikte	60
1. Vertretungsmacht bei Insichgeschäften	61
a) Selbstkontrahieren	62
b) Doppelvertretung	62
2. Vertretungsmacht bei Eigengeschäften	63
II. Gültigkeit der Transaktionsvereinbarung	63
A. Grundsatz der Inhaltsfreiheit	64
1. Voraussetzungen	64
a) Widerrechtlichkeit	65
(i) Zwingendes Privatrecht	66
(ii) Öffentliches Recht	70
b) Sittenwidrigkeit	72
(i) Gute Sitten	73
(ii) Persönlichkeitsrecht	75
c) Unmöglichkeit	77
2. Rechtsfolgen	78
B. Aktienrechtliche Schranken	79
1. Zuständigkeiten auf Seiten der Gesellschaften	79
a) Verwaltungsrat	79
b) Generalversammlung	82
2. Pflichten der Leitungsorgane der Gesellschaften	83
a) Anbieterin	84
b) Zielgesellschaft	86
3. Rechte der Aktionäre der Zielgesellschaft	89
C. Übernahmerechtliche Schranken	91
1. Zuständigkeiten auf Seiten der Zielgesellschaft	91
a) Verwaltungsrat	91
b) Generalversammlung	92
c) Angebotsempfänger	93
2. Pflichten der Gesellschaften	94
a) Anbieterin	95

b) Zielgesellschaft	97
3. Rechte der Angebotsempfänger	101
III. Durchsetzung der Transaktionsvereinbarung	103
A. System der Durchsetzung	104
1. Zivilrechtliche Durchsetzung	104
a) Leistungsstörungen	104
(i) Nichtleistung	105
(ii) Spätleistung	106
(iii) Schlechtleistung	108
b) Gewährleistungen	109
(i) Sachgewährleistung	110
(ii) Rechtsgewährleistung	111
c) Ersatzzahlungen	113
2. Verwaltungsrechtliche Durchsetzung	116
B. Realerfüllung	118
1. Erkenntnisverfahren	118
a) Staatliches Gericht	119
b) Schiedsgericht	120
2. Vollstreckungsverfahren	122
C. Schadenersatz	123
1. Erkenntnisverfahren	124
a) Staatliches Gericht	124
b) Schiedsgericht	125
2. Vollstreckungsverfahren	126
Zweiter Teil: Transaktionsvereinbarungen mit der Gesellschaft	129
§ 4 Unterbreitung eines Angebotes	133
I. Verpflichtung der Anbieterin zur Publikation eines Angebotes	133
A. Inhalt der Verpflichtung	133
1. Publikation eines Angebotes	134
a) Transaktionsschritte	135
b) Angebotskonditionen	136
2. Aufbesserung des Angebotes	138
B. Zulässigkeit der Verpflichtung	139
1. Publikation eines Angebotes	139
a) Aktienrechtliche Aspekte	139
(i) Zwingende Verwaltungsratsaufgaben	139

(ii) Sorgfältige Aufgabenerfüllung	140
(iii) Wahrung der Gesellschaftsinteressen	141
b) Übernahmerechtliche Aspekte	141
(i) Ausgestaltung des Angebotes	141
(ii) Konkurrierende Angebote	143
2. Aufbesserung des Angebotes	143
C. Durchsetzung der Verpflichtung	144
1. Publikation eines Angebotes	144
a) Anspruch auf Realerfüllung	144
(i) Erkenntnisverfahren	145
(ii) Vollstreckungsverfahren	145
b) Schadenersatzansprüche	146
2. Aufbesserung des Angebotes	147
II. Verpflichtungen der Anbieterin in Bezug auf die Durchführung des Angebotes	147
A. Inhalt der Verpflichtungen	148
1. Behandlung von Mitarbeiteraktien und -optionen	148
2. Information über den Stand des Angebotes	149
3. Konsultation der Zielgesellschaft	150
4. Bereitstellung der Tauschpapiere	151
B. Zulässigkeit der Verpflichtungen	151
1. Behandlung von Mitarbeiteraktien und -optionen	151
2. Information über den Stand des Angebotes	153
3. Konsultation der Zielgesellschaft	154
4. Bereitstellung der Tauschpapiere	154
C. Durchsetzung der Verpflichtungen	155
1. Behandlung von Mitarbeiteraktien und -optionen	155
2. Information über den Stand des Angebotes	155
3. Konsultation der Zielgesellschaft	156
4. Bereitstellung der Tauschpapiere	156
§ 5 Unterstützung des Angebotes	159
I. Verpflichtung der Zielgesellschaft zur Abgabe einer Angebotsempfehlung	159
A. Inhalt der Verpflichtung	159
1. Empfehlung des Angebotes	160
a) Leistungspflichten	161
b) Zusicherungen	163
2. Nichtempfehlung von Drittangeboten	164
B. Zulässigkeit der Verpflichtung	165

1.	Empfehlung des Angebotes	165
a)	Aktienrechtliche Aspekte	165
(i)	Zwingende Verwaltungsratsaufgaben	165
(ii)	Sorgfältige Aufgabenerfüllung	166
(iii)	Wahrung der Gesellschaftsinteressen	168
b)	Übernahmerechtliche Aspekte	169
(i)	Vorlage des Verwaltungsratsberichtes	169
(ii)	Verbotene Abwehrmassnahmen	170
(iii)	Gleichbehandlung der Anbieter	170
2.	Nichtempfehlung von Drittangeboten	171
a)	Aktienrechtliche Aspekte	171
b)	Übernahmerechtliche Aspekte	172
C.	Durchsetzung der Verpflichtung	173
1.	Empfehlung des Angebotes	173
a)	Anspruch auf Realerfüllung	174
(i)	Erkenntnisverfahren	174
(ii)	Vollstreckungsverfahren	175
b)	Schadenersatzansprüche	176
2.	Nichtempfehlung von Drittangeboten	177
II.	Verpflichtung der Zielgesellschaft zur allgemeinen Unterstützung des Angebotes	177
A.	Inhalt der Verpflichtung	177
1.	Unterstützung des Angebotes	177
a)	Leistungspflichten	178
b)	Zusicherungen	179
2.	Nichtunterstützung von Drittangeboten	179
B.	Zulässigkeit der Verpflichtung	180
1.	Unterstützung des Angebotes	181
a)	Aktienrechtliche Aspekte	181
(i)	Sorgfältige Aufgabenerfüllung	181
(ii)	Wahrung der Gesellschaftsinteressen	181
b)	Übernahmerechtliche Aspekte	182
(i)	Entscheidungsfreiheit der Aktionäre	182
(ii)	Verbotene Abwehrmassnahmen	183
(iii)	Gleichbehandlung der Anbieter	183
2.	Nichtunterstützung von Drittangeboten	183
a)	Aktienrechtliche Aspekte	184
b)	Übernahmerechtliche Aspekte	184

C.	Durchsetzung der Verpflichtung	185
1.	Unterstützung des Angebotes	185
a)	Anspruch auf Realerfüllung	185
(i)	Erkenntnisverfahren	186
(ii)	Vollstreckungsverfahren	186
b)	Schadenersatzansprüche	187
2.	Nichtunterstützung von Drittangeboten	188
§ 6	Schutz vor Konkurrenzangeboten	189
I.	Verpflichtungen der Zielgesellschaft in Bezug auf die Abschreckung von Konkurrenzangeboten	189
A.	Inhalt der Verpflichtungen	190
1.	Exklusivität	190
a)	Suche nach Alternativen	190
b)	Vertragsverhandlungen	192
c)	Zugang zu Informationen	193
d)	Vertragsabschluss	194
2.	Strafzahlungen	195
a)	Exkurs: Fusionen	196
b)	Öffentliche Übernahmen	196
3.	Veräußerung von Betriebsteilen	197
B.	Zulässigkeit der Verpflichtungen	198
1.	Exklusivität	199
a)	Aktienrechtliche Aspekte	199
(i)	Sorgfältige Aufgabenerfüllung	200
(ii)	Wahrung der Gesellschaftsinteressen	201
(iii)	Gleichbehandlung der Aktionäre	204
b)	Übernahmerechtliche Aspekte	205
(i)	Entscheidungsfreiheit der Aktionäre	205
(ii)	Vorlage des Verwaltungsratsberichtes	206
(iii)	Gleichbehandlung der Anbieter	207
2.	Strafzahlungen	210
a)	Aktienrechtliche Aspekte	210
(i)	Einschränkungen der Vertretungsmacht	210
(ii)	Wahrung der Gesellschaftsinteressen	211
b)	Übernahmerechtliche Aspekte	213
(i)	Entscheidungsfreiheit der Aktionäre	213
(ii)	Verbotene Abwehrmassnahmen	215
(iii)	Gleichbehandlung der Anbieter	215

	(iv) Freie Wahl bei konkurrierenden Angeboten	216
3.	Veräußerung von Betriebsteilen	217
	a) Aktienrechtliche Aspekte	218
	(i) Einschränkungen der Vertretungsmacht	218
	(ii) Wahrung der Gesellschaftsinteressen	219
	b) Übernahmerechtliche Aspekte	221
	(i) Entscheidungsfreiheit der Aktionäre	221
	(ii) Verbotene Abwehrmassnahmen	222
	(iii) Gleichbehandlung der Anbieter	223
	(iv) Freie Wahl bei konkurrierenden Angeboten	224
C.	Durchsetzung der Verpflichtungen	224
	1. Exklusivität	225
	2. Strafzahlungen	225
	3. Veräußerung von Betriebsteilen	225
II.	Verpflichtungen der Zielgesellschaft in Bezug auf das Verhalten bei Konkurrenzangeboten	225
	A. Inhalt der Verpflichtungen	226
	1. Information über Konkurrenzangebote	226
	2. Konsultation der Anbieterin	227
	3. Nachbesserung des Angebotes	227
	B. Zulässigkeit der Verpflichtungen	228
	1. Information über Konkurrenzangebote	228
	2. Konsultation der Anbieterin	229
	3. Nachbesserung des Angebotes	230
	C. Durchsetzung der Verpflichtungen	231
	1. Information über Konkurrenzangebote	231
	2. Konsultation der Anbieterin	232
	3. Nachbesserung des Angebotes	232
§ 7	Verhalten während der Transaktionsphase	235
	I. Verpflichtungen der Zielgesellschaft in Bezug auf die Geschäftsführung und Organisation der Gesellschaft vor dem Kontrollwechsel	235
	A. Inhalt der Verpflichtungen	236
	1. Geschäftsführung der Gesellschaft	236
	a) Ordentliche Weiterführung der Geschäfte	237
	b) Ausserordentliche Massnahmen	238
	c) Geschäftsbeziehungen zu Drittparteien	239
	2. Organisation der Gesellschaft	240
	B. Zulässigkeit der Verpflichtungen	241

1. Geschäftsführung der Gesellschaft	241
2. Organisation der Gesellschaft	243
C. Durchsetzung der Verpflichtungen	245
1. Geschäftsführung der Gesellschaft	245
2. Organisation der Gesellschaft	246
II. Verpflichtungen der Parteien in Bezug auf die Durchführung der Transaktion	246
A. Inhalt der Verpflichtungen	247
1. Vertraulichkeit	247
a) Geheimhaltung	247
b) Zugang zu Informationen	248
(i) Abgeschlossene Unternehmensprüfung	248
(ii) Bevorstehende Unternehmensprüfung	249
c) Kommunikation	251
2. Verfügungsbeschränkungen	252
a) Zielgesellschaft	252
(i) Eigene Aktien	252
(ii) Aktien der Anbieterin	256
(iii) Aktien einer Drittgesellschaft	256
b) Anbieterin: Aktien der Zielgesellschaft	257
3. Kooperation während der Transaktion	257
a) Allgemeine Kooperation	258
b) Besondere Kooperation	258
B. Zulässigkeit der Verpflichtungen	260
1. Vertraulichkeit	261
2. Verfügungsbeschränkungen	263
3. Kooperation während der Transaktion	265
C. Durchsetzung der Verpflichtungen	267
1. Vertraulichkeit	267
2. Verfügungsbeschränkungen	268
3. Kooperation während der Transaktion	269
§ 8 Mithilfe beim Kontrollübergang	271
I. Verpflichtungen der Zielgesellschaft in Bezug auf die Vorbereitung einer Generalversammlung	271
A. Inhalt der Verpflichtungen	272
1. Einberufung einer Generalversammlung	272
a) Einladungsschreiben	273
b) Traktandierung von Verhandlungsgegenständen	274
c) Anträge zu Verhandlungsgegenständen	275

2.	Ausscheiden aus dem Verwaltungsrat	277
a)	Leistungspflichten	278
b)	Zusicherungen	279
c)	Garantien	279
3.	Eintragung ins Aktienbuch	280
a)	Leistungspflichten	281
b)	Zusicherungen	282
c)	Garantien	282
B.	Zulässigkeit der Verpflichtungen	283
1.	Einberufung einer Generalversammlung	283
2.	Ausscheiden aus dem Verwaltungsrat	285
3.	Eintragung ins Aktienbuch	286
C.	Durchsetzung der Verpflichtungen	287
1.	Einberufung einer Generalversammlung	287
2.	Ausscheiden aus dem Verwaltungsrat	289
3.	Eintragung ins Aktienbuch	289
II.	Verpflichtungen der Parteien in Bezug auf die Durchführung der Generalversammlung	290
A.	Inhalt der Verpflichtungen	290
1.	Unterstützung von Verhandlungsgegenständen	290
2.	Stimmbindungen	292
3.	Anmeldung beim Handelsregister	293
B.	Zulässigkeit der Verpflichtungen	293
1.	Unterstützung von Verhandlungsgegenständen	294
2.	Stimmbindungen	294
a)	Aktienrechtliche Aspekte	294
(i)	Einschränkungen der Vertretungsmacht	295
(ii)	Zwingende Generalversammlungsbefugnisse	295
(iii)	Eingriff in die Aktionärsstellung	296
(iv)	Umgehung von Stimmrechtsbeschränkungen	297
b)	Vertragsrechtliche Aspekte	297
(i)	Gute Sitten: Stimmenkauf	298
(ii)	Persönlichkeitsrecht	298
3.	Anmeldung beim Handelsregister	299
C.	Durchsetzung der Verpflichtungen	299
1.	Unterstützung von Verhandlungsgegenständen	299
2.	Stimmbindungen	300
3.	Anmeldung beim Handelsregister	301
§ 9	Verhalten während der Integrationsphase	303

I.	Verpflichtungen der Anbieterin in Bezug auf die Organisation und Geschäftsführung der Gesellschaft nach dem Kontrollwechsel	303
A.	Inhalt der Verpflichtungen	304
1.	Organisation der Gesellschaft	304
a)	Standortgarantien	304
(i)	Aufrechterhaltung von Standorten	304
(ii)	Berücksichtigung von Standorten	306
b)	Arbeitsplatzgarantien	307
(i)	Beschäftigung der Mitarbeiter	308
(ii)	Beschäftigung der Leitungsorgane	309
c)	Immaterialgüterrechte	310
(i)	Firma der Gesellschaft	310
(ii)	Marken der Gesellschaft	311
d)	Kotierung der Gesellschaft	312
2.	Geschäftsführung der Gesellschaft	312
B.	Zulässigkeit der Verpflichtungen	313
1.	Organisation der Gesellschaft	313
2.	Geschäftsführung der Gesellschaft	316
C.	Durchsetzung der Verpflichtungen	317
1.	Organisation der Gesellschaft	317
2.	Geschäftsführung der Gesellschaft	318
II.	Verpflichtungen der Parteien in Bezug auf die Durchführung der Integration	318
A.	Inhalt der Verpflichtungen	318
1.	Kooperation während der Integration	319
a)	Allgemeine Kooperation	319
b)	Besondere Kooperation	319
2.	Integrationsausschuss	320
B.	Zulässigkeit der Verpflichtungen	320
1.	Kooperation während der Integration	320
2.	Integrationsausschuss	321
C.	Durchsetzung der Verpflichtungen	321
1.	Kooperation während der Integration	321
2.	Integrationsausschuss	322
§ 10	Verteilung der Transaktionskosten	323
I.	Verpflichtung der Zielgesellschaft zur Übernahme der Transaktionskosten	323
A.	Inhalt der Verpflichtung	324

1. Pauschalisierte Kostenersatz	324
a) Einseitige Ersatzzahlung	324
b) Zweiseitige Ersatzzahlung	326
2. Ausgewiesener Kostenersatz	328
B. Zulässigkeit der Verpflichtung	329
1. Pauschalisierte Kostenersatz	329
a) Aktienrechtliche Aspekte	329
(i) Einschränkungen der Vertretungsmacht	330
(ii) Wahrung der Gesellschaftsinteressen	330
b) Übernahmerechtliche Aspekte	332
(i) Entscheidungsfreiheit der Aktionäre	332
(ii) Verbotene Abwehrmassnahmen	333
(iii) Gleichbehandlung der Anbieter	333
(iv) Freie Wahl bei konkurrierenden Angeboten	334
2. Ausgewiesener Kostenersatz	336
a) Aktienrechtliche Aspekte	336
b) Übernahmerechtliche Aspekte	336
C. Durchsetzung der Verpflichtung	337
1. Pauschalisierte Kostenersatz	337
2. Ausgewiesener Kostenersatz	338
II. Verpflichtung der Anbieterin zur Übernahme der Transaktionskosten	338
A. Inhalt der Verpflichtung	338
1. Pauschalisierte Kostenersatz	338
a) Einseitige Ersatzzahlung	339
b) Zweiseitige Ersatzzahlung	339
2. Ausgewiesener Kostenersatz	341
B. Zulässigkeit der Verpflichtung	342
1. Pauschalisierte Kostenersatz	342
2. Ausgewiesener Kostenersatz	343
C. Durchsetzung der Verpflichtung	344
1. Pauschalisierte Kostenersatz	344
2. Ausgewiesener Kostenersatz	344
§ 11 Nebenabreden mit der Zielgesellschaft	347
I. Verpflichtungen der Zielgesellschaft in Bezug auf die Beteiligungen der Grossaktionäre	347
A. Inhalt der Verpflichtungen	348
1. Andienung einer Beteiligung	348
2. Veräusserung einer Beteiligung	349

B.	Zulässigkeit der Verpflichtungen	350
1.	Andienung einer Beteiligung	350
a)	Aktienrechtliche Aspekte	350
b)	Übernahmerechtliche Aspekte	351
2.	Veräusserung einer Beteiligung	352
a)	Aktienrechtliche Aspekte	352
b)	Übernahmerechtliche Aspekte	353
C.	Durchsetzung der Verpflichtungen	353
1.	Andienung einer Beteiligung	353
2.	Veräusserung einer Beteiligung	354
II.	Verpflichtungen der Anbieterin in Bezug auf die Beschäftigung der Leitungsorgane	354
A.	Inhalt der Verpflichtungen	354
1.	Weiterbeschäftigung des Verwaltungsrates	354
2.	Weiterbeschäftigung der Geschäftsleitung	356
B.	Zulässigkeit der Verpflichtungen	359
1.	Weiterbeschäftigung des Verwaltungsrates	359
a)	Aktienrechtliche Aspekte	359
b)	Übernahmerechtliche Aspekte	360
2.	Weiterbeschäftigung der Geschäftsleitung	360
a)	Aktienrechtliche Aspekte	361
b)	Übernahmerechtliche Aspekte	361
C.	Durchsetzung der Verpflichtungen	362
1.	Weiterbeschäftigung des Verwaltungsrates	362
2.	Weiterbeschäftigung der Geschäftsleitung	363
Dritter Teil:	Transaktionsvereinbarungen mit Aktionären	365
§ 12	Andienung einer Hauptbeteiligung	367
I.	Verpflichtung des Aktionärs zur Andienung der Beteiligung	367
A.	Inhalt der Verpflichtung	368
1.	Andienung	368
a)	Harte Annahmeerklärung	370
b)	Weiche Annahmeerklärung	370
c)	Halbharte Annahmeerklärung	371
2.	Nichtandienung	371
B.	Zulässigkeit der Verpflichtung	372
1.	Andienung	372
a)	Übernahmerechtliche Aspekte	372

(i) Freie Wahl bei konkurrierenden Angeboten	373
(ii) Widerruf einer Annahmeerklärung	374
b) Vertragsrechtliche Aspekte	376
2. Nichtandienung	376
C. Durchsetzung der Verpflichtung	377
1. Andienung	377
a) Anspruch auf Realerfüllung	377
(i) Erkenntnisverfahren	377
(ii) Vollstreckungsverfahren	378
b) Schadenersatzansprüche	378
2. Nichtandienung	379
II. Verpflichtungen des Aktionärs in Bezug auf den Zustand des Unternehmens	379
A. Inhalt der Verpflichtungen	380
1. Partei	380
2. Gesellschaft	380
3. Beteiligung	381
B. Zulässigkeit der Verpflichtungen	381
1. Partei	381
2. Gesellschaft	382
3. Beteiligung	382
C. Durchsetzung der Verpflichtungen	382
1. Partei	382
2. Gesellschaft	383
3. Beteiligung	383
§ 13 Veräußerung einer Kontrollbeteiligung	385
I. Verpflichtung des Aktionärs zur Veräußerung der Beteiligung	385
A. Inhalt der Verpflichtung	386
1. Beteiligungserwerb	386
a) Bedingter Erwerb	388
b) Unbedingter Erwerb	390
c) Unbedingter Erwerb mit Verkaufsoption	390
2. Optionen	391
B. Zulässigkeit der Verpflichtung	392
1. Beteiligungserwerb	392
a) Übernahmrechtliche Aspekte	393
(i) Freie Wahl bei konkurrierenden Angeboten	393
(ii) Widerruf einer Annahmeerklärung	394

b) Vertragsrechtliche Aspekte	395
2. Optionen	395
C. Durchsetzung der Verpflichtung	396
1. Beteiligungserwerb	396
a) Anspruch auf Realerfüllung	397
(i) Erkenntnisverfahren	397
(ii) Vollstreckungsverfahren	397
b) Schadenersatzansprüche	398
2. Optionen	398
II. Verpflichtungen des Aktionärs in Bezug auf den Zustand des Unternehmens	399
A. Inhalt der Verpflichtungen	399
1. Partei	399
2. Gesellschaft	400
a) Direkter Erwerb: Zielgesellschaft	400
b) Indirekter Erwerb: Drittgesellschaft	401
3. Beteiligung	401
B. Zulässigkeit der Verpflichtungen	402
1. Partei	402
2. Gesellschaft	402
3. Beteiligung	403
C. Durchsetzung der Verpflichtungen	403
1. Partei	403
2. Gesellschaft	404
3. Beteiligung	404
§ 14 Nebenabreden mit Grossaktionären	407
I. Verpflichtungen der Parteien in Bezug auf das Angebot	407
A. Inhalt der Verpflichtungen	408
1. Unterbreitung eines Angebotes	408
2. Unterstützung des Angebotes	409
3. Schutz vor Konkurrenzangeboten	410
B. Zulässigkeit der Verpflichtungen	410
1. Unterbreitung eines Angebotes	411
2. Unterstützung des Angebotes	411
3. Schutz vor Konkurrenzangeboten	413
C. Durchsetzung der Verpflichtungen	414
1. Unterbreitung eines Angebotes	414
2. Unterstützung des Angebotes	415

3.	Schutz vor Konkurrenzangeboten	415
II.	Verpflichtungen der Parteien in Bezug auf die Transaktion	416
A.	Inhalt der Verpflichtungen	416
1.	Verhalten während der Transaktionsphase	416
a)	Geschäftsführung der Gesellschaft	416
b)	Organisation der Gesellschaft	417
c)	Vertraulichkeit	417
d)	Verfügungsbeschränkungen	418
e)	Kooperation während der Transaktion	420
2.	Mithilfe beim Kontrollübergang	421
a)	Einberufung einer Generalversammlung	421
b)	Ausscheiden aus dem Verwaltungsrat	421
c)	Unterstützung von Verhandlungsgegenständen	422
d)	Stimmbindungen	422
3.	Verhalten während der Integrationsphase	425
a)	Organisation der Gesellschaft	425
b)	Abwerbverbot	426
c)	Konkurrenzverbot	427
B.	Zulässigkeit der Verpflichtungen	427
1.	Verhalten während der Transaktion	427
2.	Mithilfe beim Kontrollübergang	429
3.	Verhalten während der Integrationsphase	431
C.	Durchsetzung der Verpflichtungen	432
1.	Verhalten während der Transaktionsphase	432
2.	Mithilfe beim Kontrollübergang	433
3.	Verhalten während der Integrationsphase	434
Vierter Teil:	Transaktionsvereinbarungen mit Organen	435
§ 15	Ausübung des Verwaltungsratsmandates	437
I.	Verpflichtungen des Organs in Bezug auf die Mandatsausübung vor dem Kontrollwechsel	437
A.	Inhalt der Verpflichtungen	438
1.	Weisungen	438
2.	Stimmbindungen	439
B.	Zulässigkeit der Verpflichtungen	440
1.	Weisungen	440
2.	Stimmbindungen	442
C.	Durchsetzung der Verpflichtungen	443

1. Weisungen	443
2. Stimmbindungen	444
II. Verpflichtungen des Organs in Bezug auf die Mandatsausübung nach dem Kontrollwechsel	444
A. Inhalt der Verpflichtungen	444
1. Weisungen	444
2. Stimmbindungen	445
B. Zulässigkeit der Verpflichtungen	446
1. Weisungen	446
2. Stimmbindungen	447
C. Durchsetzung der Verpflichtungen	448
1. Weisungen	449
2. Stimmbindungen	449
§ 16 Weiterbeschäftigung der Leitungsorgane	451
I. Verpflichtung der Anbieterin zur Weiterbeschäftigung des Verwaltungsrates	451
A. Inhalt der Verpflichtung	452
1. Verwaltungsratswahlen	452
a) Bedingtes Wahlversprechen	452
b) Unbedingtes Wahlversprechen	453
2. Konditionen des Mandates	453
B. Zulässigkeit der Verpflichtung	454
1. Verwaltungsratswahlen	454
a) Aktienrechtliche Aspekte	455
b) Übernahmerechtliche Aspekte	455
2. Konditionen des Mandates	456
C. Durchsetzung der Verpflichtung	457
1. Verwaltungsratswahlen	457
a) Anspruch auf Realerfüllung	457
b) Schadenersatzansprüche	457
2. Konditionen des Mandates	458
II. Verpflichtung der Anbieterin zur Weiterbeschäftigung der Geschäftsleitung	458
A. Inhalt der Verpflichtung	458
1. Stellenangebot	458
a) Bedingte Anstellung	459
b) Unbedingte Anstellung	459
2. Anstellungskonditionen	460
B. Zulässigkeit der Verpflichtung	461

1. Stellenangebot	461
a) Aktienrechtliche Aspekte	461
b) Übernahmerechtliche Aspekte	462
2. Anstellungskonditionen	463
C. Durchsetzung der Verpflichtung	464
1. Stellenangebot	464
a) Anspruch auf Realerfüllung	464
b) Schadenersatzansprüche	464
2. Anstellungskonditionen	464
§ 17 Nebenabreden mit Leitungsorganen	467
I. Verpflichtungen der Parteien in Bezug auf das Angebot	467
A. Inhalt der Verpflichtungen	468
1. Unterbreitung eines Angebotes	468
2. Unterstützung des Angebotes	468
3. Schutz vor Konkurrenzangeboten	469
B. Zulässigkeit der Verpflichtungen	469
1. Unterbreitung eines Angebotes	469
2. Unterstützung des Angebotes	469
3. Schutz vor Konkurrenzangeboten	471
C. Durchsetzung der Verpflichtungen	472
1. Unterbreitung eines Angebotes	472
2. Unterstützung des Angebotes	472
3. Schutz vor Konkurrenzangeboten	473
II. Verpflichtungen der Parteien in Bezug auf die Transaktion	473
A. Inhalt der Verpflichtungen	473
1. Verhalten während der Transaktionsphase	474
a) Geschäftsführung der Gesellschaft	474
b) Kooperation während der Transaktion	474
2. Mithilfe beim Kontrollübergang	474
a) Einberufung einer Generalversammlung	475
b) Ausscheiden aus dem Verwaltungsrat	475
3. Verhalten während der Integrationsphase	475
a) Konkurrenzverbot	475
b) Abwerbverbot	476
B. Zulässigkeit der Verpflichtungen	476
1. Verhalten während der Transaktionsphase	476
2. Mithilfe beim Kontrollübergang	477

3. Verhalten während der Integrationsphase	478
C. Durchsetzung der Verpflichtungen	479
1. Verhalten während der Transaktionsphase	479
2. Mithilfe beim Kontrollübergang	479
3. Verhalten während der Integrationsphase	480
Fünfter Teil: Schlussfolgerungen	481
Stichwortverzeichnis	493