



EuropaInstitut

AN DER UNIVERSITÄT ZÜRICH

Herausgeber:
Rudolf Tschäni

Mergers & Acquisitions XVII

Inhaltsübersicht

Joint Offers und die Abreden zwischen den Anbietern	7
<i>Prof. Dr. Rolf Watter, Rechtsanwalt, Bär & Karrer AG, Zürich, Titularprofessor für Handels- und Wirtschaftsrecht an der Universität Zürich, und Dr. Mariel Hoch, Rechtsanwältin, Bär & Karrer AG, Zürich</i>	
Opting Out	33
<i>Prof. Dr. Luc Thévenoz, Ordinarius für Obligationen-, Banken- und Finanzmarktrecht an der Universität Genf, Direktor des Zentrums für Bank- und Finanzrecht, Präsident der Übernahmekommission, und Dr. Lukas Roos, Rechtsanwalt, Rechtskonsulent bei der Übernahmekommission</i>	
Öffentliche Tauschangebote	53
<i>Dr. Rudolf Tschäni, Rechtsanwalt, Lenz & Staehelin, Zürich</i>	
Loyalitätsaktien – Postulat oder Rechtswirklichkeit?	139
<i>Dr. Daniel Daeniker, Rechtsanwalt, Homburger AG, Zürich, Lehrbeauftragter an der Universität Zürich</i>	
Grenzüberschreitende Transaktionen – eine Bestandsaufnahme	171
<i>Dr. Marco Superina, Managing Director, Credit Suisse AG, Zürich</i>	
Auswirkungen der Finanzkrise auf M&A-Transaktionen im Bankensektor	187
<i>Tino Gaberthüel, Rechtsanwalt, Lenz & Staehelin, Zürich</i>	
Internationaler Vergleich typischer Klauseln aus M&A-Verträgen	227
<i>Oliver Blum, Rechtsanwalt, CMS von Erlach Poncet AG, Zürich</i>	
Unternehmensverkäufe unter dem neuen Sanierungsrecht	257
<i>PD Dr. Urs Schenker, Rechtsanwalt, Baker & McKenzie, Zürich, Privatdozent an der Universität St. Gallen</i>	

Joint Offers und die Abreden zwischen den Anbietern

Rolf Watter/Mariel Hoch

Inhalt

I.	Einleitung	8
II.	Joint Offer-Strukturen	8
	1. Allgemeines	8
	2. Typische Fälle von Joint Offers	10
	3. Vorbestehende Beteiligung an der Zielgesellschaft als relevantes Unterscheidungsmerkmal	11
	a) Keine vorbestehende Beteiligung der Anbieter	11
	b) Vorbestehende Beteiligung eines oder beider Anbieter	13
III.	Abreden zwischen den Anbietern	16
	1. Typische Regelungsgegenstände	16
	2. Einbringung der vorbestehenden Beteiligung an der Zielgesellschaft ...	17
	3. Exit-Mechanismen	19
IV.	Quadrant-Urteil und Nebenleistungen	20
	1. Ausgangslage und Vorgaben des Bundesverwaltungsgerichts	20
	2. Umsetzung des bundesverwaltungsgerichtlichen Urteils durch die Übernahmekommission	22
	3. Konsequenzen für die übernahmerechtliche Praxis	23
V.	Neuere übernahmerechtliche Praxis zur Bewertung von Nebenleistungen	25
VI.	Zusätzliche Angebotsbedingung als Korrektiv zur Quadrant-Praxis?	27
VII.	Ausblick	31

Die Autoren danken MLaw Basil Hotz, LL.M., für die wertvolle Unterstützung bei der Redaktion dieses Beitrags.