

# Inhaltsverzeichnis

Inhaltsübersicht.....	VII
Abkürzungsverzeichnis.....	XIII
Literaturverzeichnis.....	XXI
Materialienverzeichnis.....	XXXVII

<b>Einleitung .....</b>	<b>1</b>
I. Einführung in die Thematik.....	1
II. Gegenstand der Arbeit .....	2
III. Vorgehen .....	3

<b>Grundlagen.....</b>	<b>5</b>
I. Entstehungsgeschichte und Hintergrund von Art. 137 FinfraG .....	5
II. Auswertung der bisherigen Praxis zu Art. 137 FinfraG.....	9
III. Art. 8 Abs. 2 FusG als vergleichbare Regelung.....	12
1. Hintergrund von Art. 8 Abs. 2 FusG.....	12
2. Kurzdarstellung des Ausschlussverfahrens nach FusG .....	12
3. Gemeinsamer Anwendungsbereich von Art. 8 Abs. 2 FusG und Art. 137 FinfraG.....	15
4. Vergleich von Art. 137 FinfraG und Art. 8 Abs. 2 FusG.....	15
IV. Rechtsvergleichende Betrachtung.....	16
1. EU.....	16
2. Deutschland .....	17
3. Österreich.....	19
V. Grundrechtskonformität von Art. 137 FinfraG .....	20

<b>Voraussetzungen der Kraftloserklärung.....</b>	<b>25</b>
I. Anwendungsbereich von Art. 137 FinfraG.....	25
1. Allgemeiner Anwendungsbereich (Art. 125 FinfraG) .....	25
2. Ausdehnung des Anwendungsbereichs durch analoge Anwendung auf nicht kotierte Zielgesellschaften .....	32
3. Ausdehnung des Anwendungsbereichs durch freiwillige Unterstellung des öffentlichen Übernahmeangebots unter das FinfraG .....	34
II. Vorausgegangenenes öffentliches Übernahmeangebot .....	36

III.	Überschreiten des Schwellenwerts von 98% der Stimmrechte .....	40
1.	Berechnung des Basiswerts.....	40
2.	Berechnung der von der Anbieterin gehaltenen Stimmrechte.....	44
2.1	Direkt gehaltene Stimmrechte.....	44
2.2	Ruhende Stimmrechte (Art. 120 lit. a FinfraV).....	47
2.3	Indirekt gehaltene Stimmrechte (Art. 120 lit. b FinfraV).....	52
2.4	In gemeinsamer Absprache mit Dritten gehaltene Stimmrechte (Art. 120 lit. b FinfraV).....	53
3.	Massgeblicher Stichtag für die Berechnung der beiden Grössen .....	55
3.1	Ende der Angebotsfrist.....	55
3.2	Zeitpunkt der Klageeinreichung.....	56
3.3	Entscheid im Einzelfall .....	58
3.4	Zeitpunkt des gerichtlichen Entscheids.....	58
3.5	Eigene Stellungnahme.....	60
4.	Zusätzliche Anforderungen bei verschiedenen Kategorien von Beteiligungspapieren.....	69
5.	Senkung der Stimmrechtsschwelle de lege ferenda .....	73
IV.	Klageeinreichung innerhalb der Klagefrist .....	75
	<b>Das gerichtliche Kraftloserklärungsverfahren .....</b>	<b>81</b>
I.	Grundlagen .....	81
1.	Anwendbares Prozessrecht .....	82
2.	Freiwillige oder streitige Gerichtsbarkeit.....	83
3.	Verfahrensart .....	84
4.	Verfahrensmaximen.....	87
II.	Zuständigkeit .....	90
1.	Örtliche Zuständigkeit bei internationalen Sachverhalten .....	90
2.	Örtliche Zuständigkeit bei nationalen Sachverhalten.....	93
3.	Sachliche Zuständigkeit.....	98
4.	Einlassung, Gerichtsstandsvereinbarung und Schiedsvereinbarung.....	99
III.	Parteien.....	101
1.	Klägerin .....	101
2.	Beklagte .....	103

3.	Restbeteiligte .....	103
3.1	Grundlagen.....	103
3.2	Art des Beitritts .....	104
3.3	Legitimation und rechtliches Interesse.....	106
3.4	Publikation der Klageeinreichung und Beitrittsfrist.....	108
3.5	Rechte der Restbeteiligten vor dem Verfahrensbeitritt .....	112
IV.	Streitgegenstand.....	113
1.	Kraftloserklärung der restlichen Beteiligungspapiere .....	113
1.1	Umfang .....	114
1.2	Wahlrecht der Anbieterin in Bezug auf verschiedene Kategorien von Beteiligungspapieren.....	116
1.3	Genaue Bezeichnung der kraftlos zu erklärenden Beteiligungspapiere.....	118
1.4	Beweislastverteilung .....	119
2.	Neuausgabe und Übergabe der Beteiligungspapiere an die Anbieterin ....	120
3.	Festsetzung der Entschädigung.....	121
3.1	Zuständigkeit des Gerichts zur Festsetzung der Entschädigung.....	122
3.2	Überprüfen der Entschädigung bei vorausgegangenem Übernahmeangebot .....	126
a	Ansichten in Lehre und Rechtsprechung.....	126
b	Kein gesetzlicher Ausschluss der gerichtlichen Überprüfung....	128
c	Keine Garantie der Angemessenheit aufgrund gesetzlicher Preisvorschriften .....	131
d	Markttest als Tatbeweis für die Angemessenheit und Ausnahmen .....	133
e	Vorgehen der gerichtlichen Überprüfung.....	140
f	Auswirkungen der gerichtlichen Festsetzung der Entschädigung im Rahmen der Best Price Rule.....	145
3.3	Festsetzung der Entschädigung für nicht vom Übernahmeangebot erfasste Beteiligungspapiere.....	146
V.	Vergleich, Klageanerkennung und weitere Parteidispositionen.....	148
VI.	Kosten.....	150
1.	Berechnung des Streitwerts und der Prozesskosten .....	150
2.	Prozesskostenverteilung bei Verfahren ohne Nebenintervention.....	154
3.	Prozesskostenverteilung bei Verfahren mit Nebenintervention .....	156

VII. Der Kraftloserklärungsentscheid .....	158
1. Grundsätzliches.....	158
2. Erga omnes Wirkung und Publikation des Entscheids.....	161
3. Rechtsmittel .....	163
VIII. Rechtsfolgen der Kraftloserklärung .....	164
1. Unmittelbare Rechtsfolgen der Kraftloserklärung .....	164
2. Neuausgabe und Übergabe der Beteiligungspapiere.....	165
3. Entschädigung der Restbeteiligten .....	165
4. Dekotierung .....	168
<b>Steuerrechtliche Folgen der Kraftloserklärung.....</b>	<b>171</b>
<b>Zusammenfassung der Ergebnisse.....</b>	<b>173</b>
<b>Anhang 1: Übersicht Kraftloserklärungsverfahren .....</b>	<b>175</b>
<b>Anhang 2: Ausgewertete Kraftloserklärungsentscheide .....</b>	<b>183</b>