



EuropaInstitut

AN DER UNIVERSITÄT ZÜRICH


Assoziiertes Institut der Universität Zürich & Kooperationspartner der ETH Zürich
RECHT BERATUNG WEITERBILDUNG

Herausgeber:

Hans-Jakob Diem / Matthias Wolf

Neueste M&A-Entwicklungen – von Fachleuten kommentiert

25. Zürcher Konferenz Mergers & Acquisitions
Tagungsband 2022

EIZ  Publishing

Unfreundliche Übernahmen – ausgewählte Aspekte

Dieter Dubs/Fabienne Perlini-Frehner

Inhalt

I.	Einleitung.....	10
1.	Abgrenzung freundliche/unfreundliche Übernahmen.....	10
2.	Entscheidungskriterien für Vorgehensweise („abgestimmt“ oder „unfreundlich“).....	10
II.	Kontrollausübungshindernisse	12
1.	Ausgangslage.....	12
2.	Knackpunkt Generalversammlung.....	13
III.	Abwehrmassnahmen	15
1.	Grundlagen.....	15
a)	Definition.....	15
b)	Anzeigepflicht gegenüber der Übernahmekommission	16
c)	Offenlegungs-/Informationspflicht gegenüber den Angebotsempfängern.....	17
2.	Gesetzeswidrige Abwehrmassnahmen	18
a)	Zweck und Reichweite der Beschränkung.....	18
b)	Vorbehalt von Generalversammlungsbeschlüssen	20
c)	Vorabbeschlüsse im Besonderen	21
3.	Unzulässige Abwehrmassnahmen.....	23
a)	Reichweite der Kompetenz der Übernahmekommission.....	23
b)	Zeitlicher Anwendungsbereich	24
c)	Offensichtliche Verletzung des Gesellschaftsrechts.....	25
d)	Kasuistik.....	27
IV.	Bewertung illiquider Aktien	28
1.	Grundlagen.....	28
2.	Problematik bei unfreundlichen Übernahmen und möglicher Lösungsansatz	29
	Literaturverzeichnis.....	32