

Unfriendly Take-over: Angriffsmassnahmen

Überblick über die Angriffsmassnahmen	
Aufbau einer Aktienposition des Zielunternehmens	<ul style="list-style-type: none"> • Meldepflicht bei 5, 10, 20, 33, 50 und 66 ½ der Stimmrechte • Geheimer Aufkauf unter Börsengesetz ist nicht zulässig • Umgehung der Meldepflicht mit Strohmännern ist unzulässig
Öffentliches Übernahmeangebot (Tender offer)	<ul style="list-style-type: none"> • Angebot <ul style="list-style-type: none"> ○ Käufer unterbreitet Aktionären der Zielgesellschaft direkt ein öffentliches Kaufsangebot • Angebotspreis • Angebotsfrist <ul style="list-style-type: none"> ○ Karenzfrist 10 Börsentage ○ Angebotsfrist 20 Börsentage ○ Nachfrist: 10 Börsentage • Gleichbehandlungspflicht • Prospektpflicht • Zukäufe während Tender offer unter Meldepflicht • Bedingungen <ul style="list-style-type: none"> ○ Statutenänderung/Aufhebung Vinkulierungsklausel ○ Ersatz des VR ○ Konkurrenzangebote ○ Angebotsgültigkeit nur bei einer Mindestandienung von zB 66 % ○ Ausschluss eines Substanzverlusts ○ Keine wesentlichen nachteiligen Auswirkungen <ul style="list-style-type: none"> ▪ zB Mindest-EBIT ▪ konsolidierter Umsatz ▪ konsolidiertes Eigenkapital • Änderungsvorbehalt <ul style="list-style-type: none"> ○ Publikationspflicht • Widerruf <ul style="list-style-type: none"> ○ Nur bei Erwähnung des Widerrufsvorbehalts ○ Nur bei Nichterfüllung der Bedingungen

Aktienrecht	<ul style="list-style-type: none"> • GV-Einberufungsbegehren <ul style="list-style-type: none"> ○ an VR ○ an Richter • Traktandierungsbegehren
Abstimmungskampf (sog. Proxy fight)	<ul style="list-style-type: none"> • GV-Vorbereitung • Anträge in der GV für Käufer, die bereits Aktionäre sind • Unabhängiger Stimmrechtsvertreter? <ul style="list-style-type: none"> ○ Depotaktien/Depotvertreter <ul style="list-style-type: none"> ▪ Fehlende Kundenweisungen? <ul style="list-style-type: none"> • Handeln nach den Anträgen des VR? • Keine Vertretung weisungsloser Aktien durch Depotvertreter? ○ Dispoaktien • Offenlegungspflicht <ul style="list-style-type: none"> ○ Beteiligungen ○ Absprache mit anderen Aktionären (Gruppenbildung) <ul style="list-style-type: none"> ▪ Pflichtangebot?
Verwaltungsrat	<ul style="list-style-type: none"> • Grundlage und Möglichkeiten <ul style="list-style-type: none"> ○ OR ○ Statuten ○ Majorzsystem • Zusammensetzung der Stimmrechte <ul style="list-style-type: none"> ○ Aktienbestand beim Angreifer? ○ Streubesitz und faktische Kontrolle?
Minderheitenschutz	<ul style="list-style-type: none"> • Regeln gegen Insiderdealing • Auskunftsrecht • Einsichtsrecht • Sonderprüfung • Klagerechte