



Die Aroma AG ist eine traditionsreiche Käseproduzentin aus dem Jura. Sie ist an der Schweizer Börse kotiert und wird von einem breit gestreuten Aktionariat gehalten. Unter den Aktionären befindet sich seit einigen Jahren die Béemie AG – ein grösserer Lebensmittelkonzern –, die aus strategischen Gründen 19% der Aroma-Aktien hält. Da die Béemie AG ihre Position im Käsesektor stärken will, plant sie in einem ersten Schritt den Ausbau ihrer Beteiligung an der Aroma AG, in einem zweiten Schritt dann die vollständige Übernahme der Gesellschaft.

Seit Ende 2009 führte der Verwaltungsrat der Béemie AG mit verschiedenen Aktionären der Aroma AG Gespräche über den Kauf von deren 2.3% Aroma-Aktien: Anfang März 2010 konnten die Verhandlungen erfolgreich abgeschlossen und der Deal vollzogen werden, womit die Béemie AG seit dem 7. Februar 2010 über eine Beteiligung von 21.3% an der Aroma AG verfügt.

**Frage 1:**

- a) Welche rechtliche Pflicht zieht dieser Erwerb nach sich?
- b) Ändert sich an der Situation etwas, wenn statt der Béemie AG ihre 100%-Tochtergesellschaft Cholester AG die 2.3% Aktien der Aroma AG erwirbt?

Im Februar und März kaufte die Béemie AG weitere Aktien von verschiedenen Aktionären und erreichte am 10. April 2010 eine Beteiligung von 33.7% an der Aroma AG. Am 12. April 2010 schliesslich lancierte die Béemie AG ein „öffentliches Kaufangebot für alle sich im Markt befindlichen Aktien der Aroma AG“, worin sie die Aktionäre der Aroma AG aufforderte, ihr die Aktien bis Ablauf der Angebotsfrist am 12. Juni 2010 anzudienen. Gemäss öffentlichem Kaufangebot offeriert die Béemie AG einen Preis, der leicht über dem aktuellen Börsenkurs liegt.

**Frage 2:** Skizzieren Sie für die Béemie AG das Vorgehen zur Erreichung der 100%-Beherrschung, wenn

- a) bei Ablauf der Angebotsfrist 98.4% der Aktien angedient werden?
- b) bei Ablauf der Angebotsfrist 93.2% der Aktien angedient werden?
- c) bei Ablauf der Angebotsfrist 96% der Aktien angedient werden, und die Béemie AG zwei Wochen später noch weitere 2.5% Aktien über den Markt kauft?