

Recht der Publikumsgesellschaften

- **Transparenz von Vergütungen, Krediten und Beteiligungen**
(Art. 663b^{bis}, Art. 663c Abs. 3 OR)
- **Offenlegung von Beteiligungen**
(Art. 663c Abs. 1 und 2 OR, Art. 20 ff. BEHG)
- **Öffentliche Kaufangebote**
(Art. 22 ff. BEHG)
- **Berichterstattung**
(Art. 697h OR, Art. 64 ff. Kotierungsreglement)
- **Vinkulierung**
(Art. 685d ff. OR)

Transparenz von Vergütungen, Krediten und Beteiligungen

- Hintergründe und Zielsetzungen
- Gegenstände der Offenlegung
 - Vergütungen (Art. 663b^{bis} Abs. 1 und 2 OR)
 - Darlehen und Kredite (Art. 663b^{bis} Abs. 3 OR)
 - Beteiligungen von Mitgliedern des Verwaltungsrates und der Geschäftsleitung (Art. 663c Abs. 3 OR)
- Kreis der von der Offenlegungspflicht betroffenen Personen
- Modalitäten der Offenlegung

Offenlegung von Beteiligungen

- Offenlegung durch den Verwaltungsrat im Falle einer 5% übersteigenden Beteiligung (Art. 663c Abs. 1 und 2 OR)
- Meldepflicht der Aktionäre und Informationspflicht der Gesellschaft bei bestimmten Grenzwerten (Art. 20 f. BEHG)
 1. Gesellschaft mit Sitz in der Schweiz und in der Schweiz kotierten Beteiligungspapieren
 2. Erreichen des Grenzwertes (3, 5, 10, 15, 20, 25, 33 $\frac{1}{3}$, 50 oder 66 $\frac{2}{3}$ % der Stimmrechte) ...
 3. ... durch direkten/indirekten Erwerb oder direkte/indirekte Veräusserung von Aktien oder Erwerbs- oder Veräusserungsrechten ...
 4. ... allein oder in gemeinsamer Absprache mit Dritten

Öffentliche Kaufangebote

- Pflichten des Anbieters (Art. 24 BEHG)
- Pflichten der Zielgesellschaft (Art. 29 BEHG)
- Pflicht zur Unterbreitung eines öffentlichen Kaufangebots (Art. 32 BEHG)

Pflichten des Anbieters

- Prospektpflicht (Art. 24 Abs. 1 BEHG)
- Pflicht zur Gleichbehandlung der Besitzer von Beteiligungspapieren (Art. 24 Abs. 2 BEHG)

Pflichten der Zielgesellschaft

- Stellungnahme des Verwaltungsrates zum öffentlichen Kaufangebot (Art. 29 Abs. 1 BEHG)
- Verbot bestimmter Rechtsgeschäfte (Abwehrmassnahmen) (Art. 29 Abs. 2 und 3 BEHG, Art. 35 f. UEV-UEK)
- Gleichbehandlung der Anbieter (Art. 30 BEHG, Art. 48 UEV-UEK)

Pflicht zur Unterbreitung eines öffentlichen Kaufangebots

➤ Voraussetzungen

1. Gesellschaft mit Sitz in der Schweiz und in der Schweiz kotierten Beteiligungspapieren (Art. 22 Abs. 1 BEHG)
2. Überschreiten des Grenzwertes von $33\frac{1}{3}\%$ der Stimmrechte ... (Art. 32 Abs. 1 BEHG)
3. ... durch direkten oder indirekten Erwerb ... (Art. 32 Abs. 1 BEHG)
4. ... allein oder in gemeinsamer Absprache mit Dritten (Art. 32 Abs. 1 BEHG)

➤ Ausnahmen

1. Opting-out und Opting-up (Art. 22 Abs. 2 und 3 bzw. Art. 32 Abs. 1 Satz 2 BEHG)
2. Ausnahmen gemäss Art. 32 Abs. 2 und 3 BEHG

➤ Modalitäten

1. Preis gemäss Art. 32 Abs. 4 BEHG
2. Möglichkeit des „squeeze-out“ (Art. 33 BEHG)