

<b>Allgemeines</b>	Zweck: Transparenz, Gleichbehandlung und Funktionsfähigkeit der Finanzmärkte  Adressat va Börse, ausnahmsweise auch <i>börsenkotierte AG sowie deren Aktionäre</i>
Im Aktienrecht begründete unterschiedliche Behandlung von börsenkotierten und nicht-börsenkotierten AGs	1. Vinkulierung (685b ff.) 2. Pflicht zur Offenlegung bedeutender A (663c) 3. Anforderungen an den Revisor (727b) 4. Konsolidierungspflicht (663)
<b>Rechnungslegungsvorschriften und ad-hoc-Publizität (BEHG 8 → KR)</b>	KR 67: „true and fair view“ (FER)  KR 72: Verpflichtung, dem Markt <i>kursrelevante TS<sup>1</sup></i> unverzüglich zukommen zu lassen
<b>Meldepflicht (BEHG 20)</b>	OR 663c richtet sich an die Gesellschaft (Problem: die wissen nicht alles, es trifft sie <i>keine Nachforschungspflicht</i> )  BEHG 20 richtet sich an den Besitzer der Beteiligung (direkt, indirekt, in gemeinsamer Absprache mit Dritten → Über- und Unterschreitung)  Folgen der Verletzung: Busse von bis zum doppelten Betrag des Kauf- oder Verkaufspreises (BEHG 41)
<b>Öffentliche Kaufangebote (BEHG 22-33)</b>	Pro memoria
<b>Recht auf Ausschluss („squeeze out“; BEHG 33)</b>	Anbieter hat mind. 98% → Kraftloserklärung durch den Richter → Entschädigung der bisherigen Aktionäre zum seinerzeitigen Angebotspreis
<b>Angebotspflicht/Austrittsrecht (BEHG 32)</b>	Überschreitung von 33 1/3 (direkt, indirekt oder in gemeinsamer Absprache mit Dritten) → Angebot für restliche Aktien <sup>2</sup> (Preis, vgl. IV) → Ausnahmen in II, III  <i>opting up</i> (32 I): statutarische Erhöhung auf 49%  <i>opting out</i> (22): Ausschluss möglich, wenn <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Statutenbestimmung vor Kotierung (II)</li> <li>▪ Nach Kotierung nur, wenn keine Benachteiligung der Aktionäre (iSv OR 706)</li> </ul>

<sup>1</sup> TS, die wegen ihrer beträchtlichen Auswirkung auf die Vermögens- und Finanzlage oder auf den allgemeinen Geschäftsgang geeignet sind, zu einer erheblichen Änderung der Kurse zu führen.

<sup>2</sup> Faktisches Austrittsrecht (rechtfertigt sich durch OR 704).