

# **Auswirkungen neuer EU-Richtlinien auf Kapitalmarkttransaktionen schweizerischer Emittenten**

Thomas U. Reutter/Sten E. D. Rasmussen

## **Inhalt**

I.	Überblick über EU Richtlinien im Kapitalmarktrecht	2
II.	Relevanz für an der virt-x gehandelte schweizerische Gesellschaften	4
1.	Segmentierung der virt-x	4
2.	EU Herkunftsmitgliedstaat der virt-x Emittenten	6
3.	Anwendbare Regulierung	7
a)	Prospektrichtlinie	7
b)	Marktmissbrauchsrichtlinie	8
c)	Transparenzrichtlinie	10
III.	Relevanz für andere schweizerische Gesellschaften und tabellarische Übersicht der Anwendungsvoraussetzungen	11
1.	Anwendbarkeit für andere schweizerische Gesellschaften	11
2.	Tabellarische Übersicht der Anwendbarkeit von EU-Richtlinien für schweizerische Emittenten	11
IV.	Die Prospektrichtlinie (PD) im Vergleich zum schweizerischen Recht	14
1.	Prospektpflicht und Ausnahmen	14
2.	Prospektinhalt	16
3.	Werbung und Verkaufsbeschränkungen („Selling Restrictions“)	20
V.	Die Marktmissbrauchsrichtlinie (MAD) im Vergleich zum schweizerischen Recht	23
1.	Übersicht	23
2.	Marktmanipulation	23
3.	Insiderhandel und Insiderlisten	27
4.	Ad hoc-Publizität	30
5.	Reporting von Managementtransaktionen	32
VI.	Transparenzrichtlinie (TOD)	34
1.	Periodische Berichterstattung	34
a)	Jahresfinanzberichte	34
b)	Halbjahresfinanzberichte	35
c)	Rechnungslegungsstandard und Rechnungsprüfung	36
d)	Zwischenmitteilungen der Geschäftsführung	37
e)	Ausnahmen	38
f)	Äquivalenz der schweizerischen Regelung?	39

2.	Offenlegung von Beteiligungen	41
a)	Schwellenwerte	41
b)	Berechnungsgrundlage	42
c)	Meldeverfahren und Veröffentlichung	43
d)	Ausnahmen von der Meldepflicht	43
e)	Äquivalenz der schweizerischen Regelung?	44
VII.	Auswirkungen auf einzelne Transaktionen	46
1.	Bezugsrechtsemissionen von virt-x Emittenten	46
2.	Aktienrückkäufe von virt-x Emittenten	49
3.	Bezugsrechtsemissionen anderer Schweizer Emittenten	50
Anhang:	Notice to Prospective Investors in the EEA	52