

Rechtsanwälte bei Kapitalmarkttransaktionen

Ausgewählte Fragen am Beispiel von IPO

RA Dr. *Peter V. Kunz*, LL.M.
Partner bei Beglinger Holenstein Rechtsanwälte, Zürich

- **I. EINFÜHRUNG**
 - A. Vorbemerkungen
 - B. Themenwahl

- **II. TEAMARBEIT UND INTERESSENKONFLIKTE**
 - A. Emittent oder „Issuer“ als „Stern“ – Berater als „Planeten“
 - B. Verhältnis von „Issuer“ sowie „Underwriter“
 - C. Zu den Teams von Anwälten
 - D. Mögliche Konflikte

- **III. RECHTSFRAGEN BEI IPO - AUSWAHL**
 - A. Kotierung
 - a) Börsensegmente (SWX Swiss Exchange, TBB etc.)
 - b) Thematik des „New Market“
 - c) Anforderungen an die Anwälte als Spezialisten
 - B. Verhältnis von „Issuer“ sowie „Underwriter“
 - a) Zum „Letter of Engagement“ (LoE)
 - b) Zum „Underwriting Agreement“ (UA)
 - c) Anwälte: „Legal Due Diligence“ und „Disclosure Opinions“
 - C. Weitere ausgewählte Aspekte

- **IV. SCHLUSSBEMERKUNGEN**

DIE GRÖSSTEN BERATER BEI BÖRSENGÄNGEN

Jahr 2000	Anzahl Abschlüsse	Umfang in Mrd. Dollar
Credit Suisse First Boston	83	13.8
Donaldson Lufkin & Jenrette	24	3.4
CSFB	59	10.4
Goldman Sachs	63	24.5
Morgan Stanley	52	23.9
Dean Witter		
Merril Lynch	40	17.2
Salomon Smith Barney	34	10.6
Lehman Brothers	31	2.9
Robertson Stephens	29	2.1
Chase H&Q	28	1.6
Deutsche Bank	27	4.8
Alex. Brown		
UBS Warburg	18	5.7

Quelle: "TA" vom 3. Januar 2001

TEIL 1

TEAMARBEIT UND INTERESSENKONFLIKTE

- A. Emittent oder „Issuer“ als „Stern“ – Berater als „Planeten“
- B. Verhältnis von „Issuer“ sowie „Underwriter“
- C. Zu den Teams von Anwälten
- D. Mögliche Konflikte

TEIL 2

RECHTSFRAGEN BEI IPO – AUSWAHL

A. Kotierung

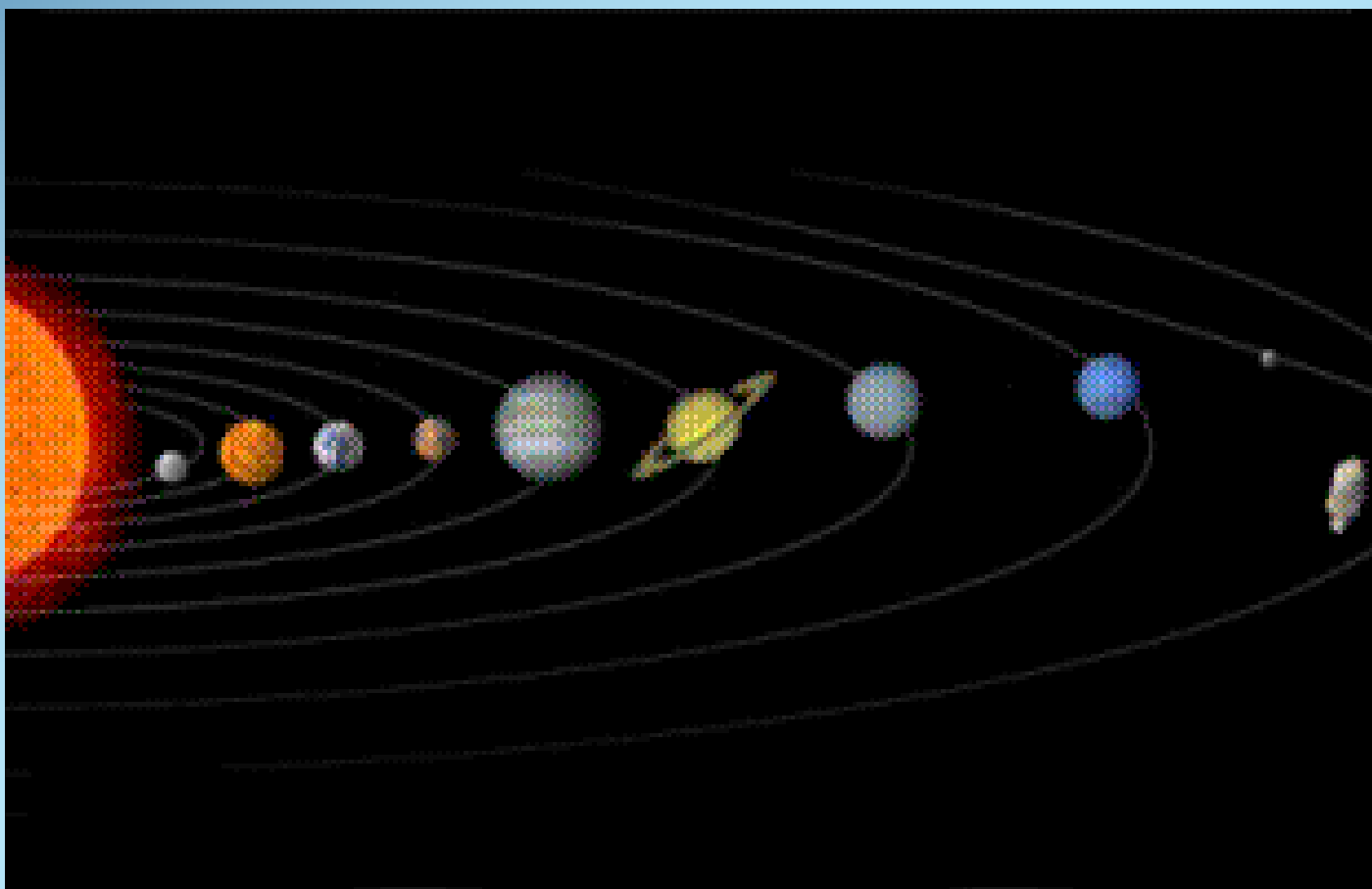
- a) Börsensegmente (SWX Swiss Exchange, TBB etc.)
- b) Thematik des „New Market“
- c) Anforderungen an die Anwälte als Spezialisten

B. Verhältnis von „Issuer“ sowie „Underwriter“

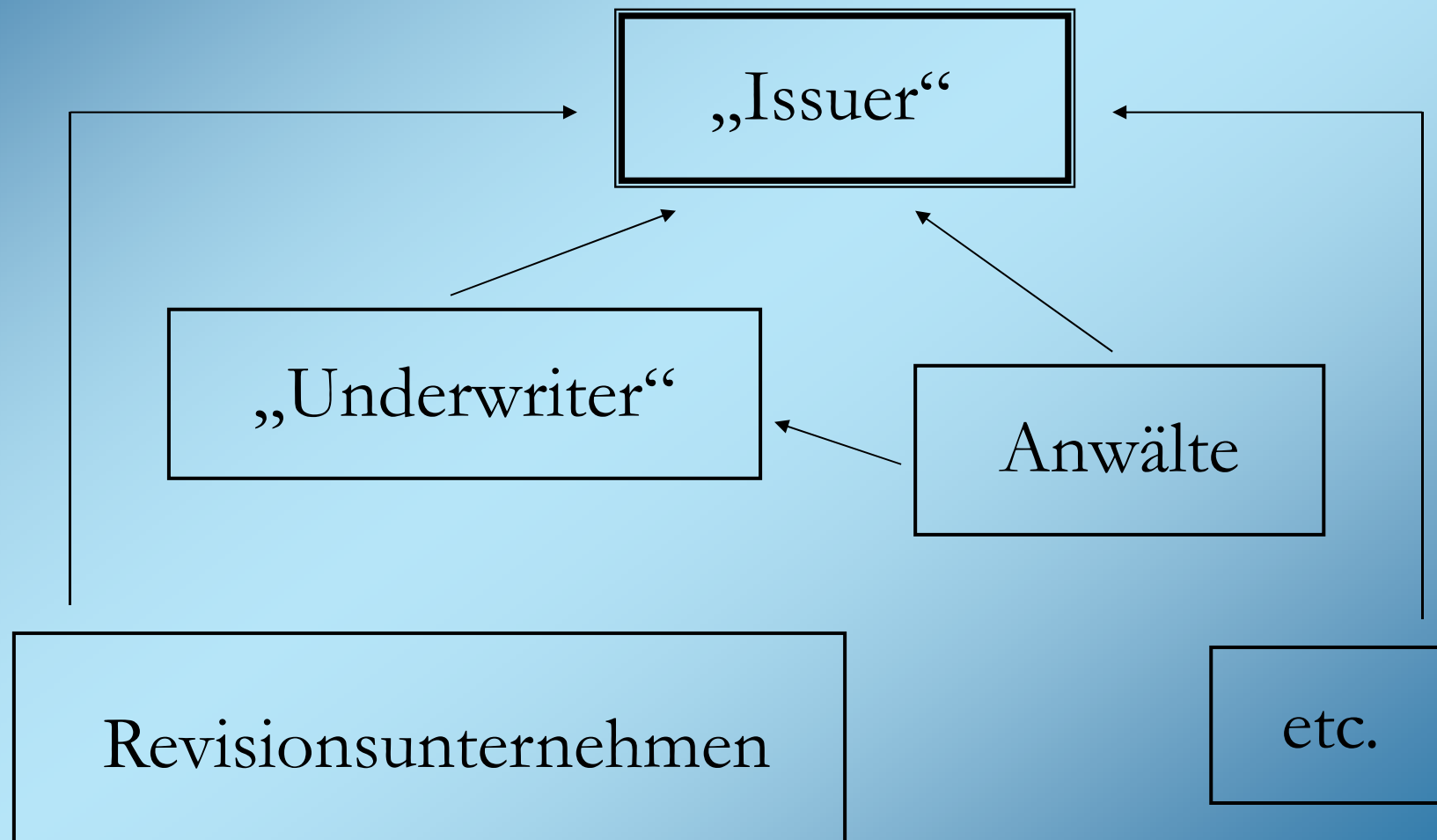
- a) Zum „Letter of Engagement“ (LoE)
- b) Zum „Underwriting Agreement“ (UA)
- c) Anwälte: „Legal Due Diligence“ und „Disclosure Opinions“

C. Weitere ausgewählte Aspekte

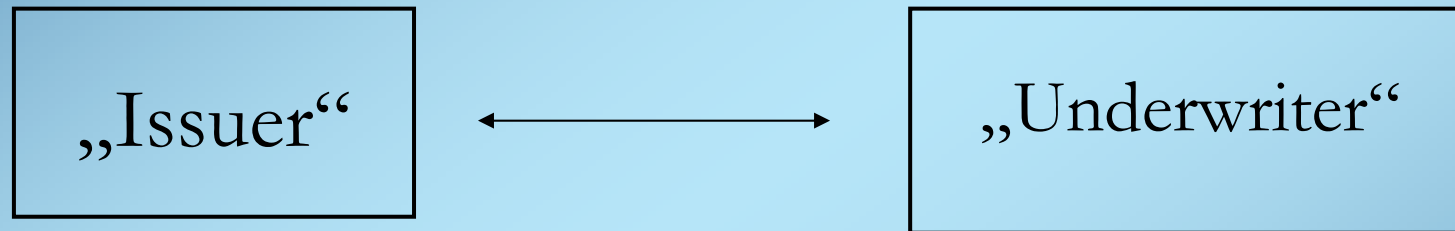
„ISSUER“ ALS „STERN“ – BERATER ALS „PLANETEN“



HEER VON BERATERN

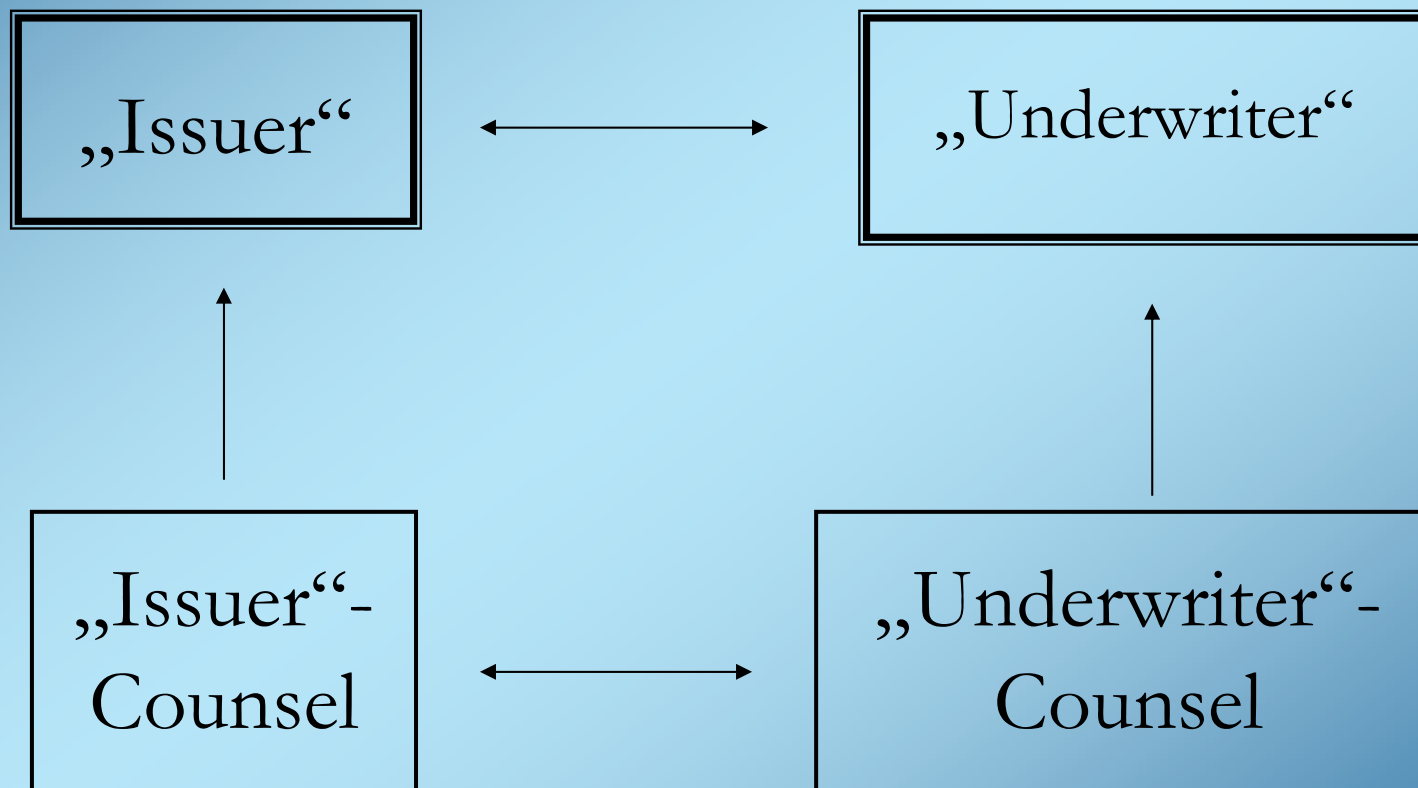


VERHÄLTNIS VON „ISSUER“ SOWIE „UNDERWRITER“

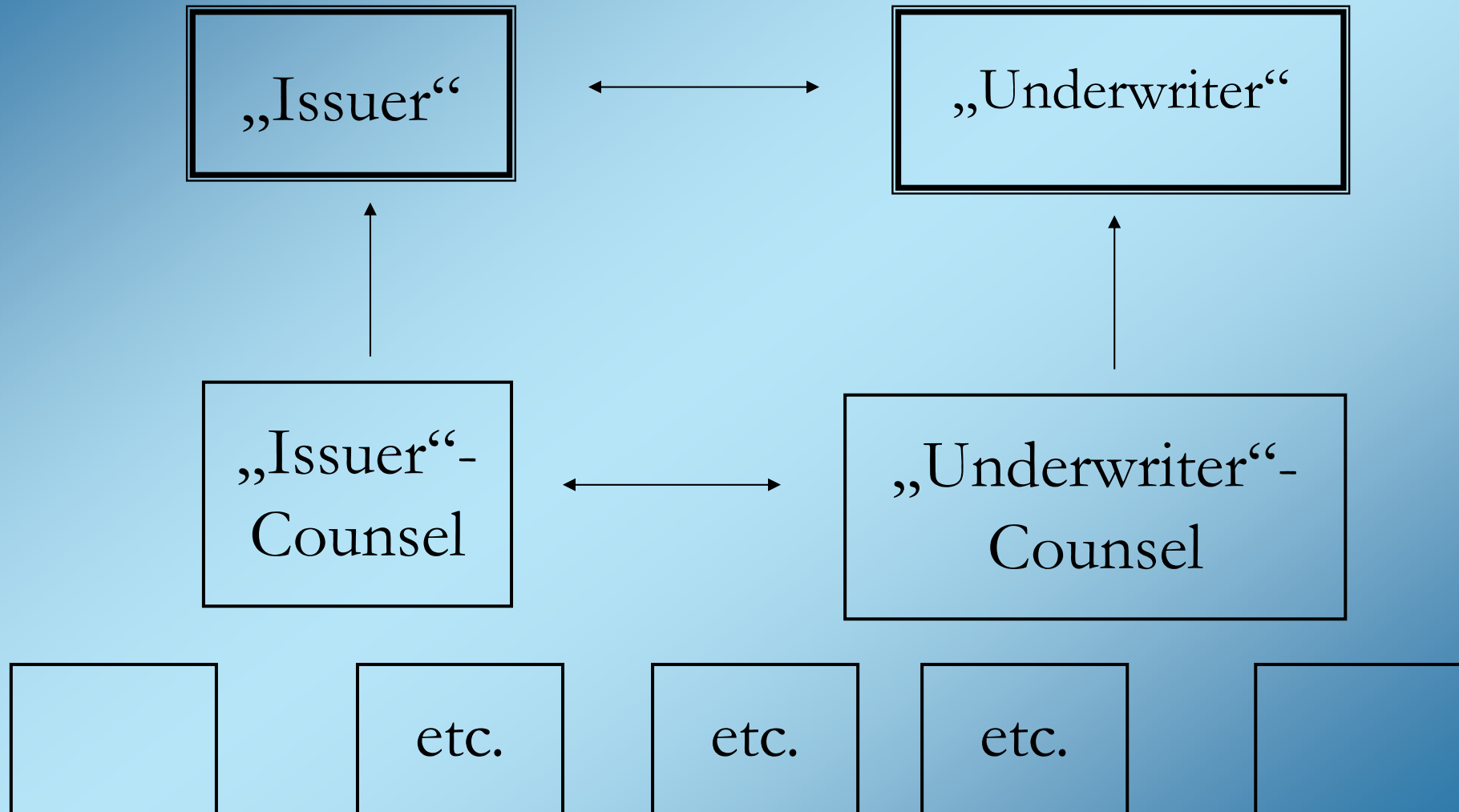


- Letter of Engagement
- Underwriting Agreement

BEIZUG VON RECHTSANWÄLTEN



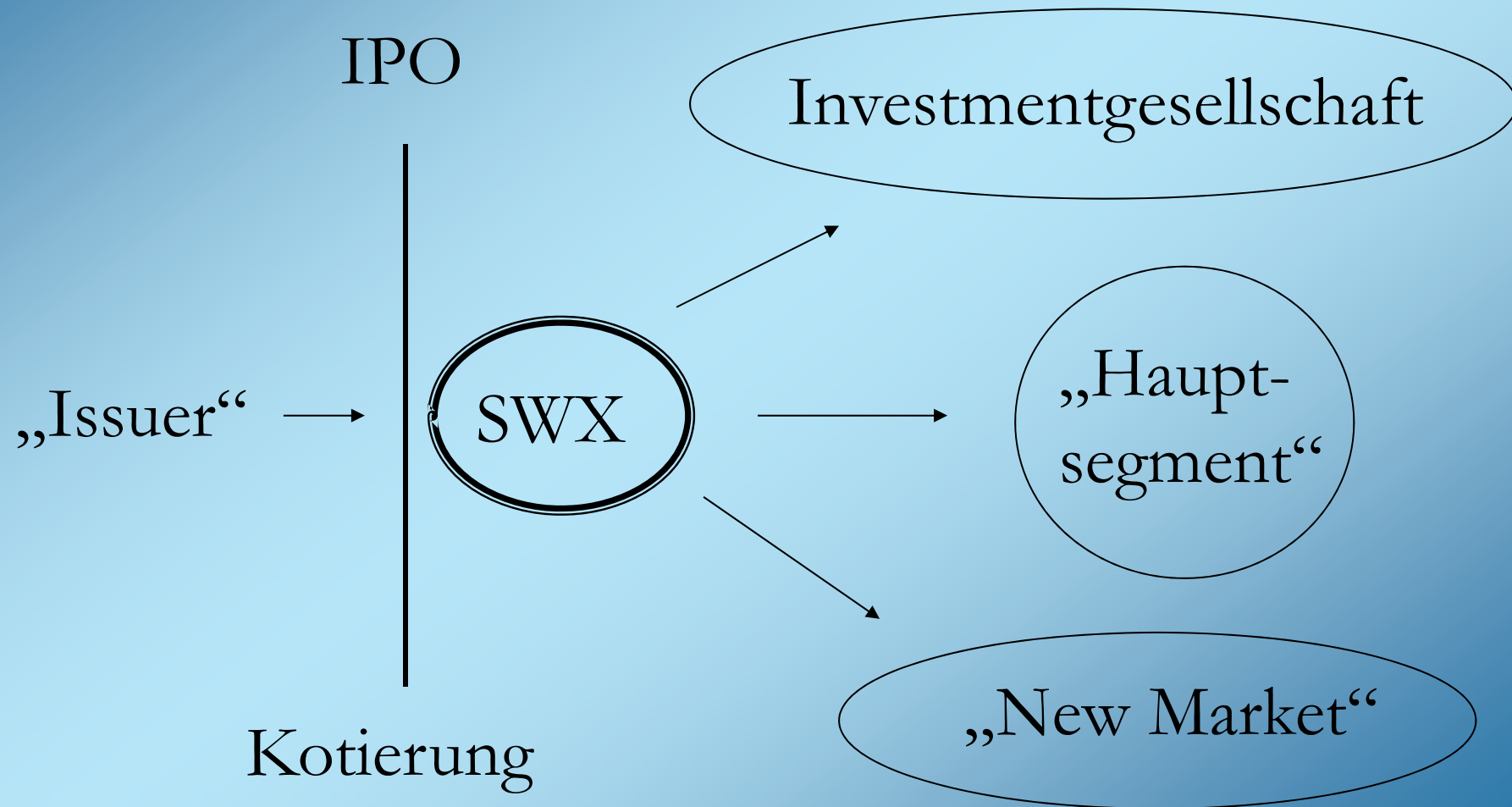
BEIZUG WEITERER BERATER



RECHTSFRAGEN

- **Kotierung:** Segment-Wahl; Kotierungsgesuch; Verfahren
- „**New Market**“: Kapitalanforderungen; Mechanismen
- **Spezialisten-Erfordernis:** Art. 50 KR
- **LoE:** tbd.
- **UA:** tbd.

SWX SWISS EXCHANGE



„NEW MARKET“

- **Kapital:** EK von CHF 2,5 Mio.; Volumen von CHF 8 Mio.; 100'000 Aktien
- **Aktienkapitalerhöhung:** Erhöhung + „Alt-Aktien“
- **Streuung im Publikum:** mind. 20%
- **„Market making“:** Bank

„LETTER OF ENGAGEMENT“

- Leistungsumfang
- Honorar
- Einbezug von Rechtsanwälten etc.

„UNDERWRITING AGREEMENT“

- Technischer Ablauf der Transaktionen
- „Representations and Warranties“
- „Closing Documentation“
- Rückabwicklung

Rechtsanwälte und weitere Berater: Tätigkeiten

