



- M&A-Transaktionen aus wirtschaftlicher Sicht
 - Zusammenschlüsse (Fusionen; *mergers*)
 - Übernahmen (*acquisitions*)
 - Verkäufe (Abspaltungen; *divestitures*)
 - Kooperationen (vertragliche Zusammenarbeit, Joint Ventures, strategische Allianzen)
 - Aufspaltungen

- weiterer Umstrukturierungstatbestand: Rechtsformwechsel

- Motive für M&A-Transaktionen
 - käufer- und verkäuferseitige Motive
 - realwirtschaftliche und finanzielle Motive
 - strategische und "operative" Motive



➤ Überblick

- Fusion (Art. 3 ff. FusG)
- Aktienkauf (Quasifusion; *share deal*)
- Unternehmenskauf (unechte Fusion; *asset deal*)

➤ Unterscheidungsgesichtspunkte

- Verfahren und Beschlüsse
- Fortbestand von Rechtsverhältnissen
- Haftungsfragen
- Steuern



➤ Begriff

- liquidationslose Vereinigung mehrerer Rechtsträger zu einem einzigen
- Kontinuität der vermögensrechtlichen Beziehungen (Universalsukzession)
- Grundsatz der mitgliedschaftlichen Kontinuität

➤ Arten

- Absorption (Art. 3 Abs. 1 lit. a FusG)
- Kombination (Art. 3 Abs. 1 lit. b FusG)



- Wahrung der Anteils- und Mitgliedschaftsrechte (Art. 7 FusG)

- Ablauf
 - Fusionsvertrag (Art. 12 f. FusG)
 - Fusionsbericht (Art. 14 FusG)
 - Prüfung von Fusionsvertrag, Fusionsbericht und Bilanz (Art. 15 FusG)
 - Einsichtsrecht der Gesellschafter (Art. 16 FusG)
 - Fusionsbeschluss (Art. 18 und 20 FusG)
 - Eintragung ins Handelsregister (Art. 21 f. FusG)



- Aktienkauf (Quasifusion; *share deal*)
 - insbesondere im Rahmen eines öffentlichen Kaufangebots (Art. 22 ff. BEHG) und einer vorgängigen Transaktionsvereinbarung
 - Kauf oder Aktientausch

- Unternehmenskauf (unechte Fusion; *asset deal*)
 - Kauf von Vermögensgegenständen nach Obligationenrecht (vgl. Art. 181 OR) oder im Rahmen einer Vermögensübertragung (Art. 69 ff. FusG)
 - Kauf oder Tausch gegen Aktien der übernehmenden Gesellschaft