



- 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