

# M & A

## Recht und Wirtschaft in der Praxis

Liber amicorum für Rudolf Tschäni

Herausgegeben von

Matthias Oertle                      Matthias Wolf  
Stefan Breitenstein                Hans-Jakob Diem

Mit Beiträgen von

Stefan Breitenstein	Patrick Hünerwadel	Heinz Schärer
Christoph B. Bühler	Jacques Iffland	Urs Schenker
Thierry Calame	Peter R. Isler	Patrick Schleiffer
Romeo Cerutti	Edith Kreis-Kolb	Louis Siegrist
Curdin Conrad	Luise Kremer	Jürg Simon
Ingrid D'Inca-Keller	Adrian Künzler	Franco Taisch
Daniel Daeniker	Peter Kurer	Marcel Tranchet
Hans-Jakob Diem	Hans U. Liniger	Rolf Watter
Saskia Eschmann	Ralph Malacrida	Rolf H. Weber
Peter Forstmoser	Dominique Müller	Urs Wickihalder
Harold Frey	Peter Nobel	Charlotte Wieser
Philipp Haas	Andreas von Planta	Matthias Wolf
Lukas Handschin	Urs Rohner	Roger Zäch
Peter Honegger	Andreas Rötheli	

DIKE

# Inhaltsverzeichnis

## M&A Allgemein; Unternehmenskauf

**PETER KURER**

*Dr. iur., LL.M., Rechtsanwalt*

Dreissig Jahre M&A und Wandel der Corporate Governance im globalen Umfeld: ein Rückblick in drei Thesen 3

**RALPH MALACRIDA**

*Dr. iur., LL.M., Rechtsanwalt*

*Front-End Loaded Versus Back-End Loaded*: effiziente Vertragsgestaltung beim Unternehmenskauf 15

**ROMEO CERUTTI**

*Rechtsanwalt, General Counsel der Credit Suisse Group AG*

**URS ROHNER**

*Rechtsanwalt, Vizepräsident des Verwaltungsrates der Credit Suisse Group AG*

Ausgewählte Rechtsfragen beim Erwerb von Banken in der Schweiz 37

**URS SCHENKER**

*PD Dr. iur., LL.M., Rechtsanwalt, Privatdozent für Handels- und Wirtschaftsrecht an der Universität St. Gallen*

Garantien in Unternehmenskaufverträgen 65

**PETER HONEGGER**

*Dr. iur., LL.M., Rechtsanwalt*

**EDITH KREIS-KOLB**

*lic. iur. HSG, Rechtsanwältin*

Multi-Seller Transactions  
Share Deals mit einer Vielzahl von Verkäufern 81

**LOUIS SIEGRIST**

*lic. oec. HSG, eidg. dipl. Wirtschaftsprüfer*

**LUISE KREMER**

*dipl. Kauffrau*

Kaufpreisanpassungen bei Unternehmensakquisitionen 107

**STEFAN BREITENSTEIN**

*Dr. iur., LL.M., Rechtsanwalt*

Trusts und M&A

129

## **Leistungsstörungen**

**ROLF WATTER**

*Prof. Dr. iur., LL.M., Rechtsanwalt, Titularprofessor für Handels- und Wirtschaftsrecht  
an der Universität Zürich*

**CHARLOTTE WIESER**

*Dr. iur., LL.M., Rechtsanwältin*

Gedanken zur Minderwert- und Schadensberechnung bei  
Unternehmenskaufverträgen

149

**DANIEL DAENIKER**

*Dr. iur., LL.M., Rechtsanwalt*

**HEINZ SCHÄRER**

*Dr. iur., M.C.L., Rechtsanwalt*

Ausstieg aus Unternehmenskaufverträgen wegen gescheiterter Finanzierung  
Darf der Käufer das? Kann der Käufer das?

175

**HAROLD FREY**

*lic. iur., LL.M., Rechtsanwalt*

**DOMINIQUE MÜLLER**

*lic. iur., LL.M., Rechtsanwalt*

Preis Anpassungsstreitigkeiten bei Unternehmenskäufen  
Unter besonderer Berücksichtigung des Schiedsgutachterverfahrens

191

**HANS U. LINIGER**

*Dr. iur., Rechtsanwalt*

**CURDIN CONRAD**

*lic. iur.*

Altlastenrechtliche Störerhaftung und Rechtsnachfolge bei  
Unternehmenstransaktionen  
Quid iuris?

229

# Übernahme- und Kapitalmarktrecht

**JACQUES IFFLAND**

*Dr. iur., Rechtsanwalt*

**HANS-JAKOB DIEM**

*lic. iur., LL.M., Rechtsanwalt*

De la prohibition des conditions potestatives à celle des conditions inéquitables  
Pourquoi la pratique en matière d'OPA conditionnelles doit être modifiée 251

**PETER NOBEL**

*Prof. Dr. rer. publ., Rechtsanwalt, ord. Professor ad personam für schweizerisches und internationales Handels- und Wirtschaftsrecht an der Universität Zürich, ausserord. Professor für Privat-, Handels- und Wirtschaftsrecht an der Universität St. Gallen*

«Schlittensfahrten» mit Stimmrechtsgesperrten? 265

**PETER R. ISLER**

*Dr. iur. LL.M., Rechtsanwalt*

**PHILIPP HAAS**

*lic. iur., LL.M., Rechtsanwalt*

Der gemeinsame Ausstieg von Kernaktionären aus einer börsenkotierten Gesellschaft 283

**PATRICK SCHLEIFFER**

*Dr. iur., M.C.J., Rechtsanwalt*

**MATTHIAS WOLF**

*lic. iur., LL.M., Rechtsanwalt*

Die Mitwirkung der Gesellschaft bei Sekundärplatzierungen 297

## Fusionen

**LUKAS HANDSCHIN**

*Prof. Dr. iur., Rechtsanwalt, ord. Professor für Privatrecht an der Universität Basel*

Die Anfechtung des Fusionsvertrags aus Willensmangel 321

**FRANCO TAISCH**

*Prof. Dr. iur., Rechtsanwalt, ord. Professor für Wirtschaftsrecht und Titularprofessor für Finanzmarktrecht und Legal Management an der Universität Luzern*

**INGRID D'INCÀ-KELLER**

*Dr.ssa giur., BLaw*

Effizienz- und Qualitätssteigerung durch Fusion innerhalb von  
Genossenschaftsgruppen

339

## **Finanzierung von M&A-Transaktionen**

**PATRICK HÜNERWADEL**

*Dr. iur., Rechtsanwalt*

**MARCEL TRANCHET**

*lic. iur., LL.M., Rechtsanwalt*

Akquisitionsfinanzierungen  
Finanzierung als Erfolgsfaktor bei Akquisitionen

361

**ANDREAS RÖTHELI**

*lic. iur., M.C.J., Rechtsanwalt*

Auf zwei Hochzeiten gleichzeitig tanzen mit *Leveraged Recapitalization*

381

## **Aktienrecht**

**ANDREAS VON PLANTA**

*Dr. iur., LL.M., Advokat*

Sind die Aktionäre wirklich Eigentümer der Gesellschaft?  
Ein Beitrag zur Diskussion um die Stärkung der Aktionärsrechte

397

**CHRISTOPH B. BÜHLER**

*PD Dr. iur., LL.M., Rechtsanwalt, Privatdozent für schweizerisches und internationales Handels- und Wirtschaftsrecht an der Universität Zürich*

Die Societas Europaea als Restrukturierungsinstrument für den  
Schweizer Konzern

411

**PETER FORSTMOSER**

*Prof. Dr. iur., LL.M., Rechtsanwalt, Professor em. für Handels- und Wirtschaftsrecht an der Universität Zürich*

Paulianische Anfechtung und aktienrechtliche Verantwortlichkeit  
Auswirkungen der neueren Bundesgerichtspraxis zur Absichtspauliana auf  
Verantwortlichkeitsprozesse

43

## Wettbewerbsrecht

### ROLF H. WEBER

*Prof. Dr. iur., Rechtsanwalt, ord. Professor an der Universität Zürich und Visiting Professor at the University of Hong Kong, Direktor am Europa Institut an der Universität Zürich*

### URS WICKIHALDER

*Dr. iur., LL.M. European Law, Rechtsanwalt*

Relevante Märkte bei Zusammenschlussvorhaben im IT-Bereich 451

### ROGER ZÄCH

*Prof. Dr. iur., Professor em. für Privat-, Wirtschafts- und Europarecht an der Universität Zürich, Direktor am Europa Institut an der Universität Zürich*

### ADRIAN KÜNZLER

*Dr. iur., Europa Institut an der Universität Zürich*

Abschaffung der Vermutung von Art. 5 Abs. 4 des schweizerischen Kartellgesetzes – ein Schildbürgerstreich 465

## Immaterialgüterrecht

### THIERRY CALAME

*Dr. iur. et dipl. natw. ETH, Rechtsanwalt*

Beweissicherung im Zusammenhang mit Patentverletzungsklagen in der Schweiz ab 2011  
Überlegungen zur «saisie helvétique» 485

### JÜRIG SIMON

*Prof. Dr. iur., Executive M.B.L.-HSG, Rechtsanwalt, Titularprofessor für Immaterialgüterrecht an der Universität St. Gallen*

### SASKIA ESCHMANN

*Dr. iur., Executive Master in Designculture, Rechtsanwältin*

Reputationsschutz für Marken  
Vom Wachsen einer zarten Pflanze 505