



EuropaInstitut

AN DER UNIVERSITÄT ZÜRICH

Herausgeber:
Hans-Jakob Diem

Mergers & Acquisitions XXI

Reverse Takeovers unter Schweizer Recht

Hans-Jakob Diem*

Inhalt

I.	Einleitung	8
II.	Allgemeines	8
	1. Entwicklung des Reverse Takeover	8
	2. Begriff und Merkmale	9
	3. Motive und Präzedenztransaktionen	10
III.	Rechtliche und steuerliche Aspekte von Reverse Takeovers unter Schweizer Recht	13
	1. Gesellschaftsrechtliche Aspekte	13
	a) Reverse Takeover mittels Quasifusion	13
	b) Reverse Takeover mittels Absorptionsfusion	16
	c) Quasifusion oder Absorptionsfusion?	18
	2. Übernahmerechtliche Aspekte	19
	a) Grundsätzliche Angebotspflicht als Folge des Reverse Takeover	19
	b) Einführung eines Opting-out im Zusammenhang mit der Transaktion	20
	c) Generelles oder selektives und transaktionsspezifisches Opting-out	21
	d) Verfügung der UEK	22
	3. Kapitalmarktrechtliche Aspekte	22
	a) Notwendigkeit eines Kotierungsprospekts	22
	b) Erforderliche Finanzaufstellungen	23
	c) Zeitbedarf und Kosten	25
	4. Steuerliche Aspekte	25
	a) Allgemeines	25
	b) Reverse Takeover als Mantelhandel?	26
	c) Transponierung (Quasifusion)	27
	d) Nennwertzuwachs (Fusion)	28
	e) Verwertbarkeit von Verlustvorträgen	29
IV.	Reverse Takeover als Alternative zum IPO?	30
V.	Strategische M&A-Transaktionen mittels Reverse Takeover und alternativen Strukturen	31
	1. Ausgangslage	31
	2. Reverse Takeover	32
	a) Struktur	32

b) Beurteilung.....	33
3. Forward Merger mit gleichzeitigem Listing/Delisting	36
a) Struktur	36
b) Beurteilung.....	36
4. Öffentliches Umtauschangebot mit gleichzeitigem Listing/Delisting	37
a) Struktur	37
b) Beurteilung.....	38
5. Gemischter Kauf/Tausch mit Teilangebot.....	39
a) Struktur	39
b) Beurteilung.....	40
VI. Schlussfolgerungen.....	40