

**Thomas Herzog**

Dr. iur., Rechtsanwalt

# **Kauf und Verkauf von KMU in der Schweiz**

**Ein Leitfaden**

**DIKE**

# Inhaltsverzeichnis

Literaturverzeichnis	11
Rechtsquellenverzeichnis	13
Abkürzungsverzeichnis	15
<b>§ 1 Ausgangslage</b>	<b>17</b>
1. Adressatenkreis	17
2. Eingrenzungen	17
3. Motive	18
<b>§ 2 Kaufgegenstand</b>	<b>20</b>
1. Betriebsnotwendiges Vermögen	20
2. Nicht betriebsnotwendiges Vermögen	20
<b>§ 3 Wert des Unternehmens</b>	<b>23</b>
1. Bewertung	23
a) Due Diligence	23
b) Mittelwert- oder Praktikermethode	25
c) DCF-Methode	29
d) Goodwill	30
2. Vereinbarung	32
<b>§ 4 Vertragsverhandlungen</b>	<b>34</b>
1. Offenlegungen	34
2. Haftung	35
3. Absichtserklärung und Vorvertrag	36
<b>§ 5 Kauf und Verkauf von Aktiven und Fremdkapital     («Asset-Deal»)</b>	<b>37</b>
1. Grundsätzliches	37
2. Stille Reserven	38

<b>§ 6 Kauf und Verkauf von Beteiligungsrechten</b>	<b>43</b>
<b>(«Share-Deal»)</b>	
1. Beteiligungsrechte	43
2. Übertragung	43
a) Aktiengesellschaft	43
b) Gesellschaft mit beschränkter Haftung	44
c) Genossenschaft	45
d) Personengesellschaften	46
<b>§ 7 Drittwirkung durch Verträge oder Gesetz</b>	<b>48</b>
1. Change-of-Control-Klauseln	48
a) Arbeitsverträge	48
b) Lizenzverträge	49
c) Weitere Verträge	49
2. BVG	50
<b>§ 8 Besondere Käufe</b>	<b>53</b>
1. Management Buy-out (MBO)	53
a) Ausgangslage	53
b) Kauf	55
<i>(Beginn Exkurs betreffend steuerrechtliche und zivilrechtliche Folgen)</i>	56
A Steuerrechtliche Folgen	56
a) Finanzierungsverhältnis	56
b) Teilliquidationstheorie	57
c) Transponierungstheorie	59
d) Gesetzgebung zur indirekten Teilliquidation und Transponierung	61
e) Kauf eines ausländischen Unternehmens	62
B Zivilrechtliche Folgen	63
a) Ausgangslage	63
b) Bankdarlehen zulasten der Betriebsgesellschaft	63
c) Bankdarlehen zulasten der Beteiligungsgesellschaft (Holdinggesellschaft)	65
d) Interessenkonflikte	66

<i>(Ende Exkurs betreffend steuerrechtliche und zivilrechtliche Folgen)</i>	67
C Strafrechtliche Schranken	67
a) Vorbemerkung	67
b) Ungetreue Geschäftsbesorgung	67
c) Insiderhandel	68
2. Fusion	68
a) Vorbemerkungen	68
b) Fusion von KMU	70
<b>§ 9 Beschränkungen bei Unternehmenskäufen</b>	<b>72</b>
1. gesetzlich	72
a) Kartellgesetz	72
b) Börsengesetz	73
c) Strafgesetzbuch	73
d) Patentgeschützte Tätigkeiten	74
2. Statutarisch	75
a) Vinkulierung	75
b) Wichtige GV-Beschlüsse	76
3. Vertraglich	77
A Aktionärsbindungsvertrag	77
a) Kaufrechte	78
b) Form der Übertragung	79
c) Konkurrenzverbote	79
B Erbvertrag	79
<b>§ 10 Steuerfolgen</b>	<b>81</b>
1. Direkte Steuern	81
2. Indirekte Steuern	82
A Emissionsabgabe	83
a) Begründung neuer Beteiligungsrechte	83
b) Umstrukturierungen	83
c) Mantelhandel	84
B Umsatzabgaben	84

## Inhaltsverzeichnis

C Mehrwertsteuer	84
a) Share-Deal	84
b) Asset-Deal	85
<b>§ 11 Erfüllung und Nichterfüllung</b>	<b>86</b>
1. Verzug des Käufers	86
2. Verzug des Verkäufers	86
3. Rechtsgewähr	86
4. Sachgewähr	87
5. Mängelrüge	90
6. Verjährung der Gewährleistung	91
7. Verwirkung der Gewährleistung	91
<b>§ 12 Kosten</b>	<b>92</b>
1. Interne Kosten	92
2. Externe Kosten	92
Stichwortverzeichnis	95