

Inhaltsübersicht

Inhaltsverzeichnis.....	IX
Abkürzungsverzeichnis	XIX
Literaturverzeichnis.....	XXV
Materialienverzeichnis	XLIII
1. Kapitel: Fragestellung und Zielsetzung	1
§ 1 Einleitung.....	1
§ 2 Gliederung der Untersuchung	5
2. Kapitel: Grundlagen	7
§ 3 Der Begriff «M&A» und seine Verwendung.....	7
§ 4 Auswirkungen von M&A-Transaktionen auf die Versicherungsverträge der Transaktionspartner	11
§ 5 Übergang von Versicherungsverträgen	45
3. Kapitel: Die M&A-Transaktionen im Überblick.....	75
§ 6 Der Unternehmenskauf	75
§ 7 Sonderformen des Unternehmenskaufs.....	82
§ 8 Gemeinschaftsunternehmen (Joint Venture)	85
§ 9 Unternehmenszusammenschlüsse	87
§ 10 Spaltung	93
§ 11 Umwandlung	97
§ 12 Vermögensübertragung	99
§ 13 Zusammenfassung	103
4. Kapitel: Verfahrensabschnitte einer M&A-Transaktion.....	105
§ 14 Überblick über die Transaktionsphasen	105
§ 15 Due Diligence	113
5. Kapitel: Der Versicherungsvertrag innerhalb von M&A-Transaktionen	119
§ 16 Versicherungsverträge im Share Purchase	119
§ 17 Versicherungsverträge im Asset Purchase	134
§ 18 Versicherungsverträge in der Fusion.....	162
§ 19 Versicherungsverträge in der Spaltung.....	199
§ 20 Versicherungsverträge in der Vermögensübertragung	215
§ 21 Exkurs: Börsengang	222
§ 22 Zusammenfassung und Ergebnisse.....	225

Inhaltsverzeichnis

Abkürzungsverzeichnis	XIX
Literaturverzeichnis.....	XXV
Materialienverzeichnis	XLIII
1. Kapitel: Fragestellung und Zielsetzung	1
§ 1 Einleitung.....	1
§ 2 Gliederung der Untersuchung	5
2. Kapitel: Grundlagen	7
§ 3 Der Begriff «M&A» und seine Verwendung	7
1. Definition von M&A	7
2. M&A als wirtschaftswissenschaftlicher Sammelbegriff.....	7
3. Die Übernahme des Begriffs in der schweizerischen Lehre	9
4. Umfang des M&A-Begriffs nach schweizerischem Recht	10
§ 4 Auswirkungen von M&A-Transaktionen auf die Versicherungsverträge	11
der Transaktionspartner	11
I. Übersicht	11
II. Auswirkungen auf die Versicherungsdeckung	12
1. Gefahrserhöhung, Art. 28 VVG.....	12
a. Veränderung der Gefahrtatsache nach Vertragsschluss	12
b. Höheres Risiko.....	13
c. Schaffung eines neuen Gefahrenzustands.....	13
d. Wesentlichkeit der Gefahrerhöhung	14
e. Gefahrserhöhung in der VVG-Revision	15
f. Zusammenfassung.....	16
2. Verminderung des Versicherungswerts, Art. 50 VVG	17
a. Allgemeines	17
b. Verminderung des Versicherungswerts nach Vertragsschluss	17
c. Wesentlichkeit.....	18
d. Dauerhaftigkeit.....	18
e. Rechtsfolge.....	19
f. Gefahrsverminderung in der VVG-Revision im Besonderen	19
g. Prämienreduktion im Besonderen, Art. 23 VVG.....	20
3. Übersicherung, Art. 51 VVG.....	20
a. Begriff.....	20
b. Anwendungsbereich.....	21
c. Voraussetzung der Übersicherung.....	22
d. Rechtsfolgen.....	23
e. Präventive Wirkung	23
f. Übersicherung in der VVG-Revision	24
4. Unterversicherung, Art. 69 Abs. 2 VVG	25
a. Begriff	25
b. Anwendungsbereich	25
c. Rechtsfolgen.....	26
d. Unterversicherung in der VVG-Revision	26
5. Doppelversicherung, Art. 53 VVG	28
a. Begriff.....	28
b. Voraussetzungen	28
aa) Gleiches Interesse bzw. gleicher Gegenstand	28
bb) Dieselbe Gefahr	30
cc) Dieselbe Zeit.....	30

dd)	Mehrere Versicherungsunternehmen	30
ee)	Übersteigen des Versicherungswerts	30
ff)	Subjektive Kriterien.....	31
c.	Rechtsfolgen.....	31
d.	Zweck einer zulässigen Doppelversicherung	32
e.	Doppelversicherung in der VVG-Revision	33
aa)	Gesetzesbestimmungen.....	33
bb)	Wiederbelebung der Interessenlehre	34
cc)	Informationspflicht des VN	35
dd)	Kündigungsrechte	35
ee)	Folgen für ungekündigte Verträge	36
ff)	Solidarhaftung der beteiligten VR	37
gg)	Zusammenfassung	37
hh)	Ausnahmen	37
III.	Allgemeine Versicherungsbedingungen	39
1.	Allgemeines.....	39
2.	AGB-rechtliche Regeln	39
3.	Globalübernahme	40
a.	Begriff.....	40
b.	Voraussetzungen	40
c.	Ausnahme	40
4.	Rechtsfolgen.....	41
5.	Regelungsgehalt von Allgemeinen Versicherungsbedingungen.....	41
6.	Problem der Rückwärtsversicherung	43
§ 5 Übergang von Versicherungsverträgen	45	
I.	Übergang nach Fusionsgesetz.....	45
1.	Universalsukzession	45
a.	Allgemeines	45
b.	Übergang der Vermögenswerte bei der Fusion	46
c.	Ausnahme für Umwandlungen.....	47
2.	Partielle Universalsukzession	47
a.	Allgemeines	47
b.	Übergang von Vermögenswerten bei Spaltung und Vermögensübertragung	48
II.	Vertragsübergang bei M&A-Transaktionen	49
1.	Allgemeines.....	49
a.	Grundsatz	49
b.	Verträge <i>ad personam?</i>	49
c.	Singularsukzession für den Asset Deal	50
2.	Zustimmungserfordernis der Drittpartei für den Vertragsübergang	51
3.	Voraussetzungen für einen Vertragsübergang	52
a.	Übergang des Betriebs, Teilbetriebs oder Vermögensgegenstands	52
b.	Subjektive Leistungsunmöglichkeit des Vertragspartners.....	52
c.	Funktionaler Rollentausch zwischen den Transaktionspartnern.....	53
d.	Vertragsübergang im Interesse der übernehmenden und der Drittpartei	53
e.	Ergebnis	54
4.	Kündigungsrecht des VR	54
5.	Vertragliche Beendigungsklausel	55
III.	Vertragsübergang nach VVG	56
1.	Handänderung gemäss Art. 54 VVG	56
2.	Anwendungsbereich	57

a.	Sachversicherung	57	
b.	Vermögensversicherung.....	57	
c.	Personenversicherung.....	58	
3.	Anwendung auf M&A-Transaktionen	58	
	a. Voraussetzungen für den Übergang des Versicherungsvertrags.....	59	
	aa) M&A-Transaktionen als Handänderung i.S.v. Art. 54 VVG	59	
	bb) Übertragung der Gesamtheit der versicherten Sachen	60	
	b. Vertragsübergang als primäre Rechtsfolge	60	
	c. Rechtsfolgen von Art. 54 Abs. 2 und 3 VVG	61	
	aa) Rücktrittsrecht des Erwerbers	61	
	bb) Kündigungsrecht des VR	61	
	d. Verhältnis von Art. 54 VVG zur Universalsukzession	61	
	e. Konsequenzen der parallelen Anwendung von Art. 54 VVG.....	63	
4.	Handänderung in der VVG-Revision	64	
	a. Vertragsübergang	64	
	b. Lösungsrechte	65	
	c. Rechtsnatur.....	65	
	d. Würdigung	66	
IV.	Spezialgesetzliche Bestimmungen zum Übergang des Versicherungsvertrages	66	
	1. Art. 23 FZG für Freizeigkeitsleistungen.....	66	
	2. Art. 62 VAG für die Übertragung des Versicherungsbestandes	67	
	3. Art. 67 SVG für die Motorfahrzeughaftpflichtversicherung.....	68	
	4. Art. 97 UVV für die Unfallversicherung	69	
V.	Übertragungshindernisse	70	
	1. Kündigungsrecht	70	
	2. <i>Pactum de non cedendo</i>	71	
	3. Change-of-Control- und Tochtergesellschaftsklauseln.....	71	
	4. Rechtsfolgen	71	
	5. Würdigung.....	72	
3. Kapitel: Die M&A-Transaktionen im Überblick	75		
§ 6 Der Unternehmenskauf	75		
I.	Share Purchase	75	
	1. Unterscheidung nach dem Kaufobjekt.....	75	
	2. Rechtsvorgang.....	75	
	a. Verpflichtungsgeschäft.....	75	
	b. Verfügungsgeschäft.....	76	
	3. Rechtsfolgen für Versicherungsverträge.....	77	
	a. Grundsatz	77	
	b. Ausnahmen.....	78	
	c. Fahrserhöhung, Art. 28 VVG?.....	79	
	4. Ergebnis.....	80	
	II.	Asset Purchase.....	80
	1. Rechtsvorgang	80	
	2. Rechtsfolgen für Versicherungsverträge.....	81	
§ 7 Sonderformen des Unternehmenskaufs	82		
I.	Leveraged Buy-Out (LBO).....	82	
	1. Begriff	82	
	2. Rechtsfolgen für Versicherungsverträge.....	82	
	II.	Management Buy-Out (MBO).....	83
	1. Begriff	83	
	2. Rechtsfolgen für Versicherungsverträge.....	84	

§ 8 Gemeinschaftsunternehmen (Joint Venture).....	85
I. Grundvereinbarung.....	85
II. Satellitenverträge.....	86
III. Rechtsfolgen für Versicherungsverträge.....	86
§ 9 Unternehmenszusammenschlüsse.....	87
I. Fusion	87
II. Fusionsarten.....	88
1. Absorptionsfusion, Art. 3 Abs. 1 lit. a FusG	88
a. Begriff.....	88
b. Rechtsfolgen für Versicherungsverträge	89
2. Kombinationsfusion, Art. 3 Abs. 1 lit. b FusG	89
a. Begriff.....	89
b. Rechtsfolgen für Versicherungsverträge	90
III. Gesetzlich nicht geregelte Fusionstypen.....	90
1. Unechte Fusion.....	90
a. Begriff.....	90
b. Rechtsfolgen für Versicherungsverträge	91
2. Quasifusion.....	91
a. Begriff.....	91
b. Rechtsfolgen für Versicherungsverträge	92
§ 10 Spaltung	93
I. Arten der Spaltung.....	93
1. Aufspaltung	93
a. Begriff.....	93
b. Rechtsfolgen für Versicherungsverträge	93
2. Abspaltung	94
a. Begriff.....	94
b. Rechtsfolgen für Versicherungsverträge	94
II. Weitere Erscheinungsformen der Spaltung	95
§ 11 Umwandlung.....	97
1. Begriff	97
2. Grundsätze.....	97
a. Wahlfreiheit in Bezug auf die Gesellschaftsform.....	97
b. Identitätsprinzip	98
3. Rechtsfolgen für Versicherungsverträge.....	98
§ 12 Vermögensübertragung	99
1. Begriff	99
2. Grundsätze.....	99
3. Rechtsfolgen für Versicherungsverträge.....	100
a. Übertragungsvertrag	100
b. Übergang	100
c. Zustimmung des VR?.....	101
d. Zusammenfassung	102
§ 13 Zusammenfassung.....	103
4. Kapitel: Verfahrensabschnitte einer M&A-Transaktion.....	105
§ 14 Überblick über die Transaktionsphasen	105
I. Allgemeines.....	105
II. Phase 1: Analyse und Konzeption	106
III. Phase 2: Transaktionsphase	106
IV. Phase 3: Vernetzung und Integration (Post-Merger)	107
V. Rechtsverhältnisse vor und während der Transaktion	108
VI. Schutzvorkehrungen der Transaktionspartner	109

1.	Interessenlage des VR	109
a.	Ausgangslage	109
b.	Gefahrserhöhung, Art. 28 VVG	109
c.	Parteiwechsel	110
2.	Interessenlage des VN	111
a.	Ausgangslage	111
b.	Unterversicherung, Art. 69 Abs. 2 VVG	111
3.	Ergebnis.....	112
§ 15 Due Diligence		113
I.	Allgemeines.....	113
II.	Herkunft und Entstehung.....	113
III.	Due Diligence in M&A-Transaktionen	114
1.	Begriff und Bedeutung	114
2.	Formen der Due Diligence	115
a.	Verfahren	115
b.	Business Due Diligence	115
c.	Legal Due Diligence	116
d.	Tax Due Diligence	116
e.	Insurance Due Diligence	116
3.	Zusammenfassung	117
5. Kapitel: Der Versicherungsvertrag innerhalb von M&A-Transaktionen		119
§ 16 Versicherungsverträge im Share Purchase		119
I.	Parteienkonstellation	119
1.	Schema	119
2.	Wechsel des Hauptaktionärs.....	120
3.	Keine direkten Rechtsfolgen für Versicherungsverträge	120
II.	Empirisch nachweisbare Rechtsfolgen des Share Purchase am Beispiel der D&O-Versicherung	121
1.	Allgemeines.....	121
2.	Begriff der D&O-Versicherung	121
3.	D&O-Versicherung als Schadensversicherung	121
4.	Einwirkung des Share Purchase auf die D&O-Versicherung aufgrund von Tochtergesellschaftsklauseln	122
a.	Allgemeines	122
b.	Tochtergesellschaftsklauseln	122
aa)	Beispielklausel	122
bb)	Voraussetzungen	123
cc)	Rechtsfolgen	123
dd)	Nachmeldefrist	124
5.	Einwirkung des Share Purchase auf die D&O-Versicherung des Kaufobjekts	126
a.	Unklare vertragliche Regelung	126
b.	Entstehung einer Doppelversicherung, Art. 53 VVG	126
aa)	Grundsatz	126
bb)	Ausnahme	127
cc)	Rechtsfolge einer nicht angezeigten Doppelversicherung	127
dd)	Sachversicherung im Besonderen	127
III.	Weitere Auswirkungen des Share Purchases auf Versicherungsverträge	128
1.	Auswirkungen beim Käufer.....	128
a.	Anzeigepflicht des übernehmenden VN, Art. 28 Abs. 2 VVG.....	128
b.	Anspruch des VR auf Prämienanhöhung	129

c. Anlehnung an EU-Recht?.....	130
2. Auswirkungen beim akquirierten Unternehmen	131
a. Anspruch des VN auf Prämienreduktion bei Gefahrverminderung, Art. 23 VVG.....	131
b. Anspruch auf Anpassung des Versicherungswerts in der Sachversicherung, Art. 50 VVG.....	132
IV. Ergebnis.....	132
§ 17 Versicherungsverträge im Asset Purchase.....	134
I. Parteienkonstellation	134
1. Schema	134
2. Begriff	134
3. Umfang des Asset Purchase	136
a. Selektion der Vermögenswerte	136
b. Segmentierung des Betriebs.....	136
c. Begriff des Unternehmenskaufs	136
II. Übertragung der Vermögenswerte durch Singulärzession	137
1. Das Unternehmen als Sammelbegriff von Vermögenswerten	137
2. Singulärzession	138
3. Übertragung von Versicherungsverträgen durch Singulärzession.....	138
a. Fragestellung.....	138
b. Übergang von Gesetzes wegen?	139
c. Vom BGer geforderte Vertragsübernahme.....	139
4. Möglichkeiten der Vertragsübernahme	140
a. Tripartiter Vertrag	140
aa) Wesen des Übertragungsvertrages	140
bb) Form	140
b. Konkludente Zustimmung des VR	142
aa) Voraussetzungen	142
bb) Beispiele für eine konkludente Zustimmung.....	143
cc) Stellungnahme	143
c. Nachträgliche Genehmigung durch den VR.....	144
d. Generelle Zustimmung in den AVB?	144
aa) Grundsatz	144
bb) In der Sachversicherung.....	145
cc) In der Personenversicherung	146
dd) Ergebnis	147
5. Umfang des Vertragübergangs durch Singulärzession	147
a. Theorien zum Vertragsübergang	147
b. Übertragung der gesamten Parteistellung	148
aa) Einreden	148
bb) Willensmängel	150
cc) Verletzung der Anzeigepflicht durch den VN im Besonderen	150
dd) Verletzung der Informationspflicht durch den VR im Besonderen	150
ee) AVB	150
6. Zwischenergebnis	151
III. Rechtsfolgen	151
1. Übergang des Versicherungsvertrages auf die Käuferin	151
2. Bei Verweigerung der Zustimmung durch den VR	152
3. Eingeschränktes Kündigungsrecht des VR	153
a. Vertraglich vereinbarter Kündigungsgrund	153
b. Ausserordentliches Kündigungsrecht	154

c.	Nachträgliche Anpassung des Versicherungsvertrages	155
d.	Eintritt der Rechtswirkungen des Übernahmevertrages	156
aa)	Grundsätze	156
bb)	Asset Purchase im Besonderen	157
cc)	VVG-Revision	159
IV.	Zusammenfassung	160
§ 18 Versicherungsverträge in der Fusion		162
I.	Parteienkonstellation	163
1.	Absorptionsfusion	163
2.	Kombinationsfusion	163
II.	Die ordentliche Fusion, Art. 3 ff. FusG	164
1.	Voraussetzungen und Verfahren	164
2.	Notwendigkeit des Versicherungsschutzes während der Fusion	166
3.	Merkmale der Fusion	166
a.	Mitgliedschaftliche Kontinuität	166
b.	Universalsukzession, Art. 22 Abs. 1 FusG	167
c.	Zeitpunkt der Rechtswirksamkeit der Fusion	169
d.	Auflösung ohne Liquidation	169
III.	Gesetzliche Erleichterungen	170
1.	KMU-Fusion	170
2.	Konzernfusion (erleichterte Fusion)	170
a.	Begriff	170
b.	Wer ist VN im Konzern?	171
IV.	Rechtsfolgen der Fusion für Versicherungsverträge	172
1.	Wechsel des VN	172
a.	Zustimmungserfordernis der Drittpartei?	172
b.	Ausschluss der Zustimmungstheorie bei Versicherungsverträgen	174
c.	Argumente pro Verzicht auf Zustimmung des VR	175
d.	Ergebnis	176
2.	Vertragliche Schutzmassnahmen des VR	176
a.	Auflösung <i>ex contractu</i>	176
aa)	Fusion als Handänderung im versicherungsrechtlichen Sinne	177
bb)	Zeitpunkt der Auflösung	177
cc)	Zwischenergebnis	180
b.	Tochtergesellschafts- und Change-of-Control-Klauseln	181
aa)	Wirkungen	181
bb)	Leistungspflicht des VR bei Schadenfall während einer Fusion	181
c.	Abtretungsverbot	182
d.	Ergebnis	182
3.	Gesetzliche Schutzmassnahmen	183
a.	Allgemeines	183
b.	Lösungsrechte bei Handänderung	183
aa)	Rücktrittsrecht des VN, Art. 54 Abs. 2 VVG	184
bb)	In der VVG-Revision	184
cc)	Kündigungsrecht des VR, Art. 54 Abs. 3 VVG	185
dd)	Verhältnis zu vertraglichen Kündigungsrechten	185
c.	Schutz des VR bei Gefahrserhöhung, Art. 28 Abs. 2 VVG	186
aa)	Fragestellung	186
bb)	Mit oder ohne Zutun des VN	186
cc)	Gefahrserhöhung durch Fusion?	187
dd)	Wesentlichkeit der Gefahrserhöhung	187

ee)	Meldepflicht des VN.....	188
ff)	Rechtsfolgen	188
gg)	Gefahrserhöhung in der VVG-Revision.....	189
d.	Doppelversicherung aufgrund einer Fusion?.....	189
aa)	Voraussetzungen.....	190
bb)	Rechtsfolgen bei betrügerischer Absicht.....	190
e.	Sicherstellung der Forderung, Art. 25 Abs. 1 FusG	191
aa)	Allgemeines	191
bb)	Erfasste Forderungen	192
cc)	Verfahren der Sicherstellung	192
4.	Zusammenfassung.....	193
V.	Unechte Fusion.....	193
1.	Abgrenzung zur ordentlichen Fusion.....	193
2.	Konkurrenz zwischen Geschäftsumnahme und Vermögensübertragung	194
3.	Gleiche Rechtsfolgen wie beim Asset Purchase	194
VI.	Quasifusion.....	195
1.	Abgrenzung zur ordentlichen Fusion.....	195
2.	Zusammenschlussvertrag.....	196
3.	Rechtsfolgen	196
a.	Fortbestand der Versicherungsverträge	196
b.	Handänderung, Art. 54 VVG	198
c.	Gefahrserhöhung, Art. 28 VVG	198
d.	Doppelversicherung, Art. 53 VVG.....	198
4.	Ergebnis.....	198
§ 19 Versicherungsverträge in der Spaltung.....	199	
I.	Aufspaltung eines VN	199
1.	Parteienkonstellation	199
2.	Aufspaltung, Art. 29 lit. a FusG	199
3.	Bedeutung des Inventars.....	200
a.	Gesetzliche Grundlage	200
b.	Bestimmung des spaltungsweise zu übertragenden Vermögens.....	200
c.	Übertragung von Verträgen mit Dritten	201
aa)	Voraussetzungen	201
bb)	Nicht aufgenommene Verbindlichkeiten	202
d.	Zwischenergebnis.....	203
4.	Rechtsfolgen der Aufspaltung	203
a.	Parteiwechsel	203
b.	Anspruch des VN auf Prämienreduktion wegen Verminderung des Versicherungswerts	204
aa)	Voraussetzungen	204
bb)	Geltendmachung der Reduktion.....	205
cc)	Umfang der Reduktion.....	205
dd)	Zwischenergebnis	206
c.	Gefahrverminderung, Art. 23 VVG.....	206
d.	Verminderung der Gefahr im neuen VVG	207
5.	Handänderung	207
6.	Einfluss der Spaltungsart auf Versicherungsverträge	208
II.	Abspaltung eines VN.....	209
1.	Parteienkonstellation	209
2.	Abgrenzung zur Aufspaltung, Art. 29 lit. a FusG	209
3.	Bedeutung des Inventars.....	209

4. Bedeutung von Change-of-Control-Klauseln	210
5. Rechtsfolgen der Abspaltung.....	211
a. Parteiwechsel	211
b. Doppelversicherung, Art. 53 VVG.....	211
c. Übrige Rechtsfolgen.....	211
III. Zusammenfassung	213
§ 20 Versicherungsverträge in der Vermögensübertragung	215
I. Vermögensübertragung	215
1. Parteienkonstellation	215
2. Fragestellung	215
3. Begriff der Vermögensübertragung	216
4. Abgrenzung zur Spaltung und zur Fusion	216
5. Übertragungsvertrag, Art. 70 f. FusG	217
a. Bedeutung des Inventars	217
b. Nicht zuordnbare Vermögenswerte, Art. 72 FusG	217
c. Zustimmung des VR?.....	217
aa) Grundsatz.....	217
bb) Zwischenergebnis	218
d. Handelsregistereintrag und seine Bedeutung für das Versicherungsrecht.....	219
II. Rechtsfolgen für Versicherungsverträge.....	219
1. Parteiwechsel, Handänderung	219
2. Doppelversicherung, Art. 53 VVG	219
3. Gefahrverminderung und Verminderung des Versicherungswerts	220
III. Zusammenfassung	220
§ 21 Exkurs: Börsengang	222
1. Begriff des Börsengangs	222
2. Kotierungsverfahren	222
3. Auswirkungen des Börsengangs auf die Gesellschaft	223
a. Allgemeine Auswirkungen.....	223
b. Versicherungsrechtliche Auswirkungen.....	223
4. Ergebnis.....	224
§ 22 Zusammenfassung und Ergebnisse.....	225