

WEBINAR

● LIVE

DONNERSTAG, 16.05.
11:00 UHR

VORBEREITUNG DES VERKAUFSPROZESSES

- FINANCIAL FACTBOOK VS. VENDOR DD

REFERENTEN:



JOCHEN REIS

Rödl & Partner



THOMAS FRÄBEL

Rödl & Partner



ULRICH GROSSE PRUES

 **BID EQUITY**



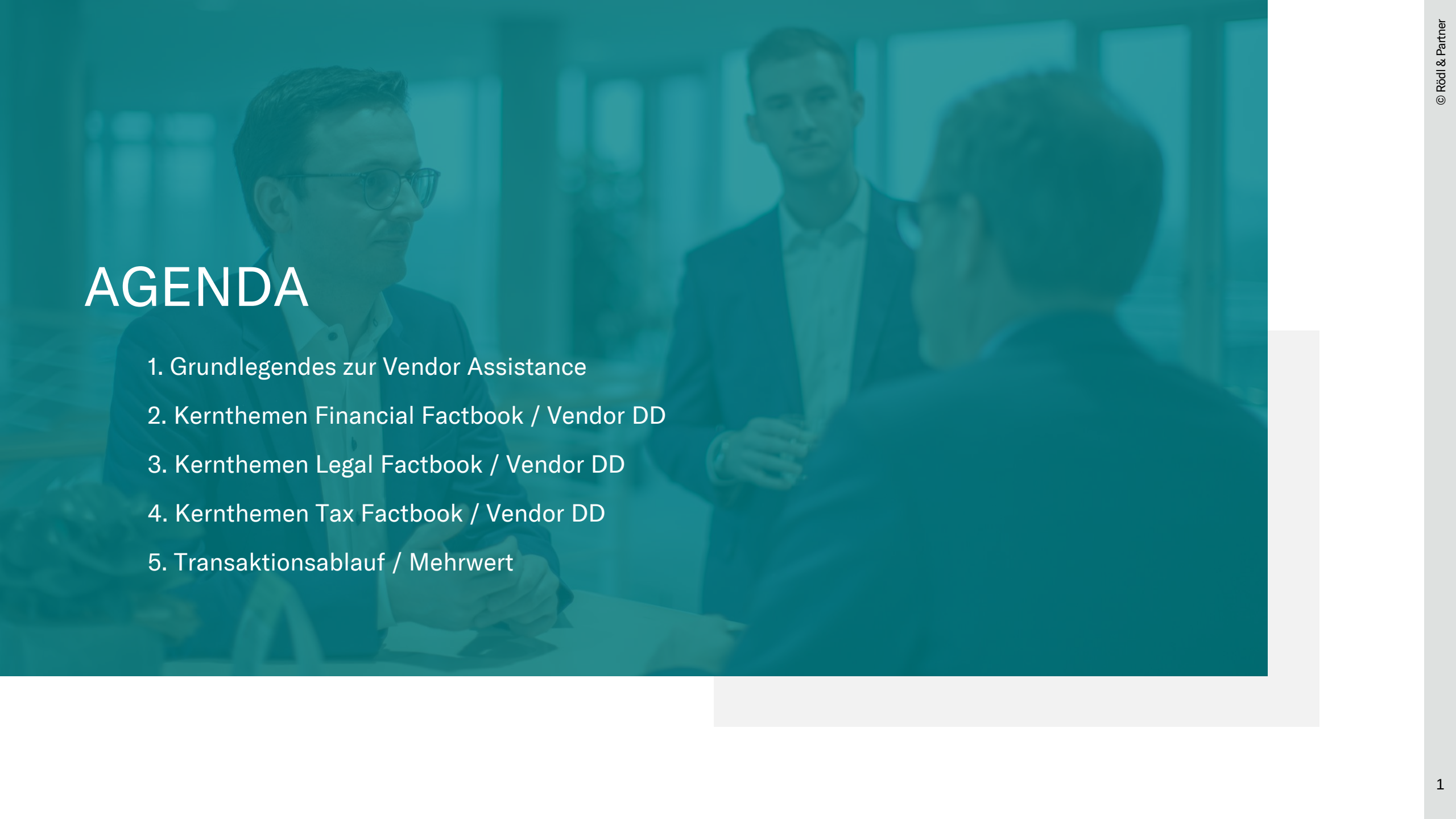
PHILIPP VÄTH

PREMIUM Equity Partners



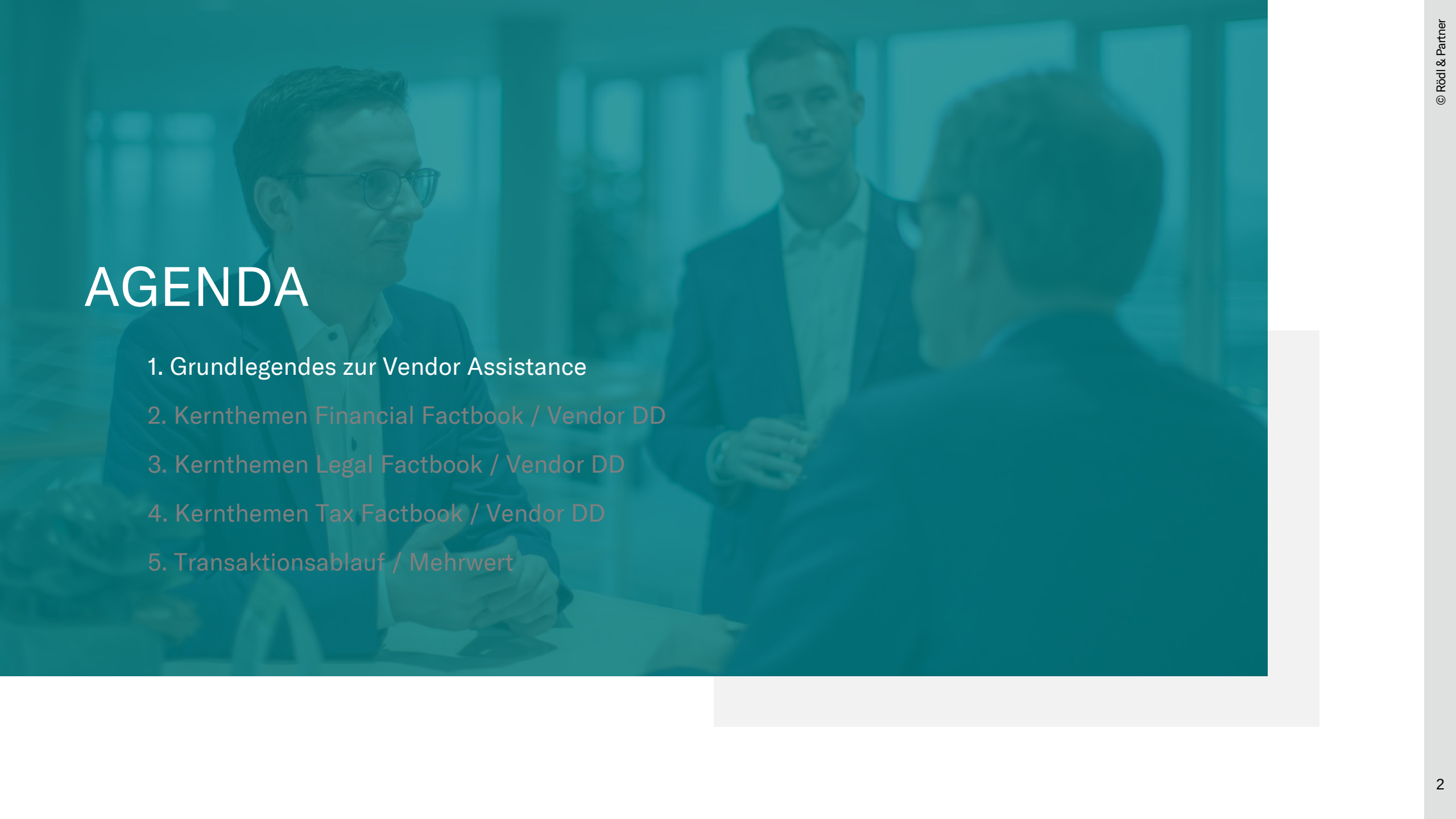
KAI HESSELMANN

 **DealCircle**
TECH-ENABLED M&A SOLUTIONS



AGENDA

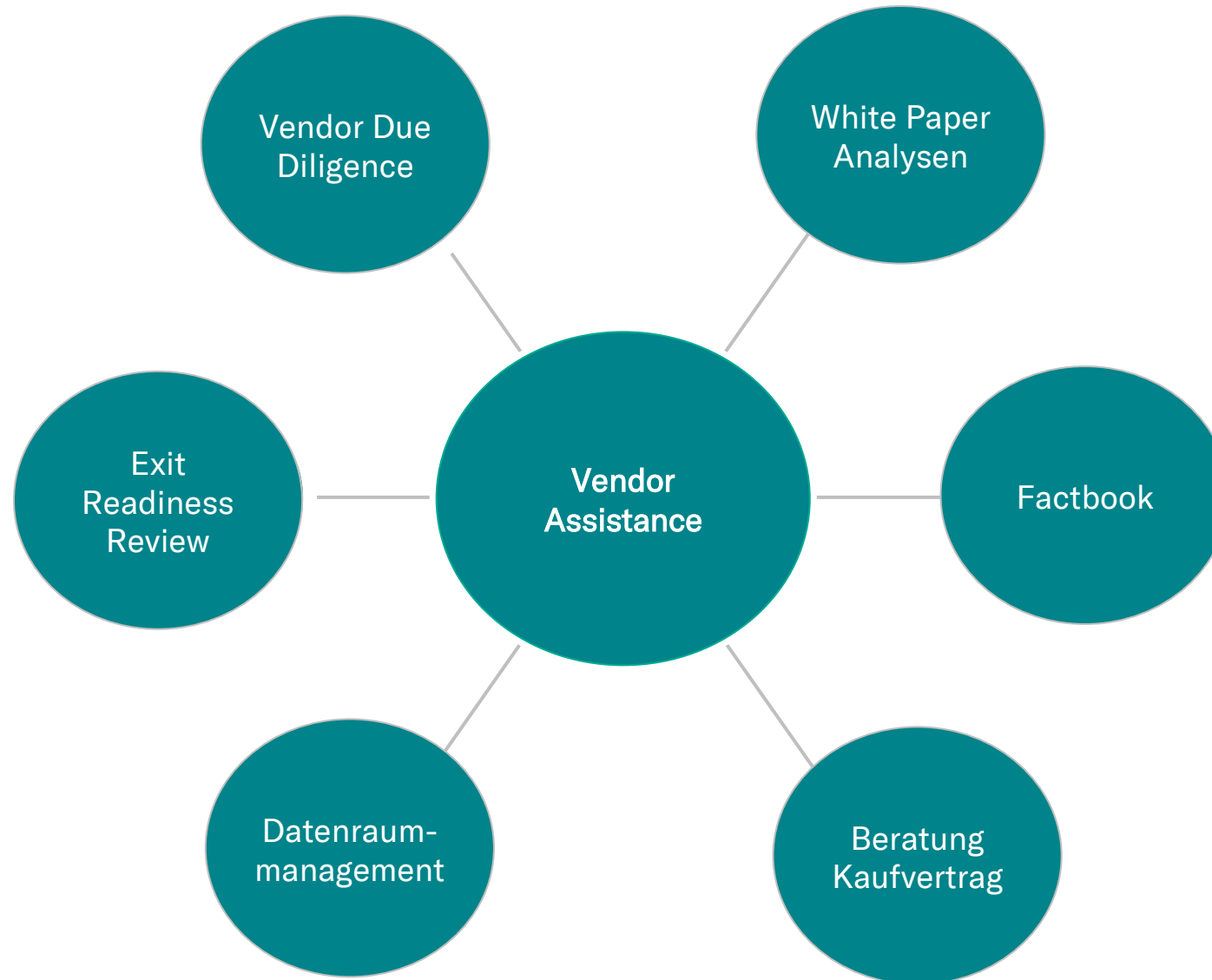
1. Grundlegendes zur Vendor Assistance
2. Kernthemen Financial Factbook / Vendor DD
3. Kernthemen Legal Factbook / Vendor DD
4. Kernthemen Tax Factbook / Vendor DD
5. Transaktionsablauf / Mehrwert



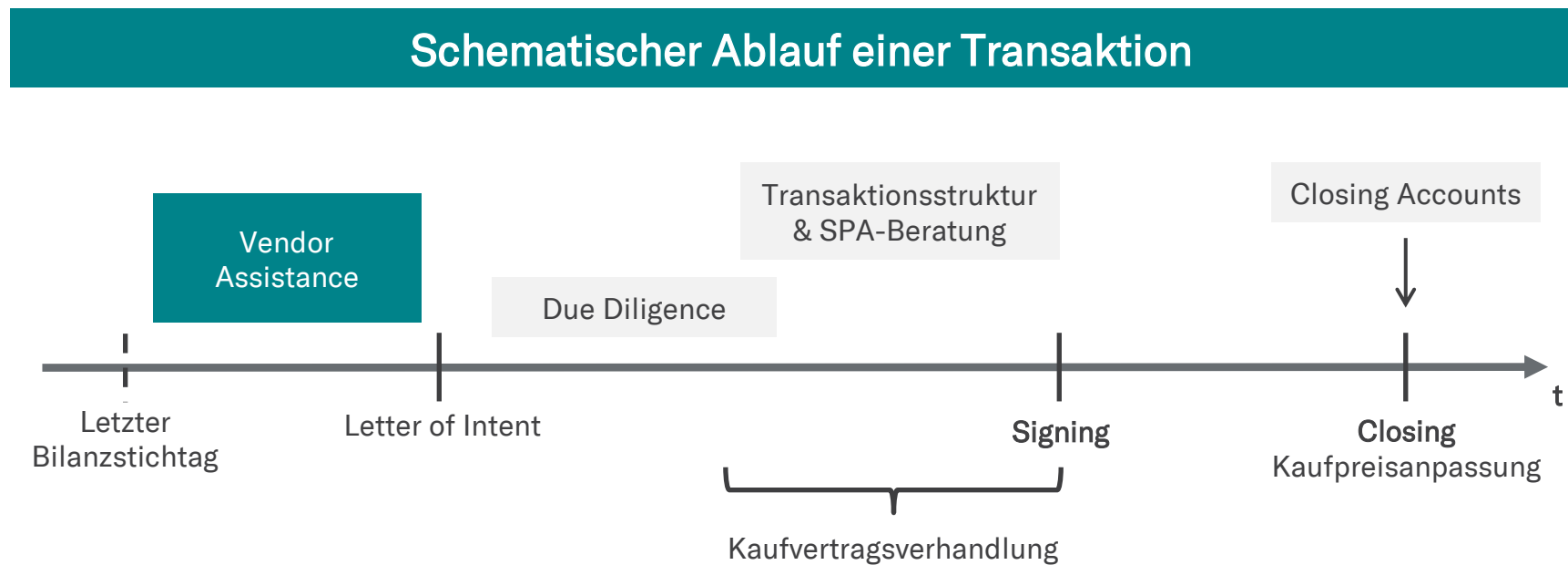
AGENDA

1. Grundlegendes zur Vendor Assistance
2. Kernthemen Financial Factbook / Vendor DD
3. Kernthemen Legal Factbook / Vendor DD
4. Kernthemen Tax Factbook / Vendor DD
5. Transaktionsablauf / Mehrwert

1.1 VENDOR ASSISTANCE – WAS BEDEUTET DAS?



1.2 VENDOR ASSISTANCE – ZEITLICHE EINORDNUNG



1.3 VORTEILE VENDOR ASSISTANCE FÜR DEN VERKÄUFER



- Der Verkäufer ist in der Lage, den kompletten Prozess zu kontrollieren
- Ressourcen des Verkäufers können geschont werden
- Attraktive Kostenvorteile für potentielle Käufer
- Frühzeitige Ansprache von kritischen Themen
- Identische Informationsgrundlage für Angebote von allen Kaufinteressenten
- Reduktion von Informationsdefiziten des Verkäufers bezüglich der Kaufpreisbestimmung eines potentiellen Investors
- Überdurchschnittliche Datenqualität
- Beschleunigung des gesamten Transaktionsprozesses
- Vorteile des Auktionsverfahrens

1.4 UNTERSCHIEDE FACTBOOK VS. VDD (1/2)

Vendor Due Diligence

- **Ziel:** Erstellung eines Berichts mit **Bewertungen** und **Interpretationen**
- Ausführliche Due Diligence im Auftrag des Verkäufers
- Sehr häufig in strukturierten Bieterprozessen
- Reliance gegenüber dem Käufer

Factbook

- Hauptsächlich eine **Vorbereitung** und Darstellung der transaktionsbezogenen Daten (eine Art Informationsmemorandum) ohne Wertung
- Verbessert die Datenqualität und **fördert einen schnellen Abschluss des Prozesses**

White Paper Analyses

- **Ziel:** Ausgewählte Analysen oder ein **Informationsmemorandum**, um Investoren zu werben
- Sparen von internen Ressourcen, Zukauf von speziellem Fachwissen
- Häufig verwendet zur Vorbereitung von schwierigen Fragestellungen
- Nicht unbedingt ausführlich und ohne Bezug zum Vertragspartner
- Hauptsächlich als Marketinginstrument verwendet

1.4 UNTERSCHIEDE FACTBOOK VS. VDD (2/2)

Je nach Umfang, Komplexität und ggf. Kaufpreiserwartung des Verkäufers sowie Erwartung zum Finanzierungsbedarf des möglichen Käufers kann ein Factbook oder eine Vendor Due Diligence das richtige Instrument ist.

➤ Diese Entscheidung hängt hauptsächlich von den folgenden Faktoren ab:

KÄUFER

ZUVERLÄSSIGKEIT

STRATEGIE

ZEITHORIZONT

KOMPLEXITÄT

DATENQUALITÄT

	Factbook	Vendor Due Diligence
Einsatz	– Einfache Unternehmens- und Gruppenstruktur – Strategische Käufer – Keine/niedrige Anforderungen an die Kaufpreisfinanzierung – Saubere und einfache Finanzdaten – Begrenzte Zeit	– Komplexe Konzernstruktur – Finanzinvestoren – Hohe Kaufpreiserwartung – Vorzug der Zuverlässigkeit; erforderlich für Kaufpreisfinanzierung
Vorteile	– Kritische Punkte müssen nicht offengelegt werden / Umfang kann angepasst werden – Mehr Flexibilität – Schneller als VDD	– Die Tiefe des Umfangs beantwortet in der Regel Fragen der Investoren und bietet Sicherheit – Wertsteigerung durch unabhängige und solide Sicht des VDD-Anbieters und Bereitstellung von Vertrauen – Geringerer Aufwand für Due Diligence auf der Käuferseite



AGENDA

1. Grundlegendes zur Vendor Assistance
2. Kernthemen Financial Factbook / Vendor DD
3. Kernthemen Legal Factbook / Vendor DD
4. Kernthemen Tax Factbook / Vendor DD
5. Transaktionsablauf / Mehrwert

2. KERNTHEMEN



Ertragslage

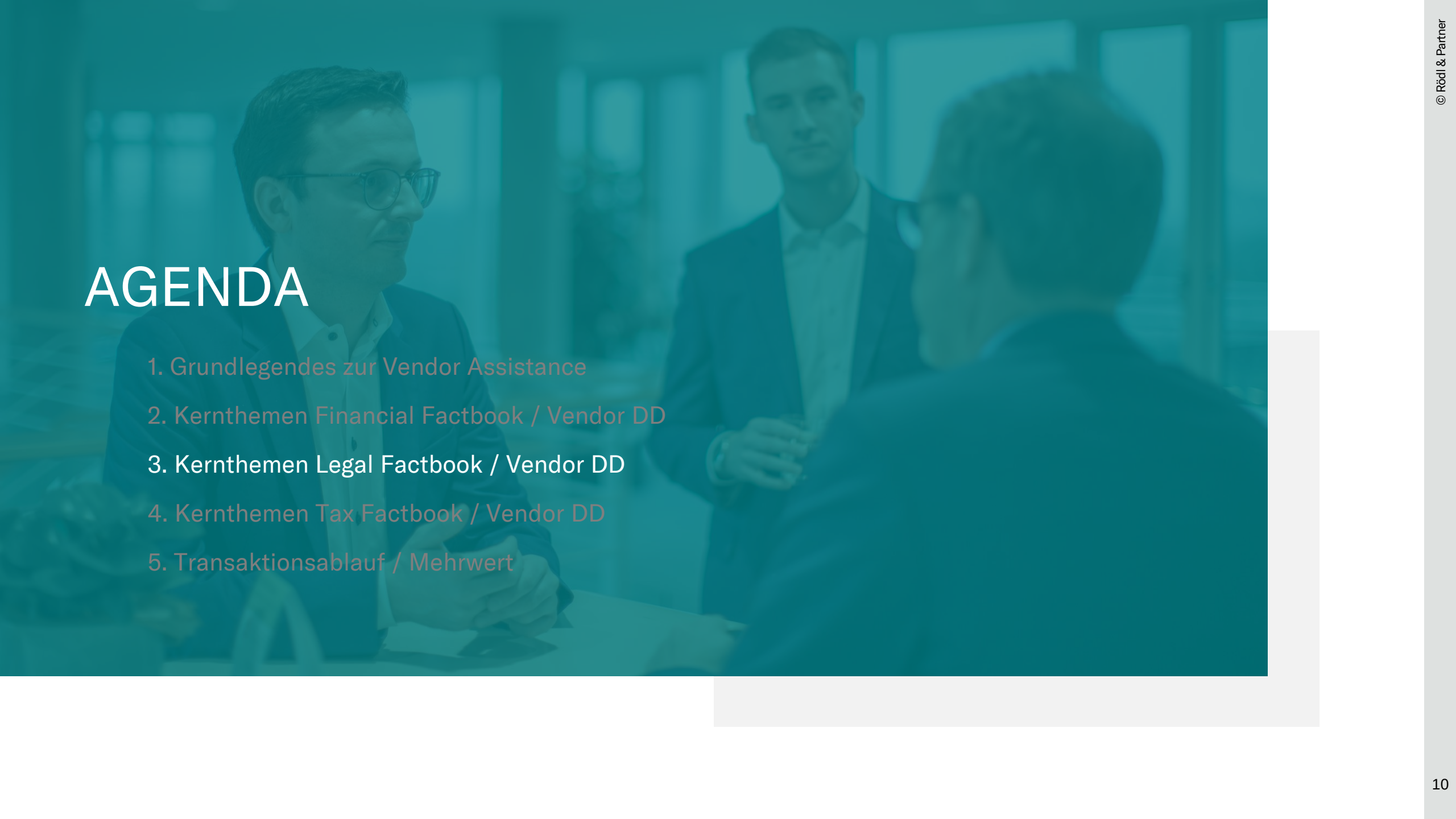
- Normalisiertes EBITDA
- Analyse der Umsatz- und Rohertragsentwicklung / Produkt- / Kundenprofitabilität (Deckungsbeiträge)
- Analyse des Materialaufwands & der Lieferanten inkl. Weitergabe Möglichkeit von Preisschwankungen (insbesondere Erhöhungen)
- Analyse des Personalaufwandsentwicklung
- Analyse des sonstigen betr. Erträge/Aufwendungen

Vermögenslage

- Überblick der Vermögenslage (Net assets)
- Net Financial Cash / Net Financial Debt-Analyse
- Analyse des Anlagevermögens
- Net Working Capital (NWC) Analyse
- Trade Working Capital Saisonalität & Finanzierungsbedarf

Finanzlage / Cash Flow

- Analyse der Free Cash Flow (FCF) Entwicklung
- Analyse der Investitionsentwicklung (Capex)



AGENDA

1. Grundlegendes zur Vendor Assistance
2. Kernthemen Financial Factbook / Vendor DD
3. Kernthemen Legal Factbook / Vendor DD
4. Kernthemen Tax Factbook / Vendor DD
5. Transaktionsablauf / Mehrwert

3. KERNTHEMEN



Fokus auf klassischen Bereichen

- Gesellschaftsrecht (Chain of Title)
- Wesentliche Vertragsbeziehungen auf Kunden-/Lieferantenseite (Change of Control)
- Laufende Finanzierungen / Besicherung (Haftungsbrücken in die Verkäuferwelt)
- Rechtsbeziehungen zwischen Target und Verkäufern/Related Parties
- Aufbereitung von Informationen für Kartell-/FDI-Analyse möglicher Käufer

Fokus auf aktuellen Themen

- Sanktionscompliance
- Datenschutz
- ESG (z.B. Lieferkette)

Analyse der aktuellen Struktur auf Rechtsrisiken / Optimierungsmöglichkeiten

- Können Findings bereits vor Start der Transaktionsprozesses behoben werden?
- Carve-Out Themen angehen



AGENDA

1. Grundlegendes zur Vendor Assistance
2. Kernthemen Financial Factbook / Vendor DD
3. Kernthemen Legal Factbook / Vendor DD
4. Kernthemen Tax Factbook / Vendor DD
5. Transaktionsablauf / Mehrwert



Analyse der aktuellen Steuerstruktur

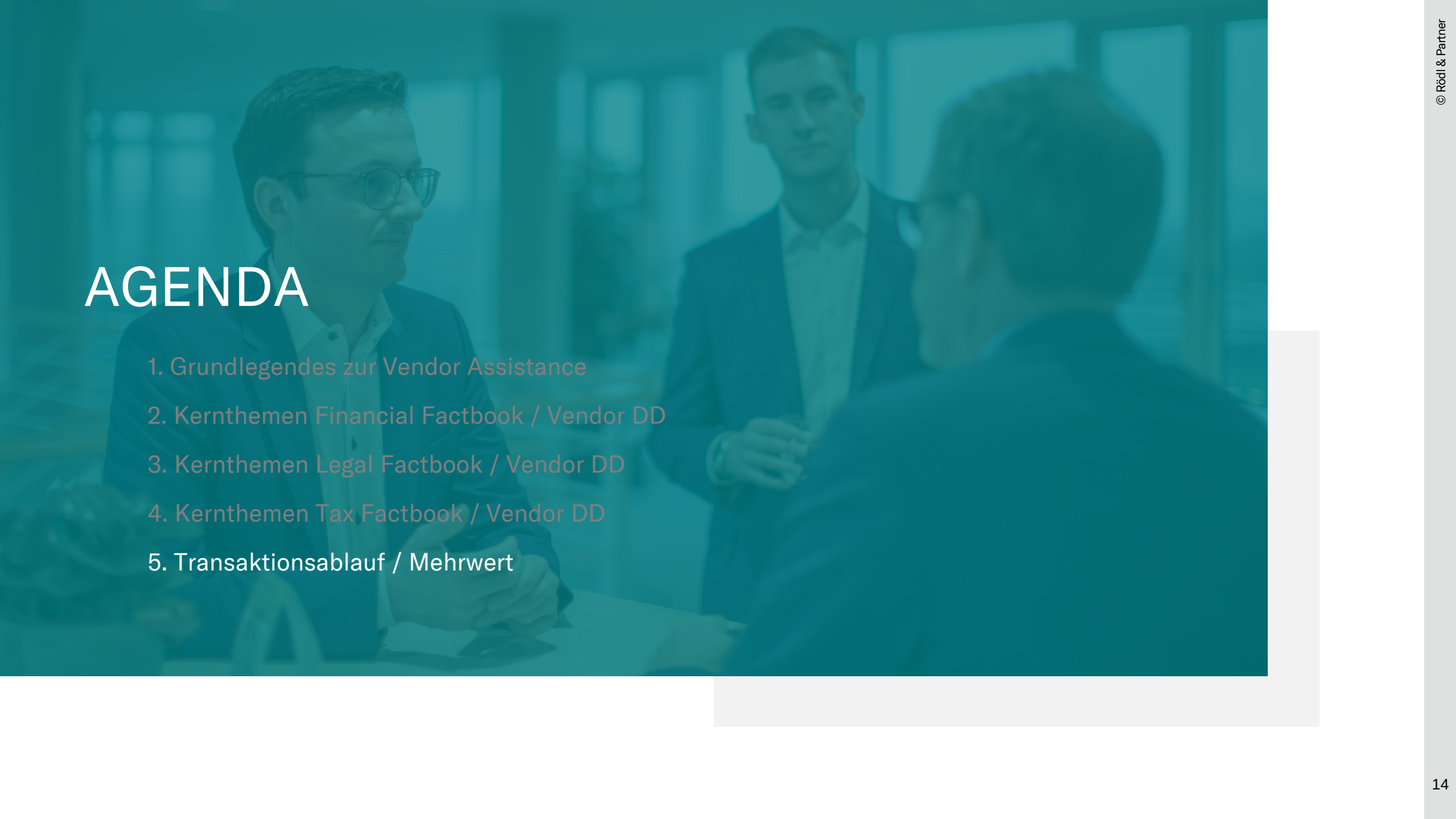
- ggf. Aufzeigen eines steueroptimierten Wegs in die Zielstruktur
- Separierung des Geschäfts

Darstellung / Analyse der steuerlich relevanten Informationen

- Interne Prozesse (Tax Compliance, steuerliches Kontrollsystem)
- Steuerstatus (Stand der Veranlagung, Tax Assets wie z.B. Verlustvorträge)
- Beziehungen zu nahestehenden Personen (Related Parties)
- Laufende /abgeschlossene Steuerprüfungen
- Umwandlungen, sonstige relevante Reorganisationsvorgänge (z.B. Haltefristen)

Sonderthemen (Beispiele)

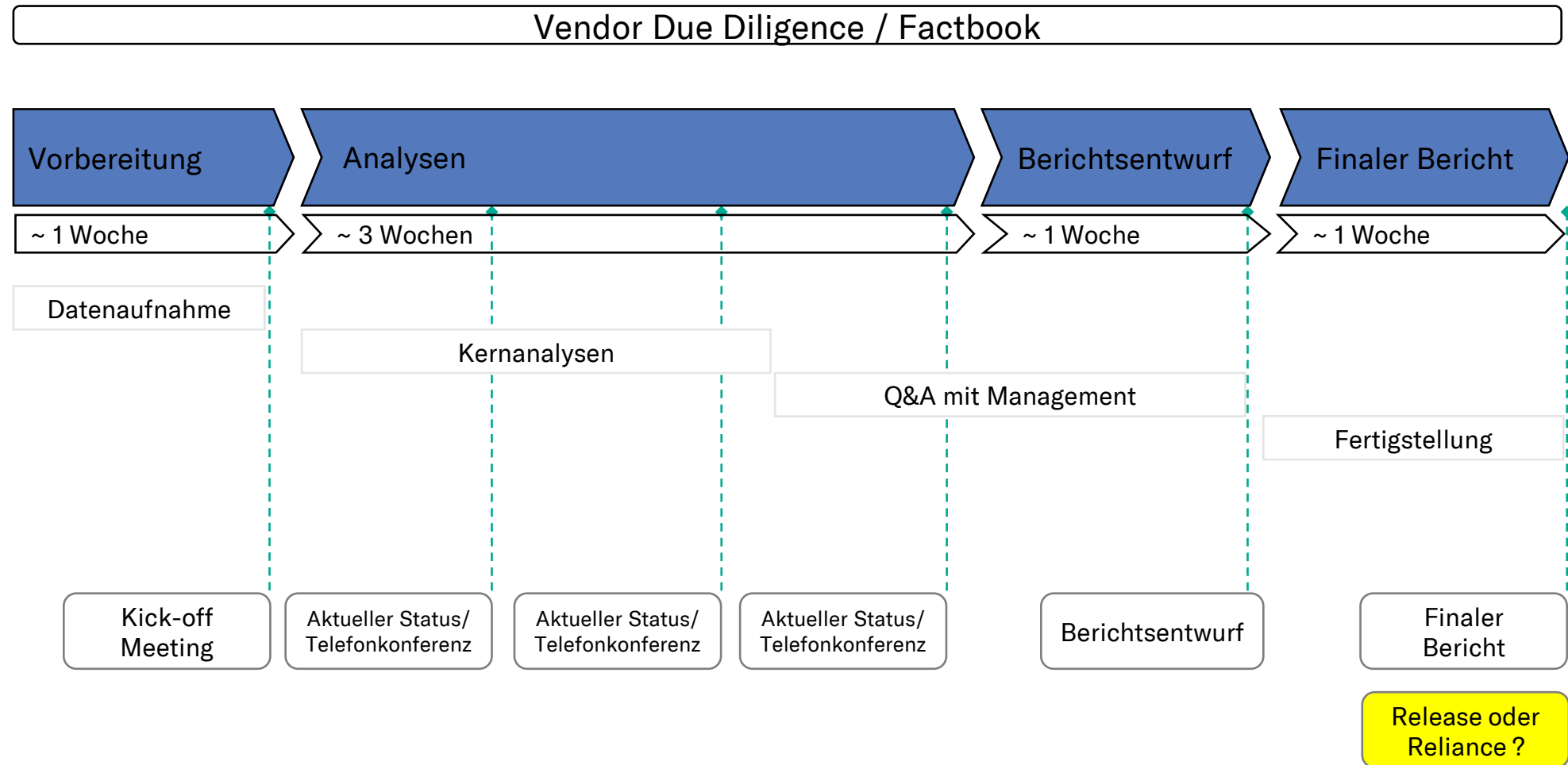
- Bestehende Organschaften
- Steuerbilanz vs. Handelsbilanz
- Grunderwerbsteuer



AGENDA

1. Grundlegendes zur Vendor Assistance
2. Kernthemen Financial Factbook / Vendor DD
3. Kernthemen Legal Factbook / Vendor DD
4. Kernthemen Tax Factbook / Vendor DD
5. Transaktionsablauf / Mehrwert

5. INDIKATIVER ZEITPLAN FÜR EINEN VDD / FACTBOOK PROZESS



Regelmäßiger Austausch mit dem Management und anderen Beratern

5. MEHRWERT

- **Zeitersparnis**
z. B. beim Investorenprozess
- **Geringere Belastung**
insbesondere während der Due Diligence Phase der potentiellen Investoren
- **Hoheit über bewertungsrelevante Punkte**
z. B. in Bezug auf nachhaltige Profitabilität, Net Financial Cash/ Debt, Working Capital Adjustment, etc.
- **Transparenz**
über historische und geplante Werttreiber des Unternehmens
- **Identifikation wichtiger Aspekte**
z. B. Aufdecken bewertungsrelevanter Punkte (s. o.) und finanzieller „Schwachpunkte“/ proaktive Ansprache im Factbook



Jochen Reis

Head of Transactions
Partner
Frankfurt

T +49 151 22859567
E jochen.reis@roedl.com



Thomas Fräbel

Rechtsanwalt
Partner
München

T +49 160 3635171
E thomas.fraebel@roedl.com

Lust auf mehr M&A Themen?



8 M&A DIALOG

6. Juni 2024
MÜNCHEN HOCH5
Atelierstraße 10 - 18
81671 München