



## Integrated Deal Advisory Services

### OUR VALUES

Proximity - Quality - Innovation - Professional ethics  
Multidisciplinary approach and expertise - We provide added value



[auren.de](http://auren.de)



## 360° Lösungen

Die Probleme von Unternehmen sind heutzutage oft komplex und global. Daher werden koordinierte Dienstleistungen mit hoher Bandbreite benötigt. Auren hat sich seit jeher für einen solchen multidisziplinären 360°-Ansatz eingesetzt.

Basierend auf dem Verständnis von Zusammenhängen und einem hohen Maß an eigener praktischer Erfahrung im Bereich der 360° Lösungen, wird Ihr 360°-Degree-Relationship-Partner von Auren Sie durch die jeweiligen Dienstleistungen innerhalb dieses Portfolios begleiten und führen. Dieser Partner ist Ihre Ansprechperson, welche die Kommunikation mit Ihnen pflegt und Ihnen von Fall zu Fall das ideale Team von Fachleuten vorschlägt.





M&A Transaktionen, d. h. Unternehmenskäufe und -verkäufe, stellen für alle Beteiligten eine besondere Situation dar. Der Unternehmer verkauft oftmals sein Lebenswerk und der Käufer muss häufig auf Basis beschränkter Informationen eine Entscheidung treffen. Eine Unternehmenstransaktion berührt in der Regel alle Bereiche eines Unternehmens, so dass Experten aus unterschiedlichen Fachrichtungen eng zusammenarbeiten müssen.

Mit Integrated Deal Advisory bietet Auren seinen Kunden im Transaktionsgeschäft daher ein strukturiertes, ganzheitliches Konzept an und begleitet seine Kunden entlang des gesamten Transaktionszyklus, von der Identifizierungs- und Verhandlungsphase, über die Durchführungsphase bis hin zur Post-Deal-Integration-Phase. Für unsere Kunden bedeutet das vor allem, dass sie alles aus einer Hand erhalten und dabei der Abstimmungsaufwand mit anderen involvierten Parteien sinkt. Durch kurze Kommunikations- und Entscheidungswege können kritische Themen frühzeitig erkannt und gelöst werden.

Integrated Deal Advisory vereint alle in einem Transaktionsprozess typischerweise involvierten Funktionen wie Tax, Legal, Due Dilligence, Valuation, Accounting und Integration. Diesen ist ein Projektmanagement übergeordnet, welches die einzelnen Bereiche koordiniert und als zentraler Ansprechpartner für Kunden fungiert und diese gegenüber anderen Parteien wie Banken oder Wirtschaftsprüfern – falls gewünscht – vertritt.

### **Beteiligte Experten:**

- Finanzberater
- Steuerberater
- Rechtsanwälte
- HR Management-Berater
- M&A Spezialisten



## M&A

Bis ein Unternehmen gekauft oder verkauft ist, vergehen häufig mehrere Monate und es sind vorbereitende Maßnahmen erforderlich, um in Verhandlungen mit der Gegenpartei einzusteigen, Verträge zu unterzeichnen und letztlich die Unternehmensübertragung erfolgreich durchzuführen.

Auren unterstützt Sie bereits in der Vorbereitungsphase, insbesondere mit folgenden Leistungen:

- Identifizierung möglicher Käufer
- Identifizierung potentieller Targets
- Identifizierung und ggf. Umsetzung von Maßnahmen zur Steigerung des Unternehmenswerts und damit zur Steigerung des Kaufpreises
- Verzahnung mit bzw. Koordination der anderen im Rahmen der Transaktion beteiligten Parteien

## Tax & Legal Advisory

Eine Unternehmenstransaktion wird häufig sehr stark von steuerlichen sowie rechtlichen Anforderungen geprägt. Zum einen sollen keine oder möglichst wenig Steuern durch die Unternehmenstransaktion sowohl auf Unternehmens- als auch auf Gesellschafterebene anfallen und zum anderen soll die Transaktion auch rechtlich wasserdicht sein.

Wir als Auren begleiten Sie als Unternehmen und als Gesellschafter in allen steuerlichen Fragen, die sich bei einer Unternehmenstransaktion ergeben. Unsere Experten entwickeln für Sie möglichst optimale steuerliche Strukturen und führen im Erwerbsfall eine Tax Due Diligence durch, so dass Sie die steuerlichen Risiken kennen und entsprechend im Kaufvertrag mittels Ausgleichsmechanismen oder im Kaufpreis berücksichtigen können.

Des Weiteren begleiten wir Sie rechtlich durch den gesamten Kauf- oder Verkaufsprozess. Hierzu gehören vor allem die folgenden Bereiche:

- Aufsatz und Implementierung der Transaktionsstruktur
- Rechtssichere Gestaltung des Kaufvertrags (SPA, APA) einschließlich Nebenverträge
- Kaufpreismechanismus (z. B. Locked-box, Earn-out)

## Due Diligence

Beabsichtigt ein Investor einen Unternehmenserwerb zu tätigen, so muss das betreffende Unternehmen hinsichtlich bestehender Risiken analysiert werden, um dem Investor eine zuverlässige Entscheidungsgrundlage zu bieten (Due Diligence). Auren unterstützt Sie neben der Durchführung einer Tax und Legal Due Diligence auch bei einer Financial Due Diligence.

Entscheidet sich ein Unternehmen hingegen einen Unternehmensbereich zu veräußern, so ist vom Veräußerer ein Datenraum aufzusetzen, in den Unternehmensdokumente eingestellt werden, auf die potentielle Investoren Zugriff haben. Des Weiteren werden für das zu veräußernde Unternehmen Informationen zusammengestellt (Teaser, Financial Fact Book oder Information Memorandum), anhand der potentielle Investoren wiederum eigene Due-Diligence-Arbeiten durchführen. Auren unterstützt Sie bei der Datenraumpflege sowie der Erstellung der Unternehmensinformationen.

# Differentiating value



## Valuation

Käufer sind bestrebt einen möglichst niedrigen Kaufpreis zu zahlen, während Veräußerer einen möglichst hohen Preis erzielen wollen. Was ist ein Unternehmen überhaupt wert? Ist der vom Veräußerer aufgerufene Preis in einer vertretbaren Bandbreite? Wie können Unsicherheiten in der künftigen Unternehmensentwicklung berücksichtigt werden?

Fragen, die sich ein Erwerber typischerweise im Rahmen einer Unternehmenstransaktion stellt. Und Veräußerer fragen sich, welche Preise am Markt erzielbar sind, was die Wertuntergrenze für die Kaufpreisverhandlungen ist.

Der Käufer hat sich zudem für bilanzielle Zwecke noch zu überlegen, wofür der Kaufpreis letztlich bezahlt wurde, d. h. es ist eine Kaufpreisallokation erforderlich, in der die einzelnen übernommenen Vermögenswerte und Schulden zunächst zu identifizieren und anschließend auch zu bewerten sind. Neben der Unternehmensbewertung als Ganzes sind damit auch einzelne Vermögenswerte zu bewerten wie z. B. Markenrechte, Technologien, Kundenstamm, Entwicklungsleistungen, Sachanlagevermögen oder Vorräte.

Auren unterstützt Sie bewertungsseitig daher wie folgt:

- Unternehmensbewertungen
- Fairness Opinions
- Kaufpreisallokationen (PPA)

## Transaction Accounting

Mit Hilfe des Konzernabschlusses informieren Unternehmen in aggregierter Form Investoren und Gläubiger über die Entwicklung des Unternehmens über einen bestimmten Zeitraum der Vergangenheit. In diesem Konzernabschluss hat ein Unternehmen auch über die bilanziellen Auswirkungen eines Unternehmenskaufs- oder -verkaufs zu berichten. Im internationalen Umfeld kommt hierfür IFRS 3 zu Anwendung.

Abhängig von der Finanzierung einer Unternehmenstransaktion können weitere komplexe Finanzinformationen neben dem gesetzlichen Konzernabschluss vom Erwerber oder Veräußerer bereit zu stellen sein. So z. B. Pro-Forma-Finanzinformationen oder Carve-Out-Abschlüsse. Für Kaufpreisfeststellungszwecke sind vom Veräußerer regelmäßig Closing Accounts zu erstellen.

Auren unterstützt Sie auch bei der Erstellung der im Rahmen einer Unternehmenstransaktion zu erstellenden Finanzinformationen, z. B. bei der:

- Erstellung von Pro-Forma Finanzinformationen
- Erstellung von kombinierten/Carve-Out Abschlüssen
- Erstellung von Closing Accounts
- Erstellung von Simulationsrechnungen
- Umstellung der Rechnungslegung (GAAP Conversion)
- Erstellung des gesetzlichen Konzernabschlusses

## Post-Deal Integration

Nachdem die Unternehmenstransaktion erfolgreich durchgeführt wurde, d. h. Closing stattgefunden hat, hat ein Erwerber das erworbene Unternehmen in seine Prozesse und Systeme zu integrieren. Zu unterscheiden ist dabei in die Bereiche Finanzen, IT und Personal.

Im Finanzbereich ist das interne und externe Reporting aufzusetzen und zu definieren und der Erstellungsprozess ggf. an den des Investors anzugleichen. Weichen die Rechnungslegungsgrundsätze von den des Erwerbers ab, so muss die Bilanzierung des erworbenen Unternehmens umgestellt werden. Ist das erworbene Unternehmen selbst ein Konzern und war bislang von der Konzernrechnungslegungspflicht befreit, verliert diese Befreiung aber nach der Transaktion, so ist ein Teilkonzernabschluss aufzustellen und prüfen zu lassen.



Im IT-Bereich müssen die verschiedenen Systeme identifiziert, analysiert und aneinander angepasst bzw. aufeinander abgestimmt werden.

Im Personalbereich müssen eventuell übernommene Mitarbeiter in die Struktur und Kultur des Investors integriert werden. Gesetzliche Ansätze wie der § 613 a BGB, der die Übernahme von Mitarbeitern regelt, geben Rahmenbedingungen vor, durch geschickte Gestaltung lassen sich aber auch Spielräume für neue Arbeitsverträge entwickeln. Weitere Dinge, wie die Anpassung oder Beibehaltung von Betriebsvereinbarungen, können erheblichen Einfluss auf die erfolgreiche Zusammenführung der Mitarbeiter nehmen. Neben der Gestaltung ist aber auch die Integration der Mitarbeiter in den Gehaltsabrechnungsprozess nicht zu unterschätzen.