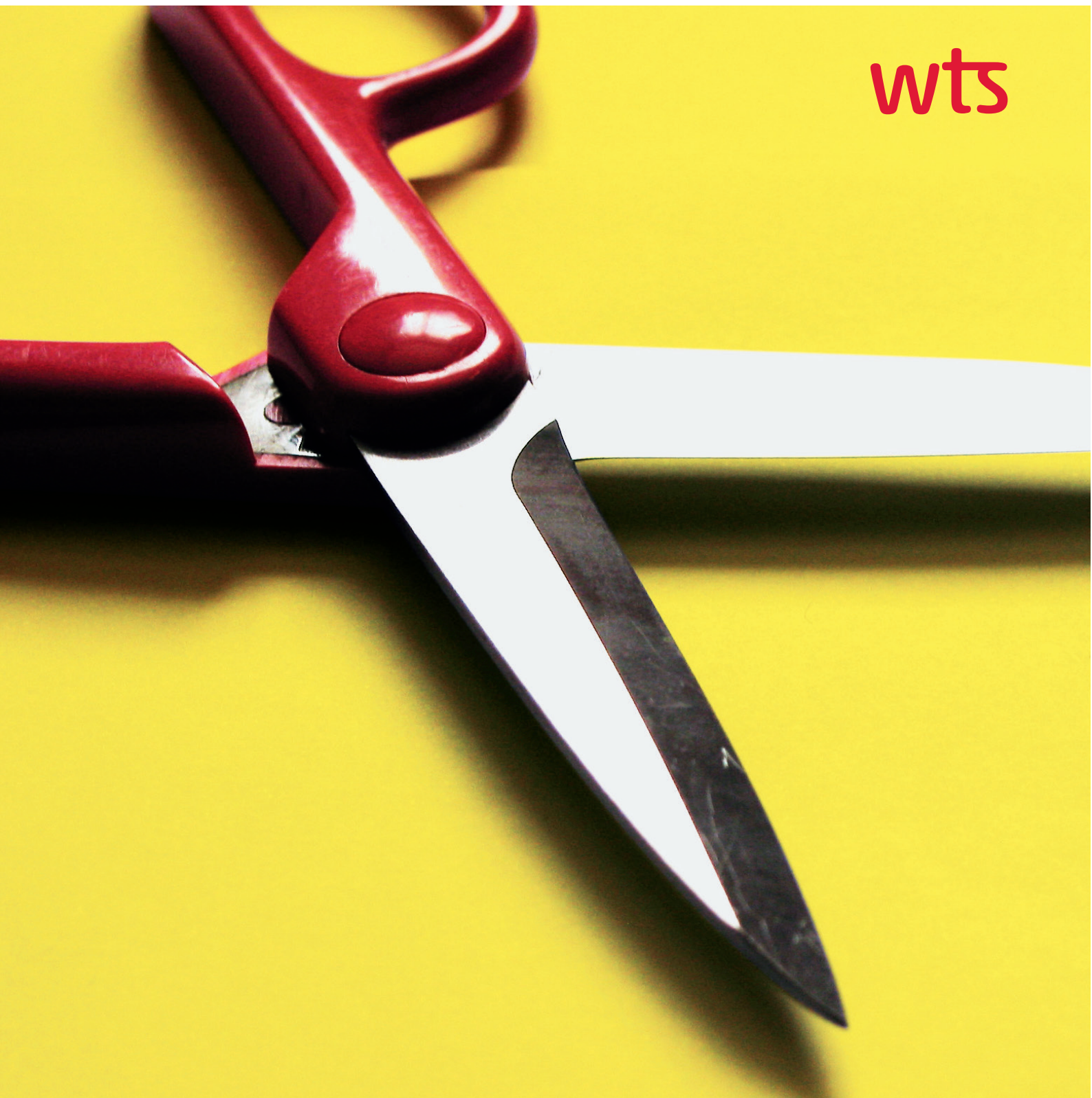


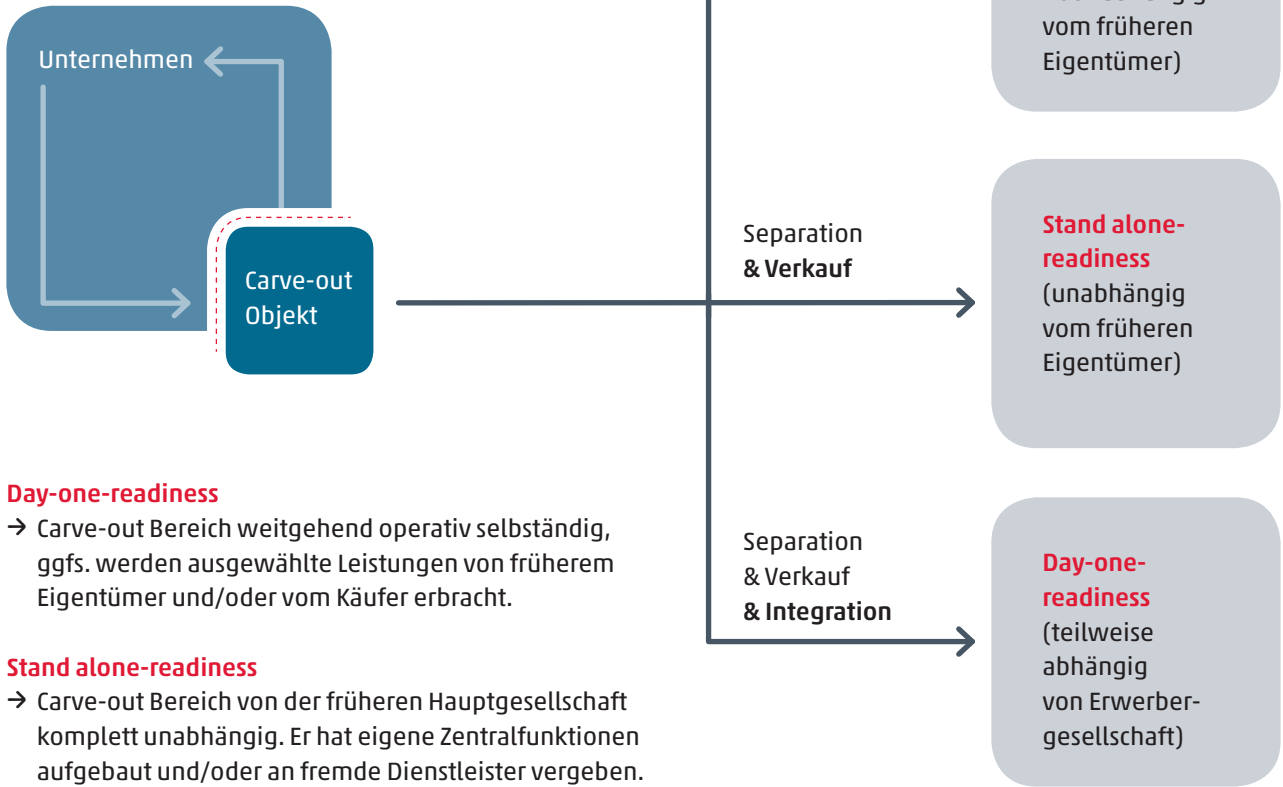
wts



Carve-out Support

Carve-out Support

DIE STRATEGISCHEN ÜBERLEGUNGEN HINTER DEM CARVE-OUT BESTIMMEN DEN OPERATIVEN PROZESS UND DIE KOMPLEXITÄT



KOMPLEXITÄTSTREIBER

- Unselbständige Unternehmensbereiche
- Hohe Anzahl der involvierten Länder und Gesellschaften /Betriebsstätten
- Heterogenes IT-Umfeld
- Geringe Verfügbarkeit von Finanzdaten
- Starke Konzernverflechtung /gemeinsame Tätigkeiten



MÖGLICHE FALLSTRICKE

- Beeinträchtigung Geschäftsbetrieb
- Ressourcenknappheit
- Verzögerungen im Projektablauf
- Transaktionskosten
- Negative Veränderung der Unternehmenswerte
- Compliance Risiken



ZIELE IM TRANSAKTIONSPROZESS

- Werterhalt während des Transaktionsprozesses und optimale Positionierung im Rahmen eines Verkaufs oder Börsenganges.
- Geringe Beeinträchtigung des Geschäftsbetriebs aufgrund der Ressourcenbindung.
- Sicherstellung der gewünschten Ergebnisse wie Einhaltung von Terminen/Kosten sowie Motivation der Mitarbeiter durch strukturiertes Vorgehen und Koordination aller Carve-out Aktivitäten.
- Vermeidung von Compliance Risiken durch rechtzeitige Adressierung.
- Überbrückung von Ressourcenengpässen des Kaufinteressenten/Partners.

TYPISCHE AKTIVITÄTEN WÄHREND EINER CARVE-OUT TRANSAKTION



VON DER VORBEREITUNGSPHASE ...

ENTWICKLUNG EINER CARVE-OUT STRATEGIE

- Vorbereitende Maßnahmen beginnen mit
 - > der Entwicklung einer Carve-out Strategie
 - > der Definition des auszugliedernden Bereichs
 - > Detailanalyse der betroffenen Bereiche
 - > erste Kosten-Nutzen-Analysen.

ENTWICKLUNG EINES KOMMUNIKATIONSPLANS

- Der Kommunikationsplan legt die weitere Vorgehensweise fest:
 - > Festlegung Ansprechpartner
 - > Ausgabe Arbeitshypothesen
 - > Sicherstellung des Informationsaustausches
- Das Project Management Office (PMO) übernimmt die weltweite Koordination aller Aktivitäten inkl. Cost Monitoring.



... ZUR ANALYSE UND DATENAUFBEREITUNG

CARVE-OUT FINANCIALS: ERMITTLUNG VERLÄSSLICHER UND AUSSAGEFÄHIGER INFORMATIONEN

- Aufgrund der engen Verzahnung des Carve-out Objekts mit dem Mutterunternehmen sind i.d.R. keine eigenen oder keine verlässlichen Finanzkennzahlen vorhanden.
- Im Vorfeld einer Transaktion sind aus dem bestehenden Datenmaterial Carve-out Financials sowie Planungsrechnungen für das Carve-out Objekt zu erstellen.
- Die Erstellung von prüfungsfähigen Carve-out Financials setzt ein planvolles Vorgehen und eine sorgfältige und nachvollziehbare Trennung der Vermögenswerte und Schulden sowie Allokation von Erträgen und Aufwendungen in allen betroffenen Ländern voraus.

CARVE-OUT FINANCIALS: TYPISCHE AUFGABESTELLUNGEN

- Abgrenzung des Carve-out Objekts nach rein wirtschaftlichen Erwägungen
- Analyse des Liefer- und Leistungsaustausches zwischen den Einheiten, ggf. Neubewertung
- Zuordnung der Vermögenswerte, Schulden, Allokation der Finanzverbindlichkeiten
- Vollständige und sachgerechte Allokation der Erträge / Aufwendungen
- Ausübung von Ermessensspielräumen/-wahlrechten
- Berücksichtigung von Restrukturierungen
- Ggf. Anpassung unterschiedlicher Rechnungslegungssysteme

Carve-out Support

...ZUR VERHANDLUNG

ERSTELLUNG DES FACT BOOKS/ INFORMATION MEMORANDUMS

- Im Fact Book/Information Memorandum werden wesentliche Unternehmensdaten über das Verkaufsobjekt (Struktur, Finanzen, wirtschaftliche Lage, Marktstellung, Rechtsverhältnisse etc.) für potenzielle Käufer zusammengefasst.

VORBEREITUNG/UNTERSTÜTZUNG BEI VERKAUFSVERHANDLUNGEN

- Im Rahmen der Käufersuche werden gezielt potenzielle Investoren angesprochen und erste Gespräche geführt.
- Verkaufsverhandlungen mit Unterstützung Berater
- Strukturierung des Carve-out Vertrages



...ZUR GESTALTUNG DER ZIELSTRUKTUR

DEFINITION VON CARVE-OUT MODELLEN

- Die Gestaltung der Carve-out Modelle erfolgt unter rechtlicher und steuerlicher Optimierung je Land/Funktionsbereich.
- Im nächsten Schritt ist die operative Umsetzung der Carve-out Modelle sicherzustellen.
- Identifikation zusätzlich erforderlicher Dienstleistungen
- Vorbereitung und Abschluss von entsprechenden Überleitungsverträgen (Transition Service Agreements/TSA) mit Bestimmung Dauer, Umfang und Abrechnungsmodalität

DAY-ONE-READINESS

- Bei rechtlich unselbständigen Einheiten ist im Vorfeld der Transaktion die organisatorische Selbständigkeit des Carve-out Objektes sicherzustellen.
- Die Day-one-readiness umfasst i.d.R. alle operative Bereiche des Unternehmens.
- Ggfs. werden ausgewählte Leistungen im Rahmen von TSAs noch vom Verkäufer erbracht.



...UND IMPLEMENTIERUNG

IMPLEMENTIERUNG DER CARVE-OUT MODELLE

- Spätestens mit der Akquisition beginnt die Implementierung der Carve-out Modelle und ggfs. die Integration in neue oder bereits vorhandene Strukturen.
- Ausgleich von temporären Personal-/Infrastruktur-Defiziten bis zur Selbständigkeit von Liefer- und Leistungsbeziehungen zwischen Carve-out Objekt und Konzern
- Abschluss weiterer /neuer Verträge

IMPLEMENTIERUNG: WEITERE AUFGABEN

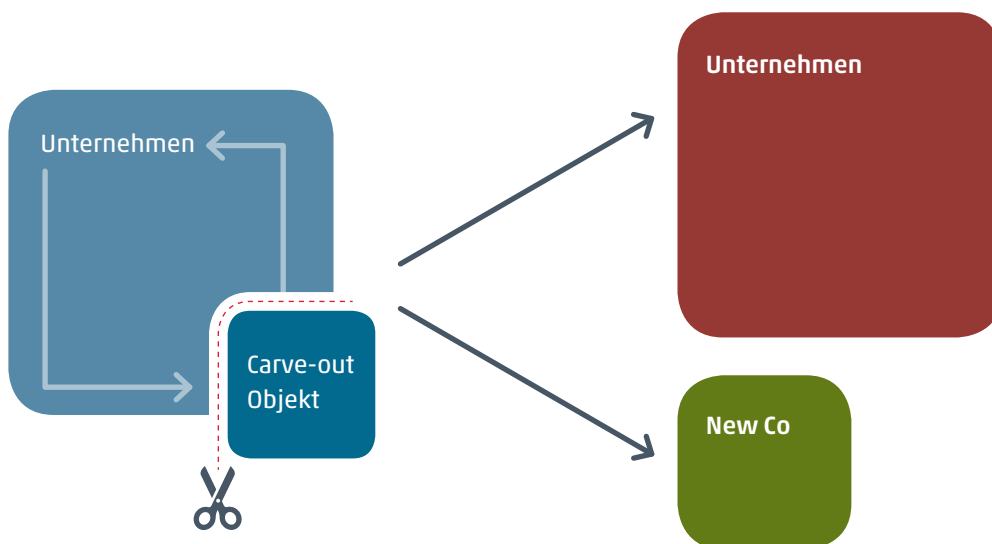
- Projektplan/Steuerung
- Aufbau neuer Strukturen/Integration in bestehende Strukturen
- Fachlich integrierte Unterstützung bei der Umsetzung mit Schwerpunkten in den Bereichen Projektmanagement, Rechnungswesen, Controlling, Steuern und Internes Kontrollsystem
- Übernahme von Accounting, Tax und Management Funktionen in der Übergangsphase

Carve-out Support



SICHERSTELLUNG DES ERFOLGES DER CARVE-OUT TRANSAKTION

- Aufgrund der Komplexität, Internationalität und der Interdependenzen erfordert eine Carve-out Transaktion i.d.R. einen höheren Planungs- und Koordinationsaufwand sowie Ressourceneinsatz als eine herkömmliche Transaktion.
- Wichtige Entscheidungen müssen in einem vorgegebenen zeitlichen Plan getroffen werden, Ressourcen werden gebunden und Aktivitäten müssen auf verschiedensten Ebenen koordiniert werden.
- Prozesse und Systeme müssen unter hohem Zeitdruck gleichzeitig getrennt und neu aufgebaut, Mitarbeiter neu eingesetzt werden. Dies erfordert eine professionelle Projektsteuerung.



WERTSTEIGERUNG UND REIBUNGSLOSER ABLAUF DURCH UMFASSENDEN TRANSAKTIONS-SERVICE

WTS LEISTET UNTERSTÜTZUNG WÄHREND DES GESAMTEN CARVE-OUT PROZESSES

- Unsere langjährige Erfahrung in der Begleitung von Carve-outs unterschiedlicher Größe und Branche mit einem interdisziplinärem Team bestehend aus Unternehmensberatern/Steuerberatern/Rechtsanwälten stellt den Erfolg sicher.
- Abhängig von den Anforderungen Ihrer Carve-out Transaktion bietet die WTS ein auf Ihre Anforderungen zugeschnittenes Leistungspaket an.
- Die WTS unterstützt Ihren gesamten Carve-out Prozess von der Konzeption über die Aufbereitung der Finanzdaten bis zu Verkaufsverhandlungen und der Umsetzung sowie Implementierung der Carve-out Modelle.

VORTEILE DURCH CARVE-OUT SUPPORT DER WTS

- Operative Unterstützung in allen Phasen.
- Optimierung des Verkaufsergebnisses.
- Schonung der eigenen Ressourcen, sodass das Tagesgeschäft nicht beeinträchtigt wird.
- Deutlich geringere Projektkosten durch strukturiertes und koordiniertes Vorgehen.
- Vermeidung von unnötigen Nachlaufkosten.
- Punktuelle Unterstützung oder Betreuung des kompletten Prozesses.
- Reibungslose Aufnahme des operativen Geschäftes.

Kontaktieren Sie uns

Wir stehen Ihnen gerne für ein Gespräch zur Verfügung, um Ihren Bedarf zu analysieren und Sie bei weiteren Schritten zu beraten.



Marinus Eßer

Partner – Financial Advisory
Telefon +49 89 28646-2741
Mobil 49 172 462 5964
marinus.esser@wts.de



Nikolaus Färber

Partner – Financial Advisory
Telefon +49 89 28646-2723
Mobil +49 162 244 5014
nikolaus.farber@wts.de

Weitere Informationen auf
wts.com/de

