

Einladung

Kaufpreise bei
M&A-Transaktionen –
Ermittlung, Strukturierung
und Absicherung



Dem Kauf oder Verkauf eines Unternehmens gehen oftmals langwierige Verhandlungen voraus, bis sich die Vertragsparteien auf alle Bedingungen geeinigt haben.

Einen zentralen Bestandteil des SPA bildet dabei regelmäßig der Kaufpreismechanismus, da beide Parteien versuchen, den Kaufpreis in ihrem Interesse zu optimieren.

Verkäufer präferieren oftmals einen festen Kaufpreis, welcher vor Unterzeichnung des SPA in Abhängigkeit der letzten vorliegenden Bilanz festgelegt wird und Veränderungen zwischen Signing und Closing nicht ausgleicht. Erforderlich sind hier insbesondere Bestimmungen über den Mittelabfluss bis zum Closing, damit es bis zum Closing nicht zu unvereinbarten Cash-Abflüssen kommt (sog. „Locked Box“).

Käuferseitig hingegen wird oftmals ein Kaufpreis bevorzugt, welcher sich auf Basis einer möglichst zeitnah zum Closing erstellten Stichtagsbilanz ermittelt (sog. „Completion Accounts“). Wesentlich im SPA sind hier insbesondere klare Bilanzierungs- und Bewertungsregeln und nachträgliche Kontrollmöglichkeiten hinsichtlich der Stichtagsbilanz.

Bezüglich der Kaufpreisermittlung in Unternehmenskaufverträgen müssen daher folgende Fragen beantwortet werden: Welche Bewertungsregeln stehen zur Verfügung und welche Vor- und Nachteile sind mit ihnen verbunden? Welche steuerlichen Implikationen

ergeben sich hierbei? Wie können Risiken, die im Zusammenhang mit der Ermittlung des Kaufpreises und dessen Strukturierung stehen, bestmöglich abgesichert werden?

Diese und weitere Fragen zu diesen Themenkomplexen beantworten Ihnen unsere folgenden Corporate-Finance-, Tax- und Legal-Experten auf unserer Veranstaltung in Hannover:

Dr. Achim Bollweg

Partner, Rechtsanwalt, Steuerberater – Tax

Alexander Gehring

Director, Wirtschaftsprüfer, Steuerberater –
Corporate Finance

Dr. Harald Stang

Partner, Rechtsanwalt, Steuerberater –
Deloitte Legal

Tobias Mittrach, LL.M.

Senior Manager, Rechtsanwalt,
FA für Handels-, Ges- und SteuerR –
Deloitte Legal

Maximilian Frey

Manager, Wirtschaftsprüfer –
Corporate Finance

Agenda

Uhrzeit	Themen
15.00	Anmeldung/Registrierung
15.30	Begrüßung
anschließend	Kaufpreisfindung Alexander Gehring Maximilian Frey <ul style="list-style-type: none">• Kaufpreisfindung<ul style="list-style-type: none">- The world of „normalized EBITDA and cash-and-debt-free“• Kaufpreismechanismus<ul style="list-style-type: none">- Bewertungsregeln- Definition Net Debt und Working Capital- Unsichtbare Finanzverbindlichkeiten- Gefahren bei Locked-Box-Modellen
16.30	Zeit für Ihren Kaffee
16.50	Kaufpreisermittlung und -absicherung aus steuerlicher Sicht Dr. Achim Bollweg <ul style="list-style-type: none">• Steuerrisiken als Kaufpreisfaktor• Tax-Assets• Verkaufsbezogene Steuern• Absicherung im SPA durch Steuerklauseln

Agenda

Uhrzeit

17.20

Themen

Kaufpreisabsicherung aus rechtlicher Sicht

Dr. Harald Stang

Tobias Mittrach, LL.M.

- Vertragsgestaltung bei Locked-Box- und Completion-Accounts-Methoden
- Kaufpreisabsicherung durch Bilanzgarantien
- Leakages und Permitted Leakages
- Nachbewertungs-, Kaufpreisanpassungs- und Earn-out-Klauseln

18.05

Schlusswort

18.15

Get-together mit Imbiss

Informationen

Termin	Montag, 23. Mai 2016
Veranstaltungsort	Deloitte Aegidientorplatz 2A 30159 Hannover
Allgemeines	Ihre Antwort erbitten wir telefonisch oder per Mail bis zum 19. Mai 2016.
Auskünfte/Anmeldung	Deloitte Legal Jennet Link Aegidientorplatz 2A 30159 Hannover Tel: +49 (0)511 307559 3 Fax: +49 (0)511 307559 50 jlink@deloitte.de

Die Versteuerung der Sachzuwendung erfolgt gem. § 37b EStG durch Deloitte.

Deloitte bezieht sich auf Deloitte Touche Tohmatsu Limited („DTTL“), eine „private company limited by guarantee“ (Gesellschaft mit beschränkter Haftung nach britischem Recht), ihr Netzwerk von Mitgliedsunternehmen und ihre verbundenen Unternehmen. DTTL und jedes ihrer Mitgliedsunternehmen sind rechtlich selbstständig und unabhängig. DTTL (auch „Deloitte Global“ genannt) erbringt selbst keine Leistungen gegenüber Mandanten. Eine detailliertere Beschreibung von DTTL und ihren Mitgliedsunternehmen finden Sie auf www.deloitte.com/de/UeberUns.

Deloitte erbringt Dienstleistungen in den Bereichen Wirtschaftsprüfung, Steuerberatung, Corporate Finance und Consulting für Unternehmen und Institutionen aus allen Wirtschaftszweigen; Rechtsberatung wird in Deutschland von Deloitte Legal erbracht. Mit einem weltweiten Netzwerk von Mitgliedsgesellschaften in mehr als 150 Ländern verbindet Deloitte herausragende Kompetenz mit erstklassigen Leistungen und unterstützt Kunden bei der Lösung ihrer komplexen unternehmerischen Herausforderungen. Making an impact that matters – für mehr als 225.000 Mitarbeiter von Deloitte ist dies gemeinsames Leitbild und individueller Anspruch zugleich.