

# Übernahme eines in Not geratenen Unternehmens

Mai 2020

Die COVID-19-Pandemie und die Folgen der Massnahmen, die zu ihrer Bekämpfung ergriffen wurden, haben zu einer dramatischen Veränderung der wirtschaftlichen Aussichten geführt. Viele Unternehmen evaluieren verschiedene Optionen, um ihren Cashflow zu verbessern. Der Verkauf von (nicht zum Kerngeschäft gehörenden) Vermögenswerten bzw. Geschäftsbereichen oder die Veräusserung des gesamten Unternehmens kann für einige ein gangbarer Weg nach vorne sein.

Für Investoren und Unternehmen in einer besser gestellten finanziellen Lage bieten sich Möglichkeiten Unternehmenserwerbungen zu tätigen. Doch was müssen solche Unternehmen und Investoren beachten, wenn sie im heutigen Marktumfeld einen Vermögenswert oder ein ganzes Unternehmen kaufen wollen, insbesondere ein Notleidendes?

## Wichtige Punkte, die beim Erwerb eines in Not geratenen Unternehmens zu beachten sind

Vor der Offertstellung müssen Käufe dieser Art gründlich evaluiert werden. Eine ordnungsgemässe Analyse und Due Diligence sind von grösster Bedeutung. Schlüsselthemen sind:

Bereiten Sie eine eingehende Marktanalyse vor, um die Nachhaltigkeit des allgemeinen Marktumfelds und die erwartete zukünftige Entwicklung zu beurteilen

Entwickeln Sie ein klares Verständnis für die Ursachen, die zu den finanziellen Schwierigkeiten des zu erwerbenden Vermögenswerts oder Unternehmens geführt haben, und eine klare Vision hinsichtlich der zu treffenden Verbesserungs-massnahmen

Treffen Sie schnelle und unternehmerische Entscheidungen mit begrenzten Informationen

Entwickeln Sie eine klare Vorstellung vom zukünftigen Business Case. Verschenden Sie keine Zeit mit der Vergangenheit!

Sichern Sie eine Finanzierungsstruktur mit Spielraum für Unsicherheiten (z. B. ausreichendes Betriebskapital)

Erlangen Sie Klarheit in Bezug auf Vermögenswerte, Personen und Verträge, die Sie benötigen («Rosinenpicken»)

Lassen Sie alle Risiken in Ihre Bewertung einfließen. Es gibt keine Zusicherungen und Gewährleistungen!

Stellen Sie die Verfügbarkeit eines erfahrenen Management-Teams mit entsprechenden Fähigkeiten im Turnaround-Management sicher

Setzen Sie erfahrene Finanz- und Rechtsberater ein, um schnell durch komplexe Transaktionen zu navigieren

Das Deal Advisory Team von KPMG kann Sie als integriertes Spezialisten Team hinsichtlich der vielfältigen Möglichkeiten beraten, um Ihr Unternehmen in den heutigen Märkten weiter zu entwickeln.

#### Wie können wir Sie unterstützen? Unser multidisziplinäres Dienstleistungsangebot

M&A-Beratung und Strukturierung von Transaktionen	Due Diligence und Bewertung	Geschäfts- und Turnaround-Planung	Deal-Strategie und Ausführung
<ul style="list-style-type: none"> <li>Unterstützung und Koordination während des gesamten Transaktionsprozesses</li> <li>Evaluierung der strategischen Optionen</li> <li>Suche nach einem passenden Zielunternehmen</li> <li>Unterstützung bei der Transaktionsstrukturierung und dem Entwurf rechtlicher Vereinbarungen</li> <li>Detailplanung eines aussergerichtlichen Asset Deals oder einer vorgegebenen gerichtlichen Transaktionsstruktur</li> <li>Unterstützung bei der Kommunikation mit dem Verkäufer und anderen Beteiligten</li> <li>Unterstützung bei den Verhandlungen</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Due Diligence und Analyse von Schlüsselementen des Unternehmens, wie z. B. Vermögenswerte, Mitarbeitende, Verträge mit Dritten, Lieferketten und Vertriebsnetz sowie Eventualverbindlichkeiten und Garantien</li> <li>Unternehmens- und Vermögensbewertung einschliesslich der Bewertung immaterieller Vermögenswerte zur Formulierung des Preisangebots sowie des Liquidationswerts (z. B. für Sachanlagen, Finanzinstrumente oder Inventar)</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Verständnis der aktuellen Strategie und des Geschäftsmodells des Unternehmens</li> <li>Durchführung einer Ursachenanalyse der gegenwärtigen Krise</li> <li>Entwicklung einer Turnaround-Strategie und szenariobasierten Finanzmodellierung, Entwicklung von Zielbetriebsmodellen</li> <li>Analyse des Betriebskapitals, des Finanzierungsbedarfs und des Kaufpreises</li> <li>Identifizierung und Aushandlung von Unterstützungsmassnahmen mit dem Schlüsselpersonal, den Lieferanten, Händlern, Vermietern usw., um den Geschäftstransfer zu sichern</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Entwicklung und Bestätigung der Transaktionsstrategie, der Synergien und Auswirkungen auf das Betriebsmodell zur Wertschöpfungsmaximierung nach dem Kaufvertragsabschluss</li> <li>Vorbereitung auf die Übernahme und Sicherstellung der Betriebsbereitschaft für Tag 1</li> <li>Umsetzung der Implementierungspläne nach der Übernahme, Minimierung von Geschäftsunterbrechungen, Quick-Wins bei schneller und effektiver Integration</li> <li>Identifizierung weiterer wertsteigernder Bereiche im gesamten Geschäfts- und Betriebsmodell</li> </ul>

#### Ihre Vorteile

✓	Die Sicherheit, dass alle Ihre Transaktionsbedürfnisse abgedeckt sind – egal wie komplex die Transaktion ist
✓	Die Gewissheit, dass Sie bei Ihrer Transaktion von den richtigen Fachleuten mit nachgewiesener Erfolgsbilanz unterstützt werden
✓	Die nötige Transparenz dank unseres rigorosen Prozessmanagements, damit Sie nie im Dunkeln tappen und stets wissen, was vor sich geht

#### Weitere nützliche Informationen von KPMG zum Thema COVID-19 finden Sie hier:

<https://home.kpmg/ch/en/home/insights/2020/03/coronavirus-business-continuity-plan.html>

#### Contacts

**KPMG AG**  
Räffelstrasse 28  
Postfach  
8036 Zürich

**Timo Knak**  
Partner  
Leiter Deal Advisory

**Peter Dauwalder**  
Partner  
Leiter Restructuring

+41 58 249 42 04  
tknak@kpmg.com

+41 58 249 41 80  
pdauwalder@kpmg.com

**kpmg.ch**

Die hierin enthaltenen Informationen sind allgemeiner Natur und beziehen sich daher nicht auf die Umstände einzelner Personen oder Rechtsträger. Obwohl wir uns bemühen, genaue und aktuelle Informationen zu liefern, besteht keine Gewähr dafür, dass diese die Situation zum Zeitpunkt der Herausgabe oder eine künftige Situation akkurat widerspiegeln. Die genannten Informationen sollten nicht ohne eingehende Abklärungen und professionelle Beratung als Entscheidungs- oder Handlungsgrundlage dienen. Bei Prüfkunden bestimmen regulatorische Vorgaben zur Unabhängigkeit des Prüfers den Umfang einer Zusammenarbeit. Sollten Sie mehr darüber erfahren wollen, wie KPMG AG personenbezogene Daten bearbeitet, lesen Sie bitte unsere Datenschutzerklärung, welche Sie auf unserer Homepage [www.kpmg.ch](http://www.kpmg.ch) finden.

© 2020 KPMG AG ist eine Tochtergesellschaft der KPMG Holding AG. KPMG Holding AG ist Mitglied des KPMG Netzwerks unabhängiger Mitgliedsfirmen, der KPMG International Cooperative («KPMG International»), einer juristischen Person schweizerischen Rechts. Alle Rechte vorbehalten.

Übernahme eines in Not geratenen Unternehmens Mai 2020