

# Heidelberger Sommerlehrgang M&A



## Praxislehrgang

- Grundlagen, Strategie, Vorüberlegungen
- Vorfeldvereinbarungen
- Due Diligence
- Unternehmenskaufvertrag: Inhalt, Klauseln, Vollzug
- Sonderformen von M&A-Transaktionen
- Unternehmensbewertung: Basics, Bewertungsverfahren und Sonderfälle
- Abbildung der Bewertungsverfahren im Kaufvertrag
- Kaufpreisklauseln beim Asset Deal

Mit Workshop:  
Case-Study zur  
Unternehmens-  
bewertung

### Referenten



Dr. Matthias Heusel  
Rechtsanwalt, Assoziierter Partner  
Flick Gocke Schaumburg  
Stuttgart



Prof. Dr. Dirk Dreyer  
Director Acquisition und Leveraged Finance, LBBW,  
Stuttgart, Professor of Finance, FOM Hochschule  
für Oekonomie & Management, Frankfurt



Dr. Tobias Will  
Syndikusanwalt, Legal Counsel  
Dr. Ing. h.c. F. Porsche AG  
Stuttgart



Dr. Fred Wendt  
Rechtsanwalt, Partner  
Flick Gocke Schaumburg  
Hamburg

## Programm Tag 1 · Dr. Heusel, Dr. Will

### Grundlagen

- Typischer Transaktionsablauf
- Transaktionsstrukturen und -prozesse
- Share Deal/Asset Deal

### Vorfeldvereinbarungen

- Vertraulichkeitsvereinbarungen
- Term Sheet/Non Binding Offer/Letter of Intent

### Due Diligence

- Prozessablauf und Prozesshandling
- Due Diligence Report (Arten und Inhalte)

### Unternehmenskaufvertrag

- Unterschiede zwischen Share Deal und Asset Deal
- Kaufpreismechanismus und Kaufpreisklauseln (Locked Box, Kaufpreisanpassungsmechanismen, Earn Out)
- Gewährleistungen und Garantien vs. Freistellungen
- Haftungskonzept
- Absicherung von Garantieansprüchen (Hold-back, Escrow, W&I-Versicherung)

### Vollzug

- Vollzugsbedingungen und Vollzugshandlungen
- Exkurs: Kartell- und außenwirtschaftsrechtliche Freigabeerfordernisse
- MAC-Klauseln

### Sonderformen von M&A-Transaktionen

- Kapitalerhöhungen und Wandeldarlehen
- Strategische Investitionen in Wachstumsunternehmen und VC-Investments
- Management Buy Out

## Programm Tag 2 · Prof. Dr. Dreyer, Dr. Wendt

### Basics der Unternehmensbewertung

- Methodische Grundlagen
- Bewertungsanlässe und Wertkonzeptionen
- Systematisierung der Unternehmensbewertungsverfahren

### Bewertungsverfahren

- Einzelbewertungsverfahren
- Gesamtbewertungsverfahren
- Multiplikatorverfahren
- Mischverfahren

### Sonderfälle der Unternehmensbewertung

- Bewertung von KMU
- Bewertung von Start ups

### Workshop:

#### Case Study für ausgewählte Bewertungsverfahren

- Ausführliche Case Study zur praxisorientierten Anwendung von ausgewählten, im Rahmen der Veranstaltung behandelten Verfahren in Workshop-Format
- Kritische Reflexion der einzelnen Bewertungsverfahren vor dem Hintergrund des Anwendungsbeispiels

### Abbildung der Bewertungsverfahren im Kaufvertrag (Share Deal)

- Regelungszwecke der Kaufpreisklauseln
- Regelungskonzepte
- Closing Accounts
- Locked Box Concept
- Mechanismen zur Sicherung der Equity Bridge

### Typische Verhandlungspunkte bei der Bewertung

- Typische Verhandlungspunkte bei Cash
- Typische Verhandlungspunkte bei Financial Debt
- Bedeutung und Behandlung Working Capital
- Berücksichtigung von Spezialfällen

### Kaufpreisklauseln beim Asset Deal

- Struktur
- Typische Regelungsinhalte

### Überbrückung von Bewertungsdifferenzen

- Earn-out Mechanismen
- Vendor Note
- Mehrerlösklauseln bei Weiterverkauf

## Lehrgangziel

Der Lehrgang versteht sich als grundlegende und praxisnahe Einführung in das Transaktionsgeschäft. Er behandelt an zwei intensiven Tagen die strategischen und rechtlichen Grundlagen von M&A und vermittelt den Teilnehmenden ein vertieftes Verständnis für die Rahmenbedingungen und Erfolgsfaktoren von M&A-Deals.

Am ersten Tag liegt der Fokus auf den unterschiedlichen Erscheinungsformen und Phasen von Transaktionen. Auf dieser Grundlage bilden dann der Unternehmenskaufvertrag, seine Bestandteile, die wesentlichen Vertragsklauseln sowie der Vollzug des Vertrags den Schwerpunkt der Darstellung.

Am 2. Lehrgangstag erhalten die Teilnehmenden eine Einführung in die Grundlagen und Verfahren der Unternehmensbewertung. In einem Workshop wenden sie die behandelten Verfahren in einer Case Study selbst praktisch an. Anschließend erfahren sie, wie der ermittelte Unternehmenswert sich im Kaufpreis niederschlägt und welche Kaufpreismechanismen und Kaufpreisklauseln in der Praxis Anwendung finden.

Die Referenten sind Experten mit jahrzehntelanger Praxiserfahrung im M&A-Geschäft. Während des gesamten Lehrgangs besteht jederzeit Gelegenheit, Verständnisfragen zu stellen und mit den Referenten zu diskutieren.

## Zielgruppe

Die Veranstaltung richtet sich an folgende Personenkreise:

- Geschäftsführer\*innen, Führungskräfte und Mitarbeitende aus den Abteilungen Recht, Gesellschaftsrecht, Corporate, M&A
- Fach- und Führungskräfte aus Banken und Versicherungen, die mit Unternehmenskäufen und -verkäufen befasst sind
- Fachanwält\*innen im Handels- und Gesellschaftsrecht, die am Anfang ihrer Transaktionspraxis stehen, sowie Rechtsanwält\*innen mit entsprechendem Tätigkeitsprofil

Fachanwält\*innen erhalten eine Fortbildungsbescheinigung nach § 15 FAO im Umfang von 12 Zeitstunden.

## Unsere Referenten



### Dr. Matthias Heusel

Assoziierter Partner, Flick Gocke Schaumburg, Stuttgart

*Dr. Heusel ist in den Bereichen Corporate/M&A tätig. Als Transaktionsanwalt begleitet er Unternehmen und Investoren auf Käufer- und Verkäuferseite bei nationalen und grenzüberschreitenden Unternehmenstransaktionen und strukturierten Bieterverfahren. Darüber hinaus berät er im Gesellschaftsrecht, schwerpunktmäßig im Aktien- und Kapitalgesellschaftsrecht, bei Umstrukturierungen und Venture Capital Investitionen.*



### Dr. Tobias Will

Syndikusanwalt, Legal Counsel, Dr. Ing. h.c. F. Porsche AG, Stuttgart

*Dr. Will betreut komplexe M&A- sowie Venture Capital Transaktionen, begleitet Umstrukturierungen und berät zu allgemeinen gesellschaftsrechtlichen Fragestellungen. Vor seiner Tätigkeit für die Dr. Ing. h.c. F. Porsche AG war er langjährig Rechtsanwalt bei CMS Deutschland.*



### Prof. Dr. Dirk Dreyer

Director Acquisition und Leveraged Finance, LBBW, Stuttgart, Professor of Finance, FOM Hochschule für Oekonomie & Management, Frankfurt

*Professor Dreyer ist als Director im LBO-Geschäft im Bereich Corporate Finance der LBBW tätig. Zuvor war er mehrere Jahre im Beteiligungsgeschäft sowie Asset Management bei diversen deutschen Großbanken beschäftigt. Im Rahmen seiner Professur an der FOM Hochschule für Oekonomie & Management in Frankfurt liegen seine Lehr- und Forschungsschwerpunkte neben der Unternehmensbewertung vor allem in den Bereichen M&A, Private Equity und Corporate Finance.*



### Dr. Fred Wendt

Rechtsanwalt, Partner, Flick Gocke Schaumburg, Hamburg

*Dr. Wendt berät seit vielen Jahren private und börsennotierte Unternehmen sowie Private Equity Fonds in komplexen Transaktionen. Er hat besondere Erfahrung mit grenzüberschreitenden Transaktionen und Joint Ventures. Dr. Wendt ist zudem ein gefragter Berater von Vorständen und Aufsichtsräten, häufig im Zusammenhang mit Transaktionen.*

## Veranstaltungsort

In diesem Jahr bieten wir Ihnen mit dem Heidelberger Sommerlehrgang M&A zum ersten Mal die Gelegenheit zu intensiver und praxisnaher Weiterbildung in der einmaligen Atmosphäre der Universitätsstadt Heidelberg.

Das Tagungshotel NH Collection Heidelberg liegt zentral und nur 10 Gehminuten vom Heidelberger Hauptbahnhof entfernt. Vom Tagungshotel aus erreichen Sie die Heidelberger Altstadt mit der Fußgängerzone, den Geschäften und Lokalen zu Fuß in 15 Minuten. Am Ende der Fußgängerzone erwarten Sie die weltberühmte Alte Brücke und die Bergbahn zum Heidelberger Schloss.

Als Teilnehmende sind Sie frei in der Wahl des Hotels, in dem Sie übernachten. In der Innenstadt Heidelbergs finden Sie Hotels und Pensionen in jeder Preiskategorie.

Am Abend des ersten Lehrgangstags laden wir Sie zum gemeinsamen Abendessen in eines der »urigen« Lokale der Heidelberger Altstadt ein. Genießen Sie diese schöne Gelegenheit, miteinander ins Gespräch zu kommen und neue Kontakte zu knüpfen.

## Seminar-Vorschläge

**Colloquium Gesellschaftsrecht**  
Einmal im Monat, Online-Veranstaltung

**Praxis der Unternehmensbewertung**  
25. Juni 2024, Online-Veranstaltung

**IT-Rechte in der M&A-Transaktion**  
26. Juni 2024, Online-Veranstaltung

**Global M&A**  
13. November 2024, Online-Veranstaltung

► Diese und weitere Seminar-Angebote finden Sie bei uns online unter [www.akademie-heidelberg.de/online-seminare](http://www.akademie-heidelberg.de/online-seminare)

## Zusätzliche Informationen

Fragen zu diesen Schulungen oder unserem gesamten Seminar-Programm beantworte ich Ihnen sehr gerne.



Muradie Karmadzha  
Telefon 06221/65033-38  
[muradie.karmadzha@akademie-heidelberg.de](mailto:muradie.karmadzha@akademie-heidelberg.de)

## Anmeldeformular

Heidelberger Sommerlehrgang M&A

An [anmeldung@akademie-heidelberg.de](mailto:anmeldung@akademie-heidelberg.de) oder per Fax an: **06221/65033-29**

Name

Vorname

Position

Firma

Straße

PLZ / Ort

Tel./Fax

E-Mail

Name der Assistenz

Datum Unterschrift

### Termin und Seminarzeit

Di., 10.09.2024 · 10:00–18:00 Uhr  
Mi., 11.09.2024 · 9:00–17:00 Uhr  
Registrierung an Tag 1 ab 9:30 Uhr  
Seminar-Nr. 24 09 RG108 W

### Teilnahmegebühr

€ 1.690,- (zzgl. gesetzl. USt)

Darin enthalten sind die Lehrgangsteilnahme, die Dokumentation (auch zum Download), Erfrischungen, Kaffeepausen, ein Teilnahmezertifikat, Mittagessen am 10. und 11. September sowie das gemeinsame Abendessen am 10. September.

### Allgemeine Geschäftsbedingungen

Es gelten unsere Allgemeinen Geschäftsbedingungen (Stand: 01.01.2010), die wir Ihnen auf Wunsch gerne zusenden. Diese können Sie jederzeit auch auf unserer Homepage einsehen: [www.akademie-heidelberg.de/agb](http://www.akademie-heidelberg.de/agb)

### Veranstaltungsort

NH Collection Heidelberg  
Bergheimer Str. 91 · 69115 Heidelberg  
Tel. 030 22385091  
[nhcollectionheidelberg@nh-hotels.com](mailto:nhcollectionheidelberg@nh-hotels.com)  
Bitte berufen Sie sich bei der Zimmerreservierung stets auf die Sonderkonditionen des Abrufkontingents der AH Akademie für Fortbildung Heidelberg und beachten Sie, dass das Abrufkontingent vier Wochen vor dem Termin abläuft.

### DB-Veranstaltungsticket

Reisen Sie günstig mit der Deutsche Bahn AG an: von jedem DB-Bahnhof, auch per ICE!  
Weitere Informationen zu Preisen und zur Ticketbuchung erhalten Sie mit Ihrer Anmeldebestätigung oder sofort unter: [www.akademie-heidelberg.de/bahn](http://www.akademie-heidelberg.de/bahn)



AH Akademie für Fortbildung Heidelberg GmbH  
Maaßstraße 28 · 69123 Heidelberg  
Telefon 06221/65033-0 · Fax 06221/65033-69  
[info@akademie-heidelberg.de](mailto:info@akademie-heidelberg.de)  
[www.akademie-heidelberg.de](http://www.akademie-heidelberg.de)