

## Deal Report 2010

### Ein Rückblick

Während sich das weltweite Transaktionsgeschäft in 2010 wieder etwas erholte, blieb es in Deutschland weitgehend auf niedrigem Vorjahresniveau. Nichts desto trotz spürt man auf Investorensseite in letzter Zeit wieder ein zunehmendes Interesse an attraktiven Deals sowohl im distressed als auch im non distressed Bereich.

Spürbar wird dies in unserem Hause sowohl an den Reaktionen der Investoren bei avisierten Investmentcases als auch anhand der gezielten Nachfrage nach Zielunternehmen gerade auch im Hinblick auf notleidende Unternehmen.

Die mbb [consult] konnte in 2010 wieder einige sehr interessante Projekte begleiten, die schwerpunktmäßig im Umfeld von Unternehmenskrisen angesiedelt waren. Wie es unsere Erfahrung zeigt und wie es sich immer wieder bestätigt, ist gerade auf Verkäuferseite die Kombination von Transaktion und Restrukturierung beinahe unabdingbar. So wird durch die Erstellung eines Restrukturierungskonzeptes im Vorfeld eines Transaktionsprozesses die Erfolgswahrscheinlichkeit für einen vorteilhaften Abschluss deutlich erhöht.

Im Nachfolgenden haben wir einige ausgewählte Projekte des Jahres 2010 zusammengestellt. Hier zeigt sich die Bandbreite der Branchen, in denen wir tätig sind, ebenso wie die unterschiedlichen Situationen, in denen wir das jeweilige Unternehmen begleiten und unterstützen konnten.

#### Projekt P.A.P.

Bei dem Projekt P.A.P. begleiteten wir den Verkaufsprozess innerhalb der Sparte eines Konzerns aus dem Bereich der Papierherstellung (Couverts, Verpackungen sowie diesbezügliche Dienstleistungen). Der traditionsreiche Konzern produzierte und vertrieb seine Produkte in fünf Ländern mit rd. 309 Mitarbeitern. Das Unternehmen war aufgrund eines schnellen Wachstums (insbesondere auch durch Zukäufe) und der dadurch ansteigenden Komplexität nicht in der Lage, schnell genug auf Marktveränderungen reagieren zu können. Eine Insolvenz war trotz angestoßener und durchgeführter Restrukturierungsmaßnahmen nicht zu vermeiden.

Die mbb [consult] unterstützte den Insolvenzverwalter bei der Durchführung des Verkaufsprozesses der vorgenannten Konzernsparte (Umsatzvolumen ca. € 25 Mio.) an einen strategischen Investor.

#### Projekt Counter

Die Durchführung eines Insolvenzplanverfahrens in Eigenverwaltung wird zu einem immer wichtigeren und wirkungsvollen Instrument des Insolvenzverfahrens. Das von der mbb [consult] beratene, international tätige Unternehmen aus dem Bereich Ladenbau und Betriebseinrichtungen erwirtschaftete mit rd. 600 Mitarbeitern einen Umsatz von ca. € 42 Mio. Ein starker Umsatzeinbruch und die in der Folge nicht schnell genug durchführbaren Anpassungen auf Kostenseite führten schnell zu einer existenzbedrohenden Ergebnis- und Liquiditätskrise.

Die bb [sozietät] erstellte einen Insolvenzplan und unterstützte das Unternehmen gemeinsam mit der mbb [consult] bei der Durchführung des Planverfahrens in Eigenverwaltung. Zudem übernahm ein Mitarbeiter der mbb [consult] die Organfunktion eines CRO. Im Rahmen dieses Verfahrens beriet die mbb [consult] den Gesellschafter während der Verhandlungen bezüglich des Einstiegs eines neuen Mehrheitsgesellschafters.

#### Projekt Color

Aufgabenstellung des Projektes Color war zunächst die Erstellung eines Restrukturierungskonzeptes für einen als Nischenanbieter tätigen Konzern im Bereich Farbstoffe. Die Unternehmensgruppe erwirtschaftete einen Umsatz von rd. € 70 Mio. Hohe Verluste hervorgerufen durch Engagements im asiatischen Raum führten das Unternehmen in eine hohe Verschuldung mit entsprechendem Kapitaldienst.

Im Rahmen der Restrukturierung wurde eine von einem asiatischen Konzern gehaltene Beteiligung an einen indischen Investor veräußert. Die mbb [consult] beriet den Mehrheitsgesell-

schafter im Rahmen der Restrukturierung und der Transaktion sowie hinsichtlich der erforderlichen Bankenmoderation.

## Projekte ReTec & PsyMed

Einen interessanten Themenschwerpunkt bildete in 2010 auch der Bereich der medizinischen Forschung und Versorgung. In den hier durchgeführten Projekten zeigten sich deutlich die Besonderheiten, die in diesem Umfeld zu beachten sind.

In den westlichen Industrieländern steigen die Gesundheitskosten stetig an. Sowohl die privaten als auch die öffentlichen Ausgaben stehen in einem kritischen Spannungsfeld zwischen demografischer Entwicklung und medizinischem Fortschritt. Die medizinische Forschung gelangt zu immer neuen Behandlungskonzepten, gleichzeitig werden die Menschen immer älter oder leiden aufgrund der Belastungen der heutigen Arbeitswelt bereits in jungen Jahren unter körperlichen und/oder psychischen/psychosomatischen Erkrankungen.

Das Thema Gesundheit ist für einen Großteil der Menschen von zentraler Bedeutung. In Folge dessen steigt die Nachfrage nach medizinischen Leistungen. Daher verwundert es nicht weiter, dass gerade auf Anbieterseite private Investoren in der jüngeren Vergangenheit große Aktivitäten entfaltet haben. Die Unternehmen agieren dabei allerdings in einem Umfeld, welches starken Reglementierungen unterworfen ist, bspw. durch Zulassungsbestimmungen im Bereich der medizinischen Forschung oder durch Bedarfsplanungen der Kostenträger, Kassenzulassungen etc. Dies kann auch für angestrebte Unternehmensübertragungen zu erheblichen Hemmnissen führen.

Die mbb [consult] betreute in 2010 sowohl transaktionsorientierte Projekte im Bereich der medizinischen Forschung als auch im Bereich der medizinischen Versorgung (Kliniken in privater Trägerschaft). Bei diesen Projekten handelte es sich um angestrebte Übertragungen von Unternehmen/Unternehmensteilen im Rahmen von Insolvenzverfahren. Hintergrund der Insolvenzen waren im Wesentlichen Finan-

zierungsfragen bzw. gesellschaftsinterne Besonderheiten. Es zeigte sich, dass insbesondere im Bereich der medizinischen Versorgung grundsätzlich ein erhebliches Interesse an solchen Transaktionen besteht.

## Ausblick 2011

Im Bereich des Transaktions- und Restrukturierungsgeschäftes sind wir sowohl im distressed als auch non-distressed Bereich fulminant gestartet. Unter anderem konnten wir seit Beginn des Jahres 2011 unseren Fokus auf vier hochinteressante Projekte aus den Bereichen Dienstleistung, Handel, Immobilien und Bau richten.

Wir werden weiterhin die sehr erfolgreiche Verknüpfung von Restrukturierungs- und Transaktionsexpertise in unserem Haus sowie die Verknüpfung von betriebswirtschaftlicher und rechtlicher Expertise der mbb [consult] und der bb [sozietät] ausbauen. Hierzu zählen auch die Unterstützung von Investoren bei der Suche nach geeigneten Targets im distressed Bereich sowie die Begleitung potenzieller Erwerber bei Unternehmenskäufen unter Insolvenzbedingungen. Durch ihre umfangreichen Erfahrungen im Insolvenzbereich kann gerade die bb [sozietät] einen wertvollen Beitrag für den optimierten Erwerb von Unternehmen aus der Insolvenz leisten.

Sollten Sie den Verkauf Ihres oder des von Ihnen betreuten Unternehmens erwägen oder über den Kauf eines Unternehmens (aus einem Insolvenzverfahren) nachdenken, sprechen Sie uns gerne an. Wir freuen uns, wenn wir Sie auch in 2011 bei Ihren transaktionsorientierten Vorhaben unterstützen dürfen.

### Wolfram Lenzen

Diplom-Kaufmann, EMBA (M&A)  
Projektmanager im Competence  
Center M&A/Restrukturierung  
u. a. zuständig für die Durchführung  
von Transaktionsprozessen und  
finanzwirtschaftlicher Restrukturierung

