

# Private Equity

## Transaktionsstrukturierung

### Herausforderung für Investoren und Mittelstand

- Verschiedene Formen der Deal-Strukturen – aktuelle Trends
- Refinanzierungs Herausforderungen als neuer Strukturtreiber
- Rechts- und Steuerfragen bei Übernahmen aus notleidenden Strukturen
- Schnittstelle zum Fonds – Auswirkungen auf die Dealstruktur

#### Referenten:

Jochen Baumann, Deutsche Beteiligungs AG

Claus Eßers und Daniel-Sebastian Kaiser, Hoffmann Liebs Fritsch & Partner

Dr. Julian Lemor und Boris Meissner, SJ Berwin LLP

Das Besondere dieses Seminars: Wechselwirkungen von Deal- auf Fondsstrukturierung und umgekehrt erkennen und gestalten!

## Fondsstrukturierung

### Neue Rahmenbedingungen bei der Fondsgestaltung durch

- AIFM-Richtlinie, FATCA-Vorschriften, aktuelle Rechtsprechung
- Auswirkungen der Transaktionsstrukturierung auf Fonds und Investoren
- Standortvergleich und „besondere“ Investoren
- Steueroptimale Gestaltungen

#### Referenten:

Ulrike Hinrichs, Bundesverband Deutscher Kapitalbeteiligungsgesellschaften e.V. (BVK)

Christian Georg Schatz, SJ Berwin LLP

Patricia Volhard, P+P Pöllath + Partners

# „Der Aufschwung kommt nun auch bei Finanzinvestoren in Deutschland an.“

Handelsblatt, 18. April 2011

Der Transaktionsmarkt in Deutschland zieht wieder deutlich an! Immer mehr Private Equity Investitionen werden getätigt. Im Ausland ist das M&A-Volumen laut Experten schon viel weiter. Ausländische Investoren sind auch und insbesondere an Deutschland interessiert. In dieser Aufbruchstimmung gilt es nun, sich gut zu positionieren.

Doch die Private Equity-Investition kann nur erfolgreich sein, wenn sowohl die Transaktionsstruktur als auch die Fondsstruktur richtig angelegt sind. Diese Gestaltungen sind aber u.a. durch aktuelle (Re-)Finanzierungsherausforderungen sowie aufsichts- und steuerrechtliche Neuerungen besonders komplex. Auch Vertragsdetails, Management-Incentivierung sowie einschneidende Einflüsse internationaler Jurisdikationen entscheiden über Erfolg oder Misserfolg des Engagements.

Dieses neue Seminar bietet Ihnen erstmalig die Möglichkeit, umfassende Tiefenkenntnisse bei Private Equity-Transaktionen und -Deals und deren strukturelle Wechselwirkungen aufeinander zu erwerben. Sollten Sie nur an der Ebene des Deals oder des Fonds interessiert sein, so können Sie selbstverständlich Ihren Schwerpunkttag wählen.

Das Team ausgewiesener Berater-Experten der einzelnen Spezialgebiete wird durch Praxis- und Verbandsvertreter abgerundet. Nutzen Sie die Gelegenheit bei dem interaktiven Seminar Ihre Praxisfälle zu diskutieren. Führen Sie Ihren Deal durch zukunftsorientiertes Detailwissen aus erster Hand zum Erfolg!

## Wen sprechen wir mit diesem Seminar an?

- Zukünftige Investment Professionals aus Private Equity-Gesellschaften
- Leiter und leitende Mitarbeiter aller Branchen aus den Bereichen:
  - M&A
  - Corporate Finance
  - Business Development
  - Recht, Steuern
- Investmentbanker, Fondsmanager, Finanzdienstleister
- Institutionelle Investoren
- M&A-Unternehmensberater
- Family Offices
- Rechtsanwälte, Steuerberater, Wirtschaftsprüfer

Erfahrungen im Private Equity-Bereich werden bei diesem Seminar vorausgesetzt!

## Infoline

Haben Sie Fragen zu dieser Veranstaltung?  
Wir helfen Ihnen gerne weiter.



Konzeption und Inhalt:  
**Karin Hanten**  
(Senior-Konferenz-Managerin)



Organisation:  
**Kirstin Brämswig**  
(Konferenz-Koordinatorin)

E-Mail: [kirstin.braemswig@euroforum.com](mailto:kirstin.braemswig@euroforum.com)

**Telefon: 02 11/96 86-35 36**

## Erster Seminartag:

8.30 - 9.00

Empfang mit Kaffee und Tee, Ausgabe der Seminarunterlagen

### Kommentator des Tages:



**Jochen Baumann**, Mitglied der Geschäftsleitung,  
Deutsche Beteiligungs AG

9.00 - 9.15

### Begrüßung der Teilnehmer und Eröffnung des Seminars

- Vorstellung der Teilnehmer/-innen und Abfrage der Teilnehmererwartungen durch das Referententeam

9.15 - 10.45

### Wesentliche Inhalte des Transaktionsvertrages

- Klassische Kaufpreisanpassung oder Locked Box Modell
- Gewährleistungen und Verpflichtungen
- Vollzugsvoraussetzungen
- Weitere wichtige Regelungsgegenstände, z. B. Auswirkungen der Transaktionsstruktur auf die steuerliche Belastung
- Best Practice bei PE vs. Erwartungen des Mittelstands



**Claus Eßers**, Rechtsanwalt, Fachanwalt für Steuerrecht,  
Partner, Hoffmann Liebs Fritsch & Partner



**Daniel-Sebastian Kaiser**, Rechtsanwalt, Partner,  
Hoffmann Liebs Fritsch & Partner

10.45 - 11.15   Pause mit Kaffee und Tee

11.15 - 12.15

### Beteiligung des Managements

- Ziele aus Sicht des Investors und Managements
- Investitionsbeiträge
- Bindung an das Anstellungsverhältnis
- Good leaver/Bad leaver
- Teilhabe am Exiterlös
- Roll over und Reinvestment (Managementbeteiligungen)

**Claus Eßers**

**Daniel-Sebastian Kaiser**

12.15 - 13.30   Gemeinsames Mittagessen

13.30 - 15.00

### Finanzierung und Transaktionsstrukturierung

- Aktuelle Anforderungen an die Kreditbesicherung und deren Auswirkung auf die Transaktionsstruktur
  - Doppelstöckige Erwerbsstruktur aufgrund Sicherungsabtretung der Geschäftsanteile und Gesellschafterforderungen

- Rechtliche Rahmenbedingungen bei der up-stream Besicherung durch die operative Gesellschaft unter Berücksichtigung der neuen Gesetzeslage
- Alternativen und Grenzen der Debt-Push-Down Strukturierung
- Verschmelzung der Erwerbgesellschaft mit dem Target
  - Aktuelle Entwicklungen aufgrund des neuen Umwandlungssteuererlasses
  - Bilanzielle Auswirkungen nach Geltung des Bilanzrechtsmodernisierungsgesetzes (BilMoG)
- Finanzierung mit Gesellschaftermitteln
  - Umgang mit der Zinsschranke
  - Vermeidung von Quellensteuern - aktuelle Rechtsprechung
- High Yield Bond als alternative (Re-)Finanzierung



**Dr. Julian Lemor**, Rechtsanwalt, Partner, SJ Berwin LLP



**Boris Meissner**, Dipl.-Betriebswirt, Steuerberater, Partner,  
SJ Berwin LLP

15.00 - 15.30   Pause mit Kaffee und Tee

15.30 - 17.30

### Refinanzierungstransaktionen

- Konsensuale Restrukturierung
  - Forderungsverzicht
  - Schuldübernahme
  - Debt-Mezzanine-Swap
- Auswechslung des Eigenkapitalgebers gegen Treuhänder
  - Anteilsübertragung auf einen doppelniezigen Treuhänder - rechtliche und steuerliche Implikationen
- Erwerb aus der doppelniezigen Treuhänder
  - Rechtliche Stolpersteine beim Anteilserwerb vom Treuhänder
  - Strukturierung des Forderungserwerbs unter dem Nominalwert
- Non-konsensuale Transaktion
  - Loan-To-Own

**Dr. Julian Lemor**

**Boris Meissner**

17.30 - 17.50

### Ausgewählte Auswirkungen von Fonds auf die Dealstrukturen und mögliche Gestaltungsansätze



**Christian Georg Schatz**, Rechtsanwalt, Steuerberater,  
Partner, SJ Berwin LLP

17.50 - 18.00   Diskussion abschließender Fragen  
18.00           Ende des ersten Seminartages

## Zweiter Seminartag:

8.30 – 9.00

Empfang mit Kaffee und Tee, Ausgabe der Seminarunterlagen

### Kommentatorin des Tages:



**Ulrike Hinrichs**, Geschäftsführerin,  
Bundesverband Deutscher  
Kapitalbeteiligungsgesellschaften e.V. (BVK)

9.00 – 9.15

### Begrüßung der Teilnehmer und Eröffnung des Seminars

- Vorstellung der Teilnehmer/-innen und Abfrage der Teilnehmererwartungen durch das Referententeam

9.15 – 10.45

### Verschiedene Fondstrukturen und ihre Besonderheiten

- Deutschland vs. Luxemburg vs. RoW
- Auswirkungen der Fondsstrukturen auf den Exit-Prozess
- Secondary Transaktionen – was sind die Besonderheiten?

**Christian Georg Schatz**

10.45 – 11.15    Pause mit Kaffee und Tee

11.15 – 12.45

### Auswirkungen der Transaktionsstrukturierung auf Fonds und Investoren

- Gewerblichkeit – Wie hat sich das Umfeld geändert?
  - Unternehmerisches Tätigwerden
  - Besicherung und Gewerblichkeit
- Kaufpreisanpassungen aus Sicht der Investoren?
  - Escrows und Liquidation von Fonds etc.
- Quellensteuern – unvermeidbares Übel?
  - Fonds und Abgeltungsteuer
  - Wie helfen Blocker-Gesellschaften?
  - PIK Notes und Steuern
  - Kapitalertragsteuer: Auswirkungen des BFH-Urteils vom 22.06.2010
- Was passiert bei Restrukturierungstransaktionen?

**Christian Georg Schatz**

12.45 – 14.00    Gemeinsames Mittagessen

14.00 – 15.30

### Auswirkungen aktueller gesetzlicher Neuerungen

- AIFM
  - Stand des Verfahrens, Level 2 Maßnahmen, nationale Umsetzung
  - Anwendungsbereich
  - Wer ist AIFM?
  - Voraussetzungen zum Erwerb einer AIFM Erlaubnis (Mindestkapital etc.)
  - Compliance Pflichten und Organisationsanforderungen
  - Voraussetzungen für den Vertrieb eines AIF (einschließlich grenzüberschreitender Vertrieb)

- Berichtspflichten
- Ausschüttungseinschränkungen - Auswirkungen auf Transaktionsgeschäft ?
- Unter welchen Voraussetzungen können zukünftig Drittstaatenfonds in Europa vertrieben und Drittstaaten-Manager eingesetzt werden?

- Solvency II
  - Stand des Verfahrens
  - Auswirkungen auf Private Equity?
  - Bestandsschutz?
- Anlageverordnung
  - Auswirkung des Kapitalanlagerundschreibens vom 15. April



**Patricia Volhard, LL.M.**, Partnerin, P+P Pöllath + Partners

15.30 – 16.00    Pause mit Kaffee und Tee

16.00 – 16.30

### Der Blick ins Ausland – welchen gesetzlichen Rahmenbedingungen muss der Fonds genügen?

- FATCA
- Ein Blick in die USA
  - SEC Registrierung
  - Advisor Regulierung
  - Volcker Rule

**Patricia Volhard, LL.M.**

16.30 – 17.30

### Standortvergleich und „besondere“ Investoren – was gilt es zu beachten?

- Standortvergleich vor dem Hintergrund veränderter Rechtslage: welche Jurisdiktion ist noch vorteilhaft?
- „Besondere Investoren“, z.B. Family Offices

**Patricia Volhard, LL.M.**

17.30 – 17.45    Diskussion abschließender Fragen

17.45                Ende des Seminars

## Garantie

### Quality in Business Information

#### Wir stehen zu unserem Wort!

Wir sind von der Qualität unseres Seminars überzeugt. Daher gewähren wir Ihnen eine Geld-zurück-Garantie, wenn das Seminar Ihre Erwartungen nicht erfüllt. Wenden Sie sich in diesem Fall bitte bis zur Mittagspause des ersten Seminartages an unsere Mitarbeiter und wir werden versuchen, eine Lösung zu finden. Sollte uns dies nicht gelingen, erstatten wir Ihnen die Teilnahmegebühr zurück.

## Weiterbildung individuell gestalten

### EUROFORUM Inhouse Academy

Buchen Sie unsere Konferenzen und Seminare auch als Inhouse-Programm. Wir beraten Sie gerne.

**Tanja Börner** (Leiterin Inhouse Academy)

Telefon: 02 11/96 86 - 36 32

E-Mail: [tanja.boerner@euroforum.com](mailto:tanja.boerner@euroforum.com)

[www.euroforum-inhouse-academy.de](http://www.euroforum-inhouse-academy.de)

## Informationen hält für Sie bereit



**HOFFMANN  
LIEBS  
FRITSCH  
& PARTNER**

RECHTSANWÄLTE

**Hoffmann Liebs Fritsch & Partner** ist auf die Beratung anspruchsvoller wirtschaftsrechtlicher Mandate spezialisiert. Unsere Kompetenzen reichen dabei von der umfassenden wirtschaftsrechtlichen Begleitung eines Unternehmens bis zur Beratung in komplexen Transaktionen und ausgefallenen Spezialmaterien. Zu unseren Mandanten zählen kleinere und mittlere Unternehmen ebenso wie DAX 30- und MDAX- sowie an ausländischen Börsen notierte Gesellschaften.

#### Hoffmann Liebs Fritsch & Partner

Kaiserswerther Straße 119

40474 Düsseldorf

[www.hlfp.de](http://www.hlfp.de)

Telefon: 02 11 / 5 18 82 - 0

Fax: 02 11 / 5 18 82 - 1 00

E-Mail: [duesseldorf@hlfp.de](mailto:duesseldorf@hlfp.de)



**SJ Berwin LLP** ist mit über 600 Anwälten eine der führenden europäischen Kanzleien im Bereich Private Equity sowie Mergers & Acquisitions. Die deutschen Standorte befinden sich in Frankfurt, München und Berlin. Nationales und internationales, rechtliches, steuerrechtliches und wirtschaftliches Know-how vereinen sich bei SJ Berwin LLP. Die Kanzlei verfügt über kreative, spezialisierte Teams, die in allen Bereichen des nationalen und transnationalen Wirtschaftsrechts agieren und die länderübergreifend sowie multidisziplinär zusammenarbeiten.

#### SJ Berwin LLP

Hamburger Allee 1

60486 Frankfurt am Main

[www.sjberwin.com](http://www.sjberwin.com)

#### Ansprechpartner: Dr. Julian Lemor

Partner, Head of Corporate Deutschland

Telefon: 0 69 / 5 05 03 23 32

Fax: 0 69 / 5 05 03 24 99

E-Mail: [julian.lemor@sjberwin.com](mailto:julian.lemor@sjberwin.com)

## Sponsoring und Ausstellungen

Im Rahmen der Veranstaltung besteht die Möglichkeit, dem exklusiven Teilnehmerkreis Ihr Unternehmen und Ihre Produkte oder Dienstleistungen zu präsentieren. Ihre Fragen zu Sponsoring- und Ausstellungsmöglichkeiten sowie zur Zielgruppe beantwortet Ihnen gerne:



#### Anne Ruhkamp

Teamleiterin Sponsoring/Ausstellungen

Telefon: 02 11/96 86 - 3731

Fax: 02 11/96 86 - 4741

E-Mail: [anne.ruhkamp@euroforum.com](mailto:anne.ruhkamp@euroforum.com)

[Kenn-Nummer]

# Private Equity

**14. und 15. September 2011, Holiday Inn Munich City Centre**  
Hochstraße 3, 81669 München, Telefon: 089/4803-0

**16. und 17. November 2011, Frankfurt Marriott Hotel**  
Hamburger Allee 2, 60486 Frankfurt, Telefon: 069/7955-0

Bitte ausfüllen und faxen an: 02 11/96 86-40 40

**Ja, ich nehme in München teil**

- am 14. und 15. September 2011 zum Preis von € 1.949,- zzgl. MwSt. p. P.  
 am 14. September 2011 zum Preis von € 1.299,- zzgl. MwSt. p. P.  
 am 15. September 2011 zum Preis von € 1.299,- zzgl. MwSt. p. P.

[P1105047M012]  
[P1105047M100]  
[P1105047M200]

**Ja, ich nehme in Frankfurt am Main teil**

- am 16. und 17. November 2011 zum Preis von € 1.949,- zzgl. MwSt. p. P.  
 am 16. November 2011 zum Preis von € 1.299,- zzgl. MwSt. p. P.  
 am 17. November 2011 zum Preis von € 1.299,- zzgl. MwSt. p. P.

[P1105048M012]  
[P1105048M100]  
[P1105048M200]

**Teilnahmebedingungen.** Der Teilnahmebetrag für diese Veranstaltung inklusive Tagungsunterlagen, Mittagessen und Pausengetränken pro Person zzgl. MwSt. ist nach Erhalt der Rechnung fällig. Nach Eingang Ihrer Anmeldung erhalten Sie eine Bestätigung. Die Stornierung (nur schriftlich) ist bis 14 Tage vor Veranstaltungsbeginn kostenlos möglich, danach wird die Hälfte des Teilnahmebetrages erhoben. Bei Nichterscheinen oder Stornierung am Veranstaltungstag wird der gesamte Teilnahmebetrag fällig. Gerne akzeptieren wir ohne zusätzliche Kosten einen Ersatzteilnehmer. Programmänderungen aus dringendem Anlass behält sich der Veranstalter vor.

**Datenschutzinformation.** Die EUROFORUM Deutschland SE verwendet die im Rahmen der Bestellung und Nutzung unseres Angebotes erhobenen Daten in den geltenden rechtlichen Grenzen zum Zweck der Durchführung unserer Leistungen und um Ihnen postalisch Informationen über weitere Angebote von uns sowie unseren Partner- oder Konzernunternehmen zukommen zu lassen. Wenn Sie unser Kunde sind, informieren wir Sie außerdem in den geltenden rechtlichen Grenzen per E-Mail über unsere Angebote, die den vorher von Ihnen genutzten Leistungen ähnlich sind. Soweit im Rahmen der Verwendung der Daten eine Übermittlung in Länder ohne angemessenes Datenschutzniveau erfolgt, schaffen wir ausreichende Garantien zum Schutz der Daten. Außerdem verwenden wir Ihre Daten, soweit Sie uns hierfür eine Einwilligung erteilt haben. Sie können der Nutzung Ihrer Daten für Zwecke der Werbung oder der Ansprache per E-Mail oder Telefax jederzeit gegenüber der EUROFORUM Deutschland SE, Postfach 11 12 34, 40512 Düsseldorf widersprechen.

**Zimmerreservierung.** Im Tagungshotel steht Ihnen ein begrenztes Zimmerkontingent zum ermäßigten Preis zur Verfügung. **Bitte nehmen Sie die Zimmerreservierung direkt im Hotel unter dem Stichwort „Euroforum-Veranstaltung“ vor.**

**Ihr Tagungshotel in München.**

Am Abend des ersten Veranstaltungstages lädt Sie das Hotel Pullman Schweizerhof herzlich zu einem Umtrunk ein.



**Wir über uns.** EUROFORUM steht in Europa für hochwertige Kongresse, Seminare und Workshops. Ausgewählte, praxiserfahrene Referenten berichten zu aktuellen Themen aus Wirtschaft, Wissenschaft und Verwaltung. Darüber hinaus bieten wir Führungskräften ein erstklassiges Forum für Informations- und Erfahrungsaustausch. Unsere Muttergesellschaft, die Informa plc mit Hauptsitz in London, organisiert und konzipiert jährlich weltweit über 12.000 Veranstaltungen. Darüber hinaus verfügt Informa über ein umfangreiches Portfolio an Publikationen für die akademischen, wissenschaftlichen und wirtschaftlichen Märkte. Informa ist in über 80 Ländern tätig und beschäftigt mehr als 10.000 Mitarbeiter.

- Ich interessiere mich für **Ausstellungs- und Sponsoringmöglichkeiten.**

- Ich möchte meine Adresse wie angegeben korrigieren lassen.

[Wir nehmen Ihre Adressänderung auch gerne telefonisch auf: 02 11/96 86-33 33.]

Name	
Position/Abteilung	
Telefon	Fax
E-Mail	Geb.-Datum (TTMMJJJJ)
Die Euroforum Deutschland SE darf mich über verschiedenste Angebote von sich, Konzern- und Partnerunternehmen wie folgt zu Werbezwecken informieren: Zusendung per E-Mail: <input type="radio"/> Ja <input type="radio"/> Nein Zusendung per Fax: <input type="radio"/> Ja <input type="radio"/> Nein	
Firma	
Anschrift	
Branche	
Ansprechpartner im Sekretariat	

Datum, Unterschrift

Bitte ausfüllen, falls die Rechnungsanschrift von der Kundenanschrift abweicht:

Name
Abteilung
Anschrift

Wer entscheidet über Ihre Teilnahme?  Ich selbst oder  Name: \_\_\_\_\_ Position: \_\_\_\_\_  
 Beschäftigtenzahl an Ihrem Standort:  bis 20  21-50  51-100  101-250  251-500  501-1000  1001-5000  über 5000

**Anmeldung und Information**

per Fax: +49 (0)2 11/96 86-40 40  
 telefonisch: +49 (0)2 11/96 86-35 36 [Kirstin Brämswig]  
 Zentrale: +49 (0)2 11/96 86-30 00  
 schriftlich: Euroforum Deutschland SE  
 Postfach 11 12 34, 40512 Düsseldorf

per E-Mail: anmeldung@euroforum.com  
 info@euroforum.com  
 im Internet: www.euroforum.de/p1105047 [München]  
 www.euroforum.de/p1105048 [Frankfurt am Main]  
 www.inform-you.de/flat