

セルサイド・M&Aアドバイザリーサービス

Sell-side M&A Advisory Services

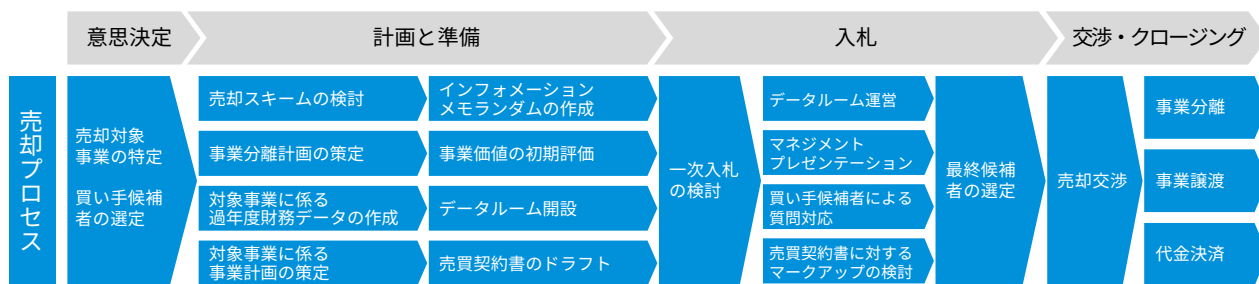
事業会社による企業価値向上を目的とした戦略的事業売却やPEファンドによる投資先企業のエグジット (Exit) に際し、KPMGは売り手の合理的な意思決定と売却プロセスを強力にサポートします。

KPMGは刻々と変化する事業環境の中で、企業が継続的な競争優位を維持するために行う事業ポートフォリオ最適化の一環としてのノンコア子会社や事業の売却を「戦略的事業売却」と位置づけています。また、PEファンドの出口戦略の一環として行われる投資先企業の売却においても、一定の条件を満たしながら、売却価格の最大化が志向されるという点では、戦略的事業売却と同様であると言えます。

事業売却に関する合理的な意思決定

不採算を理由とする売却とは異なり、企業の戦略性に鑑みたノンコア子会社や事業売却に関する意思決定は容易ではありません。しかし、収益性が悪くないということだけでノンコアを保有し続けることは、近年の激化する競争環境における競争優位の構築、さらには持続的維持という観点からは必ずしも合理的であるとは言えません。

KPMGはノンコア子会社や事業の売却、投資先企業の売却に関する合理的な判断に必要な事項（タイミング、フィージビリティ、バリュー／プライス）に関する客観的な分析を通じて企業の意思決定を支援します。支援内容としては、プランニングからクロージングにわたる包括的領域が含まれます。



セルサイド・フィナンシャルアドバイザー (FA) 業務

- 事業売却の戦略的プランニング支援
- 買手候補企業のサーチ・スクリーニングとアプローチ
- デールマネジメント・アドバイス
- 売買契約書の初期的検討
- 事業価値の初期的分析
- 売却スキーム検討に関する支援
- デューデリジェンスのプロセスコーディネーション
- データルームの開設・運営・質問対応
- 交渉サポート
- 売買契約書作成支援
- クロージング支援

セルサイド・デューデリジェンス

- 対象事業の範囲の特定・現状把握
- セルサイド・リスクの早期発見、対応方針の検討
- セルサイドデューデリジェンス報告書の作成

その他のセルサイドサービス

- 売却スキーム検討に関する税務・会計上の観点からのアドバイス
- カーブアウト財務情報の作成支援
- プロフォーマ連結財務情報の作成支援
- インフォメーションメモランダムの財務情報作成支援
- 将来事業計画の作成支援
- 買手候補企業からのデューデリジェンス質問対応支援

売却価格の最大化

売却価格を最大化するためには、①売却プロセスにおけるスタンドアロン価値の流出回避、②シナジー効果の高い買い手の選出および、③売り方（相対または入札、あるいは複数事業の一括売却または個別売却等）の3項目を最適化することが重要です。中でもスタンドアロン価値の流出回避のためには、売却プロセス全般に係る情報開示や買い手候補者とのコミュニケーションを主体的にコントロールすることが必要です。すなわち、売却プロセスの開始に先立ち、売却対象事業（または会社）を買い手候補者の視点から客観的かつ冷徹に見直し、買い手候補者が認知するであろうリスクを前もって把握し、あらかじめ対応策を考慮する必要があります。

KPMGは、売り手企業の効果的な売却プロセスコントロールのために、広範囲にわたって包括的にセルサイド・サービスを提供しています。

セルサイド・ファイナンシャル・アドバイザー（FA）サービス

概要	売却の計画からクロージングまで、売り手の立場から売却プロセスを包括的に支援するサービス
内容	主なサービスの内容 (1) 事業売却の戦略的プランニング (2) 買い手候補企業のサーチ・スクリーニングとアプローチ (3) デールマネジメント・アドバイス (4) 売買契約書の初期的検討 (5) 事業価値の初期的分析 (6) デューデリジェンスのプロセスコーディネーション (7) データルーム開設・運営・質問対応 (8) 交渉サポート (9) 売買契約書作成支援・クロージング支援

セルサイド・デューデリジェンス

概要	売り手企業が売却対象事業に対する理解を深め、買い手側の視点から売却対象事業に関するリスクを見直すために実施する詳細調査			
内容	売却対象となる事業に関する分析を早い段階で行うことで、売り手があらかじめ潜在的なリスクに対する対応策を検討することができ、売却プロセスのスピードアップとともに、予期せぬ問題の発覚によるデールの不成立又は売却価格の下落というリスクを避けることが可能となる。			
成果物	<ul style="list-style-type: none"> ■ 売り手企業での内部目的のために作成する場合 デールキラーを含め、事業売却においてリスクとなりうる事項を特定し、事前処理や売却プロセスにおける取り扱いに関して売り手の立場からのアドバイスを提供する。 ■ 買い手候補者へ開示するために作成する場合 売却対象事業に対し、KPMGが客観的な立場からデューデリジェンスを実施し、買い手候補者の視点から売却対象事業に関するリスク情報を提供する。 			
サービス利用者	<table border="1"> <tr> <td>売り手企業</td> <td>レポート利用者</td> <td>売り手企業 買い手候補者</td> </tr> </table>	売り手企業	レポート利用者	売り手企業 買い手候補者
売り手企業	レポート利用者	売り手企業 買い手候補者		

その他のセルサイド・サービス

内容	主なサービスの内容 (1) 売却スキームに関する会計・税務上の観点からのアドバイス (2) 事業を部分売却する場合の事業分離（カーブアウト）計画およびカーブアウト財務諸表の作成支援 (3) プロフォーマ連結財務諸表の作成支援 (4) インフォメーションメモランダム（IM）の財務情報の作成支援 (5) 将来事業計画の作成支援 (6) 買い手候補企業からのデューデリジェンス質問対応支援
----	--

株式会社 KPMG FAS

〒100-0004

東京都千代田区大手町1丁目9番5号

大手町フィナンシャルシティ ノースタワー

T: 03-3548-5770

E: fasmtg@jp.kpmg.com

home.kpmg/jp/fas

ここに記載されている情報はあくまで一般的なものであり、特定の個人や組織が置かれている状況に対応するものではありません。私たちは、的確な情報をタイムリーに提供しよう努めておりますが、情報を受け取られた時点及びそれ以降においての正確さは保証の限りではありません。何らかの行動を取られる場合は、ここにある情報のみを根拠とせず、プロフェッショナルが特定の状況を綿密に調査した上で提案する適切なアドバイスをもとにご判断ください。

© 2021 KPMG FAS Co., Ltd., a company established under the Japan Companies Act and a member firm of the KPMG global organization of independent member firms affiliated with KPMG International Limited, a private English company limited by guarantee. All rights reserved.

The KPMG name and logo are trademarks used under license by the independent member firms of the KPMG global organization.