

NACHFOLGE – die andere (bessere) Gründung

→ Preise zahlt man – Werte erhält man

deGUT, 18. Oktober 2019

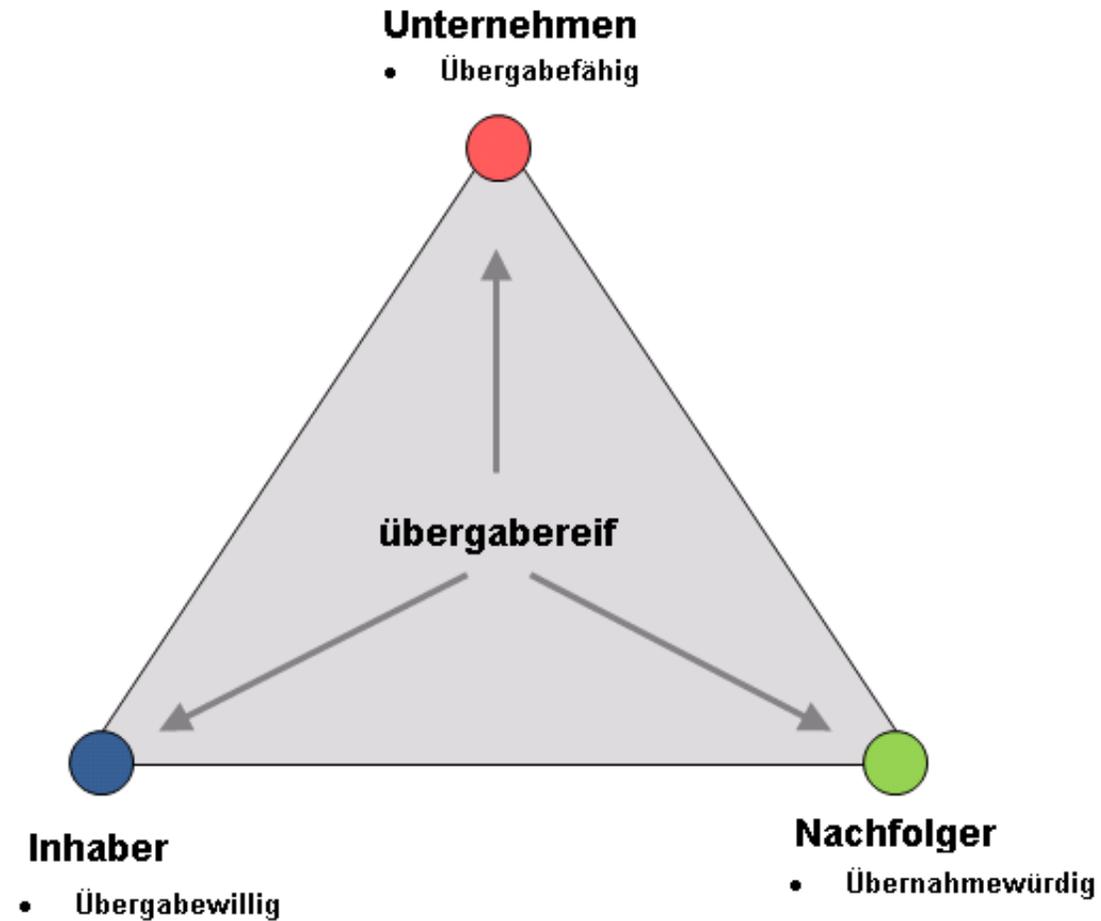
Dr. Michael Burg

Agenda

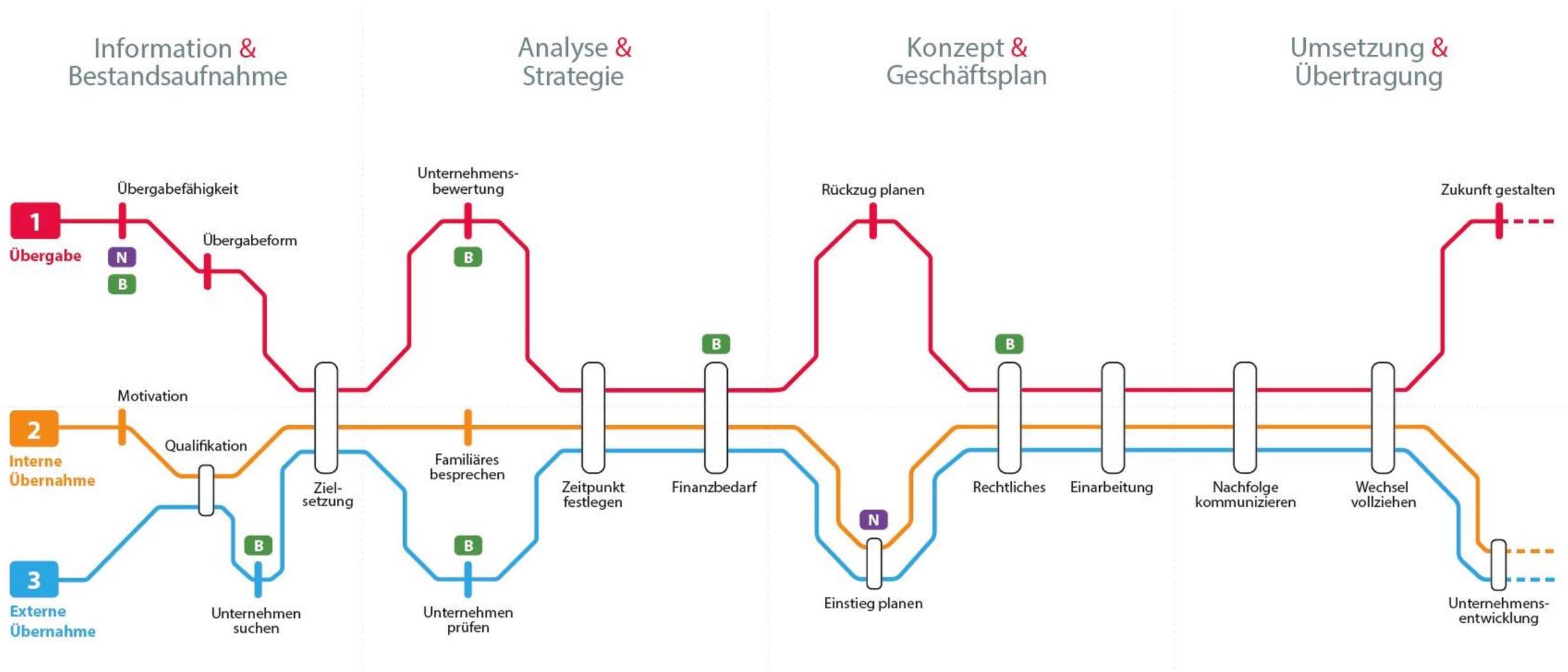
- Vorteile einer Nachfolge
- Bewertungsfragen

Nachfolge oder Gründung ?

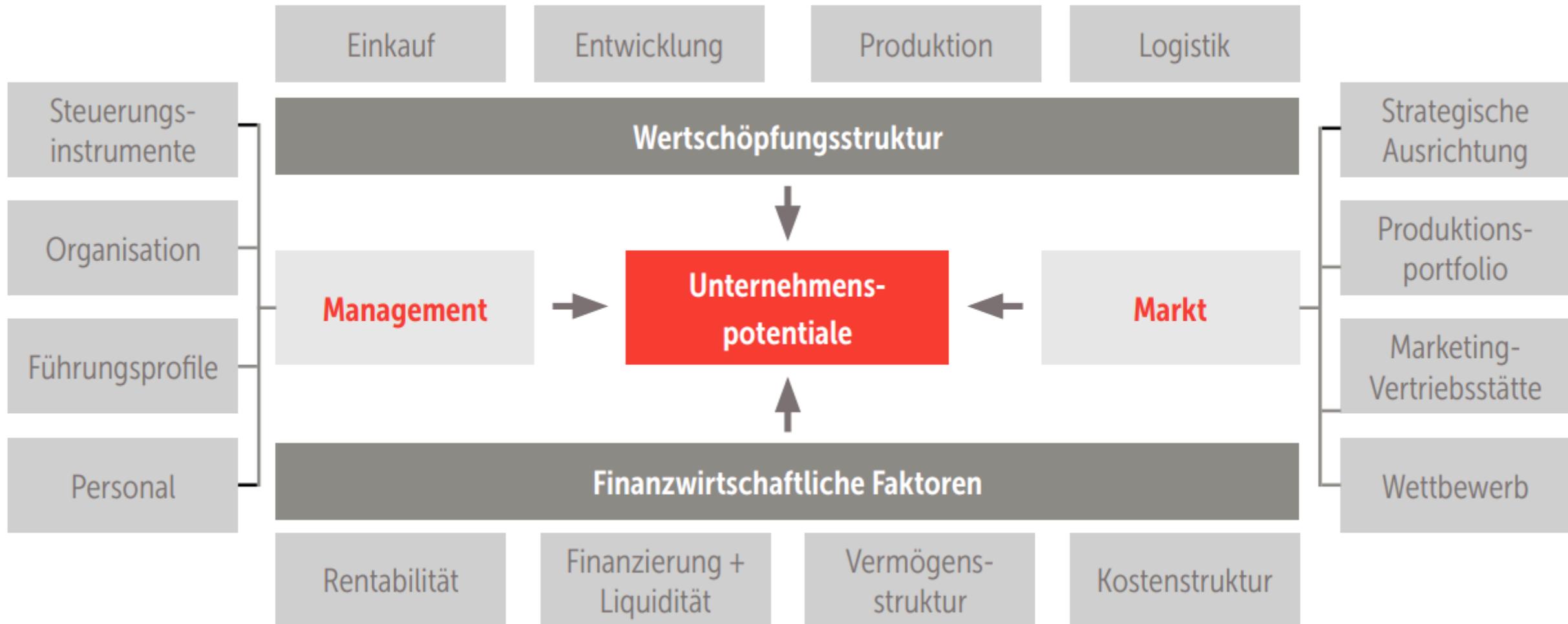
„Magisches Dreieck“ der Unternehmensnachfolge



Nachfolgefahrplan



Nachfolge vs. Gründung



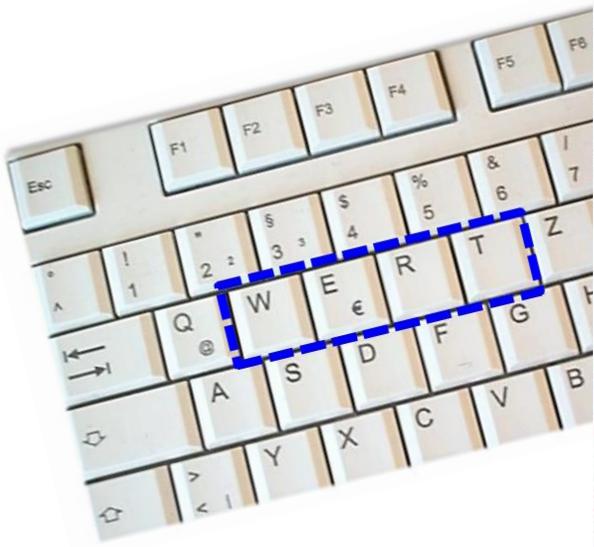
Kempert, 2008, Praxishandbuch für die Nachfolge im Familienunternehmen, S. 106, Abbildung 15)

Vorteile der Unternehmensübernahme

- Individuelle Betreuung durch Senior-Unternehmer.
 - Einfühlungsvermögen, Kommunikationsfähigkeit, Kooperationsfähigkeit
- Umsatz vom ersten Tag an.
 - Management Know-how, Unternehmerisches Know-how
- Kunden- und Lieferantenstamm vorhanden.
 - Kontaktfreude und –fähigkeit, Verhandlungserfahrung
- Produkte/Dienstleistung sind auf dem Markt eingeführt.
 - Kenntnis über Erstellung des Angebots, Ideen zur Angebotsentwicklung
- Eingearbeitetes Personal vorhanden
 - Führungserfahrung, Überzeugungskraft, Kommunikationsfähigkeit

Bewertungsfragen

Was ist ein Unternehmen wert?



Was wird erworben?

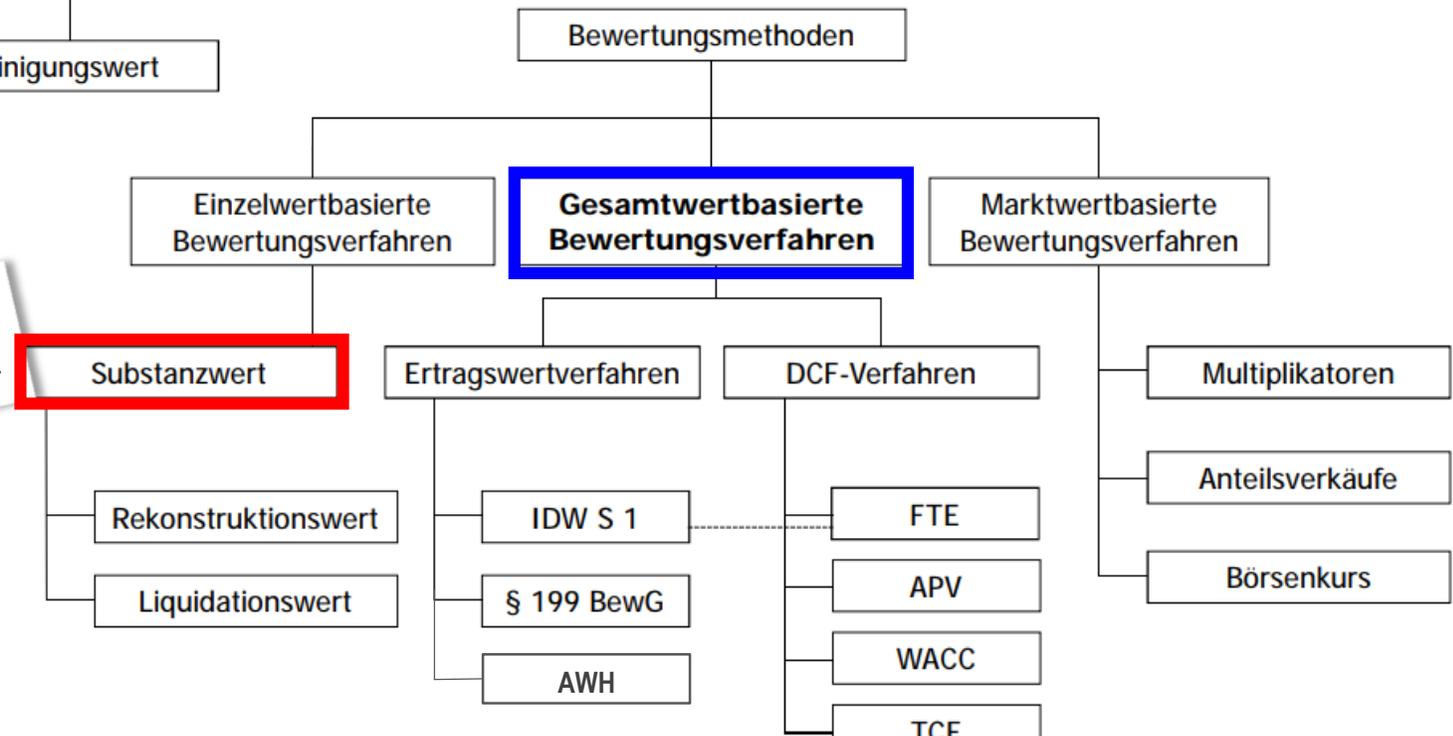
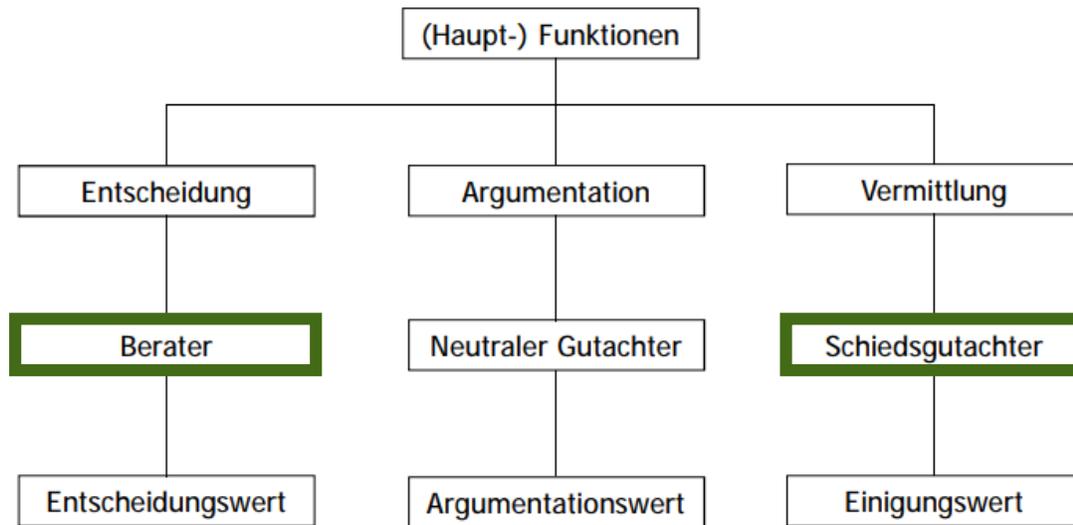
● Share deal:

- Gesamtbewertungsansatz;
- Bewertung (quotational).

● Asset deal:

- Einzelbewertungsansatz;
- Asset (engl. Vermögensgegenstand);
- Einzelne (betriebsnotwendige) Vermögensgegenstände des Unternehmens werden übertragen.

Unternehmensbewertung Funktionen und Methoden



„Bewerten heißt vergleichen!“

Will einer wissen, was eins und eins ist und fragt ...

„Es gibt für Handelsunternehmen wegen ihrer **individuellen Verschiedenheit** keinen Markt, auf dem sich ein Preis bilden könnte.“

Multiple-Verfahren

DUB KMU-MULTIPLES

	Min.	Max.
Bau & Handwerk	3,6	5,6
Beratende Dienstleistung	4,0	5,8
Chemie & Kunststoffe	4,9	7,1
Elektrotechnik	4,6	6,4
Fahrzeugbau & -zubehör	4,2	6,1
Handel & e-Commerce	4,5	6,4
Maschinen- & Anlagenbau	4,3	6,6
Medien	4,4	6,0
Nahrungs- & Genussmittel	4,3	6,3
Pharma, Bio- & Medizintechnologie	5,3	7,7
Software	4,7	7,1
Telekommunikation	4,7	6,6
Textil & Bekleidung	3,7	5,3
Transport & Logistik	3,9	5,6
Umwelttechnik	4,4	6,5
Versorgungswirtschaft	4,4	6,2
Durchschnitt aller Branchen	4,4	6,3

Unternehmensumsatz unter 20 Millionen Euro.
Die KMU-Multiples werden in Kooperation mit
con|cess M-A Partner erstellt.
Stand: Juli 2018

DUB KMU-MULTIPLES Vergleich

	Min.	Max.
Bau & Handwerk	+1,6%	+9,9%
Beratende Dienstleistung	-3,4%	-2,6%
Chemie & Kunststoffe	-0,7%	+1,2%
Elektrotechnik	+1,7%	+7,9%
Fahrzeugbau & -zubehör	-0,3%	+6,4%
Handel & e-Commerce	+1,9%	+2,4%
Maschinen- & Anlagenbau	-4,3%	+0,9%
Medien	-0,2%	+4,7%
Nahrungs- & Genussmittel	+1,7%	+4,5%
Pharma, Bio- & Medizintechnologie	+1,4%	+6,0%
Software	+1,6%	+4,1%
Telekommunikation	-0,7%	+4,4%
Textil & Bekleidung	-2,2%	+5,2%
Transport & Logistik	-1,9%	-6,4%
Umwelttechnik	+3,4%	+9,8%
Versorgungswirtschaft	+0,6%	+2,3%
Durchschnitt aller Branchen	-5,4%	-0,9%

Die Tabelle zeigt die Veränderung der
Branchenmultiplikatoren im Vergleich zum Vorjahr

<https://www.dub.de/kmu-multiples/>

Multiple-Bewertung

Bewertungsrelevante Fragen:

Wie groß ist die Abhängigkeit Ihres Unternehmens von einzelnen Führungspersonen?

Hoch

Wie hoch ist Ihr Marktanteil in Ihrem relevanten Markt?

Ihre Umsatzbasis über mehrere Länder und Produkte hinweg

Produkte, Absatz nur im deutschsprachigen Raum

FINANCE

Multipler Rechner - Auswertung

Ihre Daten

Branche: Beratende Dienstleistungen

Umsatz	EBIT	Fremdkapitaleinsatz
700 Tsd €	250 Tsd €	50 Tsd €

Mit einem Umsatz von 700 Tsd € wurden Sie der Umsatzgrößenklasse Small zugeordnet.

	Minimum	Maximum	Näherungswert*
Unternehmenswert lt. EBIT	1.6 Mio €	2.1 Mio €	1.7 Mio €
Unternehmenswert lt. Umsatz	490 Tsd €	700 Tsd €	542.5 Tsd €
Abzügl. Fremdkapital			
Wert des Eigenkapitals lt. EBIT	1.5 Mio €	2 Mio €	1.6 Mio €
Wert des Eigenkapitals lt. Umsatz	440 Tsd €	650 Tsd €	492.5 Tsd €

<https://www.finance-magazin.de/research/finance-multiples/multiples-rechner/>

Das ist Ihr Unternehmen wert

EBIT- und Umsatzmultiplikatoren für den Unternehmenswert

Branche	Börsen-Multiples		Experten-Multiples Small-Cap*				Experten-Multiples Mid-Cap*			
	EBIT-Multiple	Umsatz-Multiple	EBIT-Multiple von	bis	Umsatz-Multiple von	bis	EBIT-Multiple von	bis	Umsatz-Multiple von	bis
Beratende Dienstleistungen	–	–	5,9	7,7 ↑	0,61 ↑	1,02 ↑	6,4	8,5 ↑	0,71	1,1 ↑
Software	15,4 ↓	3,95 ↓	6,5 ↑	8,5 ↑	0,94	1,35 ↓	7,2 ↑	9,4 ↑	1,09 ↑	1,57 ↓
Telekommunikation	9,2 ↓	0,85 ↓	6,2 ↓	7,9	0,71 ↓	1,04 ↓	6,8	8,7 ↑	0,8	1,17
Medien	13,3 ↓	3,03 ↓	6,2 ↓	8,3	0,83 ↑	1,32 ↑	7,2	9,2 ↑	0,95 ↓	1,5 ↑
Handel und E-Commerce	13,4 ↓	0,45 ↓	6,2 ↓	8,4 ↓	0,64 ↓	1,02 ↓	6,9 ↓	9,3 ↓	0,68 ↓	1,22 ↓
Transport, Logistik und Touristik	10,9 ↓	0,77 ↓	5,5 ↓	7,4	0,46	0,79	6,3 ↓	8,2	0,54 ↑	0,9 ↑
Elektrotechnik und Elektronik	11,4 ↓	0,84 ↓	6,1	7,8 ↑	0,60 ↓	0,99 ↓	6,5	8,4	0,67 ↓	1,06 ↓
Fahrzeugbau und -zubehör	10,2 ↓	0,94 ↓	5,7	7,3	0,49 ↑	0,78 ↑	6,2 ↓	8,0	0,53 ↑	0,83
Maschinen- und Anlagenbau	15,0 ↑	1,07 ↑	5,9	7,7 ↑	0,54	0,85 ↑	6,4	8,4 ↑	0,63 ↑	0,95 ↓
Chemie und Kosmetik	12,2 ↓	1,31 ↓	6,8	8,7 ↑	0,72	1,11 ↓	7,4	9,8	0,81	1,23 ↓
Pharma	9,5 ↑	1,38 ↑	7,3	9,5 ↑	1,03 ↑	1,54	7,8 ↓	10,1 ↑	1,16	1,75 ↓
Textil und Bekleidung	9,4 ↓	1,22 ↓	5,5	7,2	0,52 ↓	0,86 ↑	6,2	8,1 ↑	0,59 ↓	0,91 ↓
Nahrungs- und Genussmittel	6,1 ↓	0,42 ↓	6,1	8,0 ↑	0,63	1,01 ↓	6,8	8,8 ↑	0,73 ↑	1,09 ↓
Gas, Strom, Wasser	9,5 ↓	0,41 ↓	6,0	7,9	0,62 ↓	0,90 ↓	6,6 ↓	8,6	0,74 ↓	1,05 ↓
Umwelttechnologien und erneuerbare Energien	–	–	5,9 ↓	7,7 ↓	0,62 ↑	0,99	6,5 ↓	8,6 ↓	0,69 ↑	1,06 ↓
Bau und Handwerk	9,5 ↓	0,89 ↓	4,9	6,3	0,38	0,58	5,6	6,9	0,45 ↑	0,66 ↑

* Small-Cap: Unternehmensumsatz unter 50 Mio. Euro; Mid-Cap: 50-250 Mio. Euro; Pfeile zeigen niedrigeren/gestiegenen Wert gegenüber vorherigem Wert.

© Markt und Mittelstand

Ertragswert („quick and dirty“)

1

$$\text{Unternehmenswert} = \frac{\text{Chance}}{\text{Risiko}}$$

2

$$\text{Unternehmenswert} = \frac{\text{Ertrag}}{\text{Verzinsung (Rendite)}}$$

3

$$\text{Unternehmenswert} = \frac{\text{Ertrag}}{\text{Kapitalisierungszinssatz}}$$

4

$$\text{Unternehmenswert} = \frac{\text{Ertrag}}{\frac{p}{100}}$$

5

$$\text{Unternehmenswert} = \text{Ertrag} \times \frac{100}{p}$$

5

$$\text{Unternehmenswert} = \text{Ertrag} \times k$$

Vielen Dank!

Dr. Michael Burg

Telefon 0331 3703-170