

# NACHFOLGE – die andere (bessere) Gründung → Preise zahlt man – Werte erhält man

deGUT, 18. Oktober 2019

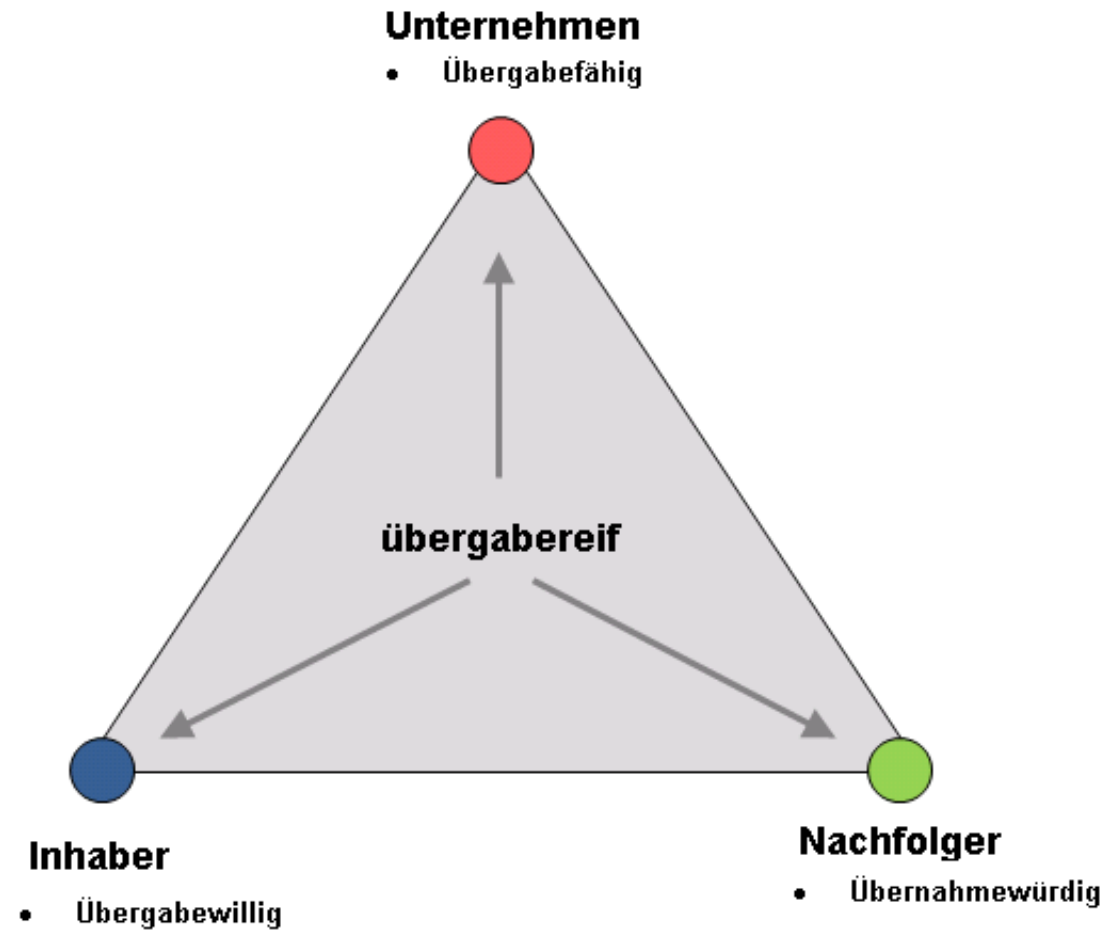
Dr. Michael Burg

# Agenda

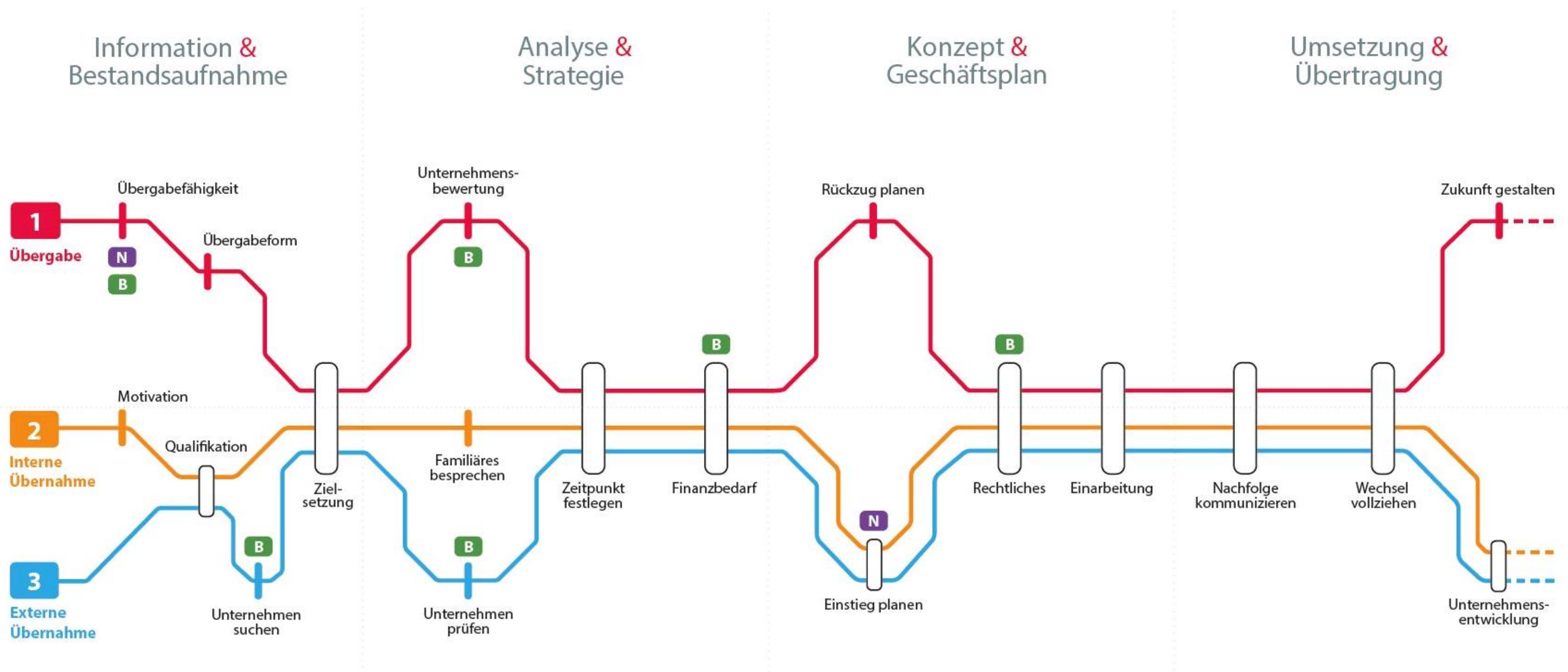
- Vorteile einer Nachfolge
- Bewertungsfragen

# Nachfolge oder Gründung ?

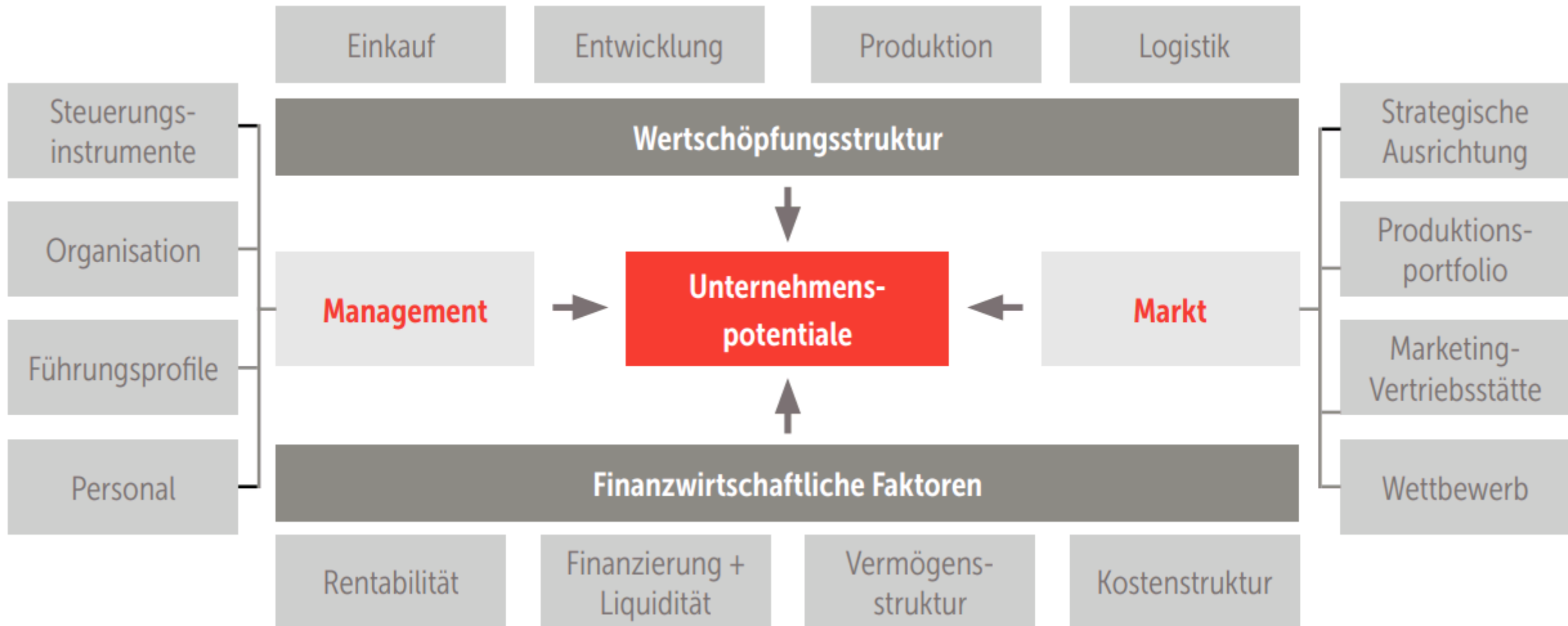
# „Magisches Dreieck“ der Unternehmensnachfolge



# Nachfolgefahrplan



# Nachfolge vs. Gründung



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

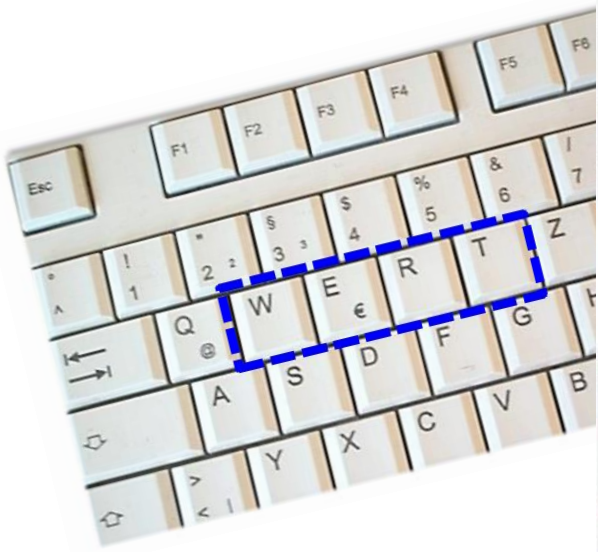
# Vorteile der Unternehmensübernahme

- 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?

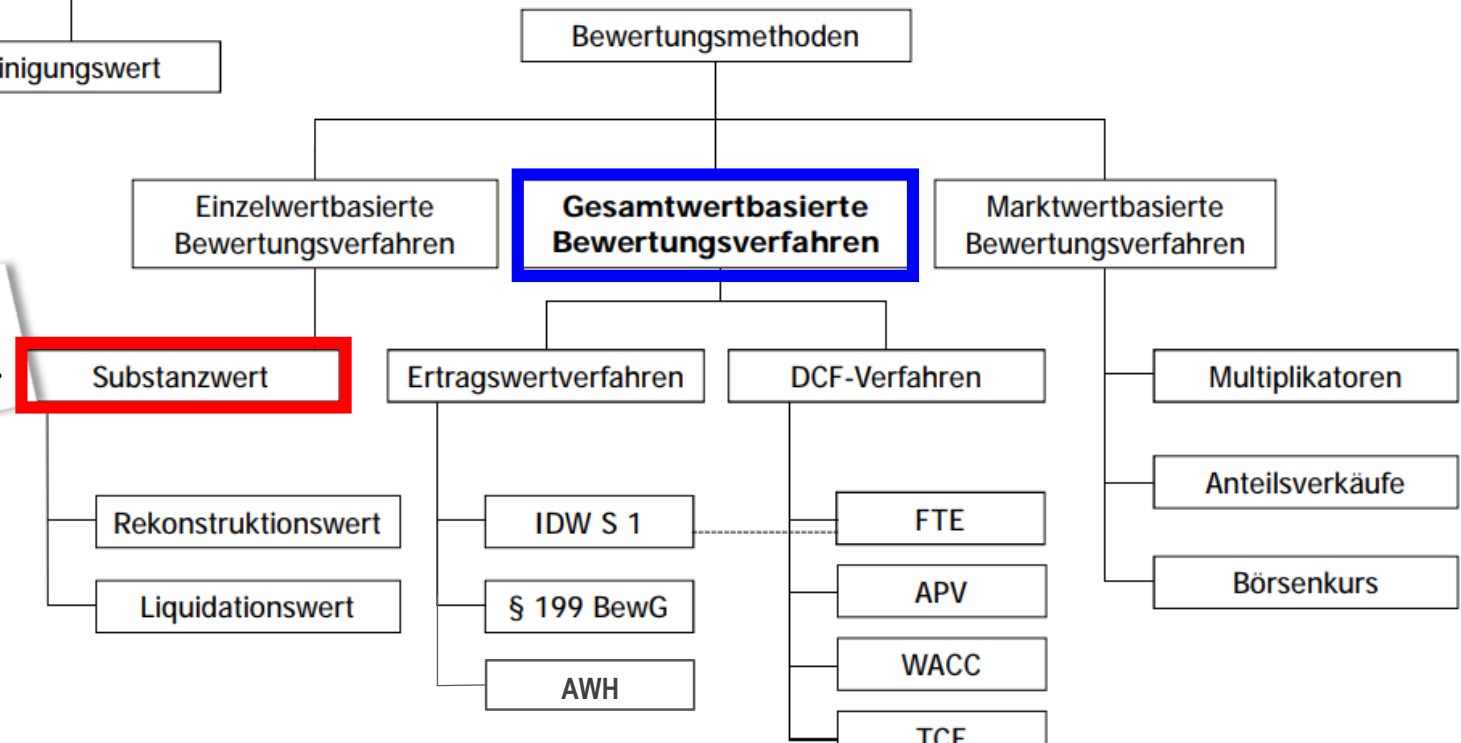
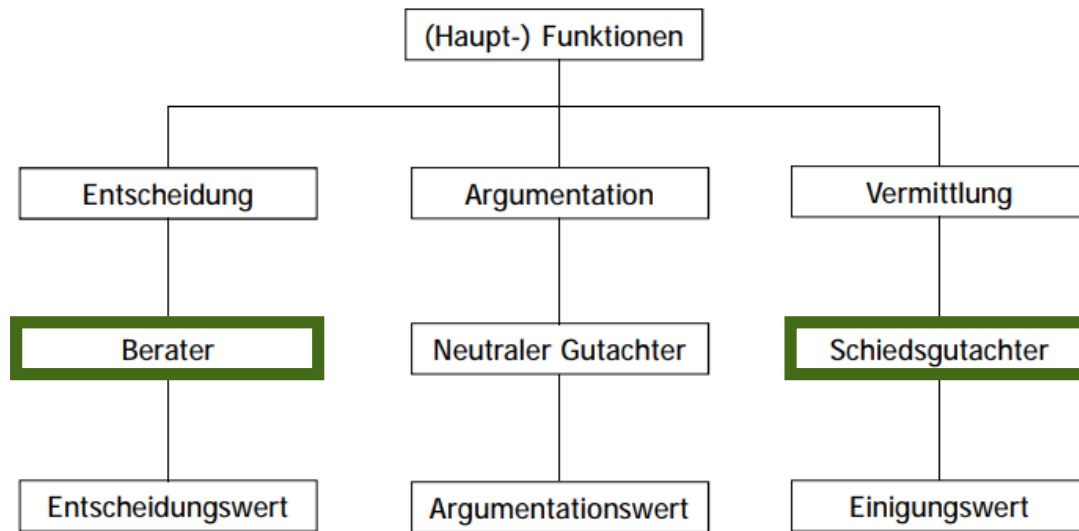
## ● Share deal:

- Gesamtbewertungsansatz;
- Bewertung (quotal).

## ● 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
<b>Durchschnitt aller Branchen</b>	<b>4,4</b>	<b>6,3</b>

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%
<b>Durchschnitt aller Branchen</b>	<b>-5,4%</b>	<b>-0,9%</b>

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

### Multiples 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