

"Unternehmensbewertung / Der finanzierbare Kaufpreis"

Bürgschaftsbank Brandenburg und
Mittelständische Beteiligungsgesellschaft Berlin · Brandenburg

Treffpunkt Wirtschaft PM am 1. Februar 2024 in Werder (Havel)



Das Potenzial: Unternehmensnachfolge

Nachfolgewege (in %)

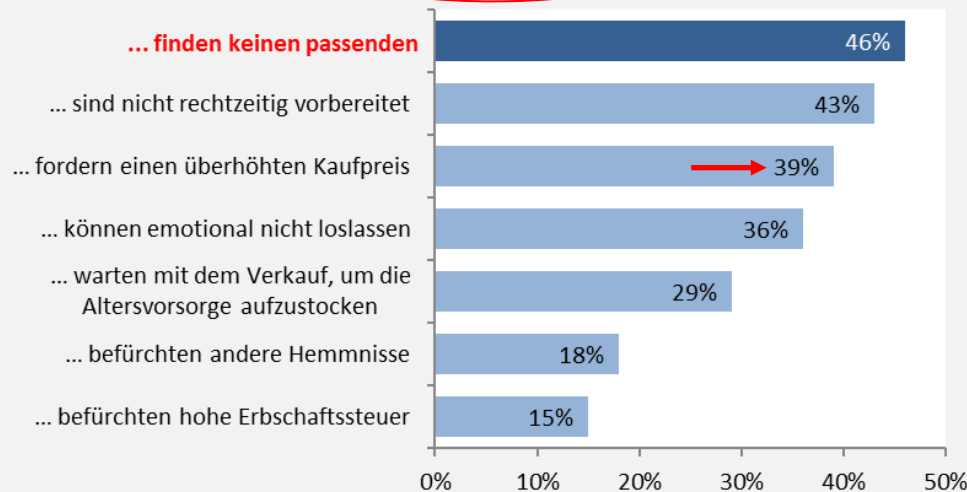


Quelle: KfW-Mittelstandspanel 2017-2021

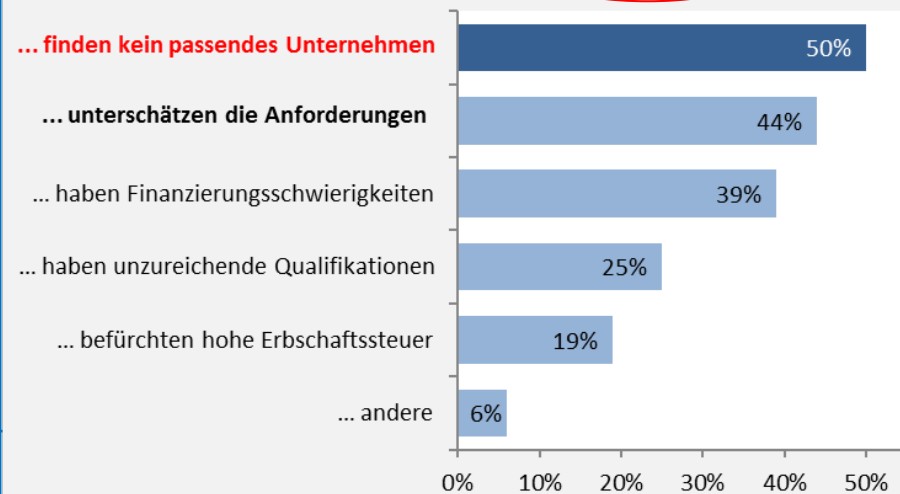
In Brandenburg nur 33%

Vorbereitung der Nachfolgesuchenden/ übergebenden Unternehmer I

Soviel Prozent der Senior-Unternehmer ...



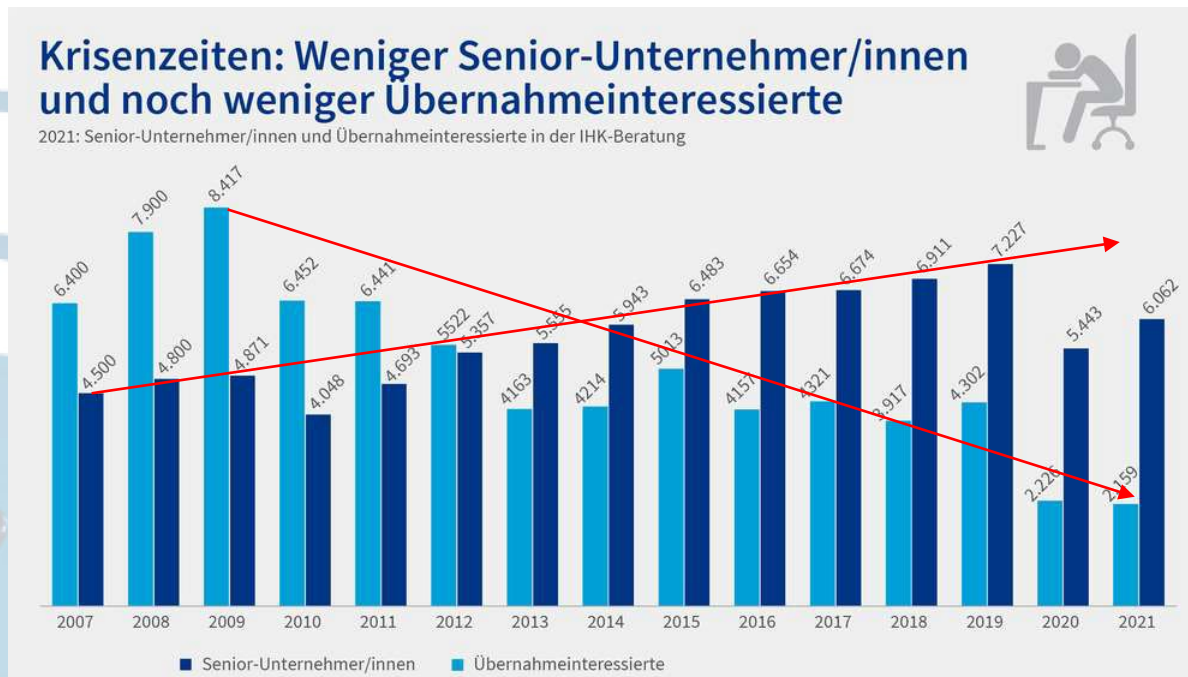
Soviel Prozent der potenziellen Übernehmer ...



Quelle:
Deutscher Industrie- und Handelskammertag (DIHK):
Report zur Unternehmensnachfolge 2022

Quelle:
Deutscher Industrie- und Handelskammertag (DIHK):
Report zur Unternehmensnachfolge 2019

Vorbereitung der Nachfolgesuchenden/ übergebenden Unternehmer II



Quelle:
Deutscher Industrie- und Handelskammertag (DIHK):
Report zur Unternehmensnachfolge 2022

Vorbereitung der Nachfolgeregelung

- der/die NachfolgekandidatIn
- der richtige Zeitpunkt
- der passende Kaufpreis
- die "Begleiter"
- die Finanzierung
- ein Rechenbeispiel



Quelle: © LieC / PIXELIO

Der/Die NachfolgekandidatIn

- Aus dem Familienkreis
- Leitende Mitarbeiter
- Andere Unternehmen



Quelle: © Stephanie Hofschlaeger / PIXELIO

Der richtige Zeitpunkt



- **ein bis fünf Jahre** vorher mit Vorbereitung beginnen
- wenn es aufwärts geht
- "Möglichkeit für Nachbesserung" erhalten

Der passende Kaufpreis (Unternehmenswert?)

- **Emotionaler Wert**
- Substanzwertmethode
- Ertragswertmethode
- "Finanzierbarer Kaufpreis"
- Gestaltungsmöglichkeiten



Der passende Kaufpreis (emotionale Faktoren)

Übergebender

- Lebenswerk
- Firma
- Kundenstamm
- Ruf
- Soziales Umfeld

Nachfolger

- Zukunft = Risiko
- Kaufpreis = Last
- Kunden hängen am Altgesellschafter
- Neue Investitionen

Die Substanzwertmethode

Aktiva	Bilanz	Passiva	
Umlaufvermögen		Fremdkapital	
Anlagevermögen		Eigenkapital	Kaufpreis
stille Reserve		Eigenkapital (still)	

Die Ertragswertmethode (I)

Aufwand	GuV	Ertrag
Material		Umsatz- erlöse
Personal		
Sonstige		
AfA		
Gewinn v. Steuern = Bezugsgröße		

Die Ertragswertmethode (II)

$$\text{G.v.St.} \times \text{Multiplikator}^* = \text{Kaufpreis}$$

oder

$$\frac{\text{G.v.St.}}{\text{Erwartete Rendite}^*} = \text{Kaufpreis}$$

*sind abhängig von der Branche, Wachstum, Innovation und Entwicklung in der Vergangenheit



"Finanzierbarer Kaufpreis"

Kaufpreis-Tilgung in Jahren:	5	6	7	8
Tilgung p.a.:	20%	16,7%	14,3%	12,5%
Zins (Ø) p.a.:	2%	2%	2%	2%
Annuität (bezogen auf Kaufpreis):	22%	18,7%	16,3%	14,5%

➔ zu bedienen aus dem jährlichen Gewinn nach Steuern

Beispiel: (nach 30% Steuern / in T€)

Nachhaltiger Gewinn:	100	100	100	100
Gewinn nach Steuern:	70	70	70	70
Finanzierbarer Kaufpreis:	318	374	429	483
(Finanz. Kaufpreis v. St.)	455	535	613	690)

Gestaltungsmöglichkeiten

- Restkaufgeld
- Stufenmodell
- Trennung Besitz-/Betriebsges.
- Besserungsschein
 - Nachschusspflicht
 - Umsatz-/Erfolgsabhängigkeit
 - Rückabwicklungsbedingung

Nachfolge innerhalb der Familie I

- Übertragung an ein/mehrere Kind/er
- **Schenkung, Verrentung oder Kaufpreis?**
- Ausgleichszahlung an weitere Kinder bei Schenkung?
- Steuerliche Überprüfung wichtig!
- Übernehmende/s Kind/er finanziert/en ggf. den Kaufpreis und/oder Ausgleichszahlung



Quelle: © Kurt F. Domnik / PIXELIO

Nachfolge innerhalb der Familie II

Übertragung gegen Rentenzahlung (häufige Empfehlung)

- Thema Ausgleichszahlung an weitere Kinder bleibt, je nach Höhe Rentenzahlung/Lebenserwartung
- Nachteile bei unverschuldeter Insolvenz des Betriebes:
 - Kind in Privatinsolvenz
 - Eltern ohne Rente aus Übertragung



Quelle: © Thorben Wengert / PIXELIO

Alternative zur Rentenzahlung: Kaufpreis (ggf. Teilschenkung)

- Keine oder geringe Ausgleichszahlungen an andere Kinder
- Vorteile bei unverschuldeter Insolvenz des Betriebes:
 - "Rente" für Eltern aus Kaufpreis sicher
 - Möglichkeit zum "Herauskauf" des Kindes

Die "Begleiter"

- Kammern
- Rechtsanwalt
- Steuerberater
- Unternehmensberater
- Kreditinstitut/Bürgschaftsbank
- Förderstellen (KfW, ILB, WFBB)
- Eigenkapitalgeber (z.B. MBG)



Quelle: © Kathrin Antrak / PIXELIO

Die Finanzierung I (wofür?)



Kaufpreis
(Unternehmensanteile)

Asset- oder
Share-Deal?

Quelle: © ediathome / PIXELIO

auch zu berücksichtigen:

Betriebsmittel
(Kontokorrent, Aval-Linien,
Lieferantenkette)

Immobilie (falls Kauf)

Transaktionskosten
(Notar, Anwalt, Steuerberater,
Bank, Grunderwerbssteuer)

Neuinvestitionen

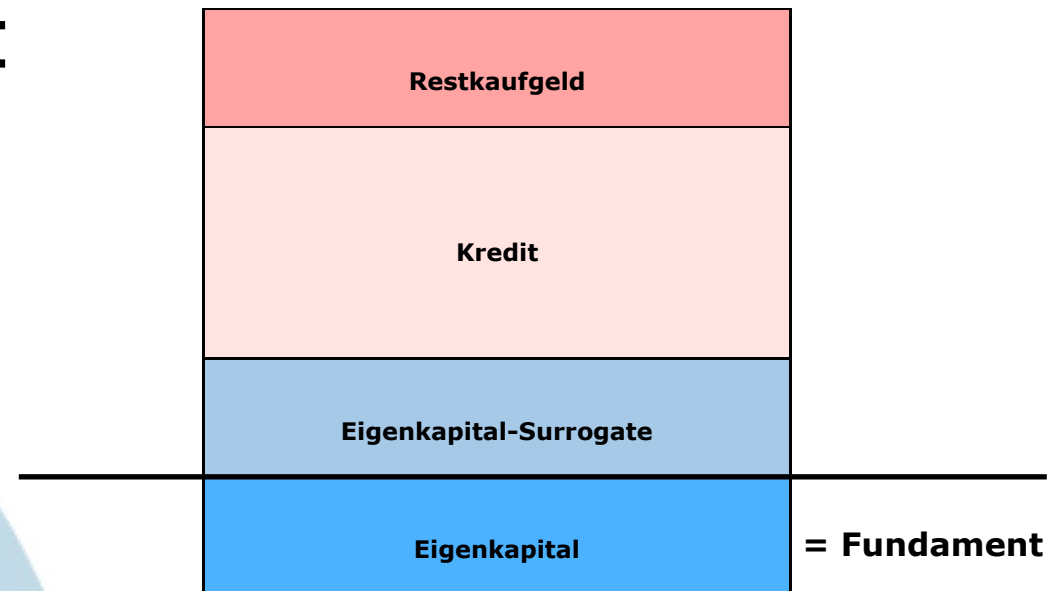
Die Finanzierung II (woher?)

- Eigenkapital
- "Friends & Family"
- KfW-Kapital für Gründung (z.Z. ausgesetzt)
- Mezzanine-Kapital
- Kredit
- Restkaufgeld



Quelle: © Tim Reckmann / PIXELIO

Die Finanzierung III



Der Kredit

- Laufzeit
- Zinssatz
- Besicherung
- Förderkredit?



Quelle: © Thorben Wengert / PIXELIO

Der Kredit/Besicherung

- Warum braucht eine Bank Besicherung?
- Welche Arten von Besicherung gibt es?
- Bewertung der Sicherheiten?
- Ersatzsicherheit durch Bürgschaftsbank?

Besicherung beim Unternehmenskauf

- Unternehmenssicherheiten i.d.R. "belegt"
- Unternehmensanteile = Sicherheit
- Sicherheit braucht die Bank für "schlechte Zeiten"
- In "schlechten Zeiten" sind Anteile nichts Wert →
- **Ersatzsicherheit durch die Bürgschaftsbank**

Ein Rechenbeispiel I

Das Unternehmen

- Familienbetrieb
- 1,5 Mio. Umsatz p.a.
- 10 Mitarbeiter
- 100 T€ Gewinn v. St. p.a.
(nach Geschäftsführervergütung)
- Firmenimmobilie in Familienbesitz (privat)



Quelle: © Rainer Sturm / PIXELIO

Ein Rechenbeispiel II

Der Kaufpreis

- 5 x Ø Jahresgewinn v. St. = T€ 500
- zzgl. wegfallende Kosten p.a. 5 x T€ 15 = T€ 75
- Kaufpreis = **T€ 575**
- Immobilie kann weiterhin an Fa. vermietet oder an Erwerber verkauft werden

Ein Rechenbeispiel III

Die Finanzierung

- vorhandene Eigenmittel des Käufers: T€ 58
- Kapital für Gründung (z.Z. ausgesetzt): T€ 229
- Kredit (LZ 6 J., 3,75%, Büba 1,25%): T€ 288
T€ 575
- Besicherung: RLV T€ 288, GS T€ 50 auf Privathaus, 80% Bürgschaft der Bürgschaftsbank Brandenburg
- **Kreditrate:** ca. € 5.000 p.M. = ca. **T€ 60 p.a.** und damit inkl. "Puffer" aus Gewinn (T€ 115 v.St.) finanzierbar!

Ein Rechenbeispiel IV

Die Finanzierung (ohne Kapital für Gründung)

- vorhandene Eigenmittel des Käufers: T€ 58
- Kredit (LZ 6 J., 3,75%, Büba 1,25%): T€ 517
T€ 575
- Besicherung: RLV T€ 517, GS T€ 50 auf Privathaus, 80% Bürgschaft der Bürgschaftsbank Brandenburg
- **Kreditrate:** ca. € 8.250 p.M. = ca. **T€ 99 p.a.** und damit **nicht** mehr aus dem Gewinn von T€ 115 v.St. p.a. **finanzierbar!**

Ein Rechenbeispiel V

Die Finanzierung (mit Ersatz für Kapital für Gründung)

- vorhandene Eigenmittel des Käufers: T€ 58
- "vorweggenommene Erbschaft"
oder "Nachbelastung Privathaus" T€ 42
- Stille Beteiligung der MBG Bln.-Brbg.
(LZ: 10 J, 7 J. tilg.frei, 8,75 +1,75 %) T€ 100
- Kredit (LZ 7 J., 3,75%, Büba 1,25%): T€ 375
T€ 575
- Besicherung: RLV T€ 375, GS T€ 50 auf Privathaus?
80% Bürgschaft der Bürgschaftsbank Brandenburg
- **Kreditrate:** ca. € 6.125 p.M. = ca. **T€ 73,5 p.a.**
und damit aus dem Gewinn von T€ 115 v.St. p.a.
finanzierbar!

Unsere Empfehlungen

- Frühzeitig Suche beginnen
- Ggf. Nachfolger "aufbauen"
- Wirtschaftl. Entwicklung belegen
- Besondere Faktoren herausstellen
(z.B. Ehefrauengehalt, Ford.ausfall)
- Förderinstrumente nutzen:
z.B. ERP-Kapital für Gründung (z.Z. ausgesetzt)
- Befassen Sie sich rechtzeitig mit
dem Unternehmenswert



Quelle: © Petra Bork / PIXELIO

Unsere Koordinaten:



Bürgschaftsbank Brandenburg GmbH

**Mittelständische Beteiligungsgesellschaft
Berlin · Brandenburg GmbH (MBG)**

**Schwarzschildstraße 94
14480 Potsdam**

Fon: +49 [0331] 6 49 63 – 0

Fax: +49 [0331] 6 49 63 – 21

www.bb-br.de

www.mbg-bb.de

**Danke
für Ihre
Aufmerksamkeit**