

FAMILIENUNTERNEHMEN

Unternehmens- bewertung bei Nachfolgeregelungen

Aspekte und Methoden

Die Herausforderung

Anlässlich der Übergabe eines Unternehmens stellt sich stets die Frage nach dessen Wert. Eine fundierte Unternehmensbewertung bezieht in diesem Zusammenhang Aspekte von verschiedener wirtschaftlicher und personeller Bedeutung ein.

Dabei geht es vor allem um den numerischen Wert des Unternehmens, die Höhe der Auszahlungen an Erben, die in der Nachfolgeregelung nicht berücksichtigt werden, die Höhe gegebenenfalls anfallender Erbschaftsteuern und deren Tragbarkeit, den potenziellen Verkaufspreis des Unternehmens (samt Möglichkeiten seiner Steigerung) wie auch die Art der Daten, auf die sich die Bewertung stützen kann.

Die jeweilige Verfügbarkeit sowohl historischer als auch zukunftsorientierter Finanzinformationen beeinflusst die Wahl der anzuwendenden Unternehmensbewertungsmethode entscheidend.

Unsere Leistung

KPMG unterstützt Sie bei der tiefgreifenden Analyse der Daten Ihres Unternehmens und der Wahl der am besten geeigneten Bewertungsmethode. Zudem stehen wir Ihnen für die Erstellung unparteiischer Gutachten zur Verfügung.

Beruhigt sein.



Groß werden.



Stark bleiben.

Bei der Nachfolge in einem Familienunternehmen gelten Besonderheiten für die Ermittlung des Unternehmenswerts. Langfristige wirtschaftliche Sicherheit geht kurzfristiger Gewinnmaximierung vor. KPMG unterstützt bei Analyse und Bewertung.

Bewertungsmethoden

Vier Varianten seien hier skizziert:

- **Substanzwert:** ergibt sich durch Abzug der Verbindlichkeiten von den Vermögenswerten, diese beurteilbar zu Fortführungs- oder Liquidationswerten. Eventuelle stillen Reserven sind hierbei von Gewicht, die Ertragskraft des Unternehmens ist unerheblich. Im Rahmen der erbschaft-/schenkungsteuerlichen Bewertung bildet der Substanzwert die Wertuntergrenze.
- **Ertragswert:** Kapitalisierung der nachhaltigen zukünftigen finanziellen Überschüsse. Für steuerliche Bewertungen sieht das Gesetz wahlweise ein rein vergangenheitsbasiertes vereinfachtes Ertragswertverfahren vor.
- **Multiplikatoren:** Umsatz oder Durchschnittsertrag, mit branchenüblichem Vervielfältiger hochgerechnet. Bei Kleinstunternehmen verbreitet und steuerlich anerkannt.
- **Discounted Cash Flow:** Abzinsung künftiger Überschüsse auf den Bewertungsstichtag ist das Best Practice-Verfahren. Mehrjährige Planungsrechnung erforderlich.

Vorbereitung der Bewertung und Erstellung von Gutachten

Für die Ermittlung des Werts eines Unternehmens, insbesondere bei Anwendung zukunftsorientierter Verfahren, sind Aufbereitung und Analyse von Werttreibern und Zahlungsströmen, die Befassung mit dem Geschäftsumfeld oder auch eine Marktanalyse von großer Bedeutung. Da bei Familienunternehmen die persönliche Verbundenheit mit der zu bewertenden Firma hinzukommt, empfiehlt es sich, einen externen Spezialisten hinzuzuziehen, dessen Sicht auf das Unternehmen möglichst unvoreingenommen ist.

KPMG unterstützt Sie bei der Aufbereitung der Zahlen vergangener Jahre oder dem technischen Erstellen einer mehrjährigen integrierten Planungsrechnung.

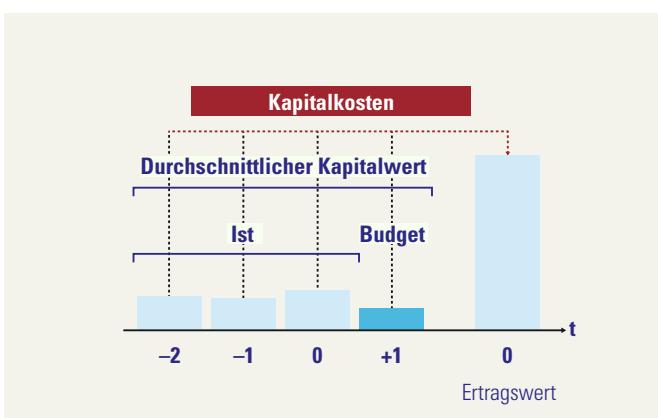
KPMG fungiert als neutraler Gutachter. Dabei zeigen wir Bandbreiten in der Bewertung auf und prüfen Kaufangebote.

Bestens für Sie aufgestellt

In unseren Projektteams arbeiten Fachleute aus unterschiedlichen Bereichen eng zusammen. Dadurch können Sie strategische wirtschaftliche Analysen, unabhängige Expertisen und auch steuerliche Bewertungen aus einer Hand erhalten. Mit dieser breit gefächerten Grundlage an Informationen können Sie nicht nur besser mit Dritten verhandeln, sondern auch Ihren Familienmitgliedern profundere Diskussions- und Entscheidungsgrundlagen anbieten.

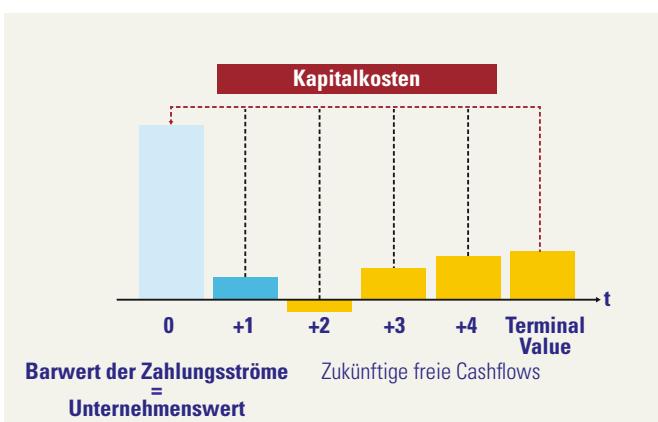
Bei Interesse oder Fragen sprechen Sie uns gern jederzeit an.

Zukunftsorientierte Wertermittlung: Ertragswertmethode



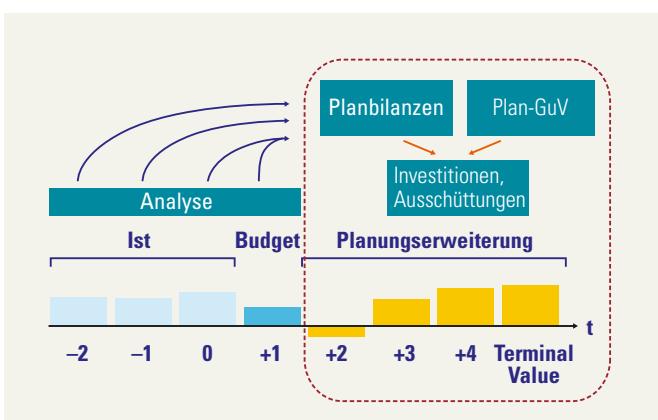
© 2014 KPMG, Deutschland

Best Practice der Wertermittlung: Discounted Cash Flow-Verfahren



© 2014 KPMG, Deutschland

Integrierte Planungsrechnung von KPMG



© 2014 KPMG, Deutschland

Kontakt

KPMG AG
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft

Kay Klöpping
Rechtsanwalt, Steuerberater
T +49 521 9631-1390
kkloeppling@kpmg.com

Stephan Fetsch
Partner, Corporate Finance – Valuation
T +49 221 2073-5534
stephanfetsch@kpmg.com

www.kpmg.de

Die enthaltenen Informationen sind allgemeiner Natur und nicht auf die spezielle Situation einer Einzelperson oder einer juristischen Person ausgerichtet. Obwohl wir uns bemühen, zuverlässige und aktuelle Informationen zu liefern, können wir nicht garantieren, dass diese Informationen so zutreffend sind wie zum Zeitpunkt ihres Eingangs oder dass sie auch in Zukunft so zutreffend sein werden. Niemand sollte aufgrund dieser Informationen handeln ohne geeigneten fachlichen Rat und ohne gründliche Analyse der betreffenden Situation. Unsere Leistungen erbringen wir vorbehaltlich der berufsrechtlichen Prüfung der Zulässigkeit in jedem Einzelfall.

© 2014 KPMG AG Wirtschaftsprüfungsgesellschaft, ein Mitglied des KPMG-Netzwerks unabhängiger Mitgliedsfirmen, die KPMG International Cooperative („KPMG International“), einer juristischen Person schweizerischen Rechts, angeschlossen sind. Alle Rechte vorbehalten. Printed in Germany. Der Name KPMG, das Logo und „cutting through complexity“ sind eingetragene Markenzeichen von KPMG International.