

Bewertung & Finanzierung

Zwei kritische Hürden in der Nachfolge

Alwin Meyer, CEO & Mitgründer swisspeers.ch

Winterthur, 17.09.2020





Alwin Meyer

Ich bin Mitgründer und CEO von swisspeers, einer Online Direct Lending Plattform, die Unternehmen mit Finanzierungsbedarf direkt zusammenbringt mit Investoren mit Anlagebedarf.

Davor führte ich eine Geschäftseinheit in einer global tätigen Softwarefirma spezialisiert auf die Entwicklung und Einführung von Standardsoftware für das finanzielle Risikomanagement in Finanzinstituten.

Ich habe an der Universität St.Gallen Banking studiert.



Ziele

Wissens-Ziele

Verstehen, nach welchen Methoden Unternehmen bewertet werden

Finanzierungsmöglichkeiten für die Unternehmensübernahme kennen

Formen der Übernahme –
Strukturierungsalternativen kennen

Umsetzungs-Ziele

Selber ein Unternehmen bewerten mit Exceltool



1

Der Preis: Unternehmensbewertung

2

Die Finanzierung des Unternehmenspreises

3

Die Ausführung: Strukturierung der Finanzierung



1

Der Preis: Unternehmensbewertung

2

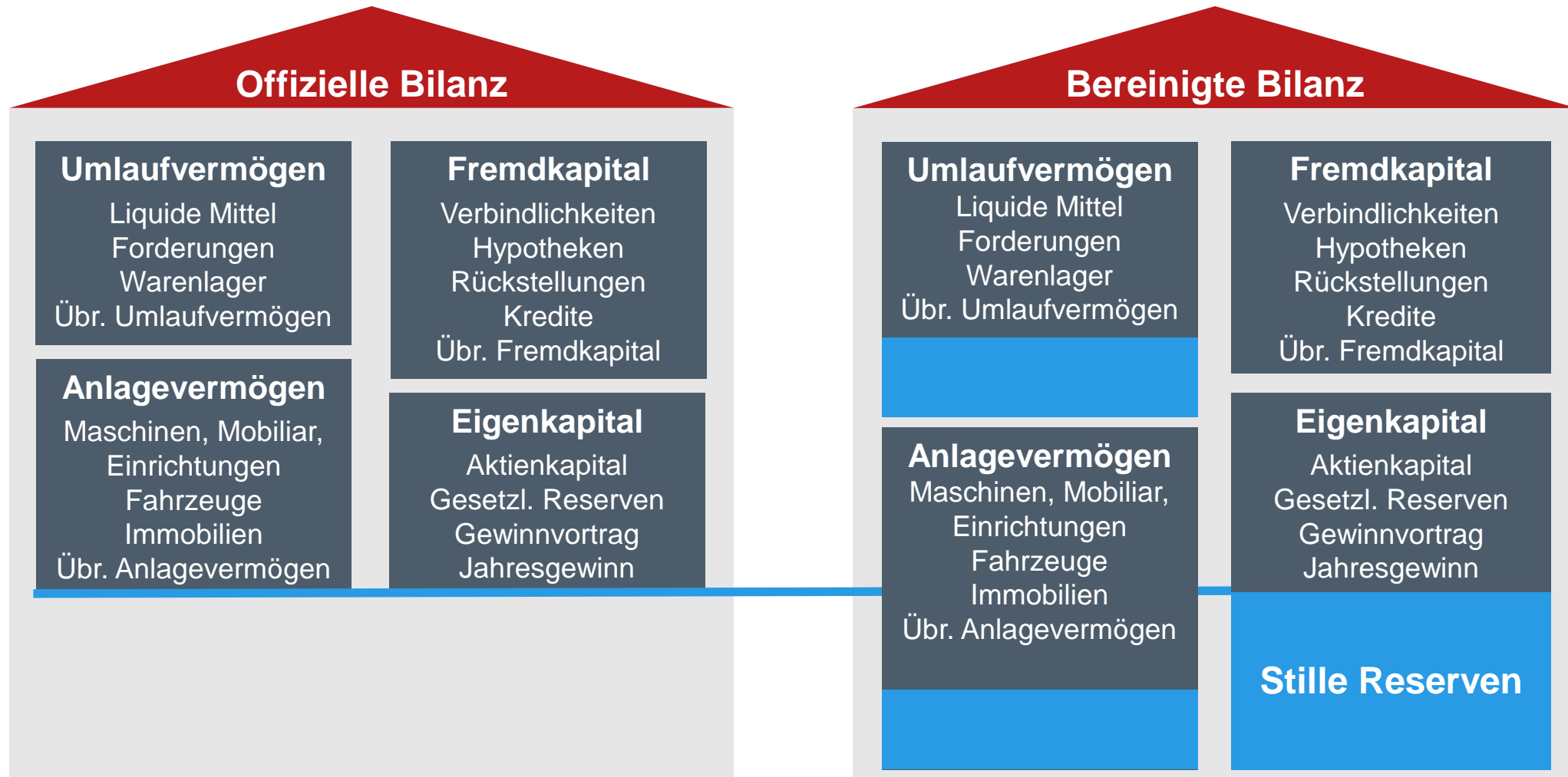
Die Finanzierung des Unternehmenspreises

3

Die Ausführung: Strukturierung der Finanzierung



1. Der Preis: Unternehmensbewertung I





1. Der Preis: Unternehmensbewertung II

Bewertungsmethode	Methodik	Vorteile	Herausforderungen
Substanzwertmethode	Wert der Aktiven in der Bilanz minus Wert der Passiven = Wert des Eigenkapitals = Unternehmenswert (Minimumpreis des Unternehmens)	Einfache Kalkulationen	Zukunftsaussichten nicht berücksichtigt
Ertragswertmethode	Bereinigter Betriebsgewinn x 100 / Kapitalisierungssatz = Unternehmenswert	Zukunftsaussichten berücksichtigt	Festlegung des Kapitalisierungssatzes
Praktikermethode	$(2x \text{ Ertragswert} + 1x \text{ Substanzwert})/3 = \text{Wert des Unternehmens}$	Substanz und Ertrag berücksichtigt	Verhältnis zwischen Substanz und Ertragswert ist willkürlich
Discounted Cashflow Methode	Abdiskontierte zukünftige freie Cashflows = Unternehmenswert	Allgemein anerkannte Methode	<ul style="list-style-type: none"> Aufwendige Kalkulationen Festlegung des Kapitalisierungssatzes
weitere			



Beispielrechnung mit Excel Tool

Hier herunterladen: <https://info.swisspeers.ch/unternehmensbewertung>





Wer hilft bei der Unternehmensbewertung?

Die Bewerter

- Spezialisierte Merger- & Acquisitions-Firmen
- Treuhänder und Wirtschaftsprüfer
- Banken, Unternehmungsberater, Juristen
- Steueramt

Die Auswahlkriterien

- Erfahrung mit Bewertungen in der relevanten Branche
- Klare Vorstellung des Produktes – was ist das abzuliefernde Resultat
- Klare Vereinbarung über das Honorar

Und aus unserer Praxis:

1. Fragen sie sich: Was ist das Interesse des Bewerter?
2. Dont's: der Berater des Verkäufers ist nicht der Berater des Käufers



Verkaufsprospekte – das ist zu beachten

Alle Angaben in CHF	
Reingewinn gemäss Erfolgsrechnung 2016	51'000
Steuern	
Finanzaufwand	
Finanzertrag	
Abschreibungen	
EBITDA gemäss Erfolgsrechnung 2016 (unbereinigt)	72'000
Differenz zu marktgerechtem Bruttolohn Eigentümer	
Anteilmässiger Sozialaufwand Eigentümer arbeitgeberseitig	
Bonus Eigentümer	
Bruttolohn Ehefrau Eigentümer	
Sozialaufwand Ehefrau Eigentümer arbeitgeberseitig	
Freiwillige Teambildungskosten	
Private Fahrzeugspesen	
EBITDA (bereinigt)	
Marktgerechter Bruttolohn Eigentümer	
Anteilmässiger Sozialaufwand Eigentümer arbeitgeberseitig	
Total Eigentümergewinn (EBITDA) bei einem Arbeitspensum von 30%	476'000

?

?



1

Der Preis: Unternehmensbewertung

2

Die Finanzierung des Unternehmenspreises

3

Die Ausführung: Strukturierung der Finanzierung



2. Die Finanzierung des Unternehmenspreises

Eigenkapital

- a. **vom Käufer** und seiner Familie und Freunde
- b. **vom Verkäufer** zusammen mit einem Plan der schrittweisen Übernahme durch den Käufer («Earn Out Modelle»)
- c. **von Dritten** wie Business Angels, Crowdfunding Plattformen, Private Equity Firmen.

Mezzanine Kapital

- a. **Mezzanine Kapital:** Wird typischerweise angeboten von spezialisierten Fondsgesellschaften als Eigenkapitalersatz.
- b. **Verkäuferdarlehen:** Der Verkäufer gewährt einen Teil des Verkaufspreises als amortisierbaren Kredit. Diese sind meist nachrangig zu Darlehen/Krediten und werden daher oft zum Eigenkapital gezahlt.

Darlehen und Kredite

- a. **KMU Direct lending:** Eine private und institutionelle Investorenschaft gewährt einen amortisierenden Kredit online i.d.R. bis zu 70% des Kaufpreises direkt ohne Bank.
- b. **Bankkredit:** Banken gewähren Kredit i.d.R. bis zu 50% des Kaufpreises gegen Sicherheiten wie Verpfändung von Immobilien, der Aktien der Firma etc.



1

Der Preis: Unternehmensbewertung

2

Die Finanzierung des Unternehmenspreises

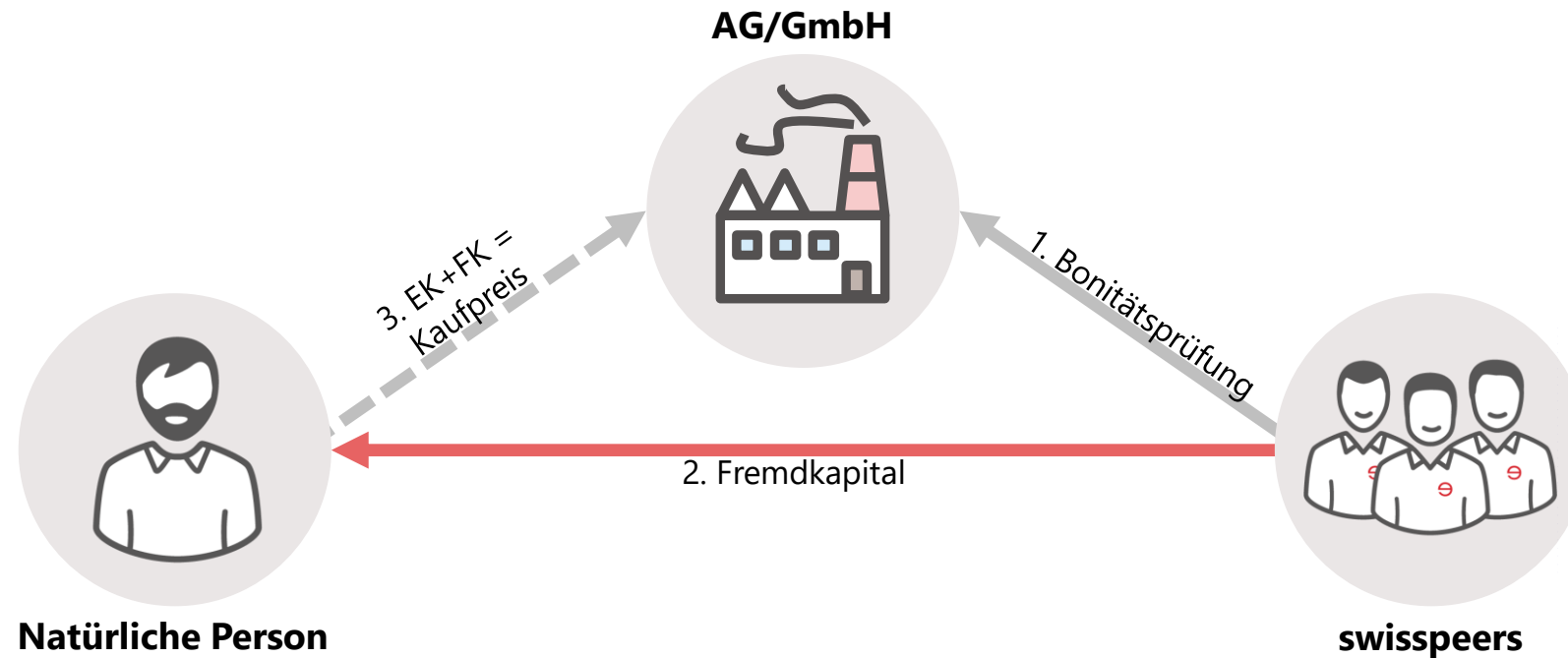
3

Die Ausführung: Strukturierung der Finanzierung



Finanzierung via Käufer als Privatperson

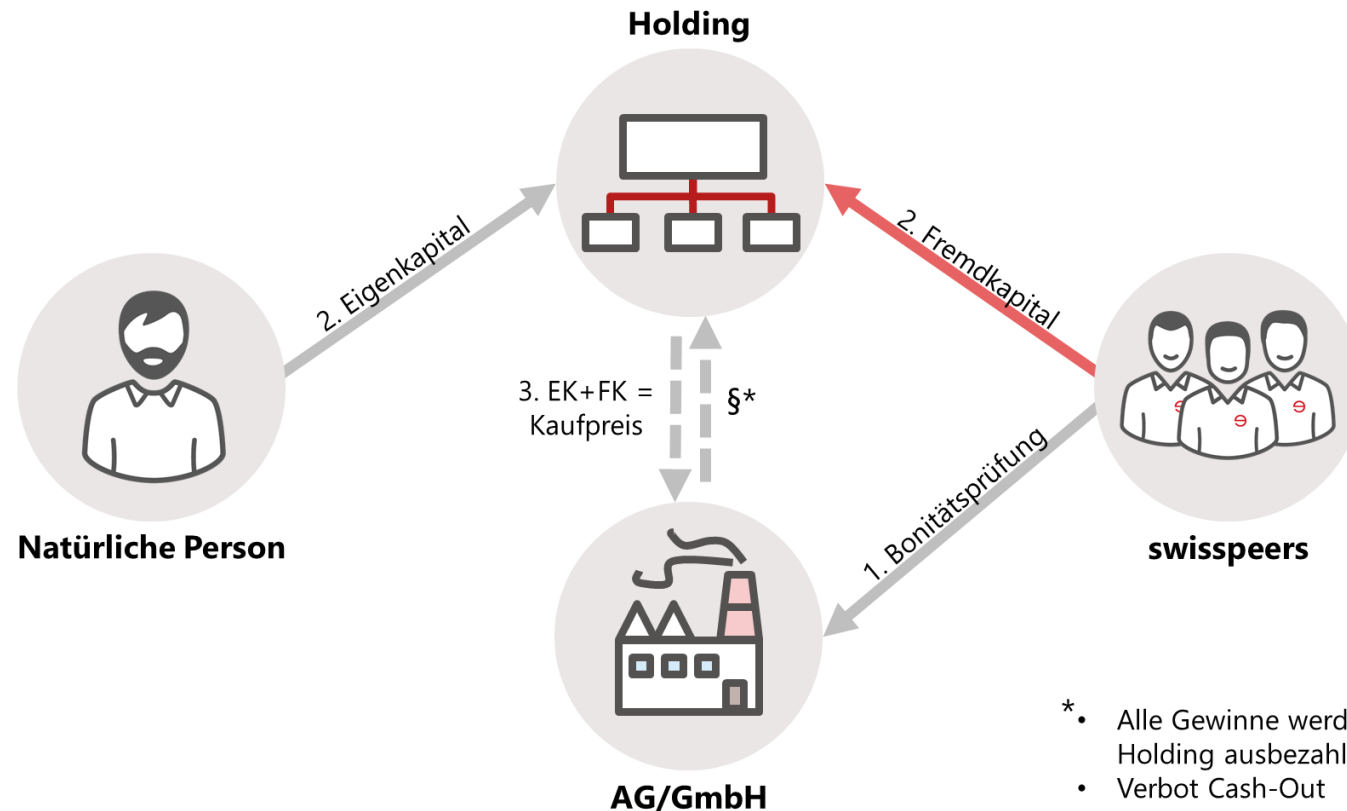
Alle finanziellen Mittel gehen an den Käufer als Gegenpartei und dieser erwirbt damit die zu übernehmende Firma. Das Vorgehen eignet sich bei kleineren Übernahmen mit wenig komplexen Finanzierungsformen.





Finanzierung via Gründung einer AG als Übernahmeholding

Alle Kapitalarten fließen in diese Gesellschaft, welche ihrerseits 100% der Anteile/Aktien der zu übernehmenden Firma gegen Zahlung des Kaufpreises übernimmt.



- *. Alle Gewinne werden an Holding ausbezahlt
- Verbot Cash-Out



Diskussion & Fragerunde