



## **- Executive Summary -**

**zum Unternehmenswert der *Beispielunternehmen GmbH***

**zum 31. Dezember 2025**



## Executive Summary für

*Beispielunternehmen GmbH*

Bewertungstichtag  
31. Dezember 2025

### Wert des Eigenkapitals zum 31. Dezember 2025

€ 1.959.890,-<sup>1)</sup>

### Würdigung durch Bewerter

Die Unternehmensplanung des Managements **fällt** im Markt- sowie historischem Vergleich **plausibel aus**. Der eingeschwungene Zustand im Anschluss der Detailplanungsphase **wirkt optimistisch**, da die Unternehmensentwicklung oberhalb des Markt- sowie historischen Vergleich liegt.



### Rendite auf neue Investitionen (RONIC)

Laut Management Planung wird die Rendite auf neue Investitionen 19,0% betragen (im letzten Geschäftsjahr lag die Rendite noch bei 17,0%).

### Würdigung durch Bewerter

Laut Management steigt die Rendite auf neu getätigte Investitionen in der Detailplanungsphase um 9,0% an. Die Annahme erscheint optimistisch, da sie deutlich oberhalb der Kapitalkosten liegt und im eingeschwungenen Zustand laut Management Planung anhalten soll.



### Eingeschwungener Zustand

Laut Management wird im eingeschwungenen Zustand die EBIT-Marge langfristig 23,0% betragen (im letzten Geschäftsjahr lag die EBIT-Marge bei 21,0%)

### Würdigung durch Bewerter

Laut Management wächst das operative Geschäft im eingeschwungenen Zustand um 2,0% stetig an. Das Wachstum erscheint im Marktvergleich plausibel. Die angenommene langfristige Wachstumsrate i.H.v. 2,0% erscheint zu optimistisch.



# Sensitivitätsanalyse

## Wesentliche Treiber des Unternehmenswerts

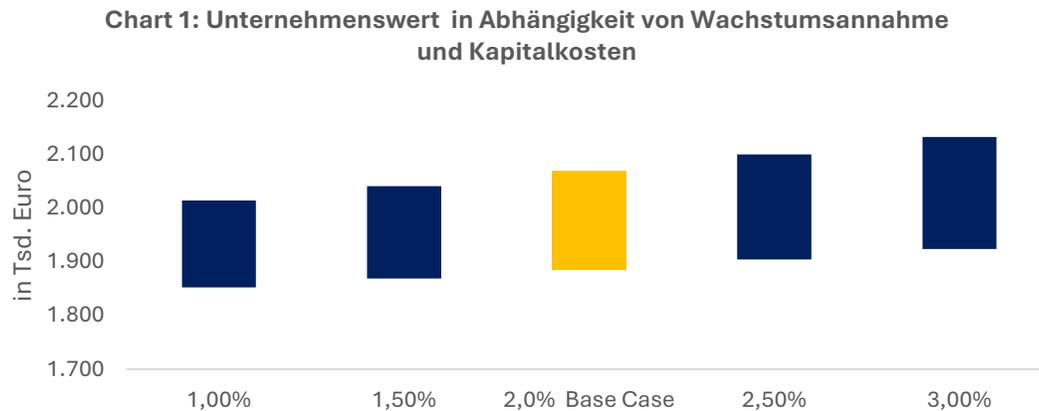


Tabelle 1: Sensitivitätsanalyse - Unternehmenswert in abhängigkeit von Wachstumsannahme und Kapitalkosten

	1,00%	1,50%	2,00%	2,50%	3,00%
15,90%	2.014	2.040	2.069	2.099	2.132
16,90%	1.966	1.989	2.014	2.040	2.069
17,90%	1.924	1.944	<b>1.966</b>	1.989	2.014
18,90%	1.886	1.904	1.924	1.944	1.966
19,90%	1.852	1.869	1.886	1.904	1.924

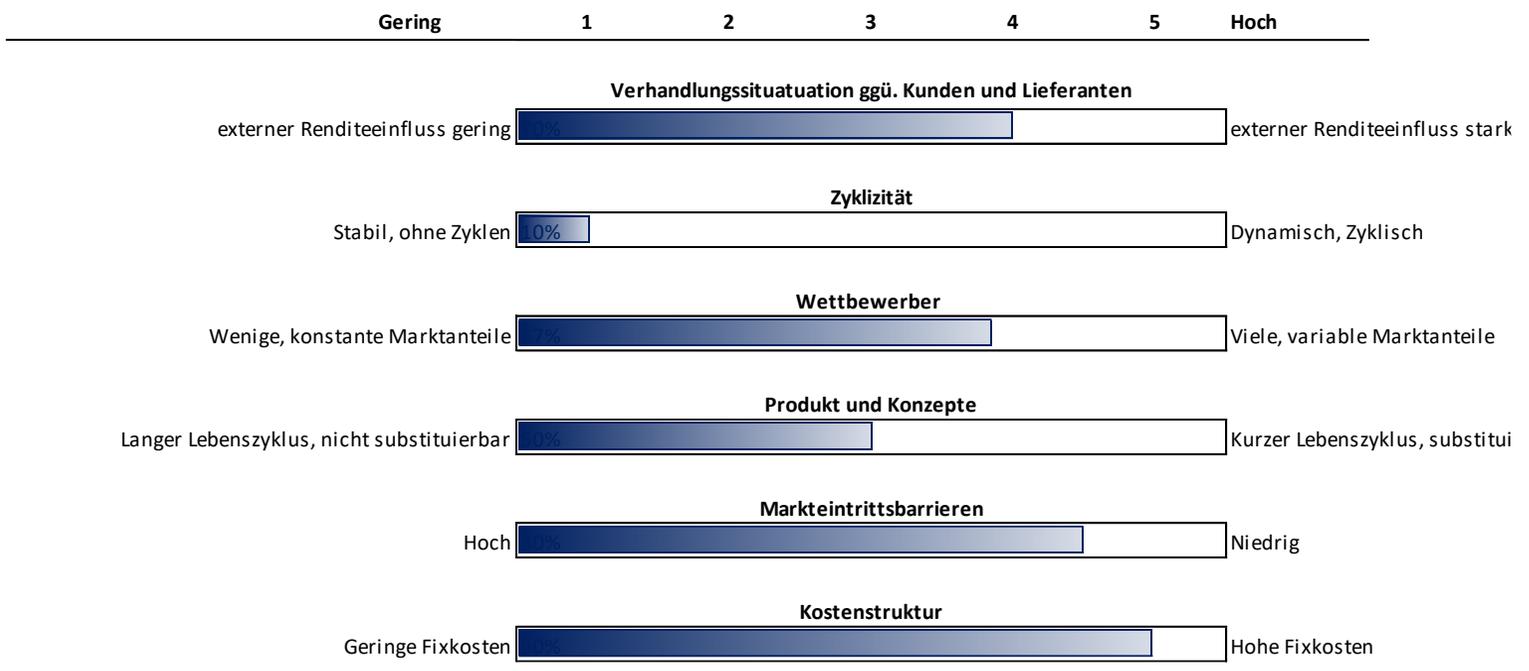
## Allgemein

- Die Sensitivitätsanalyse zeigt, dass der Unternehmenswert empfindlich auf Veränderungen in der nachhaltigen Wachstumsrate reagiert.
- Der Wert steigt um ca. 5,0% bei einer Anpassung der Wachstumsrate um 100 Basispunkte und sinkt um mehr als 5,0% bei einer Abnahme der nachhaltigen Wachstumsrate um 100 Basispunkte.
- Der Bewerter schätzt die angenommene nachhaltige Wachstumsrate als sehr optimistisch an, da der Marktvergleich niedrigere Wachstumsannahmen erwartet und die historische sowie zukünftige Detailplanung der Beispielunternehmen GmbH keine Anzeichen für derartig überdurchschnittliches, nachhaltiges Wachstum gibt.

# Risikofaktoren



valuemat nimmt einen Risikozuschlag i.H.v. 5,0% auf die Kapitalkosten der Beispielunternehmen GmbH vor.



**Die relativ kurze Produktlebenszyklen zusammen mit hoher Wettbewerbsintensität erhöhen das Geschäftsrisiko Gewinn-Margen und Absatzmengen zu verlieren.**

- Das resistente Geschäftsfeld zieht Wettbewerber an, die dank geringer Markteintrittsbarrieren eintreten können und einen Margendruck ausüben.

# Planungstreue

**Die Analyse zeigt, dass die historische Planungstreue des Managements gewährleistet und belastbar ist.**

## Die Planungstreue - Definition

- Die Planungstreue gibt Aufschluss über die Planungsgenauigkeit des Managements.
- Vergangene Planwerte des Managements bzgl. Gesamtleistung sowie EBIT werden mit tatsächlichen IST-Werten verglichen, um die Abweichung festzuhalten und ein Urteil über die Planungsgenauigkeit des Managements in der Detailplanungsphase zu erhalten.

## Relevanz im Rahmen der Bewertung

- Die Planungstreue im Zusammenhang mit IDW S 1 bezieht sich auf die Plausibilisierung der Unternehmensplanung im Rahmen einer Unternehmensbewertung nach diesem Standard.
- Es ist ein wichtiger Aspekt, um sicherzustellen, dass die Bewertung auf einer realistischen und nachvollziehbaren Grundlage basiert.

## Auswertung

- Das Management hat in der Vergangenheit die Gesamtleistung sowie den operativen Gewinn trotz bestehender Unsicherheiten, durch Pandemie und geopolitischen Krisen weitestgehend genau geplant.
- Unter Hinzunahmen der Vergleichsgruppe erscheint die Unternehmensplanung des Managements realistisch.
- Der Bewerter kommt zu dem Entschluss, dass die **Unternehmensplanung des Managements belastbar ist.**

## Management Plan/Ist Abweichung von 2020 - 2025

Gesamtleistung	IST	1.000	1.000	1.000	1.000	1.000
Delta zu Plan/IST	2020	0%	1%	2%	-1%	0%
Delta zu Plan/IST	2021		13%	0%	-2%	0%
Delta zu Plan/IST	2022			11%	-4%	-4%
Delta zu Plan/IST	2023				5%	0%
Delta zu Plan/IST	2024					-9%

Tabelle 2

EBIT	IST	2021	2022	2023	2024	2025
Delta zu Plan/IST	2020	5%	-1%	0%	7%	4%
Delta zu Plan/IST	2021		25%	8%	1%	2%
Delta zu Plan/IST	2022			2%	-5%	4%
Delta zu Plan/IST	2023				-8%	5%
Delta zu Plan/IST	2024					7%

Tabelle 3

# Renditeentwicklung

## Wesentliche Treiber der Eigenkapitalrendite | Historie bis eingeschwungener Zustand

	Historie				ACT 2025	Planwerte					Phase II 2031	
	2021	2022	2023	2024		2026	2027	2028	2029	2030		
<b>Rendite</b>												
Gesamtkapitalrendite <i>in %</i>		30%	18%	21%	19%	20%	24%	23%	23%	25%	28%	
Umsatzrendite ( <i>Jahresüberschuss/-fehlbetrag / Umsatzerlöse</i> ) <i>in %</i>		18%	10%	15%	15%	17%	19%	18%	17%	18%	20%	
Kapitalumschlag ( <i>Umsatz/Gesamtkapital</i> ) <i>x</i>		1,25	1,05	0,93	0,82	0,80	0,83	0,87	0,91	0,96	0,97	
Verschuldungsgrad ( <i>Gesamtkapital / Eigenkapital</i> ) <i>in %</i>		1,83	1,65	1,53	1,43	1,41	1,42	1,42	1,42	1,42	1,42	
<b>Eigenkapitalrendite (<i>Jahresüberschuss / Eigenkapital</i>) <i>in %</i></b>		<b>41%</b>	<b>18%</b>	<b>21%</b>	<b>18%</b>	<b>19%</b>	<b>23%</b>	<b>22%</b>	<b>22%</b>	<b>24%</b>	<b>27%</b>	

Tabelle 1

### Die Eigenkapitalrendite - Definition

- Mithilfe der Eigenkapitalrendite berechnet man die Rendite auf das eingesetzte Eigenkapital.
- Die Berechnung erfolgt, indem man das erwirtschaftete Jahresergebnis ins Verhältnis zum Eigenkapital setzt.
- Die Eigenkapitalrendite muss die Renditeanforderung der Eigenkapitalgeber erfüllen.

### Relevanz im Rahmen der Bewertung

- Mithilfe der Eigenkapitalquote gelingt es die Effizienz der Unternehmenstätigkeit zu beurteilen.
- Eine hohe Eigenkapitalquote ist erstrebenswert.
- Mithilfe der Du-Pont Formel lässt sich nachvollziehen welche Werttreiber die Rendite auf das Eigenkapital wesentlich bestimmt haben.
- Die Du-Pont Formel teilt die Eigenkapitalrendite in die Einzelkomponenten auf (siehe Tabelle 1).

### Auswertung

- Die Eigenkapitalrendite wächst in der Planungsphase an und erreicht im eingeschwungenen Zustand auf 27,0%.
- Die Umsatzrendite (Jahresergebnis / Umsatzerlöse) wird laut Management im Laufe der Planungsphase steigen. Die Erhöhung führt im Wesentlichen zur Erhöhung der Eigenkapitalrendite.
- Zusätzlich führt der steigende Kapitalumschlag (der effizientere Einsatz von Kapital) zur Erhöhung der EK-Rendite.

# Next Steps

## 1. Identifizieren Sie Werthebel

Der ermittelte Unternehmenswert zeigt Ihren derzeitigen Startpunkt auf. Je nach Ihrem persönlichen Ziel können Sie nun starten und die Werthebel definieren, um Ihr Ziel zu erreichen.

## 2. Monitor

**Starten Sie jetzt mit der Entwicklung eines Arbeitsplans.** Ich kann Sie gerne unterstützen. Dabei liegt mein Fokus auf die Begleitung im Finanzierungsprozess, der Vorbereitung auf einen Exit bzw. Nachfolge sowie in der Kauf-/ bzw. Verkaufsberatung.

## 3. Umsetzung

Lassen Sie uns gemeinsam den Plan umsetzen. Kontaktieren Sie mich gerne und ich entwickle einen schrittweisen, transparenten Arbeitsplan für Sie.

# Mein Angebot



## Exit-Readiness

Ich unterstütze Sie im Rahmen der Vorbereitungen auf Ihren geplanten Exit. Ich prüfe folgende Punkte für Sie:

- Nachfolgefähigkeit
- Veräußerbarkeit

Und gebe Ihnen maßgeschneiderte Empfehlungen zur Wertsteigerung und Vorbereitung auf Ihre Nachfolge.



## Independent Business Plan Review

Ich plausibilisiere Ihre Unternehmensplanung unabhängig und im aktuellen Marktumfeld. Ich verbinde die Ertrags-, Vermögens-, und Finanzlage Ihres Unternehmens in eine integrierte Unternehmensplanung. Mithilfe der integrierten Unternehmensplanung können Sie Banken und Finanzinvestoren ansprechen und eine objektivierte Unternehmensplanung verwenden, um die beste Gesprächsgrundlage zu erreichen.

