

A photograph of two workers in a factory. A woman on the left wears a white hard hat and a yellow safety vest, holding a black clipboard. A man on the right wears a blue hard hat and a yellow safety vest, holding a small electronic device. The background shows industrial machinery and a factory floor.

* Arsipa

Unternehmensbewertung in der
Arbeitsmedizin und
Arbeitssicherheit

Berlin – April 2025

Einleitung

Sei es im Falle einer Unternehmensnachfolge, eines Verkaufs des Unternehmens oder auch ohne spezifischen Anlass: Es ist gut zu wissen, wieviel das eigene Unternehmen wert ist. Gerade in der Arbeitsmedizin und Arbeitssicherheit sind Inhaber allerdings oftmals keine Betriebswirte und daher auf externe Beratung angewiesen, um den Wert des eigenen Unternehmens zu ermitteln. So werden auch wir oft von Unternehmern gefragt, welche Methoden wir anwenden und welche Vergleichswerte wir heranziehen, um ein Unternehmen zu bewerten. Dabei gilt es einige Besonderheiten der Arbeitsmedizin und Arbeitssicherheit und insbesondere von kleineren Unternehmen zu berücksichtigen.

Dieses E-Book soll einen Einstieg in die Materie bieten und Ihnen gleichzeitig eine praxisnahe, pragmatische Anleitung zur Bewertung Ihrer arbeitsmedizinischen Praxis oder Ihres sicherheitstechnischen Dienstes geben.

Dieses E-Book beinhaltet Folgendes:

- Unternehmensbewertung auf Basis der Multiplikator-Methode
- Bereinigung des Betriebsergebnisses
- Berechnung der Nettofinanzverbindlichkeiten
- Darstellung weiterer für die Bewertung ausschlaggebender Faktoren
- Beispielrechnungen der einzelnen Schritte

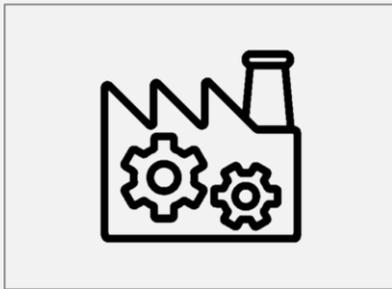
Inhalt

1. Methoden der Unternehmensbewertung
2. In fünf Schritten zum Unternehmenswert

Annex: Tabelle mit Bewertungs-Multiplikatoren
der Arbeitsmedizin & Arbeitssicherheit

Einstieg: Es führen viele Wege nach Rom...

Substanzwert- methode



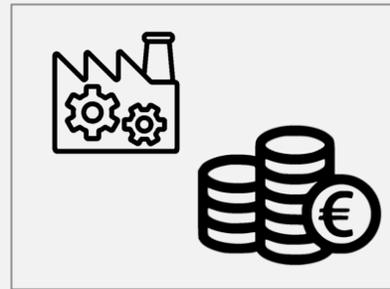
Der Unternehmenswert nach der Substanzwertmethode errechnet sich als die Summe der Verkehrswerte der Vermögensgegenstände eines Unternehmens abzüglich des Fremdkapitals.

Ertragswert- Methode



Der Unternehmenswert nach der Ertragswertmethode ergibt sich aus der Summe der für die nächsten fünf Jahre prognostizierten Gewinne. Zu diesem werden Barbestände addiert und Fremdkapital subtrahiert.

Ärzttekammer- Methode



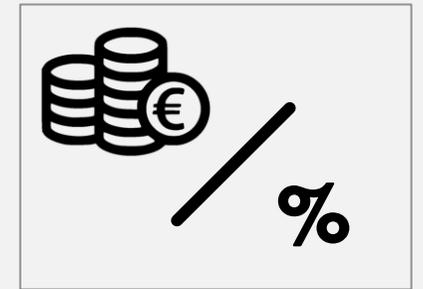
Die sogenannte Ärztekammer-Methode nimmt den Substanzwert einer Praxis zur Hand und addiert dazu das zweifache des durchschnittlichen Gewinns der vergangenen drei Jahre. Zum ermittelten Unternehmenswert werden Barbestände addiert und Fremdkapital subtrahiert.

Multiplikator- Methode



Der Unternehmenswert nach der Multiplikator-Methode wird als Vielfaches einer Ertragsgröße wie Umsatz oder EBITDA ermittelt. Dieser Multiplikator ergibt sich aus branchenspezifischen Vergleichswerten. Zu diesem werden Barbestände addiert und Fremdkapital subtrahiert.

DCF- Methode



Bei der Discounted Cash Flow-Methode werden zukünftige Cash Flows prognostiziert und auf den Bewertungszeitpunkt ‚abgezinst‘. Die Summe der so ermittelten Barwerte entspricht dem Unternehmenswert. Zu diesem werden Barbestände addiert und Fremdkapital subtrahiert.

... aber nicht alle sind für Sie relevant.

Substanzwert- methode



Ungeeignet für Unternehmen der Arbeitsmedizin / Arbeitssicherheit, weil wenig bilanzielle Vermögensgegenstände vorhanden

Ertragswert- Methode



Ungeeignet, da genaue Prognostizierung der nächsten 5 Jahre in Kleinstunternehmen (weniger 10 € Mio. Umsatz) schwierig.

Ärzttekammer- Methode



Kann für arbeitsmedizinische Praxen angewandt werden, führt allerdings zu verhältnismäßig sehr tiefen Bewertungen.

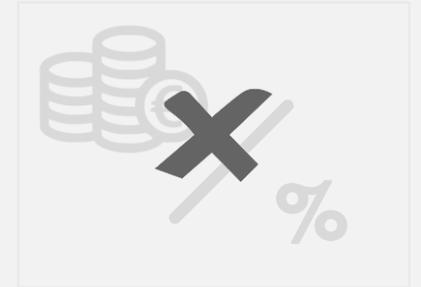
Fokus im Folgenden

Multiplikator- Methode



Einfaches und verständliches Verfahren. In der Höhe ‚fairer‘ Wert für Dienstleistungsbetriebe.

DCF- Methode



Ungeeignet, da genaue Prognostizierung der nächsten 5+ Jahre in Kleinstunternehmen (weniger 10 € Mio. Umsatz) schwierig.

In 5 Schritten zum Unternehmenswert

Bereinigung der Gewinn- und Verlustrechnung

Vom Betriebsergebnis zum bereinigten EBITDA

Den Bewertungs-Multiplikator für Ihren Betrieb ermitteln

Nettofinanzverbindlichkeiten anhand der Bilanz berechnen

Zusammenführung der einzelnen Komponenten

1. Die Bereinigung der Gewinn- und Verlustrechnung

Einmaleffekte und sonstige Erträge können oftmals Bewertungsverzerrungen, z.B. Bestandsergebnis, verkaufen. Berücksichtigen Sie Ihre Gewinn- und Verlustrechnung über die letzten Jahre unter Unternehmensbewertung an diese Effekte.

Periodenergebnis: Ist über einer Geschäftsjährigen Zeit über den Zeitraum der Ermittlung der Höhe der letzten Unternehmenswert. Hier muss die Bereinigung eines Unternehmenswertes über die Zeit ein einheitliches Charakteristika darstellen. Die Zeit ist in der Regel ein Jahr, das durch die Zeit der letzten Periode abgeschlossen ist. Die Bereinigung des Periodenergebnis wird in der Regel über die Zeit der letzten Periode abgeschlossen. Die Bereinigung des Periodenergebnis wird in der Regel über die Zeit der letzten Periode abgeschlossen.

Abziehen: Die Zinsen werden abgezogen, da sie nicht zum Unternehmen selbst gehören. Die Zinsen werden abgezogen, da sie nicht zum Unternehmen selbst gehören. Die Zinsen werden abgezogen, da sie nicht zum Unternehmen selbst gehören.

Wichtige Bereinigungen: Substantielle Netto- und Bruttoerträge, Kosten der Herstellung, sonstige Erträge.

Ertrag	2019	2020	2021
Ertrag	100.000	100.000	100.000
Ertrag	100.000	100.000	100.000
Ertrag	100.000	100.000	100.000

2. Vom Betriebsergebnis zum bereinigten EBIT

In zweiten Schritt Ihre Unternehmensbewertung bereinigen. Sie das bereinigte, durchschnittliche EBIT (Earnings Before Interest and Taxes) auf Basis des Betriebsergebnis. Sie werden die Bereinigung des Betriebsergebnis über die Zeit ein einheitliches Charakteristika darstellen. Die Zeit ist in der Regel ein Jahr, das durch die Zeit der letzten Periode abgeschlossen ist. Die Bereinigung des Betriebsergebnis wird in der Regel über die Zeit der letzten Periode abgeschlossen.

Reinigungsverfahren: Geht davon aus, dass die Bereinigung des Betriebsergebnis über die Zeit ein einheitliches Charakteristika darstellen. Die Zeit ist in der Regel ein Jahr, das durch die Zeit der letzten Periode abgeschlossen ist. Die Bereinigung des Betriebsergebnis wird in der Regel über die Zeit der letzten Periode abgeschlossen.

Reinigungsverfahren: Geht davon aus, dass die Bereinigung des Betriebsergebnis über die Zeit ein einheitliches Charakteristika darstellen. Die Zeit ist in der Regel ein Jahr, das durch die Zeit der letzten Periode abgeschlossen ist. Die Bereinigung des Betriebsergebnis wird in der Regel über die Zeit der letzten Periode abgeschlossen.

Reinigungsverfahren: Geht davon aus, dass die Bereinigung des Betriebsergebnis über die Zeit ein einheitliches Charakteristika darstellen. Die Zeit ist in der Regel ein Jahr, das durch die Zeit der letzten Periode abgeschlossen ist. Die Bereinigung des Betriebsergebnis wird in der Regel über die Zeit der letzten Periode abgeschlossen.

Ertrag	2019	2020	2021
Ertrag	100.000	100.000	100.000
Ertrag	100.000	100.000	100.000
Ertrag	100.000	100.000	100.000

3. Den Bewertungs-Multiplikator für Ihren Betrieb ermitteln

In diesem Schritt ermitteln Sie den für Ihr Unternehmen passenden Bewertungs-Multiplikator. Gehen Sie dazu auf S. 16 und ermitteln Sie sich ein Unternehmen, das Ihnen ein ähnliches Bild zeigt.

Wählen Sie eine geeignete Vergleichsgröße: Gehen Sie auf S. 16 und ermitteln Sie sich ein Unternehmen, das Ihnen ein ähnliches Bild zeigt.

Wählen Sie den Multiplikator: Sie ermitteln den Multiplikator für Ihren Betrieb. Sie ermitteln den Multiplikator für Ihren Betrieb. Sie ermitteln den Multiplikator für Ihren Betrieb.

Korrigieren Sie um unternehmensspezifische Faktoren: Sie ermitteln den Multiplikator für Ihren Betrieb. Sie ermitteln den Multiplikator für Ihren Betrieb. Sie ermitteln den Multiplikator für Ihren Betrieb.

→ Siehe Seite 15 im Anhang

Ertrag	2019	2020	2021
Ertrag	100.000	100.000	100.000
Ertrag	100.000	100.000	100.000
Ertrag	100.000	100.000	100.000

4. Nettofinanzverbindlichkeiten anhand der Bilanz berechnen

In nächsten Schritt bestimmen Sie die Nettofinanzverbindlichkeiten Ihres Unternehmens. Gehen Sie dazu auf S. 18 und ermitteln Sie sich ein Unternehmen, das Ihnen ein ähnliches Bild zeigt.

Wählen Sie eine geeignete Vergleichsgröße: Gehen Sie auf S. 18 und ermitteln Sie sich ein Unternehmen, das Ihnen ein ähnliches Bild zeigt.

Wählen Sie den Multiplikator: Sie ermitteln den Multiplikator für Ihren Betrieb. Sie ermitteln den Multiplikator für Ihren Betrieb. Sie ermitteln den Multiplikator für Ihren Betrieb.

Korrigieren Sie um unternehmensspezifische Faktoren: Sie ermitteln den Multiplikator für Ihren Betrieb. Sie ermitteln den Multiplikator für Ihren Betrieb. Sie ermitteln den Multiplikator für Ihren Betrieb.

Ertrag	2019	2020	2021
Ertrag	100.000	100.000	100.000
Ertrag	100.000	100.000	100.000
Ertrag	100.000	100.000	100.000

5. Zusammenführung der einzelnen Komponenten

In diesem Schritt führen Sie die Ergebnisse der Bereinigung, des Bewertungs-Multiplikators und der Nettofinanzverbindlichkeiten zusammen. Gehen Sie dazu auf S. 19 und ermitteln Sie sich ein Unternehmen, das Ihnen ein ähnliches Bild zeigt.

Wählen Sie eine geeignete Vergleichsgröße: Gehen Sie auf S. 19 und ermitteln Sie sich ein Unternehmen, das Ihnen ein ähnliches Bild zeigt.

Wählen Sie den Multiplikator: Sie ermitteln den Multiplikator für Ihren Betrieb. Sie ermitteln den Multiplikator für Ihren Betrieb. Sie ermitteln den Multiplikator für Ihren Betrieb.

Korrigieren Sie um unternehmensspezifische Faktoren: Sie ermitteln den Multiplikator für Ihren Betrieb. Sie ermitteln den Multiplikator für Ihren Betrieb. Sie ermitteln den Multiplikator für Ihren Betrieb.

Ertrag	2019	2020	2021
Ertrag	100.000	100.000	100.000
Ertrag	100.000	100.000	100.000
Ertrag	100.000	100.000	100.000

Bereinigung der Gewinn- und Verlustrechnung der letzten drei Jahre um Einmaleffekte und Verquickungen mit dem Privatvermögen.

Verrechnung der Bereinigungen und neutraler Erträge / Aufwände mit dem Betriebsergebnis, um das EBITDA zu ermitteln.

Ermittlung des richtigen Bewertungs-Multiplikators auf Basis von Vergleichswerten in der Arbeitsmedizin und Arbeitssicherheit.

Ermittlung von liquiden Mitteln und (Bank-)verbindlichkeiten die zu einer Erhöhung bzw. Senkung des Unternehmenswerts führen.

Zusammenführung der Schritte 1-4 und Ermittlung des Unternehmenswerts auf Basis des festgelegten Bewertungs-Multiplikators und bereinigten EBITDAs.

1. Die Bereinigung der Gewinn- und Verlustrechnung

Bezeichnung	Vorjahresvergleich Dezember 2016 - Handelsrecht				Jan/2016 - Dez/2016	Jan/2015 - Dez/2015
	SKR 03	BWA-Nr. 1	BWA-Form	DATEV-BWA		
	Dez/2016	Dez/2015	Veränderung absolut	in %		
Umsatzerlöse	86.727,01	102.967,03	-16.240,02	-15,77	970.152,01	926.684,35
Best.Verdg. FE/UE	0,00	0,00	0,00		0,00	0,00
Akt.Eigenleistungen	0,00	0,00	0,00		0,00	0,00
Gesamtleistung	86.727,01	102.967,03	-16.240,02	-15,77	970.152,01	926.684,35
Mat./Warenverbr.	7.054,81	8.790,41	-1.735,60	-19,74	50.177,40	62.599,76
Rohertrag	79.672,20	94.176,62	-14.504,42	-15,40	919.974,61	864.084,59
So. betr. Erlöse	1.178,62	985,85	192,77	19,55	13.585,14	12.081,33
Betriebl. Rohertrag	80.850,82	95.162,47	-14.311,65	-15,04	933.559,75	876.165,92
Kostenarten:						
Personalkosten	41.738,75	93.356,91	-51.618,16	-55,29	464.082,97	455.250,15
Raumkosten	2.057,06	2.143,14	-86,08	-4,02	23.613,12	23.241,93
Betriebl. Steuern	0,00	0,00	0,00		666,00	479,00
Versich./Beiträge	1.091,47	52,47	1.039,00	1.980,18	4.129,01	3.084,34
Besondere Kosten	0,00	0,00	0,00		0,00	0,00
Kfz-Kosten (o. St.)	2.714,40	1.387,83	1.326,57	95,59	11.282,94	9.384,04
Werbe-/Reisekosten	8.135,78	9.850,71	-1.714,93	-17,41	12.883,72	15.673,47
Kosten Warenabgabe	23.527,94	25.830,03	-2.302,09	-8,91	129.245,95	129.909,52
Abschreibungen	2.732,68	4.358,20	-1.625,52	-37,30	33.593,13	25.853,90
Reparatur/Instandh.	623,55	766,10	-142,55	-18,61	4.020,59	4.017,32
Sonstige Kosten	2.456,15	4.102,97	-1.646,82	-40,14	25.142,20	20.920,91
Gesamtkosten	85.077,78	141.848,36	-56.770,58	-40,02	708.859,63	687.814,58
Betriebsergebnis	-4.226,96	-46.685,89	42.458,93	90,95	224.900,12	188.351,34
Zinsaufwand	0,00	1.334,00	-1.334,00	-100,00	0,00	1.334,00
Sonst. neutr. Aufw	875,84	1.323,35	-447,51	-33,82	8.172,70	8.795,23
Neutraler Aufwand	875,84	2.657,35	-1.781,51	-67,04	8.172,70	10.129,23
Zinserträge	0,15	1.756,74	-1.756,59	-99,99	657,66	3.316,74
Sonst. neutr. Ertr	411,00	883,98	-472,98	-53,51	9.484,42	6.768,98
Verr. kalk. Kosten	0,00	0,00	0,00		0,00	0,00
Neutraler Ertrag	411,15	2.640,72	-2.229,57	-84,43	10.142,08	10.085,72
Kontenkl. unbesetzt	0,00	0,00	0,00		0,00	0,00
Ergebnis vor Steuern	-4.691,65	-46.702,52	42.010,87	89,95	226.869,50	188.307,83
Steuern Eink.u.Ertr	14.480,97	32.573,91	-18.092,94	-55,54	57.988,97	58.325,27
Vorläufiges Ergebnis	-19.172,62	-79.276,43	60.103,81	75,82	168.880,53	129.982,56

Einmaleffekte und versteckte Kosten können unsere Bewertungsgrundlage, das Betriebsergebnis, verzerren. Bereinigen Sie Ihre Gewinn- und Verlustrechnung daher im ersten Schritt unserer Unternehmensbewertung um diese Effekte.

Personalkosten: Im Falle einer Einzelunternehmung, GbR oder KG bezieht der Inhaber sein „Gehalt“ in der Regel aus dem Unternehmensgewinn. Hier muss die Bewertung einem Drittvergleich standhalten: Was wäre ein realistisches Geschäftsführergehalt, wenn ein Dritter, nicht Angestellter, Eigentümer des Unternehmens wäre? Im Falle einer GmbH kann dieser Effekt aber auch in die andere Richtung ausschlagen: Ist Ihr veranschlagtes Geschäftsführergehalt auch das, was Sie einem Dritten zahlen würden?

Kfz-Kosten: Des Öfteren kommt es vor, dass sich vom Eigentümer privat genutzte PKW in der GuV des Unternehmens wiederfinden. Entsprechen diese Kosten nicht denen, die einem angestellten Geschäftsführer zuzuschreiben wären, sind sie entsprechend zu bereinigen.

Raumkosten: Vom Eigentümer privat genutzte Räumlichkeiten sind unter genannten Umständen ebenfalls zu bereinigen.

Weitere mögliche Bereinigungen: Außerordentliche Rechts- und Beratungskosten, Kosten aus Hochwasserschäden, einmalige Spenden, etc.

2. Vom Betriebsergebnis zum bereinigten EBITDA

	2014	2015	2016	Durchschnitt
Betriebsergebnis	201.153 €	188.351 €	224.900 €	
+ Bereinigung Personalkosten	20.000 €	20.000 €	20.000 €	
+ Bereinigung Kfz-Kosten (o. St.)	5.000 €	5.000 €	5.000 €	
+ Bereinigung Raumkosten	2.000 €	2.000 €	2.000 €	
= Bereinigtes Betriebsergebnis	228.153 €	215.351 €	251.900 €	
- Wiederkehrender neutraler Aufwand	1.300 €	1.300 €	1.300 €	
+ Wiederkehrender neutraler Ertrag	2.500 €	2.500 €	2.500 €	
= Bereinigtes EBITDA	229.353 €	216.551 €	253.100 €	233.002 €

Im zweiten Schritt Ihrer Unternehmensbewertung berechnen Sie das bereinigte, durchschnittliche EBITDA (earnings before interest, taxes depreciation and amortization, zu deutsch Gewinn vor Zinsen, Steuern und Abschreibungen) über drei Jahre. Dazu gehen Sie wie folgt vor:

Bereinigungen vornehmen: Zunächst bereinigen Sie Ihr Betriebsergebnis um die im ersten Schritt identifizierten Bereinigungsposten. Sie erhalten als Zwischenergebnis das bereinigte Betriebsergebnis.

Neutraler Aufwand/Ertrag: Der Unterschied zwischen dem Betriebsergebnis und dem EBITDA, die häufig synonym verwendet werden, liegt in der Berücksichtigung neutraler Posten. Neutrale, nicht auf die operative Geschäftstätigkeit zurückgehende Aufwände oder Erträge werden nicht dem Betriebsergebnis zugerechnet. Ist jedoch davon auszugehen, dass diese wiederkehrender Natur sind, sollten sie im Rahmen der Bewertung im bereinigten EBITDA Berücksichtigung finden.

Durchschnitt über 3 Jahre bilden: Insbesondere bei Kleinstunternehmen ist es keine Seltenheit, dass das Ergebnis einzelner Jahre unverhältnismäßig hoch oder niedrig ausfällt. Um diese Unverhältnismäßigkeiten zu glätten, ist es Usus einen Durchschnitt des bereinigten EBITDA der letzten Jahre zu bilden. Wir empfehlen Ihnen dafür als Zeitraum die vergangenen drei Jahre.

3. Den Bewertungs-Multiplikator für Ihren Betrieb ermitteln

EBITDA-Multiplikatoren der Arbeitsmedizin und Arbeitssicherheit

Name	Tätigkeitsfeld	EBITDA (€ Mio.)	Unternehmenswert (€ Mio.)	EBITDA-Multiplikator
Unternehmen 1	Arbeitsmedizin	0,52	2,40	4,6x
Unternehmen 2	Arbeitsmedizin	0,27	1,17	4,3x
Unternehmen 3	Arbeitsmedizin	0,16	0,56	3,5x
Unternehmen 4	Arbeitsmedizin	0,51	1,95	3,8x
Unternehmen 5	Arbeitsmedizin	0,12	0,44	3,8x
Unternehmen 6	Arbeitssicherheit/Schulungen	0,28	1,18	4,2x
Unternehmen 7	Arbeitssicherheit/Schulungen	0,10	0,30	3,0x
Unternehmen 8	Arbeitssicherheit/Schulungen	0,10	0,35	3,6x
Unternehmen 9	Arbeitssicherheit/Schulungen	0,33	1,17	3,6x
Unternehmen 10	Arbeitssicherheit/Schulungen	0,12	0,43	3,7x
Unternehmen 11	Arbeitssicherheit/Schulungen	0,14	0,55	3,8x
Unternehmen 12	Arbeitssicherheit/Schulungen	0,15	0,60	4,1x
Unternehmen 13	Arbeitssicherheit/Schulungen	0,28	1,13	4,0x
Unternehmen 14	Arbeitssicherheit/Schulungen	0,33	1,80	5,4x
			Median:	3,8x

Quellen: Arspa Datenbank, Carl Finance

In diesem Schritt ermitteln Sie den für Ihr Unternehmen passenden Bewertungs-Multiplikator. Gehen Sie dazu auf S. 15 und orientieren Sie sich an einem Ihnen ähnlichen Unternehmen.

Wählen Sie eine geeignete Vergleichsgruppe: Suchen Sie sich hierzu auf S. 15 3-7 Unternehmen aus, die Ihnen von der Tätigkeit und Höhe des EBITDA her ähnlich sind.

Bilden Sie den Median: Da es bei historischen Bewertungen stets zu Ausreißern kommen kann, sollten Sie sich am Median der Vergleichsgruppe orientieren.

Korrigieren Sie um unternehmensspezifische Faktoren: Hier ist Ihre Einschätzung gefragt. Grundsätzlich gilt, größere, stabilere Unternehmen, mit möglichst vielen wiederkehrenden Umsätzen und einem hohen Preispunkt, können einen höheren Bewertungsmultiplikator ansetzen. Wenn Sie aktuell Unsicherheits-Faktoren wie Kundenverlusten oder einem schrumpfenden Umsatz ausgesetzt sind, ist ein tieferer Multiplikator anzusetzen.

→ Siehe Seite 15 im Anhang

5. Zusammenführung der einzelnen Komponenten

	2017	2018	2019	Bewertung
Bereinigtes EBITDA	229.353 €	216.551 €	253.100 €	233.002 €
x EBITDA-Multiplikator				4,0x
= Unternehmenswert				932.006 €
- Nettofinanzverbindlichkeiten				-24.669 €
= Eigenkapitalwert				907.338 €

In diesem Schritt führen Sie die Ergebnisse der Bereinigung, Ihres Multiples sowie der Nettofinanzverbindlichkeiten zur Ermittlung des zu zahlenden Eigenkapitalwerts zusammen.

Bereinigtes EBITDA: Nehmen Sie das durchschnittliche bereinigte EBITDA der letzten drei Jahre als Bewertungsgrundlage (siehe Seite 8).

Multiplikator: Multiplizieren Sie das durchschnittliche bereinigte EBITDA mit einem geeigneten Multiplikator. Nehmen Sie als Anhaltspunkt den Median der Tabelle im Anhang. Glauben Sie, dass aus genannten Gründen Ihr Unternehmen höher oder niedriger bewertet sein sollte, setzen Sie den Multiplikator höher oder tiefer an (siehe Seite 9).

Nettofinanzverbindlichkeiten: Der zu zahlende Betrag beim Verkauf Ihres Unternehmens entspricht dem Gesamtwert der Unternehmensanteile, dem Eigenkapitalwert. Um diesen zu ermitteln, subtrahieren (addieren) Sie die Nettofinanzverbindlichkeiten (Nettofinanzguthaben) von Ihrem Unternehmenswert.

Verhandlungssache: Unternehmensspezifische Faktoren

beispielhaft

Wachstum der
letzten Jahre

Anteil
Vertragsumsatz

Preisniveau der
Verträge

Alter der
Mitarbeiter

Qualifikation der
Mitarbeiter

Interne
Nachfolgelösung

Höhe des verkauften
Anteils

Struktur der
Kaufpreiszahlungen

Finanzierungs-
möglichkeiten

Natürlich ist jedes Unternehmen einzigartig und lässt sich nicht zur Gänze auf Basis von Durchschnittswerten oder einem Rechen-Schema bewerten.

Deshalb sollten Sie immer bedenken: Ein Unternehmenswert ist auch Verhandlungssache. Beide Seiten, Sie als Verkäufer und eine gegenüberstehende Käuferin, müssen sich mit dem Kaufpreis wohlfühlen.

Wir helfen Ihnen
gerne bei der
Wertermittlung

Sollten Sie Hilfe bei der Bewertung
Ihres Unternehmens im Bereich
Arbeitsmedizin, Arbeitssicherheit oder
Umweltschutz haben, helfen wir Ihnen
sehr gerne weiter.



Maximilian Riedmeier

Leiter Geschäftsentwicklung

Telefon: +49 176 4666 23 26

E-Mail: Maximilian.riedmeier@arsipa.de

**Annex: Tabelle mit Bewertungs-
Multiplikatoren der Arbeits-
medizin & Arbeitssicherheit**

EBITDA-Multiplikatoren der Arbeitsmedizin und Arbeitssicherheit

Name	Tätigkeitsfeld	EBITDA (€ Mio.)	Unternehmenswert (€ Mio.)	EBITDA-Multiplikator
Unternehmen 1	Arbeitsmedizin	0,52	2,40	4,6x
Unternehmen 2	Arbeitsmedizin	0,27	1,17	4,3x
Unternehmen 3	Arbeitsmedizin	0,16	0,56	3,5x
Unternehmen 4	Arbeitsmedizin	0,51	1,95	3,8x
Unternehmen 5	Arbeitsmedizin	0,12	0,44	3,8x
Unternehmen 6	Arbeitssicherheit/Schulungen	0,28	1,18	4,2x
Unternehmen 7	Arbeitssicherheit/Schulungen	0,10	0,30	3,0x
Unternehmen 8	Arbeitssicherheit/Schulungen	0,10	0,35	3,6x
Unternehmen 9	Arbeitssicherheit/Schulungen	0,33	1,17	3,6x
Unternehmen 10	Arbeitssicherheit/Schulungen	0,12	0,43	3,7x
Unternehmen 11	Arbeitssicherheit/Schulungen	0,14	0,55	3,8x
Unternehmen 12	Arbeitssicherheit/Schulungen	0,15	0,60	4,1x
Unternehmen 13	Arbeitssicherheit/Schulungen	0,28	1,13	4,0x
Unternehmen 14	Arbeitssicherheit/Schulungen	0,33	1,80	5,4x
			Median:	3,8x



Arsipa GmbH

Charlottenstraße 4

10969 Berlin

www.arsipa.de