

# Due Diligence: Risiken minimieren bei Unternehmenskauf oder -nachfolge

Nachfolge/  
Mergers & Acquisitions

*Carsten Müller*

**Wenn Sie bei einem Unternehmenskauf keine Risiken eingehen oder diese zumindest reduzieren möchten, sollten Sie sich nicht mit Kompromissen zufrieden geben. Ob verzwickte Kundenbeziehungen, unattraktive Lieferverträge, hohe Abfindungssummen, hohe Vakanzen oder zum Beispiel Steuernachforderungen - Risiken und Stolperfallen gibt es viele. Daher ist vor dem Kauf eines Unternehmens eine mit gebotener Sorgfalt durchgeführte Risikoprüfung unabdingbar. Diese Risikoprüfung wird als Due Diligence bezeichnet. Und diese ist für den Unternehmenskauf sowie auch für die Unternehmensnachfolge von höchster Wichtigkeit.**

## **Risiken und möglichen Hürden gezielt vorbeugen**

Um eine sorgfältige Due Diligence zu garantieren, benötigen Sie als Käufer oder auch hinsichtlich der Nachfolgeregelung absolut verlässliche Daten und Informationen. Holen Sie sich Kompetenz an Bord. Spezialisierte Unternehmen, wie die der Johannes Müller Wirtschaftsberatung, arbeiten verstärkt innerhalb dieser Kompetenzfelder. In Deutschland ist die Due Diligence allerdings keine Pflicht, sondern nur eine Wahl. Die Vorteile einer solchen Risikoanalyse liegen dabei auf der Hand. Denn durch umfassende Analysen der finanziellen, rechtlichen und organisatorischen Lage sowie der Marktsituation und des Wettbewerbsumfelds können Sie Risiken gezielt vorbeugen. So gerät ein Unternehmenskauf oder die Übernahme durch einen Nachfolger nicht im Nachhinein zum echten Fiasko.

## **So funktioniert die Due Diligence in der Praxis**

In der Praxis lässt sich eine umfassende Due Diligence im Hinblick auf die Vorgehensweise in insgesamt drei Stufen bzw. Phasen einteilen.

### Stufe I:

Zu Beginn der Due Diligence sollte immer das Geschäftsmodell des Unternehmens durch den potenziellen Erwerber sorgfältig analysiert und bewertet werden.

### Stufe II:

Anschließend folgt die so bezeichnete Commercial Due Diligence (CDD). Im Grunde genommen fungiert die CDD im jeweiligen Transaktionsumfeld als echte Königsdisziplin. Im Fokus steht dabei die umfassende Prüfung des entsprechenden Zielunternehmens. Die Prüfung erfolgt dabei stets



Carsten  
Müller

**Johannes Müller  
Wirtschaftsberatung**

Dipl.-Bankbetriebswirt  
Geschäftsführer

*Finanzkommunikation  
Unternehmenssteuerung  
Risikomanagement*

aus Kunden-, Wettbewerbs- und Marktsicht im Vorfeld eines avisierten Unternehmenskaufs. Die ausführliche Analyse der Geschäftstätigkeiten sowie das Kundenverhalten und das Marktumfeld dienen hierbei als Prüfungsbasis.

Sorgfältig beleuchtet wird zudem auch die Positionierung der Firma im heutigen und im zukünftigen Geschäfts- sowie Wettbewerbsumfeld. Dabei stellt die Commercial Due Diligence aktuell die einzige Analysedisziplin dar, durch die Aussagen zur Zukunftsfähigkeit eines Unternehmens getroffen werden können. Und genau darum geht es letztendlich auch. Schließlich wird ein Unternehmen in der Regel deshalb gekauft, weil sich der Erwerber eine positive Entwicklung für die Zukunft verspricht. Als integrale Bestandteile des Instrumentariums nutzen unsere CCD-Spezialisten vorzugsweise die Stärken- und Schwächenanalyse sowie die Chancen- und Risikoanalyse respektive die SWOT-Analyse.

#### Stufe III:

Innerhalb dieser Phase verschafft sich ein Käufer einen noch detaillierteren Einblick in das Unternehmen. Gewährleistet wird dies durch die Financial, Tax und Legal Due Diligence (Kasten rechts). Als erfahrene Wirtschaftsberatung nutzen wir zudem zahlreiche weitere Prüfungsverfahren. Hierbei handelt es sich beispielsweise um die Operational und Strategic Due Diligence, um die Environmental und Intellectual Property Due Diligence oder etwa die HR sowie IT Due Diligence. Dafür kommen je nach Bedarf und Anforderungsprofil beispielsweise unsere angeschlossenen Rechts- und Steuerspezialisten zum Einsatz.

#### **Zeitfaktor: Eine Due Diligence kann wenige Tage oder auch mehrere Wochen in Anspruch nehmen**

Durch digitale Datenräume sind die einzelnen Prozesse bei der Durchführung der Due Diligence weitaus einfacher und effizienter geworden. Alle benötigten Informationen können online gesammelt, bedarfsgerecht bearbeitet und mit anderen Zugriffsberechtigten geteilt werden. Je nach Unternehmensgröße und -komplexität kann eine sorgfältige Risikoprüfung einen Zeitraum von wenigen Tagen bis zu mehreren Wochen in Anspruch nehmen. Wichtig ist zudem, dass die Vorgehensweise bei einer sorgfältigen Due Diligence in der Form erfolgt, dass der laufende Geschäftsbetrieb des geprüften Unternehmens nicht beeinträchtigt wird.

#### **Was beinhaltet eine Financial, Tax und Legal Diligence?**

##### **Financial Due Diligence:**

Analyse der letzten drei bis fünf Jahresabschlüsse inklusive Unterlagen wie zum Beispiel Summen- und Saldenlisten, BWAs oder Controlling-Reports wie etwa Kostenstellen-Berichte, Profit-Center-Dokumentationen und Deckungsbeitragsrechnungen.

##### **Tax Due Diligence:**

Explizite Sichtung der letzten Steuerbescheide und Steuererklärungen sowie etwaiger Berichte über Steuerprüfungen. Grundsätzlich ermitteln die Spezialisten also das Risiko von Steuernachzahlungen.

##### **Legal Due Diligence:**

Hier stehen die rechtlichen Risiken im Fokus. Im Rahmen einer sorgfältigen Legal Due Diligence überprüfen die Spezialisten alle Arten von bestehenden Verträgen. Die Bandbreite reicht hierbei von Arbeits- über Miet- bis hin zu Liefer- und Kundenverträgen.

***"Die Beschaffung von Daten über ein Unternehmen, das Sie kaufen möchten, sollte immer die erste Absicht sein.***

***Die Due Diligence ermöglicht die Prüfung rechtlicher Angaben, der Finanzkraft oder des Entwicklungspotenzials. Die Due Diligence ist bei der Risikoeinschätzung ein unverzichtbares Instrument." (Carsten Müller)***