



Tag der Unternehmensnachfolge am 16. Mai 2019 in Oldenburg

—

UNTERNEHMENSNACHFOLGE.EINFACH.MACHEN.

www.unternehmensnachfolge-nordwest.de

Tag der Unternehmensnachfolge

Unternehmensbewertung: Was ist der Preis?

Terheyden Revision und Treuhand GmbH
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft

Ralf Terheyden,
Wirtschaftsprüfer
Steuerberater

Oldenburg, den 16.05.2019

**Terheyden
Revision und Treuhand GmbH
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft
Cloppenburg**

**Terheyden
Steuerberatungsgesellschaft mbH
Oldenburg**



Einfach. Gut. Beraten.

Unternehmensbewertung

*Zu welchem Preis verkaufe ich
mein Unternehmen?*

Was ist der Preis?

Unternehmensbewertung

„ Für die Bewertung von Unternehmungen müssen wir nicht angesichts der vielen schiefen Vorstellungen ... einen an sich selbstverständlichen Grundsatz mit großem Nachdruck betonen: Es kommt bei dem Werte einer Unternehmung nicht darauf an, was dieser Gegenstand gekostet hat, was er geleistet hat, oder was sonst in der Vergangenheit von ihm bekannt ist, sondern lediglich zukünftige Umstände sind für den Wert des Gegenstandes bestimmend ... „

Bewertungsanlässe

- *Kauf und Verkauf von Unternehmen*
- *Schenken und Erben von Anteilen (ErbStG)*
- *Änderungen in der Gesellschafterstruktur*

Bewertungsverfahren

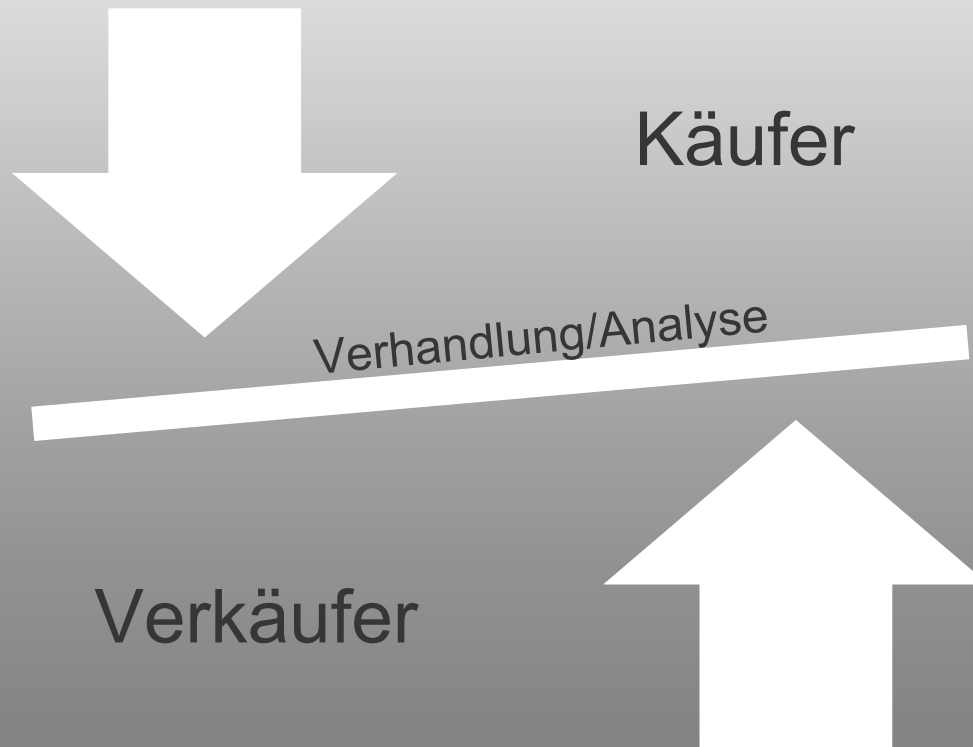
Aktuell

- Vereinfachtes Ertragswertverfahren
- Marktorientierte Unternehmensbewertung
- Ertragswertverfahren
- Discounted Cash Flow-Verfahren (DCF-Verfahren)
- Vergleichsverfahren
- Liquidationswert

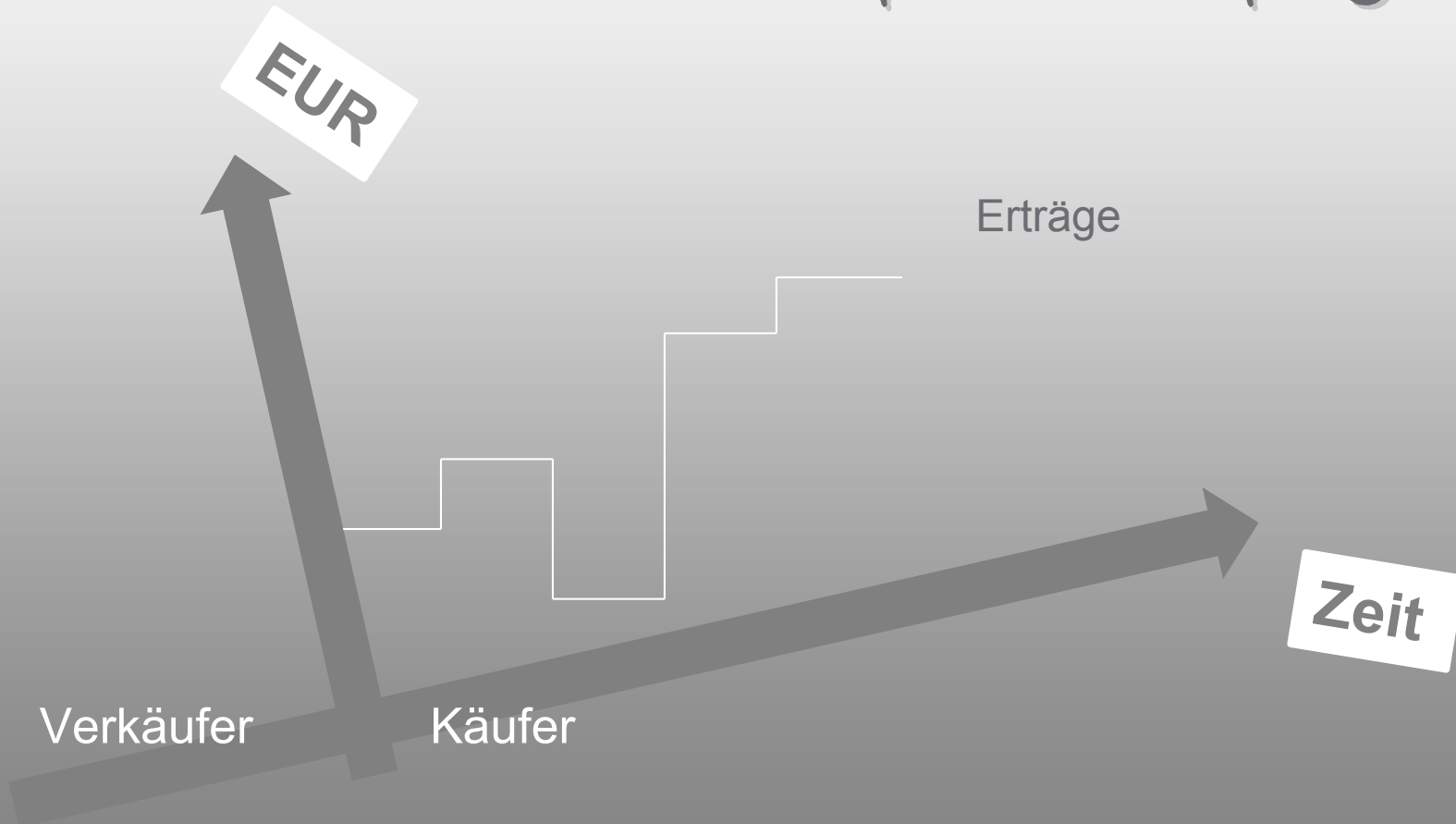
Veraltet

- Substanzwert
- Stuttgarter Verfahren

Durch systematische Analyse kann ein Preis gefunden werden, der beide Interessen berücksichtigt

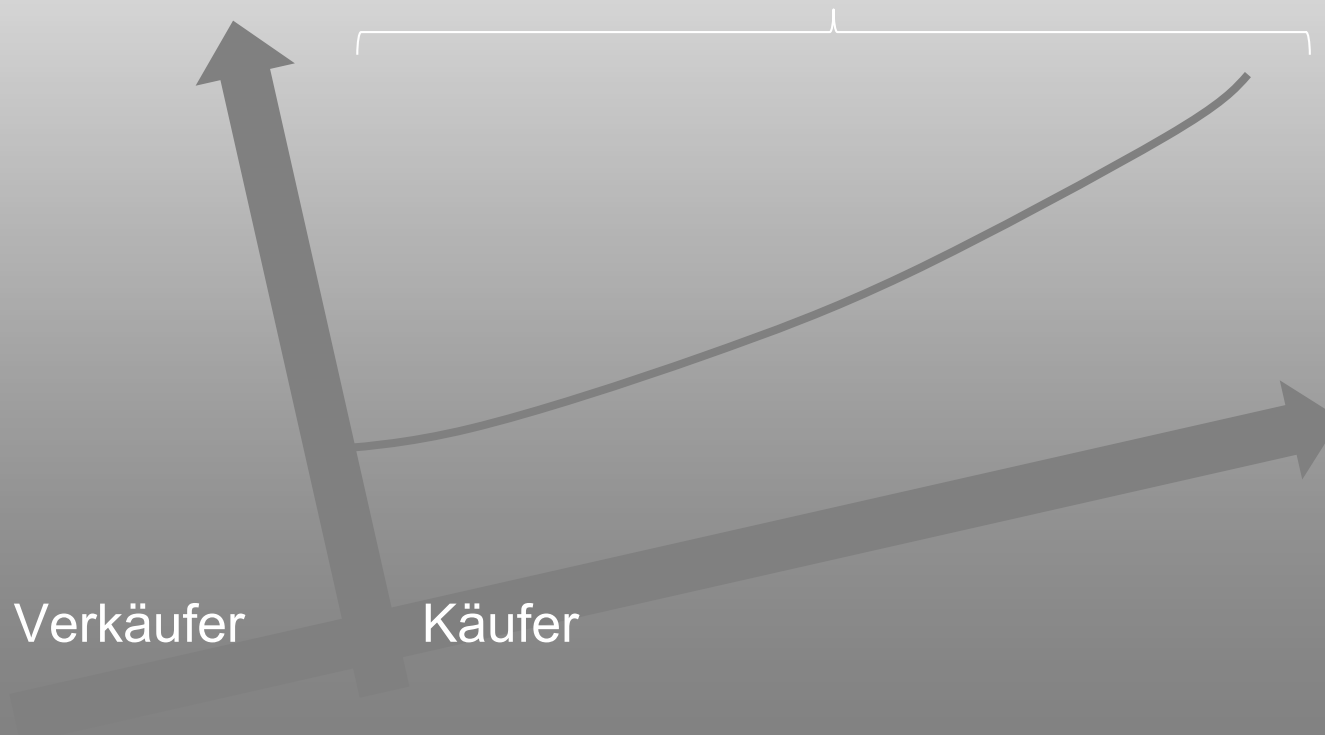


Was erwirbt der Käufer/Nachfolger?



Gegenstand der Unternehmensbewertung

Abzinsung der zukünftigen Erträge



Vorgehen

Grundlage der Bewertung ist die Planung sowie die Analyse der Vergangenheit und der Zukunft



Ertragsanalyse
Vermögensanalyse
Finanzanalyse
Vergangenheit / Zukunft

Wesentliche Informationen

- Produkt und/oder Dienstleistung
 - Stärken und Schwächen
 - Alleinstellungsmerkmal
- Umfeldanalyse
 - Markt und Wettbewerb
 - Rechtliche Bedingungen
- Unternehmensanalyse
 - Betrieb, Technik
 - Mitarbeiter
 - Vertrieb
 - Entwicklungsprojekte, besonderes Know How, Patente und Lizenzen
 - Finanzen
- Chancen und Risiken

Analyse

- Um eine ausreichend aussagekräftige Bewertungsbasis zu erhalten, sind die der Bewertung zu Grunde liegenden Planungsrechnungen der Gesellschaft in ausreichendem Umfang einer Plausibilitätsprüfung zu unterziehen. → **Vergangenheitsanalyse**
- Vergangenheitsanalyse ist der Ausgangspunkt für die Prognose künftiger Entwicklungen
- Nur mit den gewonnenen Informationen aus der Analyse ist eine korrekte Bewertung des Unternehmens möglich
- Die Vergangenheitsanalyse hilft einen realistischen Wertansatz zu begründen

Kennzahlen zur
Analyse der
Vermögenslage

- Anlageintensität
- Umlaufintensität ...

Kennzahlen zur
Analyse der
Finanzlage

- Eigenkapitalquote
- Fremdkapitalquote
- Verschuldungs- und Deckungsgrad
- Liquiditätsgrad
- Working Capital ...

Kennzahlen zur
Analyse der
Ertragslage

- Cash-Flow
- Umsatzrentabilität
- Umsatzwachstum
- Analyse der Kostenstruktur ...

Ergebnisentwicklung nach dem Gesamtkostenverfahren

TEUR	2014		2015		2016		2017		2018		2019		2020		2021	
	lst		lst		lst		Plan		Plan		Plan		Plan		Plan	
Umsatzerlöse	979	100,25	972	101,39	899	102,62	900	100,00	914	100,00	927	100,00	941	100,00	955	100,00
Bestandsänderung	-2	-0,25	-13	-1,39	-23	-2,62	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
aktivierte Eigenleistung	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Gesamtleistung	977	100,00	958	100,00	876	100,00	900	100,00	914	100,00	927	100,00	941	100,00	955	100,00
Materialkosten	-201	-20,54	-191	-19,97	-156	-17,80	-198	-22,00	-201	-22,00	-204	-22,00	-207	-22,00	-210	-22,00
Rohhertrag	776	79,46	767	80,03	720	82,20	702	78,00	713	78,00	723	78,00	734	78,00	745	78,00
Andere betriebliche Erträge	76	7,76	35	3,62	25	2,85	25	2,78	25	2,74	25	2,70	25	2,66	25	2,62
Betriebliche Kosten																
Personal	-441	-45,16	-443	-46,26	-373	-42,60	-396	-43,97	-400	-43,75	-404	-43,53	-408	-43,32	-412	-43,11
Abschreibungen	-37	-3,74	-32	-3,34	-35	-3,99	-46	-5,11	-46	-5,04	-41	-4,42	-41	-4,36	-41	-4,29
Betriebskosten	-126	-12,92	-124	-12,96	-107	-12,20	-108	-12,00	-110	-12,00	-111	-12,00	-113	-12,00	-115	-12,00
Instandhaltung	-10	-1,04	-7	-0,69	-15	-1,71	-18	-2,00	-18	-2,00	-19	-2,00	-19	-2,00	-19	-2,00
Sonstige betriebliche Aufwendungen	-18	-1,79	-11	-1,18	-51	-5,82	-27	-3,00	-27	-3,00	-28	-3,00	-28	-3,00	-29	-3,00
Summe betriebliche Kosten	-688	-70,38	-677	-70,65	-694	-79,22	-713	-79,26	-720	-78,77	-721	-77,75	-727	-77,28	-734	-76,82
Betriebsergebnis	165	16,85	125	13,01	51	5,84	14	1,52	18	1,97	27	2,95	32	3,38	36	3,80
Zinsertrag	8	0,80	2	0,21	6	0,68	2	0,22	2	0,22	2	0,22	2	0,21	2	0,21
Zinsaufwand	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Finanzergebnis	8	0,80	2	0,21	6	0,68	2	0,22	2	0,22	2	0,22	2	0,21	2	0,21
Betriebs- und Finanzergebnis	172	17,65	127	13,22	57	6,52	16	1,74	20	2,18	29	3,16	34	3,59	38	4,01
Außerordentliches Ergebnis	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Ergebnissteuern	-54	-5,54	-40	-4,20	-18	-2,09	-5	-0,56	-6	-0,70	-9	-1,01	-11	-1,15	-12	-1,28
Sonstige Steuern	-1	-0,15	-1	-0,13	-2	-0,23	-2	-0,22	-2	-0,22	-2	-0,22	-2	-0,21	-2	-0,21
Steuern	-56	-5,69	-42	-4,33	-20	-2,31	-7	-0,78	-8	-0,92	-11	-1,23	-13	-1,36	-14	-1,49
Jahresüberschuss	117	11,95	85	8,88	37	4,21	9	0,96	12	1,27	18	1,93	21	2,23	24	2,52

Finanzentwicklung

TEUR	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021
	Ist	Ist	Plan	Plan	Plan	Plan	Plan
Jahresergebnis	21	37	9	12	18	21	24
+ Abschreibungen Sachanlagen und immaterielle Vermögensgegenstände	10	35	46	46	41	41	41
+/- Veränderung Rückstellungen	0	17	-13	1	3	1	1
Finanzsaldo aus der Absatztätigkeit	31	89	41	59	62	63	66
Veränderung Vorräte	0	-7	10	0	0	0	0
Veränderung geleistete Anzahlungen	-2	0	0	0	0	0	0
Veränderung Forderungen	-14	16	20	0	0	0	0
Veränderung sonstige Vermögensgegenstände und RAP	3	2	15	0	0	0	0
Veränderung erhaltene Anzahlungen	0	0	0	0	0	0	0
Veränderung Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen	-25	6	9	-5	0	0	0
Veränderung sonstige Verbindlichkeiten	-6	0	0	0	0	0	0
Veränderung umlaufendes Betriebsvermögen	-43	17	54	-5	0	0	0
Operativer Cash Flow	-12	106	95	54	62	63	66
Investitionen	-11	-80	-71	-46	-41	-41	-41
Mittelzu/-abfluß vor Finanzierung	-23	26	25	8	21	22	25
Finanzierung							
Veränderung des Kapitals (ohne Ergebnis)	0	-900	0	0	0	0	0
Veränderung Kasse, Bank, Wertpapiere	23	874	-25	-8	-21	-22	-25
Mittelzu/-abfluß aus Finanzierung	23	-26	-25	-8	-21	-22	-25
Kontrolle	0	0	0	0	0	0	0

Zusammenfassung

Ablaufschema Unternehmensbewertung



- Informationsbeschaffung
- Vergangenheitsanalyse
- Planung und Prognose
- Plausibilitätsbeurteilung
- Wertermittlung

Wir freuen uns auf Sie!

CLP: 04471-18 400 0

OL: 0441-219 731 0

ralf.terheyden@terheyden-wirtschaftspruefung.de

r.doepper@terheyden-wirtschaftspruefung.de



Ralf Terheyden
Wirtschaftsprüfer, Steuerberater
Aufsichtsrat/ Beirat, Vollversammlung IHK, Elterninitiative

- Studium in Göttingen zum Diplomkaufmann
- Ab 1991 bei einer großen internationalen Wirtschaftsprüfungsgesellschaft im Bereich Prüfung
- Seit 1997 im Bereich Corporate Finance (Sanierungs- und Beratungsaufgaben im Umfeld der Treuhandanstalt sowie Unternehmenskauf- und verkauf bis hin zu einem Börsengang)
- 2000 bis 2003 Leiter des Bereichs Unternehmensfinanzierung bei einer mittelständischen Wirtschaftsprüfungsgesellschaft in Oldenburg (Schwerpunkte Bewertung- und Beratungsaufgaben der Unternehmensfinanzierung)
- Im November 2000 bis April 2001 Tätigkeit bei einer Wirtschaftsprüfungsgesellschaft in London
- Seit Mai 2003 selbstständig als Gesellschafter und Geschäftsführer zunächst in einer Partnerschaft, seit September 2004 in eigener Gesellschaft in Cloppenburg. Im März 2007 Eröffnung eines weiteren Büros in Oldenburg.



Ralf Döpfer
Steuerberater

- Ausbildung zum Steuerfachgehilfen
- Weiterbildung zum Steuerfachassistenten
- Leiter des Rechnungswesens in einem produzierenden Gewerbe
- Seit 2002 Steuerberater
- Seit 2003 selbstständig tätig
- Seit Anfang 2007 Kooperation mit Terheyden Revision und Treuhand GmbH und Terheyden Steuerberatungsgesellschaft mbH
- Seit 2012 angestellt bei der Terheyden Steuerberatungsgesellschaft mbH