

Tag der Unternehmensnachfolge

**Terheyden Revision und Treuhand GmbH
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft**

Ralf Döpfer, Steuerberater

Oldenburg, den 24.05.2016



**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

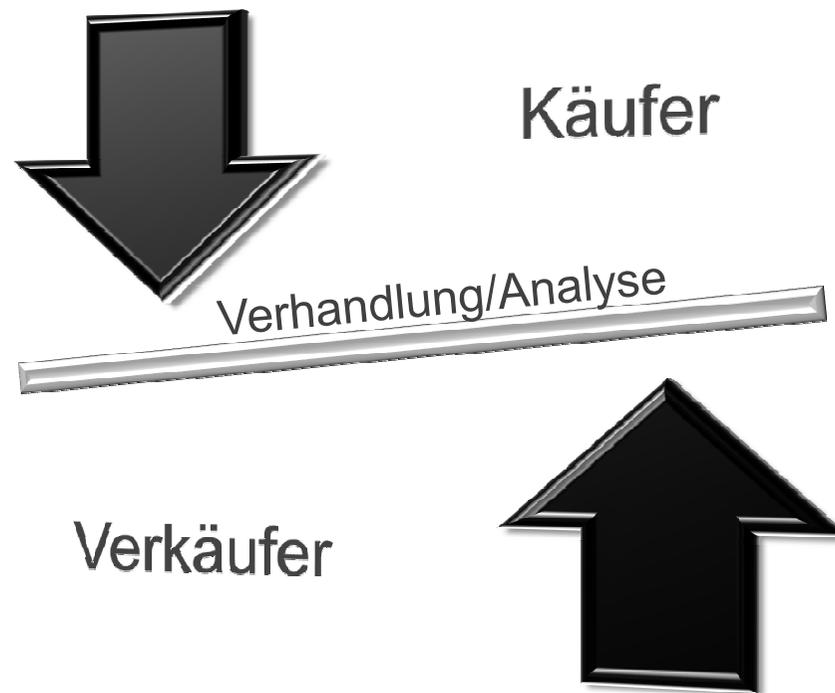
Aktuell

- ***Ertragswertverfahren
(IDW S1)***
- ***Vergleichsverfahren***
- ***Liquidationswert***

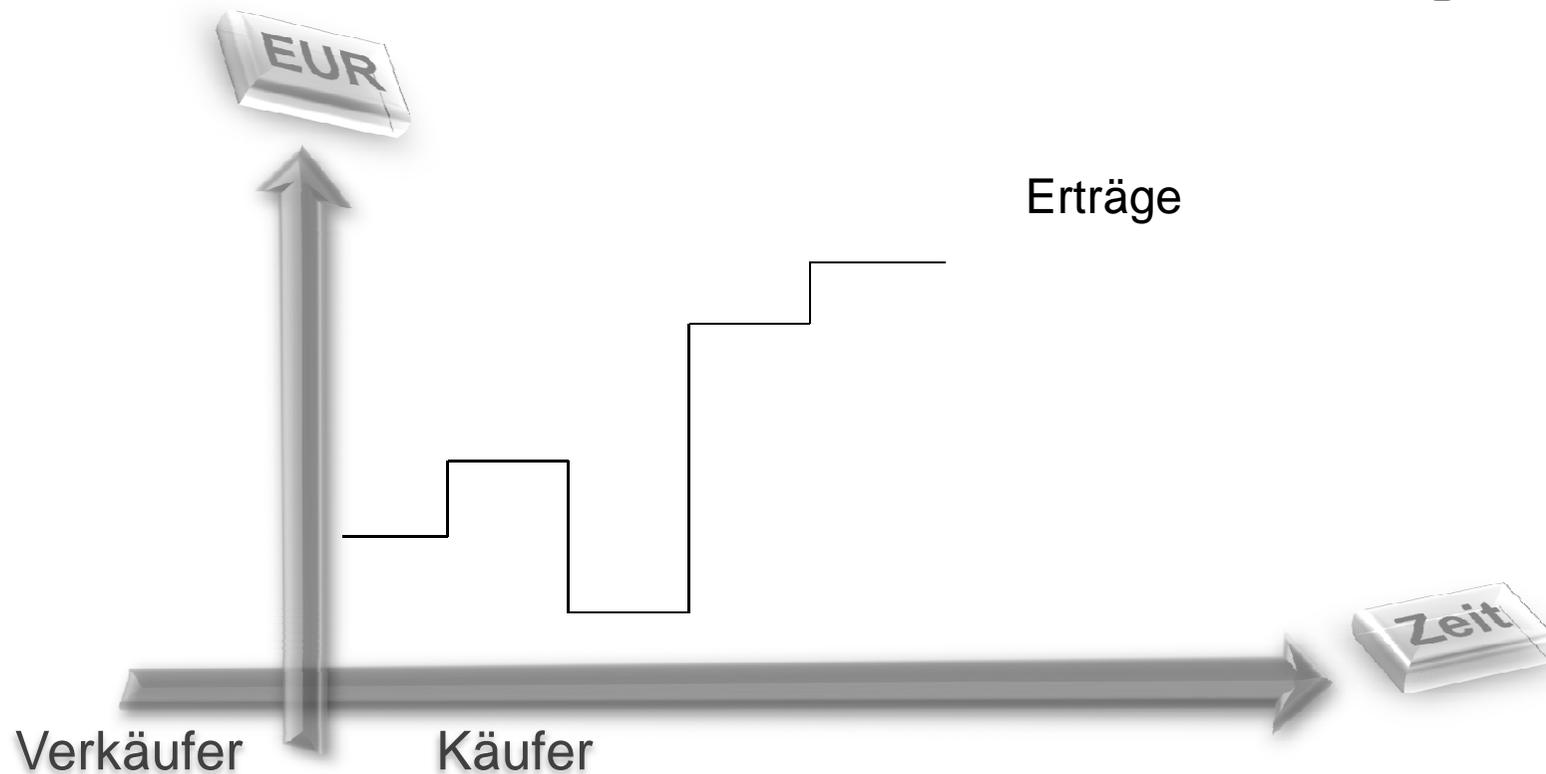
Veraltet

- ***Substanzwert***
- ***Stuttgarter Verfahren***

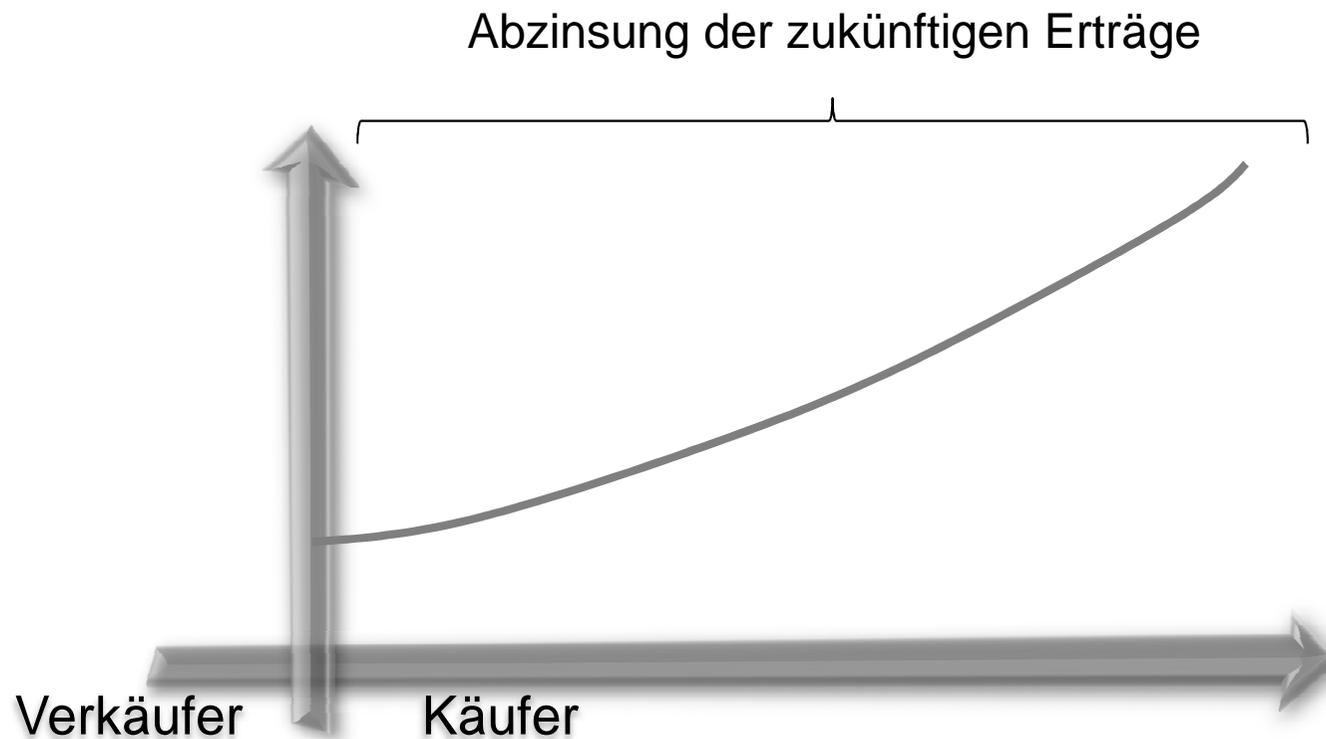
Durch systematische Analyse kann ein Preis gefunden werden, der beide Interessen berücksichtigt



Was erwirbt der Käufer/Nachfolger?

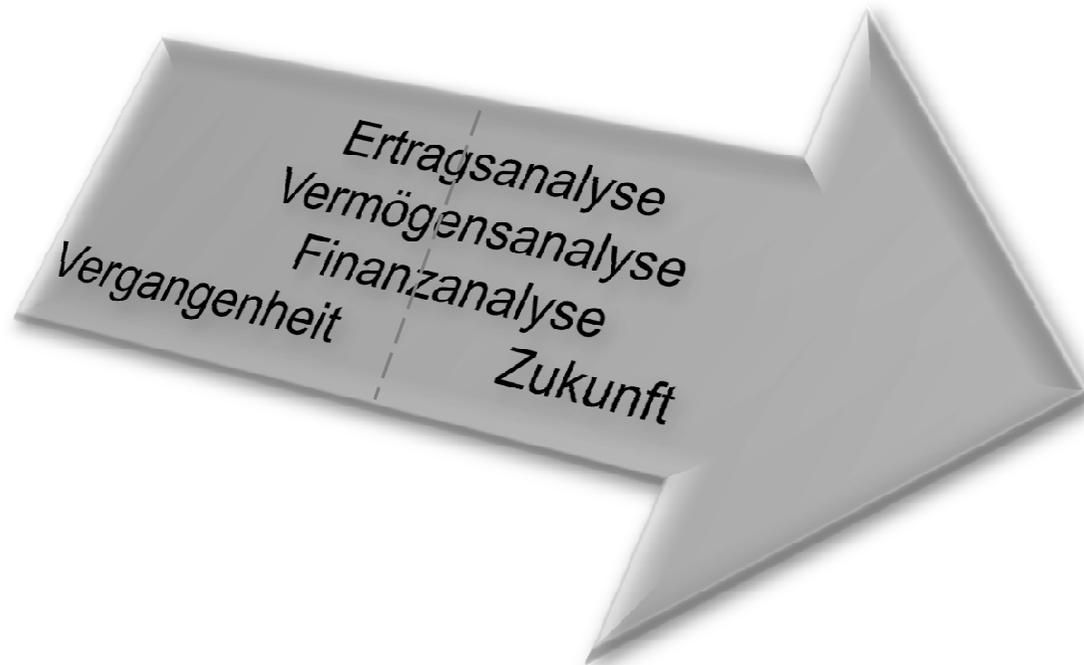


Gegenstand der Unternehmensbewertung



Vorgehen

Grundlage der Bewertung ist die Planung sowie die Analyse der Vergangenheit und der 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	2009		2010		2011		2012		2013		2014		2015		2016	
	Ist	Plan														
Gesamtleistung	2.212	100,00	2.386	100,00	2.580	100,00	1.700	100,00	1.700	100,00	1.700	100,00	1.700	100,00	1.700	100,00
Materialkosten	-817	-36,63	-683	-30,63	-1.189	-46,09	-612	-36,00	-612	-36,00	-612	-36,00	-612	-36,00	-612	-36,00
Rohrertrag	1.395	63,07	1.703	71,37	1.391	53,91	1.088	64,00	1.088	64,00	1.088	64,00	1.088	64,00	1.088	64,00
Andere betriebliche Erträge	21	0,96	23	0,96	27	1,06	24	1,41	24	1,41	24	1,41	24	1,41	24	1,41
Betriebliche Kosten	-984	-44,46	-1.152	-49,26	-949	-36,79	-816	-46,00	-816	-46,00	-816	-46,00	-816	-46,00	-816	-46,00
Personal	-28	-1,27	-34	-1,42	-31	-1,20	-40	-2,36	-40	-2,36	-40	-2,36	-40	-2,36	-40	-2,36
Abschreibungen	-152	-6,67	-212	-8,69	-215	-8,33	-204	-12,00	-204	-12,00	-204	-12,00	-204	-12,00	-213	-12,60
Sonstige betriebliche Aufwendungen																
Summe betriebliche Kosten	-1.164	-52,02	-1.398	-60,60	-1.195	-46,32	-1.060	-62,36	-1.060	-62,36	-1.060	-62,36	-1.060	-62,36	-1.069	-62,66
Betriebsergebnis	252	11,39	328	13,76	223	8,64	52	3,06	52	3,06	52	3,06	52	3,06	44	2,66
Zinsertrag	14	0,63	8	0,34	13	0,60	8	0,47	4	0,24	4	0,24	4	0,24	4	0,24
Zinsaufwand	-1	-0,06	-4	-0,17	-4	-0,16	-1	-0,06	-1	-0,06	-1	-0,06	-1	-0,06	-1	-0,06
Finanzergebnis	13	0,60	4	0,17	9	0,36	7	0,41	3	0,16	3	0,16	3	0,16	3	0,16
Betriebs- und Finanzergebnis	265	11,99	332	13,91	232	8,99	59	3,47	55	3,24	55	3,24	47	2,74	47	2,74
Außerordentliches Ergebnis	-38	-1,72	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Ergebnissteuern	-72	-3,26	-85	-3,66	-64	-2,49	-19	-1,11	-18	-1,04	-18	-1,04	-15	-0,69	-15	-0,69
Sonstige Steuern	-1	-0,06	15	0,63	-1	-0,04	-2	-0,12	-2	-0,12	-2	-0,12	-2	-0,12	-2	-0,12
Steuern	-73	-3,30	-80	-3,36	-65	-2,62	-21	-1,23	-20	-1,16	-20	-1,16	-17	-0,99	-17	-0,99
Jahresüberschuss	154	6,96	252	10,66	167	6,47	38	2,24	35	2,05	35	2,05	30	1,74	30	1,74

Bilanzentwicklung

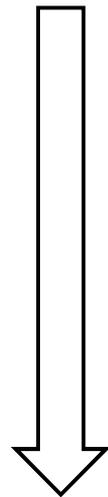
TEUR	2009 Ist	2010 Ist	2011 Ist	2012 Plan	2013 Plan	2014 Plan	2015 Plan	2016 Plan
Anlagevermögen	80	77	121	121	121	121	121	121
Immaterielle Vermögensgegenstände	1,63	1,59	2,0	3,3	3,3	3,3	3,3	3,2
Sachanlagen	8	3	3	0,1	3	3	3	0,1
bereits investierte Erweiterungen (Korrektur)	0,16	0,06	0,0	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1
	72	74	118	118	118	118	118	118
	1,46	1,52	2,0	3,2	3,2	3,2	3,2	3,1
	0	0	0	0,0	0	0	0	0,0
	0,00	0,00	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Umlaufvermögen	4.842	4.780	5.912	3.522	3.556	3.592	3.618	3.648
Vorräte	98,37	98,41	98,0	96,7	96,7	96,8	96,8	96,8
geleistete Anzahlungen	1.779	2.112	2.812	1.900	1.900	1.900	1.900	1.900
Forderungen aus LuL	36,14	43,48	46,6	51,7	51,7	51,2	50,8	50,4
Forderungen gegen Gesellschafter	890	839	550	700	700	700	700	700
Sonstige Vermögensgegenstände und RAP	18,08	9,1	420	19,2	19,0	18,9	18,7	18,6
Kasse, Bank, Wertpapiere	115	15	6	255	255	255	255	255
	2,34	0,31	0,1	7,0	6,9	6,9	6,8	6,8
	0	0,00	0	0,0	0	0	0	0
	0,00	0,33	0,1	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
	693	25	16	50	50	50	50	50
	14,08	0,51	0,3	1,4	1,4	1,3	1,3	1,3
	1.365	1.773	2.108	617	651	687	713	743
	27,73	36,50	34,9	17,7	17,7	18,5	19,1	19,7
	100,00	100,00	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
Aktiva	4.922	4.857	6.033	3.643	3.677	3.713	3.739	3.769
Eigenkapital	568	720	887	588	624	659	689	718
Gezeichnetes Kapital	11,54	14,82	14,7	17,0	17,0	17,7	18,4	19,1
Rücklagen	26	250	250	188	188	188	188	188
Ergebnisvortrag	0,53	5,15	4,1	5,2	5,2	5,1	5,1	5,0
Ergebnis	0	0	0,0	-275	-275	-275	-275	-275
Ergebnisverwendung	388	218	470	637	675	711	746	776
	7,88	4,49	7,8	17,5	18,4	19,3	20,3	21,1
	154	252	167	38	35	35	30	30
	3,13	5,19	2,8	1,0	1,0	1,0	0,8	0,8
	0	0	0	0	0	0	0	0
	0,00	0,00	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Rückstellungen	170	280	247	249	248	248	245	245
Steuern	3,45	5,76	4,1	6,8	6,8	6,7	6,5	6,5
Sonstige	36	24	24	19	18	18	15	15
	0,73	0,49	0,4	0,5	0,5	0,5	0,4	0,4
	134	256	223	230	230	230	230	230
	2,72	5,27	3,7	6,3	6,3	6,2	6,2	6,1
Verbindlichkeiten	4.184	3.857	4.899	2.806	2.806	2.806	2.806	2.806
gegenüber Kreditinstituten	85,01	79,41	81,2	77,0	76,3	75,6	75,0	74,4
erhaltene Anzahlungen	0	0	0	0	0	0	0	0
aus Lieferungen und Leistungen	4.103	3.834	4.510	2.700	2.700	2.700	2.700	2.700
gegenüber verbundenen/nahest. Unternehmen	83,36	78,94	74,8	74,1	73,4	72,7	72,2	71,6
gegenüber Gesellschaftern	32	5	179	56	56	56	56	56
Sonstige Verbindlichkeiten	0,65	0,10	3,0	1,5	1,5	1,5	1,5	1,5
	0	0	0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
	0	0	0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
	0	0	0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
	49	18	210	50	50	50	50	50
	1,00	0,37	3,5	1,4	1,4	1,3	1,3	1,3
	100,00	100,00	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
Passiva	4.922	4.857	6.033	3.643	3.677	3.713	3.739	3.769

Finanzenentwicklung

TEUR	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016
	Ist	Ist	Ist	Plan	Plan	Plan	Plan	Plan
Jahresergebnis	154	252	167	38	35	35	30	30
+ Abschreibungen Sachanlagen und immaterielle Vermögensgegenstände	28	34	31	40	40	40	40	40
+/- Veränderung Rückstellungen	57	110	-33	2	-1	0	-3	0
Finanzsaldo aus der Absatztätigkeit	239	396	165	80	74	75	67	70
Veränderung Vorräte	-317	-333	-700	912	0	0	0	0
Veränderung geleistete Anzahlungen	-449	51	289	-150	0	0	0	0
Veränderung Forderungen	-110	100	-405	165	0	0	0	0
Veränderung sonstige Vermögensgegenstände und RAP	-79	668	9	-34	0	0	0	0
Veränderung erhaltene Anzahlungen	1.035	-269	676	-1.810	0	0	0	0
Veränderung Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen	-9	-27	174	-123	0	0	0	0
Veränderung sonstige Verbindlichkeiten	-10	-31	192	-160	0	0	0	0
Veränderung umlaufendes Betriebsvermögen	61	159	235	-1.200	0	0	0	0
Operativer Cash Flow	300	555	400	-1.120	74	75	67	70
Investitionen	-3	-31	-75	-40	-40	-40	-40	-40
Mittelzu-/abfluß vor Finanzierung	297	524	325	-1.160	34	35	27	30
Finanzierung	0	0	0	-275	0	0	0	0
Veränderung Rücklagen	0	-100	0	-62	0	0	0	0
Veränderung des Kapitals (ohne Ergebnis)	-297	-408	-335	1.491	-34	-35	-27	-30
Veränderung Kasse, Bank, Wertpapiere	-297	-408	-335	1.491	-34	-35	-27	-30
Mittelzu-/abfluß aus Finanzierung	-297	-524	-325	1.160	-34	-35	-27	-30

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 Döppler

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