



Tag der Unternehmensnachfolge am 7. Juni 2022 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 7.6.2022

**Terheyden
Revision und Treuhand GmbH
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft
Cloppenburg**

**Terheyden
Steuerberatungsgesellschaft mbH
Oldenburg**



Einfach. Gut. Beraten.

Unternehmensbewertung

*Zu welchem Preis verkaufe ich
mein Unternehmen?*

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

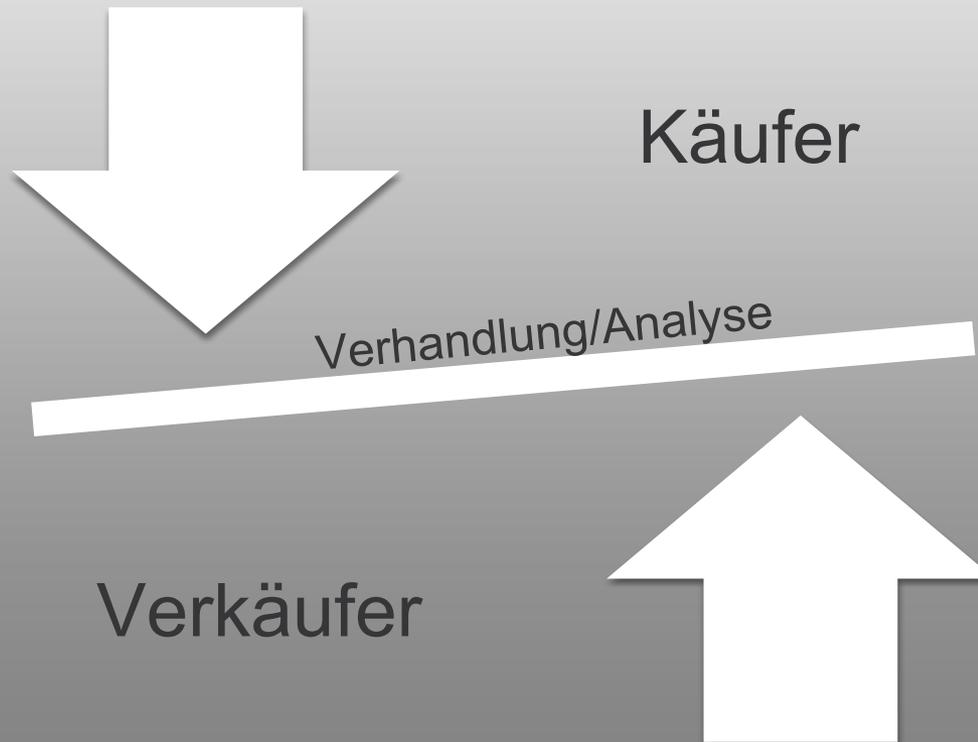
Aktuell

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

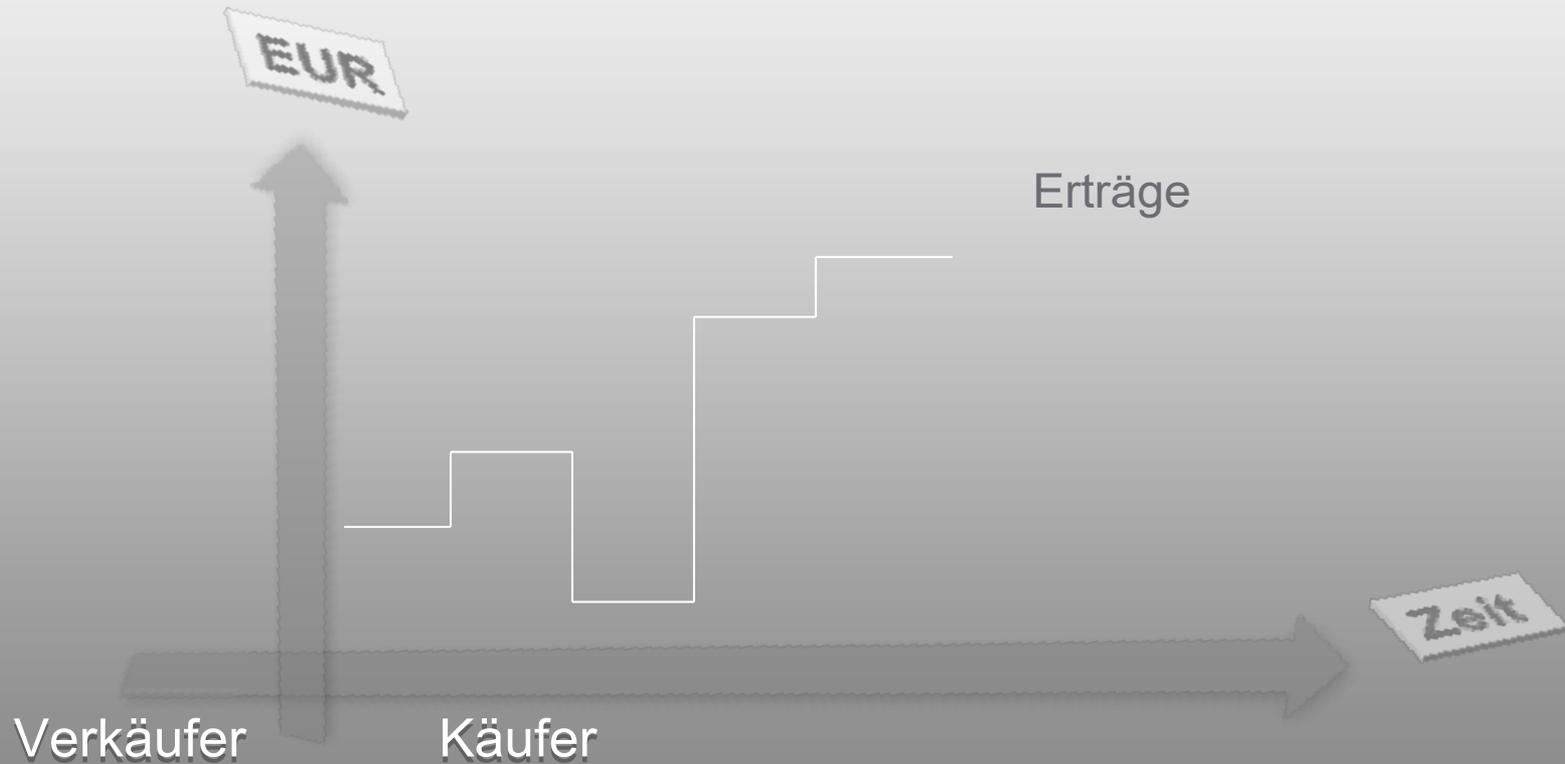
Veraltet

- Substanzwert
- Stuttgarter Verfahren

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

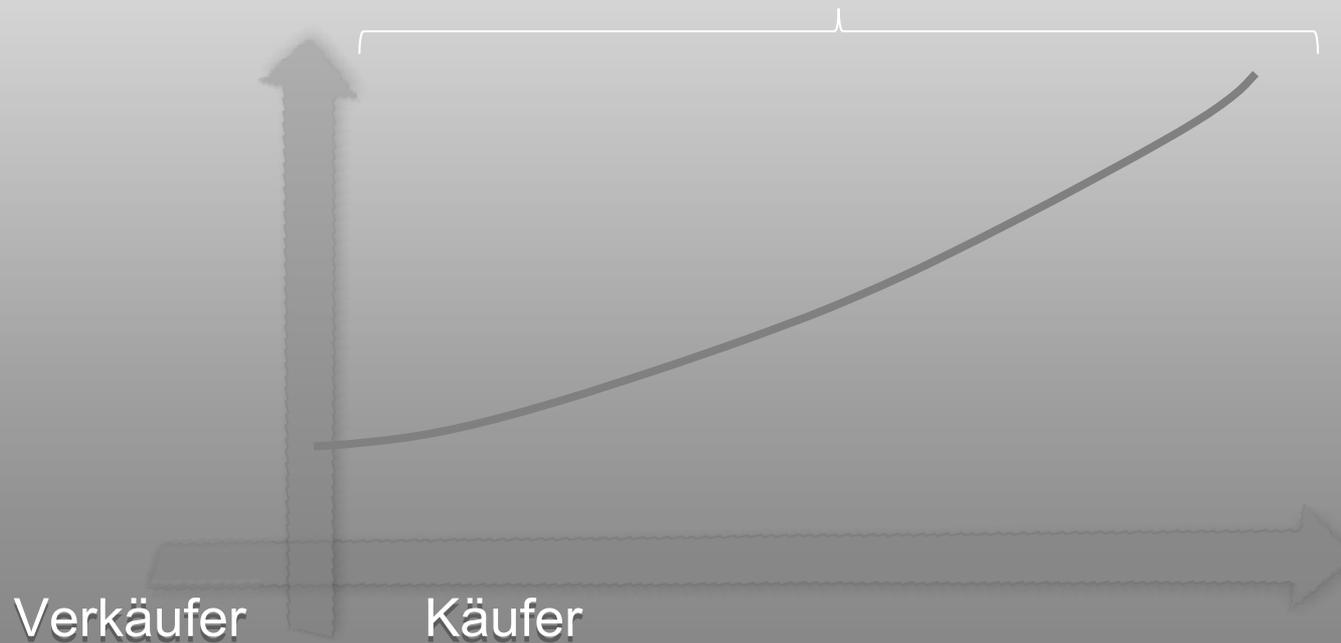


Was erwirbt der Käufer/Nachfolger?



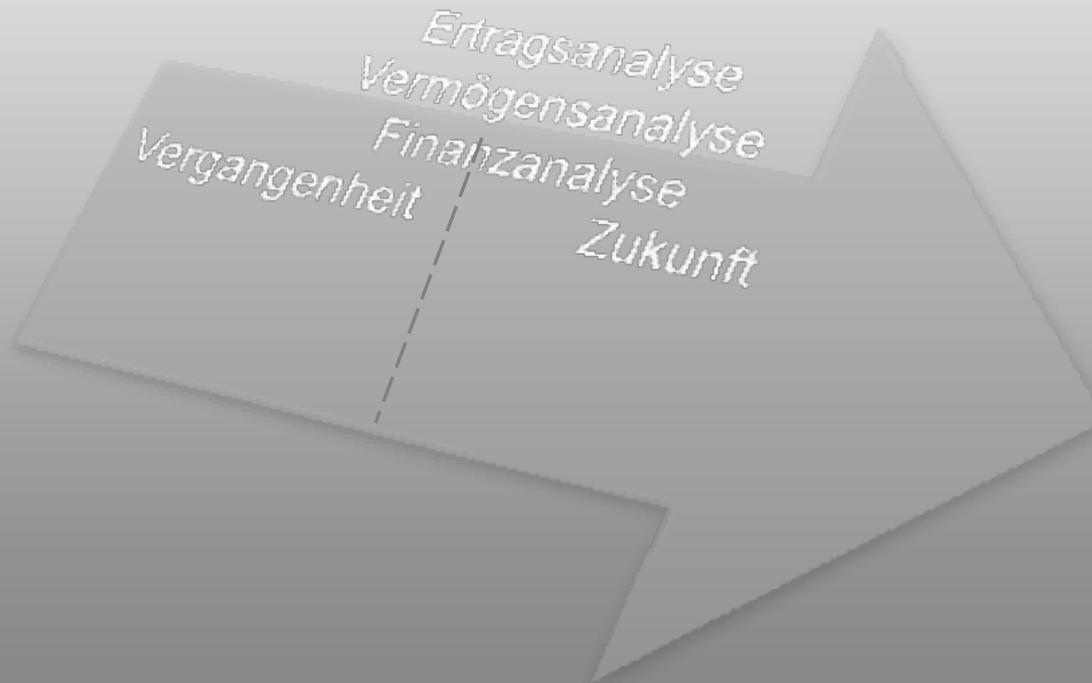
Gegenstand der Unternehmensbewertung

Abzinsung der zukünftigen Erträge



Vorgehen

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



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 ...

Ergebnisplanung nach dem Gesamtkostenverfahren

TEUR	2017		2018		2019		2020		2021		2022		2023		2024	
	Ist		Ist		Ist		vorläufiges Ist		Plan		Plan		Plan		Plan	
Umsatzerlöse	1.031	103,7	1.078	102,3	1.044	99,1	1.053	103,9	965	100,0	996	100,0	1.027	100,0	1.032	100,0
Wachstumsrate			4,6		-3,2		-2,3		-8,4		3,2		3,1		0,5	
Bereinigung: neutrale Erträge	-37	-3,7	-24	-2,3	-18	-1,7	-40	-3,9	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Gesamtleistung	994	100,0	1.054	100,0	1.026	97,3	1.013	100,0	965	100,0	996	100,0	1.027	100,0	1.032	100,0
Materialaufwand	-345	-34,7	-363	-34,4	-367	-34,8	-361	-35,6	-329	-34,1	-321	-32,2	-333	-32,4	-338	-32,8
Rohhertrag	649	65,3	691	65,6	659	62,5	652	64,4	636	65,9	675	67,8	694	67,6	694	67,2
Andere betriebliche Erträge	257	25,9	222	21,1	228	21,6	253	25,0	3	0,3	3	0,3	3	0,3	3	0,3
Betriebliche Kosten																
Abschreibungen	-423	-42,6	-416	-39,5	-410	-38,9	-399	-39,4	-395	-40,9	-392	-39,4	-387	-37,7	-381	-36,9
Sonstige betriebliche Aufwendungen	-262	-26,4	-219	-22,0	-207	-20,8	-347	-34,9	-323	-33,5	-309	-31,0	-311	-30,3	-317	-30,7
neutrales Ergebnis	18	1,8	10	1,0	12	1,2	40	4,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Summe betriebliche Kosten	-667	-67,1	-625	-59,3	-605	-57,4	-706	-69,7	-718	-74,4	-701	-70,4	-698	-68,0	-698	-67,6
Betriebsergebnis	239	24,0	288	27,3	282	26,8	199	19,6	-79	-8,2	-23	-2,3	-1	-0,1	-1	-0,1
Finanzergebnis	-205	-20,6	-197	-18,7	-151	-14,3	-85	-8,4	-80	-8,3	-74	-7,4	-69	-6,7	-63	-6,1
Betriebs- und Finanzergebnis	34	3,4	91	8,6	131	12,4	114	11,3	-159	-16,5	-97	-9,7	-70	-6,8	-64	-6,2
Bereinigungen	19	1,9	14	1,3	6	0,6	3.638	359,1	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Steuern	0	0,0	0	0,0	0	0,0	0	0,0	0	0,0	-18	-1,8	-24	-2,3	-25	-2,4
Jahresüberschuss	53	5,3	105	10,0	137	13,0	3.752	370,4	-159	-16,5	-115	-11,5	-94	-9,2	-89	-8,6

Zusammenfassung

Ablaufschema Unternehmensbewertung



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

Wir freuen uns auf Sie!

CLP: 04471-706428

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