



Unternehmens- Nachfolge

Welchen Wert hat ein Betrieb?

Handelskammer Bozen 17.10.19

by josef erlacher

Welchen Wert hat mein Betrieb?

Wert \neq Preis

Nutzen durch
Bewerter
Verkäufer oder
Käufer

Angebot und
Nachfrage,
Ergebnis der
Verhandlung

Blickpunkt zum Wert?

Sicht des
Verkäufers



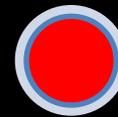
€

Mindestwert



€

Preis



€

Höchstwert

Sicht des
Käufers

Der richtige Preis ist der, bei dem Käufer und Verkäufer zum Abschluss kommen.

Wie kann der Wert meines Betriebes bestimmt werden?

- **Substanzwert:** was ist der Wert des Anlagevermögens?
- **Ertragswert:** welchen Ertrag bringt die Investition in einen Betrieb?
- **Marktwert:** welcher Wert kann am Markt erzielt werden?



A magnifying glass is positioned over a financial statement, highlighting a column of monetary values. The values are listed in a column, with some positive and some negative signs. The magnified values are:

| | |
|--------------|---|
| 1.365.144,00 | |
| 1.255.870,00 | |
| 92.130,00 | - |
| 150.264,00 | + |
| 370.454,00 | - |
| 65.807,00 | - |
| 3.266.410,00 | - |
| 20.147,00 | - |
| 325.612,00 | + |
| 5.012.569,00 | |
| 045.789,00 | |

Wie kann der Wert meines Betriebes bestimmt werden?

Substanzwert

- Anlagevermögen
 - Halle,
 - Maschinen
- Umlaufvermögen
 - Vorräte
 - Forderungen
- Abzüglich aller Schulden



Wie kann der Wert meines Betriebes bestimmt werden?

Substanzwert

| BESCHREIBUNG | 2018 | |
|---|------------------|------------------|
| | BILANZ | BEWERTUNG |
| Sachanlagen | 129.561 | 248.000 |
| Immaterielle Anlagen | 850 | 850 |
| Grundstücke und Gebäude | 472.530 | 923.400 |
| Vorräte | 643.580 | 500.000 |
| Forderungen und Guthaben | 480.370 | 64.416 |
| Beteiligungen und Wertpapiere | 0 | 0 |
| Barbestände | 285 | 285 |
| Aktive Rechnungsabgrenzungen | 2.350 | 2.350 |
| Summe Vermögenswerte | 1.729.526 | 1.739.301 |
| Rückstellungen | 0 | 0 |
| Verbindlichkeiten | 1.380.530 | 1.380.530 |
| Verrechnungskonten Behörden (Abfertigung) | 48.360 | 48.360 |
| Passive Rechnungsabgrenzungen | 1.380 | 1.380 |
| Summe Fremdmittel | 1.430.270 | 1.430.270 |
| Nettowert des Unternehmens (Nettovermögen) | 299.256 | 309.031 |

Wie kann der Wert meines Betriebes bestimmt werden?

- Substanzwert

Liquidationswert

Reproduktionswert

- Auftragsvolumen
- Kundenstamm
- Mitarbeiter
- Unternehmenskultur
- Image

finden **keine** Berücksichtigung

Wie kann der Wert meines Betriebes bestimmt werden?

Ertragswert

- Ertrag aus den abgelaufenen Jahren
- EBIT
- EBITDA



Die Gewinn- und Verlustrechnung
als Unterkonto der Bilanz

| Aktiva | | Passiva | |
|----------------|-------|------------------------|-------|
| Anlagevermögen | 500 | Eigenkapital | 300 |
| Umlaufvermögen | 500 | gezeichnetes Kapital | 50 |
| | | Kapitalrücklage | 20 |
| | | Gewinnrücklage | 70 |
| | | Gewinn-/Verlustvortrag | 40 |
| | | Jahresüberschuss | 20 |
| | | Fremdkapital | 700 |
| | 1 000 | | 1 000 |

| Soll | Gewinn- und Verlustrechnung | Haben | |
|------------------|-----------------------------|---------------------|-------|
| Materialaufwand | 300 | Umsatzerlöse | 900 |
| Personalaufwand | 400 | Bestandsveränderung | 100 |
| Abschreibungen | 80 | | |
| sig. betr. Aufw. | 200 | | |
| Jahresüberschuss | 20 | | |
| | 1 000 | | 1 000 |

EARNINGS
BEFORE
INTEREST
TAXES and

Wie kann der Wert meines Betriebes bestimmt werden?

 Ertragswert

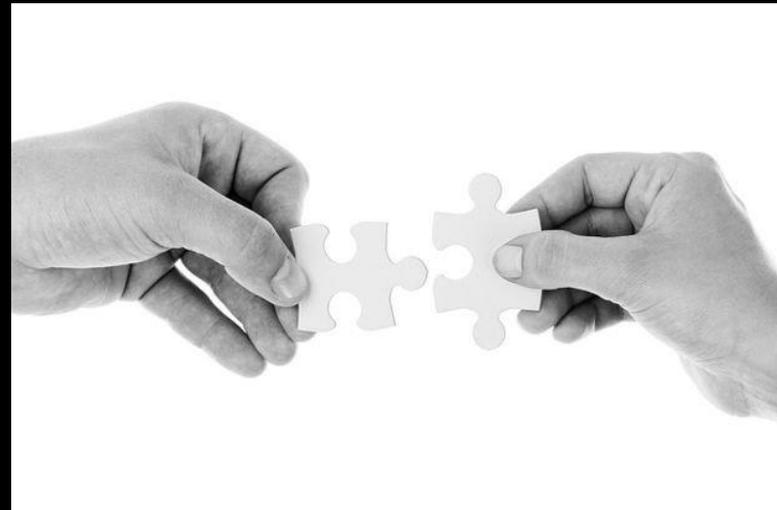
Erfolgsrechnung G&V

| | 2018 | 2019 |
|---------------------------|------------------|------------------|
| Getätigter Umsatz | 1.586.000 | 1.620.000 |
| Wareneinsatz | 624.000 | 629.000 |
| Leistungen Dritter | 84.000 | 76.000 |
| Personalaufwendungen | 634.000 | 646.000 |
| Allgemeine Betriebskosten | 72.000 | 74.000 |
| Vertriebskosten | 18.000 | 15.000 |
| Verwaltungskosten | 22.000 | 28.000 |
| EBITDA | 132.000 | 152.000 |
| Abschreibungen | 38.000 | 38.000 |
| EBIT | 94.000 | 114.000 |
| Zinsen | 24.000 | 22.000 |
| Betriebsergebnis | 70.000 | 92.000 |
| Steuern | 18.900 | 24.840 |
| Nettogewinn | 51.100 | 67.160 |

Wie kann der Wert meines Betriebes bestimmt werden?

Marktwert

- Multiplikator aus:
 - Umsatz
 - Gewinn
- Branche
- Kundensegmente
- Zukunftsaussichten



Wer ist der Nachfolger?

- Familienmitglied
- Mitarbeiter
- Mitbewerber
- Investor
 - Strategischer Investor
 - Finanzinvestor



Die Art des Interessenten spielt eine wesentliche Rolle für die Bestimmung des Preises.

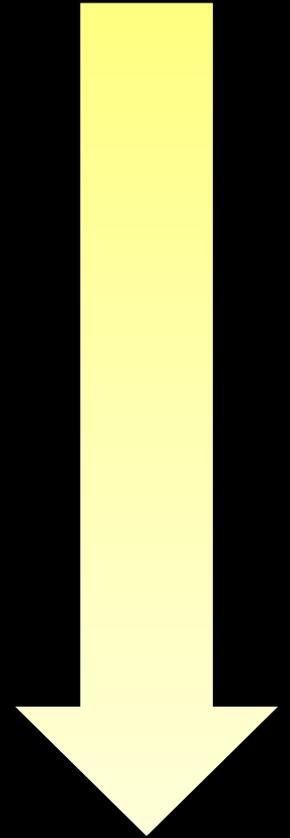
Wie wichtig ist der Faktor Zeit?

- Dauer
 - Rechtzeitig
- Zeitpunkt



Wie sieht ein Prozess aus?

- Willensbildung
- Wertermittlung
- Informationsmemorandum
- Interessentensuche
- Vertraulichkeitserklärung
- Verhandlung
- Vertrag
- Übergabe



Wie steigt der alte Eigentümer aus?

- **Sofortiger** Ausstieg nach der Übergabe
- Weitere **Mitarbeit** im Betrieb als Angestellter
- Weitere Mitarbeit als **Berater**
- Weitere **Beteiligung** am Gewinn



Alternativen

Eine einzige Alternative für die Betriebsnachfolge ist die schlechteste denkbare Lösung.

Nehmen Sie sich **Zeit für Alternativen.**



Viel Erfolg!