

Hvad er din virksomhed værd?

En sælger skal som udgangspunkt have handelsværdien af aktiverne minus gælden – og så skal der også ofte tillægges en goodwill.

Goodwillen er det aktiv, der er sværest at blive enige om.

Her er et eksempel på, hvor forskelligt goodwill kan vurderes i den samme virksomhed:

- Indre værdi 6,916 mio. heraf goodwill 3,3 mio.
- Indre værdi forudsætter, at de bogførte værdier svarer til aktivernes handelsværdi
- Dividendemodell 7,909 mio. heraf goodwill 4,3 mio.
- Dividendemodellen forudsætter konstant udbyttestrøm i selskabets levetid (i en uendelig fremtid) – og et ejerafkastkrav, som fastsættes til mellem 13,5 og 18 procent under hensyntagen til selskabets risikoprofil
- Frit cash flow model 12,451 mio. heraf goodwill 9,9 mio.

Denne model baserer sig på:

- Budgetter for resultat af primær drift, reguleret for afskrivninger, forskydninger i arbejdskapital, investeringer og betalte skatter i budgetteringshorisonten
- Residualværdi af virksomheden i perioden efter budgetteringshorisonten
- Realiserbare aktiver
- Gæld i virksomheden

Vær opmærksom på, at der kan være særlige sædvaner for beregning af goodwill for netop din branche.

Er der ikke sådanne sædvaner, så vær forberedt på, at købere vil have nogle forventninger til afkast af den investerede kapital, der skal ligge over den forretning man kan få ved bare at sætte pengene i banken.

Konkurrenten vil altid kunne få det største afkast, fordi de ofte vil kunne spare nogle omkostninger ved sammenlægningen og dermed vil de også oftest betale den største købesum for goodwillen.

Flere oplysninger:

Advokat (H) Wivi H. Larsen eller advokat (H) Torben From

whl@ret-raad.dk eller tfr@ret-raad.dk

telefon 70 26 70 30