

Unternehmensbewertung

Nach den Grundsätzen KMU-Check

Muster AG
Industriestr. 200
8050 Zürich

Analyst:

Treuhand AG
Dieter Busenhard
Im Ifang 16
8307 Effretikon
052 740 11 70

Wert des Unternehmens

Unternehmensbewertung Ertragswertmethode	817'106
Unternehmensbewertung Steueramt	1'084'050
Unternehmensbewertung Praktiker	863'872
Substanzwert des Unternehmens	960'000

Disclaimer

Das Firmenrating ist nach dem Regelwerk des KMU Ratgebers aufgebaut. Der berechnete Ratingwert kann vom Rating der Finanzinstituten abweichen.

Für das Rating werden quantitative wie auch strukturelle Faktoren betrachtet. Die quantitativen Faktoren beinhalten die Kennzahlen der Liquidität, Finanzierung und Ertragslage. Die strukturellen Faktoren berücksichtigen die Konjunktur und den Lebenszyklus gemäss dem Firmenalter.

Für eine umfassende Unternehmensbewertung wenden Sie sich bitte an:

KMU Ratgeber AG
Im Ifang 16
8307 Effretikon
Tel: ++41 (0)52 740 11 11
info@kmuratgeber.ch

Unternehmensbewertung

Muster AG
Industriestr. 200
8050 Zürich

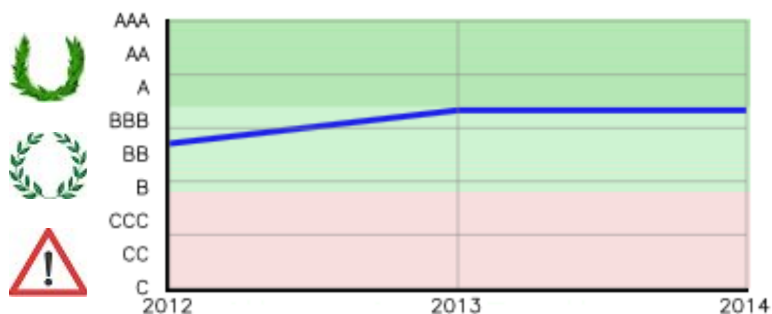
Datum: 30.01.2015

Unternehmensbewertung Ertragswertmethode

Berechnungsjahre	2012	2013	2014
Gewichtung	20%	30%	50%
Reingewinn	35'000	110'000	92'500
	Gewichteter Durchschnitt		86'250
	Kapitalisierungs-Zinsfuss 9.5		907'895
	Risiko Zu-/Abschlag gemäss Rating BBB+ 90		-90'789
	Ertragswert des Unternehmens		817'106

Rating der Firma

BBB+
2014



Der β Korrekturfaktor wird gemässe folgender Tabelle berechnet:

Kategorien	Beschreibung	β	
	AAA	Sehr gesundes Unternehmen; höchste Qualität der Zukunftssicherheit	150%
	AA	Gesundes Unternehmen; hohe Qualität der Zukunftssicherheit	125%
	A	Gesundes Unternehmen mit möglichen Risiken; günstige zukunftssichernde Eigenschaften	100%
	BBB	Unternehmen mit möglichen Risiken; mittlere Qualität der Zukunftssicherheit	90%
	BB	Unternehmen mit vorhandenen Risiken; ausreichende zukunftssichernde Strukturen	80%
	B	Unternehmen mit mittleren Risiken; mangelhafte zukunftssichernde Strukturen	70%
	CCC	Unternehmen mit mittleren bis grossen Risiken; stark gefährdete Zukunftssicherheit	60%
	CC	Unternehmen mit grossen Risiken; sehr geringe Zukunftssicherheit	50%
	C	Unternehmen mit sehr grossen Risiken; geringste Zukunftssicherheit	40%

Unternehmensbewertung

Muster AG
 Industriestr. 200
 8050 Zürich

Datum: 30.01.2015

Unternehmensbewertung Steueramt

Gewinn (Steueramt vor Korrektur)		Faktor	Gewichtet	
Gewinn	2013	110'000	33.3%	36'630
Gewinn	2014	92'500	66.6%	61'605
Gewinn vor Kapitalisierung (Steueramt)			98'235	
Kapitalisierung			6%	
Ertragswert (Steueramt)			1'637'250	
Substanzwert (Steueramt)			960'000	
Unternehmensbewertung Steueramt			1'411'500	
<i>"(2xErtragswert+Substanzwert)/3"</i>				
Unternehmensbewertung Steueramt			1'084'050	
<i>"inkl. -30% Unternehmerrisiko beim Reingewinn"</i>				

Bemerkungen:

Das Steueramt kann zusätzlich eigene Korrekturen bei der Substanz wie auch beim Ertrag vornehmen. Zudem kann der Kapitalisierungs-Zinsfuss von 6% abweichen.

Unternehmensbewertung Praktikermethode, Schweizer Modell

Ertragswert			Gewicht	Wert
	2 x Ertragswert	817'106	66.6%	544'192
Substanzwert	1 x Substanzwert	960'000	33.3%	319'680
Wert nach Praktikermethode				863'872
<i>"Formel: (2xErtragswert+Substanzwert)/3"</i>				

Bemerkungen:

In der Praktikermethode versucht man aus den unterschiedlichen Ergebnissen aus Ertrags- und Substanzwertverfahren einen Mittelwert zu bilden, indem man die Werte gewichtet und addiert. Diese Bewertung bezeichnet man oft auch als das "Schweizer Modell".

Bilanz

Muster AG
Industriestr. 200
8050 Zürich

Datum: 30.01.2015

Berechnungsjahre	2012	2013	2014
Gewichtung	20%	30%	50%
Umlaufvermögen			
Flüssige Mittel	50'000	85'000	125'000
Forderungen	150'000	175'000	165'000
Vorräte	175'000	165'000	150'000
Anlagevermögen			
Sachanlagen	1'500'000	1'450'000	1'350'000
Finanzanlagen			
Immaterielle Anlagen			
Total Aktiven	1'875'000	1'875'000	1'790'000
Fremdkapital (Schulden)			
Kurzfristiges Fremdkapital	250'000	225'000	215'000
Langfristiges Fremdkapital	650'000	650'000	600'000
Rückstellungen	10'000	15'000	15'000
Eigenkapital (Reinvermögen)			
Grundkapital	500'000	500'000	500'000
Zuwachskapital	465'000	485'000	460'000
Total Passiven	1'875'000	1'875'000	1'790'000

Erfolgsrechnung

Muster AG
Industriestr. 200
8050 Zürich

Datum: 30.01.2015

Berechnungsjahre	2012	2013	2014	
Gewichtung	20%	30%	50%	
Betriebsertrag				
Erlös aus Lieferungen und Leistungen	2'400'000	2'750'000	2'650'000	
Betriebsaufwand				
Material- und Warenaufwand	1'200'000	1'375'000	1'300'000	
Personalaufwand	750'000	825'000	825'000	
Finanzaufwand (betrieblich)	50'000	50'000	50'000	
Abschreibungen Sachanlagen	175'000	185'000	175'000	
Übrige Abschreibungen/Amortisation				
Übriger Betriebsaufwand	175'000	180'000	185'000	
Betriebsgewinn/-verlust	50'000	135'000	115'000	
Neutraler Ertrag				
Betriebsfremder Ertrag				
Ausserordentlicher Ertrag				
Neutraler Aufwand				
Betriebsfremder Aufwand				
Ausserordentlicher Aufwand				
Steuern	15'000	25'000	22'500	
Unternehmensgewinn/-verlust	35'000	110'000	92'500	
Personaldaten	Anzahl Mitarbeiter	6.0	6.5	6.5

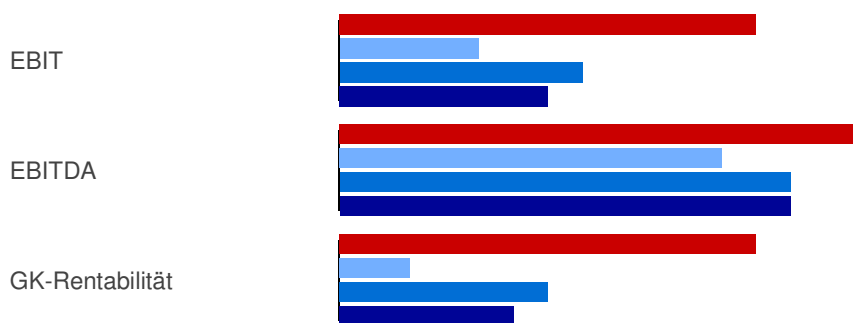
Finanzkennzahlen mit Branchenvergleich

Muster AG
 Industriestr. 200
 8050 Zürich

Datum: 30.01.2015

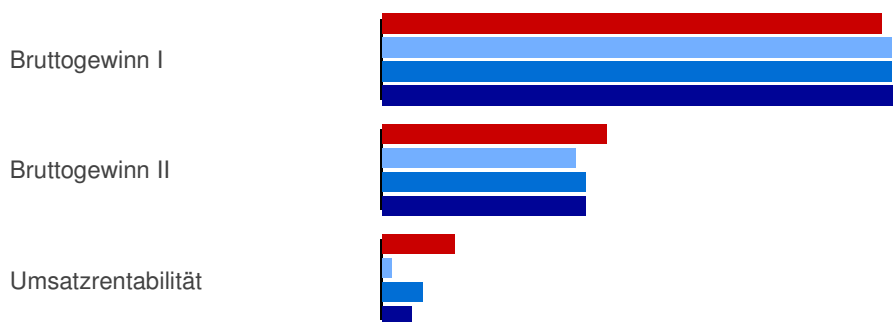
Land: **Schweiz**
 Branche: **28 Maschinenbau**

Ertragslage



	EBIT	EBITDA	GK-Rentabilität
■ Branche	11.7%	14.6%	12.5%
■ 2012	4.2%	11.5%	1.9%
■ 2013	6.7%	13.5%	5.9%
■ 2014	6.2%	12.8%	5.2%

Analyse der Ertragslage



	Bruttogewinn I	Bruttogewinn II	Umsatzrentabilität
■ Branche	48.9%	22.1%	7.3%
■ 2012	50.0%	18.8%	1.5%
■ 2013	50.0%	20.0%	4.0%
■ 2014	50.9%	19.8%	3.5%

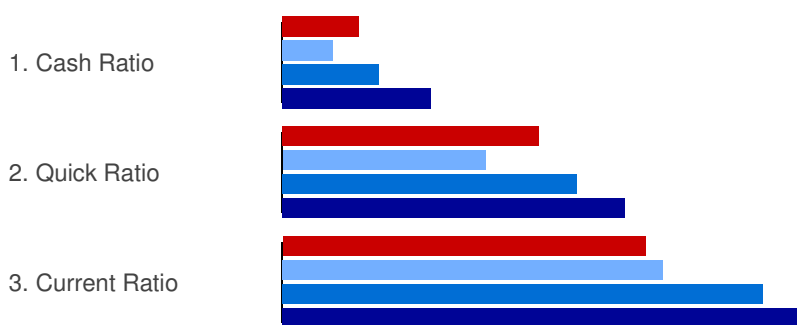
Finanzkennzahlen mit Branchenvergleich

Muster AG
 Industriestr. 200
 8050 Zürich

Datum: 30.01.2015

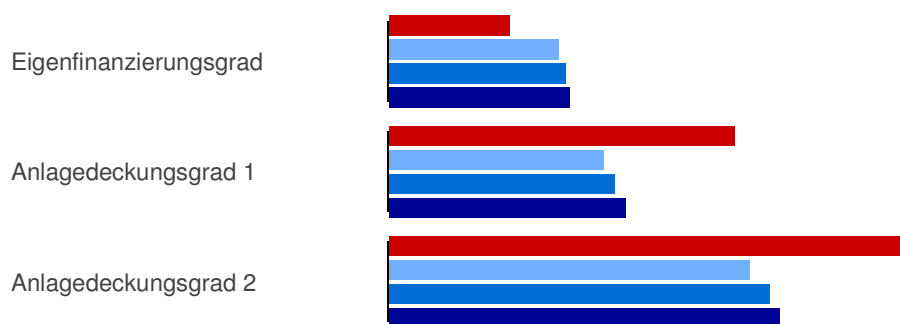
Land: **Schweiz**
 Branche: **28 Maschinenbau**

Liquidität



	1. Cash Ratio	2. Quick Ratio	3. Current Ratio
■ Branche	30.5%	101.3%	142.9%
■ 2012	20.0%	80.0%	150.0%
■ 2013	37.8%	115.6%	188.9%
■ 2014	58.1%	134.9%	204.7%

Finanzierung



	Eigenfinanzierungsgrad	Anlagendeckungsgrad 1	Anlagendeckungsgrad 2
■ Branche	36.1%	103.7%	156.3%
■ 2012	51.5%	64.3%	108.3%
■ 2013	52.5%	67.9%	113.8%
■ 2014	53.6%	71.1%	116.7%

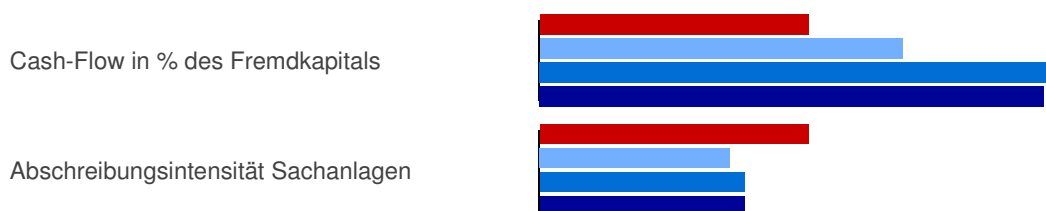
Finanzkennzahlen mit Branchenvergleich

Muster AG
 Industriestr. 200
 8050 Zürich

Datum: 30.01.2015

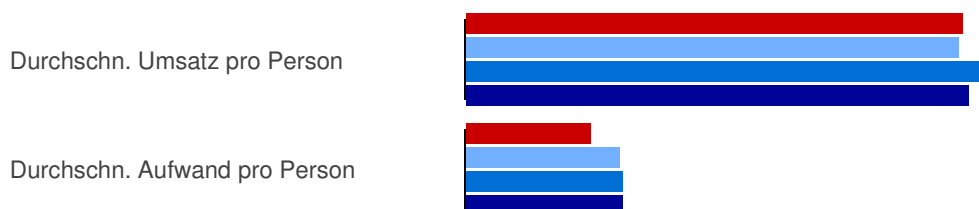
Land: **Schweiz**
 Branche: **28 Maschinenbau**

Finanzierungskraft



	Cash-Flow in % des Fremdkapitals	Abschreibungsintensität Sachanlagen
■ Branche	17.0%	16.9%
■ 2012	23.1%	11.7%
■ 2013	33.1%	12.8%
■ 2014	32.2%	13.0%

Personaldaten



	Durchschn. Umsatz pro Person	Durchschn. Aufwand pro Person
■ Branche	404'000	101'000
■ 2012	400'000	125'000
■ 2013	423'077	126'923
■ 2014	407'692	126'923

Übersicht der Kennzahlen

Muster AG
Industriestr. 200
8050 Zürich

Datum: 30.01.2015

	Branchen-Durchschnitt	2012	2013	2014
Ertragslage				
EBIT	11.7%	4.2%	6.7%	6.2%
EBITDA	14.6%	11.5%	13.5%	12.8%
GK-Rentabilität	12.5%	1.9%	5.9%	5.2%
Analyse der Ertragslage				
Bruttogewinn I	48.9%	50.0%	50.0%	50.9%
Bruttogewinn II	22.1%	18.8%	20.0%	19.8%
Umsatzrentabilität	7.3%	1.5%	4.0%	3.5%
Liquidität				
1. Cash Ratio	30.5%	20.0%	37.8%	58.1%
2. Quick Ratio	101.3%	80.0%	115.6%	134.9%
3. Current Ratio	142.9%	150.0%	188.9%	204.7%
Finanzierung				
Eigenfinanzierungsgrad	36.1%	51.5%	52.5%	53.6%
Anlagedeckungsgrad 1	103.7%	64.3%	67.9%	71.1%
Anlagedeckungsgrad 2	156.3%	108.3%	113.8%	116.7%
Finanzierungskraft				
Cash-Flow in % des Fremdkapitals	17.0%	23.1%	33.1%	32.2%
Abschreibungsintensität Sachanlagen	16.9%	11.7%	12.8%	13.0%
Personaldaten				
Durchschn. Umsatz pro Person	404'000	400'000	423'077	407'692
Durchschn. Aufwand pro Person	101'000	125'000	126'923	126'923

Die errechneten Kennzahlen aus der Bilanz und der Erfolgrechnung stehen in Relation zu den Durchschnittswerten der Branche.

Diese Branchenwerte werden vom Bundesamt für Statistik errechnet und basieren auf den Jahresabschlüssen. Die Wertschöpfungsstatistik enthält Daten von Aktiengesellschaften, GmbH und Genossenschaften sowie Personengesellschaften und Einzelfirmen. Nicht erfasst werden - ausser in der Energiewirtschaft - öffentliche Unternehmen, sowie private Organisationen ohne Erwerbscharakter.