
Unternehmensbewertung

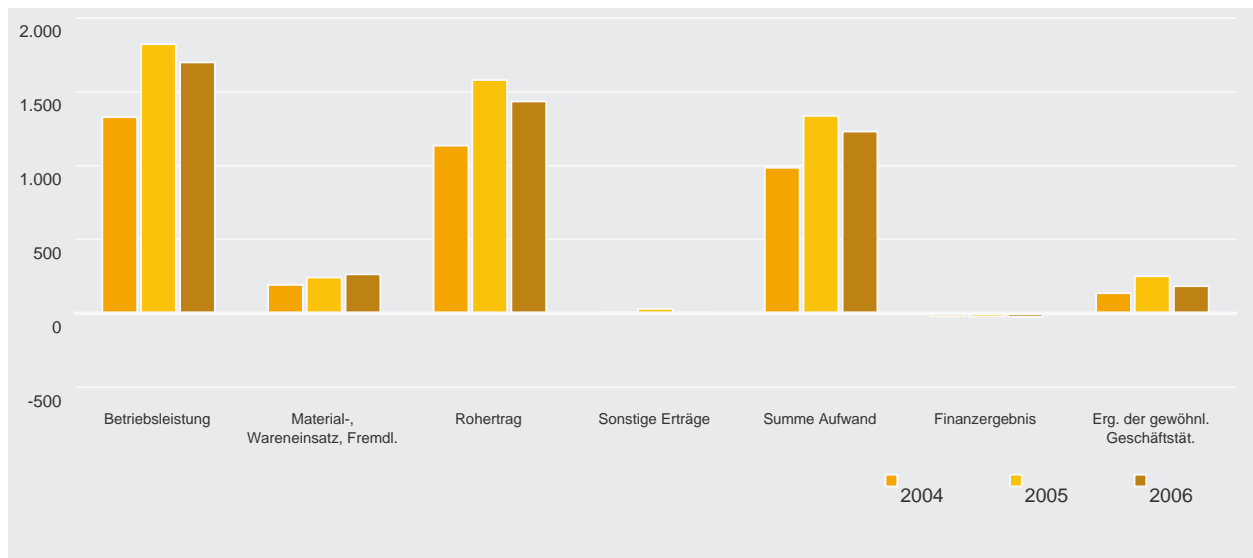
Mustermandant

Ist - Situation

Erfolgsvergleich

	2004		2005		2006		Veränderung Vorjahr	
	in 1.000	%	in 1.000	%	in 1.000	%	in 1.000	%
Umsatzerlöse	1.342	100%	1.806	100%	1.721	100%	-85	-5%
+/- Bestandsveränderung, akt. Eigenleistungen	-13	-1%	17	1%	-22	-1%	-39	-229%
Betriebsleistung	1.329	99%	1.823	101%	1.699	99%	-124	-7%
- Material-, Wareneinsatz, Fremdl.	194	14%	243	13%	264	15%	21	9%
= Rohertrag	1.135	85%	1.580	87%	1.435	83%	-145	-9%
+ Sonstige Erträge	7	1%	30	2%	4	0%	-26	-87%
- Personalaufwand	706	53%	1.055	58%	954	55%	-101	-10%
- Abschreibungen	33	2%	35	2%	38	2%	3	9%
- Sonstiger Aufwand	247	18%	248	14%	239	14%	-9	-4%
Summe Aufwand	986	73%	1.338	74%	1.231	72%	-107	-8%
= Betriebsergebnis	156	12%	272	15%	208	12%	-64	-24%
+ Finanzerträge	0	0%	1	0%	0	0%	-1	-100%
- Finanzaufwendungen	20	1%	22	1%	24	1%	2	9%
= Finanzergebnis	-20	-1%	-21	-1%	-24	-1%	-3	-14%
= Erg. der gewöhnl. Geschäftstät.	136	10%	251	14%	184	11%	-67	-27%
+/- a. o. Ergebnis	0	0%	-52	-3%	17	1%	69	-133%
- Steuern v. Einkomm. u. Ertrag	0	0%	15	1%	15	1%	0	0%
= Jahresüberschuss/-fehlbetrag	136	10%	184	10%	186	11%	2	1%

Gesamtergebnis

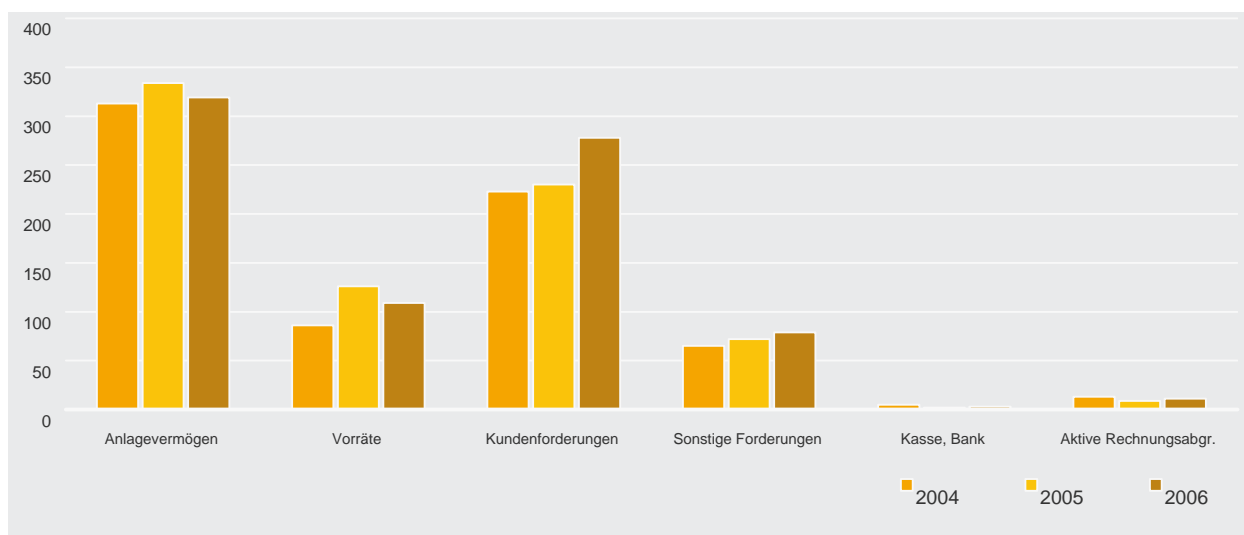


Ist - Situation

Bilanzvergleich - Aktiva

	2004		2005		2006		Veränderung Vorjahr	
	in 1.000	%	in 1.000	%	in 1.000	%	in 1.000	%
Immaterielles Anlageverm.	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%
Sachanlagen	313	44%	334	43%	319	40%	-15	-4%
Finanzanlagen	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%
Anlagevermögen	313	44%	334	43%	319	40%	-15	-4%
Vorräte	86	12%	126	16%	109	14%	-17	-13%
Kundenforderungen	223	32%	230	30%	278	35%	48	21%
Sonstige Forderungen	65	9%	72	9%	79	10%	7	10%
Kasse, Bank	5	1%	2	0%	3	0%	1	50%
Aktive Rechnungsabgr.	13	2%	9	1%	11	1%	2	22%
Umlaufvermögen	392	56%	439	57%	480	60%	41	9%
SUMME AKTIVA	705	100%	773	100%	799	100%	26	3%

Aktiva

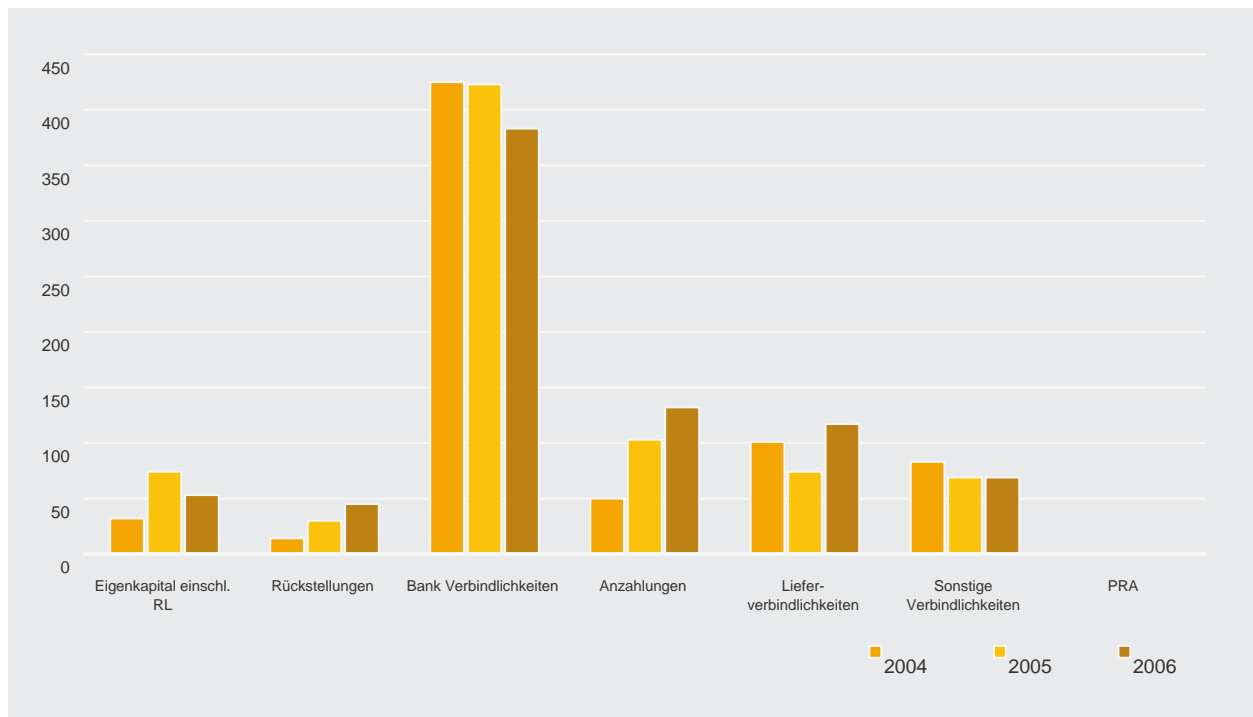


Ist - Situation

Bilanzvergleich - Passiva

	2004		2005		2006		Veränderung Vorjahr	
	in 1.000	%	in 1.000	%	in 1.000	%	in 1.000	%
Eigenkapital	32	5%	34	4%	23	3%	-11	-32%
Unversteuerte Rücklagen	0	0%	40	5%	30	4%	-10	-25%
Eigenkapital einschl. RL	32	5%	74	10%	53	7%	-21	-28%
Langfristige Rückstellungen	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%
Sonstige Rückstellung	14	2%	30	4%	45	6%	15	50%
Rückstellungen	14	2%	30	4%	45	6%	15	50%
Bankverb. kurzfristig	122	17%	102	13%	114	14%	12	12%
Bankverb. langfristig	303	43%	321	42%	269	34%	-52	-16%
Anzahlungen	50	7%	103	13%	132	17%	29	28%
Lieferverbindlichkeiten	101	14%	74	10%	117	15%	43	58%
Sonstige Verbindlichkeiten	83	12%	69	9%	69	9%	0	0%
PRA	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%
Verbindlichkeiten	659	93%	669	87%	701	88%	32	5%
Fremdkapital	673	95%	699	90%	746	93%	47	7%
SUMME PASSIVA	705	100%	773	100%	799	100%	26	3%

Passiva

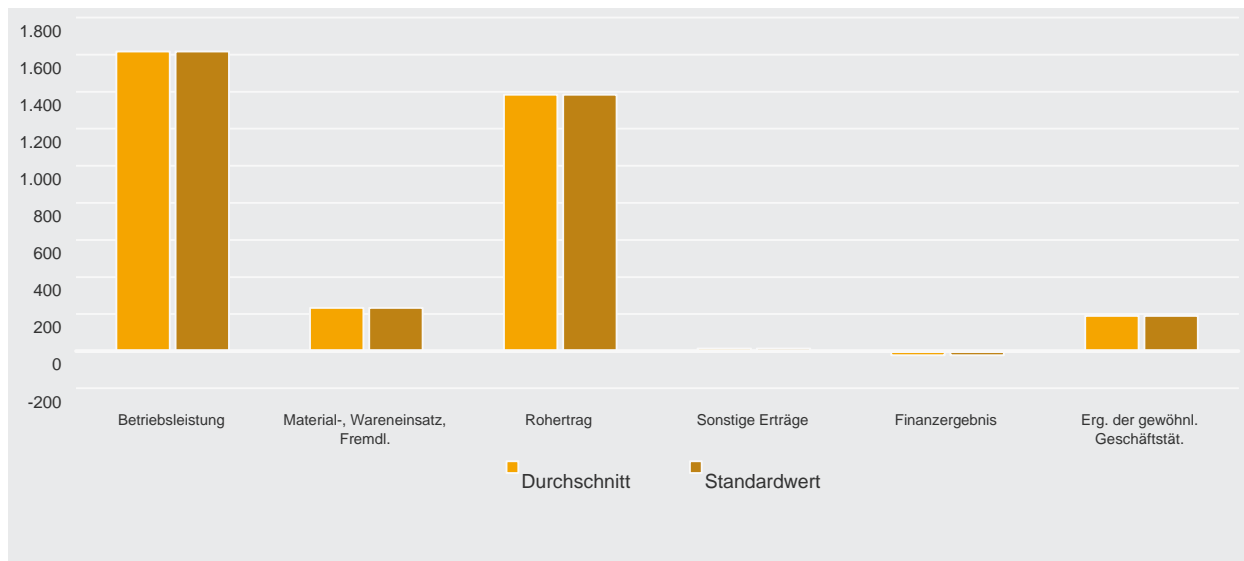


Ist - Situation Standardisierte Werte

Erfolgsvergleich

	Durchschnitt in 1.000	Korrektur in 1.000	Standardwert in 1.000
Umsatzerlöse	1.623	0	1.623
+/- Bestandsveränderungen	-6	0	-6
= Betriebsleistung	1.617	0	1.617
- Material-, Wareneinsatz, Fremdl.	234	0	234
= Rohertrag	1.383	0	1.383
+ Sonstige Erträge	14	0	14
- Personalaufwand	905	0	905
- Abschreibungen	35	0	35
- Sonstiger Aufwand	245	0	245
Summe Aufwand	1.185	0	1.185
= Betriebsergebnis	212	0	212
+ Finanzerträge	0	0	0
- Finanzaufwendungen	22	0	22
= Finanzergebnis	-22	0	-22
= Erg. der gewöhnl. Geschäftstät.	190	0	190
+/- a.o. Ergebnis	-12	0	-12
- Steuern v. Einkomm. u. Ertrag	10	0	10
= Jahresüberschuss/-fehlbetrag	169	0	169

Gesamtergebnis

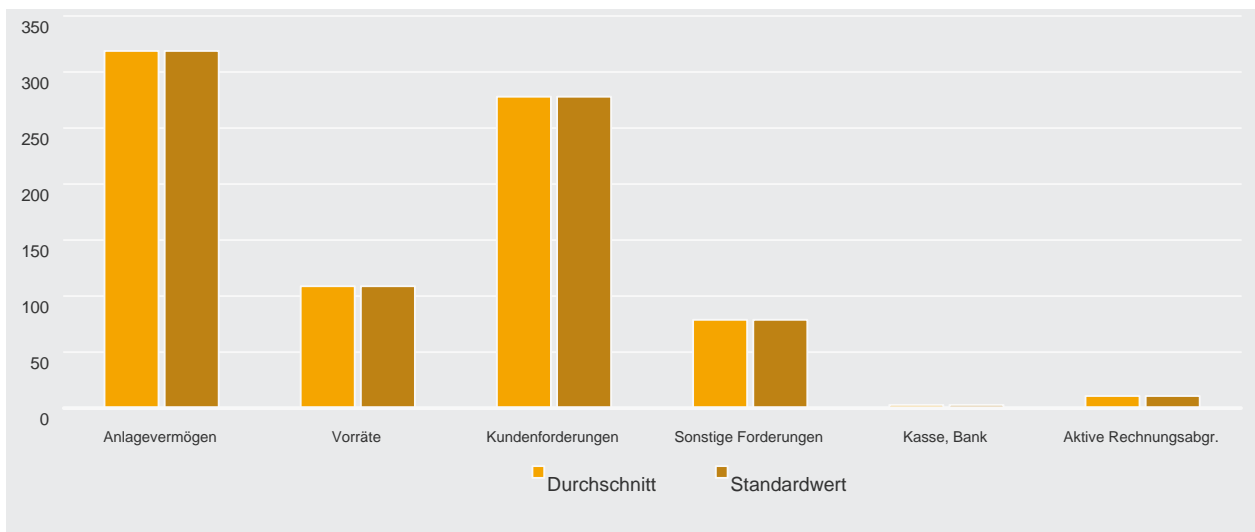


Ist - Situation Standardisierte Werte

Bilanzvergleich - Aktiva

	Durchschnitt in 1.000	Korrektur in 1.000	Standardwert in 1.000
Immaterielles Anlageverm.	0	0	0
Sachanlagen	319	0	319
Finanzanlagen	0	0	0
Anlagevermögen	319	0	319
Vorräte	109	0	109
Kundenforderungen	278	0	278
Sonstige Forderungen	79	0	79
Kasse, Bank	3	0	3
Aktive Rechnungsabgr.	11	0	11
Umlaufvermögen	480	0	480
SUMME AKTIVA	799	0	799

Aktiva

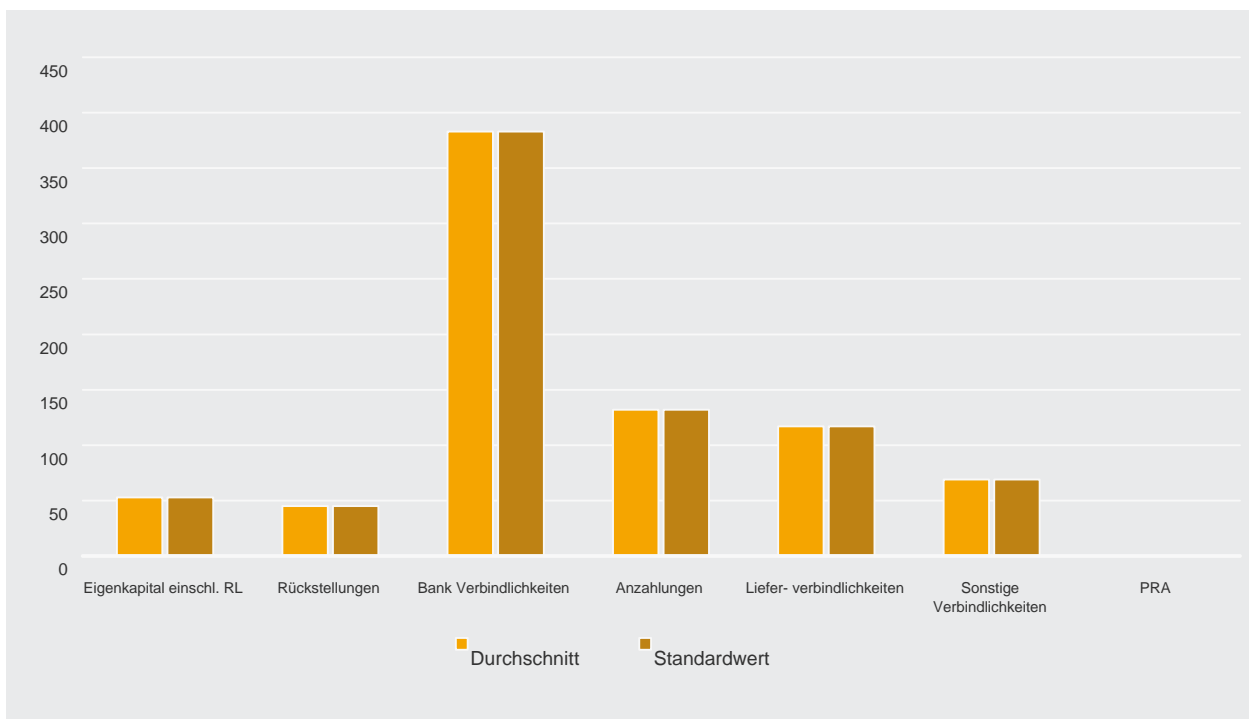


Ist - Situation Standardisierte Werte

Bilanzvergleich - Passiva

	Durchschnitt in 1.000	Korrektur in 1.000	Standardwert in 1.000
Eigenkapital	23	0	23
Unversteuerte Rücklagen	30	0	30
Eigenkapital einschl. RL	53	0	53
Langfristige Rückstellungen	0	0	0
Sonstige Rückstellung	45	0	45
Rückstellungen	45	0	45
Bankverb. kurzfristig	114	0	114
Bankverb. langfristig	269	0	269
Anzahlungen	132	0	132
Lieferverbindlichkeiten	117	0	117
Sonstige Verbindlichkeiten	69	0	69
PRA	0	0	0
Verbindlichkeiten	701	0	701
Fremdkapital	746	0	746
SUMME PASSIVA	799	0	799

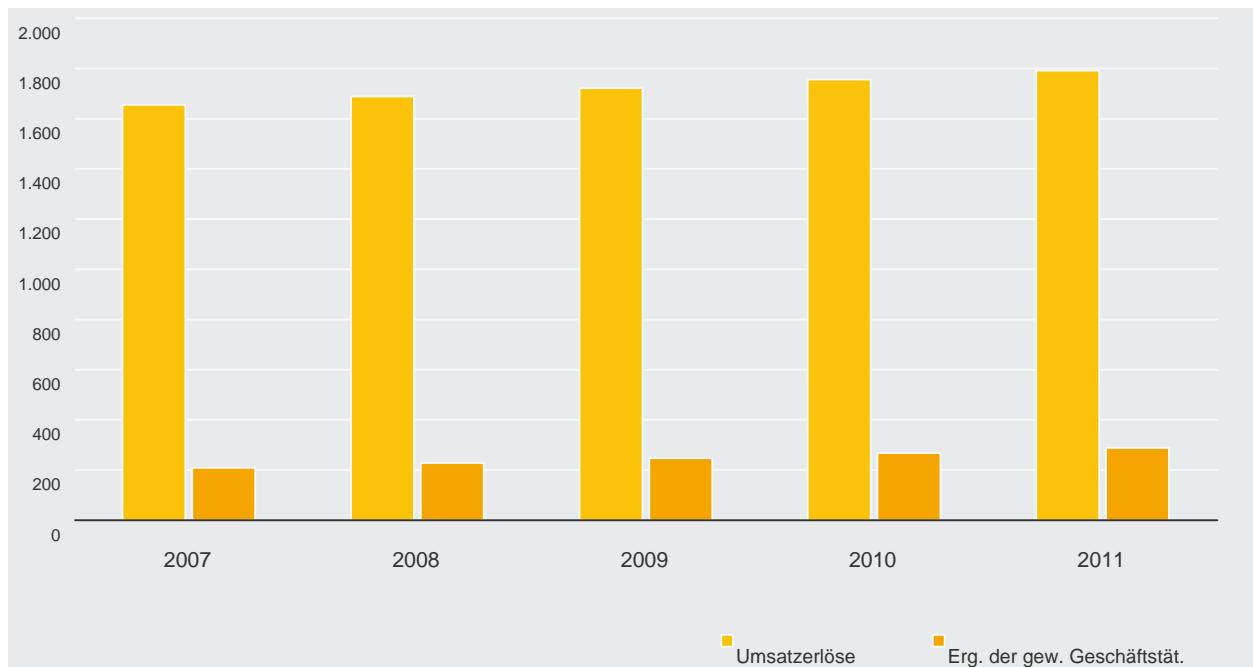
Passiva



Plan - Situation

Erfolgsrechnung

	2007		2008		2009		2010		2011	
	in 1.000	%	in 1.000	%	in 1.000	%	in 1.000	%	in 1.000	%
Umsatzerlöse	1.655	100%	1.689	100%	1.722	100%	1.757	100%	1.792	100%
+/- Bestandsveränd., akt. Eigenleistungen	-6	0%	-6	0%	-6	0%	-6	0%	-7	0%
= Betriebsleistung	1.649	100%	1.682	100%	1.716	100%	1.750	100%	1.785	100%
- Material-, Wareneinsatz, Fremdl.	238	14%	243	14%	248	14%	253	14%	258	14%
= Rohertrag	1.411	85%	1.439	85%	1.468	85%	1.497	85%	1.527	85%
+ Sonstige Erträge	14	1%	14	1%	14	1%	14	1%	14	1%
- Personalaufwand	914	55%	923	55%	932	54%	942	54%	951	53%
- Abschreibungen, BW-Abgang	35	2%	35	2%	35	2%	35	2%	35	2%
- Sonstiger Aufwand	245	15%	245	14%	245	14%	245	14%	245	14%
= Summe Aufwand	1.194	72%	1.203	71%	1.212	70%	1.222	70%	1.231	69%
= Betriebsergebnis	231	14%	250	15%	269	16%	289	16%	310	17%
+ Finanzerträge	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%
- Finanzaufwendungen	22	1%	22	1%	22	1%	22	1%	22	1%
= Finanzergebnis	-22	-1%	-22	-1%	-22	-1%	-22	-1%	-22	-1%
= Erg. der gew. Geschäftstät.	209	13%	228	14%	248	14%	268	15%	288	16%
+/- a. o. Ergebnis	-12	-1%	-12	-1%	-12	-1%	-12	-1%	-12	-1%
= Gewinn vor Steuern	197	12%	216	13%	236	14%	256	15%	276	15%
- Körperschaftsteuer (für Bewertung)	49	3%	54	3%	59	3%	64	4%	69	4%
= Jahresüberschuss/-fehlbetrag	148	9%	162	10%	177	10%	192	11%	207	12%
+/- Gewinn-/Verlustvortrag	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%
= Bilanzgewinn vor Ausschüttung	148	9%	162	10%	177	10%	192	11%	207	12%
Ausschüttung Bilanzgewinn in %	100%		100%		100%		100%		100%	
= Ausgeschütteter Bilanzgewinn	148	9%	162	10%	177	10%	192	11%	207	12%

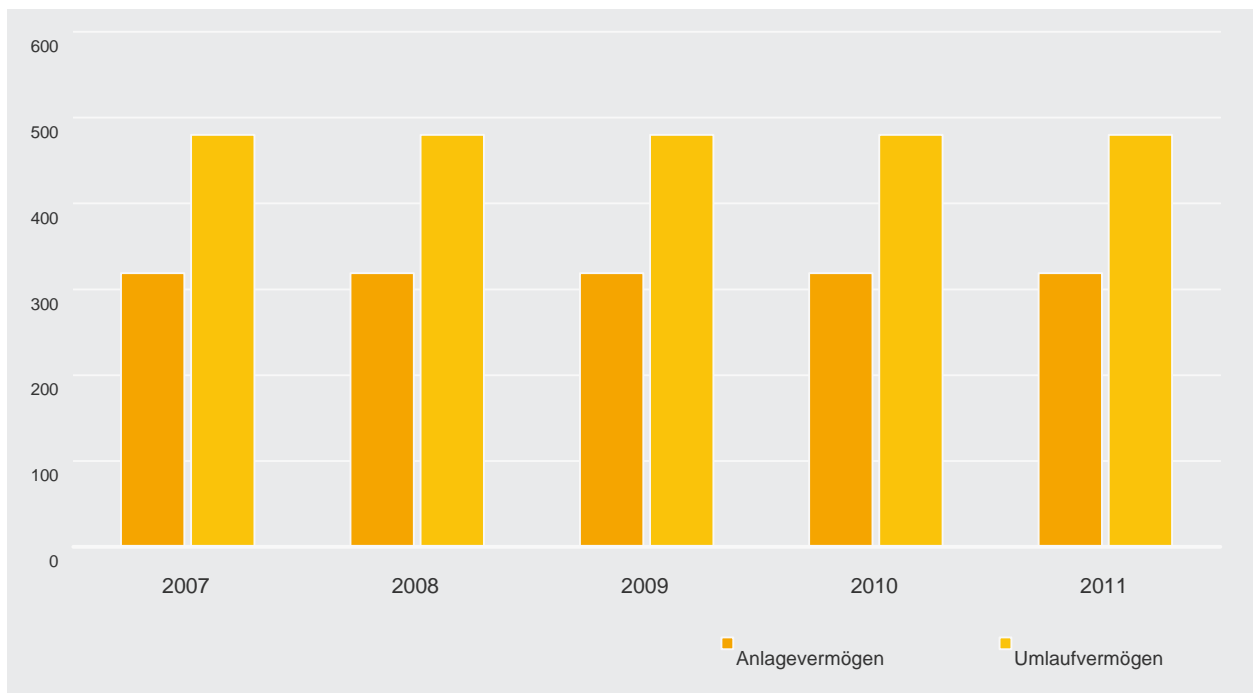


Plan - Situation

Aktiva

	2007		2008		2009		2010		2011	
	in 1.000	%	in 1.000	%	in 1.000	%	in 1.000	%	in 1.000	%
Immaterielles Anlageverm.	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%
Sachanlagen	319	40%	319	40%	319	40%	319	40%	319	40%
Finanzanlagen	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%
Anlagevermögen	319	40%	319	40%	319	40%	319	40%	319	40%
Vorräte	109	14%	109	14%	109	14%	109	14%	109	14%
Kundenforderungen	278	35%	278	35%	278	35%	278	35%	278	35%
Sonstige Forderungen	79	0%	79	0%	79	0%	79	0%	79	0%
Kasse, Bank	3	0%	3	0%	3	0%	3	0%	3	0%
Aktive Rechnungsabgr.	11	1%	11	1%	11	1%	11	1%	11	1%
Umlaufvermögen	480	60%	480	60%	480	60%	480	60%	480	60%
SUMME AKTIVA	799	100%	799	100%	799	100%	799	100%	799	100%

Aktiva

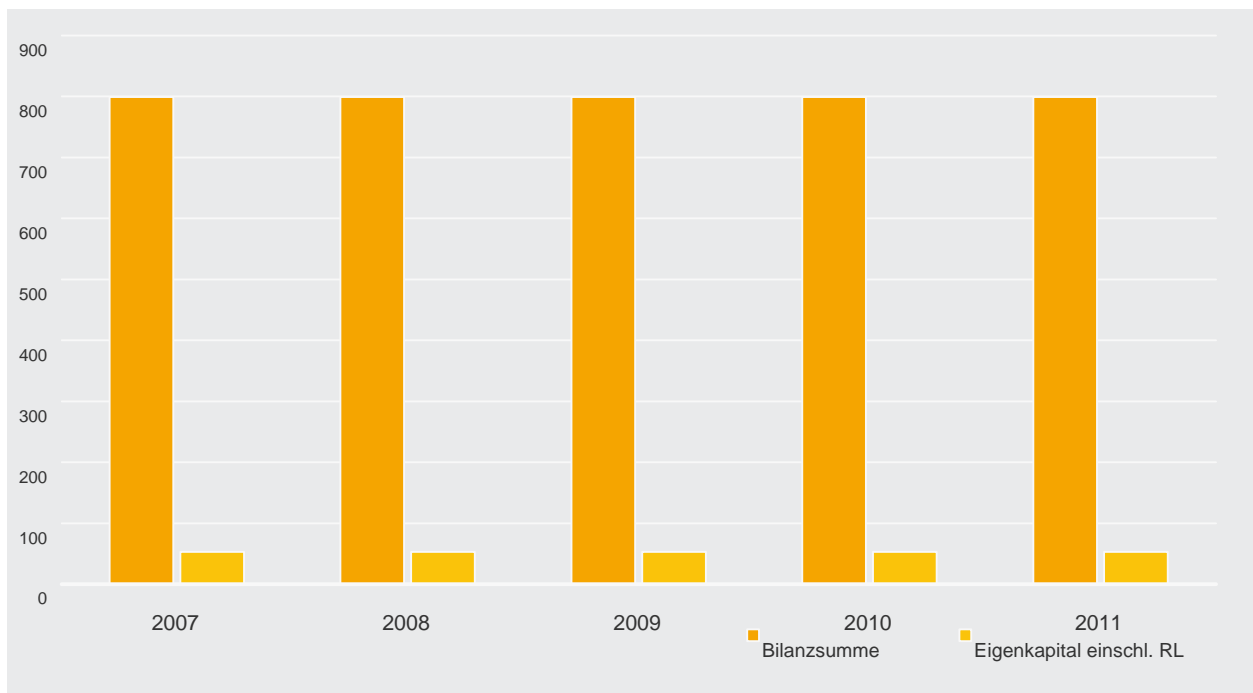


Plan - Situation

Passiva

	2007		2008		2009		2010		2011	
	in 1.000	%	in 1.000	%	in 1.000	%	in 1.000	%	in 1.000	%
Eigenkapital	23	3%	23	3%	23	3%	23	3%	23	3%
Unversteuerte Rücklagen	30	4%	30	4%	30	4%	30	4%	30	4%
Eigenkapital einschl. RL	53	7%	53	7%	53	7%	53	7%	53	7%
Langfristige Rückstellungen	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%
Sonstige Rückstellung	45	6%	45	6%	45	6%	45	6%	45	6%
Rückstellungen	45	6%	45	6%	45	6%	45	6%	45	6%
Bankverb. kurzfristig	114	14%	114	14%	114	14%	114	14%	114	14%
Bankverb. langfristig	269	34%	269	34%	269	34%	269	34%	269	34%
Anzahlungen	132	17%	132	17%	132	17%	132	17%	132	17%
Lieferverbindlichkeiten	117	15%	117	15%	117	15%	117	15%	117	15%
Sonstige Verbindlichkeiten	69	9%	69	9%	69	9%	69	9%	69	9%
PRA	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%
Verbindlichkeiten	701	88%	701	88%	701	88%	701	88%	701	88%
Fremdkapital	746	93%	746	93%	746	93%	746	93%	746	93%
SUMME PASSIVA	799	100%	799	100%	799	100%	799	100%	799	100%

Passiva

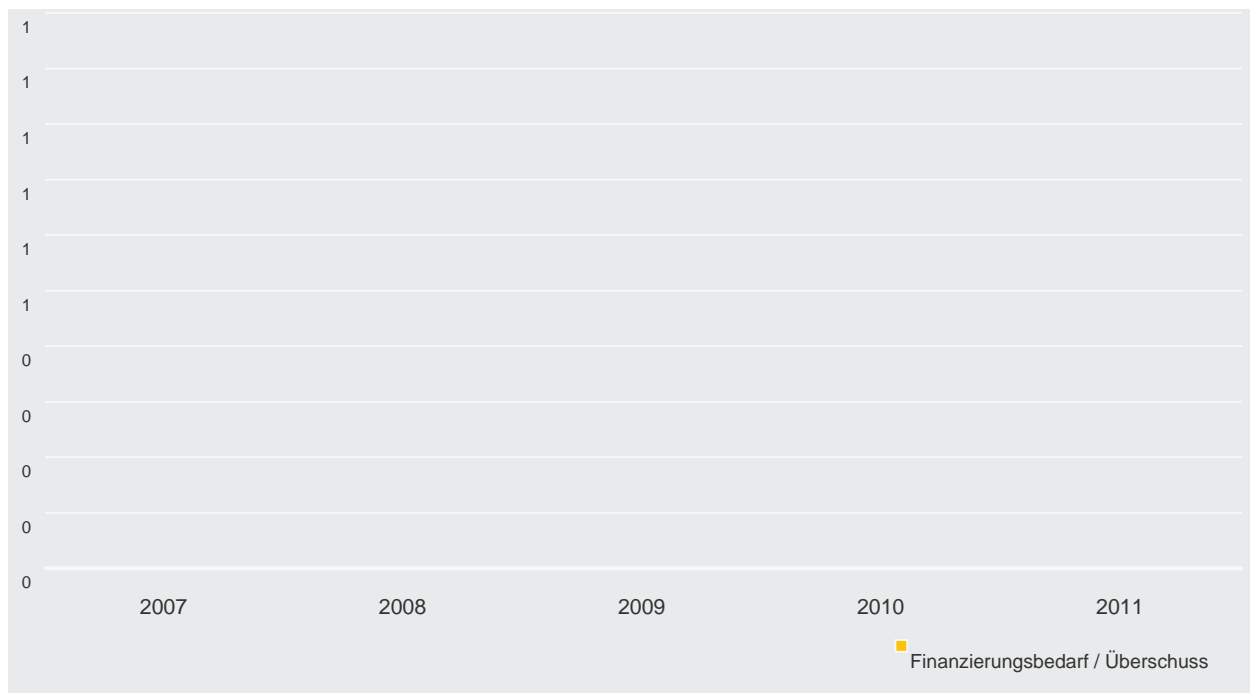


Plan - Situation

Finanzplan

	2007 in 1.000	2008 in 1.000	2009 in 1.000	2010 in 1.000	2011 in 1.000
Jahresüberschuss	148	162	177	192	207
+ Anlagenabschreibung, BW-Abgang	35	35	35	35	35
+/- Veränderung Rückstellung	0	0	0	0	0
+/- Veränderung Verbindlichkeiten	0	0	0	0	0
+/- Veränderungen Forderungen, Vorräte	0	0	0	0	0
- Investitionen	-35	-35	-35	-35	-35
- Darlehenstilgungen	0	0	0	0	0
+ Darlehensaufnahme	0	0	0	0	0
+ Eigenkapital: Zuschuss, Einlagen	0	0	0	0	0
- Eigenkapital: Entnahmen, Ausschüttung	-148	-162	-177	-192	-207
Finanzierungsüberschuss (+)	+0	+0	+0	+0	+0
davon Kassa/Bank (Aktiva)	+0	+0	+0	+0	+0
davon kurzfristige Bankverb. (Passiva)	+0	+0	+0	+0	+0
Finanzierungsbedarf (-)	-0	-0	-0	-0	-0
davon Kassa/Bank (Aktiva)	-0	-0	-0	-0	-0
davon kurzfristige Bankverb. (Passiva)	+0	+0	+0	+0	+0

Finanzierungsbedarf / Überschuss



Cashflow Planung

Cashflow Planung

FCF (Free Cashflow)

	2007	2008	2009	2010	2011
	in 1.000	in 1.000	in 1.000	in 1.000	in 1.000
= Jahresüberschuss/-fehlbetrag	148	162	177	192	207
+ Fremdfinanzierungskosten	22	22	22	22	22
- Tax Shield durch Fremdfinanzierung	6	6	6	6	6
= NOPLAT (Net Operating Profits Less Adjusted Taxes)	164	179	193	208	224
+ Abschreibungen, BW-Abgang	35	35	35	35	35
+ Dot. langfristiger Rückstellungen	0	0	0	0	0
= OCF (Operating Cashflow)	200	214	229	244	259
- Anlageninvestitionen	35	35	35	35	35
-/+ Erhöhung/Senkung Nettoumlaufverm.	0	0	0	0	0
= FCF (Free Cashflow)	164	179	193	208	224
- Persönliche Steuern	0	0	0	0	0
= FCF (Free Cashflow)	164	179	193	208	224
FCF (Free Cashflow) kumuliert	164	195	226	258	290
Ausgeschütteter Bilanzgewinn	148	162	177	192	207
Basis für Bewertung	148	162	177	192	207

Nebenrechnungen

Persönliche Steuern

Free Cashflow		164	179	193	208	224
persönlicher Einkommensteuersatz	0,00%					
Einkommensteuer		0	0	0	0	0

Körperschaftsteuerersparnis

Fremdfinanzierungskosten		22	22	22	22	22
Körperschaftsteuersatz	25,00%					
Körperschaftsteuerersparnis weg. anteiliger Fremdfinanz.		6	6	6	6	6

Cashflow Planung

FTE (Flow to Equity)

	2007	2008	2009	2010	2011
	in 1.000	in 1.000	in 1.000	in 1.000	in 1.000
= Jahresüberschuss/-fehlbetrag	148	162	177	192	207
+ Fremdfinanzierungskosten	22	22	22	22	22
+ Abschreibungen, BW-Abgang	35	35	35	35	35
+ Dot. langfristiger Rückstellungen	0	0	0	0	0
= OCF (Operating Cashflow)	205	220	234	249	265
- Anlageninvestitionen	35	35	35	35	35
-/+ Erhöhung/Senkung Nettoumlaufverm.	0	0	0	0	0
- Fremdfinanzierungskosten	22	22	22	22	22
-/+ Tilgung/Aufnahme Fremdkapital	0	0	0	0	0
= FTE (Flow to Equity)	148	162	177	192	207
- Persönliche Steuern	0	0	0	0	0
= FTE (Flow to Equity)	148	162	177	192	207
FTE (Flow to Equity) kumuliert	148	162	177	192	207
Ausgeschütteter Bilanzgewinn	148	162	177	192	207
Basis für Bewertung	148	162	177	192	207

Nebenrechnungen

Persönliche Steuern

Flow to Equity		148	162	177	192	207
persönlicher Einkommensteuersatz	0,00%					
Einkommensteuer		0	0	0	0	0

Prämissen

Allgemeines

Die Zielgesellschaft ist eine Kapitalgesellschaft.

Die Periodenerfolge werden mit dem Körperschaftsteuersatz von 25% versteuert.

Die Kalkulationsszinsen werden mit einem Steuersatz von 0% versteuert.

Die Bewertung wird anhand der Ist-Daten sowie der Plan-Daten der Perioden 2007 bis 2011 vorgenommen.

Das nicht betriebsnotwendige Vermögen beträgt zum Stichtag der Bewertung: 0 in 1.000 €

Ertragswertmethode

Die Kalkulationssätze betragen:

	PHASE I	PHASE II
Basiszinssatz	4,00%	4,00%
Risikozuschlag	5,00%	6,00%
persönliche Einkommensteuer	0,00%	0,00%
nominaler Kapitalisierungszinssatz	9,00%	10,00%
Wachstumsabschlag		-1,00%
realer Kapitalisierungszinssatz	9,00%	9,00%

Discounted Cashflow Methode

Die Kalkulationssätze betragen:

	PHASE I	PHASE II
Risikofreier Zinssatz	4,00%	4,00%
Risikoprämie	5,00%	6,00%
Marktrisikoprämie	5,00%	6,00%
Equity Beta	1,00	1,00
Kapitalisierungszinssatz	9,00%	10,00%
persönliche Einkommensteuer	0,00%	0,00%
nominaler Kapitalisierungszinssatz	9,00%	10,00%
Wachstumsabschlag		-1,00%
realer Kapitalisierungszinssatz	9,00%	9,00%

WACC/APV

Das Eigen- bzw. Fremdkapital beträgt 30% bzw. 70%.

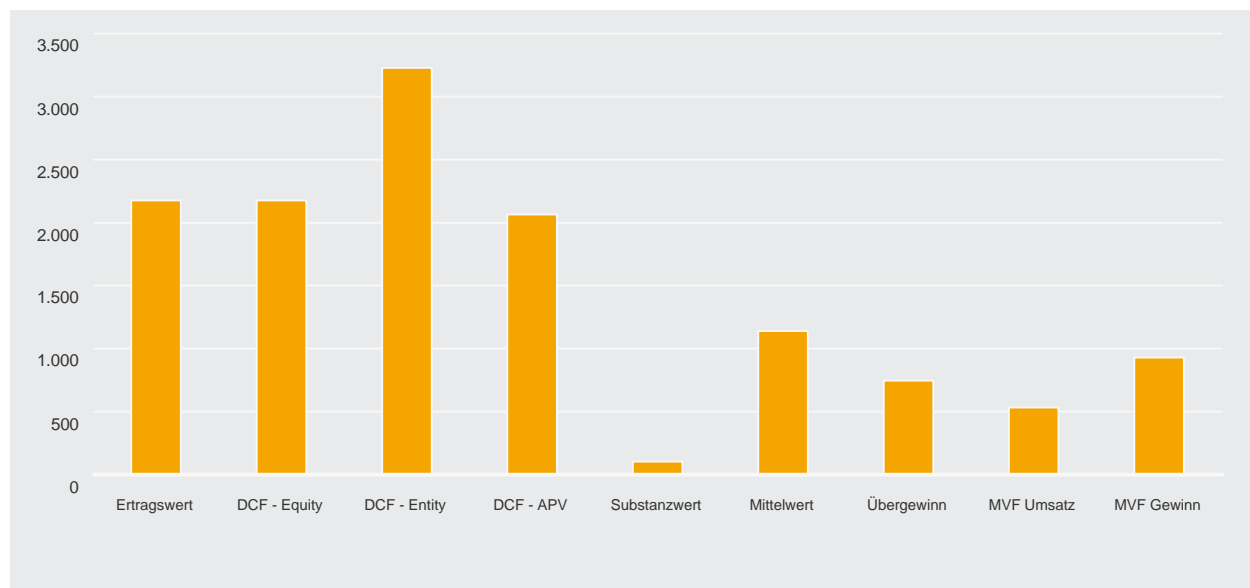
Der Fremdkapitalkostensatz beträgt 7,00%.

Das verzinsliche Fremdkapital beträgt zum Stichtag der Bewertung 400 in 1.000 €

Übersicht Bewertungen

Ergebnis der Unternehmensbewertung - Übersicht

Verfahren	Unternehmenswert
Ertragswertmethode mit ewiger Rente	2.177
Discounted-Cashflow-Methode mit ewiger Rente	
nach der Equity-Methode	2.177
nach der Entity-Methode - WACC	3.228
nach der Entity-Methode - APV	2.065
Substanzwertverfahren	103
Mittelwertverfahren	1.140
Übergewinnverfahren	747
Multiplikatorverfahren (MVF) nach Umsatz	533
Multiplikatorverfahren (MVF) nach Gewinn	930



Ertragswert mit ewiger Rente

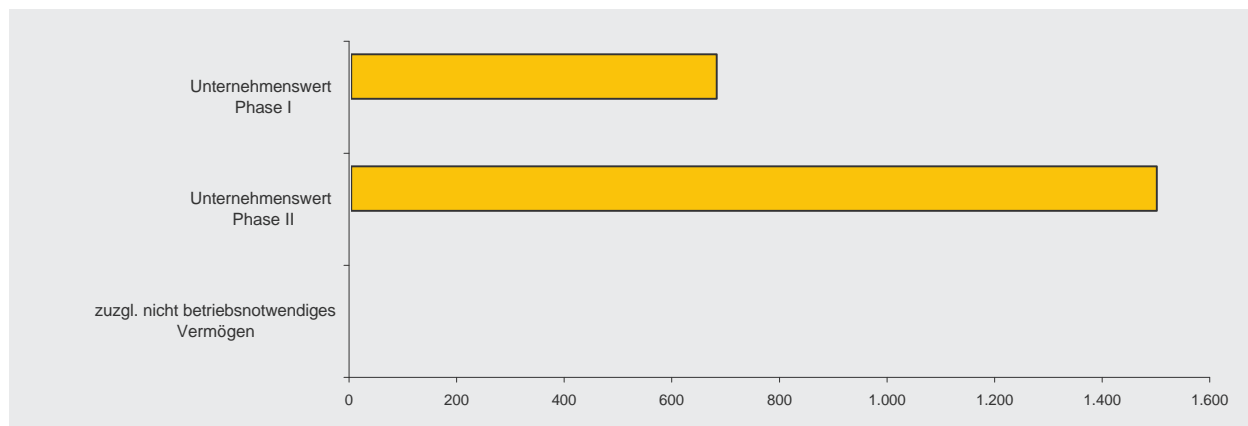
Kapitalisierungszinssatz

	Phase I Jahr 1 - 5	Phase II ewig
Basiszinssatz	4,00%	4,00%
Risikozuschlag	5,00%	6,00%
persönliche Einkommensteuer	0,00%	0,00%
nominaler Kapitalisierungszinssatz	9,00%	10,00%
Wachstumsabschlag		-1,00%
realer Kapitalisierungszinssatz		9,00%

Unternehmenswert

Geschäftsjahr	Periodenerfolg FTE kumuliert in 1.000	max. ausgeschütteter Bilanzgewinn in 1.000	Unternehmenswert Phase I in 1.000	Unternehmenswert Phase II in 1.000
2007	148	148	136	
2008	162	162	137	
2009	177	177	137	
2010	192	192	136	
2011	207	207	135	
	Unternehmenserfolg			
2012 - ewig	207			1.497
Summe			680	1.497
Phase I + II				2.177
zuzgl. nicht betriebsnotwendiges Vermögen				0
Unternehmenswert				2.177

Zusammensetzung Unternehmenswert



Discounted Cashflow mit ewiger Rente

Kapitalisierungszinssatz für Phase I

	EQUITY
Risikofreier Zinssatz	4,00%
Risikoprämie	5,00%
Kapitalisierungszinssatz	9,00%
persönliche Einkommensteuer	0,00%
Kapitalisierungszinssatz	9,00%

	ENTITY
Fremdkapitalkostensatz	7,00%
Kapitalisierungszinssatz / WACC	6,38%

Kapitalisierungszinssatz für Phase II

	EQUITY
Risikofreier Zinssatz	4,00%
Risikoprämie	6,00%
Kapitalisierungszinssatz	10,00%
persönliche Einkommensteuer	0,00%
nominaler Kapitalisierungszinssatz	10,00%
Wachstumsabschlag	-1,00%
realer Kapitalisierungszinssatz	9,00%

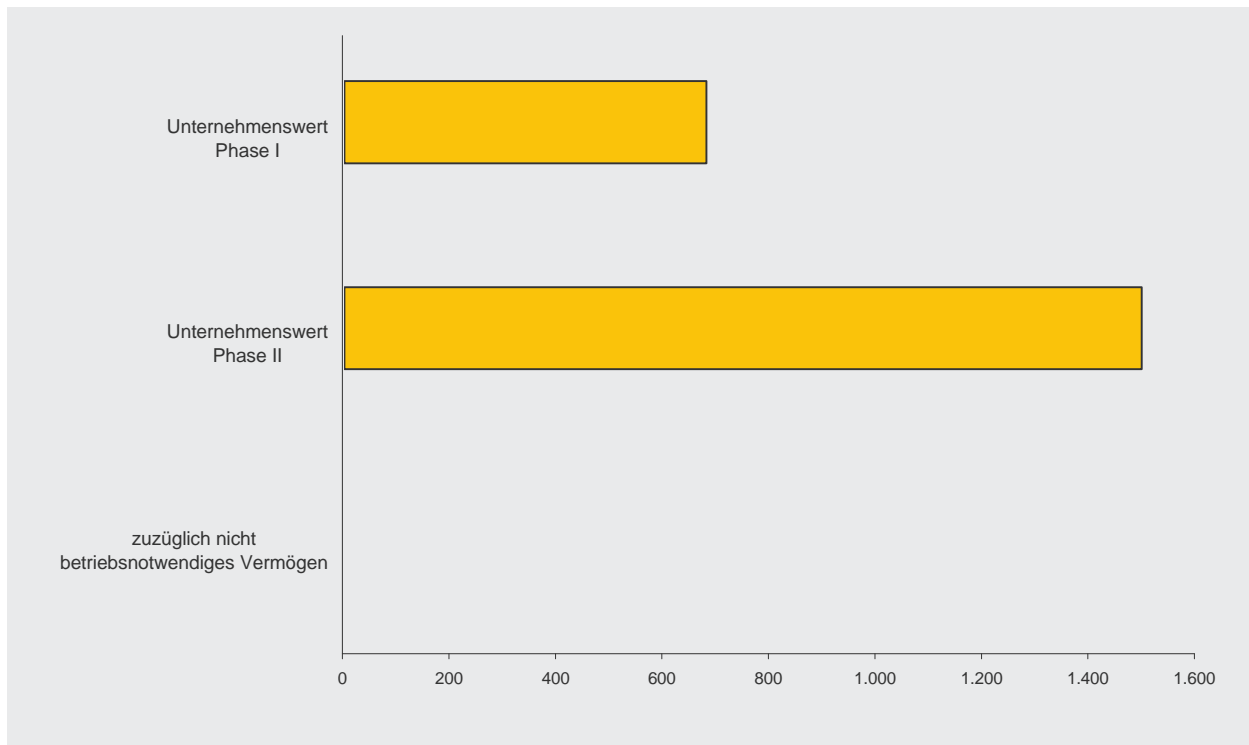
	ENTITY
Fremdkapitalkostensatz	7,00%
Kapitalisierungszinssatz / WACC	5,68%

Discounted Cashflow mit ewiger Rente

Equity

Geschäftsjahr	FTE kumuliert in 1.000	ausgesch. Bilanzgewinn in 1.000	Unternehmenswert Phase I in 1.000	Unternehmenswert Phase II in 1.000
2007	148	148	136	
2008	162	162	137	
2009	177	177	137	
2010	192	192	136	
2011	207	207	135	
		Unternehmenserfolg		
2012 - ewig	207		680	1.497
				1.497
Phase I + II				2.177
zuzüglich nicht betriebsnotwendiges Vermögen				0
Unternehmenswert				2.177

Zusammensetzung Unternehmenswert



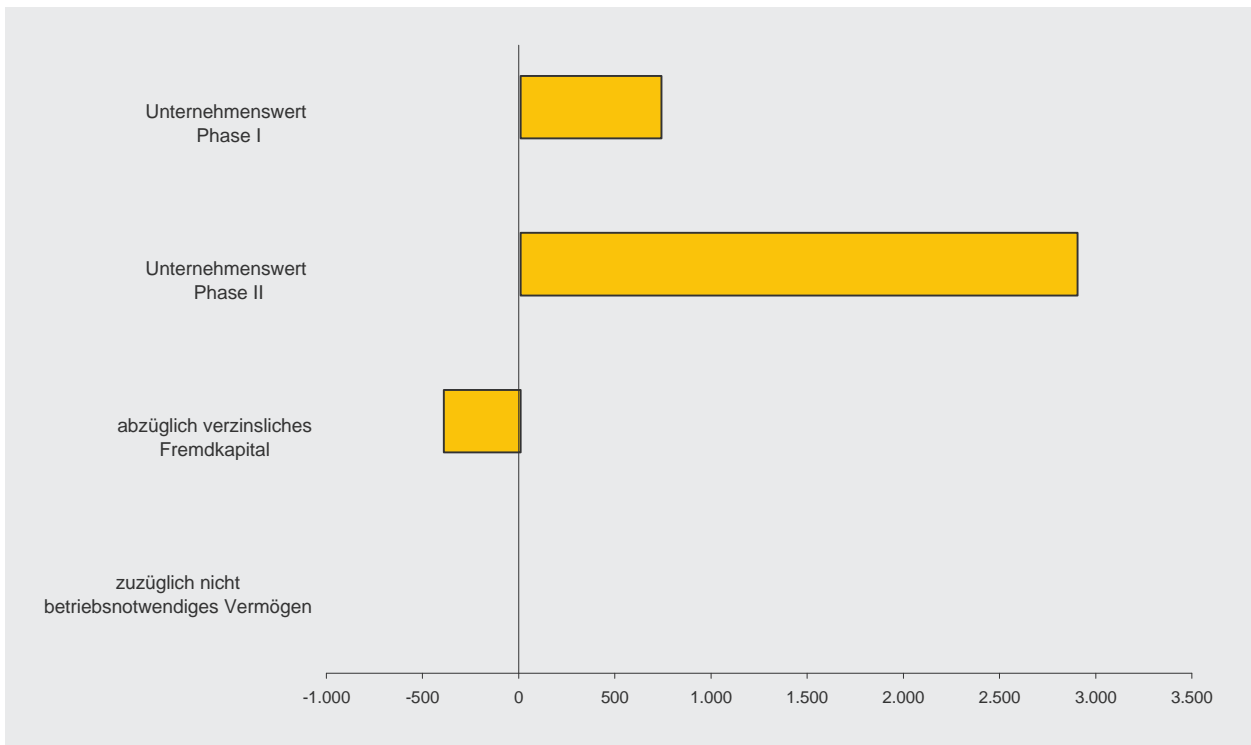
Discounted Cashflow mit ewiger Rente

Entity - WACC

Geschäftsjahr	FCF kumuliert in 1.000	ausgesch. Bilanzgewinn in 1.000	Unternehmenswert Phase I in 1.000	Unternehmenswert Phase II in 1.000
2007	164	148	139	
2008	195	162	143	
2009	226	177	147	
2010	258	192	150	
2011	290	207	152	
	Unternehmenserfolg			
2012 - ewig	224			2.896
			732	2.896

Unternehmenswert eines schuldenfreien Unternehmens	3.628
abzüglich verzinsliches Fremdkapital	-400
zuzüglich nicht betriebsnotwendiges Vermögen	0
Unternehmenswert	3.228

Zusammensetzung Unternehmenswert



Discounted Cashflow mit ewiger Rente

Entity - APV (Adjusted Present Value)

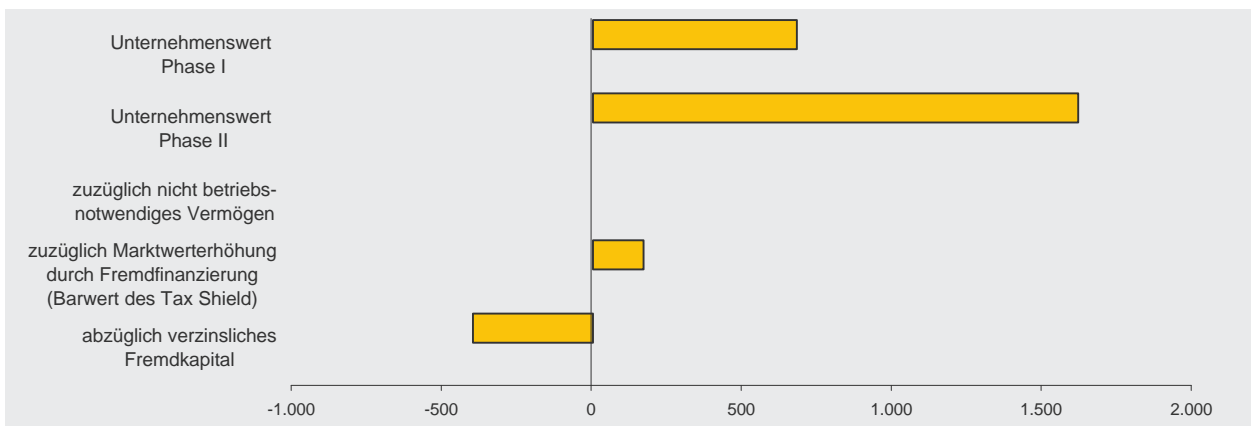
Geschäftsjahr	FCF kumuliert in 1.000	ausgesch. Bilanzgewinn in 1.000	Unternehmenswert Phase I in 1.000	Unternehmenswert Phase II in 1.000
2007	164	148	136	
2008	195	162	137	
2009	226	177	137	
2010	258	192	136	
2011	290	207	135	
Unternehmenserfolg				
2012 - ewig	224			1.617
			680	1.617

Marktwert eines schuldenfreien Unternehmens	2.296
zuzüglich nicht betriebsnotwendiges Vermögen	0
Unternehmenswert eines schuldenfreien Unternehmens	2.296

Geschäftsjahr	Tax Shield aus Fremdfinanzierung in 1.000	Tax Shield Phase I in 1.000	Tax Shield Phase II in 1.000
2007	6	5	
2008	6	5	
2009	6	5	
2010	6	5	
2011	6	5	
2012 - ewig	7		144
		24	144

Unternehmenswert eines schuldenfreien Unternehmens	2.296
zuzüglich Marktwertenerhöhung durch Fremdfinanzierung (Barwert des Tax Shield)	168
abzüglich verzinsliches Fremdkapital	-400
Unternehmenswert	2.065

Zusammensetzung Unternehmenswert



Substanzwert

Substanzwert zum 31.12.2006

	2006
Anlagevermögen zu Buchwerten	319
+ Stille Reserven	100
- Stille Lasten	0
Zeitwert Anlagevermögen	419
Umlaufvermögen zu Buchwerten	480
+ Stille Reserven	0
- Stille Lasten	-50
Zeitwert Umlaufvermögen	430
Fremdkapital zu Buchwerten	746
- Stille Reserven	0
+ Stille Lasten	0
Zeitwert Fremdkapital	746
Zeitwert Vermögen	849
- Zeitwert Fremdkapital	746
Substanzwert	103

Zusammensetzung Substanzwert



Mittelwertverfahren

Substanzwert zum 31.12.2006

	2006
Anlagevermögen zu Buchwerten	319
+ Stille Reserven	100
- Stille Lasten	0
Zeitwert Anlagevermögen	419
Umlaufvermögen zu Buchwerten	480
+ Stille Reserven	0
- Stille Lasten	-50
Zeitwert Umlaufvermögen	430
Fremdkapital zu Buchwerten	746
+ Stille Reserven	0
- Stille Lasten	0
Zeitwert Fremdkapital	746
Zeitwert Vermögen	849
- Zeitwert Fremdkapital	746
Substanzwert (S)	103

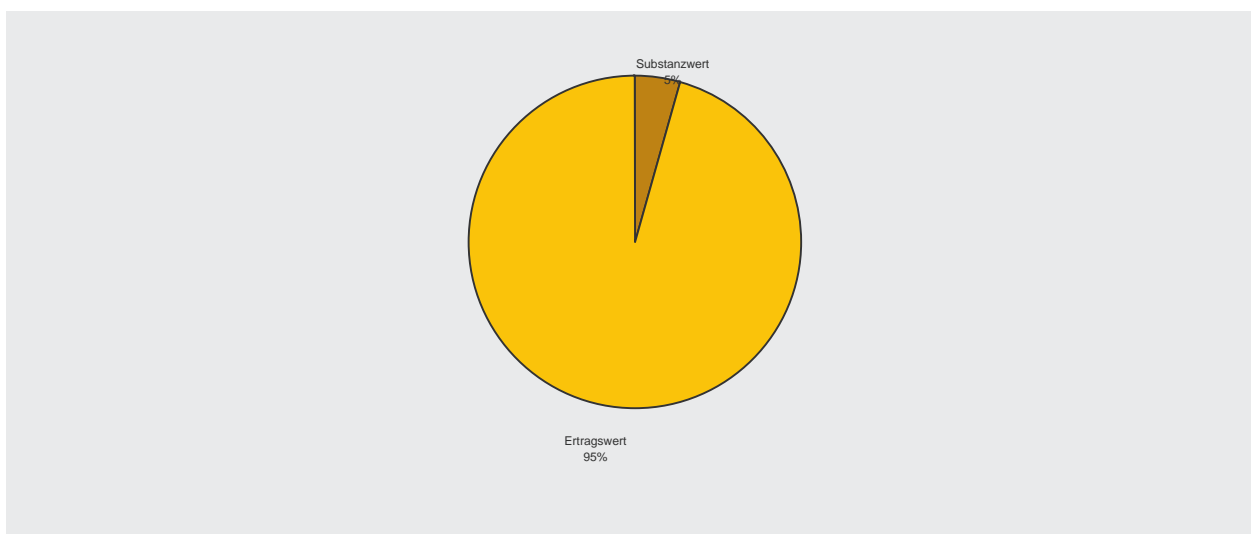
Ertragswert

Ertragswert (E)	2.177
------------------------	--------------

Mittelwertverfahren

Substanzwert	103
+ Ertragswert	2.177
= Zwischensumme	2.280
: 2	
= Mittelwert	1.140

Zusammensetzung Mittelwert



Übergewinnverfahren

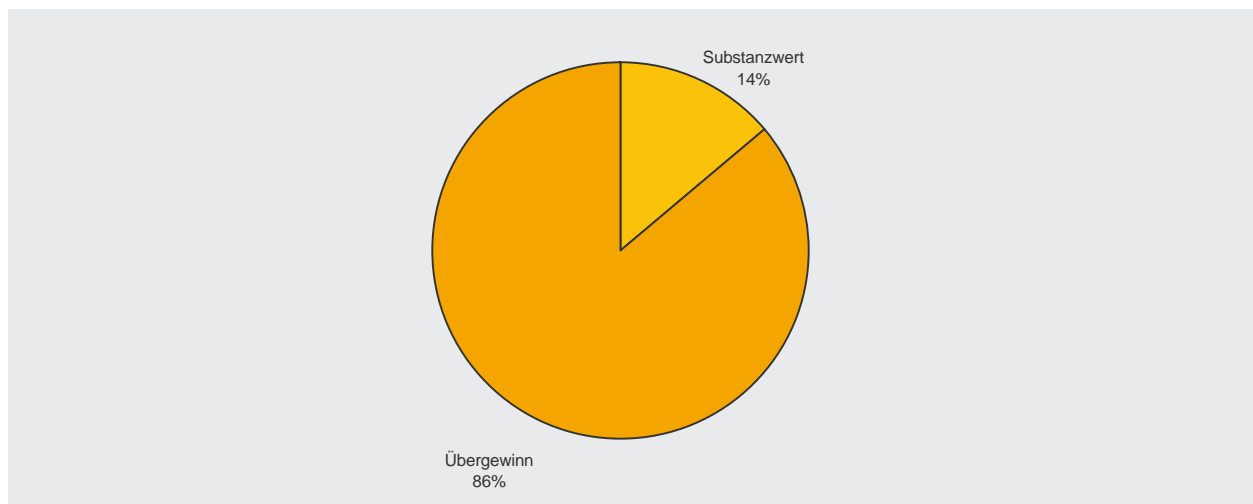
Substanzwert zum 31.12.2006

	2006
Anlagevermögen zu Buchwerten	319
+ Stille Reserven	100
- Stille Lasten	0
Zeitwert Anlagevermögen	419
Umlaufvermögen zu Buchwerten	480
+ Stille Reserven	0
- Stille Lasten	-50
Zeitwert Umlaufvermögen	430
Fremdkapital zu Buchwerten	746
+ Stille Reserven	0
- Stille Lasten	0
Zeitwert Fremdkapital	746
Zeitwert Vermögen	849
- korrigiertes Fremdkapital	746
Substanzwert	103

Übergewinn

Jahr	(E) Ertragswert	abzgl. (S x r)	Zwischen summe	Übergewinn Barwert	zuzüglich Substanzw.	Unternehm.- wert
2007	148	9	139	127		127
2008	162	9	153	129		129
2009	177	9	168	129		129
2010	192	9	183	129		129
2011	207	9	198	129	103	232
						747

Zusammensetzung Unternehmenswert



Multiplikator-Methode

Umsatzmultiplikator

Umsatzbereich	Umsatz	Prozent	Unternehmenswert
Umsatzbereich 1	1.721	25%	430
		100%	
		100%	
		100%	
		100%	
Substanzwert			103
Gesamt			533

Gewinnmultiplikator

	Gewinn	Multiplikator	Unternehmenswert
	186	5,00	930
Gesamt			930

Wiener Verfahren

Berechnungsbogen für den gemeinen Wert zum 31.12.2006

Ertragswert der Jahre beginnend mit	2004
Antragsrechte	
Vermögenswert	Nein
Ertragswert	Nein
Anzahl der Jahre	3

Vermögenswert (V)

	in 1.000	in 1.000
Handelsrechtlicher Ausgangswert: zum 01.01.2007		
Bilanzsumme		799
Rückstellungen	45	
Verbindlichkeiten	701	
Rechnungsabgrenzungsposten		
- Passivposten (§ 224 (3) C,D,E HGB)	746	-746
Handelsrechtliches Eigenkapital (§ 224 (3) A,B HGB)		53
Zurechnungen		
+ 3-facher EW Liegenschaften (wenn > Bilanzansatz)		
+ Schulden für Beteiligungen an Kapitalgesellschaften		
+ § 68(4)1 BewG (Kürzung Ausl-Fo wenn abgezogen)		
+ Sonstige Berichtig (zB gem Wert Grundstück) *		
Abrechnungen		
+ Bilanzansatz Lieg. (bei Ansatz EWx3 od. gem. Wert)		
+ Beteiligungen an Kapitalgesellschaften		
+ Latente Steuern (Antragsmöglichkt) *		53
- Kürzung 10 % (5 % bei Antragsrechten *)		-5
VERMÖGENSWERT DER GESELLSCHAFT		48
VERMÖGENSWERT = $\frac{\text{Vermögenswert x 100}}{\text{Nennkapital}}$ =		
(in € / 100 € Nennkapital)		

Wiener Verfahren

Ertragswert (E)

Ertragswert des Jahres	2004 in 1.000	2005 in 1.000	2006 in 1.000
Ergebnis der gewöhnlichen Geschäftstätigkeit	136	251	184
Zu- und Abrechnungen			
- Sanierungsgewinne gem § 23a KStG			
- Einkünfte, lt DBA in Österr nicht stpfl (- Steuern)			
+ negative Einkünfte, lt DBA in Österr nicht stpfl			
- Beteiligungserträge inländische Gesellschaften			
- Beteiligungserträge ausländische Gesellschaften			
- AfA Nachholung [Abschn 2 (4), (VzA,GwG) *			
+/- sonstige			
Zwischensumme	136	251	184
- Körperschaftsteuer in % bzw Mindest-KöSt	-34	-63	-46
+ Einkünfte, lt DBA in Österr nicht stpfl (- Steuern)			
- negative Einkünfte, lt DBA in Österr nicht stpfl			
- Personensteuern ausländischer Beteiligungen *			
- steuerlich nicht abzugsfähige Aufwendungen *			
+/- Sonstiges			
BERICHTIGTER GEWINN	102	188	138

ERTRAGSWERT

Berichtigter Gewinn 2004	102
Berichtigter Gewinn 2005	188
Berichtigter Gewinn 2006	138

Summe **428**

Durchschnittlicher Jahresertrag von 3 Jahren 143
 Abschlag von 10 % (7 % bei Antragsrechten*) -14

gekürzter durchschnittlicher Jahresertrag **128**

Bei Gewinnen

$$\text{ERTRAGSWERT} = \frac{\text{gek. du. Jahresertr} \times 100 \times 100}{\text{Nennkapital} \times 9} =$$

(in € / 100 € Nennkapital)

Bei Verlustaussichten

$$\text{ERTRAGSWERT} = \frac{\text{ungek. du. Jahresverlust} \times 100}{\text{Nennkapital}} =$$

(in € / 100 € Nennkapital)

Wiener Verfahren

Gemeiner Wert (G)

Bei Gewinn

$$\text{Gemeiner Wert} = \left(\text{in } \frac{V + E}{2} \right) = 0$$

€ / 100 € Nennkapital

Bei Verlustaussichten (mind. V / 2,5)

$$\text{Gemeiner Wert} = \left(\text{in } \frac{V - E}{2} \right) = \text{GEWINN}$$

(in € / 100 € Nennkapital)

Anmerkung:

Das Stammkapital der Gesellschaft beträgt
der (steuerliche) gemeine Wert ergibt einen Wert mit 0

Gemeiner Wert somit (in 1000)

Beteiligungsbesitz (B)

Gemeiner Wert der Beteiligung an:	Nominale der Beteiligung (in 1000)	Gem. Wert je 100 € (in €)
Zwischensumme		
Schulden		
Summe (in 1000)		
Beteiligung =	Summe x 100	=
(in € / 100 € Nennkapital)	Nennkapital	

Gemeiner Wert (G) bei Beteiligungsbesitz (B)

Bei Gewinn

$$\text{Gemeiner Wert} = \left(\text{in } \frac{V + E}{2} + B \right) =$$

€ / 100 € Nennkapital

Bei Verlustaussichten [mind. (V + B) / 2,5]

$$\text{Gemeiner Wert} = \left(\text{in } \frac{V - E}{2} + B \right) =$$

(in € / 100 € Nennkapital)

Anmerkung:

Das Stammkapital der Gesellschaft beträgt
der (steuerliche) gemeine Wert ergibt einen Wert mit

Gemeiner Wert somit (in 1000)

Stuttgarter Verfahren

Schätzung des gemeinen Werts zum 31.12.2006 (R 96 ff. ErbStR)

Vermögenswert

	in 1.000	in 1.000
Wert des Betriebsvermögens laut der beigefügten Anlage Betriebsvermögen Geschäfts- oder Firmenwert und firmenwertähnliche Wirtschaftsgüter, soweit im Wert des Betriebsvermögens enthalten (R 98 Abs. 1 Satz ErbStR)		./.
Gemeiner Wert der Beteiligung von jeweils mehr als 50 v. H. des Nenn- kapitals an anderen Kapitalgesellschaften (R 103 Abs. 4 Nr. 1 ErbStR)		./.
Abzüglich der damit wirtschaftlich zusammenhängenden Schulden Vermögen Nennkapital	./.	./.
Vermögenswert		

Holdingsgesellschaften und vergleichbare Gesellschaften mit Beteiligungsbesitz (R 103 Abs. 1 und 2 ErbStR)

Vermögen Abschlag nach R 103 Abs. 3 ErbStR bei Organträgergesellschaften 3,4 x (anteilige Körperschaftsteuer + anteilige Gewerbesteuer)		./.
Gekürztes Vermögen		
Vermögenswert		0
<input type="checkbox"/> Komplementär- und Liquidationsgesellschaften (R 105 ErbStR)		

Stuttgarter Verfahren

Ertragshundertsatz

	2003 in 1.000	2004 in 1.000	2005 in 1.000
Körperschaftsteuerliches Einkommen der letzten 3 WJ Zuzüglich (R 99 Abs. 1 Nr. 1, R 103 Abs. 4 Nr. 2 ErbStR)	+	+	+
Einkommensminderungen aus Beteiligungen von jeweils mehr als 50 v. H. des Nennkapitals an anderen Kapitalgesellschaften	+	+	+
Sonderabschreibungen und erhöhte Absetzungen, soweit sie über die normalen Absetzungen für Abnutzung hinausgehen	+	+	+
Bewertungsabschläge, Zuführungen zu steuerfreien Rücklagen, Teilwertabschreibungen	+	+	+
Absetzungen auf den Geschäfts- oder Firmenwert oder auf firmewertähnliche Wirtschaftsgüter	+	+	+
Verlustabzug gem. § 10 dEStG	+	+	+
Einmalige Veräußerungsverlust	+	+	+
Steuerfreie Vermögensvermehrung	+	+	+
Investitionszulagen (R 99 Abs. 1 Nr. 1 Buchstabe f ErbStR)	+	+	+
Zwischensumme			
Abzüglich (R 99 Abs. 1 Nr. 2, R 103 Abs. 4 Nr. 2 ErbStR)			
Einkommenserhöhung aus Beteiligungen von jeweils mehr als 50 v. H. des Nennkapitals an anderen Kapitalgesellschaften	./.	./.	./.
Einmalige Veräußerungsgewinne, sowie gewinnerhöhende Auflösungsbeträge steuerfreier Rücklagen,	./.	./.	./.
Nicht abziehbare Ausgaben einschließlich des Solidaritätszuschlags und der Hälfte der Aufsichtsratsvergütungen	./.	./.	./.
Körperschaftsteuerbelastung	./.	./.	./.
Abschlag nach R 99 Abs. 2 ErbStR	./.	./.	./.
Betriebsergebnis			
Gewichtung der Betriebsergebnisse (R 99 Abs. 3 ErbStR)			
2003 (vorvorletztes Wirtschaftsjahr)		x 1	
2004 (vorletztes Wirtschaftsjahr)		x 2	
2005 (letztes Wirtschaftsjahr)		x 3	
Summe			
Durschnittsertrag; bei negativem Durchschnittsertrag Wert 0 (R 99 Abs. 4 ErbStR)			
In Zukunft erzielbarer Jahresertrag			
Anzusetzender Jahresertrag			
Ertragshundertsatz			0

Stuttgarter Verfahren

Gemeiner Wert nach R 100 und ggf. R 103 ff. ErbStR

	in 1.000	in 1.000
Vermögenswert		
Ertragshundertsatz x 5		
Summe		
Vorläufiger gemeiner Wert (R 100 Abs. 2 ErbStR)		
Abschlag wegen geringer Erträge (R 100 Abs. 3 ErbStR)		
Rendite		
Abschlag (laut Tabelle in R 100 Abs. 3 Satz 6 ErbStR)		
Vorläufiger gemeiner Wert für 100 Euro Nennkapital in v. H.		
Zwischenwert für Beteiligungsbesitz für mehr als 50 v. H. (R 103 Abs. 4 Nr. 1 ErbStR)		
Gemeiner Wert für 100 Euro Nennkapital		
Abgerundet auf einen vollen Punkt		

Gemeiner Wert für Anteile mit Einfluss auf die Geschäftsführung (R 101 ErbStR)

Wert der Anteile mit Einfluss auf die Geschäftsführung		
Abschlag 10 v. H. (R 101 Abs. 8 ErbStR)		
Gemeiner Wert für 100 Euro Nennkapital		
Abgerundet auf einen vollen Punkt		

Stuttgarter Verfahren

Betriebsvermögen

	in 1.000	in 1.000
Ausstehendes Nennkapital		
Anlagevermögen		
Immaterielle Vermögensgegenstände		
Konzessionen, gewerbliche Schutzrechte und ähnliche Rechte und Werte		
Geschäfts- oder Firmenwert		
geleistete Anzahlungen		
Summe Immaterielle Vermögensgegenstände		
Sachanlagen		
Betriebe der Land- und Forstwirtschaft		
Inländische Betriebsgrundstücke		
Unbebaute Grundstücke		
Bebaute Grundstücke		
Grundstücke in Bebauung		
Gebäude auf fremden Grund und Boden		
Erbbaurecht		
Bodenschätze		
Ausländische Betriebsgrundstücke		
Technische Anlagen und Maschinen		
Andere Anlagen, Betriebs- und Geschäftsausstattung		
Summe Sachanlagen		
Finanzanlagen		
Beteiligungen an Personengesellschaften		
Anteile an Kapitalgesellschaften		
Genussscheine		
Geschäftsguthaben bei Genossenschaften		
Ausleihungen		
Andere Wertpapiere		
Summe Finanzanlagen		
Summe Anlagevermögen		
Umlaufvermögen		
Vorräte		
Roh-, Hilfs- und Betriebsstoffe		
Unfertige Erzeugnisse, unfertige Leistungen		
Fertige Erzeugnisse und Waren		
Summe Vorräte		
Forderungen und sonstige Vermögensgegenstände		
Forderungen aus Lieferungen und Leistungen		
Forderungen gegen verbundene Unternehmen		
Anzahlungen auf Betriebsgrundstücke		
Übrige Anzahlungen		
Übrige Forderungen		
Summe Forderungen und sonstige Vermögensgegenstände		
Wertpapiere		
Kassa, Bank		
Summe Umlaufvermögen		
Rechnungsabgrenzungsposten		
SUMME BESITZPOSTEN		

Stuttgarter Verfahren

Betriebsvermögen

	in 1.000	in 1.000
Rückstellungen für Pensionen, ähnliche Rückstellungen		
Steuerrückstellungen		
Sonstige Rückstellungen		
Rückstellungen		
Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen		
Verbindlichkeiten gegenüber verbundenen Unternehmen		
Kapitalschulden		
Schuldwechsel		
Erhaltene Anzahlungen auf Bestellungen		
Sonstige Verbindlichkeiten		
Verbindlichkeiten		
Rechnungsabgrenzungsposten		
SUMME SCHULDPOSTEN		
SUMME BETRIEBSVERMÖGEN		
Hinzu- und Abrechnungen (R 98 Abs. 3 ErbStR) (Vermögensänderung zwischen letztem Bilanz- und Bewertungstichtag)		
+/- Gewinn / Verlust		
+ Besondere Aufwendungen insbesondere auf Betriebsgrundstücke		
-/+ Gewinn / Verlust aus der Veräußerung von Anlagevermögen		
-/+ Vermögensveränderung infolge Veräußerung oder Erwerb von Anlagevermögen		
- Gewinnausschüttungen		
+/- Kapitalerhöhung /-herabsetzung		
+ Verdeckte Einlagen		
Summe der Hinzu- und Abrechnungen		
SUMME BETRIEBSVERMÖGEN		

Notizen



Notizen



Notizen

