

Manuale d'uso wevalue (v-1-2)

Inhaltsverzeichnis

1	Prima di iniziare	2
2	Registrazione/Login	2
3	Iniziare (gestire le valutazioni o creare nuove valutazioni)	2
4	Fasi di navigazione/Valutazione	4
5	Ordine di valutazione	5
6	Oggetto della valutazione	6
7	Ritratto dell'azienda	7
8	Cifre reali	7
9	Riserve latenti	9
10	Valori non operativi	11
11	Rettifica ER	12
12	Responsabile della pianificazione	13
13	Pianificazione dettagliata	14
14	Peer Group	15
15	Spese di capitale	16
16	Valore residuo	19
17	Monitoraggio delle cifre reali	21
18	Monitoraggio delle cifre del piano	22
19	Valutazione DCF	24
20	Procedura pratica	26
21	Documentazione	29
22	Feedback/Chat/Contatti	29

1 Prima di iniziare

Grazie per aver scelto wevalue o per il vostro interesse nel testare la nostra soluzione di valutazione basata sul Web. Questo manuale vi fornisce una panoramica dell'applicazione di base del software affinché possiate lavorare in modo rapido ed efficiente con il nostro strumento.

Il seguente manuale si basa sulla valutazione del campione preimpostato "Heinrich Malz AG". Tuttavia, è ugualmente valido anche per le valutazioni create dall'utente.

Si consiglia di utilizzare Google Chrome per una visualizzazione ottimale e la compatibilità dell'applicazione. In linea di principio, lo strumento dovrebbe funzionare anche con Mozilla Firefox, Microsoft Edge e Apple Safari. La tecnologia "all'avanguardia" dell'applicazione, tuttavia, non è più supportata da Internet Explorer.

2 Registrazione/Login

Prima di poter lavorare con lo strumento, è necessario effettuare una registrazione. Dovete inserire il vostro nome, cognome e indirizzo e-mail e impostare una password. Riceverete una e-mail di conferma con un link per attivare il vostro account.

The image displays two screenshots of the wevalue web application interface. The left screenshot shows the login page titled "Einloggen". It features input fields for "E-Mail" and "Passwort", a checkbox labeled "Angemeldet bleiben", and a blue "Anmelden" button. Below the login fields, there is a link for "Registrieren" which is highlighted with a red rectangular box, and another link for "Passwort vergessen?". At the bottom, there is a language selector set to "Deutsch". The right screenshot shows the registration page titled "Neuen Account Registrieren". It contains input fields for "Vorname", "Nachname", "E-Mail", "Passwort", and "Passwort bestätigen". At the bottom, there are two blue buttons: "Zurück" and "Registrieren".

Per effettuare il login sono necessari l'indirizzo e-mail e la password. Se avete dimenticato i vostri dati di accesso, potete resettare in qualsiasi momento.

Utilizzando la presente versione beta, l'utente accetta i Termini e Condizioni Generali (CG) e l'Informativa sulla Privacy che possono essere visualizzati sul sito web.

3 Iniziare (gestire le valutazioni o creare nuove valutazioni)

Selezionare la voce di menu "Valutazioni" nella "Dashboard" dell'applicazione wevalue. Nella panoramica viene visualizzata la valutazione del campione "Heinrich Malz AG". Cliccare sul nome

dell'azienda evidenziato in blu per aprire la valutazione. L'operazione può richiedere alcuni secondi.

Bewertungen

Bewertungen/Abo kaufen Anzahl verfügbare Bewertungen: 0

Damit Sie die Bewertungsapplikation kennenlernen können, haben Sie 30 Tage kostenlosen Zugriff auf die Musterbewertung «Heinrich Malz AG». Um eigene Bewertungen erstellen bzw. die Applikation auch nach Ablauf der Testperiode nutzen zu können, können Sie durch Klick auf den obigen Button «Bewertungen/Abo kaufen» das gewünschte Abonnement lösen.

FILTER Aktiv

[Detailansicht](#)

Unternehmensname	Bewertungsanlass	Status	Gesperrt	Gesperrt durch	Verfällt am	Kommentar	Dateien	Version	Aktionen
Heinrich Malz AG	Beispielbewertung	Aktiv		-			Dateien	v-1-2	

Zeilen pro Seite 1-1 of 1

Per accedere alla panoramica con i singoli abbonamenti e per creare le vostre valutazioni, cliccate sul pulsante "Valutazioni/Acquista abbonamento". Cliccando su "Upgrade" dietro l'abbonamento desiderato, è possibile acquistare il numero di valutazioni desiderato e pagare comodamente la licenza tramite fattura o carta di credito.

A ciascuna valutazione può essere assegnato un motivo per la valutazione e un commento, il che può essere utile se si vuole valorizzare la stessa azienda per scopi diversi (ad es. vendita esterna, successione interna). È anche possibile registrare note sul caso di valutazione, ad esempio, quali documenti e fasi di valutazione sono ancora in sospeso.

È inoltre possibile copiare o archiviare le valutazioni esistenti. Per farlo, è sufficiente cliccare sui corrispondenti pulsanti nella colonna "Azioni" a destra.

Cliccando sul testo evidenziato in blu nella colonna "File" è possibile caricare i documenti appartenenti alla valutazione e salvarli con il caso di valutazione. In questo modo avrete sempre a portata di mano i documenti pertinenti e non dovrete conservarli separatamente sul vostro computer.

Se avete creato delle valutazioni in una versione di programma più vecchia (v-1-0 oppure v-1-1-1), potete aggiornare in qualsiasi momento all'ultima versione del programma. Quando si apre la valutazione, è sufficiente fare clic sul pulsante "OK" per accettare. Il sistema crea automaticamente una copia di backup della vostra vecchia versione e la memorizza sotto "Archiviata" in modo che possiate accedere alla versione originale anche in un secondo momento.

4 Fasi di navigazione/Valutazione

wevalue traccia il "flusso di lavoro" di una tipica valutazione aziendale. È possibile navigare in modo intuitivo attraverso il programma senza trascurare i fatti essenziali per la valutazione. L'albero dei processi sul lato sinistro dello schermo mostra il flusso di lavoro.



È possibile saltare i campi di immissione opzionali in una "Speed Track" che porta rapidamente ad un primo risultato. È possibile inserire i dettagli in qualsiasi momento. Le informazioni inserite nello strumento vengono automaticamente trasferite nel rapporto di valutazione.

Le registrazioni effettuate nello strumento possono essere salvate in qualsiasi momento. Per farlo, basta cliccare semplicemente su "Salva" in alto a destra nella barra del menù. Troverete anche il pulsante "Report" per creare il rapporto di valutazione in formato PowerPoint, il pulsante "Start" per tornare alla "User Dashboard" (gestione delle valutazioni ecc.) e il pulsante "Supporto" con la nostra funzione di chat e le FAQ.



Troverete ulteriori informazioni e spiegazioni per quasi tutte le fasi di valutazione. Queste possono essere visualizzate cliccando sull'icona informativa "i".

Ausgangslage
Hinweise i

Bewertungsanlass

Grund für die Bewertung der Heinrich Malz AG

Die Heinrich Malz AG ist eine fiktive, seit 2010 existierende, inhabergeführte Bierbrauerei a Thomas Hopfen, beabsichtigen, die Brauerei in neue Hände zu übergeben (Verkauf an Drit führen zu können, wird eine umfassende Unternehmensbewertung beauftragt.

Erfassen Sie hier die Informationen zum Bewertungsauftrag (Ausgangslage, Auftrag, Datengrundlage/Quellen, Vorgehen & Bewertungsmethoden, Autorenschaft). Die gemachten Angaben werden unmittelbar in den Bewertungsbericht übernommen.

Unter Autorenschaft können Sie u.a. Ihr Firmenlogo hochladen, um den Bewertungsbericht entsprechend zu personalisieren.

Sollten Sie nur an der zahlenmässigen Bewertung interessiert sein und kein Bewertungsgutachten benötigen, können Sie die einzelnen Textfelder auch frei lassen.

5 Ordine di valutazione

I dettagli dell'assegnazione della valutazione (situazione iniziale, assegnazione, base dati/fonti, procedura e metodi di valutazione e autorialità) sono trasferiti direttamente nella relazione di valutazione. Per testare il software di valutazione non sono necessarie informazioni o queste informazioni sono già state inserite nel caso di valutazione di "Heinrich Malz AG" come esempio.

Bewertungsauftrag
Hinweise i

Keine Erfassung des Bewertungsauftrags

Erfassung des Bewertungsauftrags (Ausgangslage, Auftrag, Autorenschaft, etc.)

Ausgangslage

Auftrag

Datengrundlage / Quellen

Vorgehen & Bewertungsmethoden

Autorenschaft

Autorenschaft
Hinweise i

Name des bewertenden Unternehmens

Autor(en) des Gutachtens

Ort und Datum des Gutachtens

Logo des bewertenden Unternehmens

Durchsuchen...
Keine Datei ausgewählt

Kontaktdaten und Adresse

Bernhard Werter AG
An der stillen Reserve 48
5600 Lenzburg
062 600 39 00

info@werterag.ch
www.werterag.ch



Bernhard Werter AG
Treuhand - Revision - Beratung



Il rapporto di valutazione è il risultato del vostro lavoro e può, se desiderato, essere personalizzato con il logo della vostra azienda. Non vi è alcun riferimento a "wevalue" o all'uso del nostro prodotto. Il rapporto di valutazione è una presentazione PowerPoint standardizzata che, su richiesta, può essere adattata alla vostra corporate identity e a formati alternativi.

6 Oggetto della valutazione

Qui potete inserire la forma giuridica e la sede dell'oggetto della valutazione. In base al cantone di domicilio selezionato, viene suggerita la corrispondente aliquota media cantonale dell'imposta sull'utile. Nel campo "Aliquota d'imposta (in %)" potete definire manualmente questa o la vostra aliquota d'imposta (specifica del comune, effettiva).

Potete anche assegnare la vostra azienda a uno o più settori o sotto-settori. Potete selezionare manualmente il/i settore/i nell'albero di navigazione a quattro livelli o cercare il settore corrispondente nel campo di ricerca. Se si sposta il mouse sui singoli settori, viene visualizzata la descrizione del settore. Sulla base della vostra selezione di settore, in una fase di valutazione successiva vi sarà proposto un "Peer Group" con i relativi costi di capitale (fattori beta) e multipli.

Heinrich Malz AG: Bewertungsobjekt

Rechtsform, Firmensitz und Steuersatz i

Rechtsform

Aktiengesellschaft (AG) ▼

Land

Schweiz ▼

Kanton des Firmensitzes (Steuersitz)

Aargau ▼

Firmensitz (Ortschaft)

Brugg

Steuersatz (in %)

18.61

Hinweis: Der Unternehmens-Steuersatz in Aargau beträgt **18.61%** (Quelle: KPMG, 2020).

Branchen-Zugehörigkeit i

Angabe der Industrien, in welchen die Heinrich Malz AG tätig ist:

Nach Industrie suchen...

- ▶ Energie
- ▶ Material
- ▶ Industrieunternehmen
- ▶ Nicht-Basiskonsumgüter
- ▼ Basiskonsumgüter
 - ▶ Handel mit Lebensmitteln und Basiskonsumgütern
 - ▼ Lebensmittel, Getränke & Tabak
 - ▼ Getränke
 - Brauereien
 - Brennereien & Winzer
 - Erfrischungsgetränke
 - ▶ Nahrungsmittel
 - ▶ Tabak
 - ▶ Haushaltsartikel & Körperpflegeprodukte
- ▶ Gesundheitswesen
- ▶ Finanzen
- ▶ Informationstechnologie
- ▶ Kommunikationsdienste
- ▶ Versorgungsunternehmen
- ▶ Immobilien

7 Ritratto dell'azienda

I dettagli del ritratto dell'azienda (breve descrizione, profilo aziendale, prodotti e servizi, mercati di vendita e canali di vendita) sono trasferiti direttamente nel rapporto di valutazione. Qui tra le altre cose potete anche caricare il logo dell'oggetto della valutazione. Per testare l'applicazione di valutazione non sono necessarie informazioni o queste informazioni sono già state inserite nel caso di valutazione di "Heinrich Malz AG" come esempio.

Heinrich Malz AG: Firmenportrait

Keine Erfassung des Firmenportraits
 Erfassung des Firmenportraits (Unternehmensbeschreibung, Produkte, Märkte, Eigentümer etc.)

Kurzbeschreibung | **Unternehmensprofil** | Produkte und Dienstleistungen | Absatzmärkte und Vertriebskanäle

Unternehmensprofil i

Gründungsjahr <input style="width: 90%;" type="text" value="2010"/>	Geschäftsführer (CEO) <input style="width: 90%;" type="text" value="Walter Bier"/>
Anzahl Mitarbeitende <input style="width: 90%;" type="text" value="9"/>	Verwaltungsratspräsident (VRP) <input style="width: 90%;" type="text" value="Thomas Hopfen"/>

Firmen Logo
 Keine Datei ausgewählt



8 Cifre reali

Qui vengono registrate o importate le cifre reali (esterne) per creare la base per il successivo calcolo di pianificazione. Nelle tre fasi successive, le cifre effettive vengono adeguatae per le eventuali riserve latenti, i valori non operativi e le normalizzazioni ER. Se volete fare solo una valutazione approssimativa, potete anche inserire solo una manciata di cifre reali per arrivare il più rapidamente possibile ad un primo valore aziendale senza fasi di aggiustamento e senza un calcolo di pianificazione integrato.

Le cifre effettive (stato patrimoniale e conto economico) possono essere inserite manualmente nello strumento o importate direttamente da Excel. Se si decide di utilizzare quest'ultima opzione, selezionare il campo "Importa dati con il modello Excel" e caricare il file Excel corrispondente. È importante che registriate le cifre in anticipo nel formato di dati da noi richiesto. A tal fine abbiamo preparato un modello Excel corrispondente. Potete ottenerlo cliccando sul pulsante "Scarica il modello".

Qui vi mostriamo come inserire i dati direttamente nello strumento. Definite prima di tutto la valuta di bilancio (unità inclusa) in cui volete inserire le cifre reali e su quanti anni reali volete basare la valutazione. Per farlo, effettuate la selezione appropriata nel menu a tendina o con il "cursore". Il numero di anni effettivi dovrebbe essere selezionato in modo tale che il periodo per la pianificazione futura sia il più rappresentativo possibile. È possibile inserire fino a dieci anni effettivi. Definire anche la data dell'ultimo bilancio.

Note: Nella versione attuale del programma, la data dell'ultimo bilancio è anche la data di valutazione. È previsto che la data chiave di valutazione in una versione successiva dello strumento possa anche discostarsi dall'ultima data chiave di bilancio.

Heinrich Malz AG: Ist-Zahlen

- Nur Mindest Erfassung der Ist-Zahlen
 Detaillierte Erfassung der Ist-Zahlen

Achtung: Ein Wechsel der Art und Weise, wie die Ist-Zahlen erfasst werden, löscht sämtliche vorgängig erfassten Ist-Zahlen.

Daten mittels Excel-Template einlesen

Stammdaten Jahresrechnung i

Bilanzwährung

CHF

Anzahl Ist-Jahre

1

10

5

Einheit

Tausend

Letzter Bilanzstichtag = Bewertungsstichtag

31.12.2019

Hinweis: Die Anpassung des letzten Bilanzstichtags hat zur Folge, dass sämtliche Eingaben zu Ist- und Plan-Zahlen gelöscht werden.

Ora è possibile inserire i valori dello stato patrimoniale e del conto economico (esterno) per il numero di anni effettivi selezionati. Il livello di dettaglio delle voci dipende dal piano contabile delle PMI. Alla fine dello stato patrimoniale e del conto economico viene inserita una riga di controllo per verificare se lo stato patrimoniale si somma (attività e passività sono uguali) e se l'utile nel conto economico corrisponde all'utile nello stato patrimoniale (come parte del patrimonio netto). **Assicuratevi di registrare le spese nel conto economico come importi negativi.**

Cliccando sull'icona a fumetto si possono inserire i commenti allo stato patrimoniale e al conto economico. Qui potete, ad esempio, registrare quali voci avete riassunto e come, in modo che sia comprensibile anche in un secondo momento.

Heinrich Malz AG: Ist-Zahlen

- Nur Mindest erfassung der Ist-Zahlen
 Detaillierte Erfassung der Ist-Zahlen

Achtung: Ein Wechsel der Art und Weise, wie die Ist-Zahlen erfasst werden, löscht sämtliche vorgängig erfassten Ist-Zahlen.

Stammdaten Jahresrechnung Bilanz Erfolgsrechnung

Bilanz

Nur das letzte Ist-Jahr anzeigen (restliche Ist-Jahre ausblenden)

in TCHF

Input-Zellen

Bilanz per 31.12.	2015	2016	2017	2018	2019
Flüssige Mittel und kurzfristig gehaltene Aktiven mit Börsenkurs	1,136.81	1,128.37	464.54	707.52	801.12
Forderungen aus Lieferungen und Leistungen	354.86	321.15	325.95	383.42	385.09
Übrige kurzfristige Forderungen	45.40	52.02	38.45	27.50	23.82
Vorräte und nicht fakturierte Dienstleistungen	637.47	596.40	596.27	628.00	707.33
Aktive Rechnungsabgrenzungen	45.19	64.67	43.82	3.41	58.03
Umlaufvermögen	2,219.73	2,162.61	1,469.02	1,749.85	1,975.39
Finanzanlagen	53.90	37.89	32.37	35.22	36.57
Beteiligungen	13.33	16.00	66.67	93.33	80.00
Mobile Sachanlagen	414.52	442.05	507.39	453.18	352.80
Immobilien Sachanlagen	2,656.27	2,346.40	2,036.53	1,726.67	1,416.80
Immaterielle Werte	2.67	400.00	26.67	93.33	106.67
Anlagevermögen	3,140.69	3,242.34	2,669.61	2,401.74	1,992.84
AKTIVEN	5,360.42	5,404.95	4,138.63	4,151.59	3,968.23

9 Riserve latenti

L'inserimento di riserve latenti è necessario per ottenere una base adeguata per la derivazione e la verifica della plausibilità del calcolo di pianificazione. È possibile rinunciare a una rettifica, adeguare il bilancio solo a partire dalla data chiave di valutazione, oppure effettuare una preparazione dettagliata. Se le riserve latenti vengono registrate per tutti gli anni effettivi, ciò si ripercuote sia sul bilancio effettivo rettificato che sul conto economico effettivo rettificato. wevalue ne tiene automaticamente conto. Nei bilanci effettivi, le riserve latenti sono prese in considerazione (o rivelate) in base all'inventario. La variazione delle riserve latenti confluisce invece nel conto economico attraverso i corrispondenti conti economici.

Per inserire le riserve latenti, inserire i fatti corrispondenti sotto "Descrizione" (ad es. indennità di valutazione) e poi selezionare la corrispondente voce di bilancio e di conto economico dal menu a tendina della cella. Inserite gli importi nelle singole colonne. **Tutte le voci devono essere inserite con un segno positivo.** Le imposte differite sono calcolate automaticamente e iscritte nel passivo dello stato patrimoniale alla voce "Fondi e voci simili previsti dalla legge". Un'even-

tuale aliquota fiscale ridotta (ad es. 50% dell'aliquota fiscale effettiva) può essere definita tramite il cursore "Aliquota fiscale per imposte differite in % dell'aliquota fiscale della società di..." e si riferisce all'aliquota fiscale inserita al punto "Oggetto della valutazione".

Se avete troppe o troppe poche righe per l'inserimento delle riserve latenti, potete estenderle con i tasti "Aggiungi riga" o ridurle con "Cancella righe vuote". Le posizioni inserite erroneamente possono essere rimosse cliccando sul simbolo del cestino. Eventuali commenti possono essere inseriti cliccando sull'icona a fumetto.



Suggerimento pratico

Le riserve latenti sono attività sottovalutate o passività sopravvalutate. In pratica, le rimanenze, gli immobili, gli impianti e i macchinari e gli accantonamenti contengono spesso riserve latenti. Nel caso di Heinrich Malz AG, l'indennità di valutazione è stata presa in considerazione e rettificata nell'ambito della valutazione (bilancio e conto economico), tenendo conto degli accantonamenti per garanzie a fini fiscali e degli ammortamenti eccessivi sugli immobili.

Heinrich Malz AG: Stille Reserven

- Keine Erfassung von stillen Reserven
- Erfassung der stillen Reserven lediglich per Bewertungsstichtag (ohne Anpassung der ER)
- Detaillierte Erfassung der stillen Reserven für alle Ist-Jahre (inkl. automatischer Anpassung/Bereinigung der Bilanz und ER)

Achtung: Ein Wechsel der Art und Weise, wie die stillen Reserven erfasst werden, löscht sämtliche vorgängig erfassten Werte

Positionen mit stillen Reserven

- Zeile hinzufügen
- Leere Zeilen löschen

in CHF

Input-Zellen

Beschreibung	Korrespondierende Bilanzposition	Korrespondierende Erfolgsrechnungsposition	2014	2015	2016	2017	2018	2019
Warendrittel	Vorräte und nicht fakturierte Dienstleistungen	Material- und Warenaufwand	315.00	315.00	295.00	295.00	310.00	350.00
Garantierückstellungen	Rückstellungen sowie vom Gesetz vorgesehene ähnliche Positionen	Betrieblicher Ertrag aus Lieferungen und Leistungen (Umsatz)	11.33	11.33	11.33	11.33	10.67	13.33
Zu hohe Abschreibungen auf Immobilien	Immobilie Sachanlagen	Abschreibungen und Wertberichtigungen Immobilie Sachanlagen	-	100.00	200.00	300.00	400.00	500.00
Stille Reserven brutto			326.33	426.33	506.33	606.33	720.67	863.33
Latente Steuern (50% des Unternehmenssteuersatzes)	Rückstellungen sowie vom Gesetz vorgesehene ähnliche Positionen	Direkte Steuern	-30.37	-39.67	-47.11	-56.42	-67.06	-80.33
Stille Reserven netto			295.96	386.66	459.22	549.91	653.61	783.00
Veränderung der stillen Reserven			-	90.70	72.56	90.69	103.70	129.39

Steuersatz für die latenten Steuern in % des Unternehmenssteuersatzes von 18.61%



10 Valori non operativi

La registrazione dei valori non operativi è necessaria per ottenere una base adeguata per la derivazione e la verifica della plausibilità del calcolo di pianificazione. È possibile fare a meno di un'eliminazione, adeguare solo l'ultimo anno effettivo o effettuare un adeguamento su tutti gli anni effettivi inseriti.

Le corrispondenti voci di bilancio sono rettificare dei valori non operativi rilevati e l'importo netto viene stornato attraverso le riserve di patrimonio netto. Ne risulta un bilancio con i soli valori operativi, che costituisce la base per la previsione del Cash Flow. L'importo totale dei valori non operativi viene aggiunto separatamente alla fine della riconciliazione dal valore lordo al valore netto dell'impresa. Se sugli attivi non operativi esistono riserve latenti, queste devono essere comunicate in anticipo, ossia durante la precedente fase di valutazione.

Per immettere i valori non operativi, immettere i fatti corrispondenti sotto "Descrizione" (ad es. liquidità in eccesso) e poi selezionare la corrispondente voce di bilancio attraverso il menu a tendina delle celle. Inserite gli importi nelle singole colonne. **Si prega di assicurarsi che le voci dell'attivo siano scritte con segno positivo e le voci del passivo con segno negativo.**

Se avete troppe o troppe poche righe per l'immissione di valori non operativi, potete estenderle tramite i tasti "Aggiungi riga" o ridurle tramite "Cancella righe vuote". Gli elementi inseriti in modo errato possono essere rimossi cliccando sull'icona del cestino. Eventuali commenti possono essere inseriti cliccando sull'icona a fumetto.



Suggerimento pratico

Per definizione, le attività non operative sono attività o passività che non servono direttamente allo scopo dell'attività. Poiché non sono necessarie per generare Free Cash Flow, sono escluse dalla valutazione e aggiunte separatamente al valore dell'impresa al termine della valutazione. Le voci che si incontrano di frequente nella pratica sono le eccedenze di liquidità, le immobilizzazioni materiali di natura privata, gli immobili o le partecipazioni. Nel caso di Heinrich Malz AG, le eccedenze di liquidità e un veicolo privato sono state prese in considerazione ed escluse dal bilancio nell'ambito della valutazione.

Heinrich Malz AG: Nicht-betriebliche Werte

- Keine Erfassung nicht-betriebsnotwendiger Vermögenswerte
- Erfassung nicht-betriebsnotwendiger Vermögenswerte für das letzte Ist-Jahr
- Detaillierte Erfassung nicht-betriebsnotwendiger Vermögenswerte für alle Ist-Jahre (inkl. automatischer Anpassung/Bereinigung der Bilanz)

Achtung: Ein Wechsel der Art und Weise, wie die nicht-betriebsnotwendigen Vermögenswerte erfasst werden, löscht sämtliche vorgängig erfassten Werte

Erfassung nicht-betrieblicher Vermögenswerte

-  Zeile hinzufügen
-  Leere Zellen löschen

in TCHF

	Beschreibung	Bilanzposition	2015	2016	2017	2018	2019
	Überschüssige Liquidität	Flüssige Mittel und kurzfristig gehaltene Aktiven mit Börsenkurs	836.00	828.00	164.00	407.00	501.00
	Privates Fahrzeug	Mobile Sachanlagen	15.00	13.00	11.00	9.00	7.00
	Total nicht-betriebsnotwendiger Vermögenswerte		851.00	841.00	175.00	416.00	508.00

11 Rettifica ER

Qui è possibile effettuare ulteriori rettifiche, regolarizzazioni o riclassificazioni nel conto economico. Lo scopo di questo passaggio è di ottenere dati aziendali il più possibile privi di distorsioni come base per la pianificazione futura. Una tipica normalizzazione del conto economico per le PMI può essere, ad esempio, la retribuzione di un amministratore delegato, eventualmente troppo alta o troppo bassa (pagamento dei profitti sotto forma di bonus).

È possibile rinunciare a una rettifica del conto economico, rettificare solo l'ultimo anno effettivo o effettuare la rettifica su tutti gli anni effettivi registrati. Per registrare le rettifiche ER, inserire il relativo numero sotto "Descrizione" (ad es. pagamento eccessivo della gestione) e quindi selezionare la corrispondente voce del conto economico dal menu a tendina della cella. Inserite gli importi nelle singole colonne. **Le spese esterne eccessivamente basse vengono regolarizzate con una voce negativa, le spese eccessivamente elevate con una voce positiva. Di conseguenza, un ricavo eccessivamente basso viene corretto con un valore positivo, mentre un ricavo eccessivamente alto viene corretto con una voce con un segno negativo.**

Se si dispone di troppe o troppe poche righe per l'inserimento delle rettifiche ER, è possibile espanderle con il pulsante "Aggiungi riga" o ridurle con il pulsante "Cancella righe vuote". Gli elementi inseriti in modo errato possono essere rimossi cliccando sull'icona del cestino. Eventuali commenti possono essere inseriti cliccando sull'icona a fumetto.



Suggerimento pratico

La rettifica ER è effettuata solo fino al livello dell'EBIT, in quanto questo rappresenta il punto di partenza della derivazione del Free Cash Flow. L'effetto netto delle rettifiche di voci di conto economico superiori al risultato operativo è compensato dalla voce "Proventi straordinari, non ricorrenti o estranei al periodo". Ciò garantisce che l'utile netto rimanga invariato (e quindi ancora corrispondente a quello dello stato patrimoniale) e che si tratti di una mera riclassificazione all'interno del conto economico.

Heinrich Malz AG: ER-Bereinigung

- Keine weitere Bereinigung der Erfolgsrechnung (mit Ausnahme der allfällig erfassten stillen Reserven)
- Erfassung zusätzlicher ER-Bereinigungen für das letzte Ist-Jahr
- Detaillierte Erfassung zusätzlicher ER-Bereinigungen für alle Ist-Jahre (inkl. automatischer Anpassung/Bereinigung der ER)

Achtung: Ein Wechsel der Art und Weise, wie die ER-Bereinigung vorgenommen wird, löscht sämtliche vorgängig erfassten Werte

Bereinigung der Erfolgsrechnung

- Zeile hinzufügen
- Leere Zeilen löschen

in TCHF

	Beschreibung	Erfolgsrechnungsposition	2015	2016	2017	2018	2019
	Überhöhter Lohn für die Geschäftsführung	Personalaufwand ▼	20.00	25.00	15.00	25.00	25.00
	Repräsentationsspesen	Übriger betrieblicher Aufwand ▼	5.00	5.00	5.00	5.00	5.00
	Total der ER-Bereinigungen		25.00	30.00	20.00	30.00	30.00

12 Responsabile della pianificazione

Il responsabile della pianificazione è utilizzato per determinare se i Free Cash Flow devono essere stimati direttamente o derivati da un piano finanziario completamente integrato (stato patrimoniale, conto economico, rendiconto finanziario). Inoltre, è possibile definire il numero di anni di piano. Fino a 40 anni possono essere esplicitamente pianificati prima del trasferimento al valore residuo.

La seconda scheda del responsabile della pianificazione viene utilizzata per gestire gli scenari. Nel caso di "Heinrich Malz AG" viene registrato come esempio uno scenario, il cosiddetto "scenario di base". Cliccando sul pulsante "Aggiungi scenario" nella scheda "Scenari" è possibile pianificare ulteriori scenari (ad es. Best Case, Worst Case). Di conseguenza, per tutti gli scenari è possibile memorizzare una diversa pianificazione dettagliata, diversi costi di capitale e una diversa

stima del valore residuo. Nelle fasi di valutazione successive è possibile selezionare il rispettivo scenario cliccando sul menu a tendina "Scenario da visualizzare".

13 Pianificazione dettagliata

La pianificazione dettagliata viene utilizzata per ricavare i bilanci annuali degli anni previsti sulla base dei bilanci e dei conti economici registrati e rettificati per gli anni effettivi (riserve latenti, attività non operative, rettifica ER). Ciò può essere fatto sia relativamente (ad esempio in %) sia inserendo cifre assolute, differenziate per ogni anno o costanti nel periodo di pianificazione. La pianificazione dettagliata è suddivisa nelle schede "Vendite", "Spese e ricavi", "Capitale circolante netto", "Investimenti e ammortamenti", "Altre posizioni" e "Finanziamenti, liquidità e distribuzione".

Cliccando sul pulsante nero "Proporre i parametri delle cifre previste per questo scenario" è possibile visualizzare una prima proposta approssimativa basata sulle cifre reali corrette. Si tratta essenzialmente di estrapolare i tassi di crescita tipici e i valori delle voci del passato (valori medi), per cui ogni crescita del fatturato superiore o inferiore alla media nel periodo di pianificazione viene adeguata a un tasso di crescita realistico a lungo termine dell'1% per l'economia svizzera.

Questa pianificazione approssimativa consente di arrivare rapidamente ai primi risultati. Naturalmente, tutti i valori suggeriti possono essere sovrascritti manualmente. Analogamente ad Excel, i valori possono essere copiati sia utilizzando le funzioni "Ctrl+C" e "Ctrl+V" sia selezionando il quadratino nell'angolo in basso a destra della cella e trascinandolo a destra con il puntatore del mouse.

Troverete un pulsante "Commento" in alto a destra della rispettiva scheda di pianificazione, nel quale è possibile registrare i commenti sulla previsione della posizione corrispondente.

Note: In una versione successiva dell'applicazione di valutazione è previsto che questi commenti vengano automaticamente trasferiti nel rapporto di valutazione.



Suggerimento pratico

Per una prima valutazione e per conoscere lo strumento, si consiglia di far proporre prima al sistema le cifre pianificate ("Proporre i parametri delle cifre previste per questo scenario"). Più avanti si possono variare i parametri e vedere anche quali effetti questo ha. Sotto l'icona info "i" troverete delle note su come sono pianificate le singole posizioni e su cosa si basano i valori di default.

Heinrich Malz AG: Detailplanung

Planzahlen-Parameter für dieses Szenario vorschlagen

Umsatz Aufwand & Erfolg Nettoumlaufvermögen Investitionen & Abschreibungen Übrige Positionen Finanzierung, Liquidität & Ausschüttung

Planung der Aufwendungen und des betrieblichen Nebenerfolgs

Planungsart Aufwand & Erfolg

- Zeitvariabler Prozentsatz des Umsatzes
- Differenzierte Prognose der jährlichen Aufwände bzw. des Nebenerfolgs (in CHF)
- Nur das letzte Ist-Jahr anzeigen (restliche Ist-Jahre ausblenden)

Input-Zellen

Position	2015 Ist	2016 Ist	2017 Ist	2018 Ist	2019 Ist	2020 Plan	2021 Plan	2022 Plan	2023 Plan	2024 Plan
Material- und Warenaufwand	30.40%	30.48%	28.51%	27.50%	29.72%	29.72%	29.72%	29.72%	29.72%	29.72%
Personalaufwand	30.65%	31.58%	30.42%	29.61%	28.76%	30.42%	30.42%	30.42%	30.42%	30.42%
Übriger betrieblicher Aufwand	20.67%	20.50%	19.77%	20.67%	20.36%	20.50%	20.50%	20.50%	20.50%	20.50%
Betrieblicher Nebenerfolg	0.43%	0.84%	1.42%	0.29%	0.09%	0.43%	0.43%	0.43%	0.43%	0.43%

14 Peer Group

Il Peer Group è il gruppo di confronto rilevante delle società quotate per l'oggetto della valutazione. Con wevalue è possibile ricavare il coefficiente beta necessario per le spese di capitale e vari multipli dal Peer Group. Le imprese comparabili possono essere selezionate tra oltre 150 industrie e 17 paesi.

Sulla base del settore o dei settori industriali e del paese di residenza selezionati nella precedente fase di valutazione "Oggetto della valutazione", il sistema propone un Peer Group corrispondente. Questo può essere facilmente integrato con altre aziende. Possono essere aggiunti cliccando sull'albero di navigazione a sinistra, oppure manualmente utilizzando il campo di ricerca "Cerca aziende" in alto. Le aziende inserite in modo errato o non adatte possono essere rimosse cliccando sull'icona del cestino o cliccando nuovamente sul "segno di spunta" nell'albero di selezione.

Cliccando sul pulsante nero "Reimposta la selezione del Peer Group sui valori di default" il Peer Group viene resettato ai valori predefiniti del sistema in base al settore e al paese. I dati del Peer Group e del mercato dei capitali vengono aggiornati regolarmente (almeno una volta al mese). Cliccando sul pulsante verde "Aggiorna i dati dei Peer Group" è possibile leggere i dati più recenti.



Suggerimento pratico

Nel caso di "Heinrich Malz AG", è sensato compilare il Peer Group del settore "birrerie", poiché le aziende di questa categoria hanno un profilo di rischio paragonabile (ciclicità, struttura dei costi, ecc.) all'oggetto della valutazione. Poiché non ci sono birrerie elencate in Svizzera, l'universo è stato ampliato ad altri Paesi.

Heinrich Malz AG : Peer Group Peer Group Selektion auf Defaultwerte zurücksetzen

Land und Unternehmen wählen: Belgien, Dänemark, Deutschland, Finnland

Peer Group Basisdaten | Schlüsselkennzahlen | Bewertungs-Multiples | Aktien-Beta | Unternehmen suchen

Selektierte Peer Group Unternehmen

Entfernen	Unternehmung	Land	Industrie (GICS Level 4)	Referenzwährung	Marktkapitalisierung (Mio.)	Umsatz (Mio.)	Anzahl Mitarbeiter (FTE)
	Anheuser-Busch InBev SA/NV	Belgien	Brauereien	EUR	94,212	44,280	170,000
	Big Rock Brewery Inc	Kanada	Brauereien	CAD	33	43	117
	Craft Brew Alliance, Inc	Vereinigte Staaten (USA)	Brauereien	USD	311	193	500
	Carlsberg A/S	Dänemark	Brauereien	DKK	130,719	65,902	40,000
	Heineken NV	Niederlande	Brauereien	EUR	44,362	23,969	85,000
	Royal Unibrew A/S	Dänemark	Brauereien	DKK	32,652	7,692	2,567
	The Boston Beer Company, Inc	Vereinigte Staaten (USA)	Brauereien	USD	10,784	1,250	2,128
	Waterloo Brewing Ltd	Kanada	Brauereien	CAD	122	60	

Datenquellen: Robur, EOD Historical Data und eigene Berechnungen.

15 Spese di capitale

Le spese di capitale proprio e del capitale di terzi nonché il costo medio ponderato del capitale (WACC) sono qui ricavati. La stima delle spese di capitale è suddivisa nelle schede "Costo del debito & WACC" e "Spese di capitale proprio". I valori che ci sembrano ragionevoli sono impostati per default. Con l'aiuto dei "cursori" o inserendo i dati nei campi numerici corrispondenti, potete modificare i valori di default e adattarli alle vostre esigenze. Se si desidera ripristinare le impostazioni ai valori di default, è possibile farlo in qualsiasi momento cliccando sul pulsante nero "Ripristina i parametri delle spese di capitale sui valori predefiniti".

Il beta (unlevered) può essere selezionato come quello del Peer Group (questo viene calcolato automaticamente sulla base della selezione effettuata nel passaggio precedente "Peer Group") oppure si può inserire da soli ("Stima propria del beta unlevered (staccato dal Peer Group)"). È possibile specificare ulteriormente il beta selezionando il pulsante corrispondente "Visualizza e specifica le opzioni avanzate per la stima delle spese di capitale proprio (raramente richiesto)" (ad es. periodo di stima, metodo di disattivazione e rilascio della beta), ma questo dovrebbe essere richiesto solo raramente.

Si noti che il beta proposto o registrato manualmente è il beta unlevered per un'ipotetica società completamente autofinanziata. Se l'oggetto della valutazione presenta delle passività finanziarie, che possono essere specificate tramite lo slider "rapporto di indebitamento (struttura del capitale obiettivo) ai valori di mercato", il beta unlevered viene adeguato (relevering) alla corrispondente struttura del capitale (un maggiore indebitamento aumenta il rischio sistematico e quindi il beta).



Suggerimento pratico

Per una prima valutazione e per conoscere lo strumento, è possibile accettare semplicemente i valori preimpostati. È quindi possibile variare i parametri e vedere che effetto ha. In genere, si varia il "premio Small Cap" (aumento o diminuzione), il beta (sostituzione con una propria stima), le spese di capitale (premio per il rischio del debito in base ad valutazioni o alla solvibilità) e il rapporto di indebitamento (aumento o diminuzione).

Heinrich Malz AG: Kapitalkosten

Kapitalkosten-Parameter auf Defaultwerte zurücksetzen

Fremdkapitalkosten & WACC

Eigenkapitalkosten

Eigenkapitalkosten



Marktrisikoprämie (in %)



Unternehmensspezifischer Risikozuschlag



Beschreibung des Risikozuschlags

Small Cap Prämie (in %)

Beta (unverschuldet)

Der Medianwert des unverschuldeten (unlevered) Betas der Peer Group ist 0.6775

Eigene Schätzung des unverschuldeten Betas (losgelöst von Peer Group)

Anzeige und Spezifikation erweiterter Optionen zur Schätzung der Eigenkapitalkosten (selten erforderlich)

Le spese di capitale proprio sono costituite dal tasso d'interesse privo di rischio, dal premio per il rischio di mercato moltiplicato per il coefficiente beta indebitato e, se del caso, da un premio Small Cap. Le spese di capitale di terzi (al lordo delle imposte) corrispondono alla somma del tasso di interesse privo di rischio e del premio di rischio sul debito ("Credit Spread"). Poiché gli interessi sui capitali presi a prestito sono deducibili fiscalmente, essi sono ridotti dell'aliquota d'imposta registrata alla voce "Oggetto della valutazione". Infine, il costo totale del capitale (WACC) si ottiene ponderando il patrimonio netto e le spese di capitale di terzi per le rispettive quote di capitale a valori di mercato. Occorre fare in modo che venga adottata l'attuale struttura del capitale o una struttura del capitale realisticamente realizzabile.



Suggerimento pratico

La ponderazione del capitale proprio e di spese di capitale di terzi deve essere basata sui valori di mercato. Poiché questi valori di mercato non sono direttamente osservabili per le PMI, si presume per semplicità che il valore di mercato del debito corrisponda alle passività correnti e non correnti fruttifere. Le restanti posizioni debitorie sono prese in considerazione per la determinazione del Free Cash Flow.

Per quanto riguarda il capitale proprio, è un po' più impegnativo. Il valore di mercato del capitale proprio corrisponde al prodotto del numero di azioni e del prezzo per azione (prezzo delle azioni). Poiché questo valore di mercato non è noto per le PMI o rappresenta il risultato effettivo della valutazione (= valore netto aziendale), è qui richiesta un'approssimazione. Come prima approssimazione, si può utilizzare la struttura patrimoniale media del Peer Group (cfr. "Rapporto debito/patrimonio netto" nei "Dati di base del Peer Group" nella precedente fase di valutazione). In alternativa, la struttura del capitale può essere iterata automaticamente nella successiva fase di valutazione "Valutazione DCF" fino a quando l'ipotesi di ponderazione delle spese di capitale corrisponde esattamente al risultato della valutazione. Probabilmente solo raramente è corretto assumere il valore contabile del patrimonio netto come valore di mercato del patrimonio netto.

Le spese di capitale vengono visualizzate graficamente sotto i campi di immissione dati. I vari display forniscono informazioni sulle spese di capitale e sulla diffusione dei beta dei Peer Group.

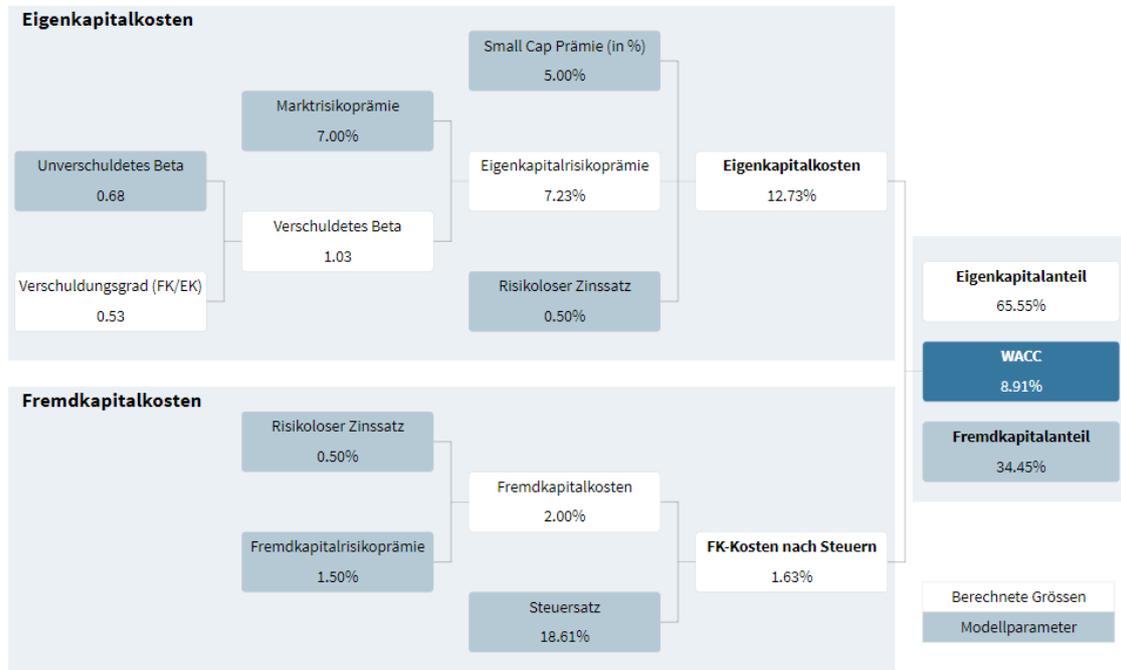
Kapitalkosten und Peer Group Beta

Kapitalkosten (Überblick)

Kapitalkosten (Details)

Peer Group Beta Chart

Kapitalkosten (Details)



16 Valore residuo

Gli anni successivi al periodo di pianificazione esplicita dettagliata sono riassunti nel cosiddetto valore residuo. Questo valore residuo può essere modellato nel nostro strumento di valutazione utilizzando i seguenti cinque metodi: 1) Free Cash Flow dell'ultimo anno di pianificazione dettagliata con aggiornamento continuo, 2) Pianificazione propria del Free Cash Flow con aggiornamento continuo, 3) Fattore di valore o modello delle determinanti di valore, 4) Exit Multiple, 5) Liquidazione.

Per prima cosa selezionare il metodo desiderato nel menu a tendina "Metodo per la modellazione del valore residuo". Cliccando sul pulsante nero "Suggerisci parametri per la determinazione del valore residuo", potete quindi farvi suggerire dei parametri di default plausibili che si basano sulle precedenti fasi di valutazione (ad esempio pianificazione dettagliata, Peer Group, spese di capitale, ecc.) Questi possono essere sovrascritti manualmente in qualsiasi momento.

Nella variante "Free Cash Flow dell'ultimo anno di pianificazione dettagliata con aggiornamento continuo", il Free Cash Flow dell'ultimo anno di pianificazione dettagliata viene aggiornato in modo continuo, ipotizzando un tasso di crescita a lungo termine. Il tasso di crescita dovrebbe essere una cifra specifica per l'azienda, orientata al futuro, che tenga conto della crescita reale e di quella legata all'inflazione. Le indicazioni sono fornite dalle aspettative di inflazione, dalla crescita economica complessiva (PIL) e dal livello generale dei tassi d'interesse (tasso d'inte-

resse ipotizzato privo di rischio). Per una PMI, i tassi di crescita terminale a basse singole cifre tra lo 0% e il 2% sono probabilmente appropriati.

Con la variante "Pianificazione propria del Free Cash Flow con aggiornamento continuo", il Free Cash Flow nel valore residuo può essere pianificato liberamente e staccato dalla pianificazione dettagliata, ipotizzando un tasso di crescita a lungo termine. Le cifre necessarie per ricavare il Free Cash Flow devono essere registrate manualmente: risultato operativo, ammortamenti, investimenti in immobilizzazioni (CAPEX), investimenti in capitale circolante netto, variazioni delle passività a lungo termine non fruttifere di interessi. L'aliquota d'imposta necessaria per il calcolo del NOPAT corrisponde al valore impostato nella fase di valutazione "Oggetto della valutazione". Il tasso di crescita dovrebbe rappresentare un valore specifico per l'azienda, legato al futuro, e tenere conto della crescita reale e dell'inflazione.

Nella variante "fattori di valore" o "modello delle determinanti di valore", il Free Cash Flow è derivato dai fattori che lo determinano - redditività, crescita, investimenti. Il punto di partenza di questo approccio è la consapevolezza che solo quegli investimenti aumentano il valore di un'azienda il cui rendimento è superiore alle spese di capitale. Questi investimenti - cioè la crescita - devono essere finanziati. Poiché si presume che la struttura del capitale rimanga invariata durante il periodo di valore residuo, ciò deve essere fatto mantenendo parzialmente i Free Cash Flow (tesaurizzazione). Poiché è improbabile che si possano ottenere rendimenti in eccesso a lungo termine, sembra essere un'ipotesi ragionevole per le PMI equiparare la redditività del nuovo investimento (RONIC) alle spese di capitale (WACC). Questo viene assunto di default quando si clicca sul pulsante "Suggerisci parametri per la determinazione del valore residuo". Se volete pianificare un RONIC indipendente dalle spese di capitale, potete farlo cliccando sull'opzione "Imposta valore per RONIC indipendente dal WACC". Per default, l'EBIT dell'ultimo anno di pianificazione dettagliata viene assunto come EBIT perpetuo. Se necessario, questo può essere sovrascritto manualmente. Occorre fare attenzione a garantire che il margine EBIT nel periodo di valore residuo corrisponda a un valore ragionevole che può essere raggiunto a lungo termine, ad esempio un margine abituale nel settore. Quanto più alto è il tasso di crescita a lungo termine, tanto più deve essere mantenuto e reinvestito, riducendo di conseguenza il Free Cash Flow. Ipotizzando $RONIC = WACC$, la crescita non ha alcun effetto di incremento del valore.

Nella variante "Exit Multiple", il valore residuo alla fine del periodo di pianificazione dettagliata corrisponde alla moltiplicazione dell'EBIT e dell'EBIT Multiple. L'EBIT dell'ultimo anno di pianificazione dettagliata viene assunto come EBIT di default. Il multiplo EBIT preimpostato corrisponde al valore mediano del Peer Group selezionato. Entrambi i valori possono essere adattati di conseguenza, se necessario.

A differenza delle altre modalità, la variante della "liquidazione" non presuppone una continuazione perpetua ("Going Concern"), ma piuttosto la liquidazione della società al termine del periodo di pianificazione dettagliata. Cliccando sul pulsante "Suggerisci parametri per la determinazione del valore residuo", la somma del patrimonio netto e delle passività finanziarie correnti e non correnti secondo l'ultimo anno di pianificazione dettagliato viene suggerita come valore di

default per il valore di liquidazione. Se necessario, questo valore può essere sovrascritto manualmente.



Suggerimento pratico

Il valore residuo rappresenta tipicamente dal 50% all'80% del valore lordo dell'impresa. Di conseguenza, è assolutamente fondamentale che vengano fatte ipotesi plausibili. Un'ipotesi spesso fatta nel valore residuo è che gli investimenti e gli ammortamenti siano uguali e che le variazioni del capitale circolante netto siano pari a zero. In senso stretto, tuttavia, ciò è vero solo se si ipotizza una crescita perpetua dello 0%. Se si ipotizza una crescita positiva perpetua, gli investimenti dovrebbero essere sempre leggermente superiori agli ammortamenti. Il modello dei fattori di valore o modello delle determinanti di valore tiene conto di questa circostanza e adegua automaticamente gli investimenti al tasso di crescita ipotizzato.

Heinrich Malz AG: Restwertbestimmung (DCF-Methode)

Parameter zur Restwertbestimmung vorschlagen

Erfassung der Parameter zur Restwertbestimmung in TCHF

Methode zur Modellierung des Restwerts

Free Cashflow des letzten Detailplanungsjahres mit ewiger Fortschreibung

Langfristige Wachstumsrate (in %)

0.5

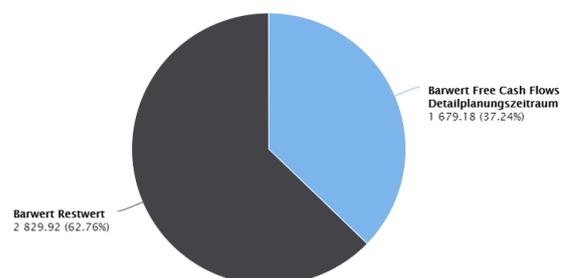
Auswirkungen auf die DCF-Bewertung

DCF Bewertung (kompakt)

DCF Bewertung (detailliert)

DCF Bewertung (kompakt)

	in TCHF
Unternehmenswert per 31.12.2019 (= letzter Bilanzstichtag)	
Summe der Barwerte Detailplanungszeitraum	1,679.18
Barwert Restwert	2,829.92
Bruttoundernehmenswert (Entity Value)	4,509.09
- Finanzschulden	-1,553.33
+ Nicht-betriebsnotwendige Vermögenswerte	508.00
Nettoundernehmenswert (Equity Value)	3,463.76



17 Monitoraggio delle cifre reali

Nel monitoraggio delle cifre reali vengono presentati gli stati patrimoniali (interni) e i conti economici rettificati degli esercizi effettivi registrati. Le cifre esterne vengono corrette per le riserve latenti, i valori non operativi e rettifiche ER.

Per avere una migliore visione d'insieme o per visualizzare il tutto in modo più compatto, avete la possibilità di visualizzare solo le posizioni chiave (subtotali). Cliccando sui pulsanti corrispondenti, è anche possibile selezionare quali anni effettivi e quali colonne di aggiustamento devono essere visualizzate.

Heinrich Malz AG: Ist-Zahlen

Ist-Bilanz | Ist-Erfolgsrechnung

Ist-Erfolgsrechnung

in TCHF
Anzuzeigende Jahre: 2015, 2016, 2017, 2018, 2019
Anzuzeigende Spalten: Extern, Δ Stille Reserven, Bereinigung, Intern
 Nur Schlüsselpositionen anzeigen

Erfolgsrechnung vom 31.12. bis 31.12.	2017				2018				2019		
	Extern	Δ Stille Reserven	Bereinigung	Intern	Extern	Δ Stille Reserven	Bereinigung	Intern	Extern	Δ Stille Reserven	Bereini
Betrieblicher Ertrag aus Lieferungen und Leistungen (Umsatz)	3,280.39	-	-	3,280.39	3,419.27	-0.67	-	3,418.61	3,659.85	2.67	
Material- und Warenaufwand	-935.13	-	-	-935.13	-955.01	15.00	-	-940.01	-1,128.33	40.00	
Bruttoergebnis nach Material- und Warenaufwand (Bruttogewinn I)	2,345.25	-	-	2,345.25	2,464.27	14.33	-	2,478.60	2,531.53	42.67	
Personalaufwand	-1,012.81	-	15.00	-997.81	-1,037.09	-	25.00	-1,012.09	-1,078.50	-	
Bruttoergebnis nach Personalaufwand (Bruttogewinn II)	1,332.44	-	15.00	1,347.44	1,427.18	14.33	25.00	1,466.51	1,453.03	42.67	
Übriger betrieblicher Aufwand	-653.48	-	5.00	-648.48	-711.76	-	5.00	-706.76	-750.78	-	
Betrieblicher Nebenerfolg	46.67	-	-	46.67	10.00	-	-	10.00	3.34	-	
Betriebliches Ergebnis vor Zinsen, Steuern und Abschreibungen (EBITDA)	725.62	-	20.00	745.62	725.42	14.33	30.00	769.75	705.59	42.67	
Wertberichtigungen Finanzanlagen	-10.67	-	-	-10.67	-12.00	-	-	-12.00	-13.33	-	
Wertberichtigungen Beteiligungen	-12.00	-	-	-12.00	-13.33	-	-	-13.33	-6.67	-	

18 Monitoraggio delle cifre del piano

Se nella gestione della pianificazione è stata selezionata l'opzione "Pianificazione dei Free Cash Flow attraverso il calcolo della pianificazione integrata", nel monitor delle cifre pianificate viene visualizzata la pianificazione finanziaria completamente integrata - composta da stato patrimoniale pianificato, conto economico pianificato e rendiconto finanziario pianificato. Questo viene creato automaticamente sulla base dei dati effettivi adeguati e dei locali di pianificazione registrati in "Pianificazione dettagliata".

Per avere una migliore visione d'insieme o per visualizzare il tutto in modo più compatto, avete la possibilità di visualizzare solo l'ultimo anno effettivo o solo le voci chiave selezionate (totale parziale).

Questi valori possono essere visualizzati separatamente per ogni scenario - se sono stati inseriti scenari diversi - selezionandoli nel corrispondente menù a tendina.

Heinrich Malz AG: Plan-Zahlen

Plan-Bilanz Plan-Erfolgsrechnung Plan-Geldflussrechnung Schlüsselpositionen

Plan-Bilanz

in TCHF

Nur das letzte Ist-Jahr anzeigen (restliche Ist-Jahre ausblenden)

Nur Schlüsselpositionen anzeigen

Bilanz per 31.12.	2019	2020 Plan	2021 Plan	2022 Plan	2023 Plan	2024 Plan
Flüssige Mittel und kurzfristig gehaltene Aktiven mit Börsenkurs	300.12	448.59	552.47	656.68	759.20	756.22
Forderungen aus Lieferungen und Leistungen	385.09	399.93	412.49	422.50	429.74	434.04
Übrige kurzfristige Forderungen	23.82	44.58	45.98	47.09	47.90	48.38
Vorräte und nicht fakturierte Dienstleistungen	1,057.33	1,098.08	1,132.56	1,160.04	1,179.92	1,191.72
Aktive Rechnungsabgrenzungen	58.03	55.19	56.92	58.30	59.30	59.90
Umlaufvermögen	1,824.39	2,046.37	2,200.42	2,344.62	2,476.07	2,490.25
Finanzanlagen	36.57	34.82	33.50	32.51	31.77	31.77
Beteiligungen	80.00	91.86	102.08	110.88	118.46	118.46
Mobile Sachanlagen	345.80	359.98	370.64	378.66	384.69	384.69
Immobilien Sachanlagen	1,916.80	1,751.73	1,600.87	1,463.00	1,337.01	1,337.01
Immaterielle Werte	106.67	134.67	154.18	167.77	177.24	177.24
Anlagevermögen	2,485.84	2,373.06	2,261.27	2,152.82	2,049.17	2,049.17
AKTIVEN	4,310.23	4,419.44	4,461.69	4,497.44	4,525.23	4,539.42

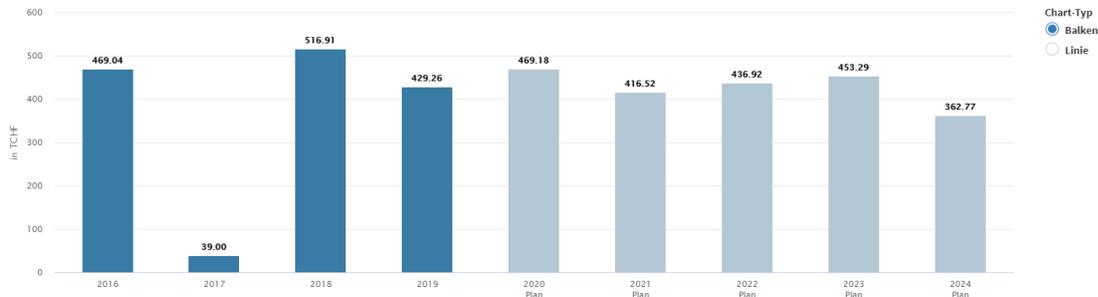
La pianificazione finanziaria integrata è integrata da una panoramica tabellare della derivazione dei Free Cash Flow rilevanti ai fini della valutazione e da una presentazione grafica dell'evoluzione nel tempo di alcuni dati rilevanti ai fini della valutazione (vendite, EBIT-DA, EBIT, NOPAT, Free Cash Flow).

Heinrich Malz AG: Plan-Zahlen

Plan-Bilanz Plan-Erfolgsrechnung Plan-Geldflussrechnung **Schlüsselpositionen**

Schlüsselpositionen

Tabellarische Darstellung Umsatz (Grafik) EBITDA (Grafik) EBIT (Grafik) NOPAT (Grafik) **Free Cash Flow (Grafik)**



19 Valutazione DCF

Il monitor di valutazione DCF mostra i risultati principali della valutazione DCF in una "Dashboard". In particolare, vengono visualizzati il valore netto dell'impresa (compreso l'intervallo di valori secondo l'analisi di sensibilità), le spese di capitale e varie statistiche. Questi valori possono essere visualizzati separatamente per ogni scenario, se avete inserito diversi scenari, selezionandoli nel corrispondente menu a tendina.

L'indice di consistenza mostra quanto la struttura del capitale assunto per determinare le spese di capitale corrisponda alla struttura del capitale risultante dalla valutazione DCF (passività finanziarie in relazione al valore lordo dell'impresa secondo la valutazione DCF). Un valore del 100% implica una corrispondenza perfetta e quindi una valutazione coerente.



Suggerimento pratico

A seconda dello scopo della valutazione, può essere necessario effettuare la valutazione utilizzando l'effettiva struttura del capitale. Se volete farlo, cliccate semplicemente sul pulsante "Struttura del capitale in DCF". La valutazione viene poi iterativamente adeguata all'attuale struttura del capitale e l'indice di consistenza sale al 100%.

Heinrich Malz AG: DCF-Bewertung

Überblick DCF-Bewertung DCF-Charts Kapitalkosten Sensitivitätsanalyse Implizite Bewertungs-Multiples

Überblick

3'463.76

Nettoundernehmenswert
(Equity Value) in TCHF

Wertbandbreite per Bewertungsstichtag 31.12.2019:
TCHF 3'257.36 bis TCHF 3'695.68

8.91%

Gesamtkapitalkosten
(WACC)

Eigenkapitalkosten: **12.73%**
Fremdkapitalkosten (vor Steuern): **2.00%**



DCF-implizierte
Kapitalstruktur

La scheda "Valutazione DCF" mostra la derivazione dei Free Cash Flow e la loro attualizzazione alla data di valutazione. Il valore lordo dell'impresa corrisponde alla somma di tutti i Free Cash Flow attualizzati (pianificazione dettagliata e periodo del valore residuo). Al fine di riconciliare il valore lordo dell'impresa con il valore netto dell'impresa, le passività finanziarie (correnti e non correnti) sono sottratte e le attività non operative rilevate sono aggiunte alla data di valutazione.

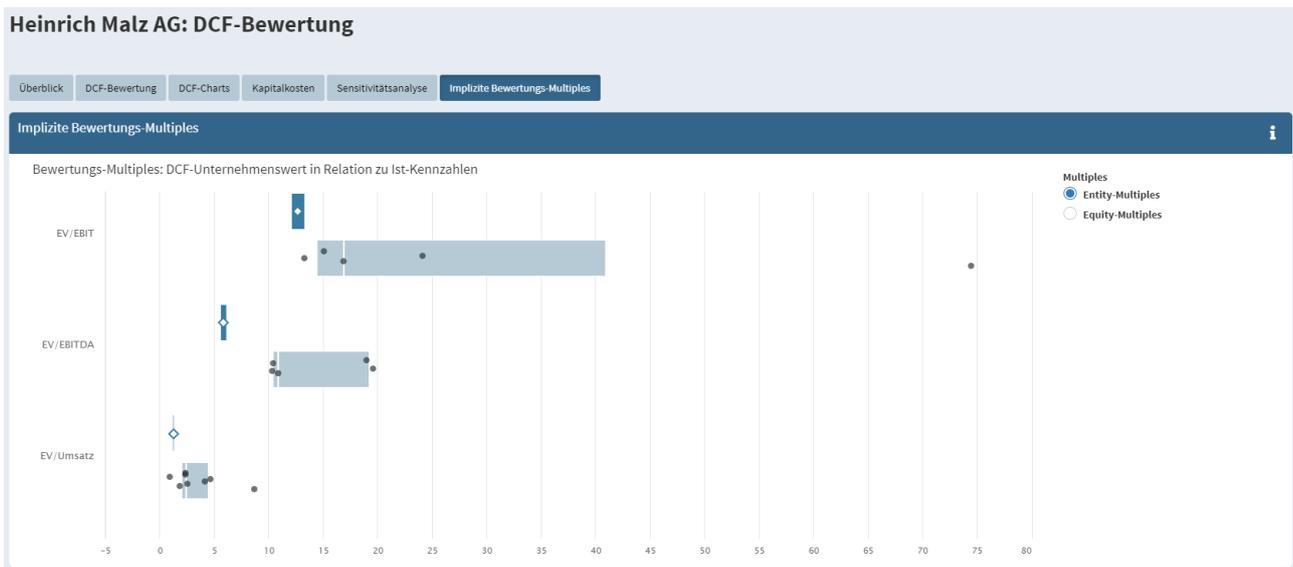
Heinrich Malz AG: DCF-Bewertung

Überblick DCF-Bewertung DCF-Charts Kapitalkosten Sensitivitätsanalyse Implizite Bewertungs-Multiples

DCF-Bewertung

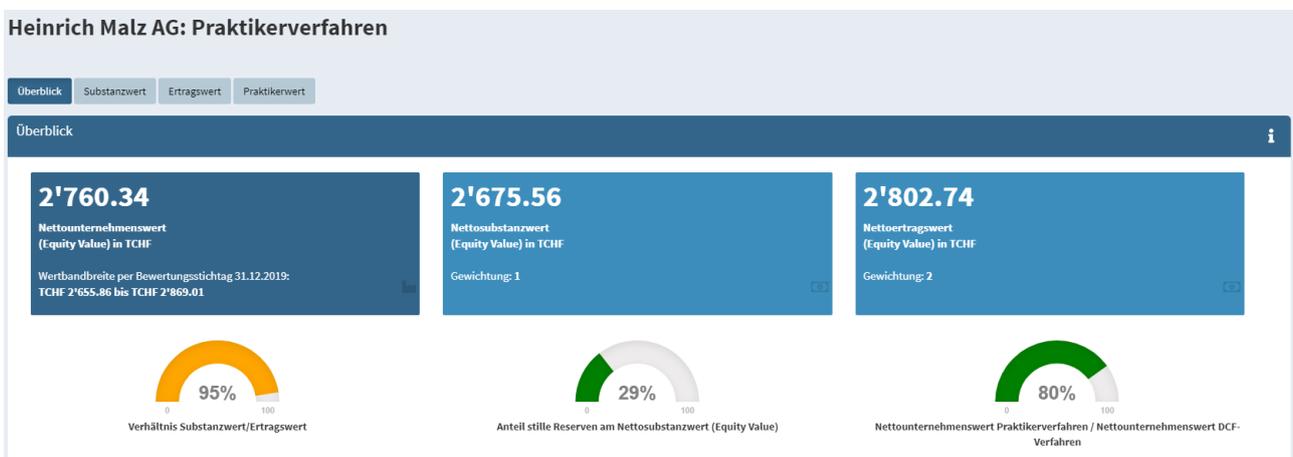
in TCHF	2020 Plan	2021 Plan	2022 Plan	2023 Plan	2024 Plan	Restwert
EBIT	384.15	408.79	430.98	449.40	457.49	459.78
- Steuern (fiktiv unverschuldetes Unternehmen; Steuersatz @ 18.61%)	-71.49	-76.08	-80.20	-83.63	-85.14	-85.56
= NOPAT	312.66	332.71	350.77	365.77	372.35	374.21
+ Abschreibungen	368.89	367.90	364.55	359.76	359.76	361.56
- Investitionen ins Anlagevermögen (CAPEX)	-256.11	-256.11	-256.11	-256.11	-359.76	-361.56
- Investitionen ins Nettoumlaufvermögen	58.79	-30.41	-24.24	-17.53	-10.41	-10.46
+ Veränderungen langfristige unverzinsliche Verbindlichkeiten	-15.04	2.43	1.93	1.40	0.83	0.83
= Free Cash Flow	469.18	416.52	436.92	453.29	362.77	364.59
Diskontierungs-/Barwertfaktor (WACC @ 8.91%)	0.9182	0.8431	0.7741	0.7108	0.6527	
Barwert Free Cash Flow	430.81	351.16	338.23	322.20	236.77	
Restwert per Ende Detailplanungszeitraum (Wachstumsrate @ 0.5%)						4,335.94
Unternehmenswert per 31.12.2019 (= letzter Bilanzstichtag)						
Summe der Barwerte Detailplanungszeitraum		1,679.18				
Barwert Restwert			2,829.92			
Bruttoundernehmenswert (Entity Value)			4,509.09			
- Finanzschulden		-1,553.33				
+ Nicht-betriebsnotwendige Vermögenswerte		508.00				
Nettoundernehmenswert (Equity Value)			3,463.76			

Le altre schede (grafici DCF, spese di capitale, analisi di sensibilità, multipli impliciti di valutazione) contengono informazioni aggiuntive sul valore d'impresa calcolato o presentano i singoli elementi in modo dettagliato e grafico. Nell'analisi di sensibilità, a seconda della modellazione del valore residuo selezionata, due fattori chiave di valore (ad esempio il tasso di crescita e il WACC) vengono modificati passo dopo passo per quantificare il loro impatto sul valore netto dell'impresa. Per i multipli impliciti di valutazione, il valore aziendale lordo o netto dell'oggetto della valutazione è fissato in relazione a una cifra chiave alla data della valutazione (ad es. EBITDA o EBIT). Il multiplo implicito che ne risulta viene confrontato con quello delle società Peer Group. In questo modo è possibile verificare la plausibilità del valore DCF.



20 Procedura pratica

Il metodo pratico è una combinazione del metodo del valore patrimoniale netto e del metodo del valore reddituale. Di norma, il valore di rendimento è ponderato due volte e il metodo del valore reale è ponderato una volta. Tuttavia, lo strumento consente anche altre ponderazioni. Le attività non operative che sono state cedute vengono aggiunte separatamente al valore dell'impresa operativa.



Il valore reale corrisponde generalmente al patrimonio netto di diritto commerciale alla data di valutazione, rettificato delle eventuali riserve latenti e delle imposte differite. Tali valori sono trasferiti dai dati effettivi registrati e dalle rettifiche effettuate.

Il valore di rendimento è ottenuto dalla capitalizzazione perpetua dell'utile netto sostenibile con le spese di capitale proprio. L'utile netto sostenibile può essere ricavato sulla base di un numero di anni effettivi e di anni pianificati liberamente selezionabili. Inoltre, il risultato (EBITDA) dei singoli anni può essere ponderato più o meno fortemente se, ad esempio, si tratta di anni anomali. Cliccando sul pulsante "Suggerisci parametri di valore di rendimento" si ottengono i valori di default per l'anno "sostenibile" derivati dalle cifre effettive corrette (ed eventualmente le cifre del piano selezionate). Mentre l'EBITDA si basa su una media degli anni selezionati, gli ammortamenti, gli oneri finanziari e i proventi finanziari sono estrapolati per difetto al livello dell'ultimo anno effettivo rettificato o del primo anno di piano. I ricavi non operativi e le sopravvenienze attive straordinarie, non ricorrenti o fuori periodo sono considerati pari a zero per difetto. Le imposte dirette sono calcolate moltiplicando il risultato operativo sostenibile al lordo delle imposte per l'aliquota fiscale fissata alla voce "Oggetto della valutazione". Le spese di capitale proprio si basano sulla fase di valutazione a monte "Spese di capitale". Tutti i parametri di Input con sfondo rosso possono essere sovrascritti manualmente.

Heinrich Malz AG: Praktikerverfahren

Überblick Substanzwert Ertragswert Praktikerverfahren

Ertragswert

Herleitung Grafisch Sensitivitätsanalyse

Anzahl zu berücksichtigende Ist-Jahre



Anzahl zu berücksichtigende Plan-Jahre



Nachhaltigen EBITDA erfassen

- Gewichteter
 Direkt

Ertragswert-Parameter vorschlagen

Input-Zellen

Position in (TCHF)	2017	2018	2019	2020 Plan	Nachhaltig
Bereinigtes betriebliches Ergebnis vor Zinsen, Steuern und Abschreibungen (EBITDA)	745.62	769.75	778.26	753.04	761.67
- Abschreibungen	-497.01	-416.52	-420.76	-368.89	-368.89
= Betriebliches Ergebnis vor Zinsen und Steuern (EBIT)	248.61	353.23	357.50	384.15	392.78
- Finanzaufwand	-42.72	-38.88	-40.74	-33.90	-33.90
+ Finanzertrag	0.08	0.03	0.03	0.03	0.03
+ Betriebsfremder Erfolg	66.67	80.76	7.67	-	-
+ A.o., einmaliger oder periodenfremder Erfolg	36.62	-2.46	8.49	-	-
= Betriebliches Ergebnis vor Steuern (EBT)	309.26	392.69	332.94	350.28	358.91
- Direkte Steuern	-28.12	-30.29	-39.80	-65.19	-66.79
= Normalisierter Reingewinn	281.14	362.40	293.14	285.09	292.12
Eigenkapitalkosten					12.73%
Nettoertragswert (betrieblich)					2,294.74
+ Nicht-betriebsnotwendige Vermögenswerte					508.00
Nettoertragswert					2,802.74

Il valore pratico risulta dalla ponderazione definita del valore patrimoniale e del valore reddituale. La procedura di valutazione è completata da derivazioni grafiche e analisi di sensibilità.

Heinrich Malz AG: Praktikerverfahren

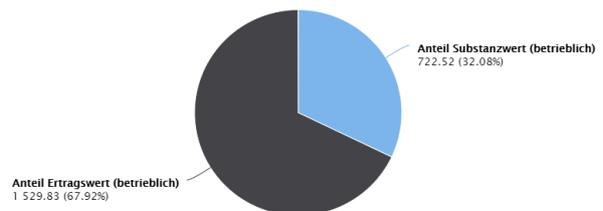
Überblick Substanzwert Ertragswert Praktikerverfahren

Praktikerverfahren

Herleitung Grafisch Sensitivitätsanalyse

Gewichtung von Substanz- und Ertragswert anpassen

in TCHF	31.12.2019
Nettosubstanzwert (betrieblich)	2,167.56
Gewichtung Substanzwert	1.0
Nettoertragswert (betrieblich)	2,294.74
Gewichtung Ertragswert	2.0
Nettounternehmenswert (betrieblich)	2,252.35
+ Nicht-betriebsnotwendige Vermögenswerte	508.00
= Nettounternehmenswert (Equity Value)	2,760.35



21 Documentazione

Cliccando sul pulsante della stampante "Report" in alto a destra della navigazione si genera un rapporto di valutazione standardizzato in formato PowerPoint. È possibile adattare il layout al proprio Corporate Design, rivedere, aggiungere o cancellare testi e integrare nel report ulteriori illustrazioni (ad es. tramite screenshot dallo strumento).

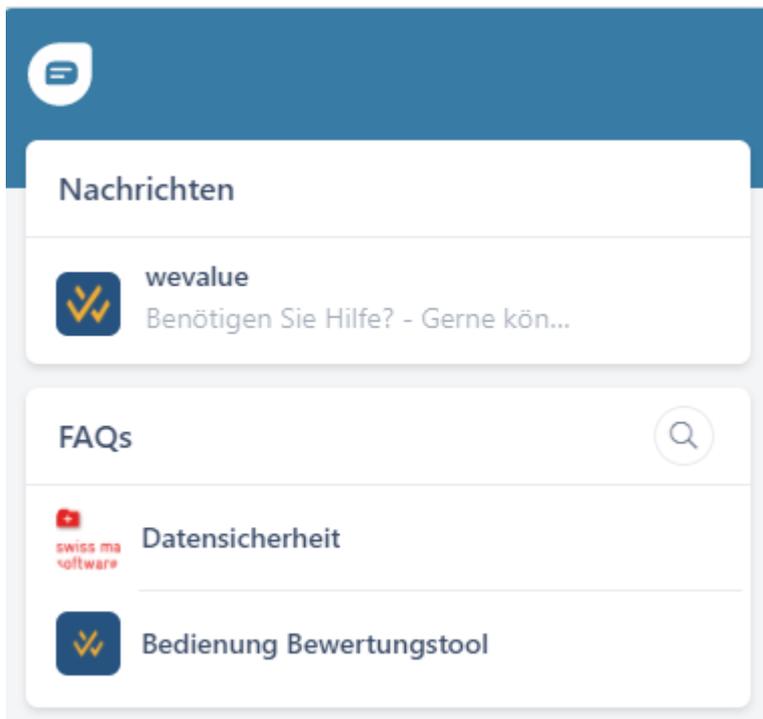
Note: Il rapporto sarà ampliato su base continuativa. Nel prossimo futuro, ad esempio, intendiamo ampliare il rapporto per includere il metodo dei multipli, un'analisi (grafica) delle figure chiave e informazioni dettagliate sulle società del Peer Group.



22 Feedback/Chat/Contatti

Avete domande su wevalue o desiderate un consiglio sulla scelta dell'abbonamento giusto? Saremo lieti di assistervi all'indirizzo kontakt@wevalue.ch.

Abbiamo anche integrato nell'applicazione una funzione di chat, che permette di contattarci in modo comodo direttamente dallo strumento. Cliccate semplicemente sul corrispondente pulsante "Supporto" in alto a destra della navigazione e inviateci la vostra domanda o il vostro messaggio. Cercheremo di rispondervi il più rapidamente possibile. Inoltre, la funzione di chat contiene anche numerose FAQ sul nostro strumento di valutazione.



Speriamo che siate soddisfatti con wevalue e vi ringraziamo per la fiducia che avete riposto in noi.

wevalue AG

Ligusterweg 12
CH-4310 Rheinfelden
kontakt@wevalue.ch
www.wevalue.ch