

## Kriterium Bilanzanalyse

### VON SOLIDE BIS ...

APP Audit analysiert für den Private Banker die wichtigsten Bilanzkennziffern.

#### BILANZANALYSE

Wie eine Vermögensverwaltung finanziell dasteht, zeigt die Bilanz. Wir freuen uns, mit der App Audit einen überaus renommierten Partner (und Spezialisten für die Prüfung und Beratung von Finanzdienstleistern) gewonnen zu haben. App Audit führte eine umfangreiche Bilanzanalyse für die einbezogenen Vermögensverwalter durch. Das Team um Jürgen App hat Frühindikatoren für „finanzielles Scheitern“ analysiert. App: „Das finanzielle Scheitern der Vermögensverwalter verläuft typischerweise nach einem Muster. Zunächst verzeichnet das Unternehmen Verluste, etwa durch Rechtsstreitigkeiten, Kundenrückgänge, Volumen-Minderungen oder auch wegen schlechter Performance. Danach verfestigen sich die Verluste über die Jahre. In der Folge sinkt dann das Eigenkapital immer weiter. Es wird zunehmend schwieriger bestehende Kapitalanforderungen einzuhalten. Und schließlich droht der Lizenzverlust beziehungsweise die Insolvenz.“



Jürgen App, Geschäftsführer der APP Audit GmbH

Auf Basis dieses Muster fokussierte sich App auf drei konkrete bilanzielle Sachverhalte:

#### A. PROFITABILITÄT / ERGEBNISSITUATION / LAUFENDER WIRTSCHAFTLICHER ERFOLG

Die Entwicklung der Profitabilität über die letzten drei Jahre, wobei der aktuelle Wert (mit 50%) höher als der Vorjahreswert (33,33%) und der Vorvorjahreswert (16%) gewichtet wurde. Je nach Umsatzrentabilität werden null bis fünf Punkte vergeben.

#### B. KAPITALAUSSTATTUNG / SUBSTANZIELLE STABILITÄT

Die absolute Höhe der Kapitalausstattung ist weniger aussagefähig als die Eigenmittel / Verwaltungsaufwendungen + Abschreibungen. Auch hier wurde der zeitgewichtete Drei-Jahresdurchschnitt genommen und mit bis zu 5 Punkten bewertet.

#### C. FINANZLAGE / FINANZIERUNG

Vermögensverwalter haben in der Regel eine eher geringe Verschuldung. Mehr als die absolute Höhe der Verschuldung zählt auch hier die Nachhaltigkeit der Eigenkapitalquote. Auch hier wurde der zeitgewichtete Drei-Jahres-Durchschnitt genommen und mit bis zu 5 Punkten bewertet.

Die drei Kriterien fließen für eine quantitative Bewertung zu je gleichen Teilen in die Gesamtwertung ein.

### BILANZANALYSE: DIE BESTEN ZEHN

Firma	Umsatzrentabilität Jahresgewinn / Umsatz	Eigenmittel-Relation * Eigenkapital / (Verw. + Abschreibung)	EK-Quote Eigenkapital / Bilanzsumme	Summe
Spiekermann & CO Aktiengesellschaft	5,00	5,00	5,00	15,00
PSM Vermögensverwaltung GmbH	5,00	5,00	3,00	13,00
HONORIS Treuhand GmbH	2,83	5,00	4,50	12,33
VZ Vermögenszentrum	3,00	5,00	4,00	12,00
Knapp Voith Vermögensverw. AG	1,17	5,00	4,50	10,67
Wallrich Asset Management Aktiengesellschaft	0,83	3,67	3,83	8,33
Damm Rumpf Hering Verwaltung GmbH	2,50	1,17	3,50	7,17
Feri Trust GmbH	3,83	2,83	0,50	7,17
Albrecht, Kitta & Co. Vermögensverwaltung GmbH	0,83	1,67	3,67	6,17
Capitell Vermögens-Management AG	1,00	1,67	2,17	4,83

Quelle: 2016, App-Audit, Unternehmensbilanzen, analysiert wurden 20 aussichtsreiche Vermögensverwaltungen,

Bewertung 0 = schlechter Wert, 5 = ausgezeichneter Wert

\* (Anlehnung an aufsichtsrechtliche Vorgaben)