

BERICHT
zur
Ermittlung der Kapitaldienstfähigkeit

der

Indiv. BWA 2008 - GmbH
zum
31.12.2008

erstellt durch

Professor Dr. Peter Knief

Wirtschaftsprüfer

50968 Köln

Bonner Straße 172 - 176

Telefon 0049 (0) 221 93 70 50 30

Telefax 0049 (0) 221 93 70 50 50

Tel mobile : 0172 253 41 33

www.peter-knief.de

dr@peter-knief.de

Inhaltsverzeichnis

	Seite des Berichts	Zeile des Berichts
I. Auftrag und allgemeine Ausführungen	3	1
II. Prämissen zur Ermittlung der Kapitaldienstfähigkeit	3	30
III. Analyse der Gewinn- und Verlustrechnung	4	72
IV. Wichtige Kennzahlen	7	282
V. Steuerliche Betrachtungen	9	492
VI. Break-Even-Analyse	10	563
VII. Ermittlung des erweiterten Cashflow	12	702
VIII. Ermittlung der Kapitaldienstgrenze	13	842
IX. Stress-Szenarien	14	913
X. Ermittlung der Verschuldungsgrenze	18	1.216
XI. Ergebnisse und Bescheinigung	20	1.332

Anlagen

I. Formular zur	Berechnung der Kapitaldienstfähigkeit	Sparkasse	Musterstadt	
II. Bilanzzusammenstellungen	für die Stichtage	31.12.2006	31.12.2007	31.12.2008
III. Wesentliche ausgewählte zusätzliche Kennzahlen				
IV. Liquiditätsgrad zur Beurteilung der Zahlungsfähigkeit				
V. Überschlägige Ermittlung des Wertes des Eigenkapitals und des Goodwills				
VI. Allgemeine Auftragsbedingungen				

I. Auftrag und allgemeine Ausführungen

Die Geschäftsleitung der **Indiv. BWA 2008 - GmbH**

beauftragte mich, anlässlich der Jahresabschlussanalyse zum **31.12.2008**

zusätzlich ihre Kapitaldienstfähigkeit zu ermitteln.

Ermittelt wurden die Zahlen der Gewinn- und Verlustrechnungen per 31.12.2008 sowie 31.12.2007

Aufgrund einer überschlägigen Planung des Unternehmens zum 31.12.2009 wurde auch die Kapitaldienstfähigkeit

sowie die Verschuldungsgrenze für das Folgejahr ermittelt. Es kann geraten sein, eine mehrjährige Finanzplanung durchzuführen.

Sämtliche diesem Bericht zugrunde liegenden Abschlüsse der **Indiv. BWA 2008 - GmbH**

wurden unverändert übernommen und für richtig unterstellt. Sie wurden nicht von mir erstellt, noch geprüft.

Für diesen Auftrag sind maßgeblich die allgemeinen Auftragsbedingungen für Wirtschaftsprüfer und Wirtschaftsprüfungsgesellschaft nach dem Stand zum 1.1.2002.

Der verantwortliche Bearbeiter dieses Berichts ist **Professor Dr. Peter Knief**.

Über das Ergebnis berichte ich im Folgenden.

II. Prämissen zur Ermittlung der Kapitaldienstfähigkeit

	in T - EURO 31.12.2007	in T - EURO 31.12.2008	in T - EURO 31.12.2009
Gewinn- und Verlustrechnungen zum			
Leistung	5.000	4.400	3.399
Jahresergebnis	675	200	-248
Gesellschafter-Geschäftsführerbezüge gesamt	95	129	85
Ausschüttung	0	0	0
Außerbilanzielle Korrekturen			
Korrektur Gesellschafter-Geschäftsführervergütung	-18	13	-34
Korrekturen a.o. Posten	-123	-141	12
Saldo Bildung / Auflösung Ansparabschreibungen	0	0	0
Abschreibungen Sachanlagen	0	0	201
Bindung für Re-Investitionen	0	0	161
Bindung für Fremdkapital	0	0	-123
Liquiditätsverlust	0	0	-38
Fremdfinanzierungsquote für Investitionen	#DIV/0!	#DIV/0!	76,2%
Zinssatz angemessener Zinssatz	4,01%	5,73%	8,26%
Tilgungen zinstragendes Fremdkapital	16,67%	16,67%	16,67%
Laufzeit des Restkredits in Jahren	6	6	6

71
72
73
74
75
76
77
78
79
80
81
82
83
84
85
86
87
88
89
90
91
92
93
94
95
96
97
98
99
100
101
102
103
104
105
106
107
108
109
110
111
112
113
114
115
116
117
118
119
120
121
122
123
124
125
126
127
128
129
130
131
132
133
134
135
136
137
138
139
140

III. Analyse der Gewinn- und Verlustrechnung

			lt. Abschluß 31.12.2007	lt. Abschluß 31.12.2008	lt. Planung 31.12.2009	
Index	Leistung		100%	88,0%	68,0%	
Index	Leistung			100,0%	77,2%	
			in T - EURO	in T - EURO	in T - EURO	
Umsatzerlöse	Erlös- und Leistungssteigerung	-22,76%	4.942	4.551	3.515	
Bestandsveränderungen	überschreiben oder	-22,76%	47	-151	-117	
aktivierte Eigenleistungen	überschreiben oder	-22,76%	11	0	0	
Leistung			5.000	4.400	3.399	
Material-/Wareneinsatz	Planjahr in % der Vorjahres		1.346	1.180	911	
Bestandsveränderungen			0	0	0	
Material-/Warenverbrauch			1.346	1.180	911	
in % der Leistung			26,9%	26,8%	26,8%	
Rohrertrag I			3.654	3.220	2.487	
in % der Leistung			73,1%	73,2%	73,2%	
Fremdleistungen	Planjahr in % der Vorjahres		154	125	97	
Rohrertrag II			3.500	3.095	2.391	
in % der Leistung			70,0%	70,3%	70,3%	
Lohnempfänger	nach Angaben der Lohnbuchhaltung	umgerechnet	22	24	22	
Angestellte	nach Angaben der Lohnbuchhaltung	umgerechnet	8	9	9	
Geschäftsführung			0	0	0	
Gesellschafter-Geschäftsführer			1	1	1	
Anzahl Arbeitnehmer			31	34	32	
Die Sachkosten werden für das Planungsjahr gesteigert mit		2,50%	, die Personalkosten um		2,50%	
		31.12.2009				
Personal	Löhne	22	46,21	1.158	1.109	1.042
Personal	Gehälter	9				0
Geschäftsführung		0		107	82	
Gesellschafter-Geschäftsführer		1		79	112	87
Vermögenswirksame Leistungen						
Fahrtkostenersatz						
Aushilfslöhne					0	0
Pauschale Steuern						
Löhne und Gehälter	Anzahl	32	Summe	1.343	1.303	1.129
in % der Leistung				26,9%	29,6%	33,2%
soziale Abgaben und Aufwand für Altersvorsorge und f. Unterstützung						
Gesetzliche Sozialaufwendungen				275	285	292
in % der Summe Löhne und Gehälter				20,5%	21,9%	25,9%
Berufgenossenschaft				0	0	0
Pensionskasse				0	0	0
Direktversicherungen						
Aufwand Rückdeckungsversicherung				16	17	-1
soziale Abgaben und Aufwand für Altersvorsorge und f. Unterstützung	Summe			291	302	291
in % der Summe Löhne und Gehälter				21,6%	23,2%	25,8%
Summe Personalkosten				1.634	1.605	1.419
in % der Leistung				32,7%	36,5%	41,8%
Summe Personalkosten	je Arbeitnehmer			52.710 €	47.212 €	44.357 €
ROHERGEBNIS				1.866	1.615	1.979
in % der Leistung				37,3%	36,7%	58,2%

Professor Dr. Peter Knief, Wirtschaftsprüfer, Köln

		lt. Abschluß 31.12.2007	lt. Abschluß 31.12.2008	lt. Planung 31.12.2009	
141					
142					
143					
144					
145	ROHERGEBNIS	Überträge	1.866	1.615	1.979
146					
147	Mieten/Pachten	0,00%	13	18	18
148					
149	sonstige Raumkosten	5,00%	84	76	80
150					
151	Betriebliche Steuern	2,50%	6	6	6
152					
153	Versicherungen/Beiträge	2,50%	34	34	35
154					
155	besondere Kosten	2,50%	39	104	106
156					
157	Fahrzeugkosten	-10,00%	50	60	54
158					
159	Werbe-/Reisekosten	4,00%	27	34	35
160					
161	Kosten der Warenabgabe	2,50%	155	156	160
162					
163	Abschreibungen immat. VermG	Planung lt. Abschreibungsvorschau	406	421	0
164					
165	Abschreibungen Sachanlagen	Planung lt. Abschreibungsvorschau	0	0	201
166					
167	Abschreibungen GwG		0	0	0
168					
169	Leasingaufwand unbewegl. Wg	0,00%	14	14	14
170					
171	Leasingaufwand bewegl. Wg	0,00%	16	16	16
172					
173	Lizenz- und Konzessionsgebühren	0,00%	10	10	10
174					
175	Reparaturen/Instandhaltung	2,50%	64	66	68
176					
177	verschiedene betriebliche Kosten	2,50%	282	283	290
178					
179	übrige verschiedene Kosten	2,50%	0	0	0
180					
181	Verluste aus dem Abgang von Gegenständen des Anlagevermögens	2,50%	0	0	0
182					
183	Verluste aus Wertminderungen und Einstellung in die Pauschalwertberic	2,50%	0	0	0
184					
185	Verluste Abgang Umlaufvermögen		0	0	7
186					
187	sonstige Aufwendungen im Rahmen der gewöhnlichen Geschäftstätigke	2,50%	0	0	0
188					
189	Summe sonstiger betrieblicher Aufwand	1.196	1.296	1.099	
190	in % der Leistung	23,9%	29,5%	32,3%	
191					
192	Summe Gesamtkosten	2.830	2.901	2.518	
193	in % der Leistung	56,6%	65,9%	74,1%	
194					
195	Summe Gesamtkosten je Arbeitnehmer	91.303 €	85.336 €	78.689 €	
196					
197	Leistungsergebnis I je Arbeitnehmer	21.603 €	5.694 €	-3.984 €	
198					
199	Leistungsergebnis I	670	194	-127	
200					
201	in % der Leistung	13,4%	4,4%	-3,8%	
202					
203					
204					
205					
206					
207					
208					
209					
210					

Professor Dr. Peter Knief, Wirtschaftsprüfer, Köln

			lt. Abschluß 31.12.2007	lt. Abschluß 31.12.2008	lt. Planung 31.12.2009
211					
212					
213					
214					
215	Leistungsergebnis I		670	194	-127
216					
217	Auflösung von Rücklagen und / oder Ansparabschreib		0	0	0
218					
219	Bildung von Rücklagen und / oder Ansparabschreibun		0	0	0
220					
221	Leistungsergebnis II		670	194	-127
222	in % der Leistung		13,4%	4,4%	-3,8%
223					
224					
225	Zinserträge	Planjahr individuell	155	11	3
226					
227	Zinsaufwand kurzfristig	Planjahr individuell	0	0	22
228					
229	Zinsaufwand langfristig	Planjahr individuell	84	122	148
230					
231	Zinsergebnis		71	-111	-167
232					
233	Betriebsergebnis		741	83	-294
234					
235	Sonstige betriebliche Erträge	Planjahr individuell	30	57	11
236					
237	a.o. Erträge	Planjahr individuell	305	305	6
238					
239	a.o. Aufwand	Planjahr individuell	176	158	12
240					
241	a.o. Ergebnis		129	147	-6
242					
243	Ergebnis vor Steuern		900	287	-289
244					
245					
246	Gewerbsteuer	Hebesatz	KÖLN	450%	bis 2007
247					18,37%
248	Gewerbsteuer	Hebesatz	KÖLN	450%	15,75%
249	Ergebnis vor Steuern				-289
250	Hinzurechnungen		31.12.2009		
251	Mieten/Pachten	18	65%	12	
252	Leasingaufwand unbewegl. Wg	14	65%	9	
253	Leasingaufwand bewegl. Wg	16	20%	3	
254	Zinsaufwand kurzfristig	22	100%	22	
255	Zinsaufwand langfristig	148	100%	148	
256	Renten und dauernde Lasten	0	100%	0	
257	Gewinnanteile stiller Ges.	0	100%	0	
258	Summe	218		194	
259	Freibetrag gem. § 8 Abs. 1 I. Satz GewStG			100	
260	Den Freibetrag übersteigenden Betrag			94	
261	+ Gewinnanteile aus Betteil. an Pers. Gesellschaften			1	
262	+ sonstige			1	
263	Summe			96	
264	Kürzungen				
265	./. 1,2% von 140% des EW des betr. Grundvermögens	2.000.000 €		34	
266	./. Gewinnanteile aus Personengesellschaften			36	
267	Summe Kürzungen			70	
268	Saldo			26	
269	Freibetrag			0	
270	Saldo aus Hinzurechnungen und Kürzungen	15,750%		26	
271	Summe Gewerbeertragsteuer			98	26
272					
273	Ergebnis vor Körperschaftsteuer		802	261	-294
274					
275	Körperschaftsteuer	KSt-Satz gem. § 23 Abs.	15,0%	125	40
276					-43
277	Solidaritätszuschlag	Zuschlagssatz gem. § 4 §	5,5%	2	21
278					-2
279	Jahresergebnis		675	200	-248
280			13,7%	4,4%	-7,0%

281
282
283
284
285
286
287
288
289
290
291
292
293
294
295
296
297
298
299
300
301
302
303
304
305
306
307
308
309
310
311
312
313
314
315
316
317
318
319
320
321
322
323
324
325
326
327
328
329
330
331
332
333
334
335
336
337
338
339
340
341
342
343
344
345
346
347
348
349
350

IV. Wichtige Kennzahlen

		lt. Abschluß 31.12.2007	lt. Abschluß 31.12.2008	lt. Planung 31.12.2009
EBIT	Leistungsergebnis II vgl. Zeile 221	670	194	-127
in % der	Leistung	13,4%	4,4%	-3,8%

EBIT		670	194	-127
Abschreibungen Sachanlagen		406	421	201
Auflösung von Rücklagen und / oder Ansparabschreibungen		0	0	0
Bildung von Rücklagen und / oder Ansparabschreibungen		0	0	0
EBITDA		670	194	73
in % der	Leistung	13,4%	4,4%	2,2%

EBT	Ergebnis vor Steuern vgl. Zeile 243	900	287	-289
Summe Unternehmenssteuern (GewSt, KSt und SolZ)		225	87	-42
Unternehmenssteuer-Gesamtbelastungssatz		25,00%	30,36%	14,40%

Betrieblicher Cashflow				
Leistungsergebnis I		670	194	-127
Abschreibungen Sachanlagen		406	421	201
Betrieblicher Cashflow vor Ertragsteuern		1.076	614	73
Steuerliche Schattenquote	vgl. Zeile 302	-167	-59	18
Betrieblicher Cashflow nach Ertragsteuern		908	556	92
in % der	Leistung	18,2%	12,6%	2,7%

Wertschöpfungsverteilungsrechnung				
		lt. Abschluß 31.12.2007	lt. Abschluß 31.12.2008	lt. Planung 31.12.2009
Jahresergebnis		675	200	-248
Zinsaufwand		84	122	170
Ertragsteuern		225	87	-42
Summe Personalkosten		1.634	1.605	1.419
Wertschöpfung		2.618	2.014	1.300
in % der	Leistung	52,4%	45,8%	38,3%
Arbeitnehmerzahl		31	34	32
Wertschöpfung je Arbeitnehmer	Arbeitsproduktivität	84.461 €	59.229 €	40.624 €
Wertschöpfung je 1€ Personalaufwand		1,60 €	1,25 €	0,92 €
Personalkosten je Mitarbeiter (ohne Ges. Gesch.führer)		49.661 €	43.418 €	41.699 €

	lt. Abschluß 31.12.2007	lt. Abschluß 31.12.2008	lt. Planung 31.12.2009
351			
352			
353			
354			
355	Wertschöpfung	2.618	2.014
356	Gesamtkapital	3.039	2.828
357			
358	Kapitalproduktivität	86,1%	71,2%
359			
360	Gesamtkapital	3.039	2.828
361	Arbeitnehmerzahl	31	34
362			
363	Gesamtkapitalbindung je Arbeitnehmer	98.042	83.173
364			
365	Wertschöpfung je Arbeitnehmer (Kapitalproduktivität x Ges.Kapitalkapitalbindung)	84.461	59.229
366			

367
368 **Weitere Kennzahlen**

	lt. Abschluß 31.12.2007	lt. Abschluß 31.12.2008	lt. Planung 31.12.2009
369			
370			
371			
372	Jahresergebnis	675	200
373			
374	Zinsaufwand gesamt	84	122
375			
376	Gesamtkapitalverzinsung	759	322
377			

380			
381	Su. eingesetztes Eigenkapital	639	727
382			
383	zinstragendes Fremdkapital	2.401	2.101
384			
385	Gesamtkapital	3.039	2.828
386			

387			
388			
389			
390	Fremdkapitalzinssatz	3,5%	5,8%
391			
392	Eigenkapitalrentabilität	105,73%	27,45%
393			
394	Gesamtkapitalrentabilität	24,98%	11,37%
395			

396
397 **gewichteter Kapitalkostensatz (WACC)**

398			
399	Eigenkapitalanteil	21,01%	25,71%
400			
401	Eigenkapitalrentabilität	105,73%	27,45%
402			
403	gewichtet	22,21%	7,06%
404			
405	Fremdkapitalanteil	78,99%	74,29%
406			
407	Fremdkapitalzinssatz	3,51%	5,81%
408			
409	gewichtet	2,77%	4,31%
410			
411	gewichteter Kapitalkostensatz (WACC)	24,98%	11,37%
412			

413			
414			
415			
416			
417			
418			
419			
420			
421			

422
423
424
425
426
427
428
429
430
431
432
433
434
435
436
437
438
439
440
441
442
443
444
445
446
447
448
449
450
451
452
453
454
455
456
457
458
459
460
461
462
463
464
465
466
467
468
469
470
471
472
473
474
475
476
477
478
479
480
481
482
483
484
485
486
487
488
489
490
491

Ermittlung angemessener Zinssatz

Rendite langfristiger festverzinslicher öffentl. Anleihen (10 Jahre)					3,55%
vgl. FAZ vom 3.1.2009, Stand : 02.01.2009					
allgemeiner Risikozuschlag	100,0%				3,55%
Branchenrisiko	50,0%				1,78%
besonderes Risiko	25,0%				0,89%
notwendiger Bruttozins					9,76%
Kapitalertragsteuer	25,0%				-2,44%
Solidaritätszuschlag	5,50%				-0,13%
Zinssatz nach Steuern		Nettozins			7,19%
Gesamtkapitalrentabilität		des Unternehmens	25,0%	11,4%	-2,9%
notwendiger Bruttozins			9,8%	9,8%	9,8%
Überrendite			15,2%	1,6%	-12,6%

492
493
494
495
496
497
498
499
500
501
502
503
504
505
506
507
508
509
510
511
512
513
514
515
516
517
518
519
520
521
522
523
524
525
526
527
528
529
530
531
532
533
534
535
536
537
538
539
540
541
542
543
544
545
546
547
548
549
550
551
552
553
554
555
556
557
558
559
560
561

V. Steuerliche Betrachtungen

			lt. Abschluß 31.12.2007	lt. Abschluß 31.12.2008	lt. Planung 31.12.2009
Jahresergebnis			675	200	-248
Ausschüttung	in % vom Jahresergebnis		0,0%	0,0%	0,0%
Ausschüttung	vgl. dazu die Zeile 865	absolut	0	0	0
Ansatz gem. Halbeinkünfteverfahren 50% 2007			0	0	0
Anteilsverhältnisse	Gesellschafter-Geschäftsführer	60%	0	0	0
	andere Gesellschafter	40%	0	0	0
Gesellschafter-Geschäftsführerbezüge gesamt	vgl. Zeile 124		95	129	85
Einkommen aus d. Gesellsch. Gesellschafter-Geschäftsführer			95	129	85
Einkommen aus d. Gesellsch. andere Gesellschafter			0	0	0
Einkommensteuerprogressionssatz	unterstellt wird die Grundtabelle mit Spitzenprogression		42,00%	42,00%	42,00%
Kapitalertragsteuersatz					25,00%
Abzugssatz			0	0	0
Einkommensteuer der Gesellschafter	Gesellschafter-Geschäftsführer		40	54	36
Kapitalertragsteuer					0
in % vom	Einkommen aus d. Gesellsch.		42,0%	42,0%	42,0%
Solidaritätszuschlag	5,50%		5,50%	5,50%	5,50%
Kirchensteuer	9,00%		9,0%	9,0%	9,0%
Gesamtsteuerbelastung	Gesellschafter-Geschäftsführer	in %	46,34%	46,34%	48,09%
		absolut	44	60	41
Einkommensteuer	andere Gesellschafter		0	0	0
Solidaritätszuschlag	andere Gesellschafter	5,50%	0	0	0
Kirchensteuer	andere Gesellschafter	9,00%	0	0	0
Gesamtsteuerbelastung	Gesellschafterebene	absolut	44	60	41
Summe Unternehmenssteuern	vgl. Zeile 300		225	87	-42
Summe Steuern	Gesellschafter-Geschäftsführer und andere Gesellschafter		269	147	-1
Ergebnis vor Steuern	des Unternehmens		900	287	-289
Gesellschafter-Geschäftsführerbezüge gesamt			95	129	85
Ergebnis vor Steuern und Gesellschafter-Geschäftsführer-Bezüge			995	416	-204
Summe Steuern in % vom	Ergebnis vor Steuern und Gesellschafter-Geschäftsführer-Bezüge		27,0%	35,3%	0,4%
Jahresergebnis			675	200	-248
Ausschüttung	absolut	vgl. Zeile 865	0	0	0
	in % vom Gesamtgewinn		0%	0,0%	0,0%
Thesaurierung			675	200	-248
Thesaurierung	in % vom Gesamtgewinn		100%	100%	100%

562
563
564
565
566
567
568
569
570
571
572
573
574
575
576
577
578
579
580
581
582
583
584
585
586
587
588
589
590
591
592
593
594
595
596
597
598
599
600
601
602
603
604
605
606
607
608
609
610
611
612
613
614
615
616
617
618
619
620
621
622
623
624
625
626
627
628
629
630

VI. Break-Even-Analyse

				lt. Abschluß 31.12.2007	lt. Abschluß 31.12.2008	lt. Planung 31.12.2009
Leistung				5.000	4.400	3.399
Material-/Wareneinsatz				1.346	1.180	911
Rohrertrag I				3.654	3.220	2.487
Fremdleistungen				154	125	97
Rohrertrag II				3.500	3.095	2.391
in % der Leistung	Leistung			70,0%	70,3%	70,3%
variable Kosten						
		voreingestellt				
Personal	Löhne	30,0%		347	333	313
Personal	Gehälter	12,0%		0	0	0
Personal	Sozialaufwand	vgl. Zeile	121	71	73	81
sonstige Raumkosten		20,0%		17	15	16
Fahrzeugkosten		80,0%		40	48	43
Werbe-/Reisekosten		30,0%		8	10	11
Kosten der Warenabgabe		95,0%		147	148	152
Reparaturen/Instandhaltung		33,0%		21	22	22
verschiedene betriebliche Kosten		33,0%		93	93	0
Summe	variable Kosten	14,87%	der Leistung	744	742	637
DECKUNGSBEITRAG				2.756	2.353	1.754
DECKUNGSBEITRAGSSATZ				55,1%	53,5%	51,6%
Summe Gesamtkosten				2.830	2.901	2.518
Summe	variable Kosten			-744	-742	-637
FIXKOSTEN				2.087	2.160	1.881
Index zum	31.12.2007			100,0%	103,5%	90,1%
Index zum	Vorjahr			100,0%	100,0%	87,1%
FIXKOSTEN	ohne Deckung Zinsaufwand			2.087	2.160	1.881
DECKUNGSBEITRAG	in % der Leistung			55,1%	53,5%	51,6%
Break-Even-Leistung ohne Deckung Zinsaufwand				3.785	4.038	3.646
Leistung	effektiv			5.000	4.400	3.399
Überdeckung ohne Deckung Zinsaufwand				1.215	362	-247
Sicherheit	in % der Leistung			24,3%	8,2%	-7,3%

		lt. Abschluß 31.12.2007	lt. Abschluß 31.12.2008	lt. Planung 31.12.2009
631				
632				
633	Break-Even-Leistung mit zu deckenden Zinsen			
634				
635	FIXKOSTEN ohne Deckung Zinsaufwand	2.087	2.160	1.881
636				
637	Zinsaufwand gesamt	84	122	170
638				
639	FIXKOSTEN mit zu deckenden Zinsen	2.171	2.282	2.051
640				
641	DECKUNGSBEITRAG in % der Leistung	55,1%	53,5%	51,6%
642				
643				
644	Break-Even-Leistung mit Deckung Zinsaufwand	3.938	4.266	3.975
645				
646	Leistung effektiv	5.000	4.400	3.399
647				
648	Überdeckung mit Deckung Zinsaufwand	1.062	134	-577
649				
650	Sicherheit in % der Leistung	21,2%	3,0%	-17,0%

651

652

653

654

655 Eine Überdeckung ist branchenmäßig sehr unterschiedlich. Sie sollte betragen **15,0%** 15,0% 15,0%

656

657 überschüssende Sicherheit **6,2%** -12,0% -32,0%

658

659 **Aussage** o.k. kritisch kritisch

660

661

662

663

664

665

666

667

668

669

670

671

672

673

674

675

676

677

678

679

680

681

682

683

684

685

686

687

688

689

690

691

692

693

694

695

696

697

698

699

700

VII. Ermittlung des erweiterten Cashflow

Die Kapitaldienstfähigkeit besitzt im Rahmen der Kreditwürdigkeitsprüfung eine überaus entscheidende Stellung.

Die Ratingverfahren der Kreditinstitute erarbeiten in Zukunft diese Zahlen EDV-gestützt und automatisch mit der

Jahresabschlussanalyse.

	lt. Abschluß 31.12.2007	lt. Abschluß 31.12.2008	lt. Planung 31.12.2009
Jahresergebnis	675	200	-248
+ Abschreibungen Anlagevermögen	0	0	201
Auflösung von Rücklagen und / oder Ansparabschreibungen	0	0	0
Bildung von Rücklagen und / oder Ansparabschreibungen	0	0	0
+/- langfr. Rückstellungen Direktversicherungen	0	0	0
+/- sonstiges	0	0	0
Cashflow	675	200	-47
+ Storno Leasingaufwand			
Leasingaufwand unbewegl. Wg Tilgungsant <input type="text" value="30%"/>	4	4	4
Leasingaufwand bewegl. Wg Tilgungsant <input type="text" value="60%"/>	10	10	10
+ Hinzurechnung Zinsanteile			
Leasingaufwand unbewegl. Wg Zinsanteil <input type="text" value="70%"/>	10	10	10
Leasingaufwand bewegl. Wg Zinsanteil <input type="text" value="40%"/>	6	6	6
Zinsaufwand gesamt	84	122	170
Summe Zinsen und Leasingaufwand	114	152	200
erweiterter Cashflow vor Korrekturen	789	352	153
in % der Leistung	15,8%	8,0%	4,5%

			lt. Abschluß 31.12.2007	lt. Abschluß 31.12.2008	lt. Planung 31.12.2009
771					
772					
773					
774	erweiterter Cashflow	vor Korrekturen	789	352	153
775					
776					
777	Außerbilanzielle Korrekturen		lt. Abschluß	lt. Abschluß	lt. Planung
778					
779	1) ./ Erhöhung wegen nicht werthaltiger Gesellschafterforderungen		0	0	0
780					
781	2) +/- Anpassung an angemess Gesellschafter-Geschäftsführerbezüge gesamt				
782	Gesellschafter-Geschäftsführer lt. G.u.V.		79	112	87
783					
784	Direktversicherungen lt. G.u.V.		0	0	0
785					
786	Aufwand Rückdeckungsversicherung lt. G.u.V.		16	17	-1
787	Gesellschafter-Geschäftsführerbezüge gesamt		95	129	85
788					
789	angemessene GesGeschführervε vgl. StB- und Wp- Jahrbuch 2006, S 103,0%		112	116	119
790	oder jeweilige BBE-Studie				
791	Korrektur Gesellschafter-Geschäftsführervergütung		-18	13	-34
792					
793	3) +/- Korrektur a.o. Positionen				
794	a.o. Erträge		-305	-305	-6
795					
796	a.o. Aufwand		176	158	12
797	Saldo a.o.		-129	-147	6
798					
799	angemessener betriebsgewöhnlicher a. o. Aufwand		-6	-6	-6
800	Korrekturen a.o. Posten		-123	-141	12
801					
802	Saldo Bildung / Auflösung Ansparabschreibungen	Korrekturen a.o. Posten	0	0	0
803					
804	Summe der zu korrigierenden steuerwirksamen Beträge		-141	-128	-22
805					
806			2007	lt. Planung	
807	Steuerkorrektur	Gewerbesteuer Hebe	18,37%	15,75%	4
808					
809	Steuerkorrektur	Körperschaftsteuer	25,00%	15,0%	3
810					
811	Steuerkorrektur	Solidaritätszuschlag	5,50%	5,50%	0
812					
813	Steuerkorrektur	Summe	56	37	6
814					
815	Korrektur-Saldo	nach Steuern	-85	-91	-16
816					
817	erweiterter Cashflow	nach Korrektur	704	261	137
818					
819	in % der	Leistung	14,1%	5,9%	4,0%
820					
821					
822					
823					
824					
825					
826					
827					
828					
829					
830					
831					
832					
833					
834					
835					
836					
837					
838					
839	1) vgl. dazu ausführlich Bantleon/Schorr, Kapitaldienstfähigkeit, 1. Auflage, Düsseldorf 2004.				
840	IdW-Verlag ISBN 3-8021-1138-9				

				lt. Abschluß 31.12.2007	lt. Abschluß 31.12.2008	lt. Planung 31.12.2009	
841	VIII. Ermittlung der Kapitaldienstgrenze						
842							
843							
844							
845	erweiterter Cashflow	nach Korrektur		704	261	137	
846							
847	Bindung für Re-Investitionen						
848	Re-Investitionsannahme	80%	Abschreibung	0	0	-161	
849							
850	Su. eingesetztes Eigenkapital	vgl. die letzte Bilanz	727				
851							
852	zinstragendes Fremdkapital	5,23%	2.333				
853				3.060			
854	Fremdfinanzierungsquote für Investitionen		76,2%	0	0	123	
855	Bindung für Fremdkapital						
856	Finanzierungssaldo	Bindung für Eigenkapital		0	0	-38	
857							
858	erweiterter Cashflow	nach Reinvestition und Finanzierung		704	261	99	
859							
860				31.12.2008			
861	Stammkapital	vgl. Blatt Bilanzen	260	Gewinn	675	200	
862	Rücklagen, Gewinn, Gewinnvorträge		467				
863	Su. eingesetztes Eigenkapital	vgl. Blatt Bilanzen	727				
864							
865	Ausschüttung	in % des Stammkapitals	0,00%	0	0	0	
866	Ausschüttung v. Ergebnis	in % des Jahresübersch.	0,00%	0	0	0	
867	des ausgewiesenen Ergebnisses						
868	Ausschüttung	effektiv		0	0	0	
869							
870	Kapitaldienstgrenze			704	261	99	
871							
872	Zinsaufwand langfristig	lt. G.u.V.		84	122	170	
873							
874	Tilgungen	zinstragendes Fremdkapi	2.333	16,67%	389	384	
875							
876	Kapitaldienst	effektiv		473	506	549	
877							
878	Leasingaufwand		100,00%	30	30	30	
879							
880	Kapitaldienst	effektiv	incl. Leasing	503	536	579	
881							
882	weitere Kapitaldienstfähigkeit			202	-275	-480	
883							
884	weitere Kapitaldienstfähigkeit	in % der Kapitaldienstgrenze		28,6%	-105,4%	-483,7%	
885							
886	Auslastung der Kapitaldienstgrenze			71,4%	205,4%	583,7%	
887							
888	Grundsätzliche Wertungen						
889	© Prof. Dr. Peter Knief			0			
890							
891	Auslastung der Kapitaldienstgrenze	unter	48,0%	sehr gut			
892							
893	Auslastung der Kapitaldienstgrenze	bis	57,5%	gut			
894							
895	Auslastung der Kapitaldienstgrenze	bis	67,0%	befriedigend			
896							
897	Auslastung der Kapitaldienstgrenze	bis	76,5%	ausreichend	ausreichend		
898							
899	Auslastung der Kapitaldienstgrenze	bis	86,0%	vertretbar			
900							
901	Auslastung der Kapitaldienstgrenze	bis	92,50%	kritisch			
902							
903	Auslastung der Kapitaldienstgrenze	ab	99,00%	sehr kritisch	sehr kritisch	sehr kritisch	
904							
905	Die			maximal	maximal	maximal	
906	weitere Kapitaldienstfähigkeit	erlaubt bei den gegebenen Prämissen weitere Kredite von		1.057	-1.363	-2.200	
907							
908	Prämissen vgl. unten Zeilen 1233						
909	Laufzeit des Restkredits in Jah Standardans.		6	Jahre	6	6	
910	angemessener Zinssatz	vgl. Zeile 1233	4,01%		5,73%	8,26%	
911	Annuitätenfaktor		0,1908		0,2016	0,2180	

		lt. Abschluß 31.12.2007	lt. Abschluß 31.12.2008	lt. Planung 31.12.2009
912				
913	IX. Stress-Szenarien			
914				
915	IX.1. Umsatzsensibilität			
916				
917	SZENARIO I weiterer Umsatzeinbruch 0,00% 31.12.09	0	0	0
918				
919	Leistung SZENARIO I	5.000	4.400	3.399
920				
921	Deckungsbeitragssatz	55,1%	53,5%	51,6%
922				
923	DECKUNGSBEITRAG SZENARIO I	2.756	2.353	1.754
924				
925	FIXKOSTEN	2.087	2.160	1.881
926				
927	Leistungsergebnis I SZENARIO I	670	194	-127
928				
929	Saldo Bildung / Auflösung Ansparabschreibungen	0	0	0
930				
931	Leistungsergebnis II SZENARIO I	670	194	-127
932				
933	Zinserträge	155	11	3
934				
935	Zinsaufwand langfristig	84	122	170
936	Zinsergebnis	71	-111	-167
937				
938	Betriebsergebnis	741	83	-294
939				
940	Sonstige betriebliche Erträge	30	57	11
941				
942	a.o. Ergebnis	129	147	-6
943				
944	Ergebnis vor Steuern	900	287	-289
945				
946	Gewerbesteuerbelastung SZENARIO I	18,37%	26	-41
947				
948	Ergebnis vor Körperschaftsteuer	802	261	-248
949				
950	Körperschaftsteuer	201	43	-43
951				
952	Solidaritätszuschlag	11	2	-2
953	Jahresergebnis SZENARIO I	591	215	-202
954				
955				
956	Jahresergebnis bisher	675	200	-248
957				
958				
959	Kapitaldienstgrenze bisher	704	261	99
960				
961	Gewinnauswirkung bei weiterer Umsatzeinbruch 0%	-85	16	46
962				
963		-1,7%	0,4%	1,3%
964				#DIV/0!
965				
966	Kapitaldienstgrenze SZENARIO I	620	277	145
967				
968	Kapitaldienst	503	536	579
969				
970	weitere Kapitaldienstfähigkeit weiterer Umsatzeinbruch 0%	117	-259	-434
971				
972	weitere Kapitaldienstfähigkeit in % der KD - Grenze SZENARIO	18,9%	-93,7%	-299,9%
973				
974	Auslastung der Kapitaldienstgrenze SZENARIO I	81,1%	193,7%	399,9%
975				
976				
977				
978				
979				
980				
981				

			0%	lt. Abschluß 31.12.2007	lt. Abschluß 31.12.2008	lt. Planung 31.12.2009
982						
983						
984	Grundsätzliche Wertungen		0%			
985						
986	SZENARIO I	weiterer Umsatzeinbruch				
987						
988	Grundsätzliche Wertungen	wie oben	0%			
989						
990	Auslastung der Kapitaldienstgrenze	unter	48,0%	sehr gut		
991						
992	Auslastung der Kapitaldienstgrenze	bis	57,5%	gut		
993						
994	Auslastung der Kapitaldienstgrenze	bis	67,0%	befriedigend		
995						
996	Auslastung der Kapitaldienstgrenze	bis	76,5%	ausreichend		
997						
998	Auslastung der Kapitaldienstgrenze	bis	86,0%	noch vertretbar	noch vertretbar	
999						
1000	Auslastung der Kapitaldienstgrenze	bis	92,5%	kritisch		
1001						
1002		ab	99,0%	sehr kritisch	sehr kritisch	sehr kritisch
1003						
1004	Sonderfall=Auslastung negativ					
1005	weitere Kapitaldienstfähigkeit			gegeben	nicht gegeben	nicht gegeben

1006
1007

IX.2. Kostensensibilität

				lt. Abschluß 31.12.2007	lt. Abschluß 31.12.2008	lt. Planung 31.12.2009
1008						
1009						
1010		Kostensteigerung bishe	2,5%			
1011	SZENARIO II	weitere Steigerung	0%			
1012						
1013	Leistung			5.000	4.400	3.399
1014						
1015	Material-/Warenverbrauch	SZENARIO II		1.346	1.180	911
1016						
1017	Fremdleistungen	SZENARIO II		154	125	97
1018						
1019	Rohrertrag 2	SZENARIO II		3.500	3.095	2.391
1020	in % der Leistung			70,00%	70,34%	70,34%
1021						
1022	variable Kosten	SZENARIO II		744	742	637
1023						
1024	Deckungsbeitrag	SZENARIO II		2.756	2.353	1.754
1025						
1026	Deckungsbeitragssatz	SZENARIO II		55,13%	53,48%	51,60%
1027						
1028						
1029	Fixkosten			2.087	2.160	1.881
1030						
1031	Leistungsergebnis I	SZENARIO II		670	194	-127
1032						
1033	Saldo Bildung / Auflösung Ansparabschreibungen			0	0	0
1034						
1035	Leistungsergebnis II			670	194	-127
1036						
1037	Zinserträge			155	11	3
1038	Zinsaufwand langfristig			84	122	170
1039	Zinsergebnis			71	-111	-167
1040						
1041	Betriebsergebnis			741	83	-294
1042						
1043	Sonstige betriebliche Erträge			30	57	11
1044						
1045	a.o. Ergebnis			129	147	-6
1046						
1047	Ergebnis vor Steuern			900	287	-289
1048						
1049						
1050						
1051						

				lt. Abschluß 31.12.2007	lt. Abschluß 31.12.2008	lt. Planung 31.12.2009
1052						
1053						
1054						
1055						
1056	Ergebnis vor Steuern			900	287	-289
1057						
1058	Gewerbesteuerbelastung	SZENARIO II				
1059						
1060	Ergebnis vor Körperschaftsteuer			802	261	-248
1061						
1062	Körperschaftsteuer			201	43	-43
1063						
1064	Solidaritätszuschlag			11	2	-2
1065						
1066	Jahresergebnis	SZENARIO II		591	215	-202
1067						
1068						
1069	Jahresergebnis	bisher		675	200	-248
1070						
1071						
1072	Kapitaldienstgrenze	bisher		704	261	99
1073						
1074	Gewinnauswirkung	beweiterte Steigerung	0%	-85	16	46
1075						
1076						
1077						
1078						
1079	Kapitaldienstgrenze	SZENARIO II		620	277	145
1080						
1081	Kapitaldienst			503	536	579
1082						
1083	weitere Kapitaldienstfähigkeit	weitere Steige	0%	117	-259	-434
1084						
1085	weitere Kapitaldienstfähigkeit		in % der KD - Grenze	18,9%	-93,7%	-299,9%
1086						
1087						
1088	Auslastung der KD - Grenze	SZENARIO II		81,1%	193,7%	399,9%
1089						
1090	Grundsätzliche Wertungen	SZENARIO II	0%			
1091						
1092	Auslastung der Kapitaldienstgrenze		unter 48,0%	sehr gut		
1093						
1094	Auslastung der Kapitaldienstgrenze		bis 57,5%	gut		
1095						
1096	Auslastung der Kapitaldienstgrenze		bis 67,0%	befriedigend		
1097						
1098	Auslastung der Kapitaldienstgrenze		bis 76,5%	ausreichend		
1099						
1100	Auslastung der Kapitaldienstgrenze		bis 86,0%	noch vertretbar	noch vertretbar	
1101						
1102	Auslastung der Kapitaldienstgrenze		bis 92,5%	kritisch		
1103						
1104	Auslastung der Kapitaldienstgrenze		ab 99,0%	sehr kritisch	sehr kritisch	sehr kritisch
1105						
1106	Sonderfall=Auslastung negativ				Auslastg negativ	Auslastg negativ
1107						
1108						
1109						
1110						
1111						
1112						
1113						
1114						
1115						
1116						
1117						
1118						
1119						
1120						
1121						

					lt. Abschluß 31.12.2007	lt. Abschluß 31.12.2008	lt. Planung 31.12.2009	
1122	IX.3. Zinssensibilität							
1123								
1124					3,5%	5,8%	9,4%	
1125								
1126	Szenario III	Zinssteigerung	gegenwärtiger Zinssatz	31.12.2009				
1127			2,00%					
1128								
1129								
1130								
1131	Leistungsergebnis I		vgl. Zeile 199		670	194	-127	
1132								
1133	Saldo Bildung / Auflösung Ansparabschreibungen				0	0	0	
1134								
1135	Leistungsergebnis II				670	194	-127	
1136								
1137	Zinserträge				155	11	3	
1138	Zinsaufwand kurzfristig				0	0	22	
1139	Zinsaufwand langfristig				84	122	170	
1140	Zinsergebnis		bisher		71	-111	-189	
1141	Zins lt. Szenario III	Szenario III	2,00%		0	0	36	
1142								
1143	Zinsergebnis	Szenario III			71	-111	-225	
1144								
1145	Betriebsergebnis				741	83	-352	
1146								
1147	Sonstige betriebliche Erträge							
1148								
1149	a.o. Erträge				305	305	6	
1150	a.o. Aufwand				176	158	12	
1151								
1152	a.o. Ergebnis				129	147	-6	
1153								
1154	Ergebnis vor Steuern				870	230	-358	
1155								
1156	Gewerbsteuer	Hebesatz	Szenario III	18,37%	98	26	-66	
1157								
1158	Ergebnis vor Körperschaftsteuer				772	204	-293	
1159								
1160	Körperschaftsteuer			25,00%	201	43	-73	
1161								
1162	Solidaritätszuschlag			5,50%	11	2	-4	
1163								
1164	Jahresergebnis	Szenario III			560	158	-215	
1165					591	215		
1166								
1167	Jahresergebnis	bisher			675	200	-248	
1168								
1169	Kapitaldienstgrenze		bisher		704	261	99	
1170								
1171	Gewinnauswirkung	be	Zinssteigerung	2,00%	nach Steuer	-115	-41	32
1172								
1173								
1174								
1175								
1176	Kapitaldienstgrenze	Szenario III			589	220	131	
1177								
1178	Kapitaldienst		bisher		503	536	579	
1179			Zinssteigerung		115	41	-32	
1180					618	577	546	
1181								
1182	weitere Kapitaldienstfähigkeit		Zinssteigerung	2,00%		-358	-415	
1183								
1184	weitere Kapitaldienstfähigkeit		in % der KD - Grenze	Szenario III	-4,8%	-162,9%	-315,7%	
1185								
1186								
1187								
1188	Auslastung der KD - Grenze	Szenario III			104,8%	262,9%	415,7%	
1189								

				lt. Abschluß 31.12.2007	lt. Abschluß 31.12.2008	lt. Planung 31.12.2009
1190						
1191						
1192						
1193						
1194	Grundsätzliche Wertungen	Szenario III	0%			
1195						
1196	Auslastung der Kapitaldienstgrenze		unter 48,0%			
1197						
1198	Auslastung der Kapitaldienstgrenze		bis 57,5%			
1199						
1200	Auslastung der Kapitaldienstgrenze		bis 67,0%			
1201						
1202	Auslastung der Kapitaldienstgrenze		bis 76,5%			
1203						
1204	Auslastung der Kapitaldienstgrenze		bis 86,0%			
1205						
1206	Auslastung der Kapitaldienstgrenze		bis 92,5%			
1207						
1208	Auslastung der Kapitaldienstgrenze		ab 99,0%	sehr kritisch	sehr kritisch	sehr kritisch
1209						
1210	Sonderfall=Auslastung negativ			Auslastung negativ	Auslastg negativ	Ausl. negativ.
1211						
1212						
1213						
1214						
1215						

X. Ermittlung der Verschuldungsgrenze

				lt. Abschluß 31.12.2007	lt. Abschluß 31.12.2008	lt. Planung 31.12.2009
1216						
1217						
1218						
1219						
1220	Kapitaldienstgrenze		vgl. Zeile 870	704	261	99
1221						
1222	Zinsaufwand	lt. G.u.V.		84	122	170
1223	Zinsaufwand	im Leasingaufwand	Zinsanteil	10	10	10
1224	Summe Zinsaufwand			94	132	180
1225						
1226	verzinsliches Fremdkapital		vgl. letzt. Jahresabschlüss	2.401	2.333	2.265
1227	geschätzte Leasingverbindlichkeiten					
1228						
1229						
1230	Zinsaufwand	Durchschnittssatz	lt. G.u.V.	3,51%	5,23%	7,51%
1231	Zuschlag wg. besonder. Risiko	Zuschlag in %-Punkten	0,50%	0,50%	0,50% ###	0,75%
1232						
1233	angemessener Zinssatz			4,01%	5,73%	8,26%
1234						
1235	Laufzeit des Restkredits in Jahren	Standardan:	6	6	6	6
1236						
1237	Annuitätenfaktor			0,1908	0,2016	0,2180
1238						
1239	Kapitaldienstgrenze			704	261	99
1240						
1241	ertragskraftorientierte Verschuldungsgrenze			3.691	1.294	455
1242						
1243	verzinsliches Fremdkapital			-2.401	-2.333	-2.265
1244						
1245	Verschuldungsgrenze I	nicht ausgeschöpft		1.291	-1.039	-1.810
1246						
1247	Verschuldungsgrenze in % der ertragskraftorientierten Verschuldungsgrenze			35%	-80%	-398%
1248						
1249	Leasingaufwand			30	30	30
1250	Leasingaufwand / Fremdkapital		Faktor	2,0	2,0	2,0
1251						
1252	Leasingverbindlichkeiten geschätzt		bei Faktor	2		
1253						
1254	Verschuldungsgrenze II nach Leasing	nicht ausgeschöpft		1.231	-1.099	-1.870
1255						
1256						
1257						
1258						
1259						
1260						

Professor Dr. Peter Knief, Wirtschaftsprüfer , Köln

			lt. Abschluß 31.12.2007	lt. Abschluß 31.12.2008	lt. Planung 31.12.2009
1261					
1262					
1263					
1264					
1265	Verschuldungsgrenze II nach Leasing nicht ausgeschöpft		1.231	-1.099	-1.870
1266					
1267	Haftungsbonus / -malus Malus "-" eingeben	-25%	260	-65	-65
1268					
1269	Rücklagen, Gewinn, Gewinnvorträge unter going concern	Malus	3.060		
1270					
1271	Stammkapital		260		
1272	Verschuldungsgrenze III nach Malus		1.166	-1.164	-1.935
1273		Ansatz			
1274	Sicherheiten direkt aus der Bilanz				
1275	Wertpapiere des Anlagevermögens	Bewertung mit	65%	36	36
1276					36
1277	Vorräte	Bewertung mit	50%	179	577
1278					577
1279	Forderungen aus Lieferungen und Leistungen	Bewertung mit	70%	203	391
1280					391
1281	sonstige Wertpapiere	Bewertung mit	65%	0	0
1282					
1283	Sicherheiten direkt aus der Bilanz		417	1.003	1.003
1284					
1285	Sicherheiten direkt aus der Bilanz	in % gewichtet	61,0%	58,3%	58,3%
1286					
1287	Sicherheiten direkt aus der Bilanz		254	585	585
1288					
1289	REST (Verschuldungsgrenze III ,/ , Sicherheiten)		912	-1.749	-2.520
1290					
1291	REST in % der	ertragskraftorientierte Verschuldungsgrenze	24,7%	-135,2%	-554,1%
1292					
1293	ertragskraftorientierte Verschuldungsgrenze	vgl. Zeile 1241	3.691	1.294	455
1294					
1295	EBITDA		670	194	73
1296					
1297	Vervielfältiger EBITDA		5,5	6,7	6,2
1298					
1299	Sicherheitenentwicklung				
1300					
1301	verzinsliches Fremdkapital		2.401	2.333	2.265
1302					
1303	Leasingverbindlichkeiten geschätzt		59	60	60
1304					
1305	Summe Verbindlichkeiten in der Bilanz		2.460	2.393	2.325
1306			0	0	0
1307	Gesamtbligo		2.460	2.393	2.325
1308			67%	185%	511%
1309					
1310	SICHERHEITEN				
1311	Grundsschulden	80%	1.966	1.940	1.953
1312					
1313	Sicherheiten aus d. Maschinen	50%	407	403	405
1314					
1315	Sicherheiten direkt aus der Bilanz		254	585	585
1316	Sicherheiten		2.627	2.928	2.943
1317					
1318	Überdeckung (+) / Unterdeckung (-)		167	535	618
1319					
1320	Verschuldungsgrenze III nach Malus		1.166	-1.164	-1.935
1321					
1322	Bei Finanzplanungsrechnungen muss eine solche Logik auch unter Deckungsbeitragsgesichtspunkten eingerichtet werden; sie ze				
1323					
1324	mehrere Zeiträume deutliche Trends der Finanzierungsbelastungen.				
1325					
1326					
1327					
1328					
1329					
1330					
1331					

1331

1332 **XI. Ergebnisse und Bescheinigung**

1333

1334 Diese Berechnungen wurden nach bestem Wissen durchgeführt. Die Prämissen für die Berechnungen wurden mit dem

1335

1336 Auftraggeber diskutiert, sie sind zum gegenwärtigen Zeitpunkt realistisch. Im einzelnen wurden folgende Prämissen unterstellt:

1337

1338 Wachstum Leistung für das Planjahr Veränderung -22,76%

1339

1340 die Sach-Aufwendungen wurden fortgeschrieben mit 2,50%

1341

1342 der Eigenkapitalanteil wurde angesetzt mit lt. Jahresabschluss zum 23,8%

1343

1344 entsprechend der Fremdkapitalanteil mit 76,2%

1345

1346 bei unterstellten Abschreibungen von 100,0%

1347

1348 wurden Re-Investitionen unterstellt mit -80,0% liquider Abfluss

1349

1350 und ein Fremdfinanzierungsanteil von 76,2% liquider Zufluss

1351

1352 dadurch werden Eigenmittel eingesetzt mit -23,8%

1353

1354 Laufzeit des Restkredits in Jahren 6 Jahren

1355

1356

	lt. Abschluß 31.12.2007	lt. Abschluß 31.12.2008	lt. Planung 31.12.2009
--	----------------------------	----------------------------	---------------------------

1357

1358 Jahresleistung	5.000	4.400	3.399
----------------------------	--------------	--------------	--------------

1359

1360 bei einem Jahresergebnis von	675	200	-248
-----------------------------------	-----	-----	------

1361

1362 und jeweiligen Ausschüttungen von	0	0	0
--	---	---	---

1363

1364 betrug die jeweilige Thesaurierung also	675	200	-248
--	-----	-----	------

1365

1366 Tilgungen vom zinstragendem Fremdkapital	16,67%	16,67%	16,67%
---	--------	--------	--------

1367

1368 Zinsaufwand Durchschnittssatz	3,51%	5,23%	7,51%
------------------------------------	-------	-------	-------

1369

1370 Zuschlag in %-Punkten	0,50%	0,50%	0,75%
----------------------------	-------	-------	-------

1371

1372 Rechenzinssatz	4,01%	5,73%	8,26%
----------------------------	--------------	--------------	--------------

1373

1374 ertragskraftorientierte Verschuldungsgrenze	3.691	1.294	455
---	--------------	--------------	------------

1375

1376 verzinsliches Fremdkapital	-2.401	-2.333	-2.265
---------------------------------	--------	--------	--------

1377

1378 Verschuldungsgrenze I nicht ausgeschöpft	1.291	-1.039	-1.810
---	-------	--------	--------

1379

1380 Leasingverbindlichkeiten geschätzt	-59	-60	-60
---	-----	-----	-----

1381

1382 Verschuldungsgrenze II nach Leasing nicht ausgeschöpft	1.231	-1.099	-1.870
--	--------------	---------------	---------------

1383

1384 Haftungsbonus / -malus	-319	-650	-650
------------------------------------	-------------	-------------	-------------

1385

1386 REST (Verschuldungsgrenze III ,/, Sicherheiten)	912	-1.749	-2.520
---	------------	---------------	---------------

1387

1388 in % der Leistung	18,23%	-39,75%	-74,15%
-------------------------------	---------------	----------------	----------------

1389

1390 in % des Cashflow	135%	-876%	5381%
-------------------------------	-------------	--------------	--------------

1391

1392

1393

1394

1395

1396

1397

1398

1399

1400

	lt. Abschluß 31.12.2007 in T - EURO	lt. Abschluß 31.12.2008 in T - EURO	lt. Planung 31.12.2009 in T - EURO
1401			
1402			
1403			
1404			
1405			
1406	675	200	-248
1407			
1408	0	0	0
1409			
1410	0,0%	0,0%	0,0%

1411					
1412					
1413	Die Kapitaldienstgrenze	beträgt	704	261	99
1414					
1415	Der Kapitaldienst	beträgt	503	536	579
1416					
1417	Die Auslastung der Kapitaldienstgrenze	beträgt	71,4%	205,4%	583,7%

1420 Die Mindestanforderungen an das Kreditgeschäft (MAK) erwarten für Kreditengagements, die einer besonderen Bearbeitung
1421
1422 bedürfen sog. Stresstests.

1423			
1424	Stress-Szenarien wurden durchgeführt mit Annahme eines Umsatzeinbruchs von	0,0%	Die weitere Kapitaldienstfähigkeit - 434.058 €
1425			
1426	einer zusätzlichen Kostensteigerung von	0,0%	Die weitere Kapitaldienstfähigkeit - 434.058 €
1427			
1428	und einer zusätzlichen Zinssteigerung von	2,0%	Die weitere Kapitaldienstfähigkeit - 415.017 €

	lt. ANLAGE IV	lt. Abschluß	lt. Abschluß	lt. Planung
1432	Liquiditätsgrad zur Beurteilung der Zahlungsfähigkeit			
1433				
1434	Die Praxis zur Beurteilung einer Zahlungsstockung und/oder Zahlungsunfähigkeit			
1435				
1436	geht von bestimmten Kriterien für einen gesondert definierten Liquiditätsgrad aus.			
1437				
1438	Dieser wurde in Anlage IV durchgerechnet.			
1439				
1440	A. Summe positive zur Verfügung stehende Beträge	327	1.223	
1441				
1442	B. Summe kurzfristige Verpflichtungen	354	498	
1443				
1444	ÜBERDECKUNG (+) / LÜCKE (-)	absolut	-26	725
1445				
1446	Schwelle in % der kurzfristigen Verbindlichkeiten *		-7,4%	145,5%
1447				
1448	Liquiditätsgrad V (A ./ B)		93%	246%

1450 Aussage zur Zahlungsstockung : Grenze ca. 90% **Zahlungsstockung keine Stockung**
1451
1452 Aussage zur Zahlungsunfähigkeit: Grenze ca. 100% **Zahlungsunfähig keine Gefährdung**

1472
1473
1474
1475
1476
1477
1478
1479
1480
1481
1482
1483
1484
1485
1486
1487
1488
1489
1490
1491
1492
1493
1494
1495
1496
1497
1498
1499
1500
1501
1502
1503
1504
1505
1506
1507
1508
1509
1510
1511
1512
1513
1514
1515
1516
1517
1518
1519
1520
1521
1522
1523
1524
1525
1526
1527
1528
1529
1530
1531
1532
1533
1534
1535
1536
1537
1538
1539
1540

Eine				
Überschlägige Ermittlung des Wertes des Eigenkapitals und des Goodwills				
ohne Ermittlung der Werte nach dem "Going-concern-Verfahren"				
ergibt lt. Anlage V. folgende Bewertung:				
		lt. Abschluß	lt. Abschluß	lt. Planung
		31.12.2007	31.12.2008	31.12.2009
I. Gezeichnetes Kapital	lt. Bilanz	256	256	260
Eigenkapital gesamt	lt. Bilanz	639	727	727
Buchkurs		250%	284%	280%

		lt. Abschluß	lt. Abschluß	lt. Planung
		31.12.2007	31.12.2008	31.12.2009
Der Wert des Eigenkapitals beträgt überschlägig lt. Berechnung Anlage V	ca.	778	-1.378	-161
Goodwill / stille Reserven überschlägig	ca.	140	-2.105	-888
Goodwill / stille Reserven überschlägig	in % der Gesamtleistung	2,8%	-47,8%	-26,1%
Goodwill / stille Reserven überschlägig	in % des Eigenkapitals	21,9%	-289,5%	-122,1%

Nur eine ordnungsmäßig durchgeführte integrierte Erfolgs-, Finanz- und Bilanzplanung & eine darauf aufbauende Unternehmensbewertung kann die hier überschlägig ermittelten Werte genauer bestimmen.

50968 Köln
den , 21. Jan. 2009

Professor Dr. Peter Knief
Wirtschaftsprüfer

Anlagen

Abschlüsse

volltestiert
bescheinigt
nicht bescheinigt

	lt. Abschluß 31.12.2007	lt. Abschluß 31.12.2008	lt. Planung 31.12.2009	lt. Abschluß 31.12.2007	lt. Abschluß 31.12.2008	lt. Planung 31.12.2009
	T-Euro	T-Euro	T-Euro			
Leistung	5.000	4.400	3.399	100,0%	100,0%	100,0%
Material-/Warenverbrauch	1.346	1.180	911	26,9%	26,8%	26,8%
Rohrertrag I	3.654	3.220	2.487	73,1%	73,2%	73,2%
Fremdleistungen	154	125	97	3,1%	2,8%	2,8%
Rohrertrag II	3.500	3.095	2.391	70,0%	70,3%	70,3%
Summe Personalkosten	1.634	1.605	1.419	32,7%	36,5%	41,8%
Mieten/Pachten	13	18	18	0,3%	0,4%	0,5%
Abschreibungen Sachanlagen	0	0	201	0,0%	0,0%	5,9%
Leasingaufwand unbewegl. Wg	14	14	14	0,3%	0,3%	0,4%
Summe sonstiger betrieblicher Aufwand	1.196	1.296	1.099	23,9%	29,5%	32,3%
Summe Gesamtkosten	2.830	2.901	2.518	56,6%	65,9%	74,1%
Leistungsergebnis I	670	194	-127	13,4%	4,4%	-3,8%
Veränderung Ansparabschreibungen	0	0	0	0,0%	0,0%	0,0%
Leistungsergebnis II	670	194	-127	13,4%	4,4%	-3,8%
Zinsergebnis	71	-111	-167	1,4%	-2,5%	-4,9%
Betriebsergebnis	741	83	-294	14,8%	1,9%	-8,7%
Sonstige betriebliche Erträge	30	57	11	0,6%	1,3%	0,3%
a.o. Ergebnis	129	147	-6	2,6%	3,3%	-0,2%
Ergebnis vor Steuern	900	287	-289	18,0%	6,5%	-8,5%
Gewerbesteuer	98	26	0	2,0%	0,6%	0,0%
Körperschaftsteuer	125	40	-43	2,5%	0,9%	-1,3%
Solidaritätszuschlag	2	21	-2	0,0%	0,5%	-0,1%
Jahresergebnis	675	200	-244	13,5%	4,5%	-7,2%
KAPITALDIENSTBERECHNUNG						
Abschreibungen Sachanlagen	0	0	201	0,0%	0,0%	5,9%
Auflösung von Rücklagen und / oder Ansparabschreibungen	0	0	0	0,0%	0,0%	0,0%
Bildung von Rücklagen und / oder Ansparabschreibungen	0	0	0	0,0%	0,0%	0,0%
+/- langfr. Rückstellungen Direktversicherungen	0	0	0	0,0%	0,0%	0,0%
+/- sonstiges	0	0	0	0,0%	0,0%	0,0%
Cashflow	675	200	-43	13,5%	4,5%	-1,3%
Zinsaufwand gesamt	84	122	170	1,7%	2,8%	5,0%
erweiterter Cashflow	775	338	144	15,5%	7,7%	4,2%

	lt. Abschluß 31.12.2007	lt. Abschluß 31.12.2008	lt. Planung 31.12.2009	lt. Abschluß 31.12.2007	lt. Abschluß 31.12.2008	lt. Planung 31.12.2009
erweiterter Cashflow	775	338	144	15,5%	7,7%	4,2%
Außerbilanzielle Korrekturen						
Erhöhung nicht werthaltige Gesellschafterforderungen	0	0	0			
Korrektur Gesellschafter-Geschäftsführervergütung	-18	13	-34			
Korrekturen a.o. Posten	-123	-141	12			
Saldo Bildung / Auflösung Ansparabschreibungen	0	0	0			
Summe der zu korrigierenden steuerwirksamen Beträge	-141	-128	-22			
Steuerkorrektur	56	37	6			
Korrektur-Saldo	-85	-91	-16	-1,7%	-2,1%	-0,5%
erweiterter Cashflow nach Korrektur	691	247	128	13,8%	5,6%	3,8%
Bindung für Re-Investitionen	0	0	-161			
Fremdfinanzierungsquote für Investitionen	0	0	123			
Bindung für Eigenkapital	0	0	-38			
erweiterter Cashflow nach Reinvestition und Finanzierung	691	247	89			
Ausschüttung	0	0	0			
Kapitaldienstgrenze	691	247	89	13,8%	5,6%	2,6%
Kapitaldienst insgesamt vor Neuantrag	503	536	579	10,1%	12,2%	17,0%
weitere Kapitaldienstfähigkeit	188	-289	-489	3,8%	-6,6%	-14,4%
Auslastung der Kapitaldienstgrenze	72,8%	216,8%	646,7%			

Kapitaldienst Neuantrag			
Abschreibungssumme	0	0	200.945
Re-Investitionsquote	#DIV/0!	#DIV/0!	99,5%
Investitionssumme	unbedingte Eingabe ! 39.676	144.239	200.000
Fremdfinanz.Quote lt.B.	76,24%	100,8%	69,3%
Darlehenssumme	unbedingte Eingabe ! 40.000	100.000	100.000
Laufzeit	8	8	8
Zinssatz	3,51%	5,23%	7,51%
Annuität in T-Euro	5,821	15,616	17,077
Kapitaldienst nach Neuantrag	508.525	551.421	595.881
Auslastung der Kapitaldienstgrenze	182.121	-304.313	-506.385
Auslastung der Kapitaldienstgrenze	73,6%	223,2%	665,8%
wenn über	86,00%	dann "kritisch"	kritisch

Kritische zusätzliche Darlehenssumme	
bei	0,14246
und	-489
weitere Kapitaldienstfähigkeit	
-3.522.750 Maximum	
Annuität bei	Reserve
8	-3.622.750 Kredit zu hoch
3,00%	Probe : Maximum
0,1425	-501.838 Annuität zusätzl.
	578.804 Kapitaldienst
	76.966 Annuität neu
	89.495 Kapitald.Grenze
	12.529 REST
	86,00%

RATINGERGEBNIS	vom	09.08.2008	26.06.2009
		11	9

ENTSCHEIDUNG:

Unterlagen sind aussagefähig
Die wirtschaftliche Entwicklung ist schlüssig dargestellt und positiv

Die Kapitaldienstfähigkeit ist gegeben

Die nachhaltige Kapitaldienstfähigkeit ist nicht gegeben

Folgende weitere Unterlagen sind einzuholen :

Datum :
Unterschrift:

Datum :
Unterschrift:

