

BERICHT

zur

Ermittlung der Kapitaldienstfähigkeit 2/3

der

**Kölner Heintzelmännchen Muster GmbH**

zum

**31.12.2011**

erstellt durch

**Emil Ferdinand Clerc, Steuerberater**

**" I + Q " Unternehmensberater**

**c/o Prof. Dr. Peter Knief**

**50968 Köln**

**Gustav-Heinemann-Ufer 68**

**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](http://www.peter-knief.de)

[dr@peter-knief.de](mailto:dr@peter-knief.de)

# Emil Ferdinand Clerc, Steuerberater

## Inhaltsverzeichnis

	Seite des Berichts	Zeile des Berichts
I. Auftrag und allgemeine Ausführungen	3	1
II. Prämissen zur Ermittlung der Kapitaldienstfähigkeit	4	52
III. Analyse der Gewinn- und Verlustrechnung	5	104
IV. Wichtige Kennzahlen	9	314
V. Steuerliche Betrachtungen	13	515
VI. Break-Even-Analyse	15	617
VII. Ermittlung des erweiterten Cashflow	17	722
VIII. Ermittlung der Kapitaldienstgrenze mit Grafik	19	826
IX. Eigenkapital-Simulation	22	974
X. Stress-Szenarien	24	1.072
X.1. Umsatzsensibilität	24	1.074
X.2. Kostensensibilität	26	1.167
X.3. Zinssensibilität	28	1.275
XI. Ermittlung der Verschuldungsgrenze	30	1.378
XII. Ergebnisse und Bescheinigung mit Grafik	33	1.531

## Anlagen

I. Formular zur Berechnung der Kapitaldienstfähigkeit	Sparkasse	Musterstadt
II. Bilanzzahlen für die Stichtage	31.12.2009	31.12.2010
III. Wesentliche ausgewählte zusätzliche Kennzahlen		
IV. Liquiditätsgrad zur Beurteilung der Zahlungsfähigkeit	zum	31.12.2011
V. Überschlägige Ermittlung des Wertes des Eigenkapitals und des Goodwills	<a href="#">zum</a>	31.12.2011
VI. Verteiler für diesen Bericht		
VII. Allgemeine Auftragsbedingungen		

# Emil Ferdinand Clerc, Steuerberater

## 1 I. Auftrag und allgemeine Ausführungen

2 Die Geschäftsleitung der **Kölnener Heintzmannen Muster GmbH**

3 beauftragte mich, anlässlich der Jahresabschlussanalyse zum **31.12.2011** zusätzlich ihre Kapitaldienstfähigkeit zu ermitteln.

4 Ermittelt wurden die Zahlen der Gewinn- und Verlustrechnungen per **31.12.2011** **sowie** **31.12.2010**

5 Aufgrund einer überschlägigen Planung des Unternehmens zum **31.12.2012** wurde auch die Kapitaldienstfähigkeit sowie die Verschuldungsgrenze für

6 3 weitere Folgejahre ermittelt. Es kann geraten sein, eine mehrjährige Finanzplanung mit einem zertifizierten Planungs-Program durchzuführen.

7 Sämtliche diesem Bericht zugrunde liegenden Abschlüsse der **Kölnener Heintzmannen Muster GmbH** wurden unverändert übernommen und für richtig unterstellt.

8 Sie wurden nicht von mir erstellt, noch geprüft.

9 Wesentlicher Anlass für diesen Bericht ist eine Anfrage einer Rating-Agentur sowie unsere Planungen für die nächsten Jahre.

10 Der verantwortliche Bearbeiter dieses Berichts ist **Emil Ferdinand Clerc, Steuerberater**

11 Eine Kapitaldienstfähigkeitsanalyse ist ein wesentlicher Teil einer gewissenhaften Kreditwürdigkeitsprüfung im Rahmen des §18 KWG.

12 **Das hier gezeigte ist Tool ist Teil eines integrierten betriebswirtschaftlichen Ansatzes:**

13 Der interaktive Betriebsabrechnungsbogen

14 Das Tool einer Deckungsbeitragsrechnung und

15 diese Kapitaldienstfähigkeitsanalyse

16 bauen auf den selben Zahlen auf, nämlich der Gewinn- und Verlustrechnung zum **31.12.2011** .

17 Kennzeichen dieses Tools ist, dass nur 2 Vergangenheitsjahre analysiert werden und dann 3 Zukunftsjahre nahezu automatisch generiert werden, daher die Bezeichnung 2/3.

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

19 Diese Auswertung ist abgelegt in I:\Daten\Eigene Dateien\BWB 2011.16 KapD-Fähigkeit 2-3 auf Basis 2011\I\WW 2012 BWB 2011.16. Ermtlg der Kdf 2010-2011 plan 2012-2014 Stand 2011 12 06 um 14.32 Uhr xlsx.xlsx]Bericht

20 **Über das Ergebnis berichte ich im Folgenden.**

# Emil Ferdinand Clerc, Steuerberater

51  
52  
53  
54  
55  
56  
57  
58  
59  
60  
61  
62  
63  
64  
65  
66  
67  
68  
69  
70  
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

## II. Prämissen zur Ermittlung der Kapitaldienstfähigkeit

Vergangenheit

Planjahre

**Der folgende Überblick vorab basiert auf folgenden Annahmen und Prämissen.**

### Gewinn- und Verlustrechnungen zum

#### Leistung

Jahresergebnis

Gesellschafter-Geschäftsführerbezüge gesamt

Ausschüttung

#### Außerbilanzielle Korrekturen

Korrektur Gesellschafter-Geschäftsführervergütung

Korrekturen a.o. Posten

Saldo Bildung / Auflösung Anparabschreibungen

Abschreibungen Sachanlagen

Bindung für Re-Investitionen

Bindung für Fremdkapital

Liquiditätsverlust

Fremdfinanzierungsquote für Investitionen

Zinssatz angemessener Zinssatz

Tilgungen zinstragendes Fremdkapital

Laufzeit des Restkredits in Jahren

	in T - EURO	in T - EURO	in T - EURO	in T - EURO	in T - EURO
	31.12.2010	31.12.2011	31.12.2012	31.12.2013	31.12.2014
<b>Leistung</b>	<b>3.719</b>	<b>4.448</b>	<b>4.618</b>	<b>4.706</b>	<b>4.749</b>
Jahresergebnis	157	444	441	492	490
Gesellschafter-Geschäftsführerbezüge gesamt	83	120	123	125	127
Ausschüttung	50	100	300	300	300
<b>Außerbilanzielle Korrekturen</b>					
Korrektur Gesellschafter-Geschäftsführervergütung	-29	4	4	125	127
Korrekturen a.o. Posten	-51	6	50	6	6
Saldo Bildung / Auflösung Anparabschreibungen	0	0	0	0	0
Abschreibungen Sachanlagen	183	173	168	160	150
Bindung für Re-Investitionen	147	139	134	128	120
Bindung für Fremdkapital	-112	-106	-102	-98	-91
Liquiditätsverlust	-35	-33	-32	-30	-29
Fremdfinanzierungsquote für Investitionen	76,2%	76,2%	76,2%	76,2%	76,2%
Zinssatz <span style="margin-left: 20px;">angemessener Zinssatz</span>	7,35%	7,25%	7,72%	7,97%	8,05%
Tilgungen <span style="margin-left: 20px;">zinstragendes Fremdkapital</span>	12,50%	12,50%	12,50%	12,50%	12,50%
Laufzeit des Restkredits in Jahren	8	8	8	8	8

Sämtliche Zahlen sind mit dem Unternehmen

**Kölner Heinzelmännchen Muster GmbH**

abgestimmt und ausführlich mit der Geschäftsleitung besprochen.

# Emil Ferdinand Clerc, Steuerberater

103									
104	<b>III. Analyse der Gewinn- und Verlustrechnung</b>								
105					lt. Abschluß 31.12.2010	lt. Abschluß 31.12.2011	lt. Planung 31.12.2012	lt. Planung 31.12.2013	lt. Planung 31.12.2014
106					100%	119,6%	124,2%	126,5%	127,7%
107	<b>Index</b>	Leistung							
108	<b>Index</b>	Leistung				100,0%	103,8%	105,8%	106,8%
109									
110	<b>Wachstmsrate</b>	<b>Leistung</b>				19,6%	4,0%	2,0%	1,0%
111									
112	<b>Wachstmsrate</b>	Bestandsveränderungen					2,0%	1,0%	0,0%
113									
114									
115	<b>Umsatzerlöse</b>	<b>Erlös- und Leistungssteigerung</b>			in T - EURO	in T - EURO	in T - EURO	in T - EURO	in T - EURO
116					3.728	4.048	4.210	4294	4337
117	Bestandsveränderungen	überschreiben α	4,00%		-9	400	408	412	412
118									
119	aktivierte Eigenleistungen	überschreiben oder			0	0	0	0	0
120									
121	<b>Leistung</b>				3.719	4.448	4.618	4.706	4.749
122									
123	Material-/Wareneinsatz	Planjahr in % der Vorjahres			1.358	1.645	1.708	1.740	1.756
124	Bestandsveränderungen				0	0	0	0	0
125	Material-/Warenverbrauch				1.358	1.645	1.708	1.740	1.756
126	<b>in % der</b>	<b>Leistung</b>			36,5%	37,0%	37,0%	37,0%	37,0%
127									
128	<b>Rohrertrag I</b>				2.361	2.803	2.910	2.966	2.993
129	<b>in % der</b>	<b>Leistung</b>			63,5%	63,0%	63,0%	63,0%	63,0%
130									
131	<b>Fremdleistungen</b>	Planjahr in % der Vorjahres			165	151	157	160	162
132									
133	<b>Rohrertrag II</b>				2.196	2.652	2.753	2.806	2.831
134	<b>in % der</b>	<b>Leistung</b>			59,1%	59,6%	59,6%	59,6%	59,6%
135									
136	Lohnempfänger	nach Angaben der Lohnbuchhaltung		umgerechnet	22	24	25	26	26
137	Angestellte	nach Angaben der Lohnbuchhaltung		umgerechnet	8	9	9	9	9
138	Fremd-Geschäftsführung				0	0	0	0	0
139	Gesellschafter-Geschäftsführer				1	1	1	1	1
140	<b>Anzahl Arbeitnehmer</b>				31	34	35	36	36
141									
142	<b>Die Personalkosten werden für das Planungsjahr gesteigert mit</b>						1,75%	2,00%	2,50%
143									
144	<b>Personal</b>	Löhne			25	26,40	672	700	704
145	<b>Personal</b>	Gehälter			9	374	320	325	331
146	<b>Fremd-Geschäftsführung</b>				0	81	122	124	125
147	<b>Gesellschafter-Geschäftsführer</b>				0	0	0	0	0
148	<b>Vermögenswirksame Leistungen</b>				0	0	0	0	0
149	<b>Fahrtkostenersatz</b>				0	0	0	0	0
150	<b>Aushilfslöhne</b>				0	0	0	0	0
151	<b>Pauschale Steuern</b>				0	0	0	0	0
152	<b>Löhne und Gehälter</b>	Anzahl	35	Summe	1.099	1.065	1.113	1.149	1.160
153	<b>in % der Leistung</b>				29,5%	23,9%	24,1%	24,4%	24,4%

# Emil Ferdinand Clerc, Steuerberater

	lt. Abschluß 31.12.2010	lt. Abschluß 31.12.2011	lt. Planung 31.12.2012	lt. Planung 31.12.2013	lt. Planung 31.12.2014	
154						
155						
156						
157						
158	<b>soziale Abgaben und Aufwand für Altersvorsorge und f. Unterstützung</b>					
159	179	168	171	175	179	
160	16,3%	15,8%	15,4%	15,2%	15,5%	
161						
162		5	5	5	6	
163	2	3	3	3	3	
164						
165	0	0	-1	-1	-2	
166	181	177	178	182	186	
167	16,5%	16,6%	16,0%	15,8%	16,1%	
168						
169	1.280	1.242	1.291	1.331	1.346	
170	34,4%	27,9%	28,0%	28,3%	28,3%	
171						
172	41.276 €	36.516 €	36.888 €	36.976 €	37.387 €	
173						
174						
175	2.440	3.206	3.327	3.375	3.403	
176	65,6%	72,1%	72,0%	71,7%	71,7%	
177						
178	<b>Veränderung der Sachkosten</b>					
179						
180						
181						
182	0,0%	3,0%	0,0%	72	74	74
183						
184	3,0%	2,5%	2,5%	14	15	15
185						
186	1,0%	1,0%	2,0%	22	10	10
187						
188	3,0%	1,0%	2,0%	31	33	34
189						
190	2,0%	2,0%	2,0%	11	11	12
191						
192	5,0%	2,0%	1,0%	70	71	73
193						
194	20,0%	10,0%	5,0%	17	26	29
195						
196	4,0%	2,0%	1,0%	27	32	32
197						
198	0	0	0	0	0	0
199						
200	183	173	168	160	150	
201						
202	7			20	26	

# Emil Ferdinand Clerc, Steuerberater

203										
204	Abschreibungen GwG	3,0%	2,5%	2,5%	5	5	5	5	5	5
205										
206	Leasingaufwand unbewegl. Wg	3,0%	2,5%	2,5%	12	16	16	17	17	17
207										
208	Leasingaufwand bewegl.Wg	3,0%	2,5%	2,5%	16	16	16	16	17	17
209										
210	Lizenz- und Konzessionsgebühren	10,0%	0,0%	10,0%	7	7	8	8	9	9
211										
212	Reparaturen/Instandhaltung	10,0%	3,0%	6,0%	16	18	20	20	21	21
213										
214	verschiedene betriebliche Kosten	3,0%	3,0%	3,0%	57	81	83	86	88	88
215										
216	übrige verschiedene Kosten	3,0%	2,5%	2,5%	2	3	3	3	3	3
217										
218	Verluste aus dem Abgang von Gegenständen des Anlagevermögens	3,0%	2,5%	2,5%	4	7	7	7	7	7
219										
220	Verluste aus Wertminderungen und Einstellung in die Pauschalwertberichtigung	3,0%	2,5%	2,5%	0	14	15	15	15	15
221										
222	Verluste Abgang Umlaufvermögen	3,0%	2,5%	2,5%	0	0	0	0	0	0
223										
224	sonstige Aufwendungen im Rahmen der gewöhnlichen Geschäftstätigkeit	3,0%	2,5%	2,5%	5	5	5	5	5	5
225										
226	<b>Summe sonstiger betrieblicher Aufwand</b>				<b>569</b>	<b>603</b>	<b>622</b>	<b>640</b>	<b>646</b>	<b>646</b>
227	in % der Leistung				15,3%	13,6%	13,5%	13,6%	13,6%	13,6%
228										
229	<b>Summe Gesamtkosten</b>				<b>1.849</b>	<b>1.845</b>	<b>1.913</b>	<b>1.971</b>	<b>1.992</b>	<b>1.992</b>
230	in % der Leistung				49,7%	41,5%	41,4%	41,9%	41,9%	41,9%
231										
232	<b>Summe Gesamtkosten je Arbeitnehmer</b>				<b>59.639 €</b>	<b>54.253 €</b>	<b>54.660 €</b>	<b>54.747 €</b>	<b>55.332 €</b>	<b>55.332 €</b>
233										
234	<b>Leistungsergebnis I</b>				<b>348</b>	<b>807</b>	<b>840</b>	<b>835</b>	<b>839</b>	<b>839</b>
235	in % der Leistung				9,3%	18,1%	18,2%	17,7%	17,7%	17,7%
236										
237	<b>Leistungsergebnis I je Arbeitnehmer</b>				<b>11.216 €</b>	<b>23.735 €</b>	<b>23.994 €</b>	<b>23.184 €</b>	<b>23.310 €</b>	<b>23.310 €</b>
238										
239	<b>Auflösung von Rücklagen und / oder Ansparabschreibungen</b>				<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
240										
241	<b>Bildung von Rücklagen und / oder Ansparabschreibungen</b>				<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
242										
243	<b>Leistungsergebnis II</b>				<b>348</b>	<b>807</b>	<b>840</b>	<b>835</b>	<b>839</b>	<b>839</b>
244	in % der Leistung				9,3%	18,1%	18,2%	17,7%	17,7%	17,7%
245										
246	Zinserträge		Planjahr individuell		3	3	3	3	3	3
247										
248	Zinsaufwand kurzfristig		Planjahr individuell		26	17	15	12	5	5
249										
250	Zinsaufwand langfristig		Planjahr individuell		151	140	130	120	110	110
251										
252	Zinsaufwand für die Finanzierung des Re-Investitionsaufwands	vgl. Zeile	838	4,80%	grob		2	7	12	12
253										
254	<b>Zinsergebnis</b>				<b>-174</b>	<b>-154</b>	<b>-144</b>	<b>-136</b>	<b>-124</b>	<b>-124</b>
255										
256	<b>Betriebsergebnis</b>				<b>174</b>	<b>653</b>	<b>695</b>	<b>698</b>	<b>715</b>	<b>715</b>



# Emil Ferdinand Clerc, Steuerberater

IV. Wichtige Kennzahlen	lt. Abschluß 31.12.2010	lt. Abschluß 31.12.2011	lt. Planung 31.12.2012	lt. Planung 31.12.2013	lt. Planung 31.12.2014
<b>EBIT</b> <span style="float: right;">vgl. Zeile 243</span>	348	807	840	835	839
<b>Leistungsergebnis II</b>					
<b>in % der Leistung</b>	9,3%	18,1%	18,2%	17,7%	17,7%
<b>EBIT</b>	348	807	840	835	839
Abschreibungen Sachanlagen	188	178	180	185	181
Auflösung von Rücklagen und / oder Ansparabschreibungen	0	0	0	0	0
Bildung von Rücklagen und / oder Ansparabschreibungen	0	0	0	0	0
<b>EBITDA</b>	531	980	1.008	995	989
<b>in % der Leistung</b>	14,3%	22,0%	21,8%	21,1%	20,8%
<b>EBT</b> <span style="float: right;">vgl. Zeile 271</span>	231	655	651	722	715
<b>Ergebnis vor Steuern</b>					
<b>Summe Gewerbeertragsteuer</b>	44	107	107	116	112
<b>Körperschaftsteuer</b>	28	98	98	108	107
Solidaritätszuschlag	2	5	5	6	6
<b>Summe Unternehmenssteuern (GewSt, KSt und SolZ)</b>	74	211	210	230	226
<b>Unternehmenssteuer-Gesamtbelastungssatz</b>	31,95%	32,19%	32,22%	31,91%	31,55%
<b>Betrieblicher Cashflow</b>					
<b>Leistungsergebnis I</b>	348	807	840	835	839
<b>Abschreibungen Sachanlagen</b>	188	178	180	185	181
<b>Betrieblicher Cashflow vor Ertragsteuern</b>	536	985	1.020	1.020	1.020
<b>Steuerliche Schattenquote vgl. Zeile 337 vom Leistungsergebnis I</b>	-111	-260	-271	-266	-265
<b>Betrieblicher Cashflow nach Ertragsteuern</b>	425	726	749	753	756
<b>in % der Leistung</b>	11,4%	16,3%	16,2%	16,0%	15,9%

# Emil Ferdinand Clerc, Steuerberater

		lt. Abschluß	lt. Abschluß	lt. Planung	lt. Planung	lt. Planung
		31.12.2010	31.12.2011	31.12.2012	31.12.2013	31.12.2014
363						
364	<b>Wertschöpfungsverteilungsrechnung</b>					
365						
366						
367	Jahresergebnis	157	444	441	492	490
368						
369	Zinsaufwand	177	158	145	132	115
370						
371	Ertragsteuern	74	211	210	230	226
372						
373	Summe Personalkosten	1.280	1.242	1.291	1.331	1.346
374						
375	<b>Wertschöpfung</b>	<b>1.687</b>	<b>2.054</b>	<b>2.087</b>	<b>2.186</b>	<b>2.176</b>
376						
377	<b>in % der Leistung</b>	<b>45,4%</b>	<b>46,2%</b>	<b>45,2%</b>	<b>46,4%</b>	<b>45,8%</b>
378						
379	Arbeitnehmerzahl	31	34	35	36	36
380						
381	Wertschöpfung je Arbeitn.	54.429 €	60.412 €	59.640 €	60.709 €	60.455 €
382	Arbeitsproduktivität					
383	Wertschöpfung je 1€ Personalaufwand	1,32 €	1,65 €	1,62 €	1,64 €	1,62 €
384						
385	Personalkosten je Mitarbeiter ( ohne Ges. Gesch.führer)	38.597 €	32.985 €	33.371 €	33.491 €	33.870 €
386						
387						
388						
389						
390						
391						
392						
393						
394						
395	<u>Wertschöpfung</u>	1.687	2.054	2.087	2.186	2.176
396	Gesamtkapital	3.039	2.828	2.672	2.514	2.406
397						
398	Kapitalproduktivität	55,5%	72,6%	78,1%	86,9%	90,5%
399						
400	<u>Gesamtkapital</u>	3.039	2.828	2.672	2.514	2.406
401	Arbeitnehmerzahl	31	34	35	36	36
402						
403	Gesamtkapitalbindung je Arbeitnehmer	98.026	83.180	76.351	69.827	66.825
404						
405	Wertschöpfung je Arbeitn. (Kapitalproduktivität x Ges.Kapitalkapitalbindung je AN)	54.429	60.412	59.640	60.709	60.455
406						
407						
408						
409						
410						
411						
412						
413						

# Emil Ferdinand Clerc, Steuerberater

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

## Weitere Kennzahlen

	lt. Abschluß 31.12.2010	lt. Abschluß 31.12.2011	lt. Planung 31.12.2012	lt. Planung 31.12.2013	lt. Planung 31.12.2014
Jahresergebnis	157	444	441	492	490
Zinsaufwand gesamt	177	158	145	132	115
Gesamtkapitalverzinsung	334	602	586	624	605
<b>Su. eingesetztes Eigenkapital</b>	<b>638</b>	<b>727</b>	<b>871</b>	<b>1.013</b>	<b>1.205</b>
zinstragendes Fremdkapital	2.401	2.101	1.801	1.501	1.201
<b>Gesamtkapital</b>	<b>3.039</b>	<b>2.828</b>	<b>2.672</b>	<b>2.514</b>	<b>2.406</b>
<b>Fremdkapitalzinssatz</b>	<b>7,4%</b>	<b>7,5%</b>	<b>8,1%</b>	<b>8,8%</b>	<b>9,6%</b>
<b>Eigenkapitalrentabilität</b>	<b>24,61%</b>	<b>61,06%</b>	<b>50,66%</b>	<b>48,57%</b>	<b>40,65%</b>
<b>Gesamtkapitalrentabilität</b>	<b>10,99%</b>	<b>21,27%</b>	<b>21,95%</b>	<b>24,82%</b>	<b>25,14%</b>
<b>gewichteter Kapitalkostensatz (WACC)</b>					
<b>Eigenkapitalanteil</b>	<b>21,00%</b>	<b>25,72%</b>	<b>32,61%</b>	<b>40,29%</b>	<b>50,08%</b>
<b>Eigenkapitalrentabilität</b>	<b>24,61%</b>	<b>61,06%</b>	<b>50,66%</b>	<b>48,57%</b>	<b>40,65%</b>
<b>gewichtet</b>	<b>5,17%</b>	<b>15,70%</b>	<b>16,52%</b>	<b>19,57%</b>	<b>20,36%</b>
<b>Fremdkapitalanteil</b>	<b>79,00%</b>	<b>74,28%</b>	<b>67,39%</b>	<b>59,71%</b>	<b>49,92%</b>
<b>Fremdkapitalzinssatz</b>	<b>7,37%</b>	<b>7,50%</b>	<b>8,05%</b>	<b>8,79%</b>	<b>9,58%</b>
<b>gewichtet</b>	<b>5,82%</b>	<b>5,57%</b>	<b>5,43%</b>	<b>5,25%</b>	<b>4,78%</b>
<b>gewichteter Kapitalkostensatz (WACC)</b>	<b>10,99%</b>	<b>21,27%</b>	<b>21,95%</b>	<b>24,82%</b>	<b>25,14%</b>

# Emil Ferdinand Clerc, Steuerberater

465			lt. Abschluß 31.12.2010	lt. Abschluß 31.12.2011	lt. Planung 31.12.2012	lt. Planung 31.12.2013	lt. Planung 31.12.2014
466							
467							
468							
469							
470	<b>Ermittlung angemessener Zinssatz</b>						
471							
472							
473	Rendite langfristiger festverzinslicher öffentl. Anleihen ( 10 Jahre ) jeweils zum 31.12.		3,19%	1,96%	2,25%	2,00%	2,00%
474	vgl. Bundesbank, statistics, WT 3229 05.01.2012						
475							
476	allgemeiner Risikozuschlag	80,0%	2,6%	1,6%	1,80%	1,60%	1,60%
477							
478	Branchenrisiko	40,0%	1,3%	0,8%	0,90%	0,80%	0,80%
479							
480	besonderes Risiko	25,0%	0,8%	0,5%	0,56%	0,50%	0,50%
481							
482	<b>notwendiger Bruttozins</b>		7,82%	4,80%	5,51%	4,90%	4,90%
483							
484	Kapitalertragsteuer	25,0%	-2,0%	-1,2%	-1,38%	-1,23%	-1,23%
485							
486	Solidaritätszuschlag	5,50%	-0,1%	-0,1%	-0,08%	-0,07%	-0,07%
487							
488	<b>Zinssatz nach Steuern Nettozins</b>		5,75%	3,54%	4,06%	3,61%	3,61%
489							
490							
491	Gesamtkapitalrentabilität	des Unternehmens	11,0%	21,3%	21,9%	24,8%	25,1%
492							
493	notwendiger Bruttozins		5,51%	5,51%	5,51%	5,51%	5,51%
494							
495	Überrendite		5,5%	15,8%	16,4%	19,3%	19,6%
496							
497							
498							
499							
500							
501							
502							
503							
504							
505							
506							
507							
508							
509							
510							
511							
512							
513							
514							

# Emil Ferdinand Clerc, Steuerberater

				lt. Abschluß 31.12.2010	lt. Abschluß 31.12.2011	lt. Planung 31.12.2012	lt. Planung 31.12.2013	lt. Planung 31.12.2014
515	<b>V. Steuerliche Betrachtungen</b>							
516								
517								
518								
519								
520	<b>Jahresergebnis</b>			157	444	441	492	490
521								
522	Ausschüttung	in % vom	Jahresergebnis	31,8%	22,5%	68,0%	61,0%	61,3%
523								
524	Ausschüttung	vgl. dazu die Zeile	849	absolut	50	100	300	300
525								
526								
527								
528	Anteilsverhältnisse	Gesellschafter-Geschäftsführer	60%	30	60	180	180	180
529								
530	Gesellschafter-Geschäftsführerbezüge gesamt			vgl. Zeile 163	83	120	123	125
531								
532	Einkommen aus der Gesellschaft	Gesellschafter-Geschäftsführer	60%	113	180	303	305	307
533								
534								
535								
536								
537								
538								
539								
540	Einkommen aus der Gesellschaft	andere Gesellschafter	40%	20	40	120	120	120
541								
542	Einkommensteuer			26.965	42.510	43.796	44.785	45.275
543								
544	Einkommensteuersatz	Grundtabelle	unterstellt wird die Grundtabelle mit Spitzenprogression	32,5%	35,4%	35,6%	35,7%	35,8%
545	Kirchensteuer		9,0%	9,00%	9,00%	9,00%	9,00%	9,00%
546	Solidaritätszuschlag		5,50%	5,50%	5,50%	5,50%	5,50%	5,50%
547	Effektive Belastung		36,12%	39,29%	39,47%	39,60%	39,66%	39,66%
548								
549	Kapitalertragsteuersatz		25,00%	25,00%	25,00%	25,00%	25,00%	25,00%
550	Solidaritätszuschlag		5,50%	5,50%	5,50%	5,50%	5,50%	5,50%
551								
552	Einkommensteuer, SolZ, KiSt	Effektive Belastung	Gesellschafter-Geschäftsführer	30	47	49	50	50
553	Kapitalertragsteuer			8	15	45	45	45
554	Solidaritätszuschlag			0	1	2	2	2
555	Summe Steuern			38	63	96	97	98
556	in % vom	Einkommen aus der Gesellschaft		33,5%	35,0%	31,7%	31,8%	31,9%
557								
558								
559								
560								
561								
562								
563								
564								
565								
566								

# Emil Ferdinand Clerc, Steuerberater

			lt. Abschluß 31.12.2010	lt. Abschluß 31.12.2011	lt. Planung 31.12.2012	lt. Planung 31.12.2013	lt. Planung 31.12.2014
567							
568							
569							
570							
571	<b>Summe Steuern</b>	<b>Effektive Belastung</b>	<b>38</b>	<b>63</b>	<b>96</b>	<b>97</b>	<b>98</b>
572							
573							
574	<b>Einkommen aus der Gesellschaft</b>	<b>andere Gesellschafter</b>	<b>20</b>	<b>40</b>	<b>120</b>	<b>120</b>	<b>120</b>
575							
576	<b>Kapitalertragsteuersatz</b>	<b>andere Gesellschafter</b>	<b>5</b>	<b>10</b>	<b>30</b>	<b>30</b>	<b>30</b>
577							
578	<b>Solidaritätszuschlag</b>	<b>andere Gesellschafter</b>	<b>1</b>	<b>2</b>	<b>7</b>	<b>7</b>	<b>7</b>
579			<b>26</b>	<b>52</b>	<b>157</b>	<b>157</b>	<b>157</b>
580							
581	Summe Unternehmenssteuern	vgl. Zeile	<b>74</b>	<b>211</b>	<b>210</b>	<b>230</b>	<b>226</b>
582							
583							
584	<b>Summe Steuern</b>	<b>0% und andere Gesellschafter</b>	<b>138</b>	<b>326</b>	<b>463</b>	<b>484</b>	<b>480</b>
585							
586	Ergebnis vor Steuern	des Unternehmens	231	655	651	722	715
587	Gesellschafter-Geschäftsführerbezüge gesamt		83	120	123	125	127
588							
589	<b>Ergebnis vor Steuern und Gesellschafter-Geschäftsführer-Bezüge</b>		<b>314</b>	<b>775</b>	<b>774</b>	<b>848</b>	<b>842</b>
590							
591	<b>Summe Steuern in % vom</b>	<b>Ergebnis vor Steuern und Gesellschafter-Geschäftsführer-Bezüge</b>	<b>43,9%</b>	<b>42,1%</b>	<b>59,7%</b>	<b>57,1%</b>	<b>57,0%</b>
592							
593							
594	<b>Jahresergebnis</b>		<b>157</b>	<b>444</b>	<b>441</b>	<b>492</b>	<b>490</b>
595							
596	<b>Ausschüttung</b>	<b>absolut vgl. Zeile</b>	<b>50</b>	<b>100</b>	<b>300</b>	<b>300</b>	<b>300</b>
597		<b>in % vom Gesamtgewinn</b>	<b>32%</b>	<b>22,5%</b>	<b>68,0%</b>	<b>61,0%</b>	<b>61,3%</b>
598							
599							
600	<b>Thesaurierung</b>		<b>107</b>	<b>344</b>	<b>141</b>	<b>192</b>	<b>190</b>
601							
602	<b>Thesaurierung</b>	<b>in % vom Gesamtgewinn</b>	<b>68%</b>	<b>77%</b>	<b>32%</b>	<b>39%</b>	<b>39%</b>
603							
604							
605							
606	<b>Stammkapital</b>			<b>260.000</b>	<b>727.299</b>	<b>868.738</b>	<b>1.060.629</b>
607							
608	<b>Rücklagen etc.</b>			<b>123.205</b>			
609							
610	<b>Eigenkapital lt. Bilanz zum</b>			<b>383.205</b>	<b>727.299</b>	<b>868.738</b>	<b>1.060.629</b>
611							
612	<b>Jahresüberschuss</b>			<b>444.094</b>	<b>441.439</b>	<b>491.891</b>	<b>489.753</b>
613							
614	<b>Azsschüttungen</b>			<b>-100.000</b>	<b>-300.000</b>	<b>-300.000</b>	<b>-300.000</b>
615							
616	<b>Ultimo</b>			<b>727.299</b>	<b>868.738</b>	<b>1.060.629</b>	<b>1.250.382</b>

# Emil Ferdinand Clerc, Steuerberater

VI. Break-Even-Analyse				lt. Abschluß 31.12.2010	lt. Abschluß 31.12.2011	lt. Planung 31.12.2012	lt. Planung 31.12.2013	lt. Planung 31.12.2014	
617									
618									
619									
620	<b>Leistung</b>			3.719	4.448	4.618	4.706	4.749	
621									
622	Material-/Wareneinsatz			1.358	1.645	1.708	1.740	1.756	
623									
624	<b>Rohrertrag I</b>			2.361	2.803	2.910	2.966	2.993	
625									
626	Fremdleistungen			165	151	157	160	162	
627									
628	<b>Rohrertrag II</b>			2.196	2.652	2.753	2.806	2.831	
629									
630	in % der	Leistung		59,1%	59,6%	59,6%	59,6%	59,6%	
631									
632	<u>variable Kosten</u>								
633									
634	Personal	Löhne	vgl. Deckungs-Beitrags-Rechnung vgl. Betriebsabrechnungsbogen voreingestellt oder individuell	20,0%	129	127	134	140	141
635									
636	Personal	Gehälter		13,0%	49	41	42	42	43
637									
638	Personal	Sozialaufwand	vgl. Zeile 160		29	27	27	28	28
639									
640	sonstige Raumkosten			20,0%	3	3	3	3	3
641									
642	Fahrzeugkosten			80,0%	56	54	57	58	59
643									
644	Werbe-/Reisekosten			70,0%	12	15	18	20	21
645									
646	Kosten der Warenabgabe			95,0%	25	29	30	31	31
647									
648	Reparaturen/Instandhaltung			25,0%	4	4	5	5	5
649									
650	verschiedene betriebliche Kosten			30,0%	17	24	1	2	2
651									
652	<b>Summe</b>	variable Kosten	31.12.2010	8,68% der Leistung	323	324	318	329	333
653									
654									
655									
656									
657									
658									
659									
660									
661									
662									
663									
664									
665									
666	FIXKOSTEN	ohne Deckung Zinsaufwand			1.526	1.520	1.595	1.642	1.659
667									
668	DECKUNGSBEITRAG			in % der Leistung	50,4%	52,3%	52,7%	52,6%	52,6%

# Emil Ferdinand Clerc, Steuerberater

		lt. Abschluß 31.12.2010	lt. Abschluß 31.12.2011	lt. Planung 31.12.2012	lt. Planung 31.12.2013	lt. Planung 31.12.2014	
669							
670							
671							
672							
673							
674	<b>Break-Even-Leistung</b>	<b>ohne Deckung Zinsaufwand</b>	<b>3.029</b>	<b>2.906</b>	<b>3.025</b>	<b>3.120</b>	<b>3.154</b>
675							
676	<b>Leistung</b>	<b>effektiv</b>	<b>3.719</b>	<b>4.448</b>	<b>4.618</b>	<b>4.706</b>	<b>4.749</b>
677							
678	<b>Überdeckung</b>	<b>ohne Deckung Zinsaufwand</b>	<b>690</b>	<b>1.542</b>	<b>1.593</b>	<b>1.586</b>	<b>1.595</b>
679							
680	<b>Sicherheit</b>	<b>in % der Leistung</b>	<b>18,6%</b>	<b>34,7%</b>	<b>34,5%</b>	<b>33,7%</b>	<b>33,6%</b>
681							
682							
683							
684							
685							
686	<b>Break-Even-Leistung</b>	<b>mit zu deckenden Zinsen</b>					
687							
688	<b>FIXKOSTEN</b>	<b>ohne Deckung Zinsaufwand</b>					
689							
690	Zinsaufwand gesamt		1.526	1.520	1.595	1.642	1.659
691							
692	<b>FIXKOSTEN</b>	<b>mit zu deckenden Zinsen</b>					
693							
694	<b>DECKUNGSBEITRAG</b>	<b>in % der Leistung</b>	<b>50,4%</b>	<b>52,3%</b>	<b>52,7%</b>	<b>52,6%</b>	<b>52,6%</b>
695							
696							
697	<b>Break-Even-Leistung</b>	<b>mit Deckung Zinsaufwand</b>	<b>3.380</b>	<b>3.207</b>	<b>3.300</b>	<b>3.371</b>	<b>3.372</b>
698							
699	<b>Leistung</b>	<b>effektiv</b>	<b>3.719</b>	<b>4.448</b>	<b>4.618</b>	<b>4.706</b>	<b>4.749</b>
700							
701	<b>Überdeckung</b>	<b>mit Deckung Zinsaufwand</b>	<b>339</b>	<b>1.241</b>	<b>1.318</b>	<b>1.335</b>	<b>1.377</b>
702							
703	<b>Sicherheit</b>	<b>in % der Leistung</b>	<b>9,1%</b>	<b>27,9%</b>	<b>28,5%</b>	<b>28,4%</b>	<b>29,0%</b>
704							
705							
706							
707							
708	Eine Überdeckung ist branchenmäßig sehr unterschiedlich. Sie sollte betragen		15,0%	15,0%	15,0%	15,0%	15,0%
709							
710	überschüssende Sicherheit		-5,9%	12,9%	13,5%	13,4%	14,0%
711							
712	Aussage		kritisch	o.k.	o.k.	o.k.	o.k.
713							
714							
715							
716							
717							
718							
719							
720							

721  
722  
723  
724  
725  
726  
727  
728  
729  
730  
731  
732  
733  
734  
735  
736  
737  
738  
739  
740  
741  
742  
743  
744  
745  
746  
747  
748  
749  
750  
751  
752  
753  
754  
755  
756  
757  
758  
759  
760  
761  
762  
763  
764  
765  
766  
767  
768  
769  
770  
771

## 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 31.12.2010	lt. Abschluß 31.12.2011	lt. Planung 31.12.2012	lt. Planung 31.12.2013	lt. Planung 31.12.2014
<b>Jahresergebnis</b>				157	444	441	492	490
+ Abschreibungen Anlagevermögen				183	173	168	160	150
Auflösung von Rücklagen und / oder Ansparabschreibungen				0	0	0	0	0
Bildung von Rücklagen und / oder Ansparabschreibungen				0	0	0	0	0
+/- langfr. Rückstellungen		Direktversicherungen		2	3	3	3	3
+/- sonstiges				0	0	0	0	0
<b>Cashflow</b>				<b>343</b>	<b>620</b>	<b>612</b>	<b>655</b>	<b>643</b>
<b>+ Storno Leasingaufwand</b>								
Leasingaufwand unbewegl. Wg	Tilgungsanteile.	geschätzt	30%	4	5	5	5	5
Leasingaufwand bewegl. Wg	Tilgungsanteile.	geschätzt	60%	9	9	10	10	10
<b>+ Hinzurechnung Zinsanteile</b>								
Leasingaufwand unbewegl. Wg	Zinsanteil		70%	8	11	12	12	12
Leasingaufwand bewegl. Wg	Zinsanteil		40%	6	6	6	7	7
<b>Zinsaufwand gesamt</b>		vgl. Zeile 690		177	158	145	132	115
<b>Summe Zinsen und Zinsen im Leasingaufwand</b>				<b>205</b>	<b>189</b>	<b>178</b>	<b>165</b>	<b>149</b>
<b>erweiterter Cashflow</b>		<b>vor Korrekturen</b>		<b>547</b>	<b>809</b>	<b>790</b>	<b>820</b>	<b>792</b>
in % der	Leistung			14,7%	18,2%	17,1%	17,4%	16,7%

# Emil Ferdinand Clerc, Steuerberater

	lt. Abschluß 31.12.2010	lt. Abschluß 31.12.2011	lt. Planung 31.12.2012	lt. Planung 31.12.2013	lt. Planung 31.12.2014
772					
773					
774					
775					
776	<b>erweiterter Cashflow vor Korrekturen</b>		<b>547</b>	<b>809</b>	<b>790</b>
777				<b>820</b>	<b>792</b>
778					
779	<b>Außerbilanzielle Korrekturen</b>				
780					
781	1) J. Erhöhung wegen nicht werthaltiger Gesellschafterforderungen	0	0	0	0
782					
783	2) +/- Anpassung an angemessene Gesellschafter-Geschäftsführerbezüge gesamt				
784	Gesellschafter-Geschäftsführer lt. G.u.V.	81	117	122	124
785					
786	Direktversicherungen lt. G.u.V.	2	3	3	3
787					
788	Aufwand Rückdeckungsversicherung lt. G.u.V.	0	0	-1	-1
789	<b>Gesellschafter-Geschäftsführerbezüge gesamt</b>	<b>83</b>	<b>120</b>	<b>123</b>	<b>125</b>
790					
791	angemessene GesGeschführervergt vgl. StB- und Wp- Jahrbuch 2006, S. 1184f.	<b>103,0%</b>	<b>112</b>	116	119
792	oder jeweilige BBE-Studie				0
793	<b>Korrektur Gesellschafter-Geschäftsführervergütung</b>	<b>-29</b>	<b>4</b>	<b>4</b>	<b>125</b>
794					
795	3) +/- Korrektur a.o. Positionen				
796	a.o. Erträge	-57	0	0	0
797					
798	a.o. Aufwand	0	0	44	0
799	Saldo a.o.	-57	0	44	0
800					
801	angemessener betriebsgewöhnlicher a. o. Aufwand	-6	-6	-6	-6
802	<b>Korrekturen a.o. Posten</b>	<b>-51</b>	<b>6</b>	<b>50</b>	<b>6</b>
803					
804	<b>Saldo Bildung / Auflösung Ansparabschreibungen</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
805					
806	<b>Summe der zu korrigierenden steuerwirksamen Beträge</b>	<b>-80</b>	<b>10</b>	<b>54</b>	<b>131</b>
807					
808		<b>lt. Planung</b>			
809	Steuerkorrektur Gewerbesteuer Hebesatz	13	-2	-8	-21
810					
811	Steuerkorrektur Körperschaftsteuer	10	-1	-7	-17
812					
813	Steuerkorrektur Solidaritätszuschlag	1	0	0	-1
814					
815	<b>Steuerkorrektur Summe</b>	<b>23</b>	<b>-3</b>	<b>-16</b>	<b>-38</b>
816					
817	<b>Korrektur-Saldo nach Steuern</b>	<b>-57</b>	<b>7</b>	<b>38</b>	<b>93</b>
818					
819	<b>erweiterter Cashflow nach Korrektur</b>	<b>490</b>	<b>816</b>	<b>828</b>	<b>913</b>
820					
821	<b>in % der Leistung</b>	<b>13,2%</b>	<b>18,4%</b>	<b>17,9%</b>	<b>19,4%</b>
822					

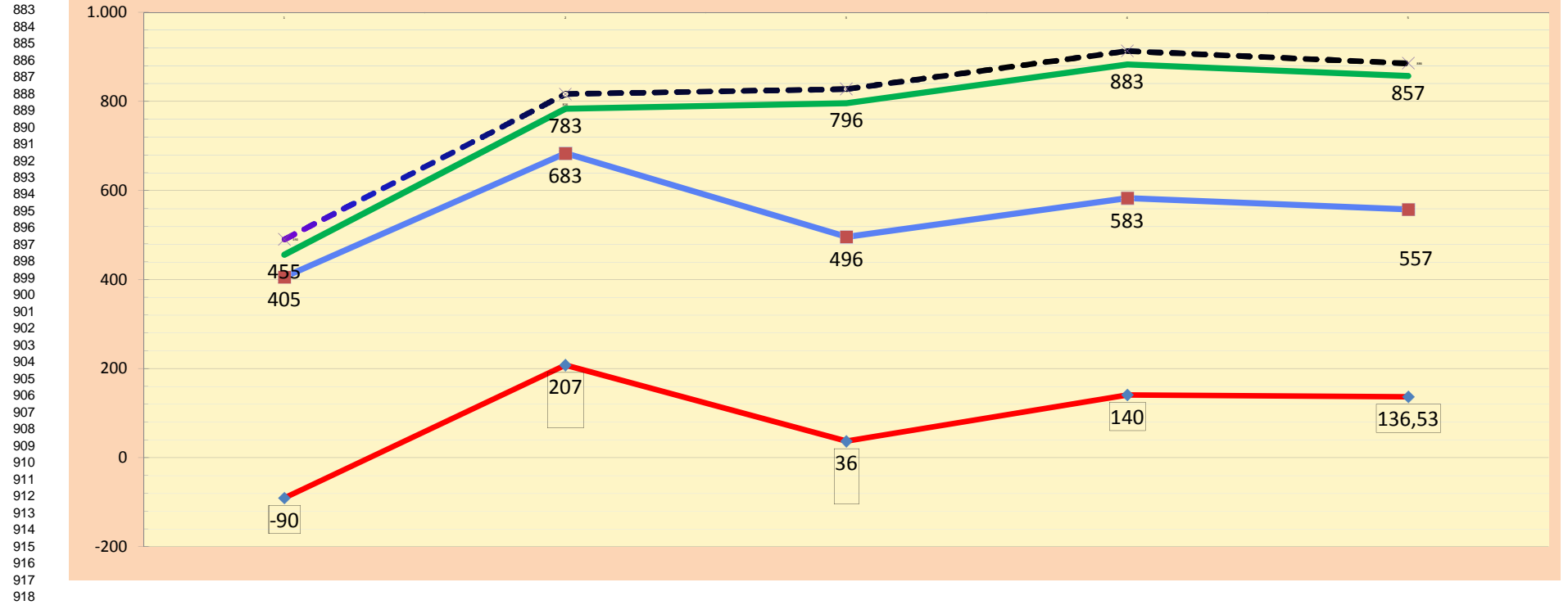
823 1) vgl. dazu ausführlich Bantleon/Schorr, Kapitaldienstfähigkeit, 1. Auflage, Düsseldorf 2004.  
824 IdW-Verlag ISBN 3-8021-1138-9

# Emil Ferdinand Clerc, Steuerberater

				lt. Abschluß 31.12.2010	lt. Abschluß 31.12.2011	lt. Planung 31.12.2012	lt. Planung 31.12.2013	lt. Planung 31.12.2014
825	<b>VIII. Ermittlung der Kapitaldienstgrenze</b>							
826								
827								
828								
829	<b>erweiterter Cashflow</b>	nach Korrektur		490	816	828	913	886
830								
831	<b>Bindung für Re-Investitionen</b>							
832	<b>Re-Investitionsannahme</b>	80%	d. Abschreibungen	-147	-139	-134	-128	-120
833								
834	Su. eingesetztes Eigenkapital	vgl. die letzte Bilanz	31.12.2011	727				
835								
836	zinstragendes Fremdkapital	6,75%		2.333				
837				3.060				
838	<b>Fremdfinanzierungsquote für Investitionen</b>			76,2%	112	106	102	98
839	Bindung für Fremdkapital							
840	<b>Finanzierungssaldo</b>	<b>Bindung für Eigenkapital</b>		-35	-33	-32	-30	-29
841								
842	<b>erweiterter Cashflow</b>	<b>nach Reinvestition und Finanzierung</b>		455	783	796	883	857
843								
844				31.12.2011				
845	Stammkapital	vgl. Blatt Bilanzen		260	157	444	441	492
846	Rücklagen, Gewinn, Gewinnvorräte		Gewinn	467				
847	Su. eingesetztes Eigenkapital	vgl. Blatt Bilanzen		727				
848								
849	Ausschüttung	in % des Stammkapitals		0,00%	0	0	0	0
850	Ausschüttung v. Ergebnis	in % des Jahresübersch.		0,00%	0	0	0	0
851	des ausgewiesenen Ergebnisses							
852	Ausschüttung	effektiv		50	100	300	300	300
853								
854	<b>Kapitaldienstgrenze</b>			405	683	496	583	557
855								
856	Zinsaufwand langfristig	lt. G.u.V.		177	158	145	132	115
857								
858	<b>Tilgungen</b>	zinstragendes Fremdkapital		2.333	12,50%	292	287	282
859								
860	<b>Kapitaldienst</b>	<b>effektiv</b>		469	444	427	409	387
861								
862	Leasingaufwand			28	32	33	33	34
863								
864	<b>Kapitaldienst</b>	<b>effektiv incl. Leasing</b>		496	476	459	442	421
865								
866	<b>weitere Kapitaldienstfähigkeit</b>			-91	208	37	141	137
867								
868	<b>weitere Kapitaldienstfähigkeit</b>	in % der	<b>Kapitaldienstgrenze</b>	-22,4%	30,4%	7,4%	24,2%	24,5%
869								
870	<b>Auslastung der Kapitaldienstgrenze</b>			122,4%	69,6%	92,6%	75,8%	75,5%
871								
872								
873								
874								

# Emil Ferdinand Clerc, Steuerberater

	31.12.2010	31.12.2011	31.12.2012	31.12.2013	31.12.2014
875					
876 <b>weitere Kapitaldienstfähigkeit</b>	<b>-91</b>	<b>208</b>	<b>37</b>	<b>141</b>	<b>137</b>
877					
878 <b>Kapitaldienstgrenze</b>	<b>405</b>	<b>683</b>	<b>496</b>	<b>583</b>	<b>557</b>
879					
880 <b>erweiterter Cashflow</b> <b>nach Reinvestition und Finanzierung</b>	<b>455</b>	<b>783</b>	<b>796</b>	<b>883</b>	<b>857</b>
881					
882 <b>erweiterter Cashflow</b> <b>nach Korrektur</b>	<b>490</b>	<b>816</b>	<b>828</b>	<b>913</b>	<b>886</b>



# Emil Ferdinand Clerc, Steuerberater

919	Grundsätzliche Wertungen			lt. Abschluß 31.12.2010	lt. Abschluß 31.12.2011	lt. Planung 31.12.2012	lt. Planung 31.12.2013	lt. Planung 31.12.2014
920	© Prof. Dr. Peter Knief							
921			0					
922								
923	Auslastung der Kapitaldienstgrenze	unter	48,0%	sehr gut				
924								
925	Auslastung der Kapitaldienstgrenze	bis	57,5%	gut				
926								
927	Auslastung der Kapitaldienstgrenze	bis	67,0%	befriedigend				
928								
929	Auslastung der Kapitaldienstgrenze	bis	76,5%	ausreichend	ausreichend		ausreichend	ausreichend
930								
931	Auslastung der Kapitaldienstgrenze	bis	86,0%	vertretbar				
932								
933	Auslastung der Kapitaldienstgrenze	bis	92,50%	kritisch				
934								
935	Auslastung der Kapitaldienstgrenze	ab	99,00%	sehr kritisch	sehr kritisch	sehr kritisch		
936								
937	Die weitere Kapitaldienstfähigkeit erlaubt bei den gegebenen Prämissen weitere Kredite von			maximal -535	maximal 1.228	maximal 213	maximal 810	maximal 783
938								
939								
940	Prämissen vgl. unten Zeilen	1395						
941	Laufzeit des Restkredits in Jahren	Standardans.	8	Jahre	8	8	8	8
942	angemessener Zinssatz	vgl. Zeile	0,00%		7,35%	7,25%	7,72%	7,97%
943	Annuitätenfaktor				0,1697	0,1691	0,1722	0,1738
944								
945								
946								
947				Text				
948								
949					Text			
950								
951						Text		
952								
953								
954							Text	
955								
956								
957								
958								Text
959								
960								
961								
962								
963								
964								
965								
966								
967								
968								
969								
970								
971								
972								

# Emil Ferdinand Clerc, Steuerberater

				lt. Abschluß 31.12.10	lt. Abschluß 31.12.11	lt. Planung 31.12.12	lt. Planung 31.12.13	lt. Planung 31.12.14
973								
974	<b>IX. Eigenkapital-Simulation</b>							
975								
976								
977								
978	Eigenkapital	1.1.		176.183	383.205	727.299	868.738	1.060.629
979								
980								
981	./.	Ausschüttung		-50.000	-100.000	-300.000	-300.000	-300.000
982								
983	+ Handelsbeilanzgewinn			157.022	444.094	441.439	491.891	489.753
984								
985	Eigenkapital	31. Dez		383.205	727.299	868.738	1.060.629	1.250.382
986								
987								
988	zinstragendes Fremdkapital				2.332.826			
989								
990								
991								
992	Zinsaufwand langfristig			177.000	157.555	145.000	132.000	115.000
993								
994	Tilgungen			291.603	286.603	281.603	276.603	271.603
995								
996	Annuitäten		0,14514	468.603	444.158	426.603	408.603	386.603
997								
998								
999								
1000								
1001	Eigenkapital-Ziel	50%	Veränderung	727.299	um 802.763			
1002								
1003								
1004								
1005								
1006								
1007	Kapitaldienstgrenze		0	405.328	683.447	495.858	582.793	557.285
1008								
1009								
1010	Kapitaldienst		bisher	496.158	475.713	459.105	441.917	420.750
1011								
1012	Minderung um eine entsprechende Annuität		116.516	0	-116.516	-116.516	-116.516	-116.516
1013								
1014	Kapitaldienst		neu	496.158	359.197	342.589	325.401	304.234
1015								
1016								
1017								
1018	Auslastung der Kapitaldienstgrenze			122,41%	52,56%	69,09%	55,83%	54,59%
1019								
1020								
1021								
1022								

# Emil Ferdinand Clerc, Steuerberater

1023									
1024									
1025									
1026	<b>Grundsätzliche Wertungen</b>								
1027	© Prof. Dr. Peter Knief		0		lt. Abschluß 31.12.2010	lt. Abschluß 31.12.2011	lt. Planung 31.12.2012	lt. Planung 31.12.2013	lt. Planung 31.12.2014
1028									
1029	Auslastung der Kapitaldienstgrenze	unter	48,0%	sehr gut					
1030									
1031	Auslastung der Kapitaldienstgrenze	bis	57,5%	gut		gut		gut	gut
1032									
1033	Auslastung der Kapitaldienstgrenze	bis	67,0%	befriedigend					
1034									
1035	Auslastung der Kapitaldienstgrenze	bis	76,5%	ausreichend			ausreichend		
1036									
1037	Auslastung der Kapitaldienstgrenze	bis	86,0%	vertretbar					
1038									
1039	Auslastung der Kapitaldienstgrenze	bis	92,50%	kritisch					
1040									
1041	Auslastung der Kapitaldienstgrenze	ab	99,00%	sehr kritisch	sehr kritisch				
1042									
1043	<b>Die</b>		0 erlaubt bei den gegebenen Prämissen weitere Kredite von		maximal -535	maximal 1.228	maximal 213	maximal 810	maximal 783
1044									
1045									
1046	Prämissen	vgl. unten Zeilen	1490						
1047			0	8	8	Jahre			
1048			0	vgl. Zeile	1490				
1049			0						
1050									
1051									
1052									
1053									
1054									
1055									
1056									
1057									
1058									
1059									
1060									
1061									
1062									
1063									
1064									
1065									
1066									
1067									
1068									
1069									
1070									

# Emil Ferdinand Clerc, Steuerberater

				lt. Abschluß 31.12.2010	lt. Abschluß 31.12.2011	lt. Planung 31.12.2012	lt. Planung 31.12.2013	lt. Planung 31.12.2014
1071								
1072	<b>X. Stress-Szenarien</b>							
1073								
1074	<b>X.1. Umsatzsensibilität</b>							
1075								
1076	<b>SZENARIO I</b>	<b>Umsatzeinbruch</b>	<b>-5,00%</b> 31.12.12 neben derPlanung	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-231</b>	<b>-235</b>	<b>-237</b>
1077								
1078	Leistung	SZENARIO I		3.719	4.448	4.387	4.471	4.512
1079								
1080	<b>Deckungsbeitragssatz</b>			50,4%	52,3%	52,7%	52,6%	52,6%
1081								
1082	DECKUNGSBEITRAG	SZENARIO I		1.874	2.327	2.313	2.353	2.373
1083								
1084	FIXKOSTEN			1.526	1.520	1.595	1.642	1.659
1085								
1086	<b>Leistungsergebnis I</b>	<b>SZENARIO I</b>		<b>348</b>	<b>807</b>	<b>718</b>	<b>711</b>	<b>714</b>
1087								
1088	Saldo Bildung / Auflösung Ansparabschreibungen			0	0	0	0	0
1089								
1090	<b>Leistungsergebnis II</b>	<b>SZENARIO I</b>		<b>348</b>	<b>807</b>	<b>718</b>	<b>711</b>	<b>714</b>
1091								
1092	Zinserträge			3	3	3	3	3
1093								
1094	Zinsaufwand langfristig			177	158	145	132	115
1095	<b>Zinsergebnis</b>			<b>-174</b>	<b>-154</b>	<b>-142</b>	<b>-129</b>	<b>-112</b>
1096								
1097	<b>Betriebsergebnis</b>			<b>174</b>	<b>653</b>	<b>576</b>	<b>582</b>	<b>602</b>
1098								
1099	Sonstige betriebliche Erträge			0	2	0	24	0
1100								
1101	a.o. Ergebnis			57	0	-44	0	0
1102								
1103	<b>Ergebnis vor Steuern</b>			<b>231</b>	<b>655</b>	<b>532</b>	<b>606</b>	<b>602</b>
1104								
1105	Gewerbesteuerbelastung	SZENARIO I	<b>31.12.2012</b> <b>15,75%</b>	44	107	88	98	95
1106								
1107	Ergebnis vor Körperschaftsteuer			187	548	444	508	508
1108								
1109	Körperschaftsteuer		<b>15,00%</b>	28	98	80	91	90
1110								
1111	Solidaritätszuschlag		<b>5,50%</b>	2	5	4	5	5
1112	<b>Jahresergebnis</b>	<b>SZENARIO I</b>	<b>Umsatzeinbruch</b>	<b>157</b>	<b>444</b>	<b>360</b>	<b>412</b>	<b>412</b>
1113								
1114								
1115	<b>Jahresergebnis</b>	<b>bisher</b>		<b>157</b>	<b>444</b>	<b>441</b>	<b>492</b>	<b>490</b>
1116								
1117								
1118	<b>Kapitaldienstgrenze</b>	<b>bisher</b>		<b>405</b>	<b>683</b>	<b>496</b>	<b>583</b>	<b>557</b>

# Emil Ferdinand Clerc, Steuerberater

1119									
1120	<b>Gewinnauswirkung</b>	<b>bei</b>	<b>Umsatzeinbruch</b>	<b>-5%</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-82</b>	<b>-80</b>	<b>-77</b>
1121									
1122			<b>in % der Leistung vorher</b>		<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>-1,8%</b>	<b>-1,7%</b>	<b>-1,6%</b>
1123			<b>in % vom Umsatzeinbruch</b>				<b>35,4%</b>	<b>33,9%</b>	<b>32,6%</b>
1124									
1125	<b>Kapitaldienstgrenze</b>		<b>SZENARIO I</b>		<b>405</b>	<b>684</b>	<b>414</b>	<b>503</b>	<b>480</b>
1126									
1127	Kapitaldienst				496	476	459	442	421
1128									
1129	<b>weitere Kapitaldienstfähigkeit</b>		<b>Umsatzeinbruch</b>	<b>-5%</b>	<b>-91</b>	<b>208</b>	<b>-45</b>	<b>61</b>	<b>59</b>
1130									
1131	weitere Kapitaldienstfähigkeit	in % der	KD - Grenze	SZENARIO I	-22,4%	30,4%	-10,8%	12,1%	12,3%
1132									
1133	<b>Auslastung der Kapitaldienstgrenze</b>		<b>SZENARIO I</b>		<b>122,4%</b>	<b>69,6%</b>	<b>110,8%</b>	<b>87,9%</b>	<b>87,7%</b>
1134									
1135									
1136									
1137									
1138									
1139									
1140									
1141									
1142									
1143	<b>Grundsätzliche Wertungen</b>			<b>-5%</b>	<b>It. Abschluß</b>	<b>It. Abschluß</b>	<b>It. Planung</b>	<b>It. Planung</b>	<b>It. Planung</b>
1144					<b>31.12.2010</b>	<b>31.12.2011</b>	<b>31.12.2012</b>	<b>31.12.2013</b>	<b>31.12.2014</b>
1145	<b>SZENARIO I</b>		<b>Umsatzeinbruch</b>						
1146									
1147	<b>Grundsätzliche Wertungen</b>	<b>wie oben</b>		<b>0%</b>					
1148									
1149	<b>Auslastung der Kapitaldienstgrenze</b>	<b>unter</b>		<b>48,0%</b>	<b>sehr gut</b>				
1150									
1151	<b>Auslastung der Kapitaldienstgrenze</b>	<b>bis</b>		<b>57,5%</b>	<b>gut</b>				
1152									
1153	<b>Auslastung der Kapitaldienstgrenze</b>	<b>bis</b>		<b>67,0%</b>	<b>befriedigend</b>				
1154									
1155	<b>Auslastung der Kapitaldienstgrenze</b>	<b>bis</b>		<b>76,5%</b>	<b>ausreichend</b>	<b>ausreichend</b>			
1156									
1157	<b>Auslastung der Kapitaldienstgrenze</b>	<b>bis</b>		<b>86,0%</b>	<b>noch vertretbar</b>				
1158									
1159	<b>Auslastung der Kapitaldienstgrenze</b>	<b>bis</b>		<b>92,5%</b>	<b>kritisch</b>		<b>kritisch</b>		<b>kritisch</b>
1160									
1161		<b>ab</b>		<b>99,0%</b>	<b>sehr kritisch</b>		<b>sehr kritisch</b>		
1162									
1163	<b>Sonderfall=Auslastung negativ</b>								
1164	<b>weitere Kapitaldienstfähigkeit</b>				<b>nicht gegeben</b>	<b>gegeben</b>	<b>nicht gegeben</b>	<b>gegeben</b>	<b>gegeben</b>
1165									

# Emil Ferdinand Clerc, Steuerberater

		It. Abschluß 31.12.2010	It. Abschluß 31.12.2011	It. Planung 31.12.2012	It. Planung 31.12.2013	It. Planung 31.12.2014
1166						
1167	<b>X.2. Kostensensibilität</b>					
1168						
1169						
1170	Kostensteigerung bisher >>>>> diverse					
1171	<b>SZENARIO II</b>					
1172	<b>zusätzl. Kostensteigerung</b> <span style="background-color: #90EE90; padding: 2px;">3%</span> 31.12.2012					
1173	Leistung	3.719	4.448	4.618	4.706	4.749
1174						
1175	Material-/Warenverbrauch <b>SZENARIO II</b>	1.358	1.645	1.759	1.793	1.809
1176						
1177	Fremdleistungen <b>SZENARIO II</b>	165	151	162	165	167
1178						
1179	Rohhertrag 2 <b>SZENARIO II</b>	2.196	2.652	2.697	2.748	2.774
1180	in % der Leistung	59,06%	59,61%	58,40%	58,40%	58,40%
1181						
1182	variable Kosten <b>SZENARIO II</b>	323	324	327	338	343
1183						
1184	Deckungsbeitrag <b>SZENARIO II</b>	1.874	2.327	2.370	2.410	2.431
1185						
1186	Deckungsbeitragssatz <b>SZENARIO II</b>	50,37%	52,32%	51,31%	51,21%	51,18%
1187						
1188						
1189	Fixkosten	1.526	1.520	1.643	1.692	1.709
1190						
1191	Leistungsergebnis I <b>SZENARIO II</b>	348	807	726	718	722
1192						
1193	Saldo Bildung / Auflösung Ansparabschreibungen	0	0	0	0	0
1194						
1195	Leistungsergebnis II	348	807	726	718	722
1196						
1197	Zinserträge	3	3	3	3	3
1198	Zinsaufwand langfristig	177	158	145	132	115
1199	Zinsergebnis	-174	-154	-142	-129	-112
1200						
1201	Betriebsergebnis	174	653	584	589	610
1202						
1203	Sonstige betriebliche Erträge	0	2	0	24	0
1204						
1205	a.o. Ergebnis	57	0	-44	0	0
1206						
1207	Ergebnis vor Steuern	231	655	540	613	610
1208						
1209						
1210						
1211						
1212						
1213						
1214						
1215						
1216						
1217						

# Emil Ferdinand Clerc, Steuerberater

				lt. Abschluß 31.12.2010	lt. Abschluß 31.12.2011	lt. Planung 31.12.2012	lt. Planung 31.12.2013	lt. Planung 31.12.2014	
1218									
1219									
1220									
1221									
1222	Ergebnis vor Steuern			231	655	540	613	610	
1223									
1224	Gewerbesteuerbelastung	SZENARIO II	31.12.2012 15,75%	44	107	89	99	96	
1225									
1226	Ergebnis vor Körperschaftsteuer			187	548	451	514	514	
1227									
1228	Körperschaftsteuer		15,00%	28	98	81	92	91	
1229									
1230	Solidaritätszuschlag		5,50%	2	5	4	5	5	
1231									
1232	<b>Jahresergebnis</b>	<b>SZENARIO II</b>		<b>157</b>	<b>444</b>	<b>366</b>	<b>417</b>	<b>418</b>	
1233									
1234	Jahresergebnis	bisher		157	444	441	492	490	
1235									
1236									
1237	Kapitaldienstgrenze	bisher		405	683	496	583	557	
1238									
1239									
1240	Gewinnauswirkung	bei zusätzl. Kostensteigerung von 3%		0	0	-76	-75	-72	
1241									
1242			in % der Leistung vorher	0,0%	0,0%	-1,6%	-1,6%	-1,5%	
1243			in % vom Umsatzeinbruch			32,9%	31,7%	30,4%	
1244									
1245	<b>Kapitaldienstgrenze</b>	<b>SZENARIO II</b>		<b>405</b>	<b>684</b>	<b>420</b>	<b>508</b>	<b>485</b>	
1246									
1247	Kapitaldienst			496	476	459	442	421	
1248									
1249	weitere Kapitaldienstfähigkeit	bei zusätzl. Kosten 3%		-91	208	-39	66	64	
1250									
1251	weitere Kapitaldienstfähigkeit	in % der	KD - Grenze	SZENARIO II	-22,4%	30,4%	-9,3%	13,1%	13,3%
1252									
1253									
1254	<b>Auslastung der KD - Grenze</b>	<b>SZENARIO II</b>		<b>122,4%</b>	<b>69,6%</b>	<b>109,3%</b>	<b>86,9%</b>	<b>86,7%</b>	
1255									
1256	Grundsätzliche Wertungen	SZENARIO II	0%						
1257									
1258	Auslastung der Kapitaldienstgrenze	unter	48,0%	sehr gut					
1259									
1260	Auslastung der Kapitaldienstgrenze	bis	57,5%	gut					
1261									
1262	Auslastung der Kapitaldienstgrenze	bis	67,0%	befriedigend					
1263									
1264	Auslastung der Kapitaldienstgrenze	bis	76,5%	ausreichend	ausreichend				
1265									
1266	Auslastung der Kapitaldienstgrenze	bis	86,0%	noch vertretbar					
1267									
1268	Auslastung der Kapitaldienstgrenze	bis	92,5%	kritisch			kritisch	kritisch	
1269									
1270	Auslastung der Kapitaldienstgrenze	bis	99,0%	sehr kritisch		sehr kritisch			
1271									
1272	Sonderfall=Auslastung negativ			Auslastg negativ		Auslastg negativ			
1273									

# Emil Ferdinand Clerc, Steuerberater

					lt. Abschluß 31.12.2010	lt. Abschluß 31.12.2011	lt. Planung 31.12.2012	lt. Planung 31.12.2013	lt. Planung 31.12.2014
1274									
1275	<b>X.3. Zinssensibilität</b>								
1276									
1277									
1278									
1279	<b>Szenario III</b>	<b>Zinssteigerung</b>	<b>gegenwärtiger Zinssatz</b>	<b>31.12.2012</b>	7,4%	7,5%	8,1%	8,8%	9,6%
1280			<b>4,00%</b>						
1281									
1282									
1283	Leistungsergebnis I	vgl. Zeile	234		348	807	840	835	839
1284									
1285	Saldo Bildung / Auflösung Ansparabschreibungen				0	0	0	0	0
1286									
1287	Leistungsergebnis II				348	807	840	835	839
1288									
1289	Zinserträge				3	3	3	3	3
1290	Zinsaufwand kurzfristig				26	17	15	12	5
1291	Zinsaufwand langfristig	bisher			177	158	145	132	115
1292	Zinsergebnis	bisher			-200	-171	-157	-141	-117
1293	<b>Zins lt. Szenario III</b>	<b>Szenario III</b>	<b>Zinssteigerung</b>	<b>4,00%</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>72</b>	<b>60</b>	<b>48</b>
1294									
1295	<b>Zinsergebnis</b>	<b>Szenario III</b>			<b>-200</b>	<b>-171</b>	<b>-229</b>	<b>-201</b>	<b>-165</b>
1296									
1297	Betriebsergebnis				148	636	611	634	674
1298									
1299	Sonstige betriebliche Erträge								
1300									
1301	a.o. Erträge				57	0	0	0	0
1302	a.o. Aufwand				0	0	44	0	0
1303									
1304	a.o. Ergebnis				57	0	-44	0	0
1305									
1306	<b>Ergebnis vor Steuern</b>				<b>205</b>	<b>636</b>	<b>567</b>	<b>634</b>	<b>674</b>
1307									
1308	Gewerbesteuer	Hebesatz	Szenario III	15,75%	44	107	89	100	106
1309									
1310	Ergebnis vor Körperschaftsteuer				161	529	477	534	568
1311									
1312	Körperschaftsteuer			15,00%	28	98	72	80	85
1313									
1314	Solidaritätszuschlag			5,50%	2	5	4	4	5
1315									
1316	Jahresergebnis	Szenario III			131	425	402	449	478
1317					157	444	366	417	418
1318									
1319	Jahresergebnis	bisher			157	444	441	492	490
1320									
1321	Kapitaldienstgrenze	bisher			405	683	496	583	557
1322									
1323	<b>Gewinnauswirkung</b>	<b>bei</b>	<b>Zinssteigerung</b>	<b>4,00%</b>	<b>nach Steuern</b>	<b>-26</b>	<b>-40</b>	<b>-43</b>	<b>-12</b>
1324									
1325									
1326									

# Emil Ferdinand Clerc, Steuerberater

1327							
1328	Kapitaldienstgrenze	Szenario III		379	664	456	540
1329							546
1330	Kapitaldienst	bisher		496	476	459	442
1331		Zinssteigerung		26	19	40	43
1332				522	495	499	484
1333							432
1334	weitere Kapitaldienstfähigkeit	bei	Zinssteigerung 4,00%	-143	170	-42	56
1335							113
1336	weitere Kapitaldienstfähigkeit	in % der	KD - Grenze Szenario III	-37,6%	25,5%	-9,3%	10,3%
1337							
1338							
1339							
1340	<b>Auslastung der KD - Grenze</b>	<b>Szenario III</b>	<b>Zinssteigerung</b>	<b>137,6%</b>	<b>74,5%</b>	<b>109,3%</b>	<b>89,7%</b>
1341							<b>79,3%</b>
1342							
1343				It. Abschluß	It. Abschluß	It. Planung	It. Planung
1344				31.12.2010	31.12.2011	31.12.2012	31.12.2013
1345				It. Planung	It. Planung	It. Planung	It. Planung
1346	Grundsätzliche Wertungen	Szenario III	0%				
1347							
1348	Auslastung der Kapitaldienstgrenze	unter	48,0%	sehr gut			
1349							
1350	Auslastung der Kapitaldienstgrenze	bis	57,5%	gut			
1351							
1352	Auslastung der Kapitaldienstgrenze	bis	67,0%	befriedigend			
1353							
1354	Auslastung der Kapitaldienstgrenze	bis	76,5%	ausreichend	ausreichend		
1355							
1356	Auslastung der Kapitaldienstgrenze	bis	86,0%	noch vertretbar			
1357							
1358	Auslastung der Kapitaldienstgrenze	bis	92,5%	kritisch			kritisch
1359							
1360	Auslastung der Kapitaldienstgrenze	ab	99,0%	sehr kritisch	sehr kritisch		sehr kritisch
1361							
1362	Sonderfall=Auslastung negativ			Auslastg negativ		Auslastg. negativ.	
1363							
1364							
1365							
1366							
1367							
1368							
1369							
1370							
1371							
1372							
1373							
1374							
1375							
1376							

# Emil Ferdinand Clerc, Steuerberater

				lt. Abschluß	lt. Abschluß	lt. Planung	lt. Planung	lt. Planung
				31.12.2010	31.12.2011	31.12.2012	31.12.2013	31.12.2014
1377	<b>XI. Ermittlung der Verschuldungsgrenze</b>							
1378								
1379								
1380								
1381								
1382	<b>Kapitaldienstgrenze</b>	vgl. Zeile 854		405	683	496	583	557
1383								
1384	Zinsaufwand	lt. G.u.V.		177	158	145	132	115
1385	Zinsaufwand	im Leasingaufwand	Zinsanteil	8	11	12	12	12
1386	<b>Summe Zinsaufwand</b>			<b>185</b>	<b>169</b>	<b>157</b>	<b>144</b>	<b>127</b>
1387								
1388	verzinsliches Fremdkapital	vgl. letzt. Jahresabschlüsse		2.585	2.333	2.080	1.828	1.575
1389	geschätzte Leasingverbindlichkeiten							
1390								
1391								
1392	<b>Zinsaufwand</b>	<b>Durchschnittssatz</b>	<b>lt. G.u.V.</b>	<b>6,85%</b>	<b>6,75%</b>	<b>6,97%</b>	<b>7,22%</b>	<b>7,30%</b>
1393	Zuschlag wg. besonder. Risiko	Zuschlag in %-Punkten		0,50%	0,50%	0,25%	0,75%	0,75%
1394								
1395	<b>angemessener Zinssatz</b>			<b>7,35%</b>	<b>7,25%</b>	<b>7,72%</b>	<b>7,97%</b>	<b>8,05%</b>
1396								
1397	<b>Laufzeit des Restkredits in Jahren</b>	<b>Standardans.</b>	<b>8 Jahre</b>	<b>8</b>	<b>8</b>	<b>8</b>	<b>8</b>	<b>8</b>
1398								
1399	<b>Annuitätenfaktor</b>			<b>0,1697</b>	<b>0,1691</b>	<b>0,1722</b>	<b>0,1738</b>	<b>0,1744</b>
1400								
1401	<b>Kapitaldienstgrenze</b>			<b>405</b>	<b>683</b>	<b>496</b>	<b>583</b>	<b>557</b>
1402								
1403	<b>ertragskraftorientierte Verschuldungsgrenze</b>			<b>2.388</b>	<b>4.041</b>	<b>2.880</b>	<b>3.353</b>	<b>3.196</b>
1404								
1405	verzinsliches Fremdkapital			-2.585	-2.333	-2.080	-1.828	-1.575
1406								
1407	<b>Verschuldungsgrenze I</b>	<b>nicht ausgeschöpft</b>		<b>-197</b>	<b>1.708</b>	<b>800</b>	<b>1.525</b>	<b>1.621</b>
1408								
1409	<b>Verschuldungsgrenze in % der</b>	<b>ertragskraftorientierten Verschuldungsgrenze</b>		<b>-8%</b>	<b>42%</b>	<b>28%</b>	<b>45%</b>	<b>51%</b>
1410								
1411	Leasingaufwand			28	32	33	33	34
1412	Leasingaufwand / Fremdkapital	Faktor		2,0	2,0	2,0	2,0	2,0
1413								
1414	Leasingverbindlichkeiten geschätzt	bei Faktor		-55	-63	-65	-67	-68
1415								
1416	<b>Verschuldungsgrenze II nach Leasing</b>	<b>nicht ausgeschöpft</b>		<b>-252</b>	<b>1.645</b>	<b>735</b>	<b>1.458</b>	<b>1.553</b>
1417								
1418								
1419								
1420								
1421								
1422								
1423								
1424								
1425								
1426								

# Emil Ferdinand Clerc, Steuerberater

				lt. Abschluß 31.12.2010	lt. Abschluß 31.12.2011	lt. Planung 31.12.2012	lt. Planung 31.12.2013	lt. Planung 31.12.2014
1427								
1428								
1429								
1430								
1431	<b>Verschuldungsgrenze II nach Leasing nicht ausgeschöpft</b>			<b>-252</b>	<b>1.645</b>	<b>735</b>	<b>1.458</b>	<b>1.553</b>
1432								
1433	Haftungsbonus / -malus	Malus "-" eingeben	-25%	260	-65	-65	-65	-65
1434								
1435	Rücklagen, Gewinn, Gewinnvorräte	unter going concern	Malus	3.060				
1436								
1437	Stammkapital			260				
1438	<b>Verschuldungsgrenze III nach Malus</b>			<b>-317</b>	<b>1.580</b>	<b>670</b>	<b>1.393</b>	<b>1.488</b>
1439		Ansatz						
1440	<b>Sicherheiten direkt aus der Bilanz</b>							
1441	Wertpapiere des Anlagevermögens	Bewertung mit	65%	33	32	32	32	32
1442								
1443	Vorräte	Bewertung mit	50%	180	300	300	300	300
1444								
1445	Forderungen aus Lieferungen und Leistungen	Bewertung mit	70%	203	198	198	198	198
1446								
1447	sonstige Wertpapiere	Bewertung mit	65%	0	600			
1448								
1449	<b>Sicherheiten direkt aus der Bilanz</b>			<b>416</b>	<b>1.130</b>	<b>530</b>	<b>530</b>	<b>530</b>
1450								
1451	<b>Sicherheiten direkt aus der Bilanz in % gewichtet</b>			<b>60,9%</b>	<b>61,9%</b>	<b>58,4%</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>
1452								
1453	<b>Sicherheiten direkt aus der Bilanz</b>			<b>254</b>	<b>700</b>	<b>310</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
1454								
1455	<b>REST ( Verschuldungsgrenze III /, Sicherheiten )</b>			<b>-571</b>	<b>881</b>	<b>360</b>	<b>1.393</b>	<b>1.488</b>
1456								
1457	REST in % der	ertragskraftorientierte Verschuldungsgrenze		-23,9%	21,8%	12,5%	41,6%	46,6%
1458								
1459	ertragskraftorientierte Verschuldungsgrenze	vgl. Zeile 1403		2.388	4.041	2.880	3.353	3.196
1460								
1461	<b>EBITDA</b>			<b>531</b>	<b>980</b>	<b>1.008</b>	<b>995</b>	<b>989</b>
1462								
1463	<b>Vervielfältiger EBITDA</b>			<b>4,5</b>	<b>4,1</b>	<b>2,9</b>	<b>3,4</b>	<b>3,2</b>
1464								
1465	<b>Sicherheitenentwicklung</b>							
1466								
1467	verzinsliches Fremdkapital			2.585	2.333	2.080	1.828	1.575
1468								
1469	Leasingverbindlichkeiten geschätzt			55	63	65	67	68
1470								
1471	<b>Summe Verbindlichkeiten in der Bilanz</b>			<b>2.641</b>	<b>2.396</b>	<b>2.145</b>	<b>1.894</b>	<b>1.643</b>
1472				<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
1473	<b>Gesamtobligo</b>			<b>2.641</b>	<b>2.396</b>	<b>2.145</b>	<b>1.894</b>	<b>1.643</b>
1474	<b>Gesamtobligo</b>	<b>in % von</b>	<b>tierte Verschuldungsgrenze</b>	<b>111%</b>	<b>59%</b>	<b>74%</b>	<b>57%</b>	<b>51%</b>
1475								

# Emil Ferdinand Clerc, Steuerberater

			lt. Abschluß 31.12.2010	lt. Abschluß 31.12.2011	lt. Planung 31.12.2012	lt. Planung 31.12.2013	lt. Planung 31.12.2014
1476							
1477							
1478							
1479							
1480							
1481	<b>SICHERHEITEN</b>						
1482	Grundsschulden	80%	1.966	1.940	1.953	1.946	1.949
1483							
1484	Sicherheiten aus d. Maschinen	50%	407	403	405	404	405
1485							
1486	Sicherheiten direkt aus der Bilanz		254	700	310	0	0
1487	<b>Sicherheiten</b>		<b>2.626</b>	<b>3.042</b>	<b>2.667</b>	<b>2.350</b>	<b>2.354</b>
1488							
1489	<b>Überdeckung ( + ) / Unterdeckung ( - )</b>		<b>-14</b>	<b>646</b>	<b>522</b>	<b>456</b>	<b>711</b>
1490							
1491	Verschuldungsgrenze III nach	Malus	-317	1.580	670	1.393	1.488
1492							
1493	Bei Finanzplanungsrechnungen muss eine solche Logik auch unter Deckungsbeitragsgesichtspunkten eingerichtet werden; sie zeigt über						
1494							
1495	mehrere Zeiträume deutliche Trends der Finanzierungsbelastungen.						
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							

# Emil Ferdinand Clerc, Steuerberater

1530

1531 **XII. Ergebnisse und Bescheinigung**

1532

1533 Diese Berechnungen wurden nach bestem Wissen durchgeführt. Die Prämissen für die Berechnungen wurden mit dem

1534

1535 Auftraggeber diskutiert, sie sind zum gegenwärtigen Zeitpunkt realistisch. Im einzelnen wurden folgende Prämissen unterstellt:

1536

1537 Wachstum Leistung für das Planjahr Veränderung 4,00%

1538

1539 die Sach-Aufwendungen wurden fortgeschrieben mit mit diversen Sätzen

1540

1541 der Eigenkapitalanteil wurde angesetzt mit lt. Jahresabschluss zum 31.12.2011 23,8%

1542

1543 entsprechend der Fremdkapitalanteil mit 76,2%

1544

1545 bei unterstellten Abschreibungen von 100,0%

1546

1547 wurden Re-Investitionen unterstellt mit -80,0% liquider Abfluss

1548

1549 und ein Fremdfinanzierungsanteil von 76,2% liquider Zufluss

1550

1551 dadurch werden Eigenmittel eingesetzt mit -23,8%

1552

1553 Laufzeit des Restkredits in Jahren 8 Jahren

1554

	lt. Abschluß 31.12.2010	lt. Abschluß 31.12.2011	lt. Planung 31.12.2012	lt. Planung 31.12.2013	lt. Planung 31.12.2014
<b>Jahresleistung</b>	<b>3.719</b>	<b>4.448</b>	<b>4.618</b>	<b>4.706</b>	<b>4.749</b>
bei einem Jahresergebnis von	157	444	441	492	490
und jeweiligen Ausschüttungen von	50	100	300	300	300
betrug die jeweilige Thesaurierung also	107	344	141	192	190
Tilgungen vom zinstragendem Fremdkapital	12,50%	12,50%	12,50%	12,50%	12,50%
Zinsaufwand Durchschnittssatz	6,85%	6,75%	6,97%	7,22%	7,30%
Zuschlag in %-Punkten	0,50%	0,50%	0,75%	0,75%	0,75%
<b>Rechenzinssatz</b>	<b>7,35%</b>	<b>7,25%</b>	<b>7,72%</b>	<b>7,97%</b>	<b>8,05%</b>
<b>ertragskraftorientierte Verschuldungsgrenze</b>	<b>2.388</b>	<b>4.041</b>	<b>2.880</b>	<b>3.353</b>	<b>3.196</b>
verzinsliches Fremdkapital	-2.585	-2.333	-2.080	-1.828	-1.575
Verschuldungsgrenze I nicht ausgeschöpft	-197	1.708	800	1.525	1.621
Leasingverbindlichkeiten geschätzt	-55	-63	-65	-67	-68
<b>Verschuldungsgrenze II nach Leasing nicht ausgeschöpft</b>	<b>-252</b>	<b>1.645</b>	<b>735</b>	<b>1.458</b>	<b>1.553</b>

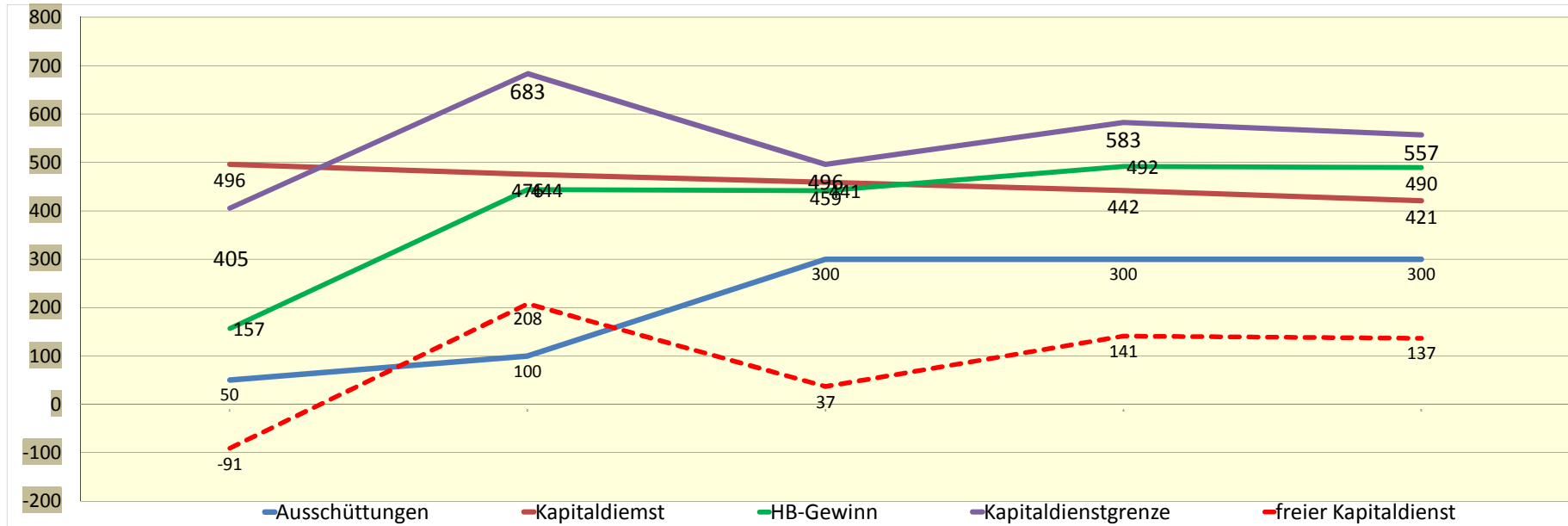
# Emil Ferdinand Clerc, Steuerberater

1584					
1585					
1586					
1587					
1588	Verschuldungsgrenze II nach Leasing nicht ausgeschöpft				
1589					
1590	<b>Haftungsbonus / -malus</b>				
1591					
1592					
1593	<b>REST ( Verschuldungsgrenze III /, Sicherheiten )</b>	0			
1594					
1595	in % der Leistung				
1596					
1597	in % des Cashflow				
1598					
1599					
1600					
1601					
1602					
1603					
1604					
1605					
1606					
1607					
1608					
1609	<b>Der ausgewiesene Handelsbilanzgewinn betrug/wird betragen</b>	157	444	441	492
1610					
1611	<b>Die Ausschüttungen betragen/werden betragen</b>	50	100	300	300
1612					
1613	<b>in % vom Jahresergebnis</b>	31,8%	22,5%	68,0%	61,0%
1614					
1615					
1616	<b>Die Kapitaldienstgrenze beträgt</b>	405	683	496	583
1617					
1618	<b>Der Kapitaldienst beträgt</b>	496	476	459	442
1619					
1620	<b>Die Auslastung der Kapitaldienstgrenze beträgt</b>	122,4%	69,6%	92,6%	75,8%
1621					
1622					
1623	Die Mindestanforderungen an das Kreditgeschäft (MAK ) erwarten für Kreditengagements, die einer besonderen Bearbeitung				
1624	bedürfen sog. Stresstests.				
1625					
1626					
1627	<b>Stress-Szenarien wurden durchgeführt mit Annahme eines Umsatzeinbruchs von</b>	-5,0%	<b>Die weitere Kapitaldienstfähigkeit ist</b>	-	44.877 €
1628					
1629	<b>einer zusätzlichen Kostensteigerung von</b>	3,0%	<b>Die weitere Kapitaldienstfähigkeit ist</b>	-	39.120 €
1630					
1631	<b>und einer zusätzlichen Zinssteigerung von</b>	4,0%	<b>Die weitere Kapitaldienstfähigkeit ist</b>	-	42.287 €
1632					
1633					

	lt. Abschluß 31.12.2010	lt. Abschluß 31.12.2011	lt. Planung 31.12.2012	lt. Planung 31.12.2013	lt. Planung 31.12.2014
	in T - EURO	in T - EURO	in T - EURO	in T - EURO	in T - EURO
Der ausgewiesene Handelsbilanzgewinn betrug/wird betragen	157	444	441	492	490
Die Ausschüttungen betragen/werden betragen	50	100	300	300	300
in % vom Jahresergebnis	31,8%	22,5%	68,0%	61,0%	61,3%
Die Kapitaldienstgrenze beträgt	405	683	496	583	557
Der Kapitaldienst beträgt	496	476	459	442	421
Die Auslastung der Kapitaldienstgrenze beträgt	122,4%	69,6%	92,6%	75,8%	75,5%

# Emil Ferdinand Clerc, Steuerberater

1634						
1635						
1636	Die Ausschüttungen betragen/werden betragen		50	100	300	300
1637						
1638	Kapitaldienst		496	476	459	442
1639						
1640	Der ausgewiesene Handelsbilanzgewinn betrug/wird betragen		157	444	441	492
1641						
1642	Kapitaldienstgrenze		405	683	496	583
1643						
1644	nicht ausgeschöpte Kapitaldienstgrenze	frei	-91	208	37	141
1645						
1646						
1647						
1648						
1649						
1650						
1651						
1652						
1653						
1654						
1655						
1656						
1657						
1658						
1659						
1660						
1661						
1662						
1663						
1664						
1665						
1666						
1667						
1668						
1669						
1670						
1671						
1672						
1673						
1674						
1675						
1676						
1677						
1678						
1679						
1680						



# Emil Ferdinand Clerc, Steuerberater

1681		It. ANLAGE IV	It. Abschluß 31.12.2010	It. Abschluß 31.12.2011
1682	<b>Liquiditätsgrad zur Beurteilung der Zahlungsfähigkeit</b>			
1683				
1684	Die Praxis zur Beurteilung einer Zahlungsstockung und/oder Zahlungsunfähigkeit			
1685				
1686	geht von bestimmten Kriterien für einen gesondert definierten Liquiditätsgrad aus.			
1687				
1688	Dieser wurde in Anlage IV durchgerechnet.			
1689				
1690	<b>A. Summe positive zur Verfügung stehende Beträge</b>		<b>325</b>	<b>883</b>
1691				
1692	<b>B. Summe kurzfristige Verpflichtungen</b>		<b>291</b>	<b>188</b>
1693				
1694	<b>ÜBERDECKUNG (+) / LÜCKE (-)</b>	absolut	<b>34</b>	<b>695</b>
1695				
1696	<b>Schwelle in % der kurzfristigen Verbindlichkeiten *</b>		<b>11,7%</b>	<b>368,7%</b>
1697				
1698	<b>Liquiditätsgrad V</b>	( A ./ B )	112%	469%
1699				
1700	Aussage zur Zahlungsstockung :	Grenze ca. 90%	<b>keine Stockung</b>	<b>keine Stockung</b>
1701				
1702	Aussage zur Zahlungsunfähigkeit:	Grenze ca. 100%	<b>keine Gefährdung</b>	<b>keine Gefährdung</b>
1703				
1704				
1705				
1706				
1707				
1708				
1709				
1710				
1711				
1712				
1713				
1714				
1715				
1716				
1717				
1718				
1719				
1720				
1721				

# Emil Ferdinand Clerc, Steuerberater

1722  
1723  
1724  
1725  
1726  
1727  
1728  
1729  
1730  
1731  
1732  
1733  
1734  
1735  
1736  
1737  
1738  
1739  
1740  
1741  
1742  
1743  
1744  
1745  
1746  
1747  
1748  
1749  
1750  
1751  
1752  
1753  
1754  
1755  
1756  
1757  
1758  
1759  
1760  
1761  
1762  
1763  
1764  
1765  
1766  
1767  
1768  
1769  
1770  
1771  
1772  
1773  
1774  
1775  
1776

		lt. Abschluß	lt. Abschluß	lt. Planung	lt. Planung	lt. Planung
		31.12.2010	31.12.2011	31.12.2012	31.12.2013	31.12.2014
<b>Eine</b>						
<b>Überschlägige Ermittlung des Wertes des Eigenkapitals und des Goodwills</b>						
ohne Ermittlung der Werte nach dem "Going-concern-Verfahren"						
<b>ergibt lt. Anlage V. folgende Bewertung:</b>						
I. Gezeichnetes Kapital	lt. Bilanz	256	256	260	260	260
Eigenkapital gesamt	lt. Bilanz	638	727	869	1061	1250
<b>Buchkurs</b>		<b>250%</b>	<b>284%</b>	<b>334%</b>	<b>408%</b>	<b>481%</b>

				lt. Abschluß	lt. Abschluß			0.1.1900
				31.12.2010	31.12.2011	31.12.2012	31.12.2013	31.12.2014
Der Wert des Eigenkapitals beträgt überschlägig lt. Berechnung in	Anlage V	ca.	-961	4.694	2.142	0	0	
Goodwill / stille Reserven überschlägig		ca.	-1.600	3.967	1.273	-1.061	-1.250	
Goodwill / stille Reserven überschlägig	in % der Gesamtleistung		-43,0%	89,2%	27,6%	-22,5%	-26,3%	
Goodwill / stille Reserven überschlägig	in % des Eigenkapitals		-250,7%	545,4%	146,6%	-100,0%	-100,0%	

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

**50968 Köln**  
den , **6. Dez. 2011**

**Emil Ferdinand Clerc, Steuerberater**  
" I + Q " Unternehmensberater

I:\Daten\Eigene Dateien\BWB 2011.16 KapD-Fähigkeit 2-3 auf Basis 2011\IWW 2012 BWB 2011.16. Ermtlg der Kdf 2010-2011 plan 2012-2014 Stand 2011 12 06 um 14.32 Uhr xlsx.xlsx\Bericht  
Diese Logik ist urheberrechtlich geschützt;©Prof. Dr. Peter Knief

## Anlagen