

BM: Unternehmensinternes Rating

Erstellt am: 03.07.2007

quantitativ und qualitativ

Angaben zur Firma:

Name	Muster Anlagenbau GmbH		
Branchenzugehörigk. (lt. Feri Research)	Maschinenbau, nicht wirtschaftszweigspezif.		
Rechtsform	GmbH		
Bilanzstichtag	31.12.		
verarbeitete Jahresabschlüsse	2004	bis	2006
verarbeitete GuV/Bilanz-Planungen	2007	bis	2009

Umfang:

Quantitatives Bilanz-Rating der o.g. Abschlüsse - Entwicklung der Bilanz-Bonität

Quantitatives Rating der o.g. GuV/Bilanz-Planungen - Planung der künftigen Bonität

Bereichsanalysen beziehen sich dabei auf das letzte o.g. Plan-Jahr: 2009

Die qualitativen Einzelratings beziehen sich auf das Jahr der Erhebung: 2006

Die qualitativen Ratings sind gewichtet mit (X% von 100%): 40%

Grundlagen der Unternehmens-Wertermittlung (Keine Kaufpreisermittlung!):

4,5% Zinssatz für langfristige öffentliche Anleihen (gesicherte Kapitalerhaltung)

10,0% Zuschlag für allg. unternehmerisches Risiko

2,0% Zuschlag für Branchenrisiken

2,0% Zuschlag für Risiken mangelnder Fungibilität

18,5% = Kapitalisierungszins zur Diskontierung des Freien Cashflows

Berücksichtigung von GuV- und Bilanz-Korrekturen:

Verwenden rein betrieblicher u. periodengerechter EBT's und JÜ/JF's lt. GuV Korrektur

Verwenden des bereinigten (wirtschaftlichen) Eigenkapitals

Bedeutung der Farb-Kodierungen:

= Eingabefelder

= Planjahre / Vorschau (Eingabe)

= Formelfelder (keine Eingabe!)

= Ergebniss-Felder (keine Eingabe!)

= Wichtige Ergebnisse, Hinweise u/o Kommentare (keine Eingabe!)

Muster Anlagenbau GmbH

STRUKTURDATEN aus GuV-en, Aktiva und Passiva (in T€)

Jahre	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009
Umsatzerlöse	24.500	28.590	30.300	33.100	39.650	43.250	47.150
Bestandsveränderung	-750	-1.650	2.250	3.500	0	0	0
Aktivierete Eigenleistung	2	5	19	4	0	0	0
Betriebsleistung	23.752	26.945	32.569	36.604	39.650	43.250	47.150
Materialaufwand		18.250	23.150	24.650	24.850	26.750	28.950
Rohrertrag (betriebl.)		8.695	9.419	11.954	14.800	16.500	18.200
Sonstige Erträge		250	750	640	0	0	0
Personalaufwand		3.765	4.130	4.560	5.220	5.290	5.560
Abschreibungen		325	360	320	680	1.230	1.230
Sonstige Aufwendungen		4.100	5.050	6.850	6.290	6.725	7.250
Betriebsergebnis		755	629	864	2.610	3.255	4.160
Finanzergebnis		-385	-230	-265	-635	-937	-892
EBT Korrektur ja		5	522	396	0	0	0
EBT (betriebl. u. periodenger.)		374	920	995	1.975	2.318	3.268
AO Ergebnis (neutralisiert = 0)		0	0	0	0	0	0
Steuern		227	179	250	795	940	1.350
JÜ/JF (betriebl. u. periodenger.)		147	741	745	1.180	1.378	1.918
Anlagevermögen		2.288	2.419	1.940	5.120	9.410	9.210
Vorräte		2.110	4.930	9.820	5.880	6.650	7.310
Forderungen gesamt		8.495	13.145	9.685	9.685	9.690	9.540
dv. Forderungen aus L u L		7.650	12.450	8.700	8.700	8.900	8.750
Vermögen (Bilanzsumme)		13.878	21.394	22.200	23.255	29.420	30.530
Eigenkapital (bereinigt)		2.886	4.066	5.515	10.095	11.513	13.431
Verbindlichkeiten		9.331	16.079	15.016	11.511	16.258	15.450
dv. Verbindl. aus LuL		4.561	8.277	8.701	3.750	4.091	4.391
dv. kurzfristige Verbindl. bis 1 Jahr		7.033	14.403	14.745	8.653	9.715	10.547
Netto-Verbindlichkeit (Bil-Su - Fo LuL)		5.383	8.249	12.515	13.570	19.730	20.990
Mitarbeiter		70	75	85	90	100	105
Cashflow a. gew. Geschäftstätigk.		692	1.101	1.065	1.915	2.668	3.213
Unternehmenswert* 18,5%		3.742	5.953	5.758	10.351	14.422	17.368
Unternehmenswert, gleitend**		3.742	4.848	5.303	7.827	11.124	14.246
Unternehmenswert / Umsatz		13,1%	19,6%	17,4%	26,1%	33,3%	36,8%
Unternehmenswert / Vermögen		27,0%	27,8%	25,9%	44,5%	49,0%	56,9%
Marge (Rohrertrag / BL)		32,3%	28,9%	32,7%	37,3%	38,2%	38,6%
Break-even-Point		26.574	33.784	36.730	34.359	37.174	38.684

*Der Unternehmenswert errechnet sich aus dem diskontierten Cashflows aus gew. Geschäftstätigkeit

** Der Unternehmenswert "gleitend" zeigt den Trend der Wertentwicklung.

ZUSAMMENFASSUNG der KENNZAHLEN aus den Bereichsanalysen**

Analysebereich	Kennzahl	2004	2005	2006	2007	2008	2009
Markt/Wettbew.	Entwicklung der Betriebsleistg.	13,4%	20,9%	12,4%	8,3%	9,1%	9,0%
	EBT (berein.) / BetriebsLeistung*	1,4%	2,8%	2,7%	5,0%	5,4%	6,9%
	Forderungen aus LuL / BetriebsLeistung	28,4%	38,2%	23,8%	21,9%	20,6%	18,6%
	Forderungen / BetriebsLeistung	31,5%	40,4%	26,5%	24,4%	22,4%	20,2%
	Rohertrag / BetriebsLeistung (Marge)*	32,3%	28,9%	32,7%	37,3%	38,2%	38,6%
	Break-even / BetriebsLeistung	98,6%	103,7%	100,3%	86,7%	86,0%	82,0%
Management	EBT (berein.) / BetriebsLeistung	1,4%	2,8%	2,7%	5,0%	5,4%	6,9%
	Cash-flow / BetriebsLeistung	2,6%	3,4%	2,9%	4,8%	6,2%	6,8%
	Vermögensumschlag (BL / Bil.-Summe)	1,9	1,5	1,6	1,7	1,5	1,5
	Zinsdeckung (ber. EBT+ZA / ZA)	2,1	4,1	3,9	4,2	3,5	4,7
	Fremdmittel / BetriebsLeistung	34,6%	49,4%	41,0%	29,0%	37,6%	32,8%
	Eigenkapital (ber.) / Vermögen	20,8%	19,0%	24,8%	43,4%	39,1%	44,0%
	Unternehmenswert gleitend / BL	13,9%	14,9%	14,5%	19,7%	25,7%	30,2%
	Kosten / BetriebsLeistung	98,1%	100,4%	99,4%	93,4%	92,5%	91,2%
Ertragslage	Rohertrag / Mitarbeiter*	124,2	125,6	140,6	164,4	165,0	173,3
	Kosten / BetriebsLeistung	98,1%	100,4%	99,4%	93,4%	92,5%	91,2%
	ROI (EBT / GL * BL / Vermögen)	2,7%	4,3%	4,5%	8,5%	7,9%	10,7%
	Eigenkapital (ber.) / BetriebsLeistung	10,7%	12,5%	15,1%	25,5%	26,6%	28,5%
	Personalkosten / BetriebsLeistung*	14,0%	12,7%	12,5%	13,2%	12,2%	11,8%
Finanzlage	Fixkosten / BetriebsLeistung*	31,8%	30,0%	32,8%	32,3%	32,8%	31,7%
	Ausgaben / BetriebsLeistung	99,6%	101,1%	100,1%	95,0%	94,6%	93,1%
	Bestände / Umsatz	7,4%	16,3%	29,7%	14,8%	15,4%	15,5%
	Forderungen L+L / Umsatz	26,8%	41,1%	26,3%	21,9%	20,6%	18,6%

** Die Bereichstableaus wurden um mehrfach auftretende Kennzahlen bereinigt.

Entwicklung der BEREICHS-RATINGS und des GESAMTRATING

Analysebereich	2004	2005	2006	2007	2008	2009
MARKT / WETTBEWERB	3,2	3,5	3,8	3,1	2,9	2,7
MANAGEMENT	3,8	3,4	3,6	2,7	2,8	2,5
ERTRAGSLAGE	4,1	3,9	3,9	2,9	2,8	2,5
FINANZLAGE	3,9	4,0	3,9	2,9	3,3	2,9
RATINGNOTEN (quantitativ)	3,7	3,7	3,8	2,9	2,9	2,6

RATINGBEWERTUNG und Zuordnung der maximalen Ausfallwahrscheinlichkeiten für 2009

Bonität Ausfall-Erwartung	Ratingklassen	Ausfall- wahrs.	Markt u. Wettb.	Manage- ment	Ertrags- lage	Finanz- lage	2009
Sehr gut sehr gering	1 +	1,0	0,09				
	1	1,3	0,19				
	1 -	1,7	0,30				
Gut gering	2 +	2,0	0,42				
	2	2,3	0,55		0,55	0,55	0,55
	2 -	2,7	0,70	0,70			0,70
Befriedigend mäßig	3 +	3,0	0,93				
	3	3,3	1,20				
	3 -	3,7	1,50				
Ausreichend hoch	4 +	4,0	1,85				
	4	4,3	2,25				
	4 -	4,7	3,00				
Mangelhaft sehr hoch	5 +	5,0	4,40				
	5	5,3	6,00				
	5 -	5,7	8,00				
Totalausfall	6	6,0	24,00				

Muster Anlagenbau GmbH

Einschätzung u. Rating MARKT u. WETTBEWERB

KENNZAHLEN zur Bereichsanalyse Markt u. Wettbewerb

Kennzahlen	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009
Entwicklung der Betriebsleistg.	100,0%	13,4%	20,9%	12,4%	8,3%	9,1%	9,0%
Bestandsveränderung / BL*		-6,1%	6,9%	9,6%	0,0%	0,0%	0,0%
Lagerumschlagshäufigkeit (Tage)		41,6	76,7	143,4	85,2	89,5	90,9
EBT (berein.) / BetriebsLeistung*		1,4%	2,8%	2,7%	5,0%	5,4%	6,9%
Forderungen aus LuL / BetriebsLeistung		28,4%	38,2%	23,8%	21,9%	20,6%	18,6%
Forderungen / BetriebsLeistung		31,5%	40,4%	26,5%	24,4%	22,4%	20,2%
Rohertrag / BetriebsLeistung (Marge)*		32,3%	28,9%	32,7%	37,3%	38,2%	38,6%
Break-even / BetriebsLeistung		98,6%	103,7%	100,3%	86,7%	86,0%	82,0%

BEWERTUNG der Bereichskennzahlen / Hinweis auf pot. Schwachstellen

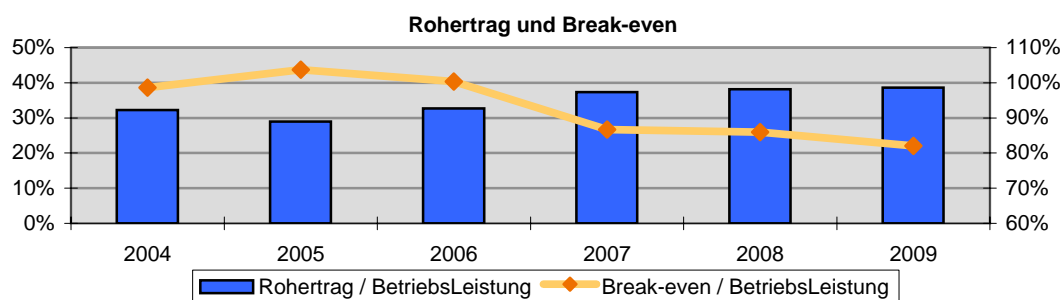
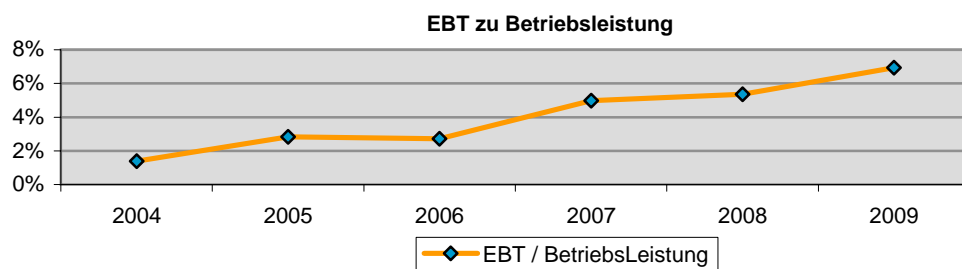
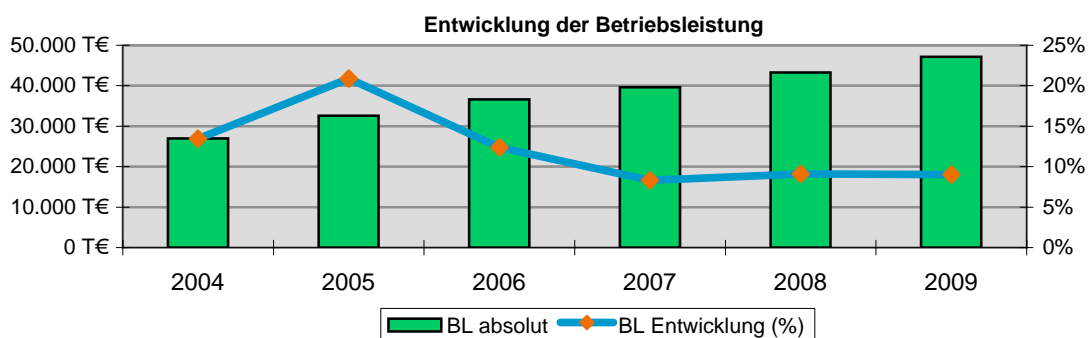
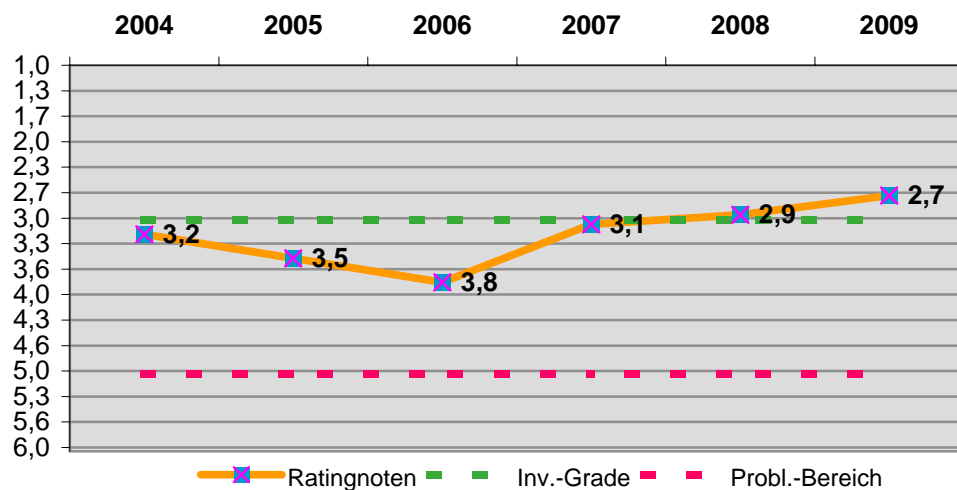
Bewertung	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2009
Entwicklung der Betriebsleistg.	1,0	1,0	1,0	2,0	2,0	2,0	
Bestandsveränderung / BL*	3,0	3,5	4,0	4,0	4,0	4,0	X
Lagerumschlagshäufigkeit (Tage)	1,0	1,0	3,0	1,0	1,0	1,0	
EBT (berein.) / BetriebsLeistung*	3,5	3,0	3,5	3,0	2,5	2,0	
Forderungen aus LuL / BetriebsLeistung	5,0	5,0	5,0	5,0	5,0	4,0	X
Forderungen / BetriebsLeistung	5,0	5,0	5,0	5,0	5,0	5,0	X
Rohertrag / BetriebsLeistung (Marge)*	3,0	3,5	3,0	2,5	2,0	1,5	
Break-even / BetriebsLeistung	4,0	6,0	6,0	2,0	2,0	2,0	
Ratingnoten	3,2	3,5	3,8	3,1	2,9	2,7	

* branchenspezifische Einschätzung des Anfangswertes notwendig

Kurz-INTERPRETATION der Ratingnoten

Bonität / Ausfallerwartung	R-Klasse	2004	2005	2006	2007	2008	2009
Sehr gut / sehr gering	1						
Gut / gering	2					X	X
Befriedigend / mässig	3	X	X	X	X	I	I
Ausreichend / hoch	4	I	I	I	I	I	I
Mangelhaft / sehr hoch	5	I	I	I	I	I	I
Ungenügend / Ausfall	6	I	I	I	I	I	I

Grafiken zum Rating MARKT u. WETTBEWERB



Muster Anlagenbau GmbH

Einschätzung u. Rating FINANZLAGE

KENNZAHLEN zur Bereichsanalyse Finanzlage

Kennzahlen	2004	2005	2006	2007	2008	2009
Vermögensumschlag (BL / Vermögen)	1,9	1,5	1,6	1,7	1,5	1,5
Fremdmittel / Betriebsleistung	34,6%	49,4%	41,0%	29,0%	37,6%	32,8%
Eigenkapital (berein.) / Betriebsleistung	10,7%	12,5%	15,1%	25,5%	26,6%	28,5%
Ausgaben / Betriebsleistung	99,6%	101,1%	100,1%	95,0%	94,6%	93,1%
Bestände / Umsatz	7,4%	16,3%	29,7%	14,8%	15,4%	15,5%
Zinsdeckung	1,8	4,8	4,0	3,0	2,8	3,6
Forderungen L+L / Umsatz	26,8%	41,1%	26,3%	21,9%	20,6%	18,6%
Cashflow / Betriebsleistung	2,6%	3,4%	2,9%	4,8%	6,2%	6,8%

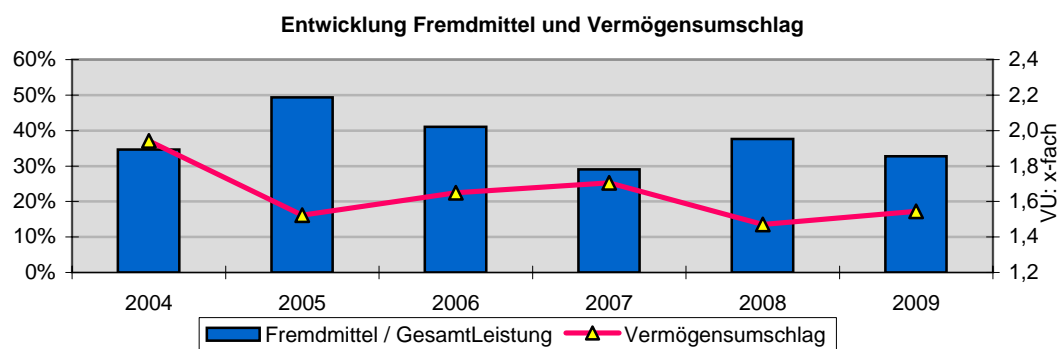
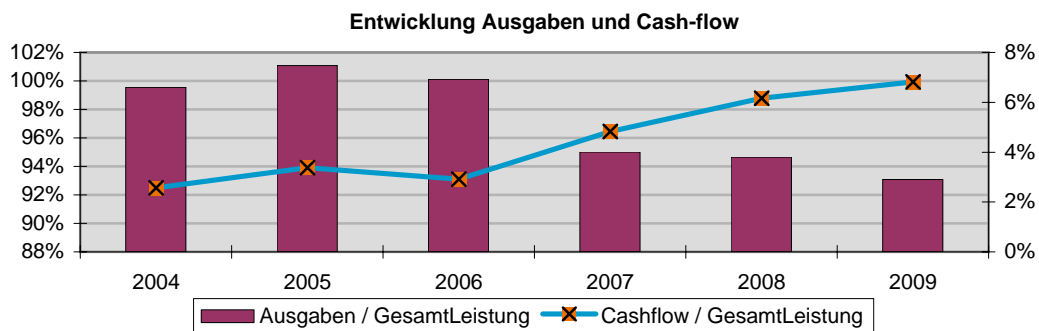
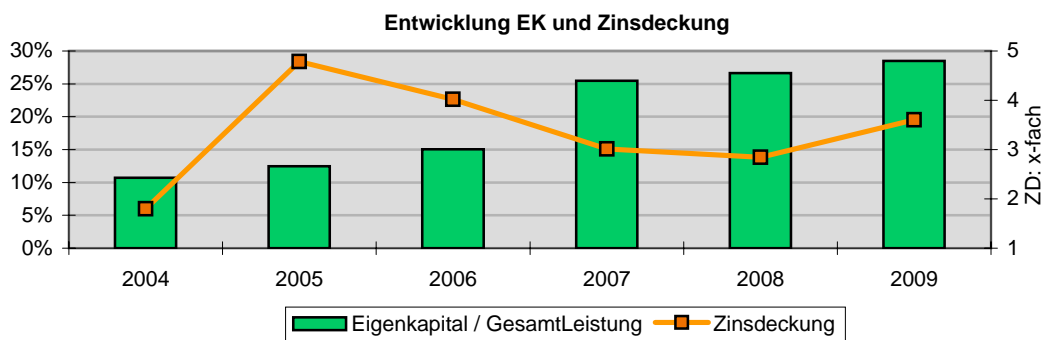
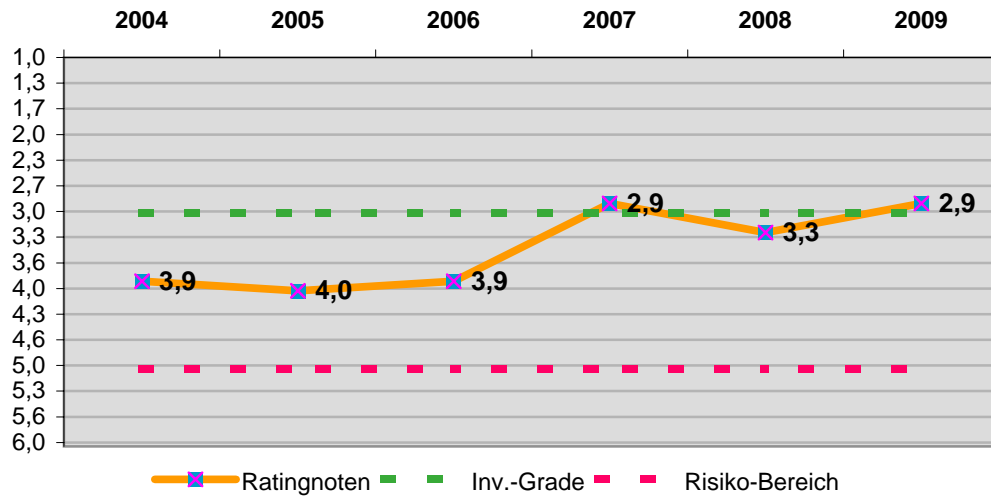
BEWERTUNG der Bereichskennzahlen / Hinweis auf pot. Schwachstellen

Bewertung	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2009
Vermögensumschlag (BL / Vermögen)	3,0	3,0	3,0	3,0	4,0	3,0	
Fremdmittel / Betriebsleistung	3,0	4,0	4,0	2,0	3,0	3,0	
Eigenkapital (berein.) / Betriebsleistung	3,0	3,0	3,0	2,0	2,0	2,0	
Ausgaben / Betriebsleistung	5,0	6,0	6,0	4,0	4,0	3,0	
Bestände / Umsatz	2,0	3,0	3,0	2,0	3,0	3,0	
Zinsdeckung	5,0	2,0	2,0	3,0	4,0	3,0	
Forderungen L+L / Umsatz	5,0	6,0	5,0	3,0	3,0	3,0	
Cashflow / Betriebsleistung	5,0	5,0	5,0	4,0	3,0	3,0	
Ratingnoten	3,9	4,0	3,9	2,9	3,3	2,9	

Kurz-INTERPRETATION der Ratingnoten

Bonität / Ausfallerwartung	R-Klasse	2004	2005	2006	2007	2008	2009
Sehr gut / sehr gering	1						
Gut / gering	2				x		x
Befriedigend / mässig	3	x		x		x	
Ausreichend / hoch	4		x				
Mangelhaft / sehr hoch	5						
Ungenügend / Ausfall	6						

Grafiken zum Rating FINANZLAGE



Muster Anlagenbau GmbH

Zusammenfassung der quantitativen Bereichs-Ratings

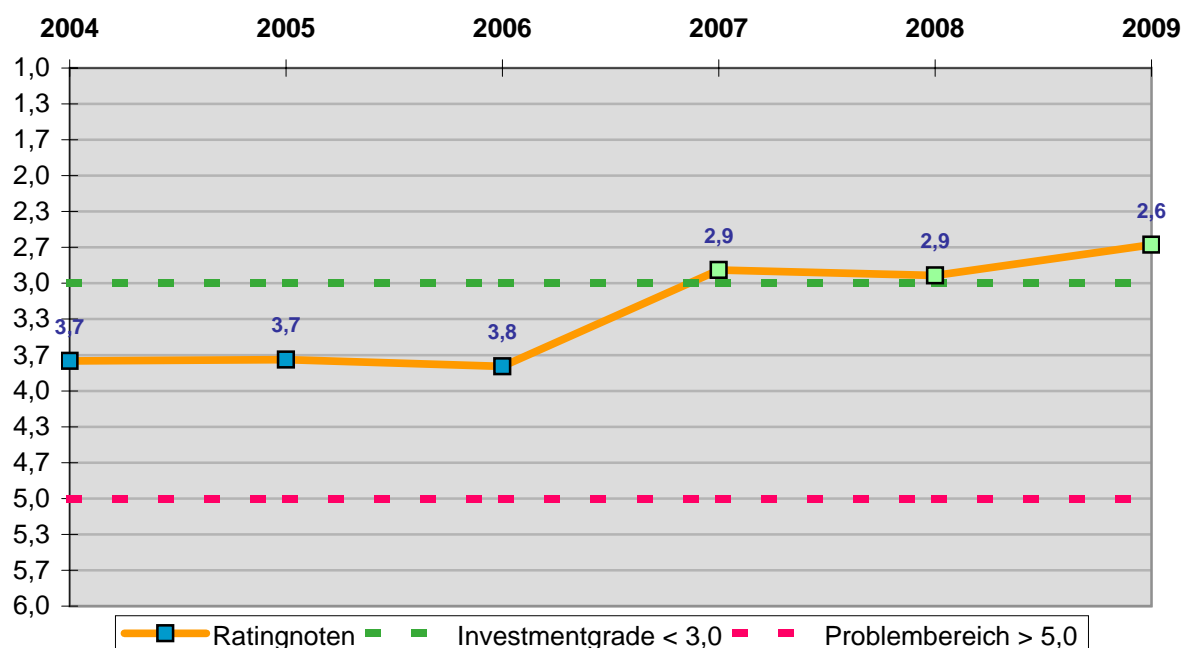
Tabellarische Zusammenstellung der Bereichsratings zu GESAMTRATINGS

Analysebereiche	2004	2005	2006	2007	2008	2009
MARKT / WETTBEWERB	3,2	3,5	3,8	3,1	2,9	2,7
MANAGEMENT	3,8	3,4	3,6	2,7	2,8	2,5
ERTRAGSLAGE	4,1	3,9	3,9	2,9	2,8	2,5
FINANZLAGE	3,9	4,0	3,9	2,9	3,3	2,9
RATINGS (quantitativ)	3,7	3,7	3,8	2,9	2,9	2,6

Umsetzung der Ratingnoten auf max. AUSFALLWAHRSCHEINLICHKEITEN p.a.

Bonität Ausfall-Erwartung	Ratingklassen		Ausfall- wahrs.	2004	2005	2006	2007	2008	2009
Sehr gut sehr gering	1 +	1,0	0,09						
	1	1,3	0,19						
	1 -	1,7	0,30						
Gut gering	2 +	2,0	0,42						
	2	2,3	0,55						0,55
	2 -	2,7	0,70				0,70	0,70	
Befriedigend mäßig	3 +	3,0	0,93						
	3	3,3	1,20						
	3 -	3,7	1,50	1,50	1,50	1,50			
Ausreichend hoch	4 +	4,0	1,85						
	4	4,3	2,25						
	4 -	4,7	3,00						
Mangelhaft sehr hoch	5 +	5,0	4,40						
	5	5,3	6,00						
	5 -	5,7	8,00						
Totalausfall	6	6,0	24,00						

Grafische Darstellung der Entwicklung der quantitativen Ratings



Muster Anlagenbau GmbH

Qualitatives Rating: WETTBEWERBSSITUATION

bezogen auf das Wirtschaftsjahr 2006

	ja 1-2	teils 3-4	nein 5-6	Anmerkung
Wir haben Wettbewerbsvorteile				
... beim Preis, den Konditionen.		4		prüfen
... bei der Produktausführung/-qualität	2			gut
... bei Service und Kundendienst		3		beobachten
... bei Beratung		3		beobachten
... bei Finanzierungsangeboten	2			gut
... bei sonstigen Faktoren, nämlich: Standorte/Niederlassungen		4		prüfen
Es gibt seit 3 Jahren keine neuen Wettbewerber in unseren Produktreihen.		3		beobachten
Wir haben es überwiegend mit etablierten Wettbewerbern zu tun.	2			gut
Die Markteintrittsbarrieren unserer Branche sind uns bekannt.	2			gut
Wir analysieren unseren massgeblichen Wettbewerb regelmäßig.		4		prüfen
Wir kennen die Strategien/Produkte/Argumentationen unseres Mitbewerbs.		3		beobachten
Wir kennen die Stärken und Schwächen des Mitbewerbs genau.		3		beobachten
Wir analysieren unsere Wettbewerbssituation regelmäßig.		3		beobachten
Wir werten Marktinformationen regelmäßig aus.		4		prüfen
Wir berücksichtigen Wettbewerbsinformationen bei unseren Planungen.		3		beobachten
Die wesentlichen Wettbewerbsfaktoren unserer Branche sind uns bekannt.	2			gut
Die Kauf- und Ablehnungsmotive unserer Kunden sind uns bekannt.		4		prüfen
Wir kennen die Einstellung unserer Kunden zum Unternehmen.			6	Problem
Wir haben in den letzten 3 Jahren weniger Kunden verloren als geplant, nämlich:		4		prüfen
Wir führen Kundenbindungsmaßnahmen durch, nämlich:		4		prüfen
Unsere Lieferbereitschaft und Termintreue ist gut/überdurchschnittlich.		5		Problem
				Rating
				3,2

Qualitatives Rating: MARKTSTELLUNG

bezogen auf das Wirtschaftsjahr 2006

	ja 1-2	teils 3-4	nein 5-6	Anmerkung
Wir kennen unsere (Teil-) Märkte genau.		3		beobachten
Wir kennen die Produkt- und Leistungsanforderungen der Kundengruppen.		3		beobachten
Wir führen regelmäßig Marktanalysen durch.	2			gut
Wir erheben systematisch Markttrends: Beispiele	2			gut
Anforderungen und Barrieren neuer (Teil-) Märkte sind uns bekannt: Beispiel				nicht relevant
Unsere Produkte/Leistungen erfüllen die Marktanforderungen.		3		beobachten
Unsere Marktbearbeitung berücksichtigt die Marktanforderungen: Beispiel		4		prüfen
Wir können uns als Marktführer bezeichnen: bei Produkt / in Teilmarkt...		3		beobachten
Wir orientieren unser Angebot strikt an Kundennutzenerwägungen.			5	Problem
Unsere Produkte/Leistungen erfüllen die Kundenbedürfnisse..		4		prüfen
Die Neueinführungen der letzten 3/ ? Jahre waren erfolgreich: Beispiel	2			gut
Wir besitzen Patent- bzw. Musterschutz bei wichtigen Produkten: Welche?			6	Problem
Produkteinführungen werden auch bzgl. Ihrer Substitutionseffekte geprüft.		4		prüfen
Unsere Sortimente/Leistungen sind insgesamt ausgewogen.		3		beobachten
Die Verkaufsberatung ist gut/wird positiv anerkannt.		4		prüfen
Unsere Service- und Zusatzleistungen finden Anerkennung bei den Kunden.		3		beobachten
Wir brauchen keine Zugeständnisse beim Verkauf zu machen.		4		prüfen
				Rating
				3,2

Muster Anlagenbau GmbH

Ermittlung des gewichteten Gesamt-Rating 2009

Verdichten der qualitativen Ratings auf die 4 quantitativen Analysebereiche

Fortschreibung der Benotung aus

Qualitat. Bereichsratings				2006
Wettbewerb				3,2
Marktstellung				3,2
Wachstum				3,1
Vertrieb				3,5
Innovation				3,4
MARKT u. WETTBEWERB				3,3
Ziele und Planung				3,2
Mitarbeiter / Personal				3,1
Führung				3,2
MANAGEMENT				3,1
ERTRAGSLAGE				3,4
FINANZLAGE				3,2
QUALITATIVES RATING				3,2

Quantitat. Bereichsratings				2009
MARKT u. WETTBEWERB				2,7
MANAGEMENT				2,5
ERTRAGSLAGE				2,5
FINANZLAGE				2,9
QUANTITATIVES RATING				2,6

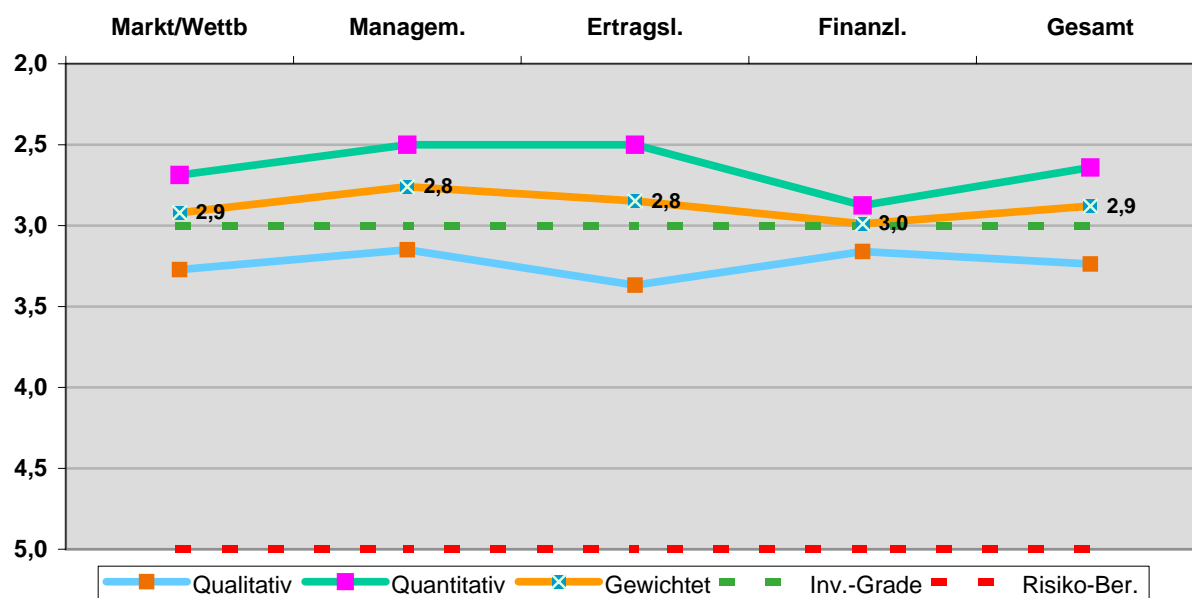
Ermittlung des gewichteten Gesamtratings 2009

Gewichtung der qualitativen Risikowerte	40%
Gewichtung der quantitativen Risikowerte	60%

Analysebereiche				2009
MARKT u. WETTBEWERB				2,9
MANAGEMENT				2,8
ERTRAGSLAGE				2,8
FINANZLAGE				3,0
GEWICHTETES GESAMTRATING				2,9

Grafische Darstellung des gewichteten Gesamt-Ratings

2009



Maximale Ausfallwahrscheinlichkeiten der Ratings

2009

Bonität Ausfall-Erwartung	Ratingklassen		Ausfall- wahrs.	Quanti- tativ	Qualitativ	Ge- wichtet
Sehr gut sehr gering	1 +	1,0	0,09			
	1	1,3	0,19			
	1 -	1,7	0,30			
Gut gering	2 +	2,0	0,42			
	2	2,3	0,55	0,55		
	2 -	2,7	0,70			0,70
Befriedigend mäßig	3 +	3,0	0,93		0,93	
	3	3,3	1,20			
	3 -	3,7	1,50			
Ausreichend hoch	4 +	4,0	1,85			
	4	4,3	2,25			
	4 -	4,7	3,00			
Mangelhaft sehr hoch	5 +	5,0	4,40			
	5	5,3	6,00			
	5 -	5,7	8,00			
Totalausfall	6	6,0	24,00			

Muster Anlagenbau GmbH

Passiva, strukturiert	2004	2005	2006	2007	2008	2009
	€	€	€	€	€	€
I Gezeichnetes Kapital, Kapitalkonto I	500.000	500.000	500.000	700.000	700.000	700.000
II Kapitalrücklagen	1.700.000	1.700.000	1.700.000	3.000.000	3.000.000	3.000.000
III Gewinnrücklagen						
1 Gesetzliche Rücklagen						
2 Rücklagen für eigenen Anteile						
3 Satzungsgemäße Rücklagen						
4 Andere Gewinnrücklagen						
IV Gewinnvortrag / Verlustvortrag	543.040	685.890	905.690	1.254.590	2.434.590	3.812.590
V Jahresüberschuss / Jahresfehlbetrag	142.850	219.800	348.900	1.180.000	1.378.000	1.918.000
VI Nicht durch EK gedeckter Fehlbetrag						
A Eigenkapital bilanziell	2.885.890	3.105.690	3.454.590	6.134.590	7.512.590	9.430.590
+ Kapitalkonto II						
- aussteh. Einlagen auf das gezeichnete Kapital						
- Aufwendg. für Ingangsetzung, Erweiterung						
- aktivierter Geschäfts- und Firmenwert						
- selbsterstellte immat. Vermögensgegenstände						
- Disagio						
+ Aufwandsrückstellungen						
+ 50% SoPo mit Rücklagenanteil						
+ Vbl. ggü. Gesellschaftern mit EK-Charakter		960.000	2.060.000	1.960.000		
+ Genussrechtskapital / Mezz.-Kap. mit RR u VB				2.000.000	4.000.000	4.000.000
+ sonstiges EK						
bereinigtes Eigenkapital	2.885.890	4.065.690	5.514.590	10.094.590	11.512.590	13.430.590
1 Pensions- u. längerfr. Rückstellungen	150.700	210.000	250.000	250.000	250.000	250.000
2 Steuerrückstellungen	110.000	50.000	120.000	120.000	120.000	120.000
3 Sonstige Rückstellungen	1.400.000	990.000	1.300.000	1.280.000	1.280.000	1.280.000
B Rückstellungen	1.660.700	1.250.000	1.670.000	1.650.000	1.650.000	1.650.000
0 Anleihen						
dar. bis zu 1 Jahr						
1 Verbindlichkeiten ggü. Kreditinstituten	960.840	3.490.790	588.240	500.200	500.010	450.200
dar. bis zu 1 Jahr	560.000	2.142.700	317.240	317.250	317.250	267.250
2 Erhaltene Anzahlungen auf Bestellungen		29.200	1.596.210	1.473.810	2.195.000	2.776.810
dar. bis zu 1 Jahr		29.200	1.596.210	1.473.810	2.195.000	2.776.810
3 Verbindlichkeiten aus LuL	4.560.930	8.276.900	8.701.150	3.750.000	4.091.000	4.391.000
dar. bis zu 1 Jahr	4.560.930	8.276.900	8.701.150	3.750.000	4.091.000	4.391.000
4 Vbl. ggü. verbundenen Unternehmen	2.520.600	3.379.250	3.268.320	2.250.000	2.245.000	2.250.000
dar. bis zu 1 Jahr	1.200.000	3.079.250	3.268.320	2.250.000	2.250.000	2.250.000
5 Vbl. ggü. Beteiligungs-Unternehmen				2.675.000	6.365.000	4.720.000
dar. bis zu 1 Jahr						
6 Sonst. Vbl., Steuervbl. u. Soziale Sicherheit	1.288.700	902.500	861.690	861.600	861.600	861.600
dar. bis zu 1 Jahr	712.000	874.500	861.690	861.600	861.600	861.600
7 Vbl. ggü. Gesellschaftern ohne RR						
C Verbindlichkeiten	9.331.070	16.078.640	15.015.610	11.510.610	16.257.610	15.449.610
Bilanzsumme Passiva	13.877.660	21.394.330	22.200.200	23.255.200	29.420.200	30.530.200
sonstige Haftungsverhältnisse						
Leasingverpflichtungen						
Sonstige finanzielle Verpflichtungen						
nicht passivierte Pensionsverpflichtungen						
Haftungsverhältnisse insgesamt						

GuV-en, strukturiert	2004	2005	2006	2007	2008	2009
	€	€	€	€	€	€
Bruttoumsatz	28.590.000	30.300.000	33.100.000	39.650.000	43.250.000	47.150.000
- Erlösschmälerungen						
1 = Umsatzerlöse	28.590.000	30.300.000	33.100.000	39.650.000	43.250.000	47.150.000
2 +- Bestandserhöhungen	-1.650.000	2.250.000	3.500.000			
3 + Andere aktivierte Eigenleistungen	4.750	18.500	3.600			
= Betriebsleistung	26.944.750	32.568.500	36.603.600	39.650.000	43.250.000	47.150.000
4 + Sonstige betriebliche Erträge	250.000	750.000	640.000			
a ordentliche betriebliche Erträge	90.000	120.000	140.000			
b aus Anlagenabgang u. Zuschreibungen d.AV	E 5.500	45.000	10.500			
c aus Herabs. von Pauschalwertberichtigungen	E					
d aus Auflösung von Rückstellungen	E					
e aus Auflösung von Wertberichtigungen	E		25.000			
f aus Auflösung von SoPoR	E	8.500	12.000			
g Währungsumrechnungsgewinne	E					
h Sonstige neutrale Erträge	E					
i sonst. Erträge i.R. der gew. Geschäftstätigk.	154.500	576.500	452.500			
= Gesamtleistung	27.194.750	33.318.500	37.243.600	39.650.000	43.250.000	47.150.000
5 - Materialaufwand	18.250.000	23.150.000	24.650.000	24.850.000	26.750.000	28.950.000
a Aufw. Für Roh- Hilfs u. Betriebsstoffe	14.650.000	19.400.000	21.850.000	22.400.000	24.100.000	26.450.000
b Aufw. Für bezogene Leistungen	3.600.000	3.750.000	2.800.000	2.450.000	2.650.000	2.500.000
c Sonstige variable Kosten						
= Rohertrag	8.944.750	10.168.500	12.593.600	14.800.000	16.500.000	18.200.000
6 - Personalaufwand	3.765.000	4.130.000	4.560.000	5.220.000	5.290.000	5.560.000
a Löhne und Gehälter	3.100.000	3.350.000	3.760.000			
b Soz. Abgaben für die Altersversorgung u. U	665.000	780.000	800.000			
c Gehälter für Gesellschafter-Geschäftsführer						
7 - Abschreibungen	325.000	360.000	320.000	680.000	1.230.000	1.230.000
a auf VG des AV und aktiv. Eigenleistungen	325.000	360.000	320.000	680.000	1.230.000	1.230.000
b auf VG des UV	A					
8 - Sonstige betriebliche Aufwendungen	4.100.000	5.050.000	6.850.000	6.290.000	6.725.000	7.250.000
aa Raumkosten		440.000	460.000			
ab Versicherungen u. Beiträge	1.610.000	590.000	720.000			
ac Reparaturen und Instandhaltung	160.000	160.000	332.000			
ad Kfz-Aufwand	460.000	460.000	490.000			
ae Werbe- und Reisekosten	420.000	420.000	400.000			
af Kosten der Warenabgabe	260.000	260.000	430.000			
ag Anlagenleasing	260.000	1.650.000	2.730.000			
ah Sonstiger Betriebsaufwand	920.000	494.925	844.250	6.290.000	6.725.000	7.250.000
b Verluste aus Anlagenabgang	A 10.000	13.000	12.500			
c Verluste aus Abg. von UV u. Wertb auf Ford.	A	560.000	430.000			
d Währungsumrechnungsverluste	A					
e Sonstige neutrale Aufwendungen	A	2.075	1.250			
= Summe Aufwand	8.190.000	9.540.000	11.730.000	12.190.000	13.245.000	14.040.000
= Betriebsergebnis	754.750	628.500	863.600	2.610.000	3.255.000	4.160.000
9 + Erträge aus Beteiligungen (Holding?)	E					
10 + Erträge aus anderen Wertp. und Ausleih. des AV						
11 + Sonstige Zinsen und ähnliche Erträge	165.000	65.000	75.000	45.000	48.000	48.000
12 - Abschreib. auf Finanzanl. und UV-Wertpapiere	220.000			55.000	60.000	65.000
13 - Zinsen und ähnliche Aufwendungen	330.000	295.000	340.000	625.000	925.000	875.000
= Finanzergebnis	-385.000	-230.000	-265.000	-635.000	-937.000	-892.000
14 = EBT Ergebnis der gewöhnl. Geschäftstätigkeit	369.750	398.500	598.600	1.975.000	2.318.000	3.268.000
15 + Außerordentliche Erträge	E					
16 - Außerordentliche Aufwendungen	A					
17 = Außerordentliches Ergebnis						
18 - Steuern vom Einkommen und Ertrag	220.000	170.000	240.000	795.000	940.000	1.350.000
19 - Sonstige Steuern	6.900	8.700	9.700			
dar.: Nachzahlungen für frühere Geschäftsjahre	A					
20 = JAHRESÜBERSCHUSS/JAHRESFEHLBETRAG	142.850	219.800	348.900	1.180.000	1.378.000	1.918.000
Ermittlung betriebliches periodengerechtes EBT						
EBT	369.750	398.500	598.600	1.975.000	2.318.000	3.268.000
- ao. U. periodenfr. Erträge (E) vor EBT	5.500	53.500	47.500			
+ ao. U. Periodenfr. Aufwendungen (A) vor EBT	10.000	575.075	443.750			
= betriebliches, periodengerechtes EBT	374.250	920.075	994.850	1.975.000	2.318.000	3.268.000
Ermittlung betrieblicher periodengerechter JÜ / JF						
betriebliches, periodengerechtes EBT	374.250	920.075	994.850	1.975.000	2.318.000	3.268.000
+ AO Ergebnis						
- Steuern	226.900	178.700	249.700	795.000	940.000	1.350.000
= betrieblicher, periodengerechter JÜ / JF	147.350	741.375	745.150	1.180.000	1.378.000	1.918.000
Anzahl Mitarbeiter	70	75	85	90	100	105

Muster Anlagenbau GmbH

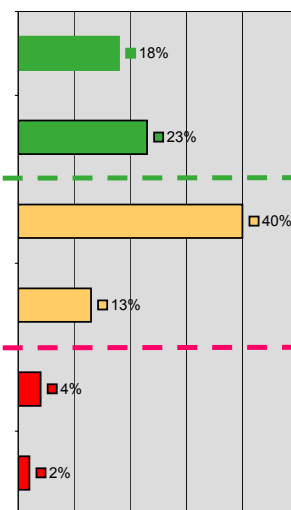
Kennzahlentableau		Formel	Einh.	2004	2005	2006	2007	2008	2009
1 Vermögensstruktur									
Anlagenintensität	Summe AV	ber. Bil-Sum.	%	16,5	11,3	8,7	22,0	32,0	30,2
Kapitalumschlag	Umsatzerlös	ber. Bil-Sum.	x	2,1	1,4	1,5	1,7	1,5	1,5
Umschlagdauer	Ø-Bestand Vorräte	Umsatz-Erlöse	Tage	26,9	59,4	108,3	54,1	56,1	56,6
Deckungsgrad AV	ber. EK + langf. FK	Summe AV	%	240,7	364,0	400,6	239,1	145,2	168,6
Quote flüssige Mittel	flüssige Mittel + Sonst WP	Umsatz-Erlöse	%	0,96	1,22	1,16	5,54	7,62	8,69
2 Kapitalstruktur									
EK-Quote	ber. EK	ber. Bilanzsumme	%	20,8	19,0	24,8	43,4	39,1	44,0
Verschuldungsgrad	Summe FK	ber. EK	x	3,2	4,0	2,7	1,1	1,4	1,2
kurzfristige FK-Quote	kurzfristiges FK	ber. Bilanzsumme	%	50,7	67,3	66,4	37,2	33,0	34,5
langfristige FK-Quote	langfristiges FK	ber. Bilanzsumme	%	16,6	7,8	1,2	12,3	22,2	16,1
Lieferantenziel	Verbindlichk. aus LuL	Wareneinkauf	Tage	91,2	130,5	128,8	55,1	55,8	55,4
3 Finanzkraft									
Cashflow	p.g.JÜ+AFA+Iafri Rückst- ao Ergeb.+ΔSoPo-ape Ert.		T€	692	1.101	1.065	1.915	2.668	3.213
Cashflow z. Gesamtleistung	Cashflow	Gesamtleistung	%	2,5%	3,3%	2,9%	4,8%	6,2%	6,8%
Cashflow z. Effektivverschuldung	Cashflow (absolut)	ku + mifri FK - erh. Anz.	%	7,4%	6,9%	9,0%	32,5%	48,5%	62,1%
Cashflow ROI	Cashflow (absolut)	Bilanzsumme	%	5,0%	5,1%	4,8%	8,2%	9,1%	10,5%
4 Rentabilität									
EK-Rentabilität	Jahres-Überschuss	ber. EK	%	4,9	5,4	6,3	11,7	12,0	14,3
Gesamtkapitalrentabilität	JÜ + FK-Zinsen	Gesamtkapital	%	3,4	2,4	3,1	7,8	7,8	9,1
Umsatzrentabilität	BE (EBIT)	Umsatz-Erlöse	%	2,6	2,1	2,6	6,6	7,5	8,8
Rohertragsquote	Rohertrag	Gesamtleistung	%	32,9	30,5	33,8	37,3	38,2	38,6
Personalaufwandsquote	Personalaufwand	Gesamtleistung	%	13,8	12,4	12,2	13,2	12,2	11,8
Materialaufwandsquote	Materialaufwand	Gesamtleistung	%	67,1	69,5	66,2	62,7	61,8	61,4
Umsatz je Mitarbeiter	Umsatzerlöse	Ø-Anzahl Mitarbeiter	T€	408	404	389	441	433	449
5 Liquidität									
Liquidität 1. Grades	Zahlungsmittel	kufri Fremdkapital	%	6,0	4,5	3,7	42,0	52,4	57,1
Liquidität 2. Grades	Zahlungsm. + kufri Ford.	kufri Fremdkapital	%	137,6	112,6	67,0	145,8	142,9	136,4
Liquidität 3. Grades	Umlaufvermögen	kufri Fremdkapital	%	238,5	222,1	193,2	340,0	312,4	292,2
Working Capital absolut	UV -liq. Mittel - kufri FK		T€	6.044	9.769	9.208	10.341	10.054	9.682
Working Capital relativ	UV -liq. Mittel - kufri FK	kufri FK aus LuL + Anz.	%	232,5	217,6	189,4	298,0	259,9	235,1

Muster Anlagenbau GmbH

Kapitalflussrechnung	2004	2005	2006	2007	2008	2009
	€	€	€	€	€	€
I Ein- u. Auszahlungen aus laufender Geschäftstätigkeit						
Betriebl. periodengerechter JÜ/JF	147.350	741.375	745.150	1.180.000	1.378.000	1.918.000
+ AfA auf Sachanlagen	325.000	360.000	320.000	680.000	1.230.000	1.230.000
+ AfA auf immat. Vermögensw. und Finanzanlagen	220.000			55.000	60.000	65.000
Cash-Flow der gewöhnlichen Geschäftstätigkeit	692.350	1.101.375	1.065.150	1.915.000	2.668.000	3.213.000
-/+ Δ der Vorräte	1.400.563	-2.820.000	-4.890.000	3.940.000	-770.000	-660.000
-/+ Δ der Forderungen aus LuL	-1.252.015	-4.800.000	3.750.000		-200.000	150.000
-/+ Δ der aktiven RAP und sonst. Vermögensgegenstände	-544.099	-240.000	525.000	-5.000		
+/- Δ der Rückstellungen	1.018.660	-410.700	420.000	-20.000		
+/- Δ der Verbindl. aus LuL und erh. Anzahlungen	-455.570	3.745.170	1.991.260	-5.073.550	1.062.190	881.810
+/- Δ der sonst. Verbindlichkeiten	712.000	162.500	-12.810	-90		
Cash-Flow aus laufender Geschäftstätigkeit	1.026.889	-3.621.655	2.528.600	21.360	1.470.190	2.289.810
II Ein- und Auszahlungen im Rahmen der Investitionstätigkeit						
+ Δ Immaterieller Sachanlagen	4.057	-20.370	14.330			
+ Δ Sachanlagevermögen	-1.036.344	77.000	492.800	-3.200.000	-4.290.000	200.000
+ Δ Finanzanlagevermögen	341.625	-188.300	-28.000	20.000		
Cash-Flow aus Investitionstätigkeit	-694.719	-111.300	464.800	-3.180.000	-4.290.000	200.000
III Ein- und Auszahlungen im Rahmen der Unternehmensfinanzierung						
+/- Δ Gesellschafter-Divid., Gewinnverw., Kap-Konto II			960.000	1.100.000	-100.000	-1.960.000
+/- Δ Aufn./Tilgung mittel- u. lafri Vbl. ggü Kreditinstituten	437.640	2.529.950	-2.902.550	-88.040	-190	-49.810
+/- Δ Aufnahme/ Tilgung von Gesellschafterdarlehen						
+/- Δ Aufnahme/Tilgung von Darlehen ggü. verb. Unt.	392.100	858.650	-110.930	-1.018.320	-5.000	5.000
+/- Δ Aufnahme/Tilgung von Darlehen ggü. Bet.-Un.	-123.900			2.675.000	3.690.000	-1.645.000
+/- Δ Begebung/Tilgung von Anleihen						
+ Kapitalerhöhungen				200.000		
Cash-Flow aus Unternehmensfinanzierung	705.840	3.388.600	-2.053.480	2.668.640	3.584.810	-3.649.810
IV Netto verfügbare Mittel						
Mittelherkunft aus laufender Geschäftstätigkeit	1.026.889	-3.621.655	2.528.600	21.360	1.470.190	2.289.810
Mittelherkunft aus Investitionstätigkeit	-694.719	-111.300	464.800	-3.180.000	-4.290.000	200.000
Mittelherkunft aus Unternehmensfinanzierung	705.840	3.388.600	-2.053.480	2.668.640	3.584.810	-3.649.810
Δ verfügbare Zahlungsmittel	1.038.010	-344.355	939.920	-490.000	765.000	-1.160.000
V Veränderung der netto verfügbaren Mittel						
Δ des verfügbaren Zahlungsmittelbestandes	1.038.010	-344.355	939.920	-490.000	765.000	-1.160.000
+/- Finanzmittel am Anfang der Periode lt. Plang.	275.000	370.000	385.000	2.195.000	3.295.000	4.095.000
Finanzmittelbestand am Ende der Periode	1.313.010	25.645	1.324.920	1.705.000	4.060.000	2.935.000
VI Zusammensetzung des Finanzmittelbestandes						
Flüssige Mittel	120.000	140.000	145.000	1.950.000	3.050.000	3.850.000
Wertpapiere	155.000	230.000	240.000	245.000	245.000	245.000
+/- Inanspruchnahme Kontokorrent /Kurzfr. Vbl.	1.038.010	-344.355	939.920	-490.000	765.000	-1.160.000
Finanzmittelbestand am Ende der Periode	1.313.010	25.645	1.324.920	1.705.000	4.060.000	2.935.000

BM Ratingklassen im Vergleich zu anderen Rating-Systemen und deren Interpretation

Vergleich zu S&P	PD Bereich (%)	IFD*	BM	Interpretation
AAA AA A sowie BBB+	bis 0,3	I	1	Starke Finanzkraft, höchste bis gute Leistungsfähigkeit, attraktives und stabiles Geschäftsumfeld, kein bis sehr geringes Ausfallrisiko. Hohe Zahlungswahrscheinlichkeit.
BBB BBB-	0,3 bis 0,7	II	2	Gute Finanzkraft und Leistungsfähigkeit, stabiles Geschäftsumfeld, keine bis geringe Risiken. Gute Deckung von Zins und Tilgung.
BB+ BB	0,7 bis 1,5	III	3	Befriedigende Finanzkraft und Bonität. Risikoelemente, die sich negativ aufs Geschäftsumfeld auswirken. Angemessene Deckung von Zins und Tilgung.
BB-	1,5 bis 3	IV	4	Ausreichende Finanzkraft und Bonität, schwache Leistungsfähigkeit mit Problemen, instabiles Geschäftsumfeld. Mäßige Deckung von Zins und Tilgung, erhöhtes bis hohes Ausfallrisiko.
B	3 bis 8	V	5	Mangelhafte Finanzkraft. Unternehmen mit hohen Risiken im Geschäftsumfeld, Restrukturierungsbedarf! Zins und Tilgung ungesichert, da nur geringe Deckung.
CCC D	ab 8	VI	6	Ungenügende Bonität, hohe Insolvenzgefahr. Sanierungsbedarf! Nicht vertretbares Ausfallrisiko.



* IFD: Initiative Finanzstandort Deutschland
Arbeitsgruppe Ausbau Mittelstandsfinanzierung

Investmentgrade (vereinfacht)
Problembereich

Verteilung der KMU's auf die Ratingklassen lt. KfW

Vergleich zu den Ratingklassen ausgewählter Banken/-Gruppen (lt. IFD)

PD Bereich (%)	IFD	BM	Sparkassen	VR-Banken	Dresdner Bank	Commerzbank	KfW
bis 0,3	I	1	1 bis 3	0+ bis 1d	1 bis 5	1.0 bis 2.4	BK1
0,3 bis 0,7	II	2	3 bis 6	1e bis 2a	6 und 7	2.6 bis 2.8	BK2
0,7 bis 1,5	III	3	6 bis 8	2b bis 2c	8	3.0 bis 3.4	BK2 bis BK3
1,5 bis 3	IV	4	8 bis 10	2d bis 2e	9 u. evtl. 10	3.6 bis 3.8	BK4 bis BK5
3 bis 8	V	5	10 bis 12	3a bis 3b	10 und 11	4.0 bis 4.8	BK5 bis BK6
ab 8	VI	6	12 bis 18	3c bis 3e	12 bis 14	ab 5.0	BK6

Einjährige Ausfallwahrscheinlichkeiten PD in % und Eigenkapitalhinterlegung

