

■ ■ ■

WIR - TREUHAND GmbH
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft

**UNTERNEHMENSREPORT
zum Jahresabschluss 2008**

Musterholz GmbH

**Musterstr. 1
45219 Essen**

Inhaltsverzeichnis

A. Auftrag und Auftragsdurchführung	2
B. Hauptteil	3
1. Jahresabschlussanalyse	3
2. Entwicklung wichtiger Kennzahlen	11
3. Benchmarking-Vergleich	13
4. Rating	18
5. Unternehmensbewertung	19
6. unterjährige Analyse	21

Allgemeine Auftragsbedingungen für Wirtschaftsprüfer und Wirtschaftsprüfungsgesellschaften

A. Auftrag und Auftragsdurchführung

Die Geschäftsführung der

Musterholz GmbH, Essen,

(nachfolgend auch „Musterholz“ oder „Gesellschaft“ genannt)

beauftragte uns, einen Unternehmensreport für die Musterholz GmbH zu erstellen.

Ausgangsbasis unserer Arbeiten war der von der Duesing GmbH Steuerberatungsgesellschaft erstellte Jahresabschluss zum 31.12.2008.

Über Art und Umfang sowie das Ergebnis unserer Arbeiten erstatten wir den nachfolgenden Bericht, der auf den Auswertungen des Programms „Company Check Comfort“ der DATEV eG, Nürnberg, basiert.

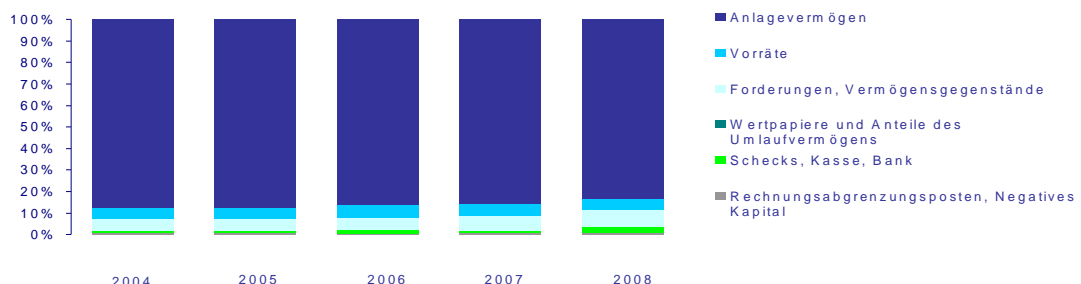
Unserem Auftrag liegen die als Anlage beigefügten Allgemeinen Auftragsbedingungen für Wirtschaftsprüfer und Wirtschaftsprüfungsgesellschaften in der Fassung vom 01. Januar 2002 zu Grunde. Die Haftungshöchstsumme bestimmt sich nach Nr. 9 der Allgemeinen Auftragsbedingungen und ergänzenden schriftlichen Vereinbarungen. Im Verhältnis zu Dritten sind Nr. 1 Abs. 2 und Nr. 9 der Allgemeinen Auftragsbedingungen maßgebend.

B. Hauptteil

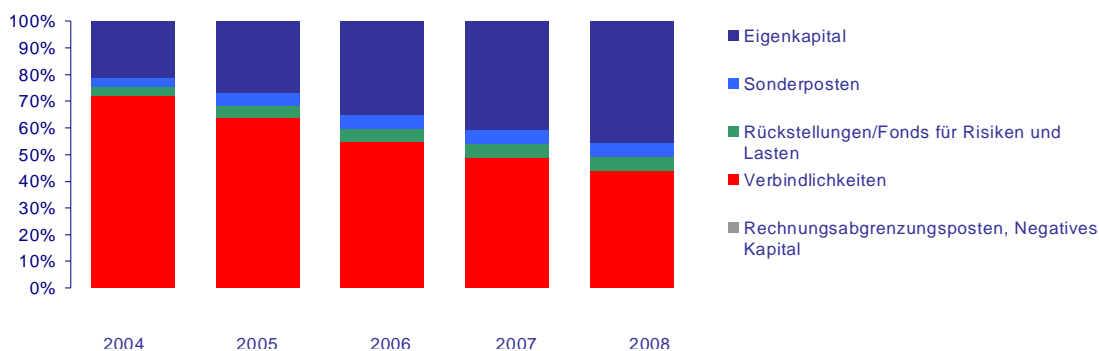
1. Jahresabschlussanalyse

Die Gesellschaft schloss das Geschäftsjahr 2008 mit einem Jahresüberschuss in Höhe von Euro 328.001 ab. Dabei weist die Gesellschaft eine Bilanzsumme von Euro 3.385.719 aus. In den letzten Geschäftsjahren zeigt die Bilanz der Musterholz GmbH folgende Entwicklung:

Bilanz	Mehrfjahresvergleich				
	2004	2005	2006	2007	2008
Musterholz GmbH					
Aktiva					
Ausstehende Einlagen	0	0	0	0	0
A. Anlagevermögen	3.309.580	3.268.016	3.025.965	2.906.956	2.821.207
I. Immaterielles Anlagevermögen und Bilanzierungshilfen	2.536	1.736	1.086	436	1.620
II. Sachanlagevermögen	3.271.398	3.230.634	2.989.233	2.870.874	2.799.587
1. Grundstücke und Gebäude	2.457.414	2.424.426	2.383.910	2.343.395	2.302.880
2. Technische Anlagen und Maschinen	545.940	568.296	423.237	368.791	375.469
3. Andere Anlagen Betriebs- und Geschäftsausstattung	268.045	237.913	182.087	158.689	121.239
4. Geleistete Anzahlungen, Anlagen im Bau	0	0	0	0	0
5. Sonstiges Sachanlagevermögen	0	0	0	0	0
III. Finanzanlagevermögen	35.646	35.646	35.646	35.646	20.000
B. Umlaufvermögen	442.514	438.428	459.692	463.706	537.806
I. Vorräte	178.827	176.522	191.964	189.849	176.393
1. Roh-, Hilfs- und Betriebsstoffe	101.492	99.312	104.800	105.105	95.415
2. Unfertige Erzeugnisse, Arbeiten	8.915	13.372	20.058	21.262	20.624
3. In Ausführung befindliche Arbeiten auf Bestellung	0	0	0	0	0
4. Fertigerzeugnisse	68.420	63.838	67.106	63.482	60.354
5. Waren	0	0	0	0	0
6. noch nicht abrechenbare Leistungen	0	0	0	0	0
7. Geleistete Anzahlungen	0	0	0	0	0
8. Erhaltene Anzahlungen, von den Vorräten offen abgesetzt	0	0	0	0	0
II. Forderungen, Vermögensgegenstände	228.254	229.269	211.371	232.825	259.904
1. Forderungen aus Lieferungen und Leistungen	202.516	216.216	208.306	199.920	201.241
2. Forderungen an verbundene Unternehmen	0	0	0	0	0
3. Forderungen gegenüber Unternehmen mit denen ein Beteiligungsverhältnis besteht	0	0	0	0	0
4. Forderungen gegen beherrschende Personen	0	0	0	0	0
7. Forderungen an Gesellschafter	0	0	0	0	0
8. Ausstehende Einlagen und Nachschüsse, soweit eingefordert	0	0	0	0	0
9. Forderungen gegenüber Gesellschaftsorganen	0	0	0	0	0
10. Sonderposten	0	0	0	0	0
11. Sonstige Vermögensgegenstände, sonstige Forderungen	25.738	13.054	3.065	32.906	58.663
III. Wertpapiere und Anteile des Umlaufvermögens	0	0	0	0	0
1. Anteile an verbundenen Unternehmen	0	0	0	0	0
2. Beteiligungen	0	0	0	0	0
3. andere Kapitalbeteiligungen	0	0	0	0	0
4. Eigene Anteile	0	0	0	0	0
5. Anteile an herrschenden oder mit Mehrheit beteiligten Unternehmen	0	0	0	0	0
6. Sonstige Wertpapiere	0	0	0	0	0
IV. Schecks, Kasse, Bank	35.433	32.636	56.357	41.032	101.510
C. Rechnungsabgrenzungsposten, Negatives Kapital	23.438	21.915	21.438	20.324	26.705
Bilanzsumme	3.775.532	3.728.358	3.507.096	3.390.986	3.385.719

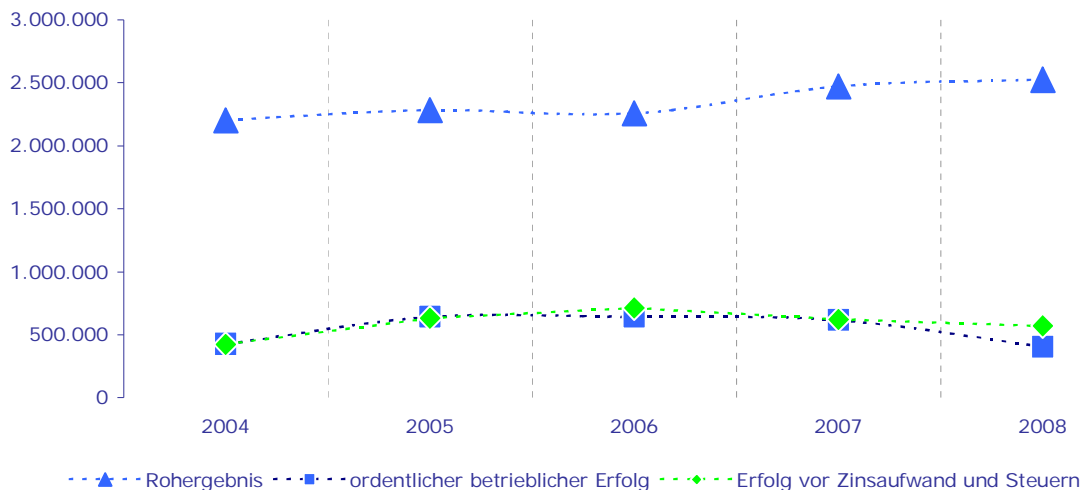


Bilanz	Mehrfjahresvergleich				
	2004	2005	2006	2007	2008
Musterholz GmbH					
Passiva					
A. Eigenkapital	822.501	1.049.982	1.294.460	1.451.926	1.629.927
I. Einzelunternehmen	0	0	0	0	0
II. Personengesellschaft	0	0	0	0	0
III. Kapitalgesellschaft	822.501	1.049.982	1.294.460	1.451.926	1.629.927
IV. Vortrag auf neue Rechnung	0	0	0	0	0
V. Ausgleichsposten für Anteile im Fremdbesitz	0	0	0	0	0
VI. Andere Sonderposten	0	0	0	0	0
VII. Verlustsonderkonten	0	0	0	0	0
B. Sonderposten	0	0	0	0	0
C. Konsolidierungsausgleichsposten	0	0	0	0	0
D. Rückstellungen/Fonds für Risiken und Lasten	136.540	183.924	189.292	185.954	187.237
1. Rückstellungen für Abfertigungen	0	0	0	0	0
2. Rückstellungen für Pensionen und ähnliche Verpflichtungen	66.342	69.012	71.164	74.238	77.275
3. Steuerrückstellungen	8.337	30.297	14.037	27	283
4. sonstige Rückstellungen	61.861	84.615	104.091	111.689	109.679
E. Verbindlichkeiten	2.816.491	2.494.452	2.023.343	1.753.106	1.568.555
1. Anleihen	0	0	0	0	0
2. Schuldverschreibungen	0	0	0	0	0
3. Wandelschuldverschreibungen	0	0	0	0	0
4. Verbindlichkeiten gegenüber Kreditinstituten	2.400.771	2.045.827	1.545.719	1.257.569	1.112.937
5. Verbindlichkeiten gegenüber anderen Kreditgebern	0	0	0	0	0
6. Erhaltene Anzahlungen auf Bestellungen	17.400	26.100	39.150	42.486	41.055
7. Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen	175.257	179.799	168.460	168.108	166.040
8. Verbindlichkeiten aus Wertpapieren	0	0	0	0	0
9. Verbindlichkeiten gegenüber abhängigen Unternehmen	0	0	0	0	0
10. Verbindlichkeiten aus der Annahme von Wechseln	0	0	0	0	0
11. Verbindlichkeiten gegenüber verbundenen Unternehmen	0	0	0	0	0
12. Verbindlichkeiten gegenüber beherrschenden Personen	0	0	0	0	0
13. Verbindlichkeiten gegenüber Unternehmen mit denen ein Beteiligungsverhältnis besteht	0	0	0	0	0
14. Verbindlichkeiten gegenüber Gesellschaftern	70.000	100.000	110.000	118.350	118.350
15. Verbindlichkeiten gegenüber Vollhaftern	0	0	0	0	0
16. Verbindlichkeiten gegenüber Kommanditisten	0	0	0	0	0
17. Verbindlichkeiten aus Abgaben	0	0	0	0	0
18. Verbindlichkeiten gegenüber Vorsorgeeinrichtungen und Einrichtungen der sozialen Sicherheit	0	0	0	0	0
19. Verbindlichkeitssonderkonten	0	0	0	0	0
20. sonstige Verbindlichkeiten	153.063	142.727	160.014	166.593	130.173
F. Rechnungsabgrenzungsposten, Negatives Kapital	0	0	0	0	0
Bilanzsumme	3.775.532	3.728.358	3.507.096	3.390.986	3.385.719



Die Gewinn- und Verlustrechnung der Gesellschaft hat sich wie folgt entwickelt:

Musterholz GmbH	Mehrjahresvergleich				
	2004	2005	2006	2007	2008
Umsatzerlöse	3.728.068	3.878.156	3.929.250	4.841.263	4.980.275
± Übrige Leistungen	-1.426	1.875	9.954	227	-236
= Leistung	3.726.642	3.880.031	3.939.204	4.841.490	4.980.038
- Materialaufwand	1.522.843	1.596.435	1.681.190	2.369.330	2.454.640
+ Roh-, Hilfs- Betriebsstoffe und bezogene Waren	1.358.101	1.445.006	1.514.486	2.025.228	2.098.729
+ Bezogene Fremdleistungen/Dienstleistungen	164.742	151.429	166.704	344.102	355.911
- Sonstige Aufwandsminderungen	0	0	0	0	0
= Rohergebnis	2.203.799	2.283.596	2.258.014	2.472.160	2.525.398
- Personalaufwand	1.284.761	1.094.389	1.037.970	1.257.880	1.384.304
+ Löhne und Gehälter	1.098.564	935.041	891.991	1.046.263	1.132.641
+ Personalnebenkosten	186.197	159.348	145.978	211.617	251.662
- ordentliche Abschreibungen	183.388	187.418	183.437	153.719	125.197
- Restlicher Aufwand	309.484	361.560	396.934	445.778	611.579
+ Aufwendungen für die Nutzung von Gütern Dritter	84.950	113.696	119.277	145.830	204.141
+ andere betriebliche Aufwendungen	202.546	238.424	271.649	293.940	399.821
+ Kalkulatorische Kosten	0	0	0	0	0
+ sonstige Steuern	21.988	9.440	6.008	6.008	7.618
= ordentlicher betrieblicher Erfolg	426.166	640.229	639.673	614.783	404.318
+ Finanz- und sonstiger neutraler Erfolg	-1.494	-1.464	-6.372	-593	-3.370
+ Außerordentlicher Erfolg	-2.181	-6.642	79.872	8.518	166.941
= Erfolg vor Zinsaufwand und Steuern	422.490	632.123	713.173	622.708	567.889
Jahresüberschuss/Jahresfehlbetrag zum Vergleich	184.633	327.481	350.124	307.465	328.001
- Zinsen und ähnliche Aufwendungen	151.210	131.545	125.110	106.385	88.135
- Steuern vom Einkommen und Ertrag	86.647	173.097	237.939	208.858	151.754
- Ausschüttung, Entnahmen, Einlagen	70.000	100.000	110.000	0	0
+ Sonstige Kapitaländerungen	0	0	0	0	0
= Eigenkapitaländerung aus Erfolg und Verwendung	114.633	227.481	240.124	307.465	328.001

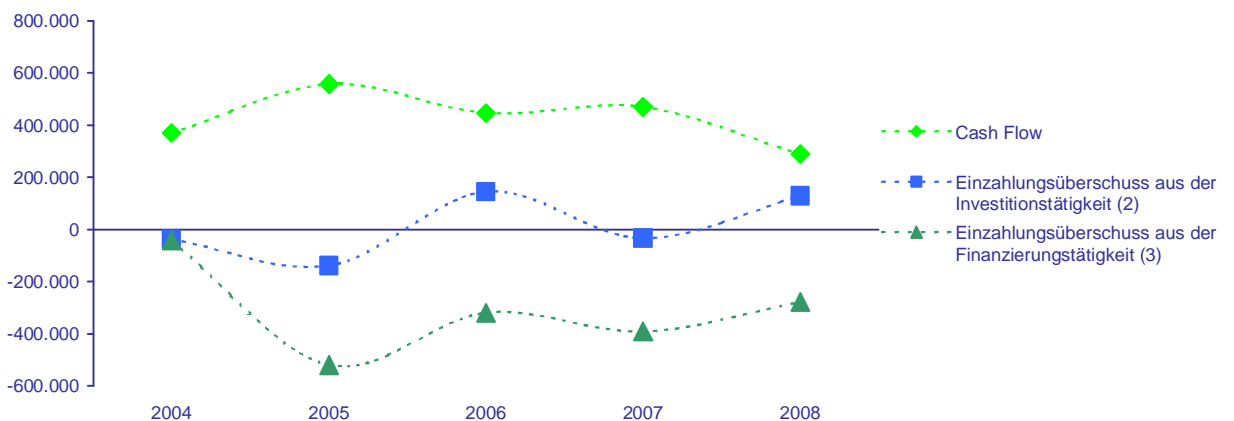


Die Liquiditätslage der Gesellschaft hat sich wie folgt entwickelt:

Kapitalflussrechnung

Musterholz GmbH

	2004	2005	2006	2007	2008
Jahresergebnis	184.633	327.481	350.124	307.465	328.001
-+ Finanzunwirksame Erträge/Aufwendungen	189.496	187.753	250.811	165.629	149.663
-+ Nicht im Cash Flow auszuweisende Beträge	-3.926	-7.822	-153.877	-13.250	-192.264
-+ Zunahme/Abnahme 'net working capital'	-36.383	1.847	-5.821	13.486	8.636
-+ Zunahme/Abnahme Rückstellungen, andere Bilanzposten	36.763	48.907	5.845	-2.224	-5.098
= Cash Flow	370.581	558.167	447.081	471.107	288.938
+ Sonstige Einzahlungen, soweit nicht Investitions- oder Finanzierungstätigkeit	3.072	12.684	9.989	0	0
- Sonstige Auszahlungen, soweit nicht Investitions- oder Finanzierungstätigkeit	0	0	0	29.841	25.757
= Einzahlungsüberschuss aus laufender Geschäftstätigkeit (1)	373.653	570.851	457.070	441.266	263.181
+ Einzahlungen aus dem Verkauf von Anlagevermögen	3.926	7.822	153.877	13.250	192.264
- Auszahlungen für den Kauf von Anlagevermögen	39.676	146.189	8.760	46.620	63.914
= Einzahlungsüberschuss aus der Investitionstätigkeit (2)	-35.749	-138.367	145.117	-33.370	128.349
+ Einzahlungen aus Eigenkapitalzuführungen	0	0	4.354	0	0
- Auszahlungen an Unternehmenseigner und Minderheitsgesellschafter	70.000	100.000	110.000	150.000	150.000
+ Sonstige Änderungen des Eigenkapitals	0	0	0	0	0
+ Einzahlungen aus der Begebung von Anleihen und Finanzkrediten	57.741	30.000	27.287	14.929	0
- Auszahlungen für die Tilgung von Anleihen und Finanzkrediten	30.000	450.236	240.818	255.639	128.416
= Einzahlungsüberschuss aus der Finanzierungstätigkeit (3)	-42.259	-520.236	-319.177	-390.710	-278.416
Zahlungswirksame Veränderung des Finanzmittelbestandes (1+2+3)	295.644	-87.752	283.011	17.186	113.115
+ Finanzmittelbestand am Anfang der Periode	-519.693	-224.049	-311.802	-28.791	-11.605
= Finanzmittelbestand am Ende der Periode	-224.049	-311.802	-28.791	-11.605	101.510

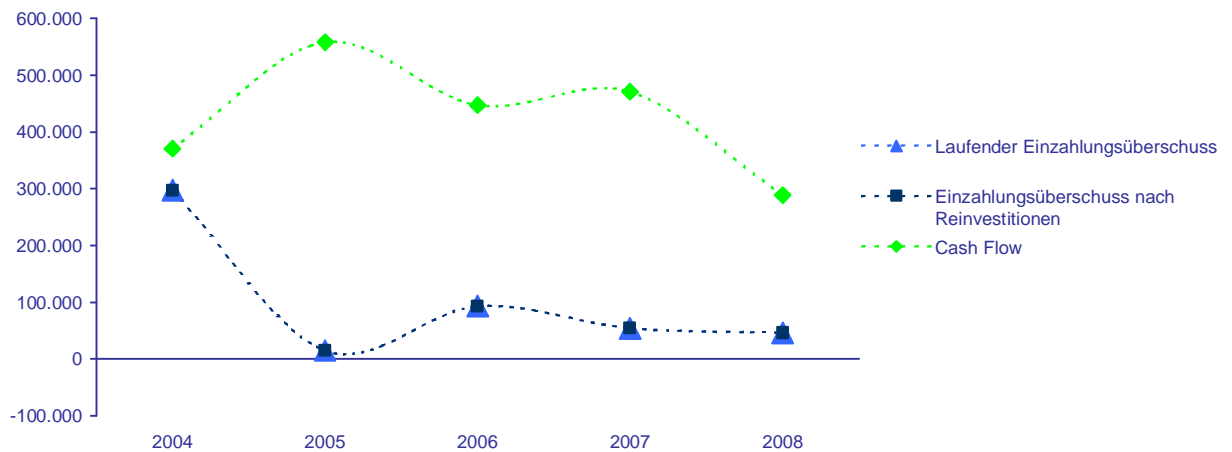


Dabei stellt sich die Kapitaldienstfähigkeit der Gesellschaft wie folgt dar:

Nachweis der Kapitaldienstfähigkeit

Musterholz GmbH

	2004	2005	2006	2007	2008
Jahresergebnis	184.633	327.481	350.124	307.465	328.001
-+ Finanzunwirksame Erträge/Aufwendungen	189.496	187.753	250.811	165.629	149.663
-+ Nicht im Cash Flow auszuweisende Beträge	-3.926	-7.822	-153.877	-13.250	-192.264
-+ Zunahme/Abnahme 'net working capital'	-36.383	1.847	-5.821	13.486	8.636
-+ Zunahme/Abnahme Rückstellungen, andere Bilanzposten	36.763	48.907	5.845	-2.224	-5.098
= Cash Flow	370.581	558.167	447.081	471.107	288.938
- Finanz- und eher unübliche Zahlungen	3.281	3.311	3.192	11.370	1.100
= Laufender betrieblicher Cash Flow	367.301	554.856	443.889	459.737	287.838
+ Zinsaufwand	151.210	131.545	125.110	106.385	88.135
+ Leasing	9.885	11.385	11.385	11.431	11.431
+ Steuern	86.647	173.097	237.939	208.858	151.754
= Laufender betrieblicher Cash Flow vor Kapitaldienst, Steuern	615.043	870.883	818.324	786.411	539.157
+ Andere laufende Einzahlungen	0	0	0	0	0
- Laufender Kapitaldienst	161.095	582.831	377.314	373.456	191.561
- Steuerzahlungen	86.647	173.097	237.939	208.858	151.754
- Laufende Ausschüttungen, Entnahmen und private Zahlungen	70.000	100.000	110.000	150.000	150.000
= Laufender Einzahlungsüberschuss	297.301	14.955	93.071	54.098	45.843
- Laufende Auszahlungen für Reinvestitionen	0	0	0	0	0
= Einzahlungsüberschuss nach Reinvestitionen	297.301	14.955	93.071	54.098	45.843



Im Vergleich zum Vorjahr haben sich folgende Veränderungen ergeben:

Musterholz GmbH

	2008	Änderung		Anteil	2007	Änderung	Anteil
Aktiva							
Anlagevermögen	2.821.207	-2,95%	↔	83,3%	2.906.956	-3,93%	85,7%
Immaterielles Anlagevermögen und	1.620	271,56%	↑	0,0%	436	-59,85%	0,0%
Sachanlagevermögen	2.799.587	-2,48%	↔	82,7%	2.870.874	-3,96%	84,7%
Finanzanlagevermögen	20.000	-43,89%	↓	0,6%	35.646	0,00%	1,1%
Umlaufvermögen	537.806	15,98%	↑	15,9%	463.706	0,87%	13,7%
Vorräte	176.393	-7,09%	↔	5,2%	189.849	-1,10%	5,6%
Forderungen und sonstige Vermögensgegenstände	259.904	11,63%	↑	7,7%	232.825	10,15%	6,9%
Schecks, Kasse, Bank	101.510	147,39%	↑	3,0%	41.032	-27,19%	1,2%
Rechnungsabgrenzungsposten, Sonderposten	26.705	31,39%	↑	0,8%	20.324	-5,20%	0,6%
Bilanzsumme	3.385.719	-0,16%	↔	100,0%	3.390.986	-3,31%	100,0%

Musterholz GmbH

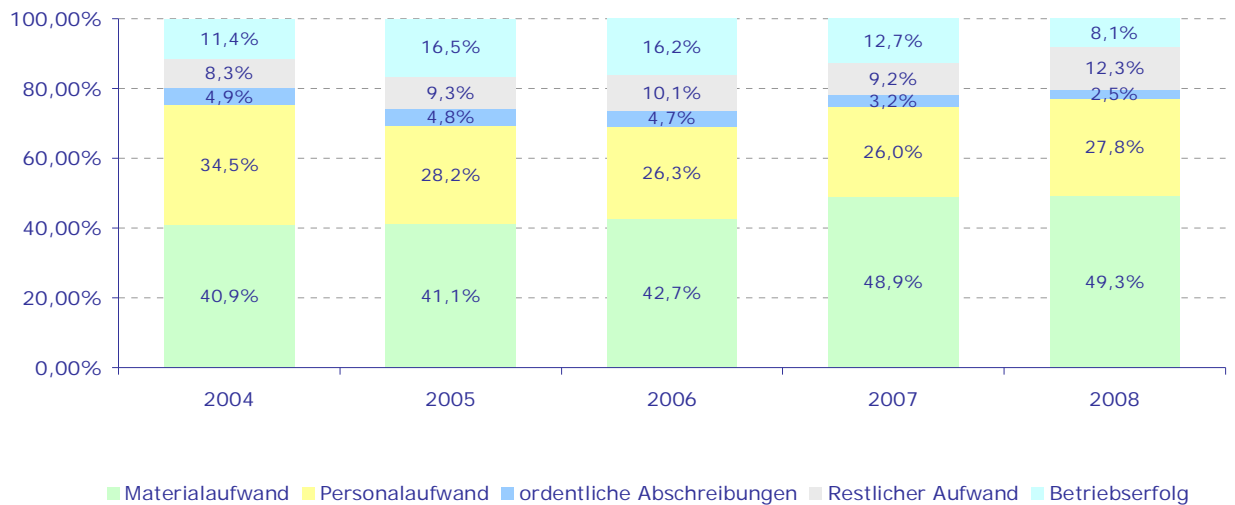
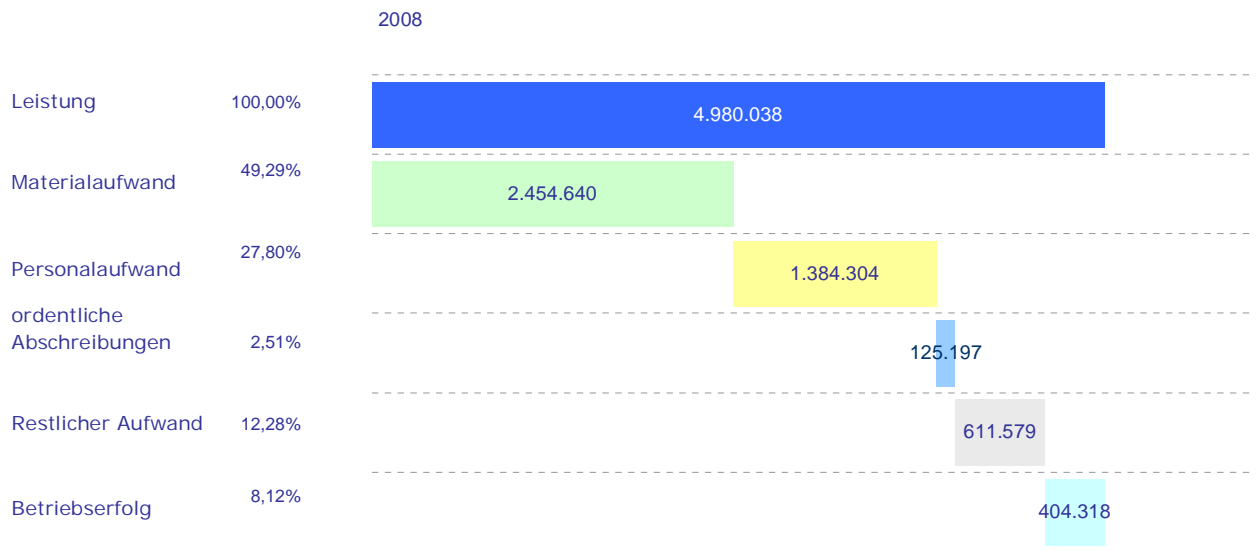
	2008	Änderung		Anteil	2007	Änderung	Anteil
Passiva							
Eigenkapital	1.629.927	12,26%	↑	48,1%	1.451.926	12,16%	42,8%
Kapital	800.000	14,29%	↑	23,6%	700.000	37,25%	20,6%
Bilanzgewinn	829.927	10,37%	↑	24,5%	751.926	-4,15%	22,2%
Rückstellungen / Fonds für Risiken und Lasten	187.237	0,69%	↔	5,5%	185.954	-1,76%	5,5%
Verbindlichkeiten	1.568.555	-10,53%	↓	46,3%	1.753.106	-13,36%	51,7%
Bilanzsumme	3.385.719	-0,16%	↔	100,0%	3.390.986	-3,31%	100,0%

Musterholz GmbH

	2008	Änderung		Anteil	2007	Änderung	Anteil
Erfolgsrechnung							
Umsatzerlöse	4.980.275	2,9%	⇨	100,1%	4.841.263	23,2%	100,1%
Aktivierte Bestände/Leistungen	-3.766	55,6%	⇧	-0,1%	-2.420	-124,3%	-0,1%
= Gesamtleistung	4.976.509			100,0%	4.838.843	22,8%	100,0%
Sonstige betriebliche Erträge	175.700	1413,5%	⇧	3,5%	11.609	-85,6%	0,2%
Materialaufwand	2.454.640	3,6%	⇨	49,3%	2.369.330	40,9%	49,0%
Personalaufwand	1.384.304	10,1%	⇧	27,8%	1.257.880	21,2%	26,0%
Abschreibungen	124.340	-19,1%	⇩	2,5%	153.719	-13,0%	3,2%
Sonstige betriebliche Aufwendungen	614.517	38,1%	⇧	12,3%	444.999	9,2%	9,2%
andere Steuern	7.618	26,8%	⇧	0,2%	6.008	0,0%	0,1%
= Betriebserfolg *	566.789	-8,4%	⇩	11,4%	618.516		12,8%
Finanzerträge	1.100	-73,8%	⇩	0,0%	4.192	32,9%	0,1%
Finanzerträge, soweit keine Beteiligungen und Gewinngemeinschaften	1.100	-73,8%	⇩	0,0%	4.192	32,9%	0,1%
Zinsen und ähnliche Aufwendungen	88.135	-17,2%	⇩	1,8%	106.385	-15,0%	2,2%
Steuern vom Einkommen und Ertrag	151.754	-27,3%	⇩	3,0%	208.858	-12,2%	4,3%
= Jahresüberschuss/ Jahresfehlbetrag	328.001	6,7%	⇨	6,6%	307.465	-12,2%	6,4%

Das abgelaufene Geschäftsjahr lässt sich somit wie folgt zusammenfassen:

Was bleibt von der erwirtschafteten Leistung?



2. Entwicklung wichtiger Kennzahlen

Die klassischen Kennzahlen zeigen im Mehrjahresvergleich folgende Entwicklung:

Ergänzende Kennzahlen		Mehrfjahresvergleich				
		2004	2005	2006	2007	2008
Renditekennzahlen						
Umsatz	Umsatzrendite bezogen auf Erfolg	11,34%	16,29%	18,10%	12,86%	11,40%
	$\frac{\text{Erfolg vor Zinsaufwand und Steuern}}{\text{Gesamtleistung}} \cdot 100$	422.490	632.123	713.173	622.708	567.889
		3.726.642	3.880.031	3.939.204	4.841.490	4.980.038
Kapital	Umsatzrendite bezogen auf Betriebserfolg	11,44%	16,50%	16,24%	12,70%	8,12%
	$\frac{\text{ordentlicher betrieblicher Erfolg}}{\text{Gesamtleistung}} \cdot 100$	426.166	640.229	639.673	614.783	404.318
		3.726.642	3.880.031	3.939.204	4.841.490	4.980.038
Kapital	Gesamtkapitalrendite	11,19%	16,95%	20,34%	18,36%	16,77%
	$\frac{\text{Erfolg vor Zinsaufwand und Steuern}}{\text{Nettobilanzsumme}} \cdot 100$	422.490	632.123	713.173	622.708	567.889
		3.775.532	3.728.358	3.507.096	3.390.986	3.385.719
Kapital	Eigenkapitalrendite	32,98%	47,67%	45,43%	35,56%	29,43%
	$\frac{\text{Erfolg vor Steuern}}{\text{Bilanzielles Eigenkapital}} \cdot 100$	271.280	500.578	588.063	516.323	479.755
		822.501	1.049.982	1.294.460	1.451.926	1.629.927
Verschuldungskennzahlen						
Statisch	Eigenkapitalquote (bilanzielles Eigenkapital)	21,79%	28,16%	36,91%	42,82%	48,14%
	$\frac{\text{Bilanzielles Eigenkapital}}{\text{Bilanzsumme}} \cdot 100$	822.501	1.049.982	1.294.460	1.451.926	1.629.927
		3.775.532	3.728.358	3.507.096	3.390.986	3.385.719
Statisch	Eigenkapitalquote (wirtschaftliches EK)	21,79%	28,16%	36,91%	42,82%	48,14%
	$\frac{\text{Wirtschaftliches Eigenkapital}}{\text{Nettobilanzsumme}} \cdot 100$	822.501	1.049.982	1.294.460	1.451.926	1.629.927
		3.775.532	3.728.358	3.507.096	3.390.986	3.385.719
Dynamisch	Dynamischer Verschuldungsgrad	7,97	4,80	4,95	4,12	6,08
	$\frac{\text{Fremdkapital}}{\text{Cash Flow}} \cdot 100$	2.953.031	2.678.376	2.212.635	1.939.061	1.755.792
		370.581	558.167	447.081	471.107	288.938
Dynamisch	Kapitaldienstquote	26,2%	66,9%	46,1%	47,5%	35,5%
	$\frac{\text{Laufender Kapitaldienst}}{\text{Laufender betrieblicher Cash Flow vor Kapitaldienst, Steuern}} \cdot 100$	161.095	582.831	377.314	373.456	191.561
		615.043	870.883	818.324	786.411	539.157

---◆--- Umsatzrendite bezogen auf Erfolg
---■--- Umsatzrendite bezogen auf Betriebserfolg

---◆--- Gesamtkapitalrendite ---■--- Eigenkapitalrendite

---◆--- Eigenkapitalquote (bilanzielles Eigenkapital)
---■--- Eigenkapitalquote (wirtschaftliches EK)

---◆--- Dynamischer Verschuldungsgrad

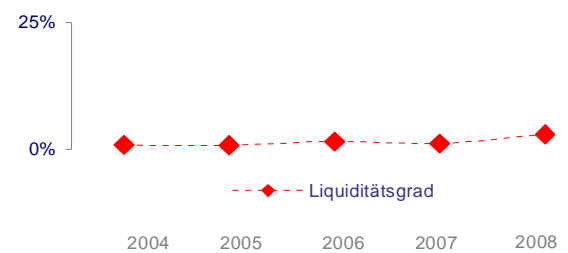
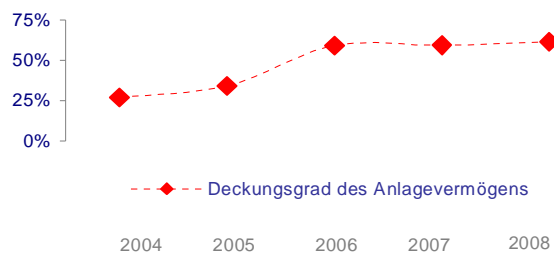
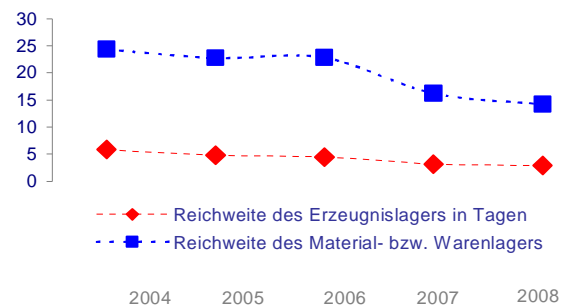
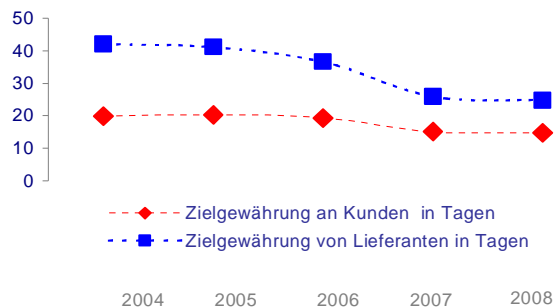
Ergänzende Kennzahlen

Musterholz GmbH

Mehrjahresvergleich

2004 2005 2006 2007 2008

Kennzahlen zur Zielgewährung und Lagerreichweite		2004	2005	2006	2007	2008
Ziel	Zielgewährung an Kunden in Tagen	20	20	19	15	15
	<u>Forderungen aus Lieferungen und Leistungen</u>	202.516	216.216	208.306	199.920	201.241
	Umsatzerlöse	3.728.068	3.878.156	3.929.250	4.841.263	4.980.275
	Zielgewährung von Lieferanten in Tagen	42	41	37	26	25
	<u>Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen</u>	175.257	179.799	168.460	168.108	166.040
Lager	Materialaufwand	1.522.843	1.596.435	1.681.190	2.369.330	2.454.640
	Reichweite des Erzeugnislagers in Tagen	6	5	4	3	3
	<u>Bestand an Erzeugnisse, Leistungen</u>	59.935	51.110	48.014	42.258	39.923
	Umsatzerlöse	3.728.068	3.878.156	3.929.250	4.841.263	4.980.275
	Reichweite des Material- bzw. Warenlagers	24	23	23	16	14
Statisch	<u>Bestand an Roh-, Hilfs- und Betriebsstoffen, Waren</u>	101.492	99.312	104.800	105.105	95.415
	Materialaufwand	1.522.843	1.596.435	1.681.190	2.369.330	2.454.640
	Deckungsgrad des Anlagevermögens * 100	26,86%	34,24%	59,20%	59,44%	61,64%
	<u>Langfristiges Kapital</u>	888.843	1.118.994	1.791.346	1.728.005	1.738.917
	Anlagevermögen	3.309.580	3.268.016	3.025.965	2.906.956	2.821.207
Liquiditätsgrad	0,94%	0,88%	1,61%	1,21%	3,00%	
<u>Flüssige Mittel</u>	35.433	32.636	56.357	41.032	101.510	
Nettobilanzsumme * 100	3.775.532	3.728.358	3.507.096	3.390.986	3.385.719	



3. Benchmarking-Vergleich

Die zum Benchmarking-Vergleich herangezogenen Werte stammen aus einem Gemeinschaftsprojekt der DATEV eG, Nürnberg, und der Creditreform Rating AG, Neuss. Dafür wurden ca. 60.000 Jahresabschlüsse ausgewertet.

Die Einstufung erfolgt anhand der errechneten Ausfallwahrscheinlichkeit des Unternehmens. Dabei werden die 10 % der Unternehmen mit der geringsten Ausfallwahrscheinlichkeit ins 1. Dezil eingeordnet, die 10 % der Unternehmen mit der zweitgeringsten Ausfallwahrscheinlichkeit ins 2. Dezil usw..

Grundlage für die Ermittlung der Ausfallwahrscheinlichkeiten bildet ein Apriori-Wert von 1,8. Dieser entspricht der Insolvenzquote von Deutschland im Jahr 2006.

Für die Gesellschaft wird eine Ausfallwahrscheinlichkeit von 0,30 % ermittelt. Somit wird die Musterholz GmbH ins 4. Dezil der Branche eingeordnet, was mit der Ratingnote A- auf der Auswertungsskala nach Creditreform übereinstimmt.

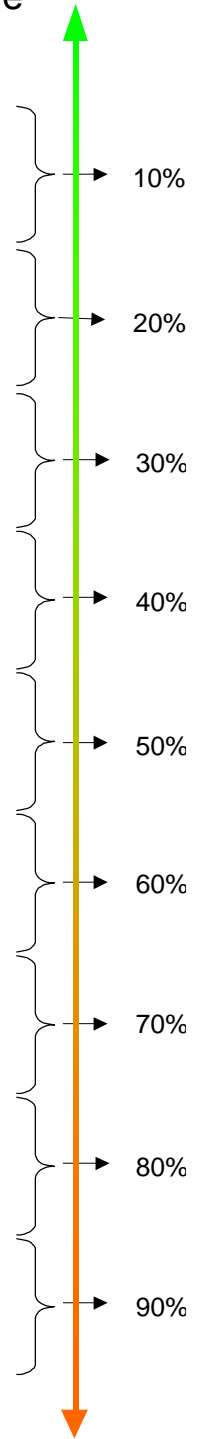
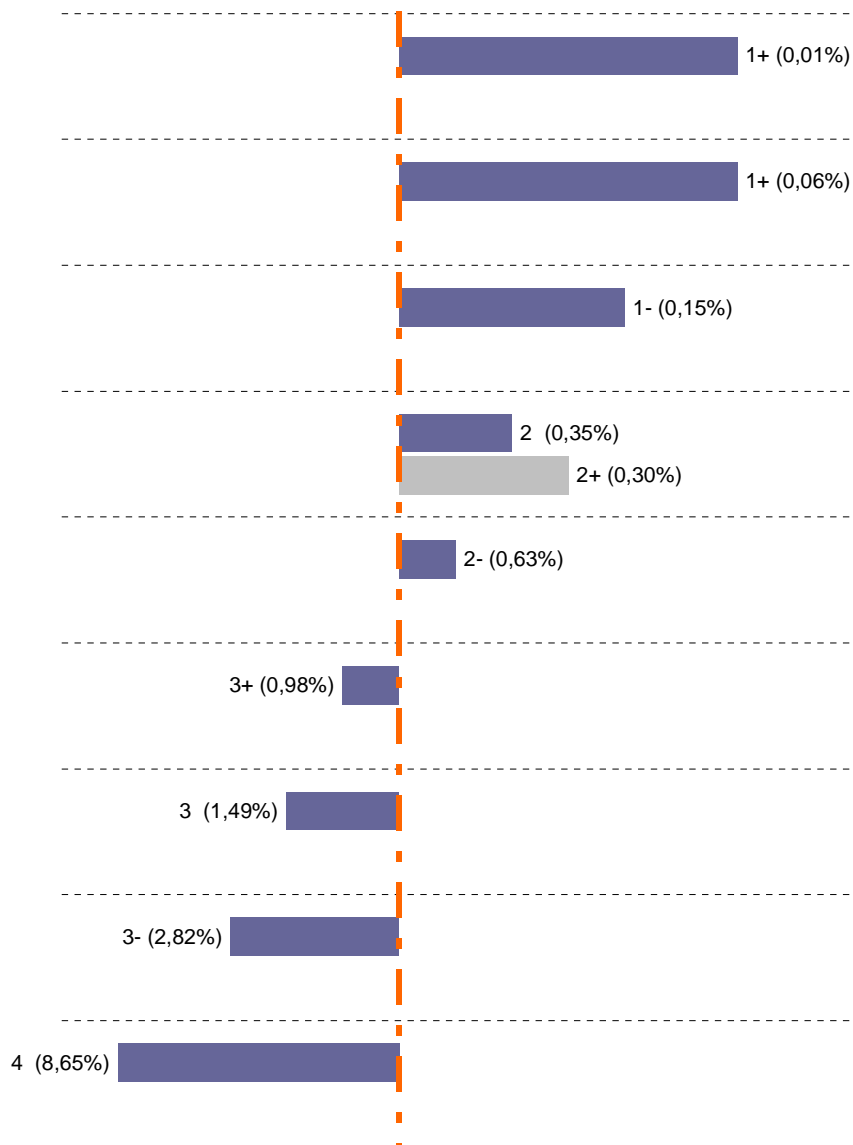
Die Gesellschaft weist einen Eigenkapitalanteil von 48,14 % aus; die Vergleichswerte der Branche „Bautischlerei und –schlosserei“ erstrecken sich von 50,18 % im 1. Dezil bis zu -30,70 % im 10. Dezil. Als Gesamtkapitalrendite werden für die Branche Werte zwischen 4,34 % und 43,34 % ermittelt. Die Musterholz GmbH kommt hier auf 16,77 %. Dabei erzielt die Gesellschaft eine Umsatzrendite von 8,12 %. Die Vergleichswerte der Branche erstrecken sich von 1,67 % bis zu 13,23 %.

Die graphische Auswertung des Benchmarking-Vergleichs stellt sich wie folgt dar:

Eigenkapitalanteil	-30,70	-2,50	6,45	7,50	12,30	17,82	23,31	31,19	44,33	50,18
							48,14			
Gesamtkapitalrendite	4,34	6,32	6,17	4,17	6,71	6,52	11,05	10,03	18,03	43,34
							16,77			
Umsatzrendite	1,67	3,12	3,00	2,21	2,26	2,76	4,38	5,00	7,20	13,23
							8,12			

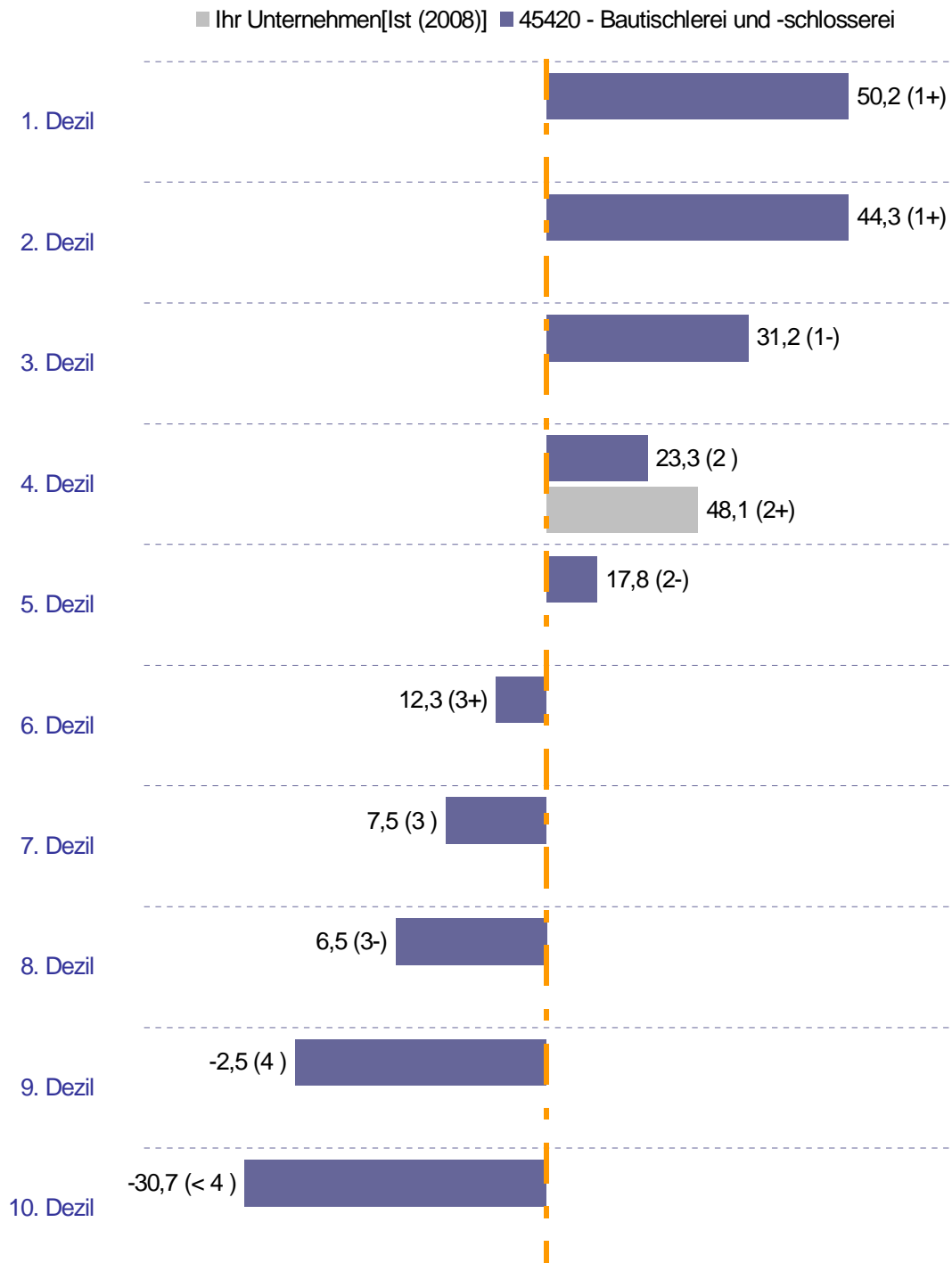
Sub-Investmentgrade

Investmentgrade

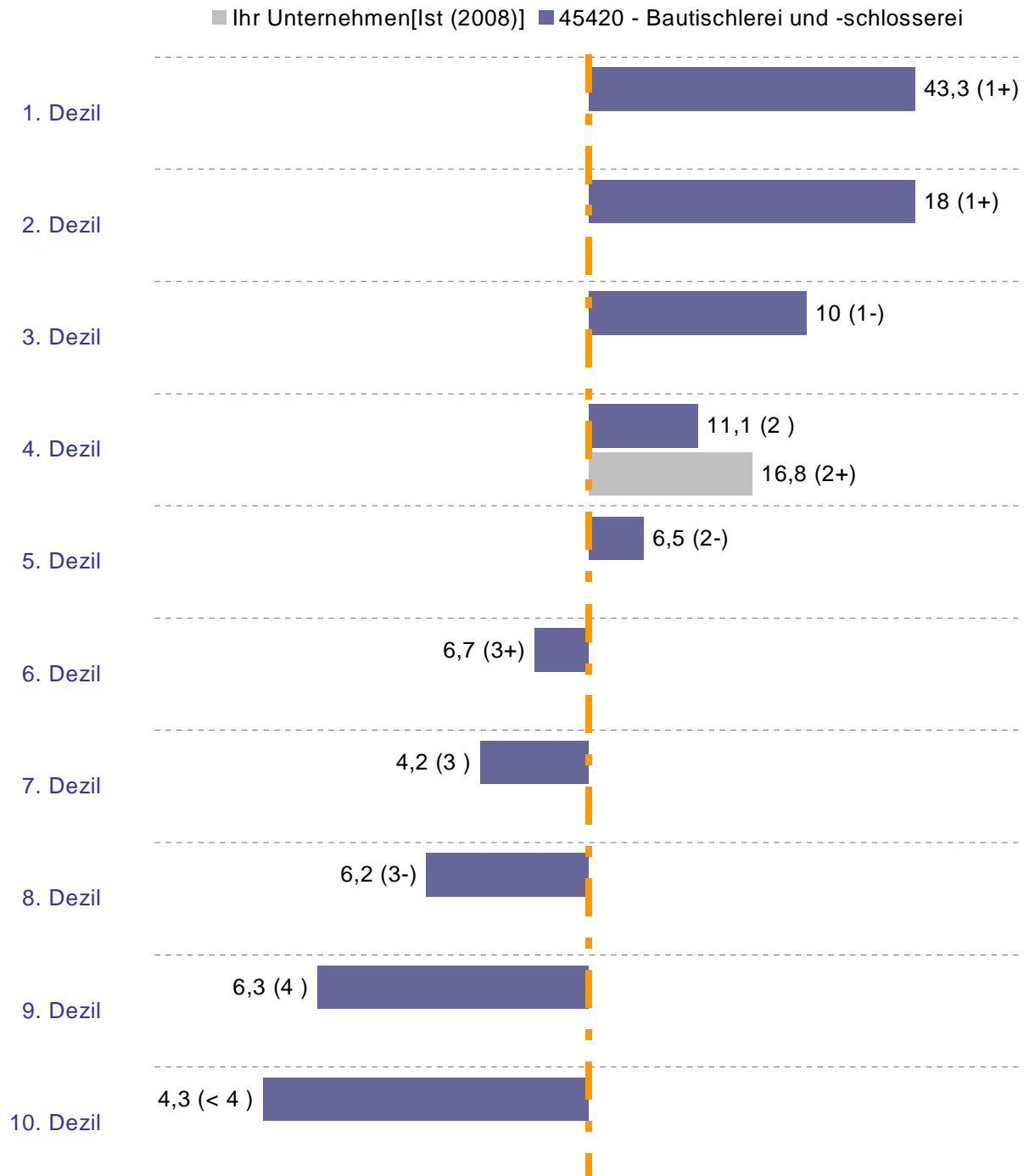


■ Ihr Unternehmen [Ist (2008)] ■ 45420 - Bautischlerei und -schlosserei

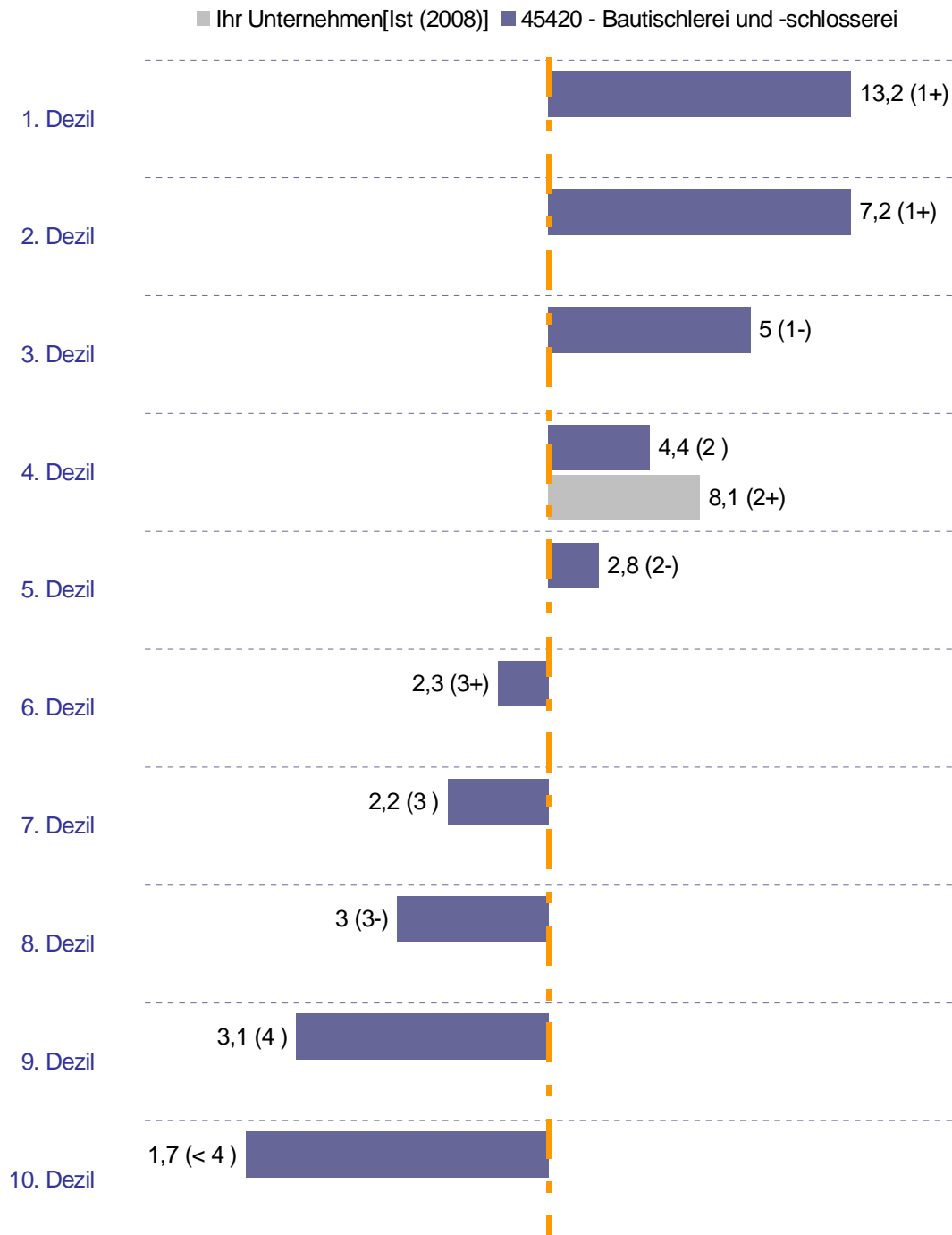
Eigenkapitalanteil



Gesamtkapitalrendite



Umsatzrendite



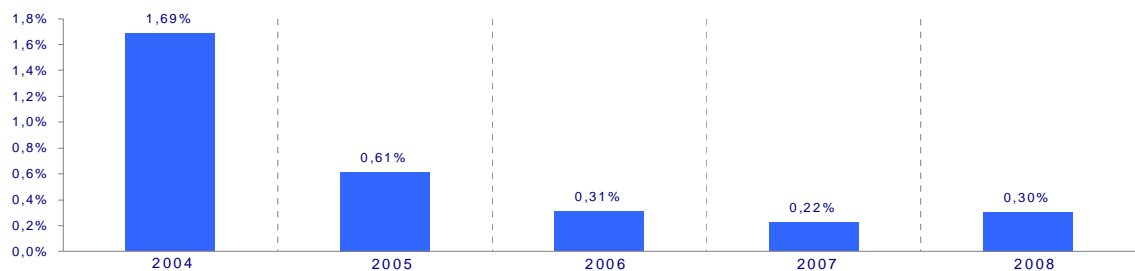
4. Rating

Aus dem Jahresabschluss zum 31.12.2008 der Musterholz GmbH ergibt sich eine Ausfallwahrscheinlichkeit von 0,30 %. Diese entspricht folgenden Ratingklassen:

- Sparkassen und Giroverband: 5
- Ratingskala der Volksbanken 1e
- Creditreform Rating AG A-

Einschätzung der Zukunftsfähigkeit

Musterholz GmbH	2004	2005	2006	2007	2008
Anteil des ordentlichen Ergebnisses	12,16%	18,38%	19,75%	19,76%	13,07%
Ordentliches Ergebnis	456.849	680.509	684.959	661.525	437.154
Nettobilanzsumme für das Rating	3.758.132	3.702.258	3.467.946	3.348.501	3.344.664
Bank- und Lieferantenanteil	68,55%	60,12%	49,43%	42,58%	38,24%
Bank- und Lieferantenverbindlichkeiten	2.576.028	2.225.625	1.714.179	1.425.677	1.278.977
Nettobilanzsumme für das Rating	3.758.132	3.702.258	3.467.946	3.348.501	3.344.664
Fremdkapitalzinslast	5,40%	5,33%	6,31%	6,22%	5,77%
Zinsen und ähnliche Aufwendungen	151.210	131.545	125.110	106.385	88.135
Verbindlichkeiten	2.799.091	2.468.352	1.984.193	1.710.621	1.527.500
Anteil kurzfristiger Verbindlichkeiten	71,86%	58,49%	14,49%	9,71%	8,51%
Kurzfristige Verbindlichkeiten	2.679.091	2.268.352	569.261	469.968	423.980
Umsatzerlöse	3.728.068	3.878.156	3.929.250	4.841.263	4.980.275
Anteil Eigenmittel	21,83%	28,36%	37,33%	43,36%	48,73%
Ratingorientiertes, wirtschaftliches Eigenkapital	819.967	1.049.981	1.294.459	1.451.925	1.629.926
Ratingorientierte Bilanzsumme	3.755.598	3.702.257	3.467.945	3.348.500	3.344.663
Zusammengesetzter Wert aus obigen Kennzahlen (Z-Wert)	2,56	3,58	4,27	4,60	4,30
Ausfallwahrscheinlichkeit	1,69%	0,61%	0,31%	0,22%	0,30%



Ratingklasse nach IFD-Skala *)	4	2	2	1	2
Ratingskala Volksbanken	2d	2b	1e	1d	1e
Sparkassen und Giroverband (DSGV)	9	7	5	4	5
Commerzbank Masterskala	3.4	2.8	2.6	2.4	2.4
Creditreform Rating AG	BB	BBB+	A-	A	A-
KSV-Skala	4	3	3	3	3
BA-CA Bank Austria...	6 +	4	3 --	3 -	3 --
Moody's RiskCalc	Ba2	Baa3	Baa2	Baa1	Baa2
Ratingklasse nach S&P (idealisiert) **)	BB-	BB+	BBB-	BBB-	BBB-
Company Check Italien	Mäßig (+)	Ausreichend (+)	Zufriedenstellend (-)	Zufriedenstellend	Zufriedenstellend (-)
URA Rating Agentur Aktiengesellschaft	BB-	BB+	BBB-	BBB-	BBB-

Berechnungen auf Basis einer vorgegebenen Insolvenzquote von 1,8 %.

5. Unternehmensbewertung

Nach dem Ertragswertverfahren ergibt sich auf Basis des Jahresabschlusses zum 31.12.2007 für die Musterholz GmbH ein Unternehmenswert von EUR 1.620.756. Die Ermittlung erfolgt ausgehend von der Gewinn- und Verlustrechnung für das Jahr 2008. Die Aufwendungen und Erträge des abgelaufenen Geschäftsjahres werden hierbei als konstant angesehen und mit einer inflationären Anpassung in Höhe von 2,0 % p.a. fortgeschrieben.

Üblicherweise wird im Rahmen einer Unternehmensbewertung eine detaillierte Zukunftsprognose erstellt und aus dieser der Unternehmenswert abgeleitet. Darauf wurde an dieser Stelle verzichtet.

Zur Durchführung der Unternehmensbewertung werden folgende Annahmen getroffen:

- | | |
|--|----------------|
| • Kapitalisierungsbasis: | Jahresergebnis |
| • Sicherheitsabschlag in der Detailplanungsphase (p.a.): | 2,0 % |
| • Sicherheitsabschlag in der Rentenphase: | 4,0 % |
| • Typisierter Steuersatz: | 30,0 % |
| • Risikofreier Basiszins: | 4,0 % |
| • Marktrisikoprämie: | 10,0 % |

Basierend auf diesen Angaben ergibt sich der Unternehmenswert nach dem Ertragswertverfahren anhand der nachfolgenden 3-jährigen Planungsrechnung:

Ertragswertverfahren

Detailplanungsphase

	Plan 2009	Plan 2010	Plan 2011
Jahresergebnis	424.475	438.019	482.895
+ Ergebnisverwendung	586.229	764.637	825.807
= Bilanzergebnis als ausschüttungsfähiges Ergebnis	1.010.704	1.202.656	1.308.702
Cash Flow	424.269	437.809	399.420
- Finanz- und eher unübliche Zahlungen	180.572	191.742	22.571
= Laufender betrieblicher Cash Flow	243.698	246.067	376.849
+ Zinsaufwand, Leasing, Steuern	307.907	316.587	340.192
= Laufender betrieblicher Cash Flow vor Kapitaldienst, Steuern	551.604	562.653	717.041
- Laufender Kapitaldienst	101.557	103.589	105.660
- Steuern vom Einkommen und Ertrag	206.349	212.998	234.532
- Laufende Auszahlungen für Reinvestitionen	0	0	0
+ Ergänzungen zum ausschüttungsfähigen Cash Flow	0	0	0
= Ausschüttungsfähiger Cash Flow	243.698	246.067	376.849
= Ausschüttung aus Vorjahresergebnissen	243.698	246.067	376.849
Kapitalisierungsbasis	424.475	438.019	482.895
- Persönliche Steuerbelastung	127.343	131.406	144.869
+ Ergänzungen Kapitalisierungsbasis	0	0	0
= Kapitalisierungsbasis nach Steuern und Ergänzungen	297.133	306.613	338.027
- Sicherheitsabschlag	5.943	6.132	6.761
= Endgültige Kapitalisierungsbasis	291.190	300.481	331.266
Kapitalisierungszinssatz	8,40%	8,40%	8,40%
Barwertfaktor	0,923	0,851	0,785
= Barwerte Detailplanungsphase	268.625	255.716	260.069

Rentenphase

= Kapitalisierungsbasis	letztes Planjahr	482.895
- Persönliche Steuerbelastung		144.869
+ Ergänzungen Kapitalisierungsbasis		0
= Kapitalisierungsbasis nach Steuern und Ergänzungen		338.027
- Sicherheitsabschlag	4%	13.521
= Endgültige Kapitalisierungsbasis		324.506
Kapitalisierungszinssatz		8,40%
Wert der ewigen Rente	11,905 * 324.506	3.863.161
Barwertfaktor	$n = \frac{11,905}{5} (1/(1+i)^n)$	0,668
= Barwert der ewigen Rente	2.581.050	0
= Barwert des eingeschränkten Goodwills	Jahre 7 836.345	836.345
= Summe der Barwerte		1.620.756

Auf Basis der Barwerte ergibt sich ein Unternehmenswert mit einem Betrag von

1.620.756 Euro.

Als nicht betriebsnotwendiges Vermögen ergibt sich ein Wert in Höhe von

0 Euro.

Für weitere Vermögensvorteile errechnet sich ein Wert in Höhe von

0 Euro.

Insgesamt ergibt sich ein rechnerischer Gesamtwert in Höhe von

1.620.756 Euro.

6. unterjährige Analyse

Für das Geschäftsjahr 2009 liegen Buchhaltungsdaten für den Monat Januar vor. Die Gesellschaft entwickelte sich in diesem Zeitraum wie folgt:

für Musterholz GmbH	1/2009	1/2008	Änderung in %	1/2009	1/2008	Änderung in %	1/2009	1/2008
	12/2009	12/2008		kumuliert	kumuliert		kumuliert	kumuliert
	März	März		März	März		Anteil	Anteil
Umsatzerlöse	404.255	439.168	-7,9%	1.141.601	1.182.951	-3,5%	100,0%	100,0%
+ Änderung fertige, unfertige Erzeugnisse/Leistungen	0	0	0,0%	0	0	0,0%	0,0%	0,0%
+ Andere aktivierte Eigenleistungen	0	0	0,0%	0	0	0,0%	0,0%	0,0%
= Gesamtleistung	404.255	439.168	-7,9%	1.141.601	1.182.951	-3,5%	100,0%	100,0%
+ Sonstige betriebliche Erträge	16.176	1.176	1275,0%	12.399	60.369	-79,5%	1,1%	5,1%
a) Laufende betriebliche Erträge	294	294	0,0%	882	882	0,0%	0,1%	0,1%
b) Laufende neutrale Erträge	882	882	0,0%	0	0	0,0%	0,0%	0,0%
c) Eher unregelmäßige, ungewöhnliche Erträge	15.000	0		11.517	59.487	-80,6%	1,0%	5,0%
= Betriebliche Erträge	420.431	440.345	-4,5%	1.154.000	1.243.320	-7,2%	101,1%	105,1%
- Materialaufwand	242.068	290.353	-16,6%	632.633	697.158	-9,3%	55,4%	58,9%
a) Roh-, Hilfs- Betriebsstoffe und bezogene Waren	165.034	185.209	-10,9%	466.050	498.883	-6,6%	40,8%	42,2%
b) Bezogene Fremdleistungen	77.034	105.143	-26,7%	166.583	198.275	-16,0%	14,6%	16,8%
- Personalaufwand	103.995	107.588	-3,3%	315.095	326.021	-3,4%	27,6%	27,6%
a) Löhne und Gehälter	85.441	87.935	-2,8%	257.580	265.163	-2,9%	22,6%	22,4%
b) Soziale Abgaben und Aufwendungen für Altersversorgung und Unterstützung	18.554	19.653	-5,6%	57.515	60.859	-5,5%	5,0%	5,1%
- Abschreibungen	10.243	10.205	0,4%	30.756	30.580	0,6%	2,7%	2,6%
a) Abschreibungen auf SAV und im mat. AV	10.243	10.205	0,4%	30.756	30.580	0,6%	2,7%	2,6%
b) Abschr. Wertpapiere UV/Vorwegnahme ...	0	0		0	0	0,0%	0,0%	0,0%
- Sonstige betriebliche Aufwendungen	47.770	59.736	-20,0%	166.479	180.989	-8,0%	14,6%	15,3%
a) für die Nutzung von Gütern Dritter	15.374	19.183	-19,9%	49.129	55.039	-10,7%	4,3%	4,7%
b) Änderung Vorräte RHB-Stoffe, Waren	0	0	0,0%	0	0	0,0%	0,0%	0,0%
c) Rückstellungen für Risiken	0	0	0,0%	0	0	0,0%	0,0%	0,0%
d) Sonstige Rückstellungen	0	0	0,0%	0	0	0,0%	0,0%	0,0%
e) andere betriebliche Aufwendungen	32.396	40.553	-20,1%	117.350	125.949	-6,8%	10,3%	10,6%
= Zwischensaldo 3	16.356	-27.537	-159,4%	9.037	8.572	5,4%	0,8%	0,7%
+ Finanzerträge	215	171	25,5%	215	171	25,5%	0,0%	0,0%
- Finanzaufwendungen ohne Zinsaufwand	0	0	0,0%	0	0	0,0%	0,0%	0,0%
- Zinsaufwand	10.433	8.629	20,9%	21.885	21.461	2,0%	1,9%	1,8%
+ Außerordentlicher Erfolg	0	0	0,0%	0	0	0,0%	0,0%	0,0%
- Steuern vom Einkommen und Ertrag	25.300	31.400	-19,4%	49.400	60.400	-18,2%	4,3%	5,1%
- Sonstige Steuern	383	383	0,0%	1.861	1.861	0,0%	0,2%	0,2%
= Erfolg	-19.545	-67.778	-71,2%	-63.894	-74.979	-14,8%	-5,6%	-6,3%
	1/2009	1/2008		1/2009	1/2008		1/2009	1/2008
	12/2009	12/2008		12/2009	12/2008		12/2009	12/2008
ordentlicher betrieblicher Erfolg	März	März	Änderung in %	kumuliert März	kumuliert März	Änderung in %	kumuliert Anteil	kumuliert Anteil
Gesamtleistung	404.255	439.168	-7,95%	1.141.601	1.182.951	-3,5%	100,0%	100,0%
+ Sonstige betriebliche Erträge	16.176	1.176	1274,99%	12.399	60.369	-79,5%	1,1%	5,1%
- Eher unregelmäßige, ungewöhnliche Erträge	15.000	0		11.517	59.487	-80,6%	1,0%	5,0%
- Materialaufwand	242.068	290.353	-16,63%	632.633	697.158	-9,3%	55,4%	58,9%
- Personalaufwand	103.995	107.588	-3,34%	315.095	326.021	-3,4%	27,6%	27,6%
- Abschreibungen	10.243	10.205	0,37%	30.756	30.580	0,6%	2,7%	2,6%
- Restlicher Aufwand	48.153	54.976	-12,41%	172.340	177.621	-3,0%	15,1%	15,0%
+ Sonstige betriebliche Aufwendungen	47.770	59.736	-20,03%	166.479	180.989	-8,0%	14,6%	15,3%
- Eher unregelmäßige, unübliche Aufwendungen	0	5.143	-100,00%	-4.000	5.229	-176,5%	-0,4%	0,4%
+ Sonstige Steuern	383	383	0,00%	1.861	1.861	0,0%	0,2%	0,2%
= ordentlicher betrieblicher Erfolg	973	-22.777	-104,27%	-8.341	-47.547	-82,5%	-0,7%	-4,0%

Positionen, die einer besonderen Beachtung bedürfen. Umsatzs 10,00% oder kleiner gleich -1,00%
Aufwandssteigerungen, die über der Steigerung der Gesamtleistung liegen. Aufwandsmarkierungen nur für Gesamtposten
Der Monat Dezember wird einschließlich möglicher Umbuchungen ausgewiesen.
Prozentangaben ohne Werte zeigen einen Änderung von unendlich an.
!! Alle Zahlen ohne kalkulatorische Kosten.