

Tec7-Factoring-Check®

für

Firma

Muster AG (Konzern)

Beispielstr. 34-36

12345 Beispielstadt

Datum: 21.11.2005



Ludwigstr. 21 / Theresienstr. 6-8

80333 München

FON 089-28890-120

FAX 089-28890-45

www.tec7.net

www.factoring-check.de

Tec7-Factoring-Check®

für

Firma

Muster AG (Konzern)

Beispielstr. 34-36

12345 Beispielstadt

Datum: 21.11.2005

Muster

Sie haben eine Musterauswertung des Tec7-Factoring-Check® in Händen, wie Sie für Ihre Gesellschaft oder Ihre Mandanten erstellt werden kann. Die Auswertung basiert auf den Zahlen einer real existierenden, börsennotierten Gesellschaft. Die Zahlen wurden nicht verändert, die Identität allerdings verborgen.

Auftrag und Auftragsdurchführung

Beauftragung

Der Tec7-Factoring-Check® wurde beauftragt durch die Muster AG in Beispielstadt. Zu bewerten ist der gesamte Konzernverbund.

Ziel der Beauftragung

Die Muster AG stellt derzeit den gesamten Finanzierungsmix des Konzerns auf den Prüfstand. Neben der Optimierung der Passiva sollen auch nachgelagerte Bereiche wie Unternehmenswert und Unternehmensrating betrachtet werden. Der Einfluß von Factoring soll dabei anhand einer speziellen Simulation betrachtet werden. Die Muster AG betrachtet den Einsatz von Factoring als eine strategische Entscheidung und möchte deshalb mittels dem Tec7-Factoring-Check® eine fundierte Aussage bekommen, wie sich Factoring auf die Bilanz und das Rating auswirkt.

Durchführung

Die Aufnahme der qualitativen Daten erfolgte an Hand eines Telefonates mit dem Vorstand der Muster AG am 14.10.2005. Die quantitativen Daten wurden aus folgenden Unterlagen entnommen:

- Tec7-Strukturanalyse
- Bilanz 2002 inkl. Anhang
- Bilanz 2003 inkl. Anhang
- Bilanz 2004 inkl. Anhang
- OP-Liste zum 21.11.2005

Haftung

Der Tec7-Factoring-Check® wurde mit größter Sorgfalt und nach bestem Wissen erstellt. Inhalt und Ergebnis stellen jedoch lediglich eine Meinungsäußerung dar. Für Entscheidungen die auf dem Tec7-Factoring-Check® beruhen kann keine Haftung übernommen werden. Insbesondere die Schätzung der Factoring-Parameter sind Annahmen, die auf unserer Erfahrung beruhen; in der konkreten Umsetzung können sich abweichende Werte ergeben.

München, den 21. November 2005

Werner Weiß

Dipl.-Wirtsch.-Ing

Inhaltsverzeichnis

1	Zusammenfassung	5
2	Grunddaten Gesellschaft	6
3	Bilanz-Rating vor Factoring.....	7
3.1	Daten aus der Bilanz: Aktiva.....	7
3.2	Daten aus der Bilanz: Passiva.....	7
3.3	Daten aus der Gewinn- und Verlustrechnung.....	8
4	Auswertung vor Factoring	9
4.1	Bilanz-Rating, Jahr 2002 vor Factoring.....	9
4.2	Bilanz-Rating, Jahr 2003 vor Factoring.....	10
4.3	Bilanz-Rating, Jahr 2004 vor Factoring.....	11
4.4	Bilanzkennzahlen, Jahr 2004 vor Factoring	12
4.5	Gesamtauswertung Bilanz, Jahr 2004 vor Factoring	13
5	Schätzung von Factoringparameter	14
5.1	Factoringparameter	14
5.2	Bilanzielle Auswirkung	15
6	Bilanz-Rating nach Factoring.....	16
6.1	Daten aus der Bilanz: Aktiva.....	16
6.2	Daten aus der Bilanz: Passiva.....	16
6.3	Daten aus der Gewinn- und Verlustrechnung.....	17
7	Auswertung nach Factoring	18
7.1	Bilanz-Rating, Jahr 2004 nach Factoring.....	18
7.2	Bilanzkennzahlen, Jahr 2004 nach Factoring	19
7.3	Gesamtauswertung, Bilanz 2004 nach Factoring	20

1 Zusammenfassung

Durch den Einsatz von Factoring ergeben sich gravierende Auswirkungen auf die Bilanz der Muster AG. Insbesondere die Kapitalstruktur (Eigenkapitalquote) und die Liquiditätskennzahlen (Liquiditätsgrad 1-3) sind davon betroffen.

In unserem Beispiel steigt die Eigenkapitalquote von 32,0% um 9,0 Prozentpunkte auf 41,0%.

Die Liquiditätskennzahlen verbessern sich ca. um Faktor 2.

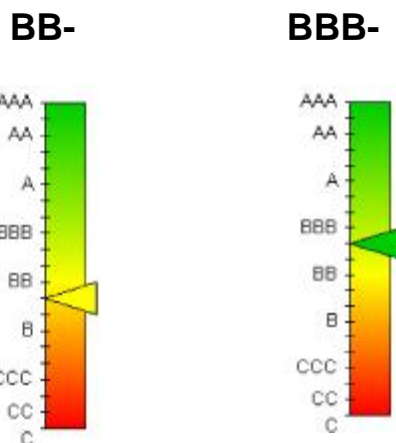
Der dynamische Verschuldungsgrad halbiert sich.

Alle Kennzahlen summieren sich in einem Bilanzrating. Im Falle der Muster AG steigt die Ratingeinstufung durch den Einsatz von Factoring von BB- auf BBB-.

Im Terminus der Ratingagentur bedeutet dies eine Steigerung von **ausreichend** (mäßige Bonität, erhöhtes Ausfallrisiko, auch in gutem wirtschaftlichen Umfeld ungesicherte Risikopotentiale vorhanden) auf **befriedigend** (angemessene Bonität, mittleres Ausfallrisiko, Risikoelemente oder mangelnder Schutz gegen Veränderungen des wirtschaftlichen Umfeldes vorhanden).

Bilanzkennzahl	vor Factoring	nach Factoring
Eigenkapitalquote	32.0%	41,0%
Gesamtkapitalrendite	3,1%	4,0%
Liquiditätsgrad 1	15,5%	32,0%
Liquiditätsgrad 2	96,0%	198,7%
Liquiditätsgrad 3	154,2%	319,3%
Dynamischer Verschuldungsgrad	3,84	2,05

Rating gesamt



2 Grunddaten Gesellschaft

Firma: Muster AG (Konzern)
Rechtsform: Aktiengesellschaft
Ansprechpartner: Herr Werner Weiß
Adresse: Beispielstr. 34-36
12345 Beispielstadt
Mitarbeiterzahl: 565
Branche: Verarbeitendes Gewerbe gesamt

Dem Tec7-Factoring-Check® zu Grunde gelegte Jahresabschlüsse

Jahr 2001 in Tsd. Euro
Jahr 2002 in Tsd. Euro
Jahr 2003 in Tsd. Euro
Jahr 2004 in Tsd. Euro

Datum der Rating-
Erstellung: 21.11.2005
Bearbeiter: WW

3 Bilanz-Rating vor Factoring¹

3.1 Daten aus der Bilanz: Aktiva

	2001	2002	2003	2004
Anlagevermögen		21.730,00 T€	19.060,00 T€	18.464,00 T€
davon: Sachanlagen		14.469,00 T€	13.502,00 T€	12.846,00 T€
Umlaufvermögen		36.809,00 T€	35.505,00 T€	36.515,00 T€
davon: Vorräte	18.241,00 T€	16.187,00 T€	12.595,00 T€	13.788,00 T€
davon: Forderungen und sonstige Vermögensgegenstände	23.332,00 T€	17.597,00 T€	18.634,00 T€	19.063,00 T€
davon: Forderungen aus L.u.L.		12.947,00 T€	13.030,00 T€	15.113,00 T€
davon: Wertpapiere im Umlaufvermögen		0,00 T€	459,00 T€	0,00 T€
davon: Kasse, Schecks und Bankguthaben		3.025,00 T€	3.817,00 T€	3.664,00 T€
Bilanz Summe		59.223,00 T€	55.159,00 T€	55.809,00 T€

3.2 Daten aus der Bilanz: Passiva

	2001	2002	2003	2004
Eigenkapital		21.201,00 T€	22.703,00 T€	17.855,00 T€
davon: Gewinnrücklage		12.090,00 T€	12.244,00 T€	8.229,00 T€
Gesellschafterdarlehen		0,00 T€	0,00 T€	0,00 T€
Sonderposten mit Rücklageanteil		2.940,00 T€	0,00 T€	0,00 T€
Verbindlichkeiten (gesamt)		27.905,00 T€	22.787,00 T€	26.239,00 T€
davon: Verbindlichkeiten bis 1 Jahr		22.919,00 T€	19.058,00 T€	23.678,00 T€
davon: Bankverbindlichkeiten		21.169,00 T€	16.037,00 T€	18.030,00 T€
davon: Bankverbindlichkeiten bis 1 Jahr		16.222,00 T€	12.341,00 T€	15.584,00 T€
davon: Verbindlichkeiten aus L.u.L.	5.965,00 T€	4.950,00 T€	6.239,00 T€	6.239,00 T€
davon: Akzepte		0,00 T€	0,00 T€	0,00 T€
davon: Erhaltene Anzahlungen		0,00 T€	0,00 T€	0,00 T€
davon: sonstige kurzfristige Verbindlichkeiten		1.747,00 T€	2.051,00 T€	1.855,00 T€
Rückstellungen	7.761,00 T€	8.920,00 T€	9.669,00 T€	11.715,00 T€
davon: langfristige Rückstellungen		5.109,00 T€	5.395,00 T€	5.333,00 T€

¹ Alle Zahlen wurden den Bilanzen 2001 bis 2004 entnommen.

3.3 Daten aus der Gewinn- und Verlustrechnung

	2002	2003	2004
Umsatzerlöse	95.354,00 T€	93.896,00 T€	95.101,00 T€
Gesamtleistung	97.875,00 T€	95.104,00 T€	96.668,00 T€
Materialaufwand	40.609,00 T€	38.424,00 T€	39.283,00 T€
Rohertrag	57.266,00 T€	56.680,00 T€	57.385,00 T€
Zinsaufwendungen des laufenden Jahres	753,00 T€	662,00 T€	710,00 T€
Mietaufwendungen des laufenden Jahres	0,00 T€	0,00 T€	0,00 T€
Abschreibungen des laufenden Jahres	4.518,00 T€	4.238,00 T€	5.089,00 T€
davon: Abschreibungen auf Sachanlagen	4.518,00 T€	4.238,00 T€	5.089,00 T€
Ergebnis der gewöhnlichen Geschäftstätigkeit	2.356,00 T€	3.535,00 T€	3.725,00 T€
Außerordentliches Ergebnis	0,00 T€	0,00 T€	0,00 T€
Gewinn vor Steuer	2.356,00 T€	3.535,00 T€	3.725,00 T€
Gewinn nach Steuer	1.075,00 T€	1.820,00 T€	1.315,00 T€

4 Auswertung vor Factoring

4.1 Bilanz-Rating, Jahr 2002 vor Factoring

Muster AG (Konzern)

Rating:



BB-

Vermögen

Sachanlagen zu Umsatz	0,1517
Vorräte zu Umsatz	0,1698
Forderungen aus L.u.L. zu Umsatz	0,1358
Eigenkapitalquote	0,3828
Verbindlichkeiten aus L.u.L. zu	0,1219
Materialaufwand	
Gewinnrücklagen zu Eigenkapital	0,5333

Bewertung								
A	A	A	B	B	B	C	C	C
A	A		B	B		C	C	
A	A		B	B		C	C	
A			B			C		

Branchenwerte in Umsatzklassen in Mio. €		
<2,5	2,5-50	>50
0,243	0,169	0,128
0,147	0,156	0,111
0,107	0,106	0,067
0,100	0,245	0,299
0,190	0,125	0,081

Ertragslage

Außerbetriebliche zu betriebliche Erträge	0,0000
Eigenkapitalrendite (nach Steuer)	0,0474
Gesamtkapitalrendite	0,0309
Umsatzrendite (nach Steuer)	0,0113
Cash Flow - Rendite	0,1419

Bewertung								
A	A	A	B	B	B	C	C	C
A	A		B	B		C	C	
A	A		B	B		C	C	
A			B			C		

Branchenwerte in Umsatzklassen in Mio. €		
<2,5	2,5-50	>50
0,429	0,173	0,136
0,078	0,066	0,058
0,028	0,025	0,032

Finanzlage

Anlagendeckungsgrad A	1,0433
Anlagendeckungsgrad B	1,5079
Liquiditätsgrad 1	0,1320
Liquiditätsgrad 2	0,8998
Liquiditätsgrad 3	1,6060
Dynamischer Verschuldungsgrad	2,1717
EBIT Zinsdeckung	4,1288
Kurzfristige Verschuldungsintensität	4,5967
Cash Flow operativ	13.526 T€

Bewertung								
A	A	A	B	B	B	C	C	C
A	A		B	B		C	C	
A	A		B	B		C	C	
A			B			C		

Branchenwerte in Umsatzklassen in Mio. €		
<2,5	2,5-50	>50
0,265	0,763	0,714
1,324	1,480	1,202
0,176	0,157	0,132
0,884	0,928	1,197
1,393	1,522	1,583
2,637	3,511	4,095
1,238	2,503	5,378

4.2 Bilanz-Rating, Jahr 2003 vor Factoring

Muster AG (Konzern)

Rating:



BB

Vermögen

Sachanlagen zu Umsatz	0,1438
Vorräte zu Umsatz	0,1341
Forderungen aus L.u.L. zu Umsatz	0,1388
Eigenkapitalquote	0,4116
Verbindlichkeiten aus L.u.L. zu	0,1624
Materialaufwand	
Gewinnrücklagen zu Eigenkapital	0,5393

Bewertung								
A	A	A	B	B	B	C	C	C
A	A		B	B		C	C	
A	A		B	B		C	C	
A			B			C		

Branchenwerte in Umsatzklassen in Mio. €		
<2,5	2,5-50	>50
0,243	0,169	0,128
0,147	0,156	0,111
0,107	0,106	0,067
0,100	0,245	0,299
0,190	0,125	0,081

Ertragslage

Außerbetriebliche zu betriebliche Erträge	0,0000
Eigenkapitalrendite (nach Steuer)	0,0802
Gesamtkapitalrendite	0,0450
Umsatzrendite (nach Steuer)	0,0194
Cash Flow - Rendite	0,1134

Bewertung								
A	A	A	B	B	B	C	C	C
A	A		B	B		C	C	
A	A		B	B		C	C	
A			B			C		

Branchenwerte in Umsatzklassen in Mio. €		
<2,5	2,5-50	>50
0,429	0,173	0,136
0,078	0,066	0,058
0,028	0,025	0,032

Finanzlage

Anlagendeckungsgrad A	1,1911
Anlagendeckungsgrad B	1,6698
Liquiditätsgrad 1	0,2003
Liquiditätsgrad 2	1,2021
Liquiditätsgrad 3	1,8630
Dynamischer Verschuldungsgrad	2,1394
EBIT Zinsdeckung	6,3399
Kurzfristige Verschuldungsintensität	5,1108
Cash Flow operativ	10.651 T€

Bewertung								
A	A	A	B	B	B	C	C	C
A	A		B	B		C	C	
A	A		B	B		C	C	
A			B			C		

Branchenwerte in Umsatzklassen in Mio. €		
<2,5	2,5-50	>50
0,265	0,763	0,714
1,324	1,480	1,202
0,176	0,157	0,132
0,884	0,928	1,197
1,393	1,522	1,583
2,637	3,511	4,095
1,238	2,503	5,378

4.3 Bilanz-Rating, Jahr 2004 vor Factoring

Muster AG (Konzern)

Rating:



BB-

Vermögen

Sachanlagen zu Umsatz	0,1351
Vorräte zu Umsatz	0,1450
Forderungen aus L.u.L. zu Umsatz	0,1589
Eigenkapitalquote	0,3199
Verbindlichkeiten aus L.u.L. zu	0,1588
Materialaufwand	
Gewinnrücklagen zu Eigenkapital	0,4609

Bewertung								
A	A	A	B	B	B	C	C	C
A	A		B	B		C	C	
A	A		B	B		C	C	
A			B			C		

Branchenwerte in Umsatzklassen in Mio. €		
<2,5	2,5-50	>50
0,243	0,169	0,128
0,147	0,156	0,111
0,107	0,106	0,067
0,100	0,245	0,299
0,190	0,125	0,081

Ertragslage

Außerbetriebliche zu betriebliche Erträge	0,0000
Eigenkapitalrendite (nach Steuer)	0,0736
Gesamtkapitalrendite	0,0314
Umsatzrendite (nach Steuer)	0,0138
Cash Flow - Rendite	0,0718

Bewertung								
A	A	A	B	B	B	C	C	C
A	A		B	B		C	C	
A	A		B	B		C	C	
A			B			C		

Branchenwerte in Umsatzklassen in Mio. €		
<2,5	2,5-50	>50
0,429	0,173	0,136
0,078	0,066	0,058
0,028	0,025	0,032

Finanzlage

Anlagendeckungsgrad A	0,9670
Anlagendeckungsgrad B	1,3946
Liquiditätsgrad 1	0,1547
Liquiditätsgrad 2	0,9598
Liquiditätsgrad 3	1,5421
Dynamischer Verschuldungsgrad	3,8429
EBIT Zinsdeckung	9,5436
Kurzfristige Verschuldungsintensität	9,2456
Cash Flow operativ	6.828 T€

Bewertung								
A	A	A	B	B	B	C	C	C
A	A		B	B		C	C	
A	A		B	B		C	C	
A			B			C		

Branchenwerte in Umsatzklassen in Mio. €		
<2,5	2,5-50	>50
0,265	0,763	0,714
1,324	1,480	1,202
0,176	0,157	0,132
0,884	0,928	1,197
1,393	1,522	1,583
2,637	3,511	4,095
1,238	2,503	5,378

4.4 Bilanzkennzahlen, Jahr 2004 vor Factoring²

Vermögensstruktur

Sachanlagen zu Umsatz	13,5%
Vorräte zu Umsatz	14,5%
Forderungen aus LL zu Umsatz	15,9%
Eigenkapitalquote	32,0%
Verbindlichkeiten aus LL zu Materialaufwand	15,9%
Gewinnrücklagen zu Eigenkapital	46,1%

Ertragslage

Außerbetriebliche zu betriebliche Erträge	0,0%
Eigenkapitalrendite (nach Steuer)	7,4%
Gesamtkapitalrendite	3,1%
Umsatzrendite (nach Steuer)	1,4%
cash-flow-Rendite	7,2%

Finanzierungsstruktur

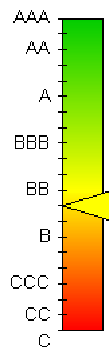
Anlagendeckungsgrad A	96,7%
Anlagendeckungsgrad B	139,5%
Liquiditätsgrad 1	15,5%
Liquiditätsgrad 2	96,0%
Liquiditätsgrad 3	154,2%
Dynamischer Verschuldungsgrad	3,84
EBIT Zinsdeckung	9,54
Kurzfristige Verschuldungsintensität	9,25

cash-flow operativ **6.828.000 €**

² Gelb gekennzeichnete Felder werden durch den Einsatz von Factoring optimiert.

4.5 Gesamtauswertung Bilanz, Jahr 2004 vor Factoring

	Rating	Gewichtung
Jahr 2002	BB-	10 %
Jahr 2003	BB	20 %
Jahr 2004	BB-	70 %
Gesamt³	BB-	



³ Mittelwert aus den gewichteten Vorjahreswerten.

5 Schätzung von Factoringparameter

5.1 Factoringparameter

Bilanzielle Daten

Umsatz 2004	95.101.000 €
Forderungsbestand aus LL	15.113.000 €
- davon factoringgeeignet	90%
- davon Anteil Export	40%

Strukturdaten

Anzahl Debitoren p.a.	11.000
- davon Debitoren über Selbstvergabelimit	4.000
Anzahl Rechnung p.a.	45.000
Anzahl Zahlungen p.a.	35.000
Debitorenkonzentrationen	nein
Forderungsausfälle	branchenüblich
Warenkreditversicherung	ja

Factoringparameter (Schätzung)

Finanzierungsquote	90,0%
Delkredere	100,0%
Gebühr Inland	0,120%
Gebühr Ausland	0,140%
Zinssatz p.a.	3,750%
Debitorenprüfung p.a.	- €
Selbstvergabelimit	10.000 €
Kosten Gebühr Inland	71.486 €
Kosten Gebühr Ausland	55.600 €
Kosten Zinsen	459.057 €
Kosten Debitorenprüfung	- €
Kosten Gesamt	586.143 €
Liquidität Gesamt	12.241.530 €
Referenzzins	4,79%

Nicht geeignet sind Factoringumsätze an Privatkunden, Nicht-OECD-Länder, verbundene Unternehmen und Werksverträge.

Die Schätzung der Gebühren und Zinsen erfolgt auf Basis von vergleichbaren Projekten.

Der Referenzzinssatz stellt eine Vergleichsgröße dar. Eine Bankfinanzierung ist damit nicht (!) vergleichbar, da durch eine Factoringfinanzierung weitere Effekte erzielt werden. Üblicherweise wird dieser Zinssatz mit Mezzanine⁴ verglichen.

⁴ Nachrangiges Fremdkapital mit Eigenkapitalcharakter.

5.2 Bilanzielle Auswirkung

Liquiditätszufluß

Forderungsbestand	15.113.000 €
- davon factoringgeeignet	13.600.000 €
Sperrbetrag	1.360.000 €
Verkürzung Debitoren	- €
Summe Liquiditätszufluß	12.240.000 €

Liquiditätsverwendung

Verbindlichkeiten aus LL alt	6.239.000 €
Verbindlichkeiten aus LL neu	6.239.000 €
Kontokorrent alt	15.584.000 €
Kontokorrent neu	3.344.000 €
Summe Liquiditätsverwendung	12.240.000 €

Erträge Factoring

Skontierung Wareneinsatz	- €
Personaleinsparung	- €
Einsparung Kreditüberwachung	- €
Einsparung Forderungsausfälle	- €
Einsparung Zinsen Kontokorrent	665.000 €
Guthabenzinsen	- €
Summe Erträge Factoring	665.000 €

Kosten Factoring

Gebühren Inland	71.486 €
Gebühren Ausland	55.600 €
Zinsen	459.057 €
Debitorenprüfungen	- €
Summe Kosten	586.143 €

Summe Ertrag/Aufwand **78.857 €**

Die Liquiditätsverwendung erfolgt ausschließlich durch Tilgung von kurzfristigen Verbindlichkeiten, da eine Skontierung im Einkauf bereits ausgeschöpft ist. Weitere Einsparpotentiale durch Personal etc. wurden nicht berücksichtigt.

Im Ergebnis ergibt sich eine leichte Verbesserung des Ertrags durch den Einsatz von Factoring. Aufgrund der geringfügigen Abweichung bleibt die positive Auswirkung auf die GuV in der weitergehenden Betrachtung unberücksichtigt.

6 Bilanz-Rating nach Factoring

6.1 Daten aus der Bilanz: Aktiva

	2001	2002	2003	2004
Anlagevermögen		21.730,00 T€	19.060,00 T€	18.464,00 T€
Davon: Sachanlagen		14.469,00 T€	13.502,00 T€	12.846,00 T€
Umlaufvermögen		36.809,00 T€	35.505,00 T€	36.515,00 T€
davon: Vorräte	18.241,00 T€	16.187,00 T€	12.595,00 T€	13.788,00 T€
davon: Forderungen und sonstige Vermögensgegenstände	23.332,00 T€	17.597,00 T€	18.634,00 T€	19.063,00 T€
davon: Forderungen aus L.u.L.		12.947,00 T€	13.030,00 T€	2.871,00 T€
davon: Wertpapiere im Umlaufvermögen		0,00 T€	459,00 T€	0,00 T€
davon: Kasse, Schecks und Bankguthaben		3.025,00 T€	3.817,00 T€	3.664,00 T€
Bilanz Summe		59.223,00 T€	55.159,00 T€	43.567,00 T€

6.2 Daten aus der Bilanz: Passiva

	2001	2002	2003	2004
Eigenkapital		21.201,00 T€	22.703,00 T€	17.855,00 T€
davon: Gewinnrücklage		12.090,00 T€	12.244,00 T€	8.229,00 T€
Gesellschafterdarlehen		0,00 T€	0,00 T€	0,00 T€
Sonderposten mit Rücklageanteil		2.940,00 T€	0,00 T€	0,00 T€
Verbindlichkeiten (gesamt)		27.905,00 T€	22.787,00 T€	13.997,00 T€
davon: Verbindlichkeiten bis 1 Jahr		22.919,00 T€	19.058,00 T€	11.436,00 T€
davon: Bankverbindlichkeiten		21.169,00 T€	16.037,00 T€	5.788,00 T€
davon: Bankverbindlichkeiten bis 1 Jahr		16.222,00 T€	12.341,00 T€	3.342,00 T€
davon: Verbindlichkeiten aus L.u.L.	5.965,00 T€	4.950,00 T€	6.239,00 T€	6.239,00 T€
davon: Akzepte		0,00 T€	0,00 T€	0,00 T€
davon: Erhaltene Anzahlungen		0,00 T€	0,00 T€	0,00 T€
davon: sonstige kurzfristige Verbindlichkeiten		1.747,00 T€	2.051,00 T€	1.855,00 T€
Rückstellungen	7.761,00 T€	8.920,00 T€	9.669,00 T€	11.715,00 T€
davon: langfristige Rückstellungen		5.109,00 T€	5.395,00 T€	5.333,00 T€

6.3 Daten aus der Gewinn- und Verlustrechnung

	2002	2003	2004
Umsatzerlöse	95.354,00 T€	93.896,00 T€	95.101,00 T€
Gesamtleistung	97.875,00 T€	95.104,00 T€	96.668,00 T€
Materialaufwand	40.609,00 T€	38.424,00 T€	39.283,00 T€
Rohertrag	57.266,00 T€	56.680,00 T€	57.385,00 T€
Zinsaufwendungen des laufenden Jahres	753,00 T€	662,00 T€	710,00 T€
Mietaufwendungen des laufenden Jahres	0,00 T€	0,00 T€	0,00 T€
Abschreibungen des laufenden Jahres	4.518,00 T€	4.238,00 T€	5.089,00 T€
davon: Abschreibungen auf Sachanlagen	4.518,00 T€	4.238,00 T€	5.089,00 T€
Ergebnis der gewöhnlichen Geschäftstätigkeit	2.356,00 T€	3.535,00 T€	3.725,00 T€
Außerordentliches Ergebnis	0,00 T€	0,00 T€	0,00 T€
Gewinn vor Steuer	2.356,00 T€	3.535,00 T€	3.725,00 T€
Gewinn nach Steuer	1.075,00 T€	1.820,00 T€	1.315,00 T€

7 Auswertung nach Factoring

7.1 Bilanz-Rating, Jahr 2004 nach Factoring

Muster AG (Konzern)

Rating:



BBB-

Vermögen

Sachanlagen zu Umsatz	0,1351
Vorräte zu Umsatz	0,1450
Forderungen aus L.u.L. zu Umsatz	0,0302
Eigenkapitalquote	0,4098
Verbindlichkeiten aus L.u.L. zu	0,1588
Materialaufwand	
Gewinnrücklagen zu Eigenkapital	0,4609

Bewertung								
A	A	A	B	B	B	C	C	C
A	A		B	B		C	C	C
A	A		B	B		C	C	C
A						C	C	

Branchenwerte in Umsatzklassen in Mio. €		
<2,5	2,5-50	>50
0,243	0,169	0,128
0,147	0,156	0,111
0,107	0,106	0,067
0,100	0,245	0,299
0,190	0,125	0,081

Ertragslage

Außerbetriebliche zu betriebliche Erträge	0,0000
Eigenkapitalrendite (nach Steuer)	0,0736
Gesamtkapitalrendite	0,0402
Umsatzrendite (nach Steuer)	0,0138
Cash Flow - Rendite	0,0718

Bewertung								
A	A	A	B	B	B	C	C	C
A	A		B	B		C	C	C
A	A		B	B		C	C	C
A						C	C	

Branchenwerte in Umsatzklassen in Mio. €		
<2,5	2,5-50	>50
0,429	0,173	0,136
0,078	0,066	0,058
0,028	0,025	0,032

Finanzlage

Anlagendeckungsgrad A	0,9670
Anlagendeckungsgrad B	1,3946
Liquiditätsgrad 1	0,3204
Liquiditätsgrad 2	1,9873
Liquiditätsgrad 3	3,1930
Dynamischer Verschuldungsgrad	2,0499
EBIT Zinsdeckung	9,5436
Kurzfristige Verschuldungsintensität	4,4654
Cash Flow operativ	6.828 T€

Bewertung								
A	A	A	B	B	B	C	C	C
A	A		B	B		C	C	C
A	A		B	B		C	C	C
A						C	C	

Branchenwerte in Umsatzklassen in Mio. €		
<2,5	2,5-50	>50
0,265	0,763	0,714
1,324	1,480	1,202
0,176	0,157	0,132
0,884	0,928	1,197
1,393	1,522	1,583
2,637	3,511	4,095
1,238	2,503	5,378

7.2 Bilanzkennzahlen, Jahr 2004 nach Factoring

Vermögensstruktur

Sachanlagen zu Umsatz	13,5%
Vorräte zu Umsatz	14,5%
Forderungen aus LL zu Umsatz	3,0%
Eigenkapitalquote	41,0%
Verbindlichkeiten aus LL zu Materialaufwand	15,9%
Gewinnrücklagen zu Eigenkapital	46,1%

Ertragslage

Außerbetriebliche zu betriebliche Erträge	0,0%
Eigenkapitalrendite (nach Steuer)	7,4%
Gesamtkapitalrendite	4,0%
Umsatzrendite (nach Steuer)	1,4%
cash-flow-Rendite	7,2%

Finanzierungsstruktur

Anlagendeckungsgrad A	96,7%
Anlagendeckungsgrad B	139,5%
Liquiditätsgrad 1	32,0%
Liquiditätsgrad 2	198,7%
Liquiditätsgrad 3	319,3%
Dynamischer Verschuldungsgrad	2,05
EBIT Zinsdeckung	9,54
Kurzfristige Verschuldungsintensität	4,47

cash-flow operativ **6.828.000 €**

7.3 Gesamtauswertung, Bilanz 2004 nach Factoring

	Rating	Gewichtung
Jahr 2002	BB-	10 %
Jahr 2003	BB	20 %
Jahr 2004	BBB-	70 %
Gesamt	BBB-	

