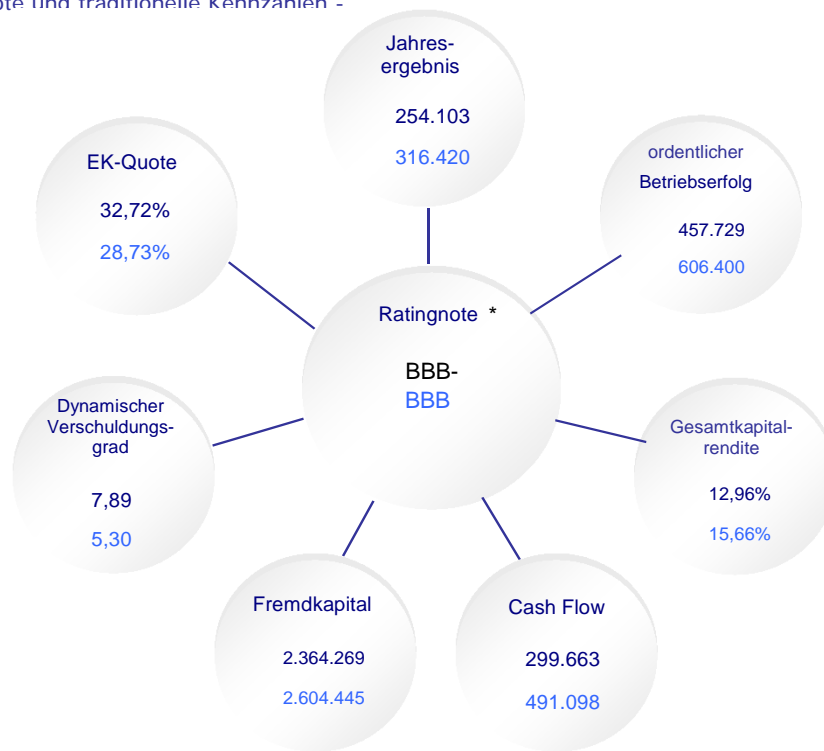


So entwickelte sich Ihr Unternehmen

- Ratingnote und traditionelle Kennzahlen -

Erste Zeile
2013
Zweite Zeile
2012

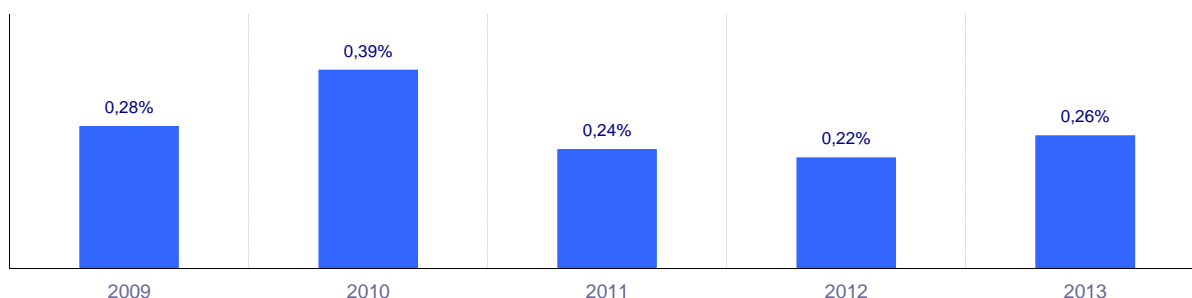


* Standard & Poor's; Idealiert = keine auf historischen Ausfalldaten basierende Skala.

Einschätzung der Zukunftsfähigkeit

Musterholz GmbH

	2009	2010	2011	2012	2013
Anteil des ordentlichen Ergebnisses	19,76%	13,07%	17,31%	16,97%	13,83%
<u>Ordentliches Ergebnis</u>	661.525	437.154	583.585	613.845	480.768
Nettobilanzsumme für das Rating	3.348.474	3.344.664	3.370.519	3.616.945	3.475.069
Bank- und Lieferantenanteil	42,58%	38,24%	33,27%	31,96%	29,13%
<u>Bank- und Lieferantenverbindlichkeiten</u>	1.425.677	1.278.977	1.121.450	1.156.096	1.012.297
Nettobilanzsumme für das Rating	3.348.474	3.344.664	3.370.519	3.616.945	3.475.069
Fremdkapitalzinslast	4,32%	3,74%	3,77%	3,57%	3,94%
Zinsen und ähnliche Aufwendungen abzüglich Zinsaufwendungen aus der Abzinsung/Zinsänderung von/für Rückstellungen	106.385	88.135	86.013	83.017	82.047
<u>Verbindlichkeiten</u>	2.462.546	2.357.427	2.280.697	2.326.134	2.081.730
Anteil kurzfristiger Verbindlichkeiten	25,24%	25,18%	29,40%	31,95%	26,29%
<u>Kurzfristige Verbindlichkeiten</u>	1.221.893	1.253.907	1.387.007	1.429.881	1.269.360
Umsatzerlöse	4.841.263	4.980.275	4.718.033	4.475.376	4.827.508
Anteil Eigenmittel	20,91%	23,92%	26,70%	29,03%	33,09%
Ratingorientiertes, wirtschaftliches Eigenkapital	699.999	799.999	899.999	1.049.999	1.149.999
<u>Ratingorientierte Bilanzsumme</u>	3.348.473	3.344.663	3.370.518	3.616.944	3.475.068
Zusammengesetzter Wert aus obigen Kennzahlen (Z-Wert)	4,37	4,04	4,55	4,62	4,44
Ausfallwahrscheinlichkeit	0,28%	0,39%	0,24%	0,22%	0,26%



Mapping	2009	2010	2011	2012	2013
Initiative Finanzstandort Deutschland (IFD) *	1	2	1	1	1
Volksbanken Raiffeisenbanken (BVR)	1e	2a	1e	1d	1e
Deutscher Sparkassen- und Giroverband (DSGV)	4	5	4	4	4
Commerzbank	2.4	2.6	2.4	2.4	2.4
Creditreform Rating AG	CR5	CR6	CR4	CR4	CR5
Moody's RiskCalc	Baa1	Baa2	Baa1	Baa1	Baa1
Standard & Poor's **	BBB-	BB+	BBB-	BBB	BBB-

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

Struktur der Erfolgsrechnung

Musterholz GmbH

2013 zum Vergleich 2012

Steuern vom Einkommen 119.279 172.980 -31,04% -53.701 2,47% 3,84%	Erfolg vor Steuern 373.382 489.401 -23,71% -116.019	ordentlicher Betriebserfolg 457.729 606.400 -24,52% -148.671	Leistung 4.835.514 4.504.604 7,3% 330.911	Umsatzerlöse 4.827.508 4.475.376 7,87% 352.132 99,83% 99,35% Übrige Leistungen 8.006 29.227 -72,61% -21.221 0,17% 0,65%
Zinsaufwand im Finanzerfolg		Finanz- und sonstiger neutraler Erfolg -93.271 -115.922 -19,54% 22.651	Aufwand 4.377.785 3.898.204 12,30% 479.581	Materialaufwand 2.319.748 2.082.738 11,38% 237.010 47,97% 46,24% Personalaufwand 1.376.095 1.173.892 17,23% 202.203 28,46% 26,06%
Ausschüttung Entnahmen, Einlagen 875.996 871.893 0,47% 4.103 18,12% 19,36%	Jahreserfolg 254.103 316.420 -19,69% -62.318	außerordentlicher Erfolg 8.924 -1.077 -928,23% 10.001	Ertrag 8.926 23.285 -61,67% -14.360	ordentliche Abschreibungen 117.672 124.597 -5,56% -6.925 2,43% 2,77%
Änderung Kapital -621.893 -555.473 11,96% -66.420 -12,86% -12,33%	Gesamtkapitalrendite 12,96% 15,66%	Aufwand 2 24.363 -99,99% -24.361	Restlicher Aufwand 564.270 516.977 9,15% 47.293 11,67% 11,48%	

2013
Änderung
Anteil

2012

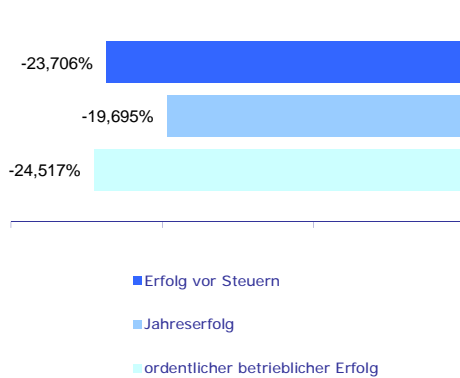
2013
2012
Änderung in %
Änderung

2013
2012
Änderung in %
Änderung

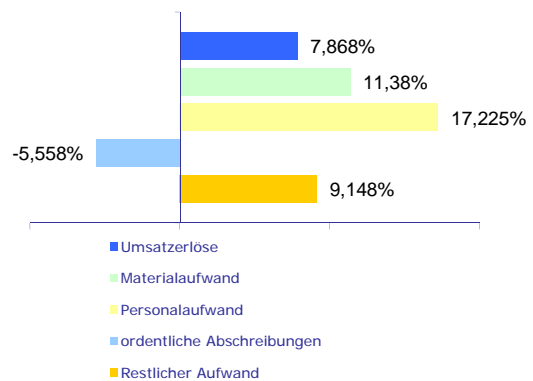
2013
2012
Änderung in %
Änderung

2013
2012
Änderung
Anteil

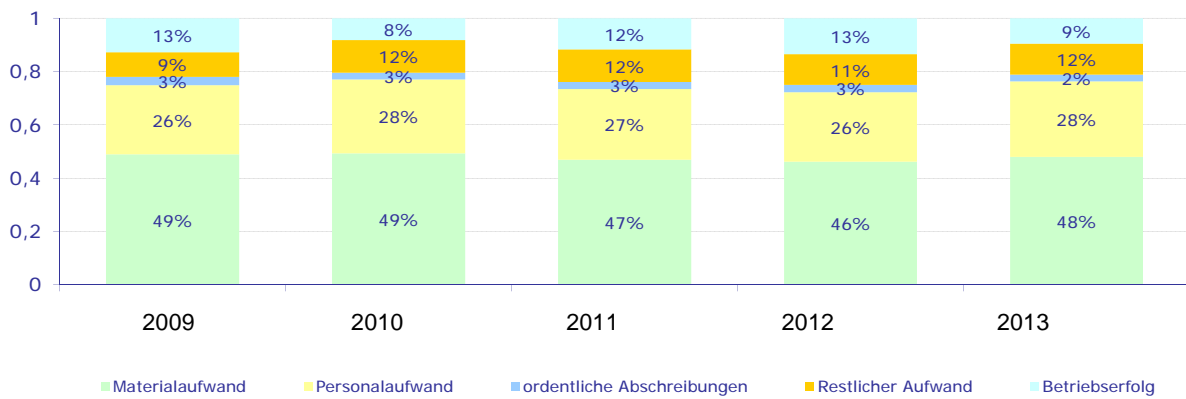
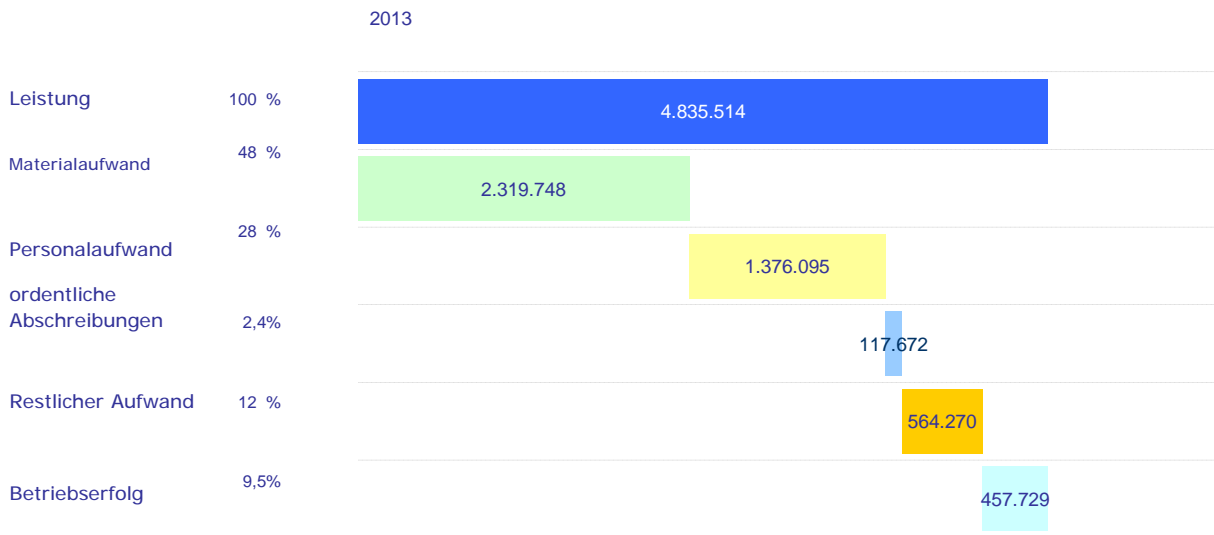
Veränderung



Veränderung



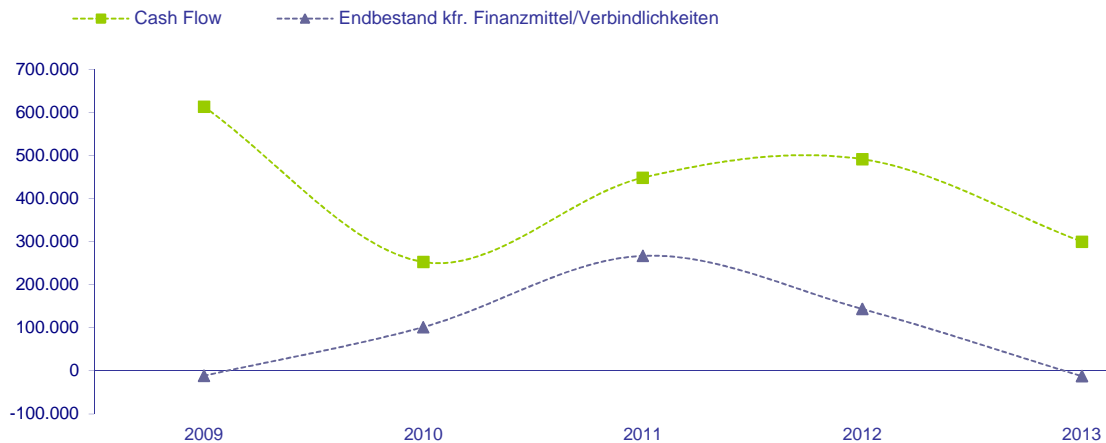
Was bleibt von der erwirtschafteten Leistung?



Liquiditätsnachweis

Musterholz GmbH

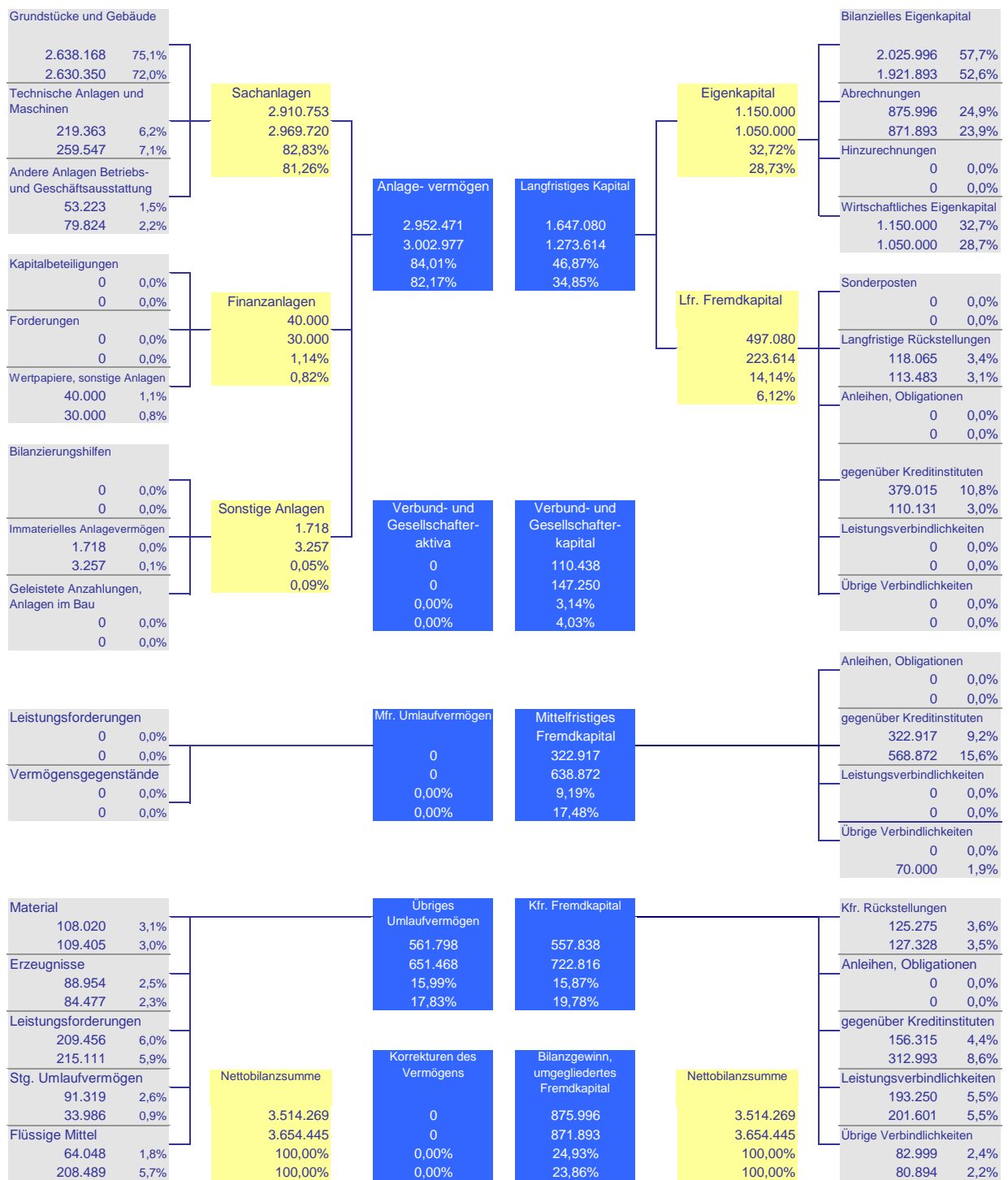
	2009	2010	2011	2012	2013
Jahresergebnis	307.465	328.001	325.546	316.420	254.103
--+ Finanzunwirksame Erträge/Aufwendungen	165.629	149.663	147.119	141.238	123.438
--+ Nicht im Cash Flow auszuweisende Beträge	-13.250	-192.264	-21.527	-3.803	-185
--+ Zunahme/Abnahme 'net working capital'	-179.175	8.636	-14.613	-22.240	-5.789
--+ Zunahme/Abnahme Rückstellungen, andere Bilanzposten	332.228	-41.492	11.705	59.482	-71.904
= Cash Flow	612.898	252.544	448.231	491.098	299.663
+ Cash Flow, soweit dieser positiv ist	612.898	252.544	448.231	491.098	299.663
+ Einzahlungen aus Eigenkapitalzuführungen	260.000	0	0	0	0
+ Sonstige Änderungen des Eigenkapitals	884.460	0	0	0	0
= Einzahlungen aus Cash Flow und Eigenkapitalzuführungen	1.757.358	252.544	448.231	491.098	299.663
+ Zunahme Verbindlichkeiten ohne Kontokorrent	1.323.282	0	0	40.439	0
+ Einzahlungen aus dem Verkauf von Anlagevermögen	13.250	192.264	21.527	3.803	185
+ Abnahme Umlaufvermögen	0	0	53.212	1.277	0
Summe Einzahlungen	3.093.890	444.808	522.970	536.617	299.847
+ Auszahlungen für den Kauf von Anlagevermögen	3.072.585	63.914	9.920	443.213	65.893
+ Zunahme Umlaufvermögen	32.937	25.757	0	0	50.796
+ Abnahme Verbindlichkeiten ohne Kontokorrent	0	91.995	197.767	0	182.059
+ Ausschüttung, Entnahmen	0	150.000	150.000	216.994	150.000
+ Cash Flow, soweit dieser negativ ist	0	0	0	0	0
Summe Auszahlungen	3.105.521	331.666	357.687	660.207	448.747
Saldo Einzahlungen abzüglich Auszahlungen	-11.632	113.142	165.283	-123.590	-148.900
Anfangsbestand kfr. Finanzmittel/Verbindlichkeiten	0	-11.632	101.510	266.793	143.203
- Abnahme Schecks, Kasse, Bank	0	0	22	305.176	144.440
+ Zunahme Schecks, Kasse, Bank	41.005	60.505	203.858	208.320	0
- Zunahme Kontokorrentverbindlichkeiten	52.637	0	38.553	26.733	11.498
+ Abnahme Kontokorrentverbindlichkeiten	0	52.637	0	0	0
= Endbestand kfr. Finanzmittel/Verbindlichkeiten	-11.632	101.510	266.793	143.203	-12.736
Änderung	-11.632	113.142	165.283	-123.590	-155.939



Bilanzstrukturanalyse

2013 im Vergleich zu 2012

Musterholz GmbH



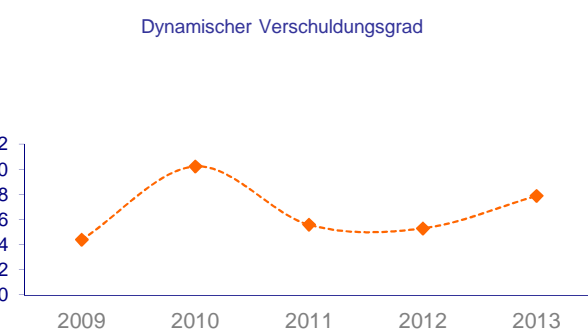
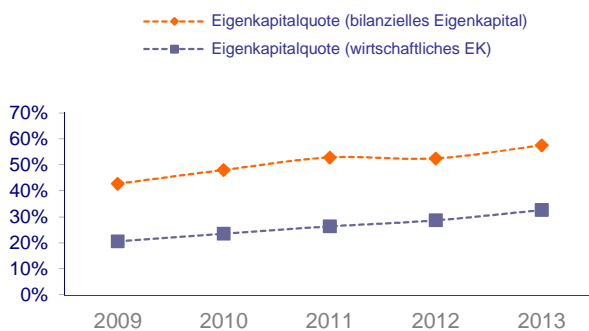
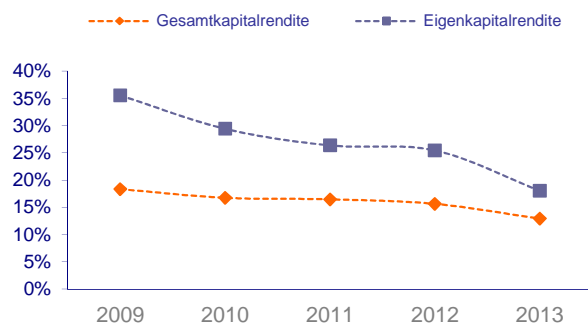
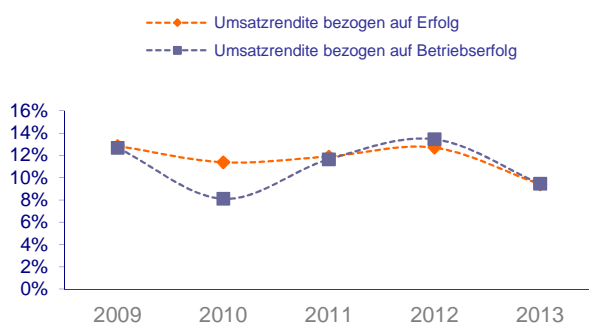
Ergänzende Kennzahlen

Musterholz GmbH

Mehrfjahresvergleich

2009 2010 2011 2012 2013

Renditekennzahlen							
Umsatz	Umsatzrendite bezogen auf Erfolg		12,86%	11,40%	11,92%	12,71%	9,42%
	$\frac{\text{Erfolg vor Zinsaufwand und Steuern}}{\text{Gesamtleistung}} \cdot 100$		622.708	567.889	562.284	572.418	455.429
			4.841.490	4.980.038	4.715.746	4.504.604	4.835.514
	Umsatzrendite bezogen auf Betriebserfolg		12,70%	8,12%	11,66%	13,46%	9,47%
	$\frac{\text{ordentlicher betrieblicher Erfolg}}{\text{Gesamtleistung}} \cdot 100$		614.783	404.318	550.044	606.400	457.729
			4.841.490	4.980.038	4.715.746	4.504.604	4.835.514
Kapital	Gesamtkapitalrendite		18,36%	16,77%	16,50%	15,66%	12,96%
	$\frac{\text{Erfolg vor Zinsaufwand und Steuern}}{\text{Nettobilanzsumme}} \cdot 100$		622.708	567.889	562.284	572.418	455.429
			3.390.959	3.385.719	3.408.777	3.654.445	3.514.269
	Eigenkapitalrendite		35,56%	29,43%	26,38%	25,46%	18,08%
	$\frac{\text{Erfolg vor Steuern}}{\text{Bilanzielles Eigenkapital}} \cdot 100$		516.323	479.755	476.271	489.401	366.343
			1.451.926	1.629.927	1.805.473	1.921.893	2.025.996
Verschuldungskennzahlen							
Statisch	Eigenkapitalquote (bilanzielles Eigenkapital)		42,82%	48,14%	52,97%	52,59%	57,65%
	$\frac{\text{Bilanzielles Eigenkapital}}{\text{Bilanzsumme}} \cdot 100$		1.451.926	1.629.927	1.805.473	1.921.893	2.025.996
			3.390.959	3.385.719	3.408.777	3.654.445	3.514.269
	Eigenkapitalquote (wirtschaftliches EK)		20,64%	23,63%	26,40%	28,73%	32,72%
	$\frac{\text{Wirtschaftliches Eigenkapital}}{\text{Nettobilanzsumme}} \cdot 100$		700.000	800.000	900.000	1.050.000	1.150.000
			3.390.959	3.385.719	3.408.777	3.654.445	3.514.269
Dynamisch	Dynamischer Verschuldungsgrad		4,39	10,24	5,60	5,30	7,89
	$\frac{\text{Fremdkapital}}{\text{Cash Flow}}$		2.690.959	2.585.719	2.508.777	2.604.445	2.364.269
			612.898	252.544	448.231	491.098	299.663
	Kapitaldienstquote		12,7%	38,1%	43,5%	12,5%	47,5%
	$\frac{\text{Laufender Kapitaldienst}}{\text{Laufender betrieblicher Cash Flow vor Kapitaldienst, Steuern}} \cdot 100$		117.817	191.561	293.705	92.942	237.219
			928.202	502.764	674.557	741.425	499.462



Ergänzende Kennzahlen

Mehrfjahresvergleich

Musterholz GmbH

2009

2010

2011

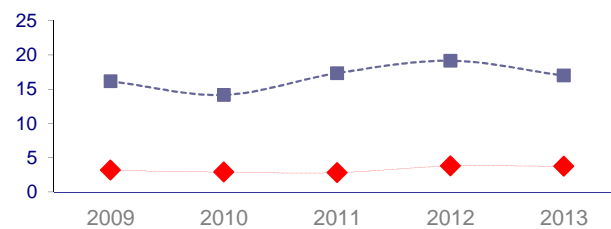
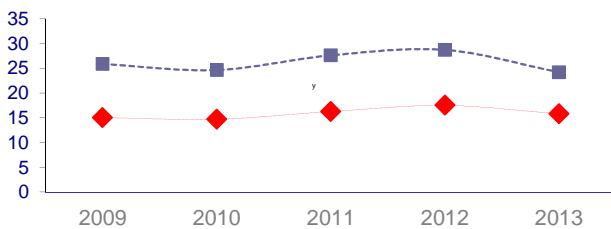
2012

2013

Kennzahlen zur Zielgewährung und Lagerreichweite		2009	2010	2011	2012	2013
Ziel	Zielgewährung an Kunden in Tagen	15	15	16	18	16
	<u>Forderungen aus Lieferungen und Leistungen</u>	199.920	201.241	210.746	215.111	209.456
	Umsatzerlöse	4.841.263	4.980.275	4.718.033	4.475.376	4.827.508
	Zielgewährung von Lieferanten in Tagen	26	25	28	29	24
	<u>Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen</u>	168.108	166.040	167.727	164.101	154.050
Lager	Materialaufwand	2.369.330	2.454.640	2.213.133	2.082.738	2.319.748
	Reichweite des Erzeugnislagers in Tagen	3	3	3	4	4
	<u>Bestand an Erzeugnisse, Leistungen</u>	42.258	39.923	36.904	46.977	49.754
	Umsatzerlöse	4.841.263	4.980.275	4.718.033	4.475.376	4.827.508
	Reichweite des Material- bzw. Warenlagers	16	14	17	19	17
Statisch	<u>Bestand an Roh-, Hilfs- und Betriebsstoffen, Waren</u>	105.105	95.415	105.229	109.405	108.020
	Materialaufwand	2.369.330	2.454.640	2.213.133	2.082.738	2.319.748
	Deckungsgrad des Anlagevermögens	33,58%	32,22%	37,22%	42,41%	55,79%
	<u>Langfristiges Kapital</u>	976.079	908.991	999.068	1.273.614	1.647.080
	Anlagevermögen	2.906.956	2.821.207	2.684.008	3.002.977	2.952.471
Statisch	Liquiditätsgrad	1,21%	3,00%	8,96%	5,71%	1,82%
	<u>Flüssige Mittel</u>	41.005	101.510	305.346	208.489	64.048
	Nettobilanzsumme	3.390.959	3.385.719	3.408.777	3.654.445	3.514.269

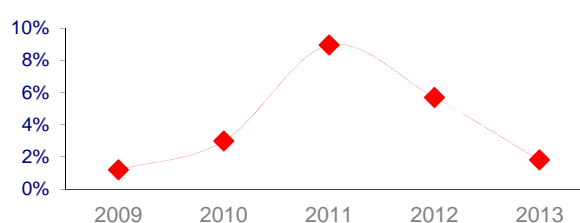
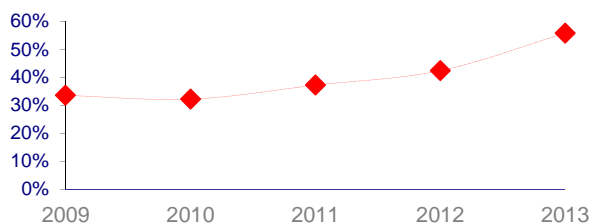
—◆— Zielgewährung an Kunden in Tagen
- -■- - Zielgewährung von Lieferanten in Tagen

—◆— Reichweite des Erzeugnislagers in Tagen
- -■- - Reichweite des Material- bzw. Warenlagers



Deckungsgrad des Anlagevermögens

Liquiditätsgrad



Ergänzende Kennzahlen

Mehrfjahresvergleich

Musterholz GmbH

2009

2010

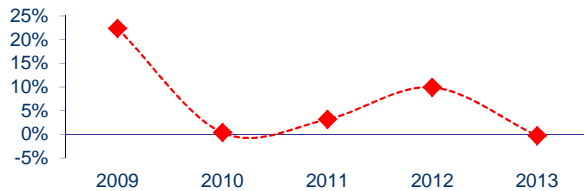
2011

2012

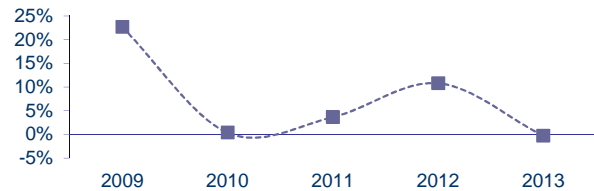
2013

Kennzahlen zur Schuldendienstfähigkeit							
Schuldendienstfähigkeit I			22,35%	0,37%	3,19%	9,93%	-0,30%
<u>Laufender Einzahlungsüberschuss</u>		601.528	9.449	80.127	258.508	-7.037	
Fremdkapital	* 100	2.690.959	2.585.719	2.508.777	2.604.445	2.364.269	
Schuldendienstfähigkeit II			22,70%	0,38%	3,64%	10,79%	-0,31%
<u>Laufender Einzahlungsüberschuss</u>		601.528	9.449	80.127	258.508	-7.037	
Nettoverschuldung (Fremdkapital - Flüssige Mittel)	* 100	2.649.954	2.484.209	2.203.432	2.395.956	2.300.221	
Kennzahlen zur Liquidität							
Liquiditätsgrad I			6,57%	17,65%	48,57%	28,84%	11,48%
<u>Flüssige Mittel</u>		41.005	101.510	305.346	208.489	64.048	
Kurzfristige Verbindlichkeiten	* 100	624.142	574.997	628.689	722.816	557.838	
Liquiditätsgrad II			47,13%	67,50%	86,59%	63,31%	65,40%
<u>Flüssige Mittel + kurzfristige Forderungen</u>		294.154	388.118	544.378	457.586	364.824	
Kurzfristige Verbindlichkeiten	* 100	624.142	574.997	628.689	722.816	557.838	

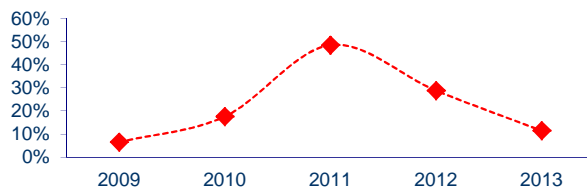
Schuldendienstfähigkeit I



Schuldendienstfähigkeit II



Liquiditätsgrad I



Liquiditätsgrad II

