

Ing. Mag. Peter Hager: Beispiel zum Cash-Flow¹

Vorwort.....	1
1. Jahresabschluss	1
2. Planung.....	2
2.1. Gewinn- und Verlustrechnung	2
2.2. Bilanz	5
2.3. Darstellung	9
2.3.1. Gewinn- und Verlustrechnung	9
2.3.2. Bilanz	10
3. Berechnungen.....	11
4. Free-Cash-Flow (FCF)	13
5. Total-Cash-Flow (TCF)	14
6. Flow to Equity (FtE)	14
Literatur.....	14
Unterlagen	14

Vorwort

In Ergänzung zur *Unterlage (Cash-Flow)* soll die Cash-Flow-Ermittlung durch ein praktisches Beispiel verdeutlicht werden.

1. Jahresabschluss

Der Jahresabschluss 31.12.2021 zeigt folgendes Bild

Bilanz			
Imat. Verm.	4.300,00	Nennkapital	63.000,00
Sachanl.	1.004.900,00	Gewinnrücklage	1.067.100,00
Finanzanl.	173.300,00	Bilanzgewinn	510.900,00
AV	1.182.500,00	RSt (lf)	48.600,00
Vorräte	545.800,00	RSt (kf)	3.400,00
Lieferford.	499.000,00	Bank (lf)	693.000,00
Ford Verb. (lf)	300.000,00	Lieferverb. (kf)	268.600,00
so Ford (kf)	49.500,00	so Verb (kf)	146.300,00
Kassa/Bank	224.600,00	PRA	1.000,00
UV	1.618.900,00		
ARA	500,00		
Aktiva	2.801.900,00	Passiva	2.801.900,00

¹ Es wird darauf verwiesen, dass alle Angaben in dieser Unterlage trotz sorgfältiger Bearbeitung ohne Gewähr erfolgen und eine Haftung ausgeschlossen ist.
Das Dokument ist zur Verwendung als PDF gedacht. Nicht alle hinterlegten Internetlinks sind vollständig im Text abgedruckt.

GVR	2021
Umsatz	4.764.600,00
übrige	242.600,00
Betriebsleistung	5.007.200,00
Material	-2.239.400,00
Personal	-1.241.000,00
AfA	-173.300,00
so. Aufwand	-650.900,00
Betriebsergebnis	702.600,00
Zinsertrag	6.100,00
Zinsaufwand	-24.300,00
Finanzergebnis	-18.200,00
Gewinn vor Steuern	684.400,00
Steuern	-173.500,00
Jahresüberschuss	510.900,00
- Ausschüttung	
- Vorjahr	
Bil Gew	510.900,00

2. Planung

Berechnungen werden auf volle Hundert gerundet. Der Detailplanungszeitraum beträgt 3 Jahre.

2.1. Gewinn- und Verlustrechnung

1. Umsatz

Der Umsatz wird mit dem Durchschnitt der Vorjahre angepasst. Der VPI stieg um folgende Beträge:

2017	2,10%
2018	2,00%
2019	1,50%
2020	1,40%
2021	2,80%
Mittel	1,96%

Umsatz	2022	2023	2024	CV
Vorjahr	4.764.600,00	4.858.000,00	4.953.200,00	5.050.300,00
+ 1,96%	93.400,00	95.200,00	97.100,00	99.000,00
Gesamt	4.858.000,00	4.953.200,00	5.050.300,00	5.149.300,00

2. Übrige Erträge

Die übrigen Erträge wurden entsprechend der Inflation angepasst.

übrige	2022	2023	2024	CV
Vorjahr	242.600,00	247.400,00	252.200,00	257.100,00
+ 1,96%	4.800,00	4.800,00	4.900,00	5.000,00
Gesamt	247.400,00	252.200,00	257.100,00	262.100,00

3. Materialaufwand

Dabei wird unterstellt, dass die Materialintensität (= Materialaufwand / Umsatz)² konstant bleibt.

Material	2021
Materialaufwand	2.239.400,00
/ Umsatz	4.764.600,00
Intensität (Mat)	47,00%

Material	2022	2023	2024	CV
Umsatz	4.858.000,00	4.953.200,00	5.050.300,00	5.149.300,00
x Intensität (Mat)	47,00%			
Gesamt	2.283.300,00	2.328.000,00	2.373.600,00	2.420.200,00

4. Personalaufwand

Dabei wird von einer konstanten Personalintensität (= Personalaufwand / Umsatz)³ ausgegangen. Der Gesellschafter-Geschäftsführer erhält ein fremdübliches Gehalt.

Personal	2021
Personalaufwand	1.241.000,00
/ Umsatz	4.764.600,00
Intensität (Pers)	26,05%

Personal	2022	2023	2024	CV
Umsatz	4.858.000,00	4.953.200,00	5.050.300,00	5.149.300,00
x Intensität (Pers)	26,05%			
Gesamt	1.265.500,00	1.290.300,00	1.315.600,00	1.341.400,00

5. Abschreibung

Die Abschreibung wurde um die Inflationsrate valorisiert:

AfA	2022	2023	2024	CV
Vorjahr	173.300,00	176.700,00	180.200,00	183.700,00
+ 1,96%	3.400,00	3.500,00	3.500,00	3.600,00
Gesamt	176.700,00	180.200,00	183.700,00	187.300,00

Mit Hilfe der durchschnittlichen Abschreibungsdauer⁴ wird die Abschreibung des immateriellen Vermögens ermittelt.

² Vgl. Unterlage (Jahresabschlussanalyse, nn publiziert), Kap. 4.4.A.a.

³ Vgl. Unterlage (Jahresabschlussanalyse, nn publiziert), Kap. 4.4.A.b.

⁴ Vgl. Unterlage (Jahresabschlussanalyse, nn publiziert), Kap. 5.1.A.b.

Abschreibungsdauer	2021
Immat. Verm.	4.300,00
- Sachanl.	1.004.900,00
Zwischensumme	1.009.200,00
/ AfA	173.300,00
Nutzungsdauer	5,82

Abschreibung Immat	2021
AK	4.300,00
/ ND	5,82
AfA	700,00

Die Abschreibung der Sachanlagen ergibt sich aus der Differenz der gesamten Abschreibung und der Abschreibung des immateriellen Vermögens.

Abschreibung Sachanlagen	2022	2023	2024	CV
AfA ges.	176.700,00	180.200,00	183.700,00	187.300,00
- AfA Immat.	-700,00	-700,00	-700,00	-700,00
AfA Sachanl.	176.000,00	179.500,00	183.000,00	186.600,00

6. Investition

Die Investitionen des Jahres 2021 betrugen 193.000,00 sie sollen um die Inflationsrate valorisiert werden.

Investition	2022	2023	2024	CV
Invest VJ	193.000,00	196.800,00	200.700,00	204.600,00
+ 1,96%	3.800,00	3.900,00	3.900,00	4.000,00
Gesamt	196.800,00	200.700,00	204.600,00	208.600,00

Das immaterielle Vermögen wird fortgeschrieben.

Invest Immat	Pkt.	2022	2023	2024	CV
AfA Immat	6	700,00	700,00	700,00	700,00
Gesamt		700,00	700,00	700,00	700,00

Die Investitionen ins Sachanlagevermögen ergibt sich aus der Differenz der gesamten Investitionen und der Investitionen ins immaterielle Vermögen.

Invest Sachanl.	2022	2023	2024	CV
Invest Ges.	196.800,00	200.700,00	204.600,00	208.600,00
- Invest Immat	-700,00	-700,00	-700,00	-700,00
Gesamt	196.100,00	200.000,00	203.900,00	207.900,00

7. Sonstiger Aufwand

Es wird ein konstantes Verhältnis des sonstigen Aufwandes zum Umsatz unterstellt.

so. Aufwand	2021
So Aufwand	650.900,00
Umsatz	4.764.600,00
Intensität (so Aufw)	13,66%

so. Aufwand	2022	2023	2024	CV
Vorjahr				
Umsatz	4.858.000,00	4.953.200,00	5.050.300,00	5.149.300,00
Intensität (so Aufw)	13,66%			
Gesamt	663.600,00	676.600,00	689.900,00	703.400,00

8. Zinsertrag

Fremdüblich ist eine Verzinsung von 5%. Aus den einzelnen verzinslichen Aktiva ergeben sich folgende Zinserträge:

Zinsertrag	Pkt	2022	2023	2024	CV
Finanzanl.	12	8.700,00	8.700,00	8.700,00	8.700,00
Ford Verb. (lf)	15	15.000,00	15.800,00	16.500,00	17.400,00
Gesamt		23.700,00	24.500,00	25.200,00	26.100,00

9. Zinsaufwand

Der durchschnittliche Zinssatz beträgt 3,5%

Zinsaufwand	Pkt	2022	2023	2024	CV
Bank (lf)	23	24.300,00	23.400,00	22.400,00	21.500,00
Gesamt		24.300,00	23.400,00	22.400,00	21.500,00

2.2. Bilanz

10. Immaterielles Vermögen

Das immaterielle Vermögen stellt sich wie folgt dar:

Immat. Verm.	Pkt	2022	2023	2024	CV
EB		4.300,00	4.300,00	4.300,00	4.300,00
Zugang	6	700,00	700,00	700,00	700,00
AfA	5	-700,00	-700,00	-700,00	-700,00
Gesamt		4.300,00	4.300,00	4.300,00	4.300,00

11. Sachanlagevermögen

Das Sachanlagevermögen stellt sich wie folgt dar:

Sachanl.	Pkt	2022	2023	2024	CV
EB		1.004.900,00	1.025.000,00	1.045.500,00	1.066.400,00
Zugang	6	196.100,00	200.000,00	203.900,00	207.900,00
AfA	5	-176.000,00	-179.500,00	-183.000,00	-186.600,00
Gesamt		1.025.000,00	1.045.500,00	1.066.400,00	1.087.700,00

12. Finanzanlagevermögen

Das Finanzanlagevermögen ist mit dem fremdüblichen Zinssatz von 5% verzinst, die Zinsen werden ausbezahlt:

Finanzanl.	Pkt	2022	2023	2024	CV
Vorjahr		173.300,00	173.300,00	173.300,00	173.300,00
+ 5% Zinsen		8.700,00	8.700,00	8.700,00	8.700,00
- Auszahlung		-8.700,00	-8.700,00	-8.700,00	-8.700,00
Gesamt		173.300,00	173.300,00	173.300,00	173.300,00

13. Vorräte

Bei den Vorräten wird ein konstanter Lagerumschlag (Materialaufwand / Vorräte)⁵ unterstellt

Vorräte	2021
Material	2.239.400,00
/ Vorräte	499.000,00
Umschlag	4,49

Vorräte	2022	2023	2024	CV
Material	2.283.300,00	2.328.000,00	2.373.600,00	2.420.200,00
Umschlag	4,49			
Gesamt	508.500,00	518.500,00	528.600,00	539.000,00

14. Lieferforderungen

Bei den Lieferforderungen wird eine konstante Umschlagshäufigkeit der Debitoren (Umsatz / Lieferforderungen)⁶ unterstellt.

Lieferford.	2021
Umsatz	4.764.600,00
/ Lieferford.	499.000,00
Umschlag	9,55

Lieferford.	2022	2023	2024	CV
Umsatz	4.858.000,00	4.953.200,00	5.050.300,00	5.149.300,00
Umschlag	9,55			
Gesamt	508.700,00	518.700,00	528.800,00	539.200,00

15. Forderung verbundene Unternehmen (lf)

Als Zinssatz wurde der fremdübliche Zinssatz von 5% Im Detailplanungszeitraum ist keine Tilgung geplant, im Fortführungszeitraum schon.

Ford Verb. (lf)	2022	2023	2024	CV
Vorjahr	300.000,00	315.000,00	330.800,00	347.300,00
+5% Zinsen	15.000,00	15.800,00	16.500,00	17.400,00
- Tilgung				-17.400,00
Gesamt	315.000,00	330.800,00	347.300,00	347.300,00

16. Sonstige Forderungen (kf)

Die sonstigen Forderungen wurden fortgeschrieben.

so Ford (kf)	2022	2023	2024	CV
Vorjahr	49.500,00	49.500,00	49.500,00	49.500,00
Gesamt	49.500,00	49.500,00	49.500,00	49.500,00

7. Aktive Rechnungsabgrenzung

Die ARA wurde fortgeschrieben.

⁵ Vgl. Unterlage (Jahresabschlussanalyse, nn publiziert), Kap. 5.1.A.g.

⁶ Vgl. Unterlage (Jahresabschlussanalyse, nn publiziert), Kap. 5.1.A.h.

ARA	2022	2023	2024	CV
Vorjahr	500,00	500,00	500,00	500,00
Gesamt	500,00	500,00	500,00	500,00

18. Nennkapital

Beim Nennkapital gab es keine Änderungen:

Nennkapital	2022	2023	2024	CV
Vorjahr	63.000,00	63.000,00	63.000,00	63.000,00
Gesamt	63.000,00	63.000,00	63.000,00	63.000,00

19. Gewinnrücklage

Bei der Gewinnrücklage gab es keine Änderungen:

Gewinnrücklage	2022	2023	2024	CV
Vorjahr	1.067.100,00	1.067.100,00	1.067.100,00	1.067.100,00
Gesamt	1.067.100,00	1.067.100,00	1.067.100,00	1.067.100,00

20. Bilanzgewinn

Der Jahresgewinn wird im folgenden Jahr ausgeschüttet.

Bilanzgewinn	2022	2023	2024	CV
Vorjahr	510.900,00	536.775,00	555.864,00	575.498,00
Jahresgewinn	536.775,00	555.864,00	575.498,00	588.049,00
Ausschüttung	-510.900,00	-536.775,00	-555.864,00	-575.498,00
Gesamt	536.775,00	555.864,00	575.498,00	588.049,00

21. Langfristige Rückstellungen

Die langfristigen Rückstellungen wurden um die Inflationsrate angepasst.

RSt (lf)	2022	2023	2024	CV
Vorjahr	48.600,00	49.600,00	50.600,00	51.600,00
+ 1,96%	1.000,00	1.000,00	1.000,00	1.000,00
Gesamt	49.600,00	50.600,00	51.600,00	52.600,00

22. Kurzfristige Rückstellungen

Die kurzfristigen Rückstellungen wurden um die Inflationsrate angepasst.

RSt (kf)	2022	2023	2024	CV
Vorjahr	3.400,00	3.500,00	3.600,00	3.700,00
+ 1,96%	100,00	100,00	100,00	100,00
Gesamt	3.500,00	3.600,00	3.700,00	3.800,00

23. Bankverbindlichkeiten

Von den Bankverbindlichkeiten werden jährlich 50.000 getilgt. Die offenen Verbindlichkeiten zum Jahresbeginn werden mit 3,5% verzinst.

Bank (lf)	2022	2023	2024	CV
Vorjahr	693.000,00	667.300,00	640.700,00	613.100,00
+ 3,5% Zinsen	24.300,00	23.400,00	22.400,00	21.500,00
- Tilgung	-50.000,00	-50.000,00	-50.000,00	-50.000,00
Gesamt	667.300,00	640.700,00	613.100,00	584.600,00

24. Lieferverbindlichkeiten

Bei den Lieferverbindlichkeiten wird eine konstante Umschlagshäufigkeit der Kreditoren (Materialaufwand / Lieferverbindlichkeiten)⁷ unterstellt.

Lieferverb. (kf)	2021
Material	2.239.400,00
LV	268.600,00
Häufigkeit	8,34

Lieferverb. (kf)	2022	2023	2024	CV
Material	2.283.300,00	2.328.000,00	2.373.600,00	2.420.200,00
Häufigkeit	8,34			
Gesamt	273.800,00	279.100,00	284.600,00	290.200,00

25. Sonstige Verbindlichkeiten

Die sonstigen Verbindlichkeiten wurden um die Inflationsrate angepasst.

so Verb (kf)	2022	2023	2024	CV
Vorjahr	146.300,00	149.200,00	152.100,00	155.100,00
+ 1,96%	2.900,00	2.900,00	3.000,00	3.000,00
Gesamt	149.200,00	152.100,00	155.100,00	158.100,00

26. Passive Rechnungsabgrenzung

Die passive Rechnungsabgrenzung wurde fortgeschrieben.

PRA	2022	2023	2024	CV
Vorjahr	1.000,00	1.000,00	1.000,00	1.000,00
Gesamt	1.000,00	1.000,00	1.000,00	1.000,00

27. Kassa/Bank

Der Stand der liquiden Mittel ergibt sich aus dem Vorjahresbestand, der Änderung Aktiva (ohne Kassa / Bank) und der Änderung Passiva.

Kassa/Bank	2021	2022	2023	2024	CV
Vorjahr		224.600,00	226.475,00	171.964,00	115.998,00
Änd Aktiva		-7.500,00	-56.300,00	-57.600,00	-42.100,00
Änd Passiva		9.375,00	1.789,00	1.634,00	-6.249,00
Gesamt	224.600,00	226.475,00	171.964,00	115.998,00	67.649,00

⁷ Vgl. Unterlage (Jahresabschlussanalyse, nn publiziert), Kap. 5.1.A.j.

	2021	2022	2023	2024	CV
AV	1.182.500,00	1.202.600,00	1.223.100,00	1.244.000,00	1.265.300,00
UV (ohne Kassa)	1.394.300,00	1.381.700,00	1.417.500,00	1.454.200,00	1.475.000,00
ARA	500,00	500,00	500,00	500,00	500,00
Gesamt	2.577.300,00	2.584.800,00	2.641.100,00	2.698.700,00	2.740.800,00
- Vorjahr		-2.577.300,00	-2.584.800,00	-2.641.100,00	-2.698.700,00
Änd .		-7.500,00	-56.300,00	-57.600,00	-42.100,00

	2021	2022	2023	2024	CV
Passiva	2.801.900,00	2.811.275,00	2.813.064,00	2.814.698,00	2.808.449,00
- Vorjahr		-2.801.900,00	-2.811.275,00	-2.813.064,00	-2.814.698,00
Änd .		9.375,00	1.789,00	1.634,00	-6.249,00

2.3. Darstellung

2.3.1. Gewinn- und Verlustrechnung

Die Gewinn- und Verlustrechnung stellt sich wie folgt dar

GVR	Pkt	2021	2022	2023
Umsatz	1	4.764.600,00	4.858.000,00	4.953.200,00
übrige	2	242.600,00	247.400,00	252.200,00
Betriebsleistung		5.007.200,00	5.105.400,00	5.205.400,00
Material	3	-2.239.400,00	-2.283.300,00	-2.328.000,00
Personal	4	-1.241.000,00	-1.265.500,00	-1.290.300,00
AfA	5	-173.300,00	-176.700,00	-180.200,00
so. Aufwand	7	-650.900,00	-663.600,00	-676.600,00
Betriebsergebnis		702.600,00	716.300,00	730.300,00
Zinsertrag	8	6.100,00	23.700,00	24.500,00
Zinsaufwand	9	-24.300,00	-24.300,00	-23.400,00
Finanzergebnis		-18.200,00	-600,00	1.100,00
Gewinn vor Steuern		684.400,00	715.700,00	731.400,00
Steuern		-173.500,00	-178.925,00	-175.536,00
Jahresüberschuss		510.900,00	536.775,00	555.864,00
- Ausschüttung			-510.900,00	-536.775,00
- Vorjahr			510.900,00	536.775,00
Bil Gew		510.900,00	536.775,00	555.864,00

GVR	Pkt	2024	Mittel 22-24	CV
Umsatz	1	5.050.300,00	4.953.833,33	5.149.300,00
übrige	2	257.100,00	252.233,33	262.100,00
Betriebsleistung		5.307.400,00	3.123.640,00	5.411.400,00
Material	3	-2.373.600,00	-2.328.300,00	-2.420.200,00
Personal	4	-1.315.600,00	-1.290.466,67	-1.341.400,00
AfA	5	-183.700,00	-180.200,00	-187.300,00
so. Aufwand	7	-689.900,00	-676.700,00	-703.400,00
Betriebsergebnis		744.600,00	438.240,00	759.100,00
Zinsertrag	8	25.200,00	24.466,67	26.100,00
Zinsaufwand	9	-22.400,00	-23.366,67	-21.500,00
Finanzergebnis		2.800,00	660,00	4.600,00
Gewinn vor Steuern		747.400,00	438.900,00	763.700,00
Steuern		-171.902,00	-175.454,33	-175.651,00
Jahresüberschuss		575.498,00	333.627,40	588.049,00
- Ausschüttung		-555.864,00		-575.498,00
- Vorjahr		555.864,00		575.498,00
Bil Gew		575.498,00		588.049,00

2.3.2. Bilanz

Die Bilanzen stellen sich wie folgt dar:

	Pkt	2021	2022	2023
Immat. Verm.	10	4.300,00	4.300,00	4.300,00
Sachanl.	11	1.004.900,00	1.025.000,00	1.045.500,00
Finanzanl.	12	173.300,00	173.300,00	173.300,00
AV		1.182.500,00	1.202.600,00	1.223.100,00
Vorräte	13	545.800,00	508.500,00	518.500,00
Lieferford.	14	499.000,00	508.700,00	518.700,00
Ford Verb. (lf)	15	300.000,00	315.000,00	330.800,00
so Ford (kf)	16	49.500,00	49.500,00	49.500,00
Kassa/Bank	27	224.600,00	226.475,00	171.964,00
UV		1.618.900,00	1.608.175,00	1.589.464,00
ARA	17	500,00	500,00	500,00
Aktiva		2.801.900,00	2.811.275,00	2.813.064,00

	Pkt	2024	Mittel 22 -24	CV
Immat. Verm.	10	4.300,00	4.300,00	4.300,00
Sachanl.	11	1.066.400,00	1.045.633,33	1.087.700,00
Finanzanl.	12	173.300,00	173.300,00	173.300,00
AV		1.244.000,00	733.940,00	1.265.300,00
Vorräte	13	528.600,00	518.533,33	539.000,00
Lieferford.	14	528.800,00	518.733,33	539.200,00
Ford Verb. (lf)	15	347.300,00	331.033,33	347.300,00
so Ford (kf)	16	49.500,00	49.500,00	49.500,00
Kassa/Bank	27	115.998,00	171.479,00	67.649,00
UV		1.570.198,00	1.589.279,00	1.542.649,00
ARA	17	500,00	500,00	500,00
Aktiva		2.814.698,00	2.323.719,00	2.808.449,00

		2021	2022	2023
Nennkapital	18	63.000,00	63.000,00	63.000,00
Gewinnrücklage	19	1.067.100,00	1.067.100,00	1.067.100,00
Bilanzgewinn	20	510.900,00	536.775,00	555.864,00
RSt (lf)	21	48.600,00	49.600,00	50.600,00
RSt (kf)	22	3.400,00	3.500,00	3.600,00
Bank (lf)	23	693.000,00	667.300,00	640.700,00
Lieferverb. (kf)	24	268.600,00	273.800,00	279.100,00
so Verb (kf)	25	146.300,00	149.200,00	152.100,00
PRA	26	1.000,00	1.000,00	1.000,00
Passiva		2.801.900,00	2.811.275,00	2.813.064,00

		2024	Mittel 22 -24	CV
Nennkapital	18	63.000,00	63.000,00	63.000,00
Gewinnrücklage	19	1.067.100,00	1.067.100,00	1.067.100,00
Bilanzgewinn	20	575.498,00	556.045,67	588.049,00
RSt (lf)	21	51.600,00	50.600,00	52.600,00
RSt (kf)	22	3.700,00	3.600,00	3.800,00
Bank (lf)	23	613.100,00	640.366,67	584.600,00
Lieferverb. (kf)	24	284.600,00	279.166,67	290.200,00
so Verb (kf)	25	155.100,00	152.133,33	158.100,00
PRA	26	1.000,00	1.000,00	1.000,00
Passiva		2.814.698,00	2.813.012,33	2.808.449,00

3. Berechnungen

1. Tax Shield

Der Steuervorteil der Fremdfinanzierung (= Tax Shield)⁸ ergibt sich aus dem Zinsaufwand lt Gewinn- und Verlustrechnung und dem Unternehmenssteuersatz (s_u)

Tax Shield	Pkt	2022	2023	2024	CV
Zinsaufwand	GVR	24.300,00	23.400,00	22.400,00	21.500,00
$s(u)$		25,00%	24,00%	23,00%	23,00%
Gesamt		-6.100,00	-5.600,00	-5.200,00	-4.900,00

2. Investitionen

Die Investitionen stellen sich wie folgt dar:

Investitionen	Pkt	2022	2023	2024	CV
- Investition Anlagen	2/6	-196.800,00	-200.700,00	-204.600,00	-208.600,00
- Änd. lf UV	3	-15.000,00	-15.800,00	-16.500,00	0,00
Gesamt		-211.800,00	-216.500,00	-221.100,00	-208.600,00

3. Langfristiges Umlaufvermögen

Das langfristige Umlaufvermögen stellt sich wie folgt dar:

lf UV	Pkt	2021	2022	2023
+ Ford Verb. (lf)	Bil	300.000,00	315.000,00	330.800,00
= Zwischensumme		300.000,00	315.000,00	330.800,00

⁸ Vgl. *Unterlage (Cash-Flow)*, S. 12, Anm. E.

- Vorjahr			-300.000,00	-315.000,00
Gesamt			15.000,00	15.800,00

If UV	Pkt	2024	CV
+ Ford Verb. (lf)	Bil	347.300,00	347.300,00
= Zwischensumme		347.300,00	347.300,00
- Vorjahr		-330.800,00	-347.300,00
Gesamt		16.500,00	0,00

4. Erhöhung / Minderung Nettoumlaufvermögen

Die Erhöhung / Minderung des Nettoumlaufvermögens (= Working capital) stellt sich wie folgt dar:

Erh/Mind Netto-UV	Pkt	2021	2022	2023
Umlaufvermögen	Akt.	1.618.900,00	1.608.175,00	1.589.464,00
+ ARA	Akt.	500,00	500,00	500,00
= Zwischensumme		1.619.400,00	1.608.675,00	1.589.964,00
- lf. Umlaufvermögen	3	-300.000,00	-315.000,00	-330.800,00
= kf. Umlaufvermögen		1.319.400,00	1.293.675,00	1.259.164,00
- kf. Fremdkapital	5	-419.300,00	-427.500,00	-435.800,00
= Netto UV		900.100,00	866.175,00	823.364,00
- Vorjahr			-900.100,00	-866.175,00
Änderung			-33.925,00	-42.811,00

Erh/Mind Netto-UV	Pkt	2024	CV
Umlaufvermögen	Akt.	1.570.198,00	1.542.649,00
+ ARA	Akt.	500,00	500,00
= Zwischensumme		1.570.698,00	1.543.149,00
- lf. Umlaufvermögen	3	-347.300,00	-347.300,00
= kf. Umlaufvermögen		1.223.398,00	1.195.849,00
- kf. Fremdkapital	5	-444.400,00	-453.100,00
= Netto UV		778.998,00	742.749,00
- Vorjahr		-823.364,00	-778.998,00
Änderung		-44.366,00	-36.249,00

5. Kurzfristiges Fremdkapital

Die Änderung des kurzfristigen Fremdkapitals stellt sich wie folgt dar:

kf. Fremdkapital	Pkt	2021	2022	2023
+ RSt (kf)	Pass.	3.400,00	3.500,00	3.600,00
+ Lieferverb.	Pass.	268.600,00	273.800,00	279.100,00
+ so Verb	Pass.	146.300,00	149.200,00	152.100,00
+ PRA	Pass.	1.000,00	1.000,00	1.000,00
Gesamt		419.300,00	427.500,00	435.800,00

kf. Fremdkapital	Pkt	2024	CV
+ RSt (kf)	Pass.	3.700,00	3.800,00
+ Lieferverb.	Pass.	284.600,00	290.200,00
+ so Verb	Pass.	155.100,00	158.100,00
+ PRA	Pass.	1.000,00	1.000,00
Gesamt		444.400,00	453.100,00

6. Langfristige Rückstellungen

Die Änderung der langfristigen Rückstellungen stellen sich wie folgt dar:

Erh/Mind lf RSt	Pkt	2021	2022	2023
AbfRSt	Pass.	48.600,00	49.600,00	50.600,00
- Vorjahr			-48.600,00	-49.600,00
Änderung			1.000,00	1.000,00

Erh/Mind lf RSt	Pkt	2024	CV
AbfRSt	Pass.	51.600,00	52.600,00
- Vorjahr		-50.600,00	-51.600,00
Änderung		1.000,00	1.000,00

7. Änderung langfristige Verbindlichkeiten

Die Änderung der langfristigen Verbindlichkeiten stellen sich wie folgt dar:

Änd. lf. Verb.	Pkt	2021	2022	2023
Bank (lf)	Pass.	693.000,00	667.300,00	640.700,00
- Vorjahr			-693.000,00	-667.300,00
Änderung			-25.700,00	-26.600,00

Änd. lf. Verb.	Pkt	2024	CV
Bank (lf)	Pass.	613.100,00	584.600,00
- Vorjahr		-640.700,00	-613.100,00
Änderung		-27.600,00	-28.500,00

4. Free-Cash-Flow (FCF)⁹

Euro	Pkt	2022	2023	2024	CV
Jahresüberschuss	GVR	536.775,00	555.864,00	575.498,00	588.049,00
+ Zinsaufwand	GVR	24.300,00	23.400,00	22.400,00	21.500,00
- Tax Shield	1	-6.100,00	-5.600,00	-5.200,00	-4.900,00
= NOPLAT		554.975,00	573.664,00	592.698,00	604.649,00
+/-Ab- / Zuschreibungen	GVR	176.700,00	180.200,00	183.700,00	187.300,00
- Investitionen	2	-211.800,00	-216.500,00	-221.100,00	-208.600,00
-/+Erh/Mind Netto-UV	4	33.925,00	42.811,00	44.366,00	36.249,00
+/-Erh/Mind lf RSt	6	1.000,00	1.000,00	1.000,00	1.000,00
Free Cash-Flow		554.800,00	581.175,00	600.664,00	620.598,00

⁹ Details vgl. *Unterlage (Cash-Flow)*, S. 6 ff.

5. Total-Cash-Flow (TCF)¹⁰

Euro	Pkt	2022	2023	2024	CV
Jahresüberschuss	GVR	536.775,00	555.864,00	575.498,00	588.049,00
+ Zinsaufwand	GVR	24.300,00	23.400,00	22.400,00	21.500,00
+/- Ab- / Zuschreibungen	GVR	176.700,00	180.200,00	183.700,00	187.300,00
- Investitionen	2	-211.800,00	-216.500,00	-221.100,00	-208.600,00
-/+ Erh/Mind Netto-UV	4	33.925,00	42.811,00	44.366,00	36.249,00
+/- Erh/Mind lf RSt	6	1.000,00	1.000,00	1.000,00	1.000,00
= Total Cash-Flow		560.900,00	586.775,00	605.864,00	625.498,00

6. Flow to Equity (FtE)¹¹

It Berechnung	Pkt	2022	2023	2024	CV
Jahresüberschuss	GVR	536.775,00	555.864,00	575.498,00	588.049,00
+/- Ab- / Zuschreibungen	GVR	176.700,00	180.200,00	183.700,00	187.300,00
- Investitionen	2	-211.800,00	-216.500,00	-221.100,00	-208.600,00
-/+ Erh/Mind Netto-UV	4	33.925,00	42.811,00	44.366,00	36.249,00
+/- Erh/Mind lf RSt	3	15.000,00	15.800,00	16.500,00	0,00
+/- Änd. lf. Verb.	7	-25.700,00	-26.600,00	-27.600,00	-28.500,00
Flow to Equity		524.900,00	551.575,00	571.364,00	574.498,00

Literatur

Unterlagen¹²

- [Hager](#): „[Cash-Flow und Unternehmensbewertung](#)“, Stand Okt. 2025, zitiert: *Unterlage (Cash-Flow)*;
- Hager: „Vergleich Cash-Flow-Formeln“, Stand Mai 2025, zitiert: *Unterlage (Cash-Flow-Formel)*;
- Hager: „Jahresabschlussanalyse“, [Entwurf Apr. 2023](#), zitiert: *Unterlage (Jahresabschlussanalyse, nn publiziert)*;

¹⁰ Details vgl. *Unterlage (Cash-Flow)*, S. 8.

¹¹ Details vgl. *Unterlage (Cash-Flow)*, S. 9 f.

¹² Weitere Unterlagen bei *Bewertungshilfe*, Stichwort: [Unterlagen](#); abgefragt 11.6.2025.