





Nr. 1. EXECUTIVE SUMMARY
PERIODENÜBERSCHUSS NACH STEUERN (MEUR)

Aktuelle Periode: 16,52	Vorperiode: 8,48	
-------------------------	------------------	--

GESCHÄFTSERGEBNISSE IM VERGLEICH ZUR VORPERIODE

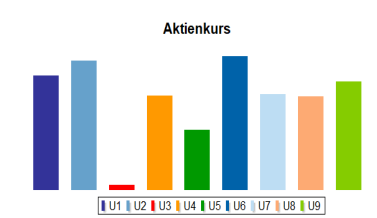
	Aktuelle Periode	Vorperiode	Tendenz	Branchen- durchschnitt
Absatz (Stück)	93.500	72.300		64.085
Herstellkosten (EUR/Stück)				
E-BIKE I	1.986	2.184		1.983
Selbstkosten (EUR/Stück)				
E-BIKE I	2.472	2.612		2.736

FINANZEN

Das **Betriebsergebnis beträgt 34,02 MEUR**. Das durchschnittliche Betriebsergebnis der Branche beträgt 19,50 MEUR.

Die **Summe Ihrer Finanzschuld beläuft sich auf 70,25 MEUR**. Diese Summe teilt sich auf in 0,00 MEUR kurzfristige Kredite, 0,00 MEUR langfristige Kredite und 70,25 MEUR Überziehungskredite.

Der **Aktienkurs** Ihres Unternehmens liegt aktuell bei **325,10 EUR** pro Aktie, das ist eine Veränderung von 104,17 EUR im Vergleich zur Vorperiode.


Besondere Hinweise

keine

Nr. 2. MARKTERGEBNISSE, LAGERWERTE
MARKTERGEBNISSE

 Wechselkurs Markt 2: **0,12**

		E-BIKE I	
		Unternehmen 1	Branche
Markt 1	Preis (EUR/Stück)	2.850	2.982
	Absatz (Stück)	84.500	521.358
	Umsatz (MEUR)	240,82	1.554,62
	Marktanteil (%)	16,21	100,00
	Kundenzufriedenheit (Index)	116	102
Groß-abnehmer	Preis (EUR/Stück)	2.700	2.700
	Absatz (Stück)	9.000	31.000
	Umsatz (MEUR)	24,30	83,70
Markt 2	Preis (FCU/Stück)	22.500	24.255
	Absatz (Stück)	0	24.405
	Umsatz (MEUR)	0,00	71,03
	Marktanteil (%)	0,00	100,00
	Kundenzufriedenheit	116	105
Summe	Absatz (Stück)	93.500	576.763
	Umsatz (MEUR)	265,12	1.709,35

LAGERWERTE

Einsatzstoffe/Teile

		E-BIKE I		
		Menge (Stück)	Lagerwerte (EUR/Stück) (MEUR)	
Lageranfangsbestand		0	0	0,00
+ Zugang von Lieferant		93.500	400	37,40
- Abgang an Fertigung		93.500	400	37,40
= Lagerendbestand		0	0	0,00

LAGERWERTE

Fertigprodukte

		E-BIKE I		
		Menge (Stück)	Lagerwerte (EUR/Stück) (MEUR)	
Lageranfangsbestand		0	0	0,00
+ Zugang von Fertigung		93.500	1.986	185,65
- Abgang an Vertrieb		93.500	1.986	185,65
= Lagerendbestand		0	0	0,00

Nr. 3. FERTIGUNGSANLAGEN, UMWELT

STAMMDATEN DER FERTIGUNGSANLAGEN

Fertigungsanlagen	Beschaffungs- periode	Beschaffungs- wert (MEUR)	Restlaufzeit (Perioden)	Abschreibung (MEUR/Periode)	Restbuchwert (MEUR)	Sonstige fixe Kosten (MEUR)
Typ A Anlage Nr. 3	-6	20,00	1	2,00	2,00	0,50
Typ A Anlage Nr. 4	-5	20,00	2	2,00	4,00	0,25
Typ A Anlage Nr. 5	1	20,00	8	2,00	16,00	0,30
Typ A Anlage Nr. 6	1	20,00	8	2,00	16,00	0,30
Typ A Anlage Nr. 7	2	20,00	9	2,00	18,00	0,30
Typ A Anlage Nr. 8	2	20,00	9	2,00	18,00	0,30
Typ A Anlage Nr. 9	2	20,00	9	2,00	18,00	0,30
Summe		140,00		14,00	92,00	2,25

KAPAZITÄTEN DER FERTIGUNGSANLAGEN

Fertigungsanlagen	Norm. Kap. (Einheiten)	Instandhaltung (MEUR) (Faktor)		Verfügb. Ka. (Einheiten)	Umweltindex
Typ A Anlage Nr. 3	11.500	1,0	1,00	11.500	95,0
Typ A Anlage Nr. 4	13.500	1,0	1,00	13.500	98,0
Typ A Anlage Nr. 5	16.000	1,0	1,00	16.000	100,0
Typ A Anlage Nr. 6	16.000	1,0	1,00	16.000	100,0
Typ A Anlage Nr. 7	16.000	1,0	1,00	16.000	100,0
Typ A Anlage Nr. 8	16.000	1,0	1,00	16.000	100,0
Typ A Anlage Nr. 9	16.000	1,0	1,00	16.000	100,0
Summe/Ø	105.000	7,0		105.000	99,0

FERTIGUNGSPERSONAL: VERFÜGBARKEIT UND PRODUKTIVITÄT

Personalbestand (Personen)	2.109
- Anteil Neueinstellungen 58,7%	
- Fehlzeiten (Personen)	193
= Einsetzbares Personal (Personen)	1.916

Prozessoptimierungsindex	1,00
* Einarbeitungsindex	0,95
* Personalqualifikationsindex	1,00
* Motivationsindex	0,98
= Produktivitätsindex I	0,93

LERNKURVE UND PRODUKTIVITÄT

E-BIKE I	Kum. Fert. bis Vorper.	103.300
----------	------------------------	---------

Produktivitätsindex II	1,02
-------------------------------	-------------

AUSLASTUNG DER FERTIGUNG

	Fertigung (Stück)	Fertigungskapazität (Faktor) (Erford.)		Fertigungspersonal (Faktor) (Erford.)		Auslastung in % (Erf. Kap.) (Erf. Pers.)	
	E-BIKE I	93.500	1,0	93.500	48	1.965	89,0
Auslastung (%)			89,0		102,6		

UMWELTINDEX

Umweltbelastungsindikator des Unternehmens	(Index)	99,00
Umweltabgabe	(MEUR)	0,25

Nr. 4. PERSONAL, PRODUKTENTWICKLUNG
PERSONALÜBERSICHT DER KOSTENSTELLEN

	Einkauf	Verwaltung	Fertigung	F&E	Vertrieb	Summe
Anzahl Personen						
Personalanfangsbestand	26	242	1.443	45	111	1.867
+ Einstellungen	9	32	780	28	51	900
- Entlassungen	0	0	0	0	0	0
- Fluktuation	2	14	114	3	12	145
= Personalendbestand	33	260	2.109	70	150	2.622
in MEUR						
Löhne/Gehälter (1)	1,06	7,80	67,49	3,22	6,30	85,86
Einstell./Entlass./Train.	0,05	0,16	3,90	0,14	0,26	4,50
Personalnebenkosten	0,42	3,12	27,00	1,29	2,52	34,35
Pensionsrückstellungen	0,05	0,39	3,37	0,16	0,32	4,29
Summe Personalkosten	1,58	11,47	101,76	4,81	9,39	129,00
Personalnebenkosten in % der Gehälter:			40,0			
Motivation der Mitarbeiter (Index):			86			
(1) ohne Kosten für Überstunden						

PRODUKTENTWICKLUNG

	TECHN.								
	(MEUR)			(MEUR)			(MEUR)		
	Periode	Kumul.	Index	Periode	Kumul.	Index	Periode	Kumul.	Index
E-BIKE I - alt	3,2	13,4	106,5						

Nr. 5. KOSTENARTEN-, KOSTENSTELLENRECHNUNG
KOSTENARTENRECHNUNG (MEUR)

	Summe	Gemeinkost.	Einzelkosten
Materialkosten			
Einsatzstoffe/Teile	37,40		37,40
Betriebsstoffe	6,08		6,08
Summe Personalkosten			
Löhne/Gehälter (1)	87,82	24,55	63,27
Einstellungen/Entlassungen/Training	4,50	4,50	
Personalnebenkosten	34,35	9,82	24,52
Pensionsrückstellungen	4,29	1,23	3,07
Abschreibungen			
Gebäude	1,00	1,00	
Fertigungsanlagen	14,00	14,00	
Sonstige Kosten			
Sonstige fixe Kosten	4,75	4,75	
Instandhalt./Rational.	8,00	8,00	
Umweltabgabe	0,25	0,25	
Nacharbeit/Ausschuss	10,13	0,00	10,13
Lagerkosten	0,00	0,00	
Werbung/Marktforschung/CI	16,42	4,21	12,21
Sonstige Kosten F&E	0,00	0,00	0,00
Transportkosten	2,11	0,00	2,11
Summe der Kosten	231,11	72,31	158,80

(1) mit Kosten für Überstunden

KOSTENSTELLENRECHNUNG (MEUR)

	Summe	Kostenstellen				
		Einkauf	Fertigung	F&E	Vertrieb	Verwaltung
Summe Personalkosten						
Löhne/Gehälter	24,55	1,06	6,18	3,22	6,30	7,80
Einst./Entl./Training	4,50	0,05	3,90	0,14	0,26	0,16
Personalnebenkosten	9,82	0,42	2,47	1,29	2,52	3,12
Pensionsrückstellungen	1,23	0,05	0,31	0,16	0,32	0,39
Abschreibungen						
Gebäude	1,00	0,05	0,70	0,05	0,05	0,15
Fertigungsanlagen	14,00		14,00			
Sonstige Kosten						
Sonstige fixe Kosten	4,75	0,00	4,75	0,00	0,00	0,00
Instandhalt./Rational.	8,00		7,00			1,00
Umweltabgabe	0,25		0,25			
Lagerkosten	0,00	0,00			0,00	
Werbung/Marktfo./CI	4,21				4,21	
Sonstige Kosten F&E	0,00			0,00		
Summe der Kosten	72,31	1,63	39,56	4,86	13,65	12,62

Nr. 6. KOSTENTRÄGERRECHNUNG

KOSTENTRÄGERRECHNUNG (MEUR)

			E-BIKE I
Einsatzstoffe/Teile			37,40
+ Betriebsstoffe			6,08
= Materialeinzelkosten			43,48
+ Materialgemeinkosten (Kostenstelle Einkauf)			1,63
= Materialkosten			45,10
Fertigungseinzelkosten (1)			101,00
+ Fertigungsgemeinkosten (Kostenstelle Fertigung)			39,56
= Fertigungskosten			140,55
= Herstellkosten			185,65
+/- Bestandsveränderung Fertigprodukte			0,00
= Herstellkosten des Umsatzes			185,65
+ Gemeinkosten (Kostenstelle F&E)			4,86
+ Vertrieb Einzelkosten (Werbung + Transport)			14,32
+ Gemeinkosten (Kostenstelle Vertrieb)			13,65
+ Verwaltung Gemeinkosten (Kostenstelle Verwaltung)			12,62
= Selbstkosten			231,11

KOSTENTRÄGERRECHNUNG (EUR/STÜCK)

			E-BIKE I
Einsatzstoffe/Teile			400
+ Betriebsstoffe			65
= Materialeinzelkosten			465
+ Materialgemeinkosten (Kostenstelle Einkauf)			17
= Materialkosten			482
Fertigungseinzelkosten (1)			1.080
+ Fertigungsgemeinkosten (Kostenstelle Fertigung)			423
= Fertigungskosten			1.503
= Herstellkosten (2)			1.986
Herstellkosten des Umsatzes (3)			1.986
+ Gemeinkosten (Kostenstelle F&E)			52
+ Vertrieb Einzelkosten (Werbung + Transport)			153
+ Gemeinkosten (Kostenstelle Vertrieb)			146
+ Verwaltung Gemeinkosten (Kostenstelle Verwaltung)			135
= Selbstkosten (4)			2.472

(1) Löhne/Gehälter + Personalnebenkosten + Pensionsrückstellungen + Nacharbeit/Ausschuss

(2) Die Herstellkosten werden in das Verhältnis zur produzierten Menge gesetzt.

(3) Herstellkosten + Bestandsveränderung Fertigprodukte geteilt durch abgesetzte Menge

(4) Die Selbstkosten werden in das Verhältnis zur abgesetzten Menge gesetzt.

Nr. 7. DECKUNGSBEITRAGSRECHNUNG
DECKUNGSBEITRÄGE (MEUR)

	E-BIKE I				
	Markt 1	Großabn.	Ausschr.	Markt 2	Summe C I
Umsatzerlöse	240,82	24,30		0,00	265,12
- Var. Materialkosten	39,29	4,19		0,00	43,48
- Var. Fertigungskosten	91,27	9,72		0,00	101,00
- Transportkosten	2,11	0,00		0,00	2,11
= Deckungsbeitrag I	108,15	10,39		0,00	118,54
- Fixe Materialkosten	1,47	0,16		0,00	1,63
- Fixe Fertigungskosten	35,75	3,81		0,00	39,56
= Deckungsbeitrag II	70,93	6,43		0,00	77,36
- Werbungskosten	11,11	0,00		1,10	12,21
= Deckungsbeitrag III	59,82	6,43		-1,10	65,15
- Entwicklungskosten	0,00	0,00		0,00	0,00
= Deckungsbeitrag IV	59,82	6,43		-1,10	65,15
- Forschungskosten					4,86
- Vertriebskosten					13,65
- Verwaltungskosten					12,62
= Deckungsbeitrag V					34,02

DECKUNGSBEITRÄGE (EUR/STÜCK)

	E-BIKE I				
	Markt 1	Großabn.	Ausschr.	Markt 2	Ø
Preis	2.850	2.700		0	2.836
- Var. Materialkosten	465	465		0	465
- Var. Fertigungskosten	1.080	1.080		0	1.080
- Transportkosten	25	0		0	23
= Deckungsbeitrag I	1.280	1.155		0	1.268
- Fixe Materialkosten	17	17		0	17
- Fixe Fertigungskosten	423	423		0	423
= Deckungsbeitrag II	839	714		0	827
- Werbungskosten	131	0		0	131
= Deckungsbeitrag III	708	714		0	697
- Entwicklungskosten	0	0		0	0
= Deckungsbeitrag IV	708	714		0	697
- Forschungskosten					52
- Vertriebskosten					146
- Verwaltungskosten					135
= Deckungsbeitrag V					364

Nr. 8. G&V UND BILANZ
GEWINN- UND VERLUSTRECHNUNG

GKV		(MEUR)	UKV		(MEUR)
Umsatzerlöse		265,13	Umsatzerlöse		265,13
± Erhöhung/Verminderung des Bestandes an fertigen Erzeugnissen		0,00	- Umsatzkosten		185,65
- Materialaufwand		43,48	- Vertriebskosten		27,97
- Personalaufwand			- F&E-Kosten		4,86
- Löhne/Gehälter		87,82	- Verwaltungskosten		12,62
- Einstellungs-/Entlassungskosten		4,50			
- Pensionsrückstellungen		4,29			
- Sonstige Personalkosten		34,35			
- Abschreibungen		15,00			
± Sonstiger Aufwand/Ertrag		41,67	± Sonstiger Aufwand/Ertrag		0,00
= Betriebsergebnis		34,02	= Betriebsergebnis		34,02
					(MEUR)
PERIODENÜBERSCHUSS					
- Zinsen und ähnliche Aufwendungen					6,49
= Ergebnis der gewöhnlichen Geschäftstätigkeit					27,53
Außerordentliche Erträge					0,00
Außerordentliche Aufwendungen					0,00
Außerordentliches Ergebnis					0,00
- Steuern vom Einkommen und vom Ertrag					11,01
= Periodenüberschuss/-fehlbetrag					16,52

ERGEBNISVERWENDUNG		(MEUR)
Gewinn-/Verlustvortrag aus der Vorperiode		15,00
- Ausschüttung Dividende aktuelle Periode		0,00
= Verbleibender Gewinnvortrag/Verlustvortrag		15,00
+ Periodenüberschuss/-fehlbetrag		16,52
= Gewinn-/Verlustvortrag *		31,51

* = maximal auszuschüttender Betrag in der Folgeperiode im Falle eines Gewinnvortrags

BILANZ (MEUR)

Aktiva	Periode	Vorp.	Passiva	Periode	Vorp.
Anlagevermögen	116,75	71,75	Eigenkapital	80,51	64,00
Sachanlagen			Gezeichnetes Kapital	40,00	40,00
Grundst., Gebäude, BGA	24,75	25,75	Kapitalrücklage	2,50	2,50
Maschinen	92,00	46,00	Gewinnrücklage	6,50	6,50
			Gewinn-/Verlustvortrag	15,00	6,52
			Periodenüberschuss/-fehlbetrag	16,52	8,48
Umlaufvermögen	53,12	41,19	Pensionsrückstellungen	19,11	14,82
Materialien	0,00	0,00			
Fertige Erzeugnisse	0,00	0,00	Verbindlichkeiten ggü. Kreditinstituten	70,25	34,13
Forderungen aus Lief. & Leistungen	53,02	41,09	Restlaufzeit über 5 Perioden	0,00	0,00
Wertpapiere	0,00	0,00	Restlaufzeit unter 1 Periode	0,00	0,00
Kassenbestand	0,10	0,10	Überziehungskredit	70,25	34,13
Bilanzsumme	169,88	112,94	Bilanzsumme	169,88	112,94

RATING

	Periode	Vorp.		Periode	Vorp.
Rating	90	97	Änderung Fremdkapitalzinsen	0,66	0,22

Nr. 9. FINANZBERICHT UND CASH-FLOW

	Aktuelle Periode	Planwerte für nächste Periode
	(MEUR)	
Kassenanfangsbestand	0,10	
EINZAHLUNGEN		
Einzahlungen aus Umsatz der aktuellen Periode	212,10	
+ Einzahlungen aus Umsatz der Vorperiode	41,09	
+ Zinseinzahlungen	0,00	
+ Außerordentliche Einzahlungen/Kapitalerhöhung	0,00	
+ Desinvestition Fertigungsanlagen	0,00	
+ Kurz- und langfristige Kredite	0,00	
+ Überziehungskredit	70,25	
= Summe Einzahlungen	323,44	
AUSZAHLUNGEN		
Einkauf: Einsatzstoffe/Teile + Betriebsstoffe	43,48	
+ Bezug von Fremdfertigung	0,00	
+ Personalauszahlungen (- Pensionsrückstellungen)	126,67	
+ Sonstige Auszahlungen	41,67	
+ Rückzahlung kurzfristiger Kredite und Überziehungskredite	34,13	
+ Zinsauszahlungen	6,49	
+ Kauf von Fertigungsanlagen	60,00	
+ Steuern	11,01	
+ Auszahlung Dividende	0,00	
+ Außerordentliche Auszahlungen	0,00	
= Summe Auszahlungen	323,44	
Kassenendbestand	0,10	
CASH-FLOW STATEMENT		
	(MEUR)	
Periodenüberschuss/Periodenfehlbetrag	16,52	
Abschreibung auf Anlagevermögen	15,00	
Erhöhung der Pensionsrückstellungen	4,29	
Traditioneller Cash-Flow (CF)	35,81	
Veränderung der Position des Umlaufvermögens		
Erhöhung (-) / Abbau (+) Vorräte an Materialien	0,00	
Erhöhung (-) / Abbau (+) Vorräte an Fertige Erzeugnisse	0,00	
Erhöhung (-) / Abbau (+) Forderungen aus Lief. & Leistungen	-11,93	
A. Operativer Cash-Flow	23,88	
Investitionen in Anlagevermögen	-60,00	
B. Cash-Flow aus Investitionstätigkeit	-60,00	
Kapitalerhöhung	0,00	
Zahlung Dividende	0,00	
Erhöhung (+) / Abbau (-) der Bankverbindlichkeiten	36,12	
C. Cash-Flow aus Finanzierungstätigkeit	36,12	
D. Veränderung des Kassenbestandes (A + B + C)	0,00	
Free Cash-Flow (A + B)	-36,12	

Nr. 12. MARKTFORSCHUNGSBERICHT

		Unt.	Preis	Werbung		Absatz		Umsatz		Produktindizes
			EUR/FCU	MEUR	%	Stück	%	MEUR	%	Techn.
E-BIKE I	Markt 1	1	2.850	11,11	14,0	84.500	16,2	240,8	15,5	106,5
		2	2.800	9,00	11,3	106.185	20,4	297,3	19,1	105,3
		3	3.300	7,50	9,4	25.744	4,9	85,0	5,5	112,2
		4	3.150	7,00	8,8	44.292	8,5	139,5	9,0	106,5
		5	2.900	15,00	18,8	41.367	7,9	120,0	7,7	104,2
		6	3.000	6,00	7,5	65.977	12,7	197,9	12,7	105,5
		7	3.140	6,50	8,2	45.662	8,8	143,4	9,2	110,1
		8	3.050	10,00	12,6	58.533	11,2	178,5	11,5	109,1
		9	3.100	7,50	9,4	49.098	9,4	152,2	9,8	105,8
			Ø/S	2.982	79,61	100,0	521.358	100,0	1.554,6	100,0
E-BIKE I	Markt 2	1	22.500	1,10	8,9	0	0,0	0,0	0,0	106,5
		2	23.000	1,00	8,1	880	3,6	2,4	3,4	105,3
		3	24.800	1,50	12,1	9.995	41,0	29,7	41,9	112,2
		4	21.600	2,00	16,1	3.965	16,2	10,3	14,5	106,5
		5	24.000	0,50	4,0	0	0,0	0,0	0,0	104,2
		6	24.999	1,00	8,1	3.142	12,9	9,4	13,3	105,5
		7	25.200	1,00	8,1	3.243	13,3	9,8	13,8	110,1
		8	25.800	3,00	24,2	0	0,0	0,0	0,0	109,1
		9	24.500	1,30	10,5	3.180	13,0	9,3	13,2	105,8
			Ø/S	24.255	12,40	100,0	24.405	100,0	71,0	100,0
Sonstige Daten		Unt.	Fert.-Pers.	E-BIKE I	Fertigungsanlagen	Ausgaben F&E	Vertrieb			
				A/R/N	Typ A	(MEUR)	(Anz. Pers.)			
	1	2.109	A	7		3,2	150			
	2	2.565	A	7		2,1	145			
	3	1.121	A	4		9,2	110			
	4	884	A	3		2,8	160			
	5	785	A	5		1,4	112			
	6	1.470	A	5		2,8	120			
	7	924	A	4		4,6	120			
	8	1.138	A	4		5,8	145			
9	1.079	A	4		2,8	129				

Nr. 13. GESCHÄFTSBERICHTE DER BRANCHE
GEWINN- UND VERLUSTRECHNUNG (MEUR)

	Unt. 1	Unt. 2	Unt. 3	Unt. 4	Unt. 5
Umsatzerlöse	265,13	299,75	114,70	174,10	136,16
- Umsatzkosten	185,65	214,78	70,37	113,85	96,92
- Vertriebskosten	27,97	25,35	28,84	25,15	26,61
- F&E-Kosten	4,86	3,07	14,16	4,09	2,07
- Verwaltungskosten	12,62	12,59	9,76	11,20	10,22
- Sonstiger Aufwand/Ertrag	0,00	0,00	0,00	3,20	0,00
= Betriebsergebnis	34,02	43,97	-8,42	16,60	0,34
Finanzergebnis	-6,49	-6,68	-6,01	-1,72	-1,06
= Ergebnis der gewöhnlichen Geschäftstätigkeit	27,53	37,29	-14,43	14,89	-0,72
Außerordentliches Ergebnis	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
- Steuern vom Einkommen&Ertrag	11,01	14,92	0,00	5,95	0,00
= Periodenüberschuss/-fehlbetrag	16,52	22,37	-14,43	8,93	-0,72

BILANZ (MEUR)

	Unt. 1	Unt. 2	Unt. 3	Unt. 4	Unt. 5
Anlagevermögen	116,75	116,75	46,75	62,75	48,75
Grundst., Gebäude, BGA	24,75	24,75	24,75	24,75	24,75
Maschinen	92,00	92,00	22,00	38,00	24,00
Umlaufvermögen	53,12	60,05	51,12	37,17	42,61
Materialien	0,00	0,00	0,00	2,25	15,27
Fertige Erzeugnisse	0,00	0,00	28,08	0,00	0,00
Forderungen aus Lief. & Leistungen	53,02	59,95	22,94	34,82	27,23
Wertpapiere	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Kassenbestand	0,10	0,10	0,10	0,10	0,10
Bilanzsumme	169,88	176,80	97,87	99,92	91,36

Passiva

Eigenkapital	80,51	86,70	26,60	67,22	60,61
Gezeichnetes Kapital	40,00	40,00	40,00	40,00	40,00
Kapitalrücklage	2,50	2,50	2,50	2,50	2,50
Gewinnrücklage	6,50	6,50	6,50	6,50	6,50
Gewinn-/Verlustvortrag	15,00	15,33	-7,96	9,29	12,33
Periodenüberschuss/-fehlbetrag	16,52	22,37	-14,43	8,93	-0,72
Pensionsrückstellungen	19,11	20,05	17,09	16,17	15,68
Verbindlichkeiten ggü. Kreditinstituten	70,25	70,05	54,17	16,52	15,07
Restlaufzeit über 5 Perioden	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Restlaufzeit unter 1 Periode	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Überziehungskredit	70,25	70,05	54,17	16,52	15,07
Bilanzsumme	169,88	176,80	97,87	99,92	91,36

KENNZAHLEN DER UNTERNEHMEN

	Unt. 1	Unt. 2	Unt. 3	Unt. 4	Unt. 5
Umsatzrendite (%)	12,8	14,7	-7,3	9,5	0,2
Eigenkapitalrendite (%)	25,8	34,8	-35,2	15,3	-1,2
Auszahlung Dividende (MEUR)	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Aktienkurs (EUR/Aktie)	325,1	368,6	13,9	268,6	171,5
Unternehmenswert (MEUR)	162,5	184,3	6,9	134,3	85,8
Unternehmensimage (Index)	107,7	106,3	118,9	108,7	103,1
Rating (Index)	90	93	39	120	92
Kundenzufriedenheit (Index)	116	115	83	93	107
Shareholder Earnings (MEUR)	64,5	86,2	-91,1	36,3	-12,3
Shareholder Earnings (% ggü. P0)	65,8	88,0	-92,9	37,0	-12,5

Nr. 13. GESCHÄFTSBERICHTE DER BRANCHE
GEWINN- UND VERLUSTRECHNUNG (MEUR)

	Unt. 6	Unt. 7	Unt. 8	Unt. 9
Umsatzerlöse	215,46	153,19	178,53	172,35
- Umsatzkosten	140,07	98,93	118,84	112,87
- Vertriebskosten	21,44	19,69	27,63	21,96
- F&E-Kosten	4,19	6,81	8,77	4,16
- Verwaltungskosten	12,06	10,69	11,26	11,11
- Sonstiger Aufwand/Ertrag	0,00	0,00	0,00	0,00
= Betriebsergebnis	37,70	17,06	12,02	22,25
Finanzergebnis	-1,75	0,00	0,00	-0,57
= Ergebnis der gewöhnlichen Geschäftstätigkeit	35,95	17,06	12,02	21,68
Außerordentliches Ergebnis	0,00	0,00	0,00	0,00
- Steuern vom Einkommen&Ertrag	14,38	6,82	4,81	8,67
= Periodenüberschuss/-fehlbetrag	21,57	10,24	7,21	13,01

BILANZ (MEUR)

	Unt. 6	Unt. 7	Unt. 8	Unt. 9
Anlagevermögen	82,75	30,75	46,75	64,75
Grundst., Gebäude, BGA	24,75	24,75	24,75	24,75
Maschinen	58,00	6,00	22,00	40,00
Umlaufvermögen	48,34	54,78	38,57	36,25
Materialien	5,15	11,20	0,22	1,68
Fertige Erzeugnisse	0,00	0,00	0,00	0,00
Forderungen aus Lief. & Leistungen	43,09	30,64	35,71	34,47
Wertpapiere	0,00	0,00	0,00	0,00
Kassenbestand	0,10	12,94	2,64	0,10
Bilanzsumme	131,09	85,53	85,32	101,00

Passiva	
Eigenkapital	88,04
Gezeichnetes Kapital	40,00
Kapitalrücklage	2,50
Gewinnrücklage	6,50
Gewinn-/Verlustvortrag	17,47
Periodenüberschuss/-fehlbetrag	21,57
Pensionsrückstellungen	16,93
Verbindlichkeiten ggü. Kreditinstituten	26,13
Restlaufzeit über 5 Perioden	0,00
Restlaufzeit unter 1 Periode	0,00
Überziehungskredit	26,13
Bilanzsumme	131,09

Eigenkapital	88,04	69,16	68,51	77,36
Gezeichnetes Kapital	40,00	40,00	40,00	40,00
Kapitalrücklage	2,50	2,50	2,50	2,50
Gewinnrücklage	6,50	6,50	6,50	6,50
Gewinn-/Verlustvortrag	17,47	9,92	12,29	15,36
Periodenüberschuss/-fehlbetrag	21,57	10,24	7,21	13,01
Pensionsrückstellungen	16,93	16,37	16,82	16,33
Verbindlichkeiten ggü. Kreditinstituten	26,13	0,00	0,00	7,30
Restlaufzeit über 5 Perioden	0,00	0,00	0,00	0,00
Restlaufzeit unter 1 Periode	0,00	0,00	0,00	0,00
Überziehungskredit	26,13	0,00	0,00	7,30
Bilanzsumme	131,09	85,53	85,32	101,00

KENNZAHLEN DER UNTERNEHMEN

	Unt. 6	Unt. 7	Unt. 8	Unt. 9
Umsatzrendite (%)	17,5	11,1	6,7	12,9
Eigenkapitalrendite (%)	32,5	17,4	11,8	20,2
Auszahlung Dividende (MEUR)	0,0	0,0	0,0	0,0
Aktienkurs (EUR/Aktie)	381,1	273,0	267,4	308,3
Unternehmenswert (MEUR)	190,5	136,5	133,7	154,1
Unternehmensimage (Index)	109,5	103,0	106,3	106,0
Rating (Index)	107	144	139	129
Kundenzufriedenheit (Index)	109	98	103	103
Shareholder Earnings (MEUR)	92,5	38,5	35,6	56,1
Shareholder Earnings (% ggü. P0)	94,3	39,2	36,3	57,2

Nr. 14. WERTORIENTIERTE KENNZAHLEN
WERTE GEWINN- UND VERLUSTRECHNUNG

	Periode	Vorp.	Änderung		% vom Umsatz	
	MEUR	MEUR	absolut	prozentual	Akt. Periode	Vorper.
Umsatzerlöse	265,13	205,46	59,67	29,0	100,0	100,0
- Umsatzkosten	185,65	157,63	28,03	17,8	70,0	76,7
- Vertriebskosten	27,97	16,56	11,41	68,9	10,6	8,1
- F&E-Kosten	4,86	3,05	1,81	59,2	1,8	1,5
- Verwaltungskosten	12,62	11,58	1,04	9,0	4,8	5,6
- Sonstiger Aufwand/Ertrag	0,00	0,00	0,00	0,0	0,0	0,0
= Betriebsergebnis/Operating Income (EBIT)	34,02	16,64	17,38	104,5	12,8	8,1
± Finanzergebnis	6,49	2,51	3,98	158,9	2,4	1,2
± Außerordentliches Ergebnis	0,00	0,00	0,00	0,0	0,0	0,0
- Ertragssteuern	11,01	5,65	5,36	94,8	4,2	2,8
= Periodenüb./-fehlbetrag / Net Income (NI)	16,52	8,48	8,04	94,8	6,2	4,1
+ Abschreibungen	15,00	10,50	4,50	42,9	5,7	5,1
+ Pensionsrückstellungen	4,29	2,96	1,34	45,2	1,6	1,4
= Traditioneller Cash-Flow (CF)	35,81	21,94	13,88	63,3	13,5	10,7
Betriebsergebnis/Operating Income (EBIT)	34,02	16,64	17,38	104,5	12,8	8,1
- Steuern auf Betriebsergebnis/Operating Income (EBIT)	13,61	6,65	6,95	104,5	5,1	3,2
= Geschäftsergebnis n. St. (NOPAT)	20,41	9,98	10,43	104,5	7,7	4,9

WERTE AKTIVA

	MEUR	MEUR	absolut	prozentual	Akt. Periode	Vorper.
Grundst., Gebäude, BGA	24,75	25,75	-1,00	-3,9	14,6	22,8
Maschinen	92,00	46,00	46,00	100,0	54,2	40,7
Anlagevermögen	116,75	71,75	45,00	62,7	68,7	63,5
Materialien	0,00	0,00	0,00	0,0	0,0	0,0
Fertige Erzeugnisse	0,00	0,00	0,00	0,0	0,0	0,0
Forderungen aus Lief. & Leistungen	53,02	41,09	11,93	29,0	31,2	36,4
Wertpapiere und Kasse	0,10	0,10	0,00	0,0	0,1	0,1
Umlaufvermögen	53,12	41,19	11,93	29,0	31,3	36,5
Summe Aktiva	169,88	112,94	56,93	50,4	100,0	100,0
Eigenkapital	80,51	64,00	16,52	25,8	47,4	56,7

 Durchschnittlicher Verzinsungsanspruch für CFROI $j = 13,0\%$
KENNZAHLEN

	Per. 0	Per. 1	Per. 2	Per.	Per.	Per.	Per.	Per.	Per.
i Gesamtkapitalkosten (%)	9,0	8,9	8,6						
1 Net Operating Profit after Tax (NOPAT) (MEUR)	6,5	10,0	20,4						
2 Traditioneller Cash-Flow (CF) (MEUR)	15,1	21,9	35,8						
3 Net Capital Employed (NCE) (MEUR)	87,5	112,9	169,9						
4 ROCE (NOPAT/NCE) (%)	7,4	8,8	12,0						
5 EVA/GWB (NOPAT - i% * NCE) (MEUR)	-1,4	-0,1	5,8						
6 EVA/GWB (Periode - Vorperiode) (MEUR)	0,0	1,4	5,9						
7 CFROI (CF/NCE) (%)	17,3	19,4	21,1						
8 UBCF (CF - j% * NCE) (MEUR)	3,8	7,3	13,7						
9 DUB (UBCF: Periode - Vorperiode) (MEUR)	0,0	3,5	6,5						
10 MVA (MEUR)	42,5	46,5	82,0						
11 EBIT (MEUR)	10,8	16,6	34,0						
12 EBITDA (MEUR)	18,6	27,1	49,0						
13 EBITDA-Marge (EBITDA/Umsatz) (%)	14,4	13,2	18,5						
14 Free Cash-Flow (MEUR)	16,8	-14,0	-36,1						

ad 4: ROCE = Return on Net Capital Employed

ad 5: EVA = Economic Value Added = GWB = Geschäftswertbeitrag

ad 7: CFROI = Cash-Flow Return on Investment

ad 8: UBCF = Unterschied Brutto Cash-Flow

ad 9: DUB = Delta-Unterschied-Brutto-Cash-Flow

ad 10: MVA = Market Value Added = Unternehmenswert abzüglich Eigenkapital

Nr. 14.A WERTORIENTIERTE KENNZAHLEN
CASH-FLOW STATEMENT(MEUR)

	Unt. 1	Unt. 2	Unt. 3	Unt. 4	Unt. 5
Periodenüberschuss/Periodenfehlbetrag	16,52	22,37	-14,43	8,93	-0,72
Abschreibung auf Anlagevermögen	15,00	15,00	7,00	11,00	7,00
Erhöhung der Pensionsrückstellungen	4,29	4,95	2,83	2,28	1,91
Veränderung der Position des Umlaufvermögens					
Erhöhung (-) / Abbau (+) Vorräte an Materialien	0,00	0,00	0,00	-2,25	-15,27
Erhöhung (-) / Abbau (+) Vorräte an Fertige Erzeugnisse	0,00	4,47	-28,08	27,23	12,11
Erhöhung (-) / Abbau (+) Forderungen aus LL	-11,93	-14,71	7,00	-9,60	-1,16
A. Operativer Cash-Flow	23,88	32,09	-25,68	37,59	3,86
Investitionen in Anlagevermögen	-60,00	-60,00	0,00	-20,00	-20,00
B. Cash-Flow aus Investitionstätigkeit	-60,00	-60,00	0,00	-20,00	-20,00
Kapitalerhöhung	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Zahlung Dividende	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Erhöhung (+) / Abbau (-) der Bankverbindlichkeiten	36,12	27,91	25,68	-17,59	15,07
C. Cash-Flow aus Finanzierungstätigkeit	36,12	27,91	25,68	-17,59	15,07
D. Veränderung des Kassenbestandes (A + B + C)	0,00	0,00	0,00	0,00	-1,08
Free Cash-Flow (A + B)	-36,12	-27,91	-25,68	17,59	-16,14

 Durchschnittlicher Verzinsungsanspruch für CFROI $j = 13,0\%$
WERTORIENTIERTE KENNZAHLEN

	Unt. 1	Unt. 2	Unt. 3	Unt. 4	Unt. 5
i Gesamtkapitalkosten (%)	8,6	8,6	9,2	9,2	9,4
1 Net Operating Profit after Tax (NOPAT) (MEUR)	20,4	26,4	-8,4	10,0	0,2
2 Traditioneller Cash-Flow (CF) (MEUR)	35,8	42,3	-4,6	22,2	8,2
3 Net Capital Employed (NCE) (MEUR)	169,9	176,8	97,9	99,9	91,4
4 ROCE (NOPAT/NCE) (%)	12,0	14,9	-8,6	10,0	0,2
5 EVA/GWB (NOPAT - i% * NCE) (MEUR)	5,8	11,2	-17,4	0,8	-8,4
6 EVA/GWB (Periode - Vorperiode) (MEUR)	5,9	11,2	2,6	6,2	-6,8
7 CFROI (CF/NCE) (%)	21,1	23,9	-4,7	22,2	9,0
8 UBCF (CF - j% * NCE) (MEUR)	13,7	19,3	-17,3	9,2	-3,7
9 DUB (UBCF: Periode - Vorperiode) (MEUR)	6,5	12,6	-2,8	9,7	-8,2
10 MVA (MEUR)	82,0	97,6	-19,7	67,1	25,2
11 EBIT (MEUR)	34,0	44,0	-8,4	16,6	0,3
12 EBITDA (MEUR)	49,0	59,0	-1,4	27,6	7,3
13 EBITDA-Marge (EBITDA/Umsatz) (%)	18,5	19,7	-1,2	15,9	5,4
14 Free Cash-Flow (MEUR)	-36,1	-27,9	-25,7	17,6	-16,1

ad 4: ROCE = Return on Net Capital Employed

ad 5: EVA = Economic Value Added = GWB = Geschäftswertbeitrag

ad 7: CFROI = Cash-Flow Return on Investment

ad 8: UBCF = Unterschied Brutto Cash-Flow

ad 9: DUB = Delta-Unterschied-Brutto-Cash-Flow

ad 10: MVA = Market Value Added = Unternehmenswert abzüglich Eigenkapital

Nr. 14.A WERTORIENTIERTE KENNZAHLEN
CASH-FLOW STATEMENT(MEUR)

	Unt. 6	Unt. 7	Unt. 8	Unt. 9
Periodenüberschuss/Periodenfehlbetrag	21,57	10,24	7,21	13,01
Abschreibung auf Anlagevermögen	11,00	5,00	7,00	9,00
Erhöhung der Pensionsrückstellungen	3,16	2,34	2,81	2,52
Veränderung der Position des Umlaufvermögens				
Erhöhung (-) / Abbau (+) Vorräte an Materialien	-5,15	-11,20	-0,22	-1,68
Erhöhung (-) / Abbau (+) Vorräte an Fertige Erzeugnisse	0,00	15,22	18,58	6,35
Erhöhung (-) / Abbau (+) Forderungen aus LL	-13,21	-3,74	-7,53	-6,28
A. Operativer Cash-Flow	17,37	17,86	27,85	22,91
Investitionen in Anlagevermögen	-40,00	0,00	0,00	-20,00
B. Cash-Flow aus Investitionstätigkeit	-40,00	0,00	0,00	-20,00
Kapitalerhöhung	0,00	0,00	0,00	0,00
Zahlung Dividende	0,00	0,00	0,00	0,00
Erhöhung (+) / Abbau (-) der Bankverbindlichkeiten	22,63	-5,02	-25,30	-2,91
C. Cash-Flow aus Finanzierungstätigkeit	22,63	-5,02	-25,30	-2,91
D. Veränderung des Kassenbestandes (A + B + C)	0,00	12,84	2,54	0,00
Free Cash-Flow (A + B)	-22,63	17,86	27,85	2,91

 Durchschnittlicher Verzinsungsanspruch für CFROI $j = 13,0\%$
WERTORIENTIERTE KENNZAHLEN

	Unt. 6	Unt. 7	Unt. 8	Unt. 9
i Gesamtkapitalkosten (%)	9,3	9,7	9,7	9,6
1 Net Operating Profit after Tax (NOPAT) (MEUR)	22,6	10,2	7,2	13,4
2 Traditioneller Cash-Flow (CF) (MEUR)	35,7	17,6	17,0	24,5
3 Net Capital Employed (NCE) (MEUR)	131,1	85,5	85,3	101,0
4 ROCE (NOPAT/NCE) (%)	17,3	12,0	8,5	13,2
5 EVA/GWB (NOPAT - $i\% \cdot NCE$) (MEUR)	10,4	1,9	-1,1	3,6
6 EVA/GWB (Periode - Vorperiode) (MEUR)	7,4	5,7	1,2	2,7
7 CFROI (CF/NCE) (%)	27,3	20,6	20,0	24,3
8 UBCF (CF - $j\% \cdot NCE$) (MEUR)	18,7	6,5	5,9	11,4
9 DUB (UBCF: Periode - Vorperiode) (MEUR)	8,2	4,5	2,6	3,6
10 MVA (MEUR)	102,5	67,3	65,2	76,8
11 EBIT (MEUR)	37,7	17,1	12,0	22,3
12 EBITDA (MEUR)	48,7	22,1	19,0	31,3
13 EBITDA-Marge (EBITDA/Umsatz) (%)	22,6	14,4	10,7	18,1
14 Free Cash-Flow (MEUR)	-22,6	17,9	27,8	2,9

- ad 4: ROCE = Return on Net Capital Employed
 ad 5: EVA = Economic Value Added = $GWB = \text{Geschäftswertbeitrag}$
 ad 7: CFROI = Cash-Flow Return on Investment
 ad 8: UBCF = Unterschied Brutto Cash-Flow
 ad 9: DUB = Delta-Unterschied-Brutto-Cash-Flow
 ad 10: MVA = Market Value Added = Unternehmenswert abzüglich Eigenkapital

Nr. 17. PROTOKOLL DER ENTSCHEIDUNGSDATEN

Unternehmen 1

				Periode 2	Periode 3
Preis	E-BIKE I	Markt 1	(EUR/Stück)	2.850	
	E-BIKE I	Markt 2	(FCU/Stück)	22.500	
Werbung	E-BIKE I	Markt 1	(MEUR)	11,11	
	E-BIKE I	Markt 2	(MEUR)	1,10	
Vertrieb		Markt 1	(Anzahl Personen)	140	
		Markt 2	(Anzahl Personen)	10	
Mafo. Bericht			(J/N)	J	
Großabnehmer			(Stück)	9.000	
Ausgaben für Corporate Identity			(MEUR)	4,1	
Produktentwicklung					
	E-BIKE I-alt	Techn.	(Anzahl Personen)	70	
		Ökologie	(MEUR)	2,50	
		Wertanalyse	(MEUR)	1,00	
	E-BIKE I-neu	Techn.	(Anzahl Personen)	0	
		Ökologie	(MEUR)	0,00	
		Wertanalyse	(MEUR)	0,00	
Relaunch			(J/N)	N	
Einkauf	Einsatzstoffe/Teile	E-BIKE I	(Einheiten)	93.500	
Fertigung	Fertigungsmenge	E-BIKE I	(Stück)	93.500	
	Fertigungsanlagen	Investition	(Anz.)	3	
	Typ A	Desinvestition	(Nummer)	2	
		Instandhaltung	(MEUR)	1,5	
	Training Fertigungspersonal		(MEUR)	0,5	
	Fertigungspersonal		(Einst./Entlass.)	780	