

Anlage 39

G u t a c h t e n
zum Wert des Unternehmens
der
Dannenberger Massivwand Produktions GmbH
(Bewertungsstichtag: 15. Mai 1997)

ENTWURF

DR. WOELKE TREUHAND-GESELLSCHAFT MBH
WIRTSCHAFTSPRÜFUNGSGESELLSCHAFT · STEUERBERATUNGSGESELLSCHAFT

HELLERWEG 28 · 32052 HERFORD · TELEFON (05221) 98 31-0 · TELEFAX (05221) 98 31 40

Berechnung der Unternehmenswerte

	<u>TDM</u>	<u>TDM</u>
1. <u>Bestehendes Werk</u>		
Ergebnis vor Steuern (1997)	1.652,00	
Gewerbsteuer (Hebesatz = 400 %)	-298,00	
	<u>1.354,00</u>	
Unsicherheitsabschlag (40 %)	-542,00	
	<u>812,00</u>	
typisierte ESt (35 %)	-284,00	
Ertragserwartungen nach Steuern	<u>528,00</u>	
Abzinsungsfaktor (i = 6,0 %) 0,943396	498,00	498,00
	=====	
Ergebnis vor Steuern (ab 1998)	4.784,00	
Gewerbsteuer (Hebesatz = 400 %)	-820,00	
	<u>3.964,00</u>	
Unsicherheitsabschlag (40 %)	-1.586,00	
	<u>2.378,00</u>	
typisierte ESt (35 %)	-832,00	
Ertragserwartungen nach Steuern	<u>1.546,00</u>	
Fortführungswert (Faktor = 16)	24.736,00	
Abzinsungsfaktor (i = 6,0 %) 0,943396	23.336,00	23.336,00
	=====	<u>23.336,00</u>
Unternehmenswert		23.834,00
		=====

	<u>TDM</u>	<u>TDM</u>
2. <u>Neue Werke</u>		
Ergebnis vor Steuern in der Anlaufphase (1 Werk)	-761,00	
Ergebnis vor Steuern in der Anlaufphase (3 Werke)	-2.283,00	
Unsicherheitsaufschlag (55 %)	-1.256,00	
	<u>-3.539,00</u>	
typisierte ESt (35 %)	1.239,00	
Ertragserwartungen nach Steuern	-2.300,00	
Abzinsungsfaktor (i = 6,0 %) 0,943396	-2.170,00	-2.170,00
	=====	
Ergebnis vor Steuern nach der Anlaufphase (1 Werk)	16.977,00	
Ergebnis vor Steuern nach der Anlaufphase (3 Werke)	50.931,00	
Gewerbsteuer (Hebesatz = 400 %)	-8.817,00	
	<u>42.114,00</u>	
Unsicherheitsabschlag (55 %)	-23.163,00	
	<u>18.951,00</u>	
typisierte ESt (35 %)	-6.633,00	
Ertragserwartungen nach Steuern	12.318,00	
Fortführungswert (Faktor = 16)	197.088,00	
Abzinsungsfaktor (i = 6,0 %) 0,943396	185.932,00	185.932,00
	=====	
Unternehmenswert		<u>183.762,00</u>
		=====
3. <u>Unternehmenswert insgesamt</u>		207.596,00
		=====