

Machbarkeitsstudie Neubau Aufstiegsanlage

BRIXEN, 03. APRIL 2019

AUSGEARBEITET VON

PSP STP GmbH Peintner, Seidner & Partner

Dr. Christian Messner

Dipl.-Kfm. Günther Sigmund

AUSGEARBEITET FÜR

Zukunft Villnöss

39040 Villnöss



PSP STP GMBH/SRL www.psp-bz.it info@psp-bz.it

RECHTSSITZ/SEDE LEGALE I-39100 BOZEN/BOLZANO (BZ) – Dr.-Streiter-Gasse 32 Via Dr. Streiter – T 0471 977 708 – F 0471 974 008 – bozen@psp-bz.it
I-39042 BRIXEN/BRESSANONE (BZ) – Großer Graben 21 Bastioni Maggiori – T 0472 836 301 – F 0472 835 401 – brixen@psp-bz.it
I-39049 STERZING/VIPITENO (BZ) – Bahnhofstr. 9F Via Stazione – T 0472 766 090 – F 0472 767 350 – sterzing@psp-bz.it
I-39043 KLAUSEN/CHIUSA (BZ) – Frag 24 Fraghes – T 0472 847 547 – F 0472 847890 – klausen@psp-bz.it
I-39054 RITTEN/RENON (BZ) – Klobenstein Dorfstraße 12 Collalbo Via Paese – T 0471 356 170 – F 0471 358 542 – ritten@psp-bz.it
Handelsreg. BZ/reg. imprese BZ St.-Nr./cod. fisc. + MwSt. Nr./part. IVA 02246230219 – Gesellschaftskapital/capitale sociale 15.000 Euro v.e./i.v.

Inhaltsverzeichnis

1. Ausgangssituation und Zielsetzung	3
2. Datenerhebung bzw. Vorgehensweise	4
3. Berechnungen	4
3.1. Investitionsplanung	4
3.2. Abschreibung	5
3.3. Umsatzplanung	5
3.4. Produktkosten	6
3.5. Strukturkosten	6
3.6. Mitarbeiter	6
3.7. Budget- und Liquiditätsplan	6
3.8. Kapitalbedarf und Finanzplan	7
3.9. Tilgungsplan	8
4. Anhang	9

1. Ausgangssituation

Der vorliegende Investitions- und Businessplan ist Teil der Machbarkeitsstudie für die Anbindung der Ortschaft St. Magdalena in Villnöss an das Skigebiet Seceda.

Es handelt hierbei sich um den ersten Entwurf in einer sehr frühen Planungsphase.

Es wurde von der Verwirklichung von zwei Aufstiegsanlagen und drei Skipisten ausgegangen. In der Talstation in St. Magdalena soll zudem noch ein Restaurantbetrieb realisiert werden, welcher direkt geführt wird.

Alle technischen Informationen und Planungsunterlagen sind in der Machbarkeitsstudie enthalten und werden als Ausgangslage für die Berechnungen verwendet.

Die Investitionskosten liegen bei insgesamt 39.760.000 Euro, diese sollen zu ca. 40% aus Eigenmitteln (16.000.000 Euro), Landesbeiträgen und einem langfristigen Darlehen (14.200.000 Euro) finanziert werden. Für die MwSt. soll ein Rückerstattungsantrag eingereicht werden.

Bei der Erstellung des Ausführungsprojekts können sich die vorliegenden Kosten zu einem späteren Zeitpunkt noch ändern.

Ausgehend von der Autonomen Provinz Bozen wird mit einem Beitragszuschuss in Höhe von 45% für den Bau der Liftanlagen der vom Land anerkannten Baukosten (9.100.000 Euro) und für die Skipisten und Beschneiungsanlagen in Höhe von 600.000 Euro gerechnet.

Der Baubeginn kann wegen des langen Genehmigungsverfahrens noch nicht festgelegt werden. In der vorliegenden Ausarbeitung wird davon ausgegangen, dass im Jahr 1 der Bau der Anlage durchgeführt wird und im Jahr 2 der Betrieb aufgenommen werden kann.

Es soll geprüft werden, ob das Vorhaben aus betriebswirtschaftlicher Sicht durchgeführt werden kann und die Liquidität für die Rückzahlung des langfristigen Darlehens gegeben ist.

2. Datenerhebung bzw. Vorgehensweise

Zur Planung der Investition wurden entsprechende Angaben der Auftraggeber verwendet. Die Kostenstruktur wurde anhand von Informationen der Branche, vergleichbare Aufstiegsanlagen und eigenen Erfahrungswerten analysiert und geplant.

3. Berechnungen

Um die Analyse durchführen zu können, bedarf es einiger wichtiger Planungsdaten. Dazu zählen hauptsächlich die Investitionsplanung, die Kapitalbedarfs- und Finanzplanung und die Erfolgsrechnung.

3.1. Investitionsplanung

Bei der Investitionsplanung geht es darum, festzulegen, welche Investitionen getätigt werden müssen, um die betriebliche Tätigkeit durchführen zu können. Man unterscheidet dabei materielles Anlagevermögen und immaterielles Anlagevermögen.

Zusätzlich zu der Kostenschätzung der Techniker wurden noch Ausgaben für den Ankauf der Grundstücke der 4 Stationen, Kosten für die Einrichtung (auch wegen des Restaurantbetriebes) und Büromaschinen vorgesehen. Enthalten sind auch die Technikerspesen.

Anlagen	1	2	3	4
Grundstücke	325.967			
Gebäude	2.000.000			
Gebäude für Liftanlagen	5.820.000			
Pendelbahn	10.020.000			
Kabinenbahn	10.460.000			
E-Anschluss	300.000			
Baukosten Skipisten	3.800.000			
Beschneigungsanlage	3.700.000			
Wasserspeicher	1.300.000			
Pistenfahrzeuge	700.000			
Einrichtung	250.000			
Büromaschinen	50.000			
Mehrfährige Kosten (Schadensvergütung)	135.875			
Unvorhergesehenes	898.158			
Folgeinvestitionen		50.000	50.000	100.000
Sachanlagevermögen	39.760.000	50.000	50.000	100.000

3.2 Abschreibungen

Die Abschreibung wird auf der Grundlage der getätigten Investitionen berechnet. Der steuerrechtliche Abschreibungssatz für Aufstiegsanlagen und Skipisten beträgt 15%, d.h. die Anlagen werden innerhalb von 7 Jahren abgeschrieben.

Aufstiegsanlagen und Skipisten gelten in der Regel für über 7 Jahre als einsatzfähig, deshalb wurde eine Streckung der Abschreibung in zivilrechtlicher Hinsicht auf 15 Jahre angewandt.

Die Abschreibung der restlichen Güter entspricht den steuerrechtlichen Vorgaben:

Gebäude für Liftanlagen	4,00%
Gebäude	3,00%
Pistenfahrzeuge	20,00%
Einrichtung	10,00%
Büromaschinen	20,00%
Mehrjährige Kosten	20,00%

3.3. Umsatzplanung

Die Umsätze wurden in dieser frühen Planungsphase nicht aufgrund der Schätzung der Auslastung vorgenommen. Es wurde der Umsatz festgelegt, der notwendig ist, um die Investitionen langfristig aus dem eigenen Cash-Flow finanzieren zu können.

Das Potenzial an Fahrgästen ist sehr groß. Von der Grödner Seite besteht die Anbindung an den Col Raiser Lift (Stundenkapazität 2.200 Personen) und Furnes-Seceda (Stundenkapazität 800 Personen). Relevant für die Erreichung des notwendigen Umsatzes ist unter anderem der Auszahlungsschlüssel für die geplanten Liftanlagen, welcher beim Federconsorzi Dolomiti Superski angefragt und ermittelt werden kann.

Auf jeden Fall sind Vereinbarungen mit Seceda und den Eisacktaler Touristenkarten abzuschließen. Der derzeitige Lift ist bereits Teil des Dolomiti Superski, somit kann die Mitgliedschaft garantiert werden. Diese Vereinbarungen bringen noch mehr Fahrgäste dazu, die Aufstiegsanlagen zu nutzen. Der Umsatz muss 3.850.000 Euro betragen, um alle Kosten decken zu können.

In den Folgejahren wird mit einer Umsatzsteigerung in Höhe von 2% gerechnet.

3.4. Produktkosten

Die Produktkosten beinhalten die Kosten für Waren, Hilfs- und Betriebsstoffe und deren Zusatzkosten, sowie die Energiekosten. Die Produktkosten für Waren, welche den Skibetrieb betreffen, belaufen sich auf 2,00% der entsprechenden Verkaufserlöse, jene des Gastronomiebereichs auf 20%. Die Energiekosten belaufen sich auf 6,0%.

Die Kosten wurden anhand von Erfahrungswerten ähnlicher Strukturen geplant.

3.5. Strukturkosten

Die Strukturkosten setzen sich neben den Personalkosten (siehe Punkt 3.6) hauptsächlich aus Betriebs-, Instandhaltungs-, Fuhrpark-, Versicherungs-, Werbe- und Verwaltungskosten zusammen. Es wurden zusätzlich noch jährliche Entschädigungen an Eigentümer in Höhe von 46.076,50 Euro vorgesehen.

Diese Kosten wurden aufgrund von Erfahrungswerten ähnlicher Strukturen geplant. Im Rahmen der Budget- und Liquiditätsplanungen werden die Strukturkosten jährlich um 2% erhöht.

3.6. Mitarbeiter

Die gesamten Personalkosten belaufen sich im Jahr 2 auf 469.861,12 Euro für die Liftanlagen, Skipisten und Verwaltung und 121.600 Euro für den Gastronomiebetrieb. Sie beinhalten die Lohn- und Sozialkosten, 13. und 14. Monatsentlohnung und die jährlich angereifte Abfertigung. Die Mitarbeiter sollen in der Wintersaison 5 Monate und in der Sommersaison 3 Monate beschäftigt werden. Evtl. Einsparungen durch die Anstellung von Landwirten (sog. Berggesetz) wurden nicht berücksichtigt.

Insgesamt wurden 11 Mitarbeiter für die Liftanlagen, 4 Mitarbeiter für die Pistenpräparierung und Beschneigung, 2 Mitarbeiter in der Verwaltung, 1 Geschäftsführer und 6 Mitarbeiter im Restaurant vorgesehen.

3.7. Budget- und Liquiditätsplan

Die Budgetplanung für die Jahre 1-10 wird als Anlage beigefügt. Diese wurde aufgrund der erläuterten Annahmen erstellt.

Auf der Grundlage der Budgetplanung wurde der Liquiditätsplan erstellt. Daraus ist der jährliche Cash-Flow und der kumulierte Cash-Flow ersichtlich.

Das beantragte Fremdkapital beläuft sich auf 14 Millionen Euro. Die Mehrwertsteuer muss ebenfalls vorfinanziert werden. Dabei wird ein kurzfristiger Kreditrahmen in Höhe von 8.690.000 Euro bis zur vollständigen Rückerstattung des Betrags vorgesehen. Es fallen hierfür Finanzierungskosten (Bankgarantie zugunsten der Agentur der Einnahmen) in Höhe von ca. 96.000 Euro für drei Jahre an.

3.8. Kapitalbedarf und Finanzplanung

Auf der Grundlage der Investitionsplanung wird der Kapitalbedarf festgelegt. Der Kapitalbedarf liegt im Jahr 1 mit Berücksichtigung der MwSt. bei 28.084.035 Euro. Zu berücksichtigen ist noch die Auszahlung des restlichen Landesbeitrages und die Mwst.-Rückerstattungen im Jahr 2 und 3 in Höhe von 4.850.000 Euro bzw. 8.747.200 Euro.

Investitionen	1	2	3	4
Sachanlagevermögen	39.760.000	50.000	50.000	100.000
Immaterielles Anlagevermögen	0	0	0	0
Vorfinanzierung MwSt. auf Einkäufe	8.747.200	0	0	0
Kapitalbedarf	48.507.200	50.000	50.000	100.000

Selbstfinanzierung	1	2	3	4
Eigenkapital	16.000.000			
Auszahlung Landesbeiträge	4.850.000	4.850.000		
Rückerstattung MwSt.		700.000	8.047.200	
Cash Flow aus betriebl. Tätigkeit	-426.835	55.746	382.111	630.907
Finanzierung aus Eigenkapital	20.423.165	5.605.746	8.429.311	630.907

Finanzierungsbedarf	28.084.035			
----------------------------	-------------------	--	--	--

3.9. Tilgungsplan

Unter Berücksichtigung des erwirtschafteten Cash-Flows aus betrieblicher Tätigkeit und der Auszahlung der Landesbeiträge, müssen ca. 14,2 Millionen Euro Fremdkapital aufgenommen werden. Wird dieser Betrag durch ein Darlehen über 10 Jahre und bei 3,00% Zinsen aufgebracht, entspricht dies jährlichen Finanzierungskosten (Zinsen und Tilgung) in Höhe von ca. 1.654.179 Euro.

Kapital	14.200.000		
Anzahl Raten p.a.	2		
Laufzeit in Jahren	10		
Datum Beginn	31/12/2021		
Zins pro Periode	3,00%	Jahresrate	1.654.179

Raten-Nr.	Datum	Zinsanteil	Tilgungsanteil	Gesamtrate	Restschuld
1	Jahr 2	213.000	614.089	827.089	13.585.911
2	Jahr 3	203.789	623.301	827.089	12.962.610
3	Jahr 3	194.439	632.650	827.089	12.329.959
4	Jahr 4	184.949	642.140	827.089	11.687.819
5	Jahr 4	175.317	651.772	827.089	11.036.047
6	Jahr 5	165.541	661.549	827.089	10.374.498
7	Jahr 5	155.617	671.472	827.089	9.703.027
8	Jahr 6	145.545	681.544	827.089	9.021.482
9	Jahr 6	135.322	691.767	827.089	8.329.715
10	Jahr 7	124.946	702.144	827.089	7.627.572
11	Jahr 7	114.414	712.676	827.089	6.914.896
12	Jahr 8	103.723	723.366	827.089	6.191.530
13	Jahr 8	92.873	734.217	827.089	5.457.313
14	Jahr 9	81.860	745.230	827.089	4.712.083
15	Jahr 9	70.681	756.408	827.089	3.955.675
16	Jahr 10	59.335	767.754	827.089	3.187.921
17	Jahr 10	47.819	779.271	827.089	2.408.650
18	Jahr 11	36.130	790.960	827.089	1.617.691
19	Jahr 11	24.265	802.824	827.089	814.866
20	Jahr 12	12.223	814.866	827.089	0

Summe	2.341.789	14.200.000	16.541.789
--------------	------------------	-------------------	-------------------

4. Anhang

Aufstellung Personalkosten

Abschreibungsplan

Budgetplanung

Liquiditätsplanung

Die Kosten wurden aufgrund einer Beschäftigung von 8 Monaten/Jahr berechnet.
Ausnahmen sind der Geschäftsführer und ein Mitarbeiter der Verwaltung (ganzjährig)

Lifтанlagen	Kosten/Monat	Jahreskosten
Mitarbeiter 1 (Maschinist)	3.284,34	26.274,72
Mitarbeiter 2 (Maschinist)	3.284,34	26.274,72
Mitarbeiter 3 (Maschinist)	3.284,34	26.274,72
Mitarbeiter 4 (Maschinist)	3.284,34	26.274,72
Mitarbeiter 5 (Maschinist)	3.284,34	26.274,72
Mitarbeiter 6 (Liftwart)	3.284,34	26.274,72
Mitarbeiter 7 (Liftwart)	2.688,25	21.506,00
Mitarbeiter 8 (Liftwart)	2.688,25	21.506,00
Mitarbeiter 9 (Liftwart)	2.688,25	21.506,00
Mitarbeiter 10 (Liftwart)	2.688,25	13.441,25
Mitarbeiter 11 (Liftwart)	2.688,25	13.441,25
Pistenpräparierung und Beschneigung		
Mitarbeiter 1	3.059,65	16.828,08
Mitarbeiter 2	3.059,65	16.828,08
Mitarbeiter 3	3.059,65	16.828,08
Mitarbeiter 4	3.059,65	16.828,08
Verwaltung & Kassa		
Geschäftsführer		80.000,00
Mitarbeiter	3.675,00	44.100,00
Mitarbeiter	3.675,00	29.400,00
Zwischensumme		469.861,12
Gastronomie		
Koch		33.600,00
Küchenhilfe		20.000,00
Abspüler		18.000,00
Bedienungen		50.000,00
Zwischensumme		121.600,00

	AW	%-Satz	WBF	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	Restbuchwert
Grundstücke	325.967														
Gebäude (nicht Lift)	2.000.000	3,00		30.000,00	60.000,00	60.000,00	60.000,00	60.000,00	60.000,00	60.000,00	60.000,00	60.000,00	60.000,00	60.000,00	1.370.000,00
Geäude Lift	5.820.000	4,00		116.400,00	232.800,00	232.800,00	232.800,00	232.800,00	232.800,00	232.800,00	232.800,00	232.800,00	232.800,00	232.800,00	3.375.600,00
Pendelbahn	10.020.000	6,60		330.660,00	661.320,00	661.320,00	661.320,00	661.320,00	661.320,00	661.320,00	661.320,00	661.320,00	661.320,00	661.320,00	3.076.140,00
Kabinenbahn	10.460.000	6,60		345.180,00	690.360,00	690.360,00	690.360,00	690.360,00	690.360,00	690.360,00	690.360,00	690.360,00	690.360,00	690.360,00	3.211.220,00
E-Anschluss	300.000	6,60		9.900,00	19.800,00	19.800,00	19.800,00	19.800,00	19.800,00	19.800,00	19.800,00	19.800,00	19.800,00	19.800,00	92.100,00
Baukosten Skipisten	3.800.000	6,60		125.400,00	250.800,00	250.800,00	250.800,00	250.800,00	250.800,00	250.800,00	250.800,00	250.800,00	250.800,00	250.800,00	1.166.600,00
Beschneigungsanlage	3.700.000	6,60		122.100,00	244.200,00	244.200,00	244.200,00	244.200,00	244.200,00	244.200,00	244.200,00	244.200,00	244.200,00	244.200,00	1.135.900,00
Wasserspeicher	1.300.000	6,60		42.900,00	85.800,00	85.800,00	85.800,00	85.800,00	85.800,00	85.800,00	85.800,00	85.800,00	85.800,00	85.800,00	399.100,00
Pistenfahrzeuge	700.000	20,00		70.000,00	140.000,00	140.000,00	140.000,00	140.000,00	70.000,00						0,00
Einrichtung	250.000	10,00		12.500,00	25.000,00	25.000,00	25.000,00	25.000,00	25.000,00	25.000,00	25.000,00	25.000,00	25.000,00	12.500,00	0,00
Büromaschinen	50.000	20,00		5.000,00	10.000,00	10.000,00	10.000,00	10.000,00	5.000,00						0,00
Mehrfährige Kosten (Schadensvergütung)	135.875	20,00		13.587,54	27.175,08	27.175,08	27.175,08	27.175,08	13.587,54						0,00
Unvorhergesehenes	898.158	6,60		29.639,21	59.278,43	59.278,43	59.278,43	59.278,43	59.278,43	59.278,43	59.278,43	59.278,43	59.278,43	59.278,43	275.734,51
Summe Abschreibungen	39.760.000		0,00	1.253.266,76	2.506.533,51	2.506.533,51	2.506.533,51	2.506.533,51	2.417.945,97	2.329.358,43	2.329.358,43	2.329.358,43	2.329.358,43	2.316.858,43	
Investitionen 2022	50.000,00	10,00		2.500,00	5.000,00	5.000,00	5.000,00	5.000,00	5.000,00	5.000,00	5.000,00	5.000,00	5.000,00	2.500,00	0,00
Investitionen 2023	50.000,00	10,00			2.500,00	5.000,00	5.000,00	5.000,00	5.000,00	5.000,00	5.000,00	5.000,00	5.000,00	5.000,00	2.500,00
Investitionen 2024	100.000,00	10,00				5.000,00	10.000,00	10.000,00	10.000,00	10.000,00	10.000,00	10.000,00	10.000,00	10.000,00	15.000,00
Investitionen 2025	150.000,00	10,00					7.500,00	15.000,00	15.000,00	15.000,00	15.000,00	15.000,00	15.000,00	15.000,00	37.500,00
Investitionen 2026	200.000,00	10,00						10.000,00	20.000,00	20.000,00	20.000,00	20.000,00	20.000,00	20.000,00	70.000,00
Investitionen 2027	200.000,00	10,00							10.000,00	20.000,00	20.000,00	20.000,00	20.000,00	20.000,00	90.000,00
Investitionen 2028	200.000,00	10,00								10.000,00	20.000,00	20.000,00	20.000,00	20.000,00	110.000,00
Investitionen 2029	200.000,00	10,00									10.000,00	20.000,00	20.000,00	20.000,00	130.000,00
Summe Abschreibungen	40.910.000		0,00	1.255.766,76	2.514.033,51	2.521.533,51	2.534.033,51	2.551.533,51	2.482.945,97	2.414.358,43	2.434.358,43	2.444.358,43	2.444.358,43	2.429.358,43	
Summe Abschreibungen (brutto)				1.255.766,76	2.514.033,51	2.521.533,51	2.534.033,51	2.551.533,51	2.482.945,97	2.414.358,43	2.434.358,43	2.444.358,43	2.444.358,43	2.429.358,43	
Abgrenzung Landesbeiträge Liftanlagen	9.100.000,00	6,60		300.300,00	600.600,00	600.600,00	600.600,00	600.600,00	600.600,00	600.600,00	600.600,00	600.600,00	600.600,00	600.600,00	6.306.300,00
Abgrenzung Landesbeiträge Skipisten	600.000,00	6,60		19.800,00	39.600,00	39.600,00	39.600,00	39.600,00	39.600,00	39.600,00	39.600,00	39.600,00	39.600,00	39.600,00	415.800,00
Summe Abschreibungen (netto)				935.666,76	1.913.433,51	1.920.933,51	1.933.433,51	1.950.933,51	1.882.345,97	1.813.758,43	1.833.758,43	1.843.758,43	1.843.758,43	1.828.758,43	

Budgetplanung										
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
Tageeinnahmen+Jahreskarten		2.500.000	3.400.000	3.537.360	3.608.107	3.680.269	3.753.875	3.828.952	3.905.531	3.983.642
Einnahmen Gastronomie		200.000	300.000	312.120	318.362	324.730	331.224	337.849	344.606	351.498
= Betriebsleistung	0	2.700.000	3.700.000	3.849.480	3.926.470	4.004.999	4.085.099	4.166.801	4.250.137	4.335.140
- Wareneinkauf Skibetrieb		-50.000	-68.000	-70.747	-72.162	-73.605	-75.077	-76.579	-78.111	-79.673
- Wareneinkauf Gastronomie		-40.000	-60.000	-62.424	-63.672	-64.946	-66.245	-67.570	-68.921	-70.300
- Energiekosten		-150.000	-204.000	-212.242	-216.486	-220.816	-225.232	-229.737	-234.332	-239.019
= Rohgewinn	0	2.460.000	3.368.000	3.504.067	3.574.149	3.645.632	3.718.544	3.792.915	3.868.773	3.946.149
- Personalkosten		-469.861	-479.258	-488.844	-498.620	-508.593	-518.765	-529.140	-539.723	-550.517
- Personalkosten Gastronomie		-121.600	-124.032	-126.513	-129.043	-131.624	-134.256	-136.941	-139.680	-142.474
- Betriebskosten	-40.000	-150.000	-180.000	-183.600	-187.272	-191.017	-194.838	-198.735	-202.709	-206.763
- Versicherungen	-20.000	-30.000	-30.600	-31.212	-31.836	-32.473	-33.122	-33.785	-34.461	-35.150
- Werbekosten	-50.000	-25.000	-25.500	-26.010	-26.530	-27.061	-27.602	-28.154	-28.717	-29.291
- Instandhaltungskosten		-25.000	-25.500	-26.010	-26.530	-27.061	-27.602	-28.154	-28.717	-29.291
- Entschädigungen	-46.077	-46.998	-47.938	-48.897	-49.875	-50.872	-51.890	-52.927	-53.986	-55.066
- Verwaltungskosten	-20.000	-50.000	-51.000	-52.020	-53.060	-54.122	-55.204	-56.308	-57.434	-58.583
- Sonstige Aufw. der Geschäftsführung	-10.000	-72.000	-23.440	-23.909	-24.387	-24.875	-25.372	-25.880	-26.397	-26.925
= EBITDA	-186.077	1.469.541	2.380.732	2.497.054	2.546.995	2.597.934	2.649.893	2.702.891	2.756.949	2.812.088
- Abschreibung (netto - Landesbeiträge)		-935.667	-1.913.434	-1.920.934	-1.933.434	-1.950.934	-1.882.346	-1.813.758	-1.833.758	-1.843.758
= EBIT	-186.077	533.874	467.298	576.120	613.561	647.001	767.547	889.133	923.190	968.329
- Passivzinsen Vorfinanzierung	-182.022	-213.000								
- Passivzinsen Mwst.-Vorfinanzierung	-43.736	-174.944	-160.944							
- Passivzinsen neues Darlehen		-213.000	-398.228	-360.267	-321.158	-280.868	-239.359	-196.596	-152.541	-107.154
- sonst. Passivzinsen und Finanzlasten	-15.000	-151.566	-111.566	-111.566	-15.000	-15.000	-15.000	-15.000	-15.000	-15.000
= Ergebnis vor Steuern	-426.835	-218.636	-203.440	104.287	277.403	351.133	513.188	677.536	755.649	846.175
- IRAP	0	-47.195	-71.932	-75.373	-77.041	-78.742	-80.478	-82.248	-84.054	-85.896
- IRES	0	0	0	-25.029	-66.577	-84.272	-123.165	-162.609	-181.356	-203.082
= Netto-Ergebnis	-426.835	-265.831	-275.372	3.885	133.785	188.119	309.545	432.679	490.239	557.197

Liquiditätsplanung	1	2	3	4	5	6	7	8	10	
Netto-Ergebnis	-426.835	-265.831	-275.372	3.885	133.785	188.119	309.545	432.679	490.239	557.197
+ Abschreibungen	0	935.667	1.913.434	1.920.934	1.933.434	1.950.934	1.882.346	1.813.758	1.833.758	1.843.758
= Cash Flow aus dem Ergebnis	-426.835	669.836	1.638.062	1.924.819	2.067.219	2.139.052	2.191.891	2.246.437	2.323.998	2.400.956
- Veränderung Working Capital	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
= Operativer Cash Flow	-426.835	669.836	1.638.062	1.924.819	2.067.219	2.139.052	2.191.891	2.246.437	2.323.998	2.400.956
- Ausgaben für Investitionen	-48.507.200	-50.000	-50.000	-100.000	-150.000	-200.000	-200.000	-200.000	-200.000	-200.000
= Cash Flow aus Investitionstätigkeit	-48.507.200	-50.000	-50.000	-100.000	-150.000	-200.000	-200.000	-200.000	-200.000	-200.000
+ Eigenmittel	16.000.000									
+ Aufnahme neuer Finanzmittel		14.200.000								
+ Auszahlung Landesbeiträge	4.850.000	4.850.000								
+ Rückerstattung MwSt.		700.000	8.047.200							
- Tilgung neues Darlehen		-614.089	-1.255.951	-1.293.912	-1.333.021	-1.373.311	-1.414.820	-1.457.583	-1.501.638	-1.547.025
= Cash Flow aus Finanz.tätigkeit	20.850.000	19.135.911	6.791.249	-1.293.912	-1.333.021	-1.373.311	-1.414.820	-1.457.583	-1.501.638	-1.547.025
= Netto Cash Flow	-28.084.035	19.755.746	8.379.311	530.907	584.198	565.741	577.071	588.855	622.360	653.931
Netto Cash Flow kumuliert	-28.084.035	-8.328.288	51.022	581.929	1.166.127	1.731.868	2.308.939	2.897.794	3.520.154	4.174.085