

Mittelflussrechnung am Beispiel der NIESENBAHN AG

Jacques Mock Schindler

26. March 2026

Ausgangslage

Die **NIESENBAHN AG** mit Sitz in Mülönen (BE) betreibt eine Standseilbahn auf den Niesen sowie zwei Berghäuser (Niesen Kulm und Elsigentalp). Die Gesellschaft schloss das Geschäftsjahr 2024 nach einer intensiven Investitionsphase ab. Im Präsidentenbericht wird von einem «gestärkten Anlagevermögen» und «erhöhten langfristigen Verbindlichkeiten» gesprochen.

Ihnen liegen untenstehende Auszüge aus der Jahresrechnung 2024 vor.

Bilanz (gekürzt)

Bezeichnung	31.12.2024	31.12.2023
Aktiven		
Flüssige Mittel	589'800.00	476'039.17
Forderungen aus Lieferungen & Leistungen	155'180.84	141'600.00
Umlaufvermögen total	744'980.84	617'639.17
Anlagevermögen	11'213'808.00	11'072'219.90
AKTIVEN TOTAL	11'958'788.84	11'689'859.07
Passiven		
Verbindlichkeiten aus Lieferungen & Leistungen	907'000.00	1'145'000.00
Kurzfristige Rückstellungen	985'000.00	1'121'000.00

Bezeichnung	31.12.2024	31.12.2023
Passive	1'494'991.58	1'396'072.80
Rechnungsabgrenzungen		
Kurzfristiges Fremdkapital total	3'386'991.58	3'662'072.80
Langfristiges Fremdkapital (Darlehen)	6'164'000.00	5'635'362.25
Eigenkapital	2'407'797.26	2'392'424.02
PASSIVEN TOTAL	11'958'788.84	11'689'859.07

Erfolgsrechnung 2024 (Kurzform)

Bezeichnung	CHF
EBITDA Unternehmung	819'021.96
Abschreibungen	-811'031.46
Finanzaufwand und Finanzertrag (netto)	-188'883.29
Ausserordentlicher Aufwand und Ertrag (netto)	+237'937.83
Direkte Steuern	-520.80
Jahresgewinn	56'524.24

Zusatzinformationen

- Die **Dividende** für das Geschäftsjahr 2023 wurde im Jahr 2024 ausbezahlt: **CHF 41'151.00**.
- Beim ausserordentlichen Ertrag handelt es sich vollumfänglich um **betrieblichen Cashflow** (erhaltene Versicherungsleistungen für Betriebsunterbrüche).
- Es wurden keine Anlagen verkauft.

Aufgaben

Aufgabe 1 – Mittelflussrechnung (indirekte Methode)

Erstellen Sie für die NIESENBAHN AG die vollständige **Mittelflussrechnung** für das Geschäftsjahr 2024 nach der **indirekten Methode**.

Gliedern Sie Ihre Darstellung in die drei Bereiche:

(a) Cashflow aus betrieblicher Tätigkeit

(b) Cashflow aus Investitionstätigkeit

(c) Cashflow aus Finanzierungstätigkeit

Schliessen Sie die Rechnung mit der **Veränderung der flüssigen Mittel** und der Kontrollzeile (Bestand Anfang / Ende Jahr).

Aufgabe 2 – Cashflow aus betrieblicher Tätigkeit (direkte Methode)

Für die betriebliche Tätigkeit liegen folgende Zusatzinformationen vor:

Bezeichnung	Geschäftsjahr 2024
Betriebsertrag Bahn und Berghäuser (total)	6'997'477.98
davon Liegenschaftserfolg (Mieteinnahmen)	359'957.25
Warenaufwand	-966'553.91
Personalaufwand	-3'660'923.06
Übriger betrieblicher Aufwand	-1'910'936.30

Berechnen Sie den **Cashflow aus betrieblicher Tätigkeit** nach der **direkten Methode**.

Verwenden Sie folgende Struktur:

- Einzahlungen von Kunden und aus Liegenschaften
- Einzahlungen Ausserordentliches
- Auszahlungen an Lieferanten und für übrigen Betriebsaufwand
- Auszahlungen an Mitarbeitende
- Auszahlungen für Zinsen (netto)
- Auszahlungen für Steuern

Berücksichtigen Sie dabei die Veränderungen der relevanten Bilanzpositionen.

Aufgabe 3 – Analyse und Interpretation

- (a) Berechnen Sie die **Cashflow-Marge** (Cashflow aus betrieblicher Tätigkeit im Verhältnis zum Betriebsertrag total). Beurteilen Sie das Ergebnis in zwei bis drei Sätzen.
- (b) Berechnen Sie den **Investitionsdeckungsgrad** (Cashflow aus betrieblicher Tätigkeit im Verhältnis zu den Brutto-Investitionen). Was sagt diese Kennzahl über die finanzielle Situation der NIESENBAHN AG aus?
- (c) Die NIESENBAHN AG weist trotz eines positiven Cashflows aus betrieblicher Tätigkeit einen negativen **freien Cashflow** (Free Cashflow) aus. Erklären Sie, wie das möglich ist, und beurteilen Sie, ob dies im Fall der Niesenbahn problematisch ist.
- (d) Vergleichen Sie den **Jahresgewinn** (CHF 56'524.24) mit dem **Cashflow aus betrieblicher Tätigkeit**. Worin besteht der wesentliche Unterschied zwischen den beiden Grössen? Nennen Sie die wichtigste rechnerische Ursache für die Abweichung im vorliegenden Fall.

Formeln (Anhang)

Kennzahl	Formel
Cashflow-Marge	$\frac{\text{CF betriebliche Tätigkeit}}{\text{Betriebsertrag}} \times 100$
Investitionsdeckungsgrad	$\frac{\text{CF betriebliche Tätigkeit}}{\text{Brutto-Investitionen}} \times 100$
Freier Cashflow (Free CF)	CF betriebliche Tätigkeit +
Selbstfinanzierungsgrad	CF Investitionstätigkeit $\frac{\text{CF betriebliche Tätigkeit}}{\text{Brutto-Investitionen}} \times 100$

Musterlösung

Zusatzaufgabe

Quelle der Originaldaten: *NIESENBAHN AG, Geschäftsbericht 2024 (119. Bericht)*. Die Bilanzpositionen des Umlaufvermögens und des kurzfristigen Fremdkapitals wurden für Übungszwecke detailliert aufgliedert; alle Totalsummen entsprechen den publizierten Werten.