

---

Finanzbericht

# **Chocoladefabriken Lindt & Sprüngli AG**

in Periode von 2009 bis 2015

Vorbereitet von:

Ibisco d.o.o.  
Dunajska 156  
SI-1000 Ljubljana  
[www.ibisco.com](http://www.ibisco.com)  
[sales@ibisco.com](mailto:sales@ibisco.com)

Beratung:



WMC IT Solutions AG  
Röschenzerstrasse 9  
CH 4153 Reinach BL  
Tel. +41 61 716 11 11

[www.wmc.ch](http://www.wmc.ch)

## Inhaltverzeichnis

|  |    |
|--|----|
| Ausgewählte Kennzahlen.....                    | 1  |
| Finanzkennzahlen.....                          | 2  |
| Erfolgsrechnung.....                           | 3  |
| Bilanz.....                                    | 4  |
| Entwicklung des Eigenkapitals.....             | 5  |
| Mittelflussrechnung.....                       | 6  |
| Basel II Rating Analyse.....                   | 7  |
| Return on Invested Capital.....                | 8  |
| Kapitalkosten.....                             | 9  |
| Variablen der Plan-Erfolgsrechnung.....        | 10 |
| Variablen der Planbilanz.....                  | 11 |
| Cashflow für die Bewertung.....                | 12 |
| Übersicht zur DCF Unternehmensbewertung.....   | 13 |
| Übersicht zur Unternehmensbewertung.....       | 14 |
| Ausgewählte Kennzahlen (Diagramme).....        | 15 |
| Rentabilitätskennzahlen (Diagramme).....       | 15 |
| Aktivitätskennzahlen (Diagramme).....          | 16 |
| Return on Invested Capital (Diagramme).....    | 16 |
| Aktien Daten (Diagramme).....                  | 17 |
| Unternehmensbewertung (Diagramme).....         | 17 |
| Unternehmensgewinn (Diagramm).....             | 18 |
| Unternehmensgewinn Veränderung (Diagramm)..... | 18 |
| Betriebsergebnis (EBIT) (Diagramm).....        | 19 |
| Betriebsergebnis Veränderung (Diagramm).....   | 19 |
| Betriebsergebnis Veränderung % (Diagramm)..... | 20 |
| Betriebsmarge Veränderung (Diagramm).....      | 20 |
| Gesamtaktiven (Diagramm).....                  | 21 |
| Gesamtaktiven Veränderung % (Diagramm).....    | 21 |
| Gesamtpassiven (Diagramm).....                 | 22 |
| Gesamtpassiven Veränderung % (Diagramm).....   | 22 |
| Du Pont Schema.....                            | 23 |
| Basel II Rating Schema.....                    | 23 |

## Ausgewählte Kennzahlen

| in Mio. CHF  | 2009      | 2010      | 2011      | 2012      | 2013      | 2014      | 2015      |
|--|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|
|  | Ist       | Ist       | Soll      | Soll      | Soll      | Soll      | Soll      |
| <b>Angaben aus der Erfolgsrechnung</b>                           |           |           |           |           |           |           |           |
| Nettoumsatz  | 2'525     | 2'579     | 2'682     | 2'790     | 2'901     | 3'017     | 3'138     |
| Betriebsaufwand  | 2'267     | 2'290     | 2'359     | 2'452     | 2'548     | 2'648     | 2'753     |
| EBITDA   | 382       | 423       | 437       | 457       | 478       | 499       | 522       |
| <i>EBITDA Marge</i>  | 15.1%     | 16.4%     | 16.3%     | 16.4%     | 16.5%     | 16.6%     | 16.6%     |
| Betriebsergebnis (EBIT)  | 265       | 325       | 346       | 361       | 376       | 393       | 410       |
| <i>EBIT Marge</i>  | 10.5%     | 12.6%     | 12.9%     | 12.9%     | 13.0%     | 13.0%     | 13.1%     |
| Unternehmensgewinn   | 193       | 242       | 263       | 275       | 287       | 300       | 313       |
| <i>Unternehmensgewinn Marge</i>                                  | 7.6%      | 9.4%      | 9.8%      | 9.9%      | 9.9%      | 9.9%      | 10.0%     |
| <b>Bilanzangaben</b>   |           |           |           |           |           |           |           |
| Flüssige Mittel und kurzfristige Finanzanlagen                   | 375       | 556       | 642       | 726       | 808       | 887       | 962       |
| Sachanlagen  | 834       | 740       | 781       | 823       | 868       | 914       | 963       |
| Bilanzsumme  | 2'476     | 2'525     | 2'692     | 2'862     | 3'032     | 3'204     | 3'375     |
| Finanzverbindlichkeiten  | 20        | 17        | 17        | 17        | 17        | 17        | 17        |
| Nettofinanzverbindlichkeiten                                     | (355)     | (539)     | (625)     | (710)     | (792)     | (870)     | (945)     |
| Eigenkapital inklusive Minderheitsanteile                        | 1'618     | 1'673     | 1'833     | 1'994     | 2'157     | 2'320     | 2'482     |
| Investiertes Kapital (durchschnittlich)                          | 1'608     | 1'667     | 1'737     | 1'813     | 1'892     | 1'974     | 2'060     |
| <b>Andere Hauptkennzahlen</b>                                    |           |           |           |           |           |           |           |
| Eigenkapitalrentabilität (ROE)                                   | 12.5%     | 14.7%     | 15.0%     | 14.4%     | 13.8%     | 13.4%     | 13.0%     |
| Return on invested Capital (ROIC)                                | 12.1%     | 14.6%     | 14.9%     | 14.9%     | 14.9%     | 14.9%     | 14.9%     |
| Liquiditätsgrad III (current ratio)                              | 2.41      | 2.60      | 2.77      | 2.93      | 3.09      | 3.23      | 3.37      |
| Finanzverbindlichkeiten / Eigenkapital                           | 0.01      | 0.01      | 0.01      | 0.01      | 0.01      | 0.01      | 0.01      |
| Personalbestand (Durchschnitt)                                   | 7'409     | 7'572     | 7'761     | 7'955     | 8'154     | 8'358     | 8'567     |
| <b>Aktien Daten</b>  |           |           |           |           |           |           |           |
| Anzahl ausstehender Aktien (1000)                                | 227       | 229       | 229       | 229       | 229       | 229       | 229       |
| Durchschnittliche Anzahl der ausst. Aktien - Unverwässert (1000) | 227       | 228       | 229       | 229       | 229       | 229       | 229       |
| Durchschnittliche Anzahl der ausst. Aktien - Verwässert (1000)   | 227       | 229       | 229       | 229       | 229       | 229       | 229       |
| Buchwert je Aktie (CHF)  | 7'132.65  | 7'312.02  | 8'012.11  | 8'718.79  | 9'429.65  | 10'141.90 | 10'852.31 |
| Marktwert je Aktie (CHF)   | 25'405.00 | 30'100.00 | 30'100.00 | 30'100.00 | 30'100.00 | 30'100.00 | 30'100.00 |
| Unverwässertes Ergebnis je Aktie (CHF)                           | 850.90    | 1'060.60  | 1'150.09  | 1'201.68  | 1'255.36  | 1'311.20  | 1'369.26  |
| Verwässertes Ergebnis je Aktie (CHF)                             | 850.90    | 1'055.10  | 1'150.09  | 1'201.68  | 1'255.36  | 1'311.20  | 1'369.26  |
| Dividende je Aktie (CHF)   | 360.00    | 400.00    | 450.00    | 495.00    | 544.50    | 598.95    | 658.85    |
| P/E Verhältnis   | 29.86     | 28.53     | 26.17     | 25.05     | 23.98     | 22.96     | 21.98     |
| EV/EBITDA Verhältnis   | 14.15     | 14.99     | 14.31     | 13.51     | 12.75     | 12.04     | 11.38     |
| EV/Umsatz Verhältnis   | 2.14      | 2.46      | 2.33      | 2.21      | 2.10      | 1.99      | 1.89      |
| Marktwert / Buchwert   | 3.56      | 4.12      | 3.76      | 3.45      | 3.19      | 2.97      | 2.77      |
| Payout Ratio   | 42.3%     | 37.7%     | 39.1%     | 41.2%     | 43.4%     | 45.7%     | 48.1%     |
| Dividendenrendite  | 1.4%      | 1.3%      | 1.5%      | 1.6%      | 1.8%      | 2.0%      | 2.2%      |
| Marktkapitalisierung   | 5'761     | 6'885     | 6'885     | 6'885     | 6'885     | 6'885     | 6'885     |
| Unternehmenswert   | 5'406     | 6'345     | 6'259     | 6'175     | 6'093     | 6'014     | 5'940     |

## Finanzkennzahlen

|   | 2009  | 2010  | 2011   | 2012   | 2013   | 2014   | 2015   |
|---|-------|-------|--------|--------|--------|--------|--------|
|   | Ist   | Ist   | Soll   | Soll   | Soll   | Soll   | Soll   |
| <b>Rentabilitätskennzahlen</b>                |       |       |        |        |        |        |        |
| EBITDA Marge                                  | 15.1% | 16.4% | 16.3%  | 16.4%  | 16.5%  | 16.6%  | 16.6%  |
| EBIT Marge                                    | 10.5% | 12.6% | 12.9%  | 12.9%  | 13.0%  | 13.0%  | 13.1%  |
| Unternehmensgewinn Marge                      | 7.6%  | 9.4%  | 9.8%   | 9.9%   | 9.9%   | 9.9%   | 10.0%  |
| Eigenkapitalrentabilität (ROE)                | 12.5% | 14.7% | 15.0%  | 14.4%  | 13.8%  | 13.4%  | 13.0%  |
| Gesamtkapitalrentabilität (ROA)               | 8.2%  | 10.0% | 10.1%  | 9.9%   | 9.8%   | 9.6%   | 9.6%   |
| Return on invested Capital (ROIC)             | 12.1% | 14.6% | 14.9%  | 14.9%  | 14.9%  | 14.9%  | 14.9%  |
| <b>Aktivitätskennzahlen</b>                   |       |       |        |        |        |        |        |
| Lagerdauer                                    | 62    | 58    | 54     | 54     | 54     | 54     | 54     |
| Debitorenfrist                                | 99    | 92    | 90     | 90     | 90     | 90     | 90     |
| Operativer Zyklus                             | 161   | 150   | 144    | 144    | 144    | 144    | 144    |
| Kreditfrist                                   | 39    | 36    | 34     | 34     | 34     | 34     | 34     |
| Netto Cashflow in Tagen                       | 122   | 114   | 111    | 111    | 111    | 111    | 111    |
| Nettoumsatz zu investiertem Kapital           | 1.57  | 1.55  | 1.54   | 1.54   | 1.53   | 1.53   | 1.52   |
| Nettoumsatz pro Mitarbeiter (in 1000 CHF)     | 341   | 341   | 346    | 351    | 356    | 361    | 366    |
| Personalaufwand pro Mitarbeiter (in 1000 CHF) | 77    | 75    | 75     | 76     | 77     | 78     | 78     |
| Personalbestand (Durchschnitt)                | 7'409 | 7'572 | 7'761  | 7'955  | 8'154  | 8'358  | 8'567  |
| <b>Finanzposition Kennzahlen</b>              |       |       |        |        |        |        |        |
| Liquiditätsgrad II (quick ratio)              | 1.73  | 1.98  | 2.13   | 2.27   | 2.41   | 2.54   | 2.66   |
| Liquiditätsgrad III (current ratio)           | 2.41  | 2.60  | 2.77   | 2.93   | 3.09   | 3.23   | 3.37   |
| Eigenfinanzierungsgrad                        | 0.65  | 0.66  | 0.68   | 0.70   | 0.71   | 0.72   | 0.74   |
| Finanzverbindlichkeiten / Eigenkapital        | 0.01  | 0.01  | 0.01   | 0.01   | 0.01   | 0.01   | 0.01   |
| Nettofinanzverbindlichkeiten / Eigenkapital   | 0.00  | 0.00  | 0.00   | 0.00   | 0.00   | 0.00   | 0.00   |
| Finanzverbindlichkeiten/EBITDA                | 0.05  | 0.04  | 0.04   | 0.04   | 0.03   | 0.03   | 0.03   |
| Anlagendeckungsgrad I                         | 1.72  | 1.96  | 2.05   | 2.14   | 2.21   | 2.27   | 2.32   |
| Anlagendeckungsgrad II                        | 1.96  | 2.21  | 2.29   | 2.36   | 2.42   | 2.47   | 2.51   |
| Zinsdeckungsgrad                              | 38.94 | 47.14 | 517.79 | 540.17 | 563.55 | 587.95 | 613.43 |

## Erfolgsrechnung

| in Mio. CHF  | 2009   | 2010     | 2011     | 2012     | 2013     | 2014     | 2015     |
|--|--------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|
|  | Ist    | Ist      | Soll     | Soll     | Soll     | Soll     | Soll     |
| <b>Nettoumsatz</b>   | 2'525  | 2'579    | 2'682    | 2'790    | 2'901    | 3'017    | 3'138    |
| Bestandesänderungen angefangene und fertiggestellte Arbeiten | (7)    | 24       | 10       | 10       | 11       | 11       | 12       |
| Übriger Ertrag   | 14     | 13       | 13       | 13       | 13       | 13       | 13       |
| <b>Betrieblicher Ertrag</b>                                  | 2'532  | 2'616    | 2'705    | 2'813    | 2'925    | 3'041    | 3'162    |
| Materialaufwand  | 906    | 964      | 993      | 1'032    | 1'074    | 1'116    | 1'161    |
| Personalaufwand  | 572    | 565      | 585      | 605      | 627      | 649      | 671      |
| Abschreibungen   | 117    | 98       | 92       | 96       | 101      | 107      | 112      |
| Sonstiger Betriebsaufwand                                    | 672    | 664      | 690      | 718      | 747      | 777      | 808      |
| <b>Betriebsergebnis (EBIT)</b>                               | 265    | 325      | 346      | 361      | 376      | 393      | 410      |
| Ergebnis aus at Equity bewerteten Anteilen                   | 0      | 0        | 0        | 0        | 0        | 0        | 0        |
| Finanzertrag   | 5      | 6        | 7        | 8        | 9        | 10       | 11       |
| Finanzaufwand  | 7      | 7        | 1        | 1        | 1        | 1        | 1        |
| Übriger Ertrag/Aufwand                                       | 0      | 0        | 0        | 0        | 0        | 0        | 0        |
| <b>Ergebnis vor Steuern</b>                                  | 263    | 324      | 352      | 368      | 385      | 402      | 419      |
| Steuern  | 70     | 82       | 89       | 93       | 97       | 102      | 106      |
| <b>Ergebnis fortgeführter Aktivitäten nach Steuern</b>       | 193    | 242      | 263      | 275      | 287      | 300      | 313      |
| Ergebnis nicht fortgeführter Aktivitäten nach Steuern        | 0      | 0        | 0        | 0        | 0        | 0        | 0        |
| <b>Ergebnis vor Minderheitsanteile</b>                       | 193    | 242      | 263      | 275      | 287      | 300      | 313      |
| Davon:   |        |          |          |          |          |          |          |
| Minderheitsanteile   | 0      | 0        | 0        | 0        | 0        | 0        | 0        |
| <b>Unternehmensgewinn</b>                                    | 193    | 242      | 263      | 275      | 287      | 300      | 313      |
| Unverwässertes Ergebnis je Aktie (CHF)                       | 850.90 | 1'060.60 | 1'150.09 | 1'201.68 | 1'255.36 | 1'311.20 | 1'369.26 |
| Verwässertes Ergebnis je Aktie (CHF)                         | 850.90 | 1'055.10 | 1'150.09 | 1'201.68 | 1'255.36 | 1'311.20 | 1'369.26 |

## Bilanz

| in Mio. CHF  | Dez 09 | Dez 10 | Dez 11 | Dez 12 | Dez 13 | Dez 14 | Dez 15 |
|--|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| <b>AKTIVEN</b>   | Ist    | Ist    | Soll   | Soll   | Soll   | Soll   | Soll   |
| <b>Anlagevermögen</b>                                  | 940    | 852    | 892    | 934    | 978    | 1'023  | 1'071  |
| Sachanlagen  | 834    | 740    | 781    | 823    | 868    | 914    | 963    |
| Immaterielle Anlagen                                   | 18     | 15     | 14     | 13     | 13     | 12     | 11     |
| Als Finanzinvestition gehaltene Immobilien             | 0      | 0      | 0      | 0      | 0      | 0      | 0      |
| At Equity bewertete Anteile                            | 0      | 0      | 0      | 0      | 0      | 0      | 0      |
| Andere Finanzanlagen                                   | 84     | 92     | 92     | 92     | 92     | 92     | 92     |
| Aktive Steuerabgrenzung                                | 4      | 5      | 5      | 5      | 5      | 5      | 5      |
| Andere Anlagevermögen                                  | 0      | 0      | 0      | 0      | 0      | 0      | 0      |
| <b>Umlaufvermögen</b>                                  | 1'536  | 1'673  | 1'800  | 1'928  | 2'055  | 2'180  | 2'304  |
| Vorräte  | 425    | 392    | 408    | 424    | 441    | 459    | 477    |
| Forderungen aus L&L und andere Forderungen             | 727    | 716    | 742    | 769    | 797    | 826    | 856    |
| Ertragsteuerforderungen                                | 0      | 0      | 0      | 0      | 0      | 0      | 0      |
| Aktive Rechnungsabgrenzung                             | 9      | 8      | 8      | 8      | 8      | 8      | 8      |
| Kurzfristige Finanzanlagen                             | 8      | 16     | 16     | 16     | 16     | 16     | 16     |
| Flüssige Mittel  | 367    | 540    | 626    | 711    | 793    | 871    | 946    |
| Andere Umlaufvermögen                                  | 0      | 0      | 0      | 0      | 0      | 0      | 0      |
| Zur Veräußerung bestimmte Vermögenswerte               | 0      | 0      | 0      | 0      | 0      | 0      | 0      |
| <b>TOTAL AKTIVEN</b>                                   | 2'476  | 2'525  | 2'692  | 2'862  | 3'032  | 3'204  | 3'375  |
| <b>Eigenkapital inklusive Minderheitsanteile</b>       | 1'618  | 1'673  | 1'833  | 1'994  | 2'157  | 2'320  | 2'482  |
| Eigenkapital exklusive Minderheitsanteile              | 1'618  | 1'673  | 1'833  | 1'994  | 2'157  | 2'320  | 2'482  |
| Gesellschaftskapital                                   | 23     | 23     | 23     | 23     | 23     | 23     | 23     |
| Kapitalreserven  | 320    | 342    | 341    | 341    | 341    | 341    | 341    |
| Eigene Aktien  | (30)   | (34)   | (34)   | (34)   | (34)   | (34)   | (34)   |
| Einbehaltene Gewinne                                   | 1'391  | 1'557  | 1'717  | 1'878  | 2'041  | 2'204  | 2'366  |
| Andere Reserven  | (87)   | (215)  | (215)  | (215)  | (215)  | (215)  | (215)  |
| Minderheitsanteile                                     | 0      | 0      | 0      | 0      | 0      | 0      | 0      |
| <b>Langfristige Verbindlichkeiten</b>                  | 221    | 210    | 210    | 210    | 210    | 210    | 210    |
| Langfristige Finanzverbindlichkeiten                   | 1      | 1      | 1      | 1      | 1      | 1      | 1      |
| Langfristige Rückstellungen                            | 48     | 48     | 48     | 48     | 48     | 48     | 48     |
| Vorsorgeverpflichtungen                                | 136    | 124    | 124    | 124    | 124    | 124    | 124    |
| Passive Steuerabgrenzung                               | 26     | 26     | 26     | 26     | 26     | 26     | 26     |
| Andere langfristige Verbindlichkeiten                  | 11     | 10     | 10     | 10     | 10     | 10     | 10     |
| <b>Kurzfristige Verbindlichkeiten</b>                  | 637    | 643    | 650    | 658    | 666    | 674    | 683    |
| Kurzfristige Finanzverbindlichkeiten                   | 19     | 16     | 16     | 16     | 16     | 16     | 16     |
| Verbindlichkeiten aus L&L und andere Verbindlichkeiten | 224    | 207    | 215    | 222    | 230    | 239    | 248    |
| Ertragsteuerverbindlichkeiten                          | 30     | 29     | 29     | 29     | 29     | 29     | 29     |
| Passive Rechnungsabgrenzung                            | 364    | 390    | 390    | 390    | 390    | 390    | 390    |
| Kurzfristige Rückstellungen                            | 0      | 0      | 0      | 0      | 0      | 0      | 0      |
| Andere kurzfristige Verbindlichkeiten                  | 0      | 0      | 0      | 0      | 0      | 0      | 0      |
| Zur Veräußerung bestimmte Verbindlichkeiten            | 0      | 0      | 0      | 0      | 0      | 0      | 0      |
| <b>TOTAL PASSIVEN</b>                                  | 2'476  | 2'525  | 2'692  | 2'862  | 3'032  | 3'204  | 3'375  |

## Entwicklung des Eigenkapitals

| in Mio. CHF                                      | 2009   | 2010   | 2011   | 2012   | 2013   | 2014   | 2015   |
|--|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
|  | Ist    | Ist    | Soll   | Soll   | Soll   | Soll   | Soll   |
| <b>Gesellschaftskapital</b>                      | 23     | 23     | 23     | 23     | 23     | 23     | 23     |
| Stammaktien                                      | 23     | 23     | 23     | 23     | 23     | 23     | 23     |
| Nennwert der Aktie (CHF)                         | 100.00 | 100.00 | 100.00 | 100.00 | 100.00 | 100.00 | 100.00 |
| Anzahl der registrierten Aktien (1000)           | 228    | 230    | 230    | 230    | 230    | 230    | 230    |
| Vorzugsaktien und anderes Kapital                | 0      | 0      | 0      | 0      | 0      | 0      | 0      |
| <b>Kapitalreserven</b>                           | 320    | 342    | 341    | 341    | 341    | 341    | 341    |
| <b>Eigene Aktien</b>                             | (30)   | (34)   | (34)   | (34)   | (34)   | (34)   | (34)   |
| <b>Einbehaltene Gewinne</b>                      | 1'391  | 1'557  | 1'717  | 1'878  | 2'041  | 2'204  | 2'366  |
| Gewinn-/Verlustvortrag                           | 1'269  | 1'391  | 1'557  | 1'717  | 1'878  | 2'041  | 2'204  |
| Unternehmensgewinn                               | 194    | 242    | 263    | 275    | 287    | 300    | 313    |
| Dividenden                                       | (82)   | (92)   | (103)  | (113)  | (125)  | (137)  | (151)  |
| Sonstige Gewinnauszahlungen                      | (0)    | (0)    | (0)    | (0)    | (0)    | (0)    | (0)    |
| Entnahmen aus / Einstellungen in andere Reserven | 0      | 0      | 0      | 0      | 0      | 0      | 0      |
| Sonstige Veränderungen der einbehaltenen Gewinne | 11     | 15     | 0      | 0      | 0      | 0      | 0      |
| <b>Andere Reserven</b>                           | (87)   | (215)  | (215)  | (215)  | (215)  | (215)  | (215)  |
| Neubewertungsreserven                            | 0      | 0      | 0      | 0      | 0      | 0      | 0      |
| Reserve für Marktbewertung Wertpapiere           | 0      | 0      | 0      | 0      | 0      | 0      | 0      |
| Hedgingreserven                                  | 0      | (3)    | (3)    | (3)    | (3)    | (3)    | (3)    |
| Kumulierte Fremdwährungsdifferenzen              | (88)   | (213)  | (213)  | (213)  | (213)  | (213)  | (213)  |
| Sonstige Reserven                                | 0      | 0      | 0      | (0)    | (0)    | (0)    | (0)    |
| <b>Eigenkapital exklusive Minderheitsanteile</b> | 1'618  | 1'673  | 1'833  | 1'994  | 2'157  | 2'320  | 2'482  |
| <b>Minderheitsanteile</b>                        | 0      | 0      | 0      | 0      | 0      | 0      | 0      |
| <b>Eigenkapital inklusive Minderheitsanteile</b> | 1'618  | 1'673  | 1'833  | 1'994  | 2'157  | 2'320  | 2'482  |
| Anzahl der eigenen Aktien (1000)                 | 1      | 1      | 1      | 1      | 1      | 1      | 1      |

## Mittelflussrechnung

| in Mio. CHF   | 2009         | 2010         | 2011         | 2012         | 2013         | 2014         | 2015         |
|---|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
|   | Ist          | Ist          | Soll         | Soll         | Soll         | Soll         | Soll         |
| Ergebnis vor Minderheitsanteile                               | 193          | 242          | 263          | 275          | 287          | 300          | 313          |
| Steuern   | 70           | 82           | 89           | 93           | 97           | 102          | 106          |
| Abschreibungen  | 117          | 98           | 92           | 96           | 101          | 107          | 112          |
| Ergebnis aus dem Abgang von Anlagevermögen                    | 0            | 0            | 0            | 0            | 0            | 0            | 0            |
| Veränderung der langfristigen Rückstellungen                  | 17           | (11)         | 0            | 0            | 0            | 0            | 0            |
| Veränderung der anderen Posten                                | 1            | (0)          | 0            | 0            | 0            | 0            | 0            |
| Ergebnis aus at Equity bewerteten Anteilen                    | (0)          | (0)          | 0            | 0            | 0            | 0            | 0            |
| Dividendenertrag  | (0)          | (0)          | (0)          | (0)          | (0)          | (0)          | (0)          |
| Zinsertrag  | (4)          | (4)          | (6)          | (7)          | (8)          | (8)          | (9)          |
| Zinsaufwand   | 7            | 7            | 1            | 1            | 1            | 1            | 1            |
| Übrige, nicht liquiditätswirksame Erfolgsposten               | 0            | 0            | 0            | 0            | 0            | 0            | 0            |
| <b>Betriebsergebnis vor Änder. des Nettoumlaufvermögens</b>   | <b>401</b>   | <b>413</b>   | <b>439</b>   | <b>459</b>   | <b>479</b>   | <b>501</b>   | <b>523</b>   |
| Veränderung des Nettoumlaufvermögens                          | 93           | 52           | (34)         | (35)         | (37)         | (38)         | (40)         |
| Vorräte   | 13           | 33           | (16)         | (16)         | (17)         | (18)         | (18)         |
| Forderungen aus L&L und andere Forderungen                    | 87           | 11           | (26)         | (27)         | (28)         | (29)         | (30)         |
| Andere Umlaufvermögen   | 10           | 1            | 0            | 0            | 0            | 0            | 0            |
| Verbindlichkeiten aus L&L und andere Verbindlichkeiten        | (44)         | (17)         | 7            | 8            | 8            | 8            | 9            |
| Andere kurzfristige Verbindlichkeiten                         | 27           | 24           | (0)          | 0            | 0            | 0            | 0            |
| <b>Cashflow vor Zinsen und Steuern</b>                        | <b>494</b>   | <b>465</b>   | <b>405</b>   | <b>423</b>   | <b>442</b>   | <b>462</b>   | <b>483</b>   |
| Bezahlte Zinsen   | (7)          | (7)          | (1)          | (1)          | (1)          | (1)          | (1)          |
| Bezahlte Ertragsteuern  | (70)         | (82)         | (89)         | (93)         | (97)         | (102)        | (106)        |
| <b>Mittelfluss aus Geschäftstätigkeit</b>                     | <b>417</b>   | <b>376</b>   | <b>315</b>   | <b>329</b>   | <b>344</b>   | <b>360</b>   | <b>376</b>   |
| Investitionen in Sachanlagen                                  | (105)        | 0            | (126)        | (132)        | (139)        | (146)        | (153)        |
| Desinvestitionen von Sachanlagen                              | 0            | 3            | 0            | 0            | 0            | 0            | 0            |
| Investitionen in immaterielle Anlagen                         | (11)         | (4)          | (6)          | (6)          | (6)          | (7)          | (7)          |
| Desinvestitionen von immaterielle Anlagen                     | 0            | 0            | 0            | 0            | 0            | 0            | 0            |
| Erwerb von verbundenen Unternehmen, abzüglich Zahlungsmittel  | (0)          | (0)          | 0            | 0            | 0            | 0            | 0            |
| Verkauf von verbundenen Unternehmen, abzüglich Zahlungsmittel | (0)          | (0)          | 0            | 0            | 0            | 0            | 0            |
| Investitionen in Finanzanlagen                                | (4)          | (8)          | 0            | 0            | 0            | 0            | 0            |
| Desinvestitionen von Finanzanlagen                            | 0            | 0            | 0            | 0            | 0            | 0            | 0            |
| Veränderung der kurzfristigen Finanzanlagen                   | 3            | (8)          | 0            | 0            | 0            | 0            | 0            |
| Erhaltene Zinsen  | 4            | 4            | 6            | 7            | 8            | 8            | 9            |
| Erhaltene Dividenden  | 0            | 0            | 0            | 0            | 0            | 0            | 0            |
| <b>Mittelfluss aus Investitionstätigkeit</b>                  | <b>(113)</b> | <b>(12)</b>  | <b>(126)</b> | <b>(132)</b> | <b>(138)</b> | <b>(144)</b> | <b>(151)</b> |
| Einzahlungen aus Eigenkapitalzuführungen                      | 57           | (91)         | 0            | 0            | 0            | 0            | 0            |
| Erwerb eigener Aktien   | (29)         | (4)          | 0            | 0            | 0            | 0            | 0            |
| Erhöhung der langfristigen Finanzverbindlichkeiten            | 0            | 0            | 0            | 0            | 0            | 0            | 0            |
| Rückzahlung der langfristigen Finanzverbindlichkeiten         | 0            | (0)          | 0            | 0            | 0            | 0            | 0            |
| Veränderung der kurzfristigen Verbindlichkeiten               | (75)         | (3)          | 0            | 0            | 0            | 0            | 0            |
| Dividenden und sonstige Gewinnauszahlungen                    | (82)         | (92)         | (103)        | (113)        | (125)        | (137)        | (151)        |
| Dividenden zu Minderheitsanteile                              | (0)          | (0)          | (0)          | (0)          | (0)          | (0)          | (0)          |
| <b>Mittelfluss aus Finanzierungstätigkeit</b>                 | <b>(129)</b> | <b>(190)</b> | <b>(103)</b> | <b>(113)</b> | <b>(125)</b> | <b>(137)</b> | <b>(151)</b> |
| <b>Zahlungswirksame Veränderung des Finanzmittelfonds</b>     | <b>175</b>   | <b>173</b>   | <b>86</b>    | <b>84</b>    | <b>82</b>    | <b>79</b>    | <b>75</b>    |
| Finanzmittelfonds am Anfang der Periode                       | 192          | 367          | 540          | 626          | 711          | 793          | 871          |
| Umrechnungsdifferenzen  | 0            | 0            | 0            | 0            | 0            | 0            | 0            |
| <b>Finanzmittelfonds am Ende der Periode</b>                  | <b>367</b>   | <b>541</b>   | <b>626</b>   | <b>711</b>   | <b>793</b>   | <b>871</b>   | <b>946</b>   |

## Basel II Rating Analyse

|                                 | 2009        | 2010        | 2011        | 2012        | 2013        | 2014        | 2015        |
|---------------------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
|                                 | Ist         | Ist         | Soll        | Soll        | Soll        | Soll        | Soll        |
| Eigenkapitalrentabilität (ROE)  | 12.5%       | 14.7%       | 15.0%       | 14.4%       | 13.8%       | 13.4%       | 13.0%       |
| Rating (1-5)                    | 1.67        | 1.08        | 1.00        | 1.17        | 1.31        | 1.43        | 1.52        |
| Gewichtung                      | 16.7%       | 16.7%       | 16.7%       | 16.7%       | 16.7%       | 16.7%       | 16.7%       |
| Gesamtkapitalrentabilität (ROA) | 8.2%        | 10.0%       | 10.1%       | 9.9%        | 9.8%        | 9.6%        | 9.6%        |
| Rating (1-5)                    | 1.00        | 1.00        | 1.00        | 1.00        | 1.00        | 1.00        | 1.00        |
| Gewichtung                      | 16.7%       | 16.7%       | 16.7%       | 16.7%       | 16.7%       | 16.7%       | 16.7%       |
| Finanzverbindlichkeiten/EBITDA  | 0.05        | 0.04        | 0.04        | 0.04        | 0.03        | 0.03        | 0.03        |
| Rating (1-5)                    | 1.00        | 1.00        | 1.00        | 1.00        | 1.00        | 1.00        | 1.00        |
| Gewichtung                      | 16.7%       | 16.7%       | 16.7%       | 16.7%       | 16.7%       | 16.7%       | 16.7%       |
| Zinsdeckungsgrad                | 38.94       | 47.14       | 517.79      | 540.17      | 563.55      | 587.95      | 613.43      |
| Rating (1-5)                    | 1.00        | 1.00        | 1.00        | 1.00        | 1.00        | 1.00        | 1.00        |
| Gewichtung                      | 16.7%       | 16.7%       | 16.7%       | 16.7%       | 16.7%       | 16.7%       | 16.7%       |
| Eigenfinanzierungsgrad          | 0.65        | 0.66        | 0.68        | 0.70        | 0.71        | 0.72        | 0.74        |
| Rating (1-5)                    | 1.00        | 1.00        | 1.00        | 1.00        | 1.00        | 1.00        | 1.00        |
| Gewichtung                      | 16.7%       | 16.7%       | 16.7%       | 16.7%       | 16.7%       | 16.7%       | 16.7%       |
| Anlagendeckungsgrad II          | 1.96        | 2.21        | 2.29        | 2.36        | 2.42        | 2.47        | 2.51        |
| Rating (1-5)                    | 1.00        | 1.00        | 1.00        | 1.00        | 1.00        | 1.00        | 1.00        |
| Gewichtung                      | 16.7%       | 16.7%       | 16.7%       | 16.7%       | 16.7%       | 16.7%       | 16.7%       |
| <b>Gesamtrating</b>             | <b>1.11</b> | <b>1.01</b> | <b>1.00</b> | <b>1.03</b> | <b>1.05</b> | <b>1.07</b> | <b>1.09</b> |

## Return on Invested Capital

| in Mio. CHF  | 2009  | 2010  | 2011  | 2012  | 2013  | 2014  | 2015  |
|--|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
|  | Ist   | Ist   | Soll  | Soll  | Soll  | Soll  | Soll  |
| <b>Investiertes Kapital nach Vermögen</b>              | 1'608 | 1'667 | 1'737 | 1'813 | 1'892 | 1'974 | 2'060 |
| Sachanlagen  | 837   | 787   | 760   | 802   | 846   | 891   | 938   |
| Immaterielle Anlagen                                   | 16    | 16    | 14    | 14    | 13    | 12    | 12    |
| Als Finanzinvestition gehaltene Immobilien             | 0     | 0     | 0     | 0     | 0     | 0     | 0     |
| Andere Anlagevermögen                                  | 4     | 5     | 5     | 5     | 5     | 5     | 5     |
| Nettobetriebskapital                                   | 752   | 859   | 957   | 992   | 1'028 | 1'066 | 1'105 |
| Betriebsumlaufvermögen                                 | 1'377 | 1'481 | 1'587 | 1'630 | 1'674 | 1'720 | 1'767 |
| Vorräte  | 431   | 408   | 400   | 416   | 433   | 450   | 468   |
| Forderungen aus L&L und andere Forderungen             | 770   | 722   | 729   | 755   | 783   | 812   | 841   |
| Flüssige Mittel  | 161   | 343   | 450   | 450   | 450   | 450   | 450   |
| Sonstige Betriebsumlaufvermögen                        | 14    | 9     | 8     | 8     | 8     | 8     | 8     |
| Betriebliche Verbindlichkeiten                         | (625) | (623) | (630) | (638) | (646) | (654) | (663) |
| Verbindlichkeiten aus L&L und andere Verbindlichkeiten | (246) | (216) | (211) | (219) | (226) | (235) | (243) |
| Sonstige betriebliche Verbindlichkeiten                | (379) | (407) | (420) | (420) | (420) | (420) | (420) |
| <b>Investiertes Kapital nach Verbindlichkeiten</b>     | 1'608 | 1'667 | 1'737 | 1'813 | 1'892 | 1'974 | 2'060 |
| Eigenkapital inklusive Minderheitsanteile              | 1'548 | 1'645 | 1'753 | 1'913 | 2'076 | 2'238 | 2'401 |
| Langfristige Verbindlichkeiten                         | 213   | 215   | 210   | 210   | 210   | 210   | 210   |
| Kurzfristige Finanzverbindlichkeiten                   | 56    | 17    | 16    | 16    | 16    | 16    | 16    |
| Langfristige Finanzanlagen                             | (82)  | (88)  | (92)  | (92)  | (92)  | (92)  | (92)  |
| Kurzfristige Finanzanlagen                             | (128) | (123) | (149) | (234) | (317) | (398) | (475) |
| Zur Veräußerung bestimmte Vermögenswerte               | 0     | 0     | 0     | 0     | 0     | 0     | 0     |
| <b>Return on invested Capital</b>                      |       |       |       |       |       |       |       |
| Betriebsergebnis (EBIT)                                | 265   | 325   | 346   | 361   | 376   | 393   | 410   |
| Effektiver Gewinnsteuersatz                            | 26.6% | 25.3% | 25.3% | 25.3% | 25.3% | 25.3% | 25.3% |
| Steuern auf Betriebsergebnis                           | 70    | 82    | 88    | 91    | 95    | 100   | 104   |
| Betriebsergebnis nach Steuern                          | 194   | 243   | 258   | 269   | 281   | 293   | 306   |
| Investiertes Kapital                                   | 1'608 | 1'667 | 1'737 | 1'813 | 1'892 | 1'974 | 2'060 |
| Return on invested Capital (ROIC)                      | 12.1% | 14.6% | 14.9% | 14.9% | 14.9% | 14.9% | 14.9% |
| WACC   | 6.7%  | 7.0%  | 7.0%  | 7.0%  | 7.0%  | 7.0%  | 7.0%  |
| ROIC - WACC  | 5.4%  | 7.6%  | 7.9%  | 7.9%  | 7.9%  | 7.9%  | 7.9%  |
| Kapitalkosten  | 107   | 116   | 121   | 126   | 132   | 138   | 144   |
| Economic profit  | 87    | 127   | 137   | 143   | 149   | 156   | 162   |

## Kapitalkosten

| in Mio. CHF                                       | Dez 09 | Dez 10 | Dez 11 | Dez 12 | Dez 13 | Dez 14 | Dez 15 |
|---|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
|   | Ist    | Ist    | Soll   | Soll   | Soll   | Soll   | Soll   |
| <b>Finanzierungsquellen</b>                       |        |        |        |        |        |        |        |
| Kurzfristige Finanzverbindlichkeiten              | 19     | 16     | 16     | 16     | 16     | 16     | 16     |
| Langfristige Finanzverbindlichkeiten              | 1      | 1      | 1      | 1      | 1      | 1      | 1      |
| Minderheitsanteile                                | 0      | 0      | 0      | 0      | 0      | 0      | 0      |
| Vorzugsaktien und anderes Kapital                 | 0      | 0      | 0      | 0      | 0      | 0      | 0      |
| Stammkapital                                      |        |        |        |        |        |        |        |
| Buchwert  | 1'618  | 1'673  | 1'833  | 1'994  | 2'157  | 2'320  | 2'482  |
| Marktwert   | 5'761  | 6'885  | 6'885  | 6'885  | 6'885  | 6'885  | 6'885  |
| DCF Wert  | -      | 4'059  | 4'344  | 4'648  | 4'973  | 5'321  | 5'694  |
| <b>Kapitalkosten</b>                              |        |        |        |        |        |        |        |
| Kurzfristige Finanzverbindlichkeiten              | 4.0%   | 4.0%   | 4.0%   | 4.0%   | 4.0%   | 4.0%   | 4.0%   |
| Langfristige Finanzverbindlichkeiten              | 4.0%   | 4.0%   | 4.0%   | 4.0%   | 4.0%   | 4.0%   | 4.0%   |
| Tax shield auf Zinszahlungen                      | 26.6%  | 25.3%  | 25.3%  | 25.3%  | 25.3%  | 25.3%  | 25.3%  |
| Minderheitsanteile                                | 0.0%   | 0.0%   | 0.0%   | 0.0%   | 0.0%   | 0.0%   | 0.0%   |
| Vorzugsaktien und anderes Kapital                 | 0.0%   | 0.0%   | 0.0%   | 0.0%   | 0.0%   | 0.0%   | 0.0%   |
| Stammkapital                                      | 7.0%   | 7.0%   | 7.0%   | 7.0%   | 7.0%   | 7.0%   | 7.0%   |
| Zinssatz auf langfristige Finanzverbindlichkeiten | 4.0%   | 4.0%   | 4.0%   | 4.0%   | 4.0%   | 4.0%   | 4.0%   |
| Risikoprämie                                      | 3.0%   | 3.0%   | 3.0%   | 3.0%   | 3.0%   | 3.0%   | 3.0%   |
| <b>Weighted Average Cost of Capital (WACC)</b>    |        |        |        |        |        |        |        |
| Buchwert WACC, Ende der Periode                   | 7.0%   | 7.0%   | 7.0%   | 7.0%   | 7.0%   | 7.0%   | 7.0%   |
| DCF WACC, Ende der Periode                        | -      | 7.0%   | 7.0%   | 7.0%   | 7.0%   | 7.0%   | 7.0%   |

## Variablen der Plan-Erfolgsrechnung

|  | 2009   | 2010  | 2011  | 2012  | 2013  | 2014  | 2015  |
|--|--------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
|  | Ist    | Ist   | Soll  | Soll  | Soll  | Soll  | Soll  |
| <b>Wachstumsrate des Nettoumsatzes</b>                 | (1.9%) | 2.2%  | 4.0%  | 4.0%  | 4.0%  | 4.0%  | 4.0%  |
| <b>Aufwand in % des Nettoumsatzes</b>                  |        |       |       |       |       |       |       |
| Materialaufwand  | 35.9%  | 37.4% | 37.0% | 37.0% | 37.0% | 37.0% | 37.0% |
| <b>Personalaufwand</b>                                 | 572    | 565   | 585   | 605   | 627   | 649   | 671   |
| Lohnaufwand pro Mitarbeiter (in 1000 CHF)              | 55.9   | 53.9  | 54.5  | 55.0  | 55.6  | 56.1  | 56.7  |
| Sozialversicherungsaufwand in % des Lohnaufwands       | 25.7%  | 24.0% | 24.0% | 24.0% | 24.0% | 24.0% | 24.0% |
| Übriger Personalaufwand in % des Lohnaufwands          | 12.3%  | 14.3% | 14.3% | 14.3% | 14.3% | 14.3% | 14.3% |
| Personalbestand (Durchschnitt)                         | 7'409  | 7'572 | 7'761 | 7'955 | 8'154 | 8'358 | 8'567 |
| <b>Abschreibungsrate</b>                               |        |       |       |       |       |       |       |
| Grundstücke und Bauten                                 | 5.5%   | 3.8%  | 3.8%  | 3.8%  | 3.8%  | 3.8%  | 3.8%  |
| Technische Anlagen und Maschinen                       | 6.8%   | 5.4%  | 5.4%  | 5.4%  | 5.4%  | 5.4%  | 5.4%  |
| Andere Anlagen, Betriebs- und Geschäftsausstattung     | 0.0%   | 0.0%  | 0.0%  | 0.0%  | 0.0%  | 0.0%  | 0.0%  |
| Übriges Sachanlagevermögen                             | 9.2%   | 8.8%  | 8.8%  | 8.8%  | 8.8%  | 8.8%  | 8.8%  |
| Gewerbliche Schutzrechte und ähnliche Rechte und Werte | 0.0%   | 0.0%  | 0.0%  | 0.0%  | 0.0%  | 0.0%  | 0.0%  |
| Software   | 14.0%  | 12.1% | 12.1% | 12.1% | 12.1% | 12.1% | 12.1% |
| Übrige Immaterielle Anlagen                            | 0.0%   | 0.0%  | 0.0%  | 0.0%  | 0.0%  | 0.0%  | 0.0%  |
| <b>Rentabilität für Finanzanlagen</b>                  |        |       |       |       |       |       |       |
| At Equity bewertete Anteile                            | 0.0%   | 0.0%  | 0.0%  | 0.0%  | 0.0%  | 0.0%  | 0.0%  |
| Flüssige Mittel  | 1.5%   | 0.9%  | 1.0%  | 1.0%  | 1.0%  | 1.0%  | 1.0%  |
| Kurzfristige Finanzanlagen                             | 0.0%   | 0.0%  | 2.0%  | 2.0%  | 2.0%  | 2.0%  | 2.0%  |
| Finanzanlagen  | 0.0%   | 0.0%  | 0.0%  | 0.0%  | 0.0%  | 0.0%  | 0.0%  |
| <b>Zinssatz für Finanzverbindlichkeiten</b>            |        |       |       |       |       |       |       |
| Kurzfristige Finanzverbindlichkeiten                   | 0.0%   | 0.0%  | 4.0%  | 4.0%  | 4.0%  | 4.0%  | 4.0%  |
| Langfristige Bankverbindlichkeiten                     | 0.0%   | 0.0%  | 4.0%  | 4.0%  | 4.0%  | 4.0%  | 4.0%  |
| Anleihen   | 0.0%   | 0.0%  | 0.0%  | 0.0%  | 0.0%  | 0.0%  | 0.0%  |
| Wandelanleihen   | 0.0%   | 0.0%  | 0.0%  | 0.0%  | 0.0%  | 0.0%  | 0.0%  |
| Leasingverbindlichkeiten                               | 0.0%   | 0.0%  | 0.0%  | 0.0%  | 0.0%  | 0.0%  | 0.0%  |
| Andere Verbindlichkeiten                               | 0.0%   | 0.0%  | 4.0%  | 4.0%  | 4.0%  | 4.0%  | 4.0%  |
| <b>Ertragsteuern</b>                                   |        |       |       |       |       |       |       |
| Ergebnis vor Steuern                                   | 263    | 324   | 352   | 368   | 385   | 402   | 419   |
| Steuerlich nichtabziehbarer Aufwand                    | 0      | 0     | 0     | 0     | 0     | 0     | 0     |
| Steuerfreier Umsatz                                    | 0      | 0     | 0     | 0     | 0     | 0     | 0     |
| Andere Anpassungen                                     | 0      | 0     | 0     | 0     | 0     | 0     | 0     |
| Bereinigtes Ergebnis vor Steuern                       | 263    | 324   | 352   | 368   | 385   | 402   | 419   |
| <i>Steuersatz</i>                                      | 26.6%  | 25.3% | 25.3% | 25.3% | 25.3% | 25.3% | 25.3% |
| Ertragssteuer  | 70     | 82    | 89    | 93    | 97    | 102   | 106   |
| Sonstige Steuern                                       | 0      | 0     | 0     | 0     | 0     | 0     | 0     |
| Gesamt Steuern   | 70     | 82    | 89    | 93    | 97    | 102   | 106   |
| Tatsächliche Ertragssteuern                            | 84     | 81    | 89    | 93    | 97    | 102   | 106   |
| Latente Steuern  | (14)   | 1     | 0     | 0     | 0     | 0     | 0     |
| <i>Effektiver Steuersatz</i>                           | 26.6%  | 25.3% | 25.3% | 25.3% | 25.3% | 25.3% | 25.3% |
| <b>Dividenden</b>                                      |        |       |       |       |       |       |       |
| Anteil der Dividenden vom Unternehmensgewinn           | 31.5%  | 47.5% | 42.6% | 43.0% | 45.3% | 47.7% | 50.2% |

## Variablen der Planbilanz

| in Mio. CHF   | 2009  | 2010  | 2011  | 2012  | 2013  | 2014  | 2015  |
|---|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
|   | Ist   | Ist   | Soll  | Soll  | Soll  | Soll  | Soll  |
| <b>Zugänge zum Anlagevermögen</b>                               | 121   | 89    | 132   | 138   | 145   | 152   | 160   |
| Grundstücke und Bauten  | 31    | 31    | 33    | 34    | 36    | 38    | 40    |
| Technische Anlagen und Maschinen                                | 105   | 73    | 76    | 80    | 84    | 88    | 93    |
| Andere Anlagen, Betriebs- und Geschäftsausstattung              | 0     | 0     | 0     | 0     | 0     | 0     | 0     |
| Übriges Sachanlagevermögen                                      | 17    | 16    | 17    | 18    | 19    | 20    | 21    |
| Geleistete Anzahlungen und Anlagen im Bau                       | (40)  | (37)  | 0     | 0     | 0     | 0     | 0     |
| Goodwill (Geschäftsmehrwert)                                    | 0     | 0     | 0     | 0     | 0     | 0     | 0     |
| Gewerbliche Schutzrechte und ähnliche Rechte und Werte          | 0     | 0     | 0     | 0     | 0     | 0     | 0     |
| Software  | 8     | 6     | 6     | 6     | 6     | 7     | 7     |
| Übrige Immaterielle Anlagen                                     | 0     | 0     | 0     | 0     | 0     | 0     | 0     |
| Geleistete Anzahlungen  | 0     | 0     | 0     | 0     | 0     | 0     | 0     |
| <b>Kumulierte Abschreibung der Abgänge AV</b>                   | 51    | 45    | 46    | 48    | 51    | 53    | 56    |
| Grundstücke und Bauten  | 15    | 13    | 12    | 13    | 13    | 13    | 14    |
| Technische Anlagen und Maschinen                                | 23    | 20    | 23    | 25    | 26    | 28    | 30    |
| Andere Anlagen, Betriebs- und Geschäftsausstattung              | 0     | 0     | 0     | 0     | 0     | 0     | 0     |
| Übriges Sachanlagevermögen                                      | 11    | 11    | 7     | 7     | 8     | 8     | 9     |
| Goodwill (Geschäftsmehrwert)                                    | 0     | 0     | 0     | 0     | 0     | 0     | 0     |
| Gewerbliche Schutzrechte und ähnliche Rechte und Werte          | 0     | 0     | 0     | 0     | 0     | 0     | 0     |
| Software  | 3     | 1     | 3     | 3     | 4     | 4     | 4     |
| Übrige Immaterielle Anlagen                                     | 0     | 0     | 0     | 0     | 0     | 0     | 0     |
| <b>Umlaufvermögen als Tagesanzahl im Nettoumsatz</b>            |       |       |       |       |       |       |       |
| Vorräte   | 61.4  | 55.5  | 55.5  | 55.5  | 55.5  | 55.5  | 55.5  |
| Roh-, Hilfs- und Betriebsstoffe                                 | 23.3  | 20.3  | 20.3  | 20.3  | 20.3  | 20.3  | 20.3  |
| Halbfabrikate   | 0.0   | 0.0   | 0.0   | 0.0   | 0.0   | 0.0   | 0.0   |
| Fertigfabrikate   | 38.0  | 35.2  | 35.2  | 35.2  | 35.2  | 35.2  | 35.2  |
| Handelswaren  | 0.0   | 0.0   | 0.0   | 0.0   | 0.0   | 0.0   | 0.0   |
| Sonstige Vorräte  | 0.0   | 0.0   | 0.0   | 0.0   | 0.0   | 0.0   | 0.0   |
| Forderungen aus Lieferungen und Leistungen                      | 94.8  | 91.6  | 91.6  | 91.6  | 91.6  | 91.6  | 91.6  |
| Forderungen brutto  | 97.8  | 94.5  | 94.5  | 94.5  | 94.5  | 94.5  | 94.5  |
| Wertberichtigung  | (3.0) | (2.9) | (2.9) | (2.9) | (2.9) | (2.9) | (2.9) |
| Geleistete Anzahlungen  | 0.0   | 0.0   | 0.0   | 0.0   | 0.0   | 0.0   | 0.0   |
| Forderungen gegenüber Nahestehenden                             | 0.0   | 0.0   | 0.0   | 0.0   | 0.0   | 0.0   | 0.0   |
| Forderungen aus sonstigen Steuern                               | 0.0   | 0.0   | 0.0   | 0.0   | 0.0   | 0.0   | 0.0   |
| Übrige kurzfristige Forderungen                                 | 9.1   | 6.7   | 6.5   | 6.2   | 6.0   | 5.8   | 5.5   |
| Aktive Rechnungsabgrenzung                                      | 1.3   | 1.2   | 1.1   | 1.1   | 1.0   | 1.0   | 1.0   |
| Andere Umlaufvermögen   | 0.0   | 0.0   | 0.0   | 0.0   | 0.0   | 0.0   | 0.0   |
| <b>Kurzfr. Verbindlichkeiten als Tagesanzahl im Nettoumsatz</b> |       |       |       |       |       |       |       |
| Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen                | 25.0  | 21.6  | 21.6  | 21.6  | 21.6  | 21.6  | 21.6  |
| Anzahlungen von Kunden  | 0.0   | 0.0   | 0.0   | 0.0   | 0.0   | 0.0   | 0.0   |
| Verbindlichkeiten gegenüber Nahestehenden                       | 0.0   | 0.0   | 0.0   | 0.0   | 0.0   | 0.0   | 0.0   |
| Verbindlichkeiten gegenüber Mitarbeiter                         | 0.0   | 0.0   | 0.0   | 0.0   | 0.0   | 0.0   | 0.0   |
| Verbindlichkeiten im Rahmen der sozialen Sicherheit             | 0.0   | 0.0   | 0.0   | 0.0   | 0.0   | 0.0   | 0.0   |
| Verbindlichkeiten aus sonstigen Steuern                         | 0.0   | 0.0   | 0.0   | 0.0   | 0.0   | 0.0   | 0.0   |
| Sonstige Verbindlichkeiten                                      | 5.5   | 4.8   | 4.8   | 4.8   | 4.8   | 4.8   | 4.8   |
| Passive Rechnungsabgrenzung                                     | 52.7  | 55.2  | 53.1  | 51.0  | 49.1  | 47.2  | 45.4  |
| Andere kurzfristige Verbindlichkeiten                           | 0.0   | 0.0   | 0.0   | 0.0   | 0.0   | 0.0   | 0.0   |

## Cashflow für die Bewertung

| in Mio. CHF  | 2009       | 2010       | 2011       | 2012       | 2013       | 2014       | 2015       |
|--|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|
|  | Ist        | Ist        | Soll       | Soll       | Soll       | Soll       | Soll       |
| Betriebsergebnis (EBIT)  | 265        | 325        | 346        | 361        | 376        | 393        | 410        |
| <i>Effektiver Gewinnsteuersatz</i>                               | 26.6%      | 25.3%      | 25.3%      | 25.3%      | 25.3%      | 25.3%      | 25.3%      |
| Steuern auf Betriebsergebnis                                     | (70)       | (82)       | (88)       | (91)       | (95)       | (100)      | (104)      |
| Betriebsergebnis nach Steuern                                    | 194        | 243        | 258        | 269        | 281        | 293        | 306        |
| Abschreibungen   | 117        | 98         | 92         | 96         | 101        | 107        | 112        |
| Veränderung der Rückstellungen                                   | 14         | 0          | 0          | 0          | 0          | 0          | 0          |
| Veränderung des Net Working Capital                              | 98         | 51         | (34)       | (35)       | (37)       | (38)       | (40)       |
| Veränderung in sonst. Anlagen abzüglich sonst. Verbindlichkeiten | (0)        | (12)       | 0          | 0          | 0          | 0          | 0          |
| <b>Operativer Cashflow</b>                                       | <b>424</b> | <b>380</b> | <b>316</b> | <b>330</b> | <b>346</b> | <b>362</b> | <b>378</b> |
| Investitionen in Sachanlagen                                     | (105)      | 3          | (126)      | (132)      | (139)      | (146)      | (153)      |
| Investitionen in immaterielle Anlagen                            | (11)       | (4)        | (6)        | (6)        | (6)        | (7)        | (7)        |
| <b>Free Cashflow</b>   | <b>307</b> | <b>379</b> | <b>184</b> | <b>192</b> | <b>200</b> | <b>209</b> | <b>218</b> |
| Betriebsnotwendige kurzfristige Finanzanlagen                    | 50         | 52         | 52         | 52         | 52         | 52         | 52         |

## Übersicht zur DCF Unternehmensbewertung

| in Mio. CHF                                    | Chocoladefabriken Lindt & Sprüngli AG |                   |                 |
|--|---------------------------------------|-------------------|-----------------|
|  | Free<br>Cashflow                      | Diskont<br>Faktor | Barwert         |
| 2011   | 184                                   | 0.97              | 178             |
| 2012   | 192                                   | 0.90              | 174             |
| 2013   | 200                                   | 0.84              | 169             |
| 2014   | 209                                   | 0.79              | 165             |
| 2015   | 218                                   | 0.74              | 161             |
| Terminal Value                                 | 3'691                                 | 0.71              | 2'633           |
| <b>Unternehmenswert aus Geschäftstätigkeit</b> |                                       |                   | <b>3'479</b>    |
| + Überschüssige kurzfristige Finanzanlagen     |                                       |                   | 505             |
| + Finanzanlagen                                |                                       |                   | 92              |
| + Sonstiges nichtbetriebsnotwendiges Vermögen  |                                       |                   | 0               |
| <b>Unternehmenswert</b>                        |                                       |                   | <b>4'076</b>    |
| - Kurzfristige Finanzverbindlichkeiten         |                                       |                   | 16              |
| - Langfristige Finanzverbindlichkeiten         |                                       |                   | 1               |
| - Minderheitsanteile                           |                                       |                   | 0               |
| - Vorzugsaktien und anderes Kapital            |                                       |                   | 0               |
| <b>Stammkapitalwert</b>                        |                                       |                   | <b>4'059</b>    |
| Anzahl ausstehender Aktien (1000)              |                                       |                   | 229             |
| <b>Wert pro Aktie (CHF)</b>                    |                                       |                   | <b>17'747.4</b> |

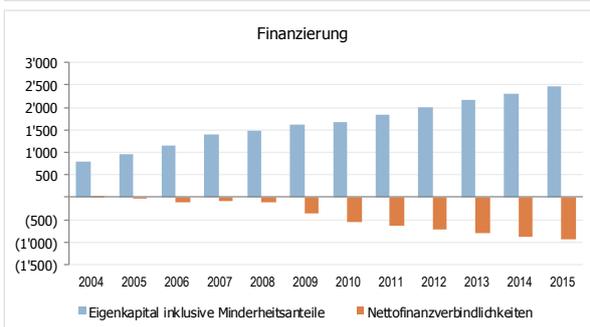
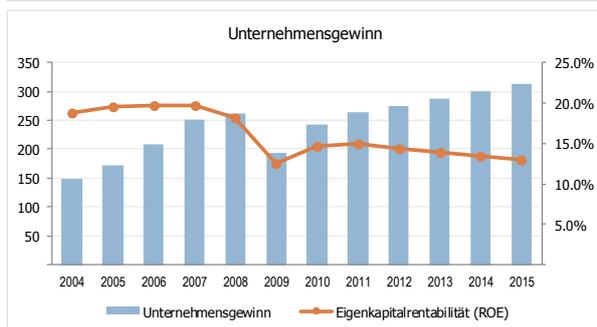
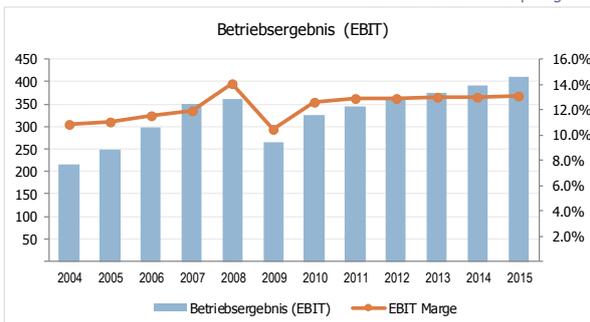
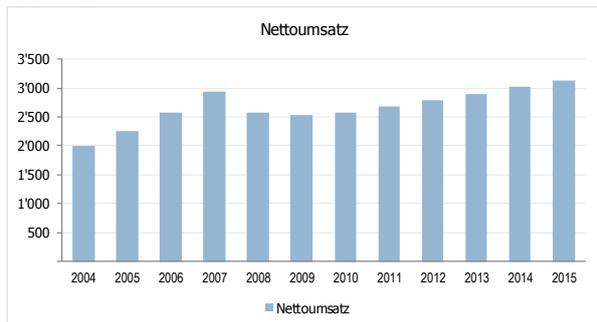
## Übersicht zur Unternehmensbewertung

| Chocoladefabriken Lindt & Sprüngli AG |                    |                    |                    |         |
|---------------------------------------|--------------------|--------------------|--------------------|---------|
|                                       | Wert<br>(Mio. CHF) | Pro Aktie<br>(CHF) | Multiple<br>(2010) | Gewicht |
| DCF Bewertung                         | 4'059              | 17'747.4           | -                  | 40.0%   |
| P/E Bewertung                         | 5'806              | 25'381.5           | 24.0               | 20.0%   |
| U'wert/EBITDA Bewertung               | 5'230              | 22'863.6           | 11.1               | 20.0%   |
| U'wert/Umsatz Bewertung               | 6'523              | 28'520.0           | 2.3                | 20.0%   |
| <b>Stammkapitalwert</b>               | <b>5'136</b>       | <b>22'452.0</b>    | -                  | -       |

## Ausgewählte Kennzahlen (Diagramme)

in Mio. CHF

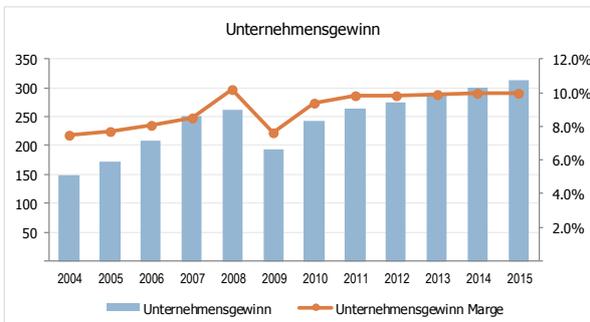
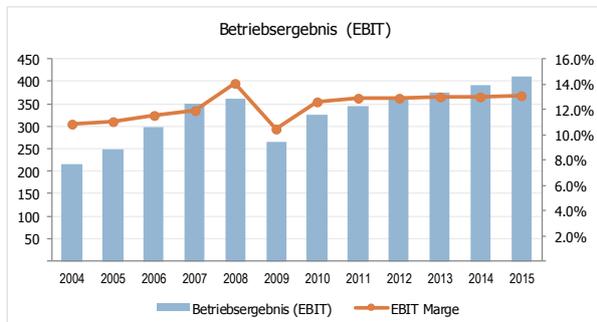
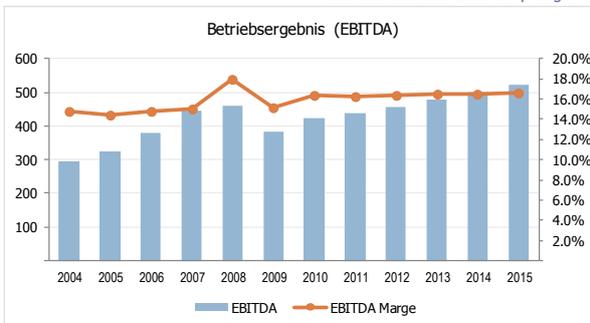
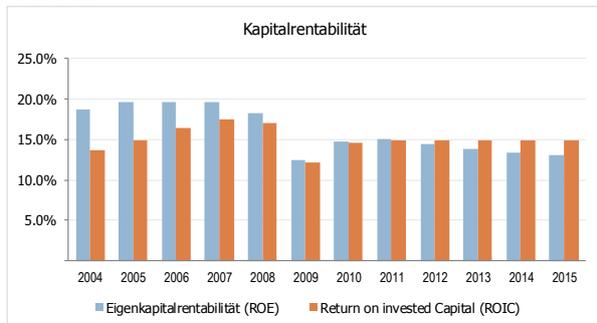
Chocoladefabriken Lindt & Sprüngli AG



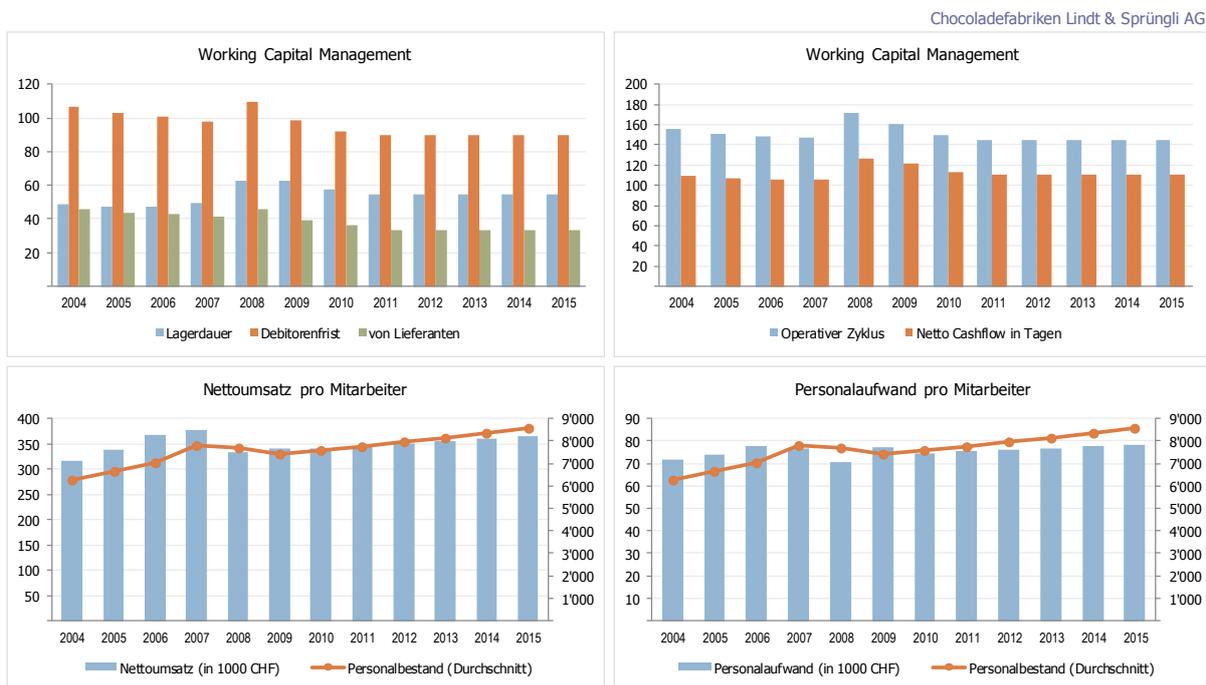
## Rentabilitätskennzahlen (Diagramme)

in Mio. CHF

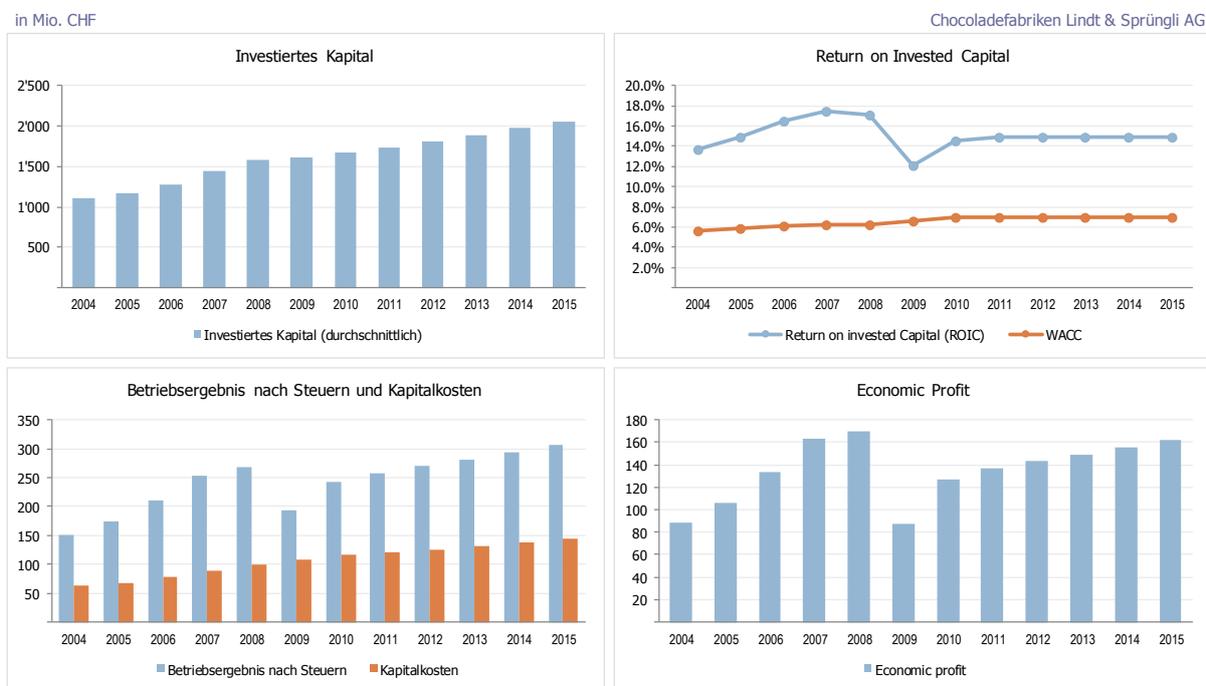
Chocoladefabriken Lindt & Sprüngli AG



## Aktivitätskennzahlen (Diagramme)



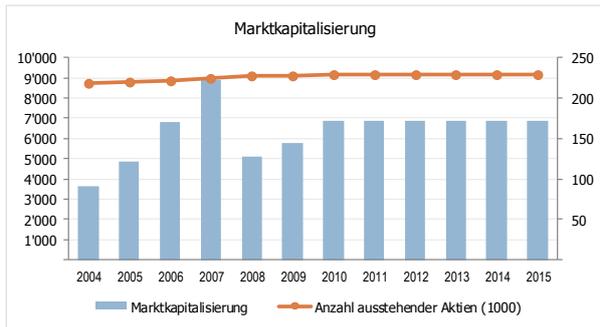
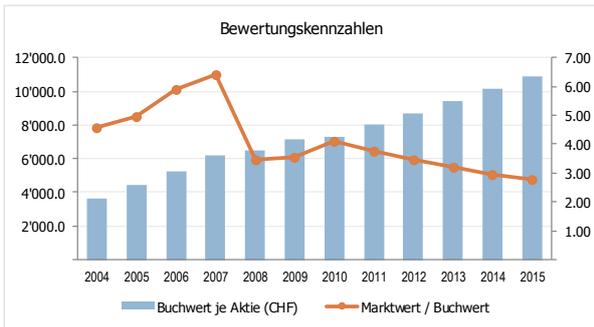
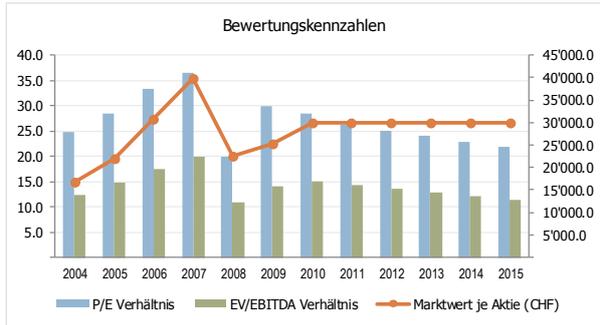
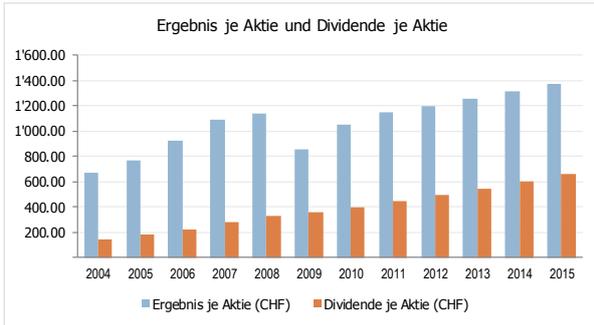
## Return on Invested Capital (Diagramme)



## Aktien Daten (Diagramme)

in Mio. CHF

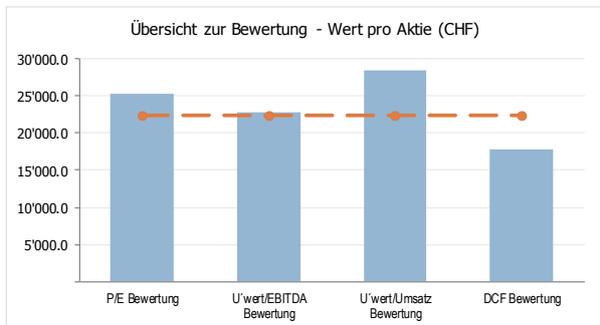
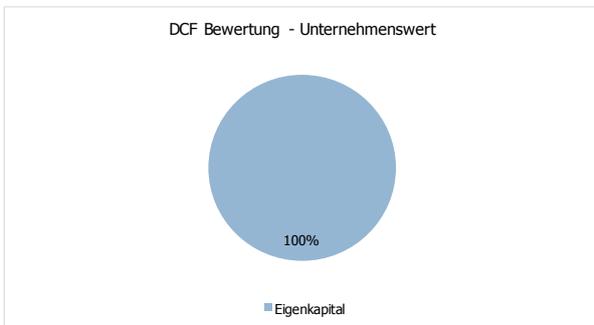
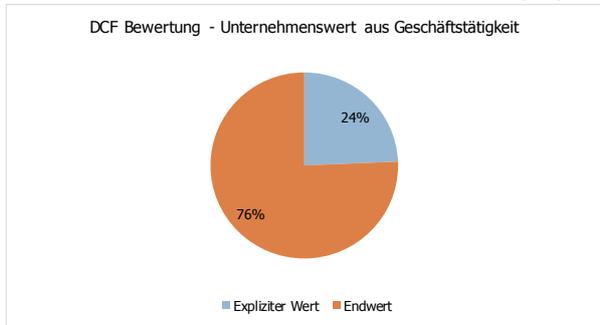
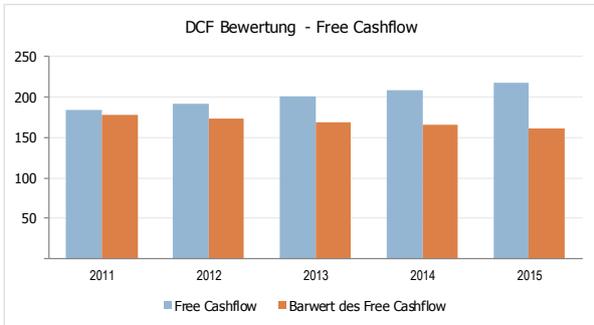
Chocoladefabriken Lindt & Sprüngli AG



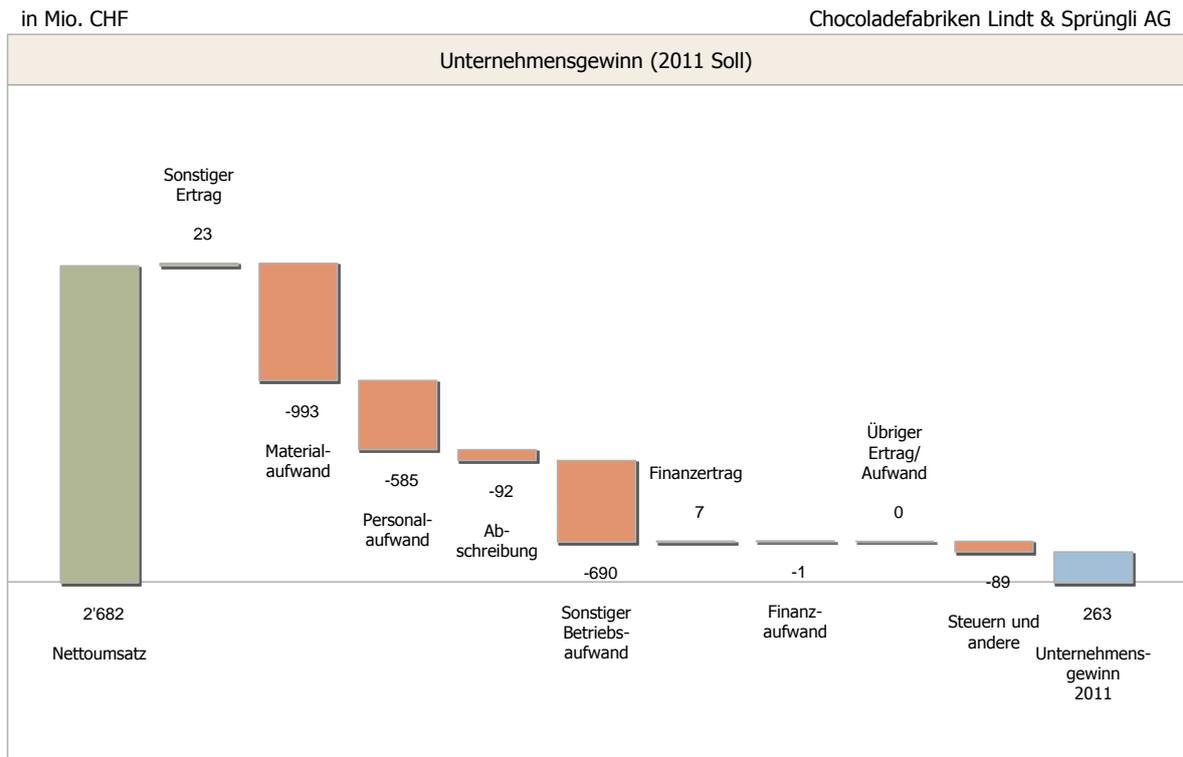
## Unternehmensbewertung (Diagramme)

in Mio. CHF

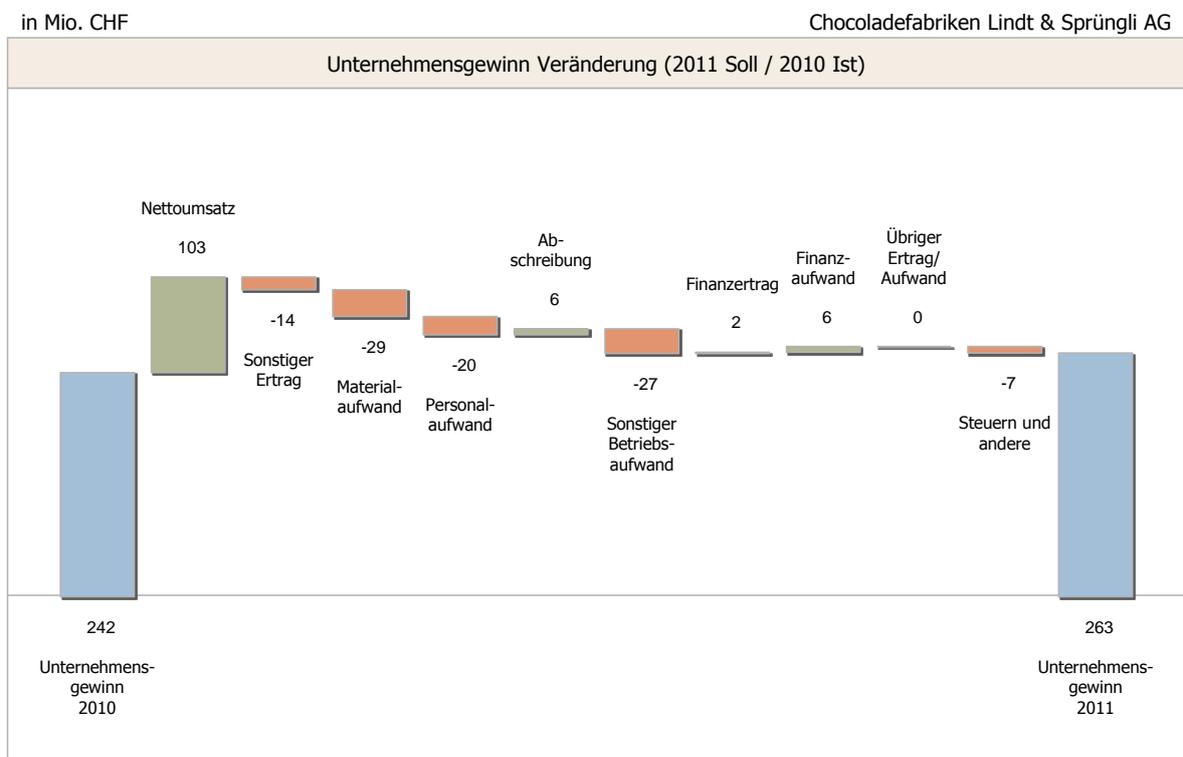
Chocoladefabriken Lindt & Sprüngli AG



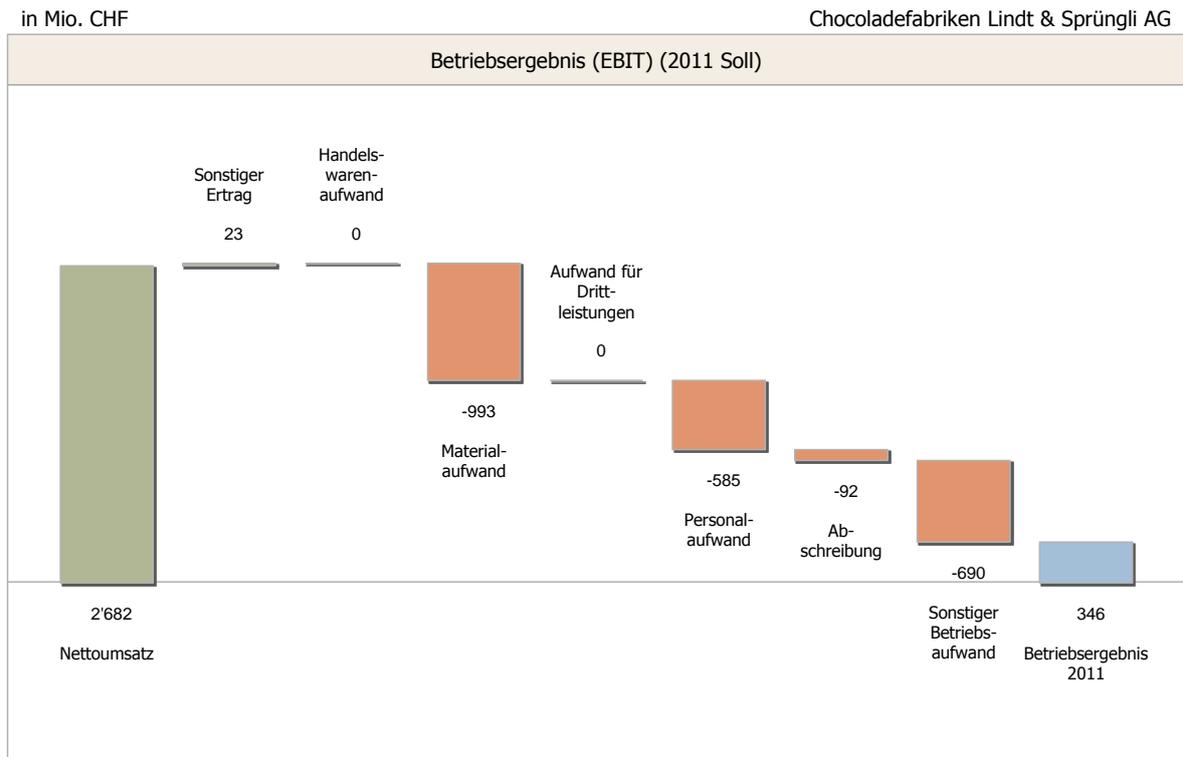
## Unternehmensgewinn (Diagramm)



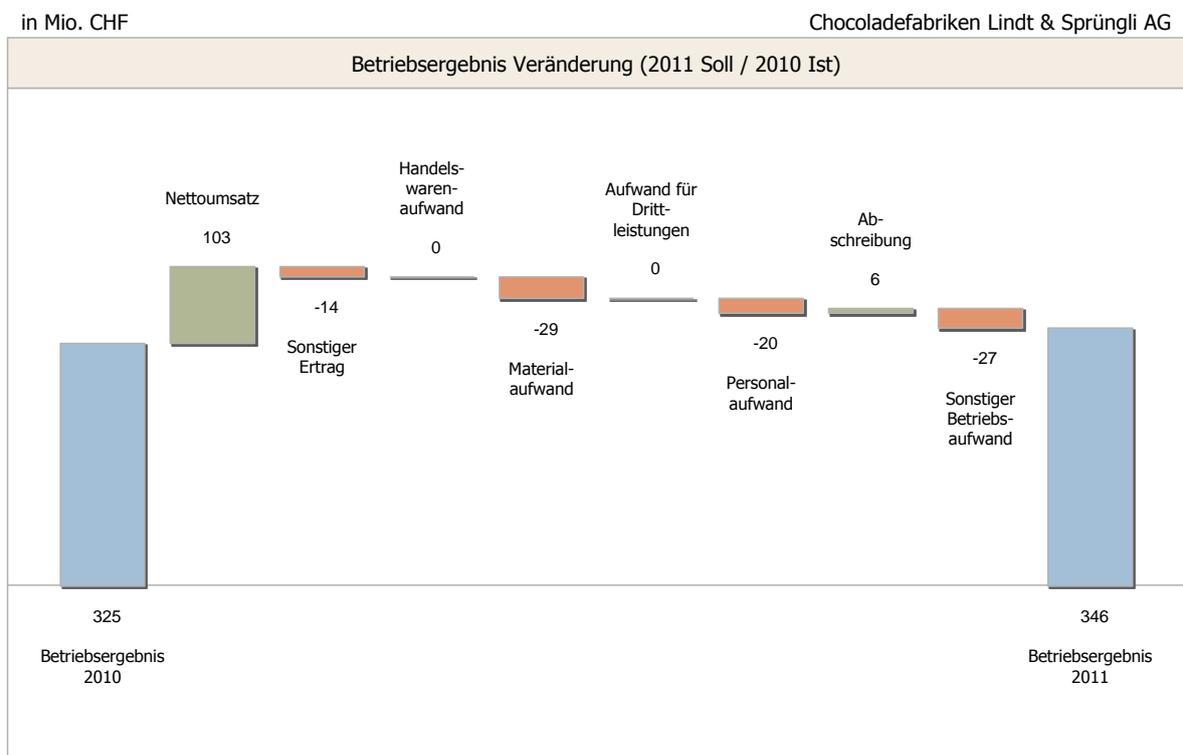
## Unternehmensgewinn Veränderung (Diagramm)



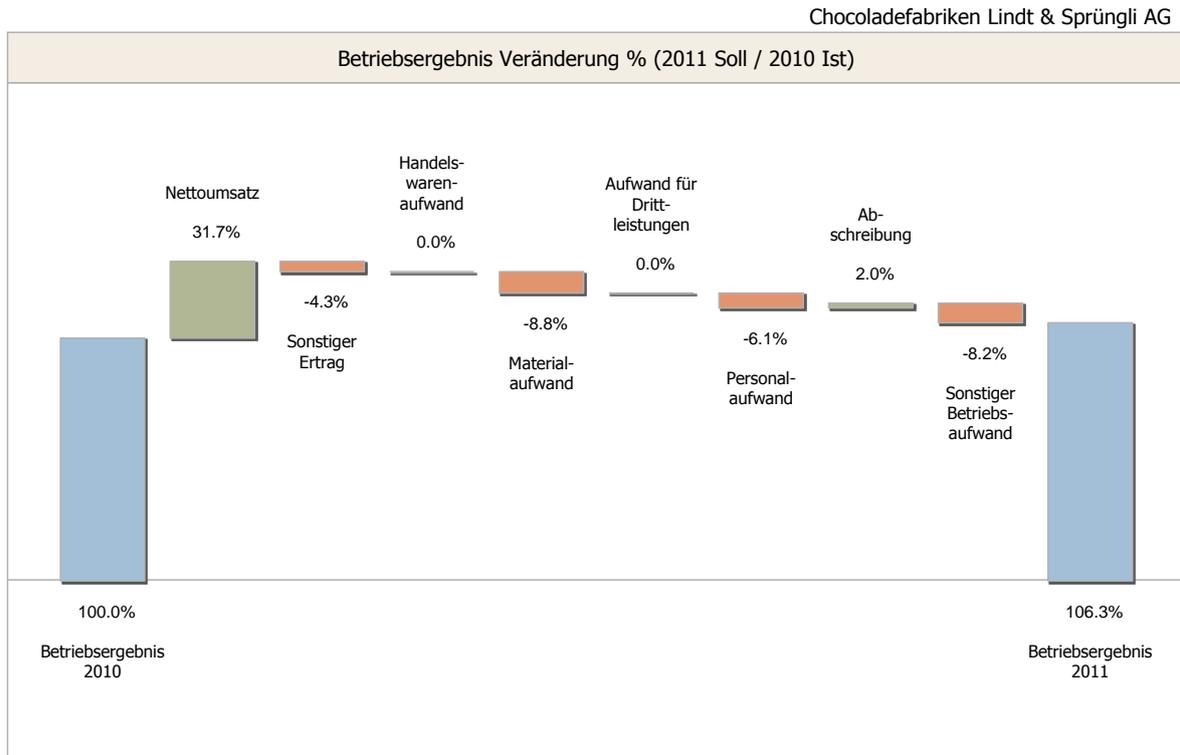
## Betriebsergebnis (EBIT) (Diagramm)



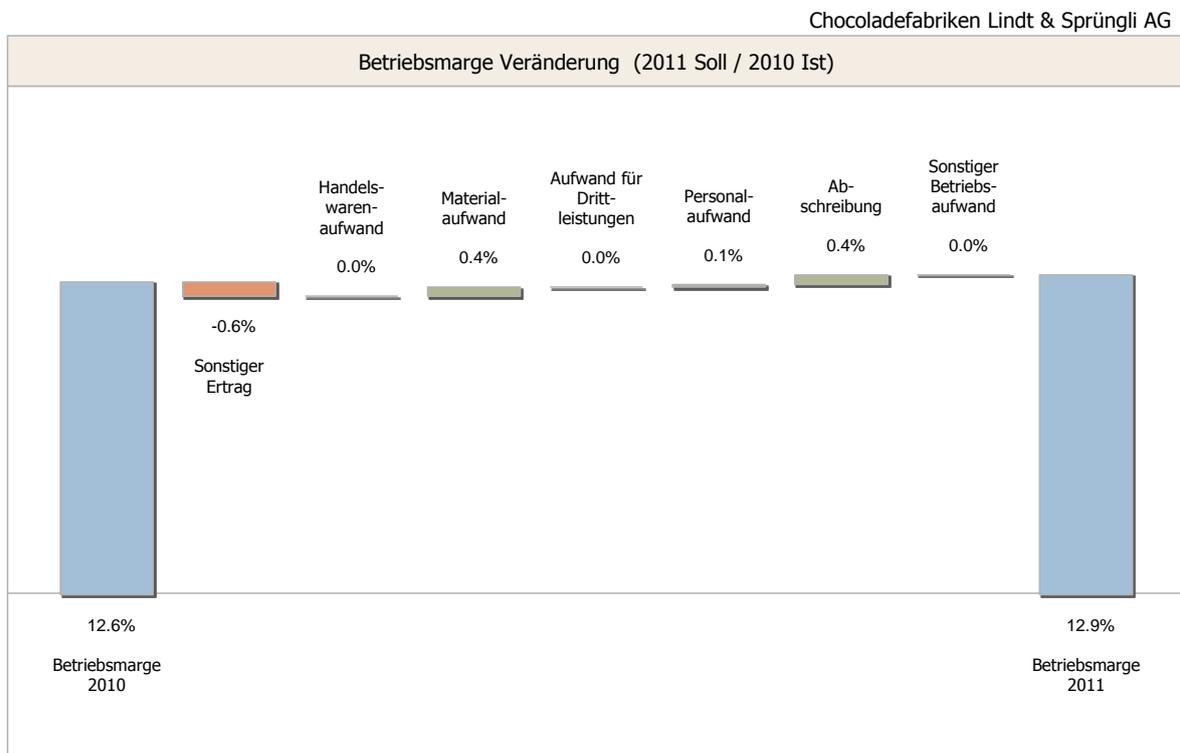
## Betriebsergebnis Veränderung (Diagramm)



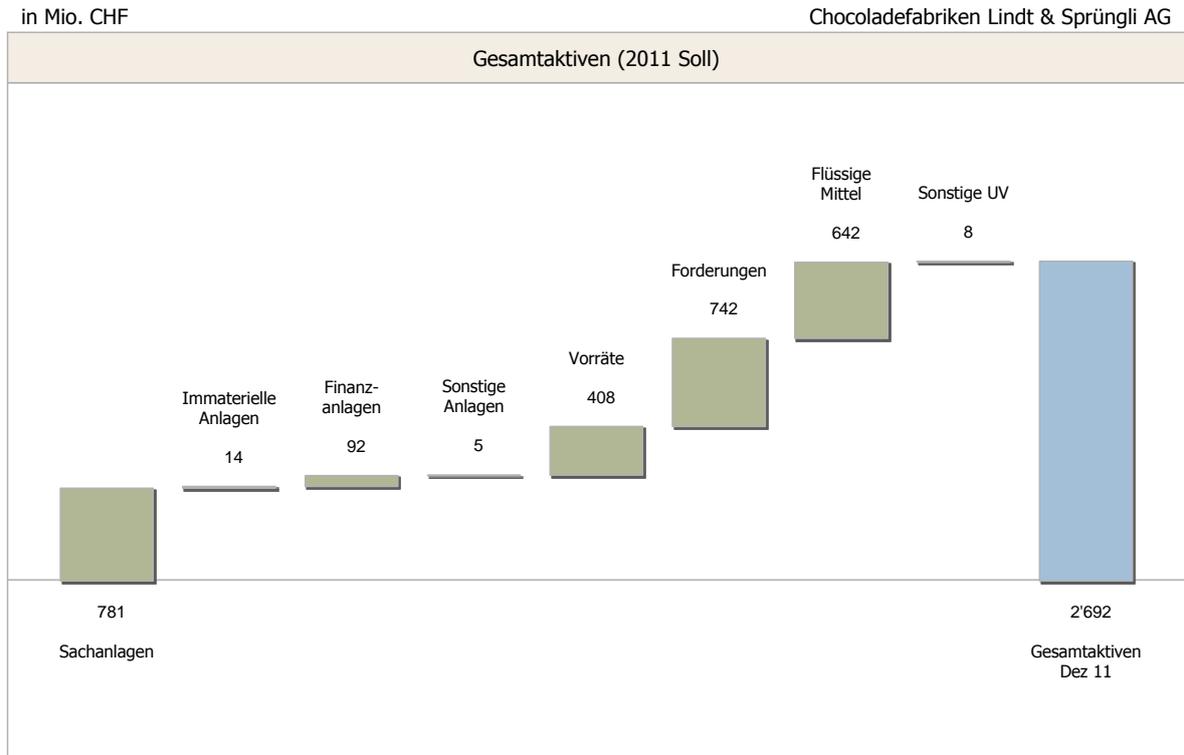
## Betriebsergebnis Veränderung % (Diagramm)



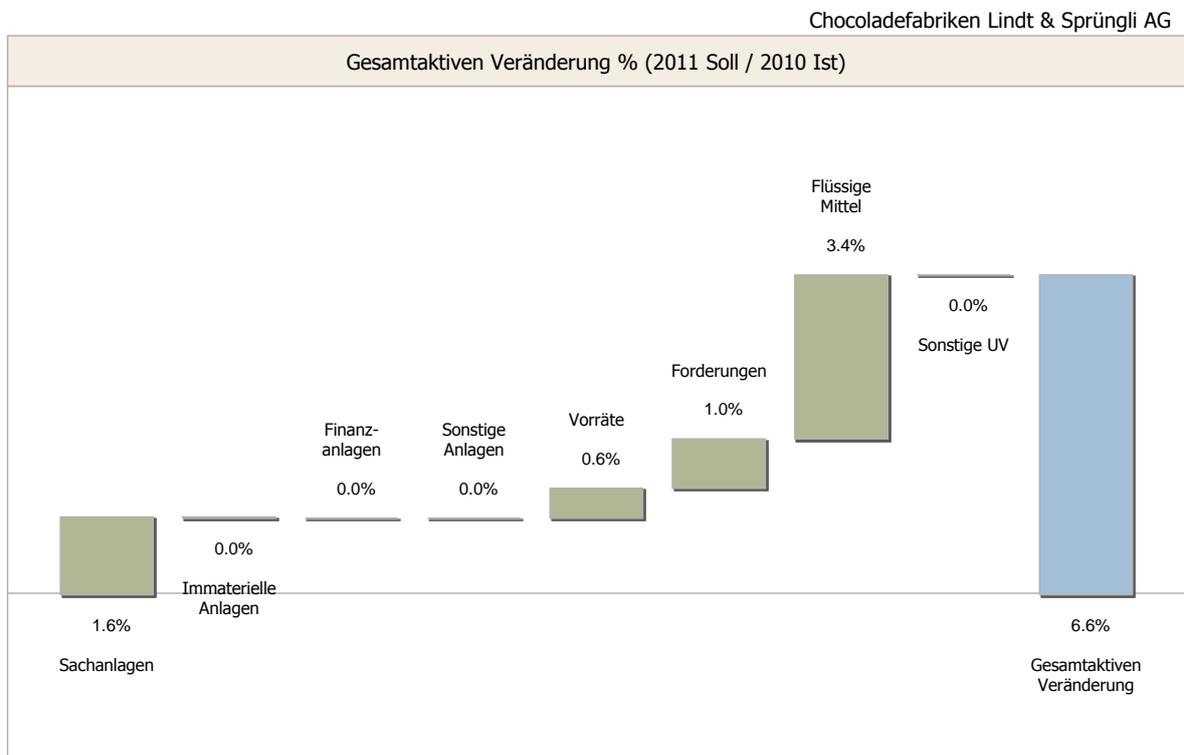
## Betriebsmarge Veränderung (Diagramm)



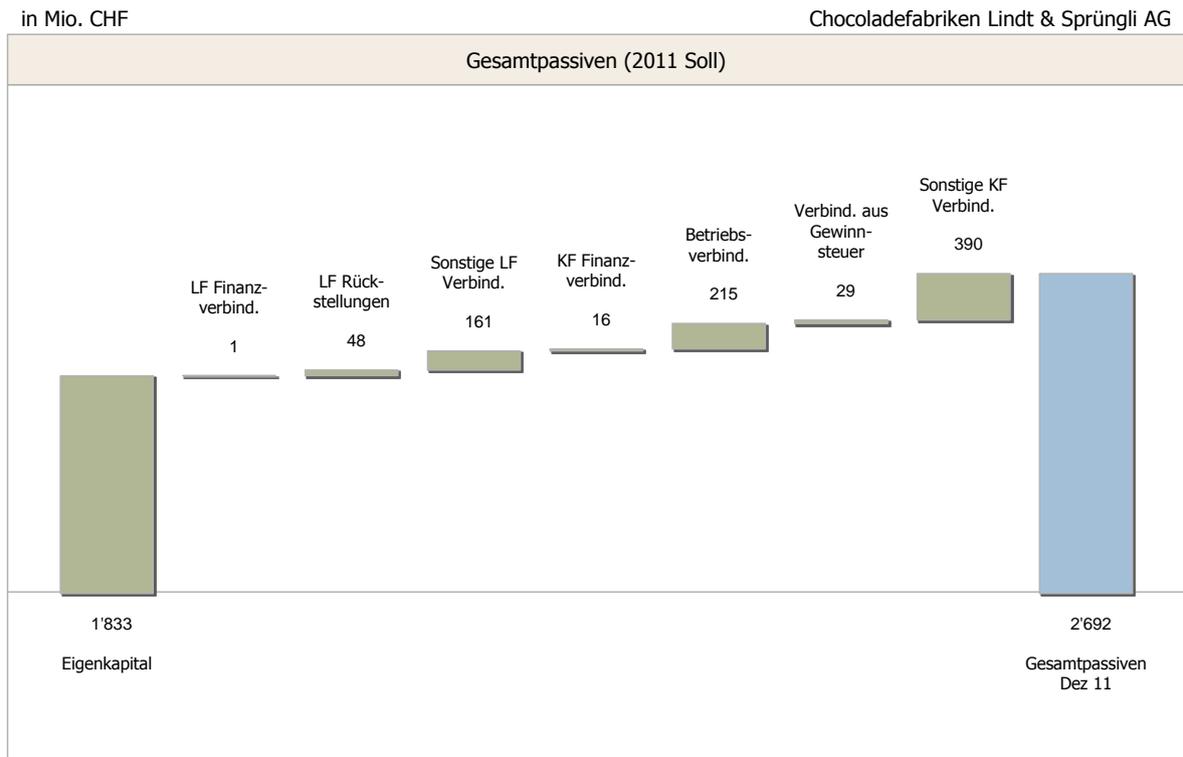
## Gesamtaktiven (Diagramm)



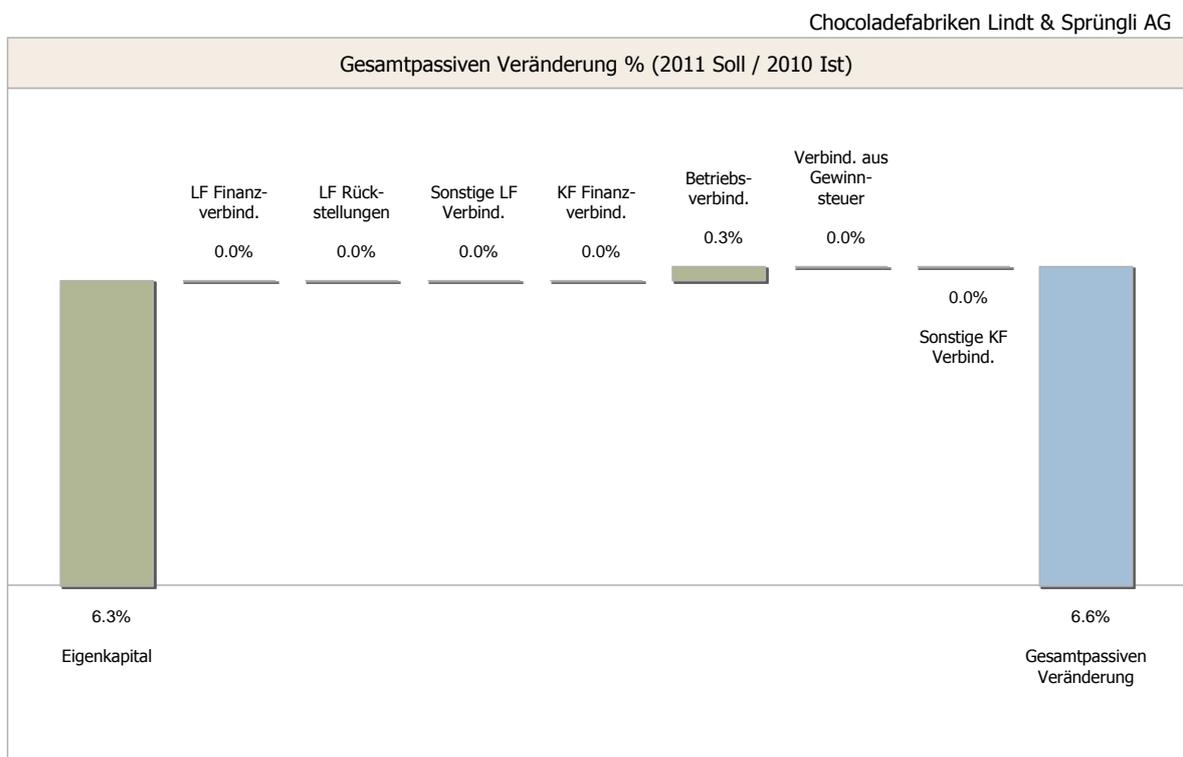
## Gesamtaktiven Veränderung % (Diagramm)



## Gesamtpassiven (Diagramm)

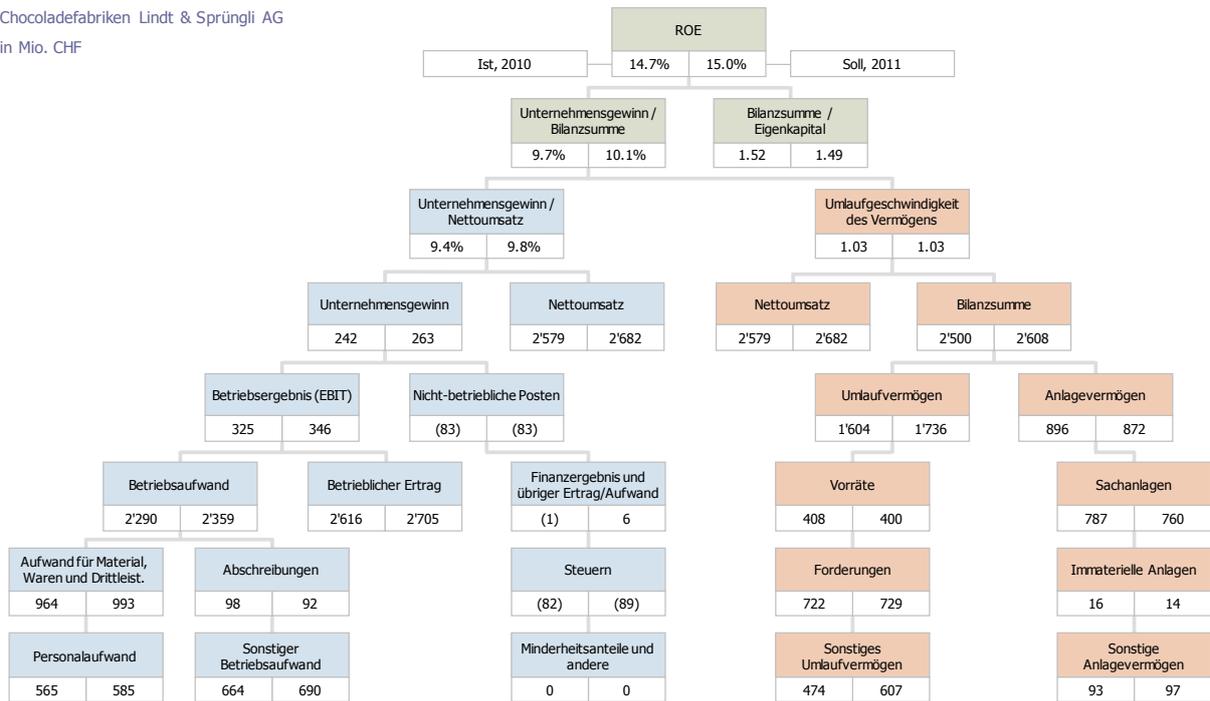


## Gesamtpassiven Veränderung % (Diagramm)



## Du Pont Schema

Chocoladefabriken Lindt & Sprüngli AG  
in Mio. CHF



## Basel II Rating Schema

Chocoladefabriken Lindt & Sprüngli AG

