
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
sales@ibisco.com

Beratung:



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

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
Angaben aus der Erfolgsrechnung							
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%
Bilanzangaben							
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
Andere Hauptkennzahlen							
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
Aktien Daten							
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
Rentabilitätskennzahlen							
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%
Aktivitätskennzahlen							
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
Finanzposition Kennzahlen							
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
Anlagedeckungsgrad I	1.72	1.96	2.05	2.14	2.21	2.27	2.32
Anlagedeckungsgrad 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
Nettoumsatz	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
Betrieblicher Ertrag	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
Betriebsergebnis (EBIT)	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
Ergebnis vor Steuern	263	324	352	368	385	402	419
Steuern	70	82	89	93	97	102	106
Ergebnis fortgeführter Aktivitäten nach Steuern	193	242	263	275	287	300	313
Ergebnis nicht fortgeführter Aktivitäten nach Steuern	0	0	0	0	0	0	0
Ergebnis vor Minderheitsanteile	193	242	263	275	287	300	313
Davon:							
Minderheitsanteile	0	0	0	0	0	0	0
Unternehmensgewinn	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
	Ist	Ist	Soll	Soll	Soll	Soll	Soll
AKTIVEN							
Anlagevermögen	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
Umlaufvermögen	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
TOTAL AKTIVEN	2'476	2'525	2'692	2'862	3'032	3'204	3'375
Eigenkapital inklusive Minderheitsanteile	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
Langfristige Verbindlichkeiten	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
Kurzfristige Verbindlichkeiten	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
TOTAL PASSIVEN	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
Gesellschaftskapital	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
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
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
Andere Reserven	(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)
Eigenkapital exklusive Minderheitsanteile	1'618	1'673	1'833	1'994	2'157	2'320	2'482
Minderheitsanteile	0	0	0	0	0	0	0
Eigenkapital inklusive Minderheitsanteile	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
Betriebsergebnis vor Änder. des Nettoumlaufvermögens	401	413	439	459	479	501	523
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
Cashflow vor Zinsen und Steuern	494	465	405	423	442	462	483
Bezahlte Zinsen	(7)	(7)	(1)	(1)	(1)	(1)	(1)
Bezahlte Ertragsteuern	(70)	(82)	(89)	(93)	(97)	(102)	(106)
Mittelfluss aus Geschäftstätigkeit	417	376	315	329	344	360	376
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
Mittelfluss aus Investitionstätigkeit	(113)	(12)	(126)	(132)	(138)	(144)	(151)
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)
Mittelfluss aus Finanzierungstätigkeit	(129)	(190)	(103)	(113)	(125)	(137)	(151)
Zahlungswirksame Veränderung des Finanzmittelfonds	175	173	86	84	82	79	75
Finanzmittelfonds am Anfang der Periode	192	367	540	626	711	793	871
Umrechnungsdifferenzen	0	0	0	0	0	0	0
Finanzmittelfonds am Ende der Periode	367	541	626	711	793	871	946

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%
Gesamtrating	1.11	1.01	1.00	1.03	1.05	1.07	1.09

Return on Invested Capital

in Mio. CHF	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015
	Ist	Ist	Soll	Soll	Soll	Soll	Soll
Investiertes Kapital nach Vermögen	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)
Investiertes Kapital nach Verbindlichkeiten	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
Return on invested Capital							
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
Finanzierungsquellen							
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
Kapitalkosten							
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%
Weighted Average Cost of Capital (WACC)							
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
Wachstumsrate des Nettoumsatzes	(1.9%)	2.2%	4.0%	4.0%	4.0%	4.0%	4.0%
Aufwand in % des Nettoumsatzes							
Materialaufwand	35.9%	37.4%	37.0%	37.0%	37.0%	37.0%	37.0%
Personalaufwand	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
Abschreibungsrate							
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%
Rentabilität für Finanzanlagen							
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%
Zinssatz für Finanzverbindlichkeiten							
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%
Ertragsteuern							
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%
Dividenden							
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
Zugänge zum Anlagevermögen	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
Kumulierte Abschreibung der Abgänge AV	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
Umlaufvermögen als Tagesanzahl im Nettoumsatz							
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
Kurzfr. Verbindlichkeiten als Tagesanzahl im Nettoumsatz							
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
Operativer Cashflow	424	380	316	330	346	362	378
Investitionen in Sachanlagen	(105)	3	(126)	(132)	(139)	(146)	(153)
Investitionen in immaterielle Anlagen	(11)	(4)	(6)	(6)	(6)	(7)	(7)
Free Cashflow	307	379	184	192	200	209	218
Betriebsnotwendige kurzfristige Finanzanlagen	50	52	52	52	52	52	52

Übersicht zur DCF Unternehmensbewertung

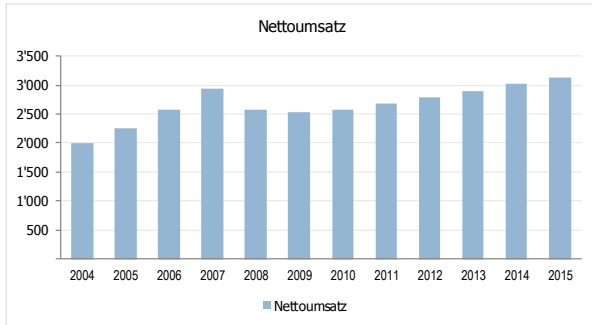
in Mio. CHF	Chocoladefabriken Lindt & Sprüngli AG		
	Free Cashflow	Diskont Faktor	Barwert
2011	184	0.97	178
2012	192	0.90	174
2013	200	0.84	169
2014	209	0.79	165
2015	218	0.74	161
Terminal Value	3'691	0.71	2'633
Unternehmenswert aus Geschäftstätigkeit			3'479
+ Überschüssige kurzfristige Finanzanlagen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

Übersicht zur Unternehmensbewertung

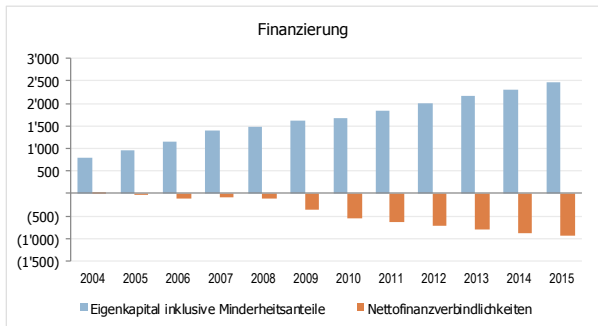
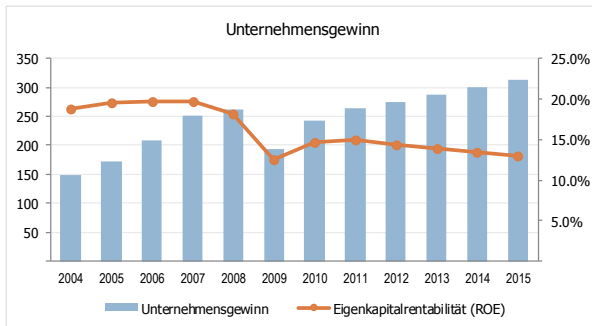
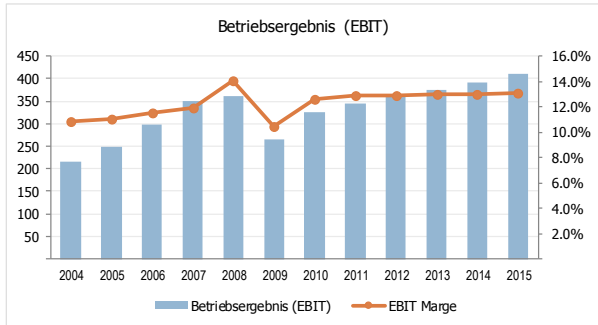
Chocoladefabriken Lindt & Sprüngli AG				
	Wert (Mio. CHF)	Pro Aktie (CHF)	Multiple (2010)	Gewicht
DCF Bewertung	4'059	17'747.4	-	40.0%
P/E Bewertung	5'806	25'381.5	24.0	20.0%
U'wert/EBITDA Bewertung	5'230	22'863.6	11.1	20.0%
U'wert/Umsatz Bewertung	6'523	28'520.0	2.3	20.0%
Stammkapitalwert	5'136	22'452.0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

Ausgewählte Kennzahlen (Diagramme)

in Mio. CHF

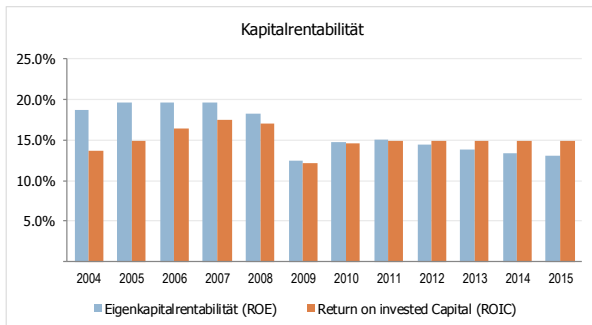


Chocoladefabriken Lindt & Sprüngli AG

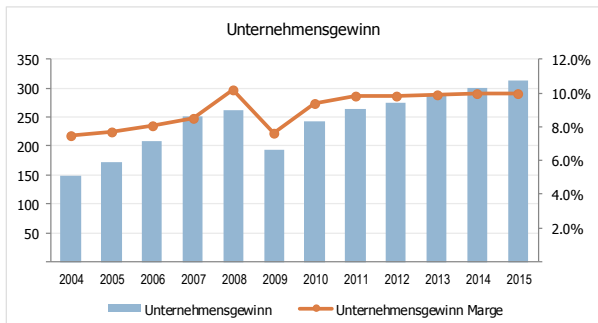
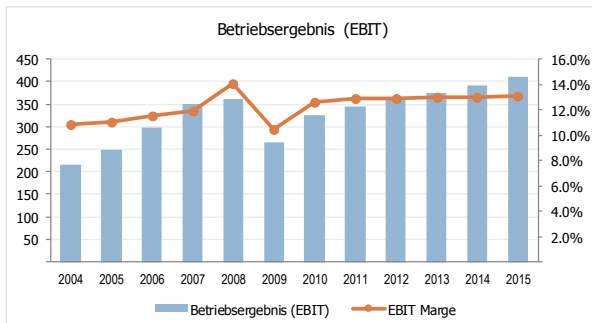
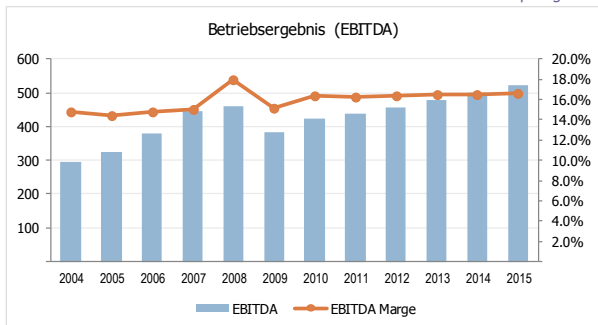


Rentabilitätskennzahlen (Diagramme)

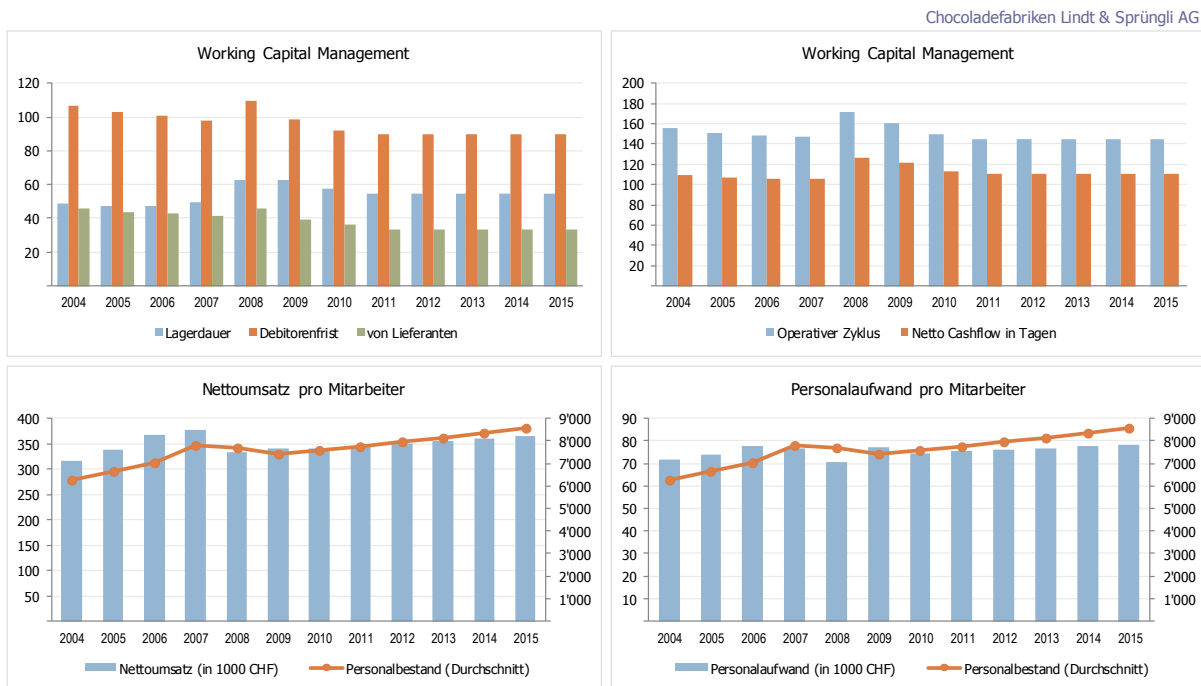
in Mio. CHF



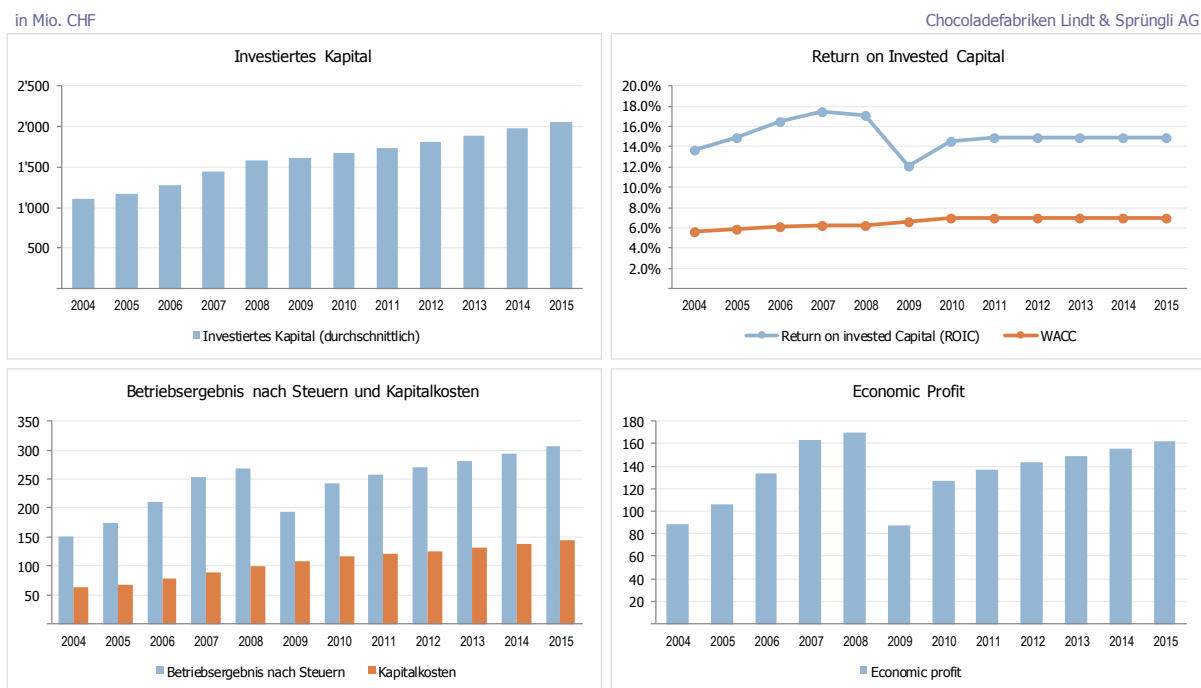
Chocoladefabriken Lindt & Sprüngli AG



Aktivitätskennzahlen (Diagramme)



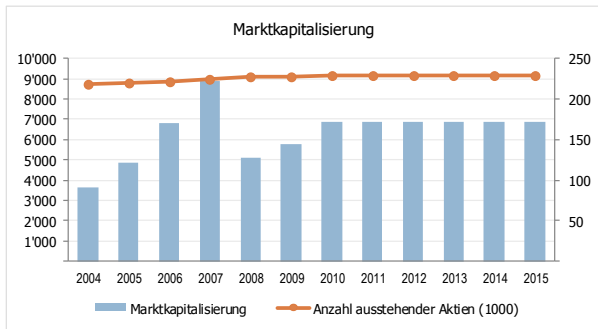
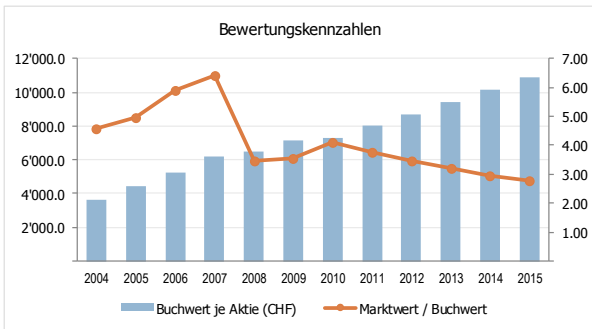
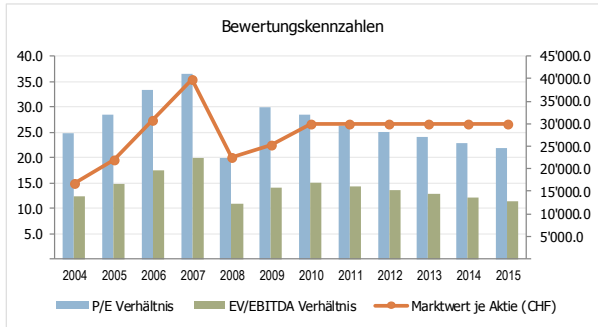
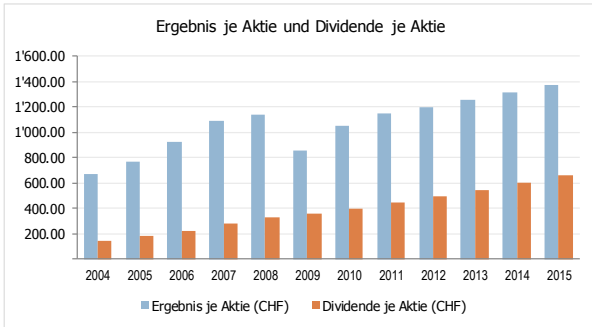
Return on Invested Capital (Diagramme)



Aktien Daten (Diagramme)

in Mio. CHF

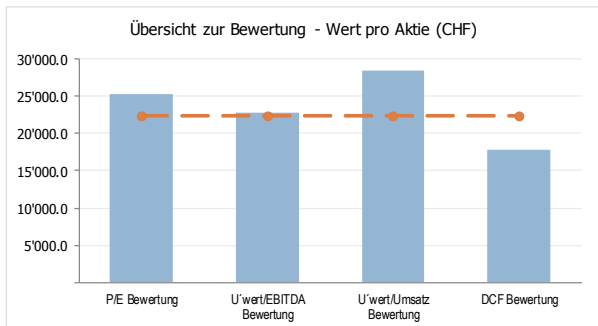
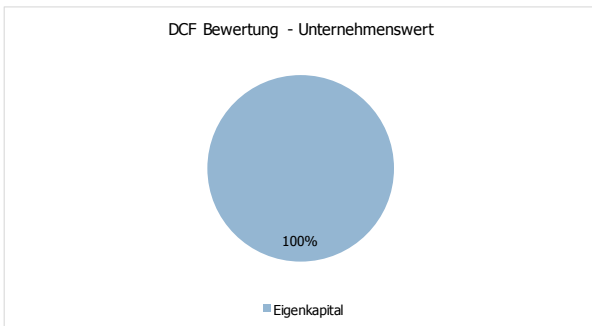
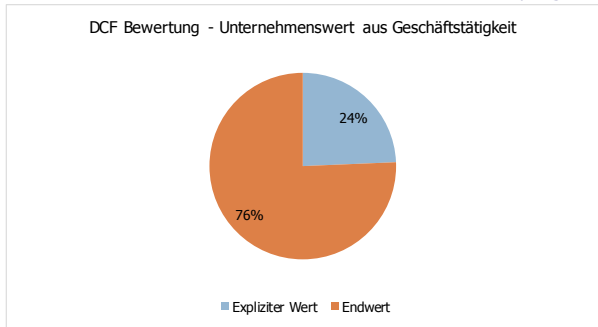
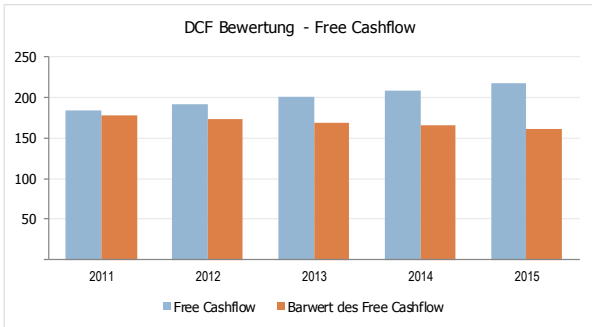
Chocoladefabriken Lindt & Sprüngli AG



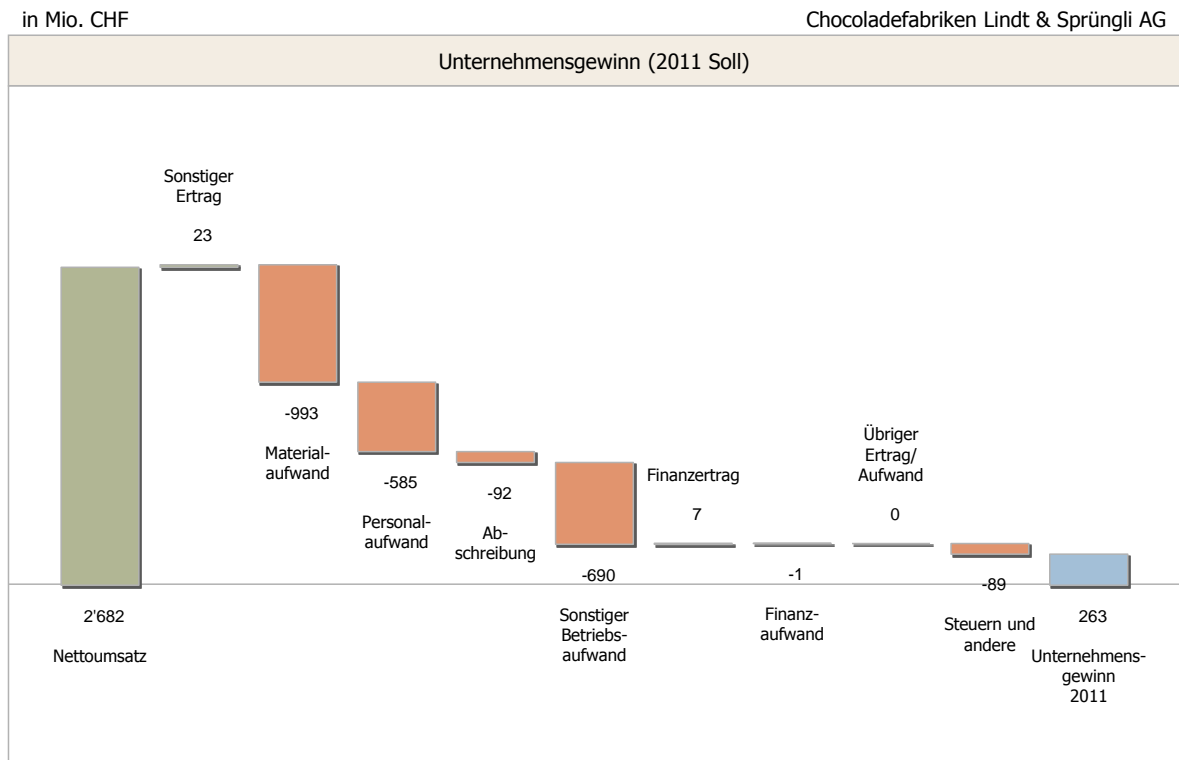
Unternehmensbewertung (Diagramme)

in Mio. CHF

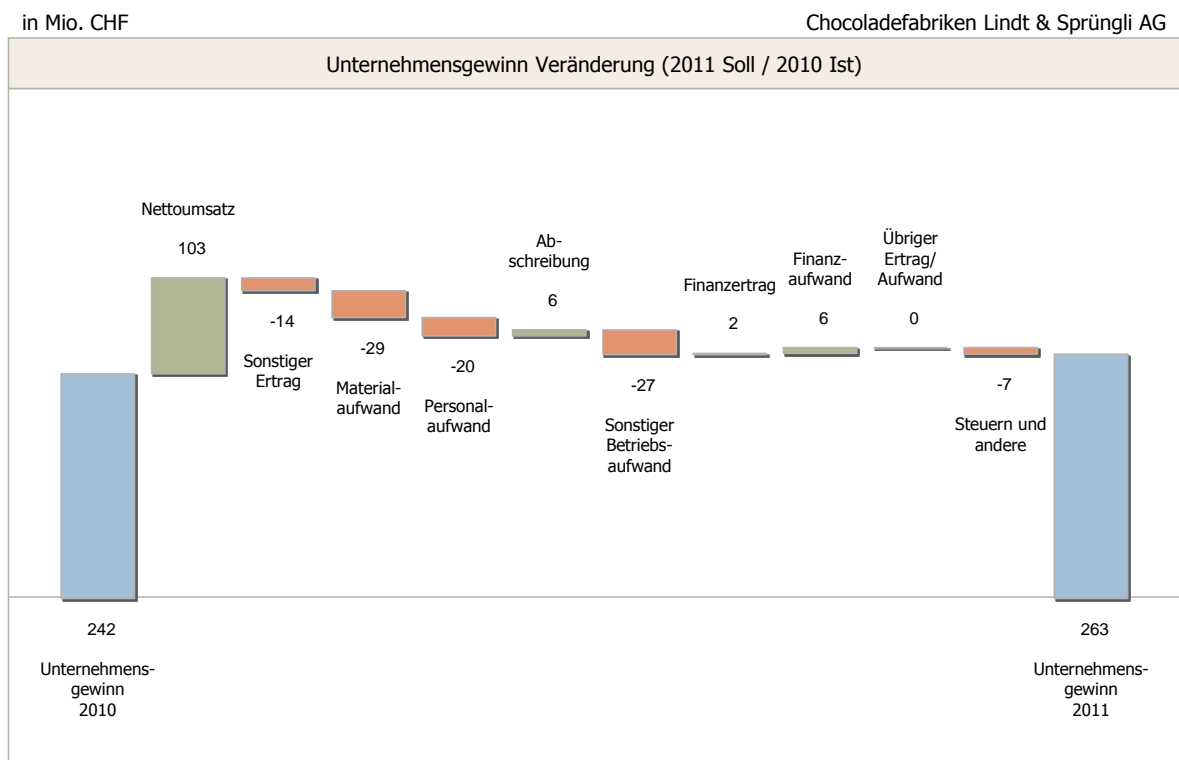
Chocoladefabriken Lindt & Sprüngli AG



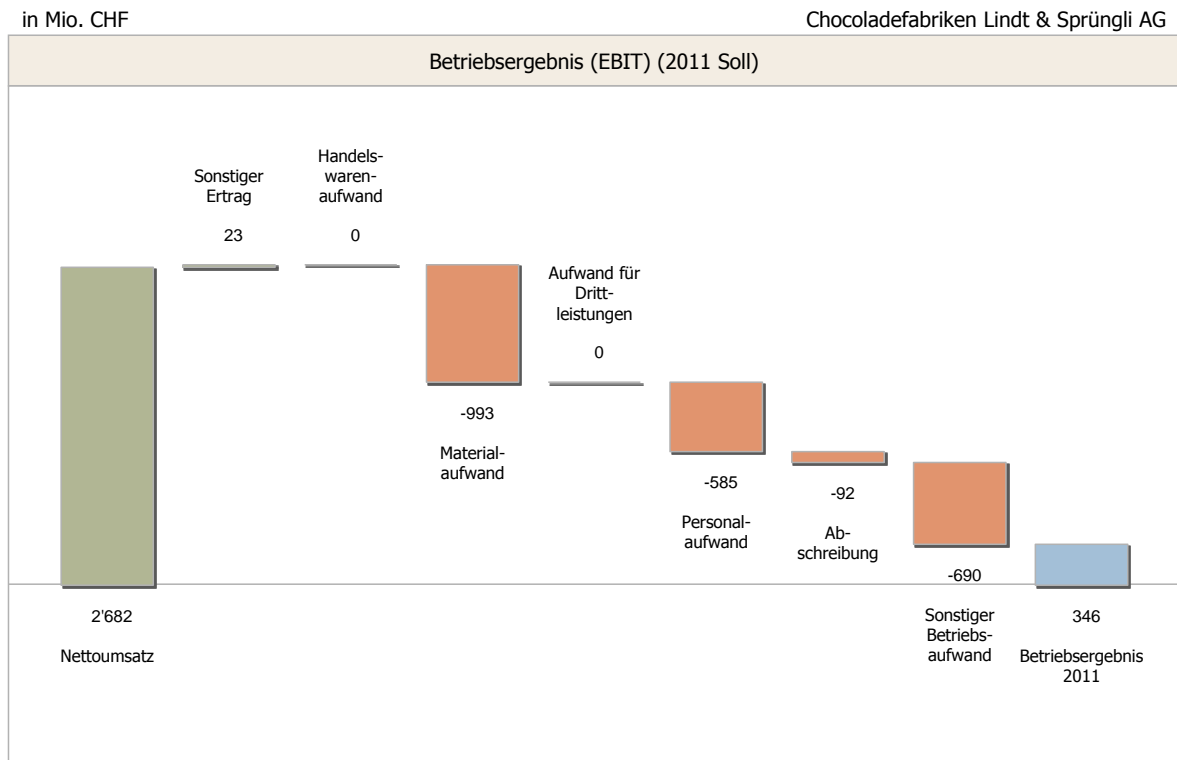
Unternehmensgewinn (Diagramm)



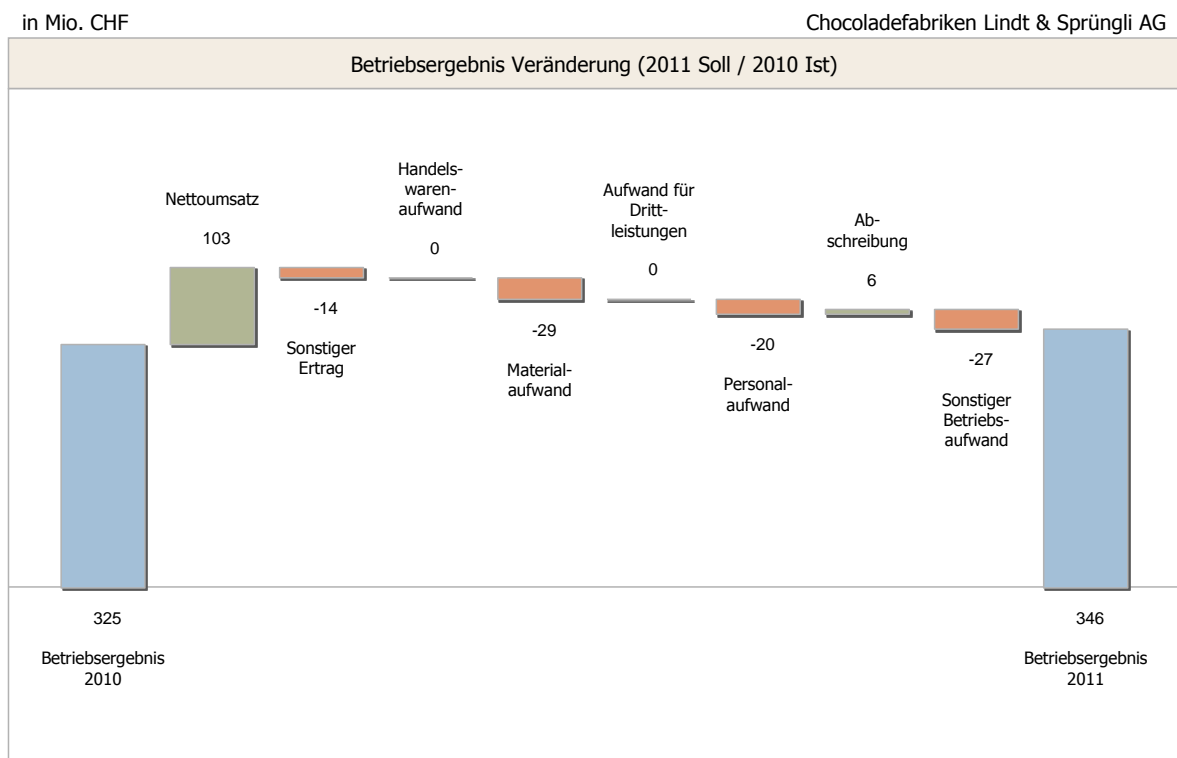
Unternehmensgewinn Veränderung (Diagramm)



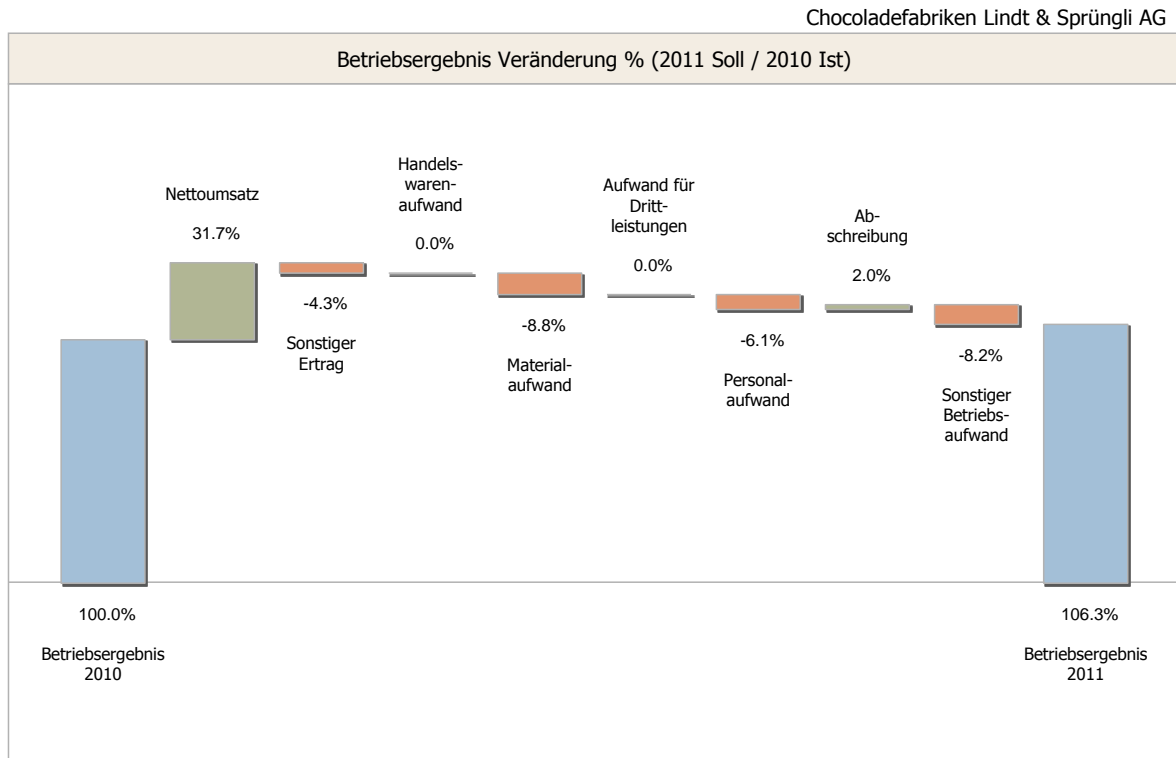
Betriebsergebnis (EBIT) (Diagramm)



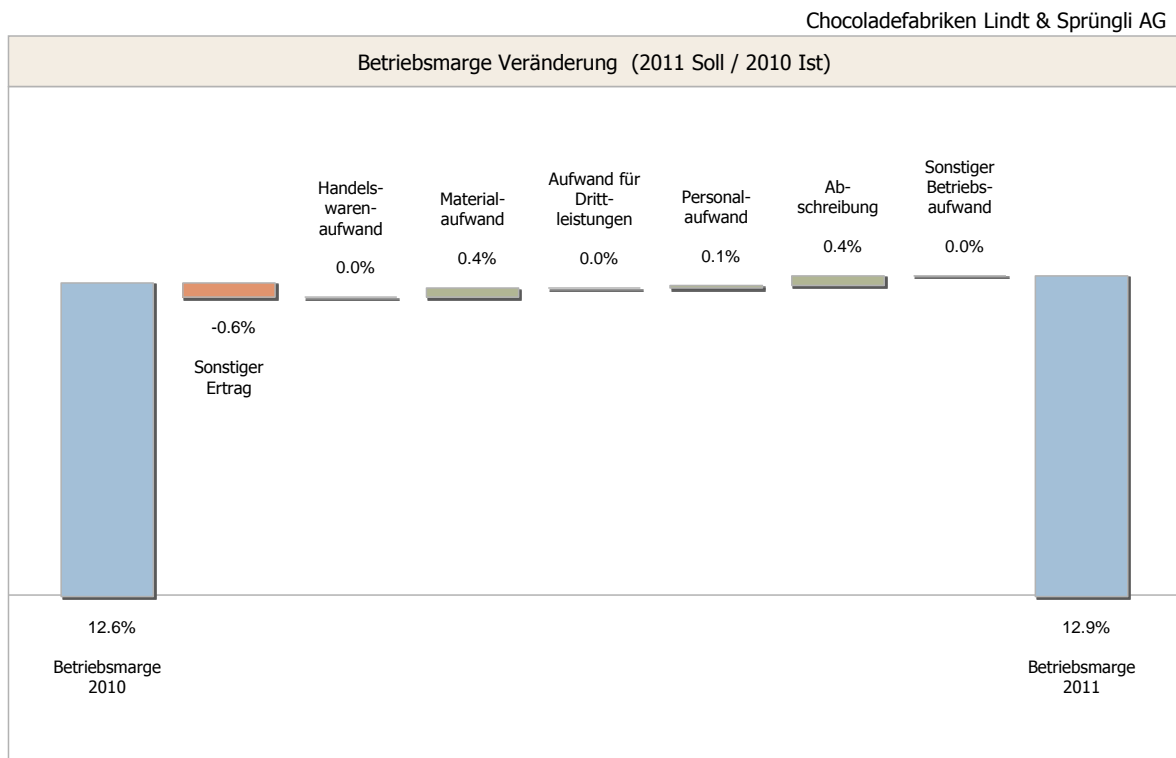
Betriebsergebnis Veränderung (Diagramm)



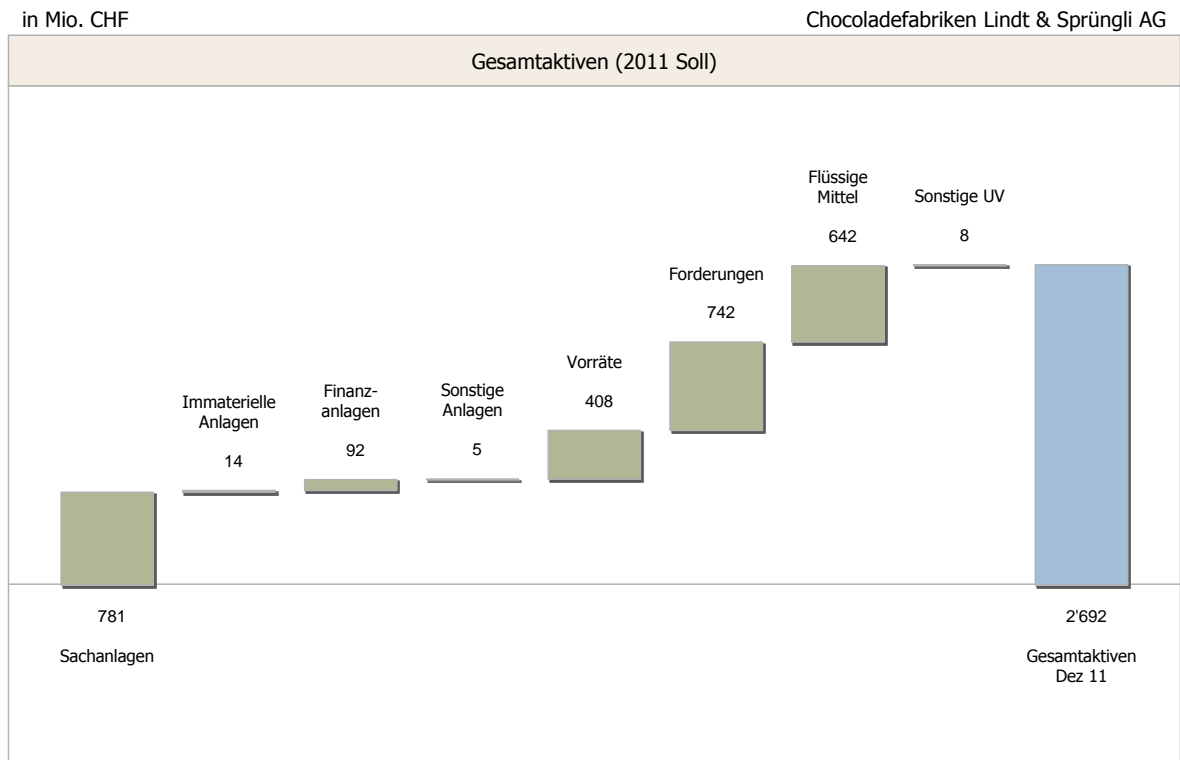
Betriebsergebnis Veränderung % (Diagramm)



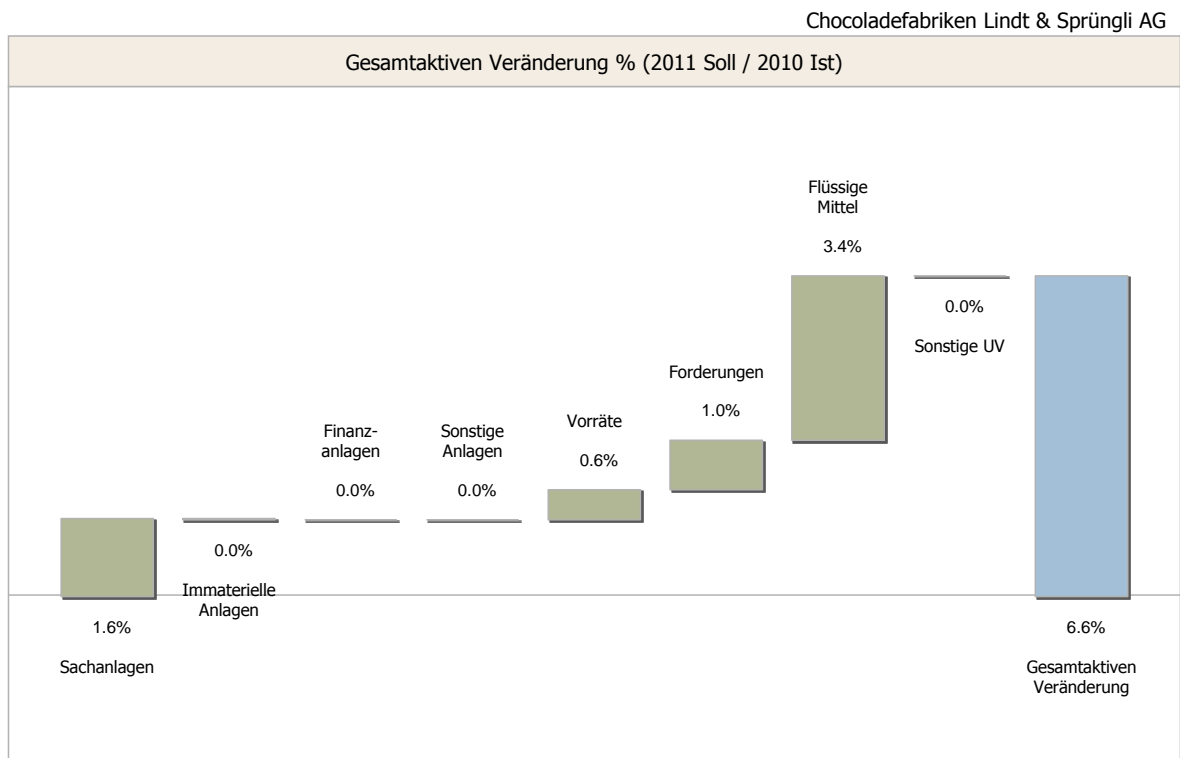
Betriebsmarge Veränderung (Diagramm)



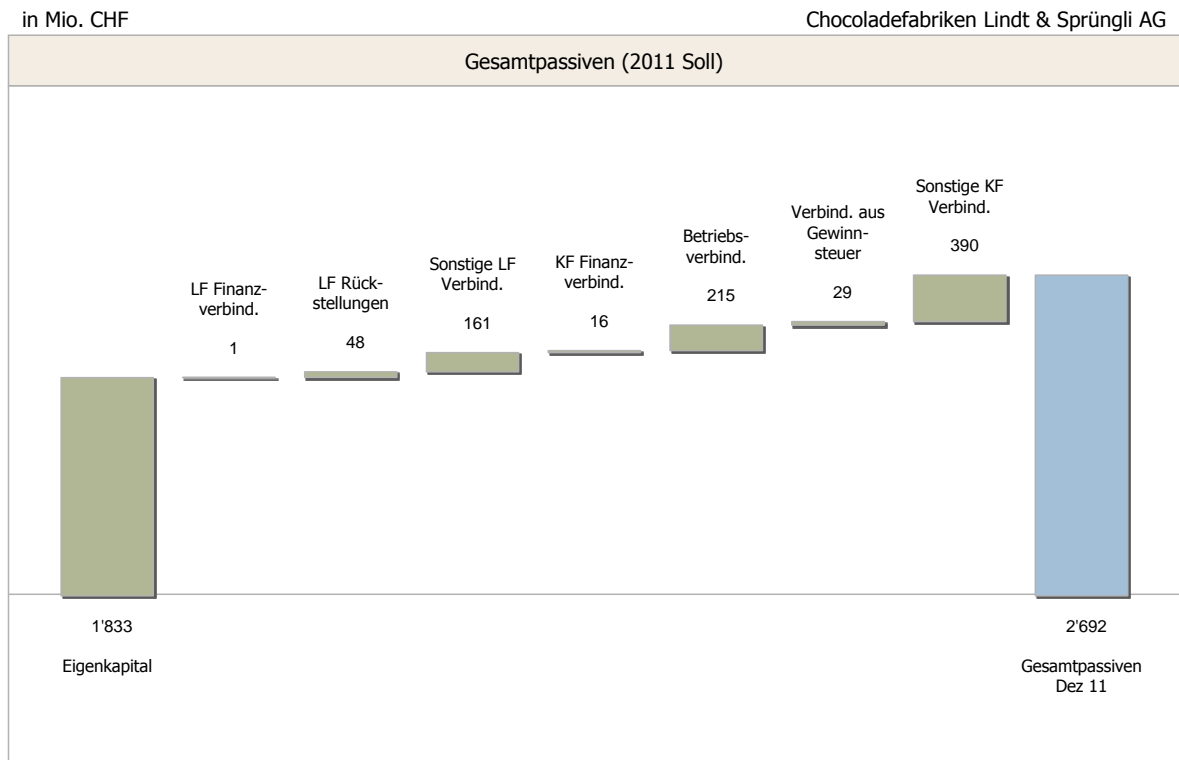
Gesamtaktiven (Diagramm)



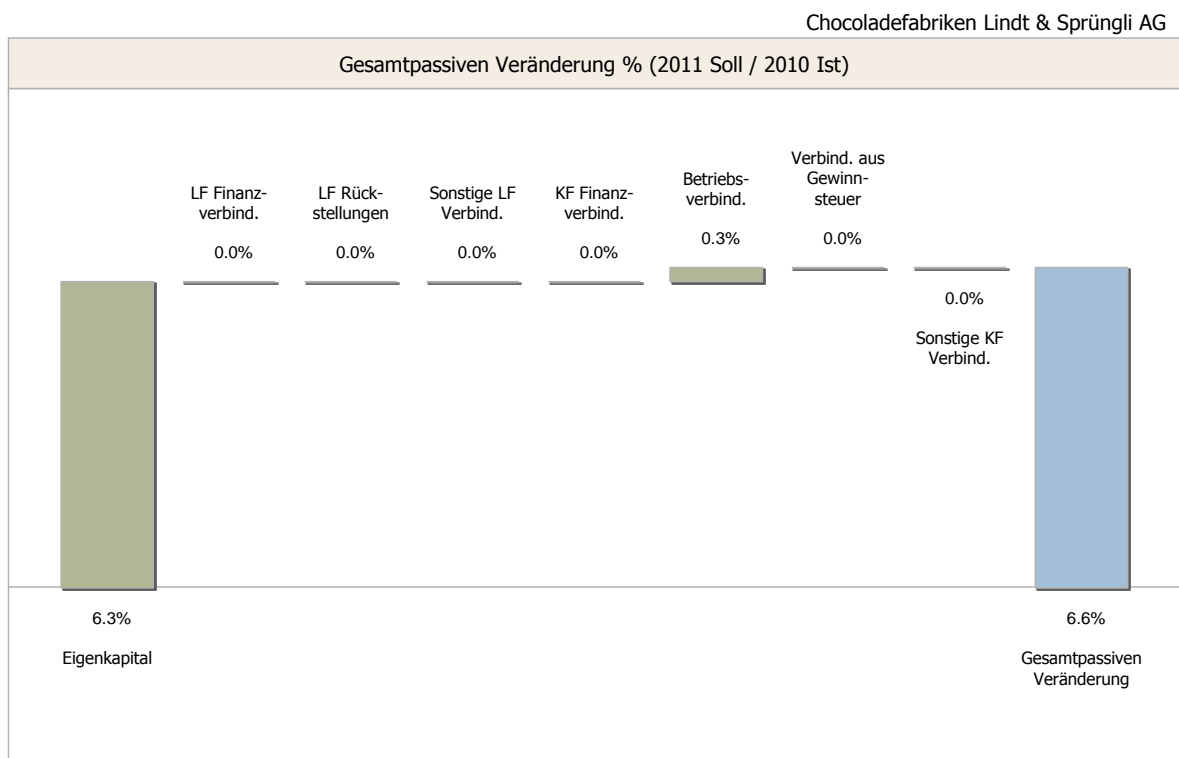
Gesamtaktiven Veränderung % (Diagramm)



Gesamtpassiven (Diagramm)

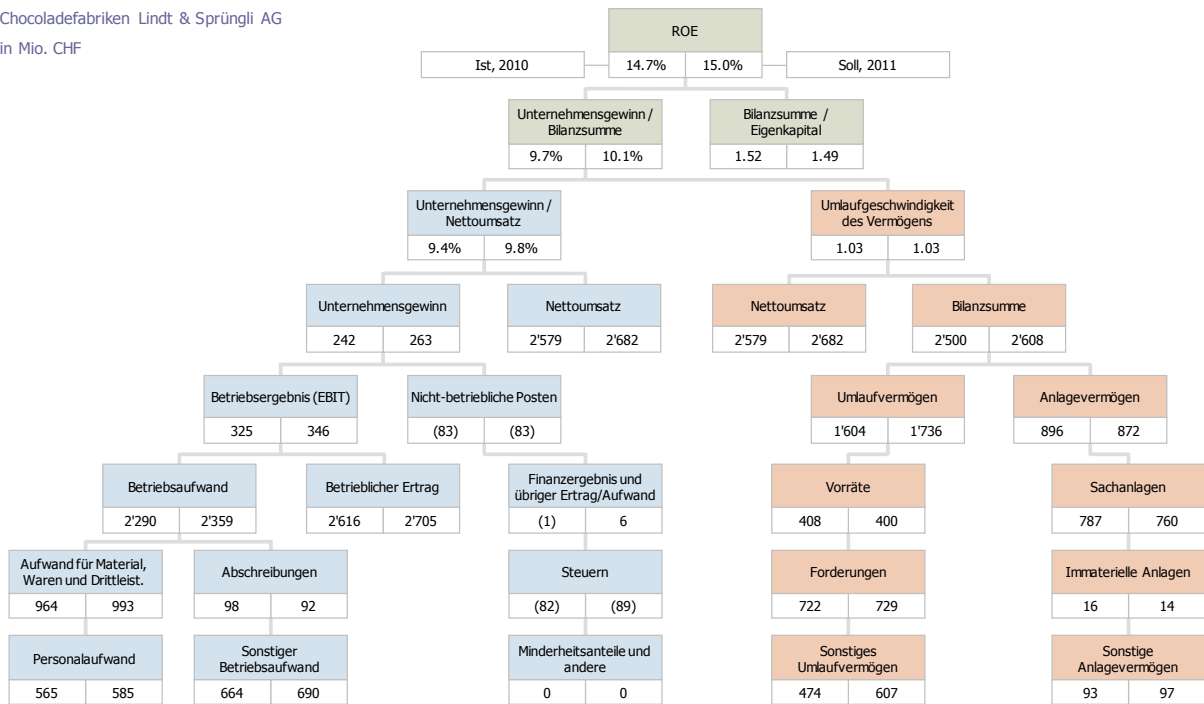


Gesamtpassiven Veränderung % (Diagramm)



Du Pont Schema

Chocoladefabriken Lindt & Sprüngli AG
in Mio. CHF



Basel II Rating Schema

Chocoladefabriken Lindt & Sprüngli AG

