

---

Finanzbericht

# **Chocoladefabriken Lindt & Sprüngli AG**

in Periode von 2006 bis 2013

Vorbereitet von:

Ibisco d.o.o.  
Leskoškova 12  
SI-1000 Ljubljana  
[www.ibisco.com](http://www.ibisco.com)  
[sales@ibisco.com](mailto:sales@ibisco.com)



## Inhaltverzeichnis

|  |    |
|--|----|
| Ausgewählte Kennzahlen.....                    | 1  |
| Finanzkennzahlen .....                         | 2  |
| Erfolgsrechnung .....                          | 3  |
| Bilanz .....                                   | 4  |
| Mittelflussrechnung .....                      | 5  |
| Basel II Rating Analyse .....                  | 6  |
| Return on Invested Capital.....                | 7  |
| Kapitalkosten.....                             | 8  |
| Variablen der Plan-Erfolgsrechnung .....       | 9  |
| 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 |
| Finanzposition Kennzahlen (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 |
| Gesamtaktiven (Diagramm) .....                 | 20 |
| Gesamtaktiven Veränderung % (Diagramm).....    | 20 |
| Gesamtpassiven (Diagramm).....                 | 21 |
| Gesamtpassiven Veränderung % (Diagramm).....   | 21 |
| Du Pont Schema .....                           | 22 |
| Economic Profit Schema .....                   | 22 |
| Basel II Rating Schema.....                    | 23 |

## Ausgewählte Kennzahlen

| in Mio. CHF  | 2006      | 2007      | 2008      | 2009      | 2010      | 2011      | 2012      | 2013      |
|--|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|
|  | Ist       | Ist       | Ist       | Soll      | Soll      | Soll      | Soll      | Soll      |
| <b>Angaben aus der Erfolgsrechnung</b>                           |           |           |           |           |           |           |           |           |
| Nettoumsatz  | 2'586     | 2'946     | 2'937     | 2'944     | 3'041     | 3'205     | 3'378     | 3'561     |
| Betriebsaufwand  | 2'307     | 2'646     | 2'624     | 2'593     | 2'686     | 2'832     | 2'985     | 3'139     |
| EBITDA   | 381       | 444       | 460       | 462       | 482       | 514       | 542       | 579       |
| <i>EBITDA Marge</i>  | 14.7%     | 15.1%     | 15.7%     | 15.7%     | 15.8%     | 16.0%     | 16.1%     | 16.3%     |
| Betriebsergebnis (EBIT)  | 297       | 351       | 361       | 363       | 376       | 401       | 422       | 451       |
| <i>EBIT Marge</i>  | 11.5%     | 11.9%     | 12.3%     | 12.3%     | 12.4%     | 12.5%     | 12.5%     | 12.7%     |
| Unternehmensgewinn   | 209       | 250       | 261       | 272       | 283       | 303       | 320       | 343       |
| <i>Unternehmensgewinn Marge</i>                                  | 8.1%      | 8.5%      | 8.9%      | 9.2%      | 9.3%      | 9.5%      | 9.5%      | 9.6%      |
| <b>Bilanzangaben</b>   |           |           |           |           |           |           |           |           |
| Flüssige Mittel und kurzfristige Finanzanlagen                   | 257       | 227       | 203       | 294       | 353       | 395       | 443       | 524       |
| Sachanlagen  | 672       | 802       | 839       | 917       | 992       | 1'065     | 1'137     | 1'207     |
| Bilanzsumme  | 2'134     | 2'469     | 2'410     | 2'581     | 2'756     | 2'939     | 3'131     | 3'356     |
| Finanzverbindlichkeiten  | 147       | 157       | 95        | 75        | 55        | 35        | 15        | 11        |
| Nettofinanzverbindlichkeiten                                     | (110)     | (70)      | (109)     | (219)     | (299)     | (360)     | (429)     | (513)     |
| Eigenkapital inklusive Minderheitsanteile                        | 1'158     | 1'389     | 1'479     | 1'669     | 1'857     | 2'047     | 2'245     | 2'460     |
| Investiertes Kapital (durchschnittlich)                          | 1'282     | 1'446     | 1'575     | 1'622     | 1'716     | 1'834     | 1'963     | 2'094     |
| <b>Andere Hauptkennzahlen</b>                                    |           |           |           |           |           |           |           |           |
| Eigenkapitalrentabilität (ROE)                                   | 19.7%     | 19.7%     | 18.2%     | 17.3%     | 16.0%     | 15.5%     | 14.9%     | 14.6%     |
| Return on invested Capital (ROIC)                                | 16.5%     | 17.5%     | 17.1%     | 16.7%     | 16.3%     | 16.3%     | 16.0%     | 16.1%     |
| Liquiditätsgrad III (current ratio)                              | 2.16      | 1.86      | 2.03      | 2.22      | 2.40      | 2.59      | 2.79      | 2.97      |
| Finanzverbindlichkeiten / Eigenkapital                           | 0.13      | 0.11      | 0.06      | 0.04      | 0.03      | 0.02      | 0.01      | 0.00      |
| Personalbestand (Durchschnitt)                                   | 7'044     | 7'793     | 7'712     | 7'635     | 7'711     | 7'865     | 8'023     | 8'183     |
| <b>Aktien Daten</b>  |           |           |           |           |           |           |           |           |
| Anzahl ausstehender Aktien (1000)                                | 222       | 224       | 227       | 227       | 227       | 227       | 227       | 227       |
| Durchschnittliche Anzahl der ausst. Aktien - Unverwässert (1000) | 221       | 223       | 226       | 227       | 227       | 227       | 227       | 227       |
| Durchschnittliche Anzahl der ausst. Aktien - Verwässert (1000)   | 227       | 230       | 229       | 230       | 230       | 230       | 230       | 230       |
| Buchwert je Aktie (CHF)  | 5'215.77  | 6'202.68  | 6'514.98  | 7'353.30  | 8'180.25  | 9'015.81  | 9'890.32  | 10'838.11 |
| Marktwert je Aktie (CHF)   | 30'700.00 | 39'770.00 | 22'600.00 | 22'600.00 | 22'600.00 | 22'600.00 | 22'600.00 | 22'600.00 |
| Unverwässertes Ergebnis je Aktie (CHF)                           | 948.40    | 123.20    | 1'157.50  | 1'198.33  | 1'246.36  | 1'334.10  | 1'408.15  | 1'511.05  |
| Verwässertes Ergebnis je Aktie (CHF)                             | 922.10    | 1'090.90  | 1'140.40  | 1'180.72  | 1'228.05  | 1'314.50  | 1'387.46  | 1'488.85  |
| Dividende je Aktie (CHF)   | 225.00    | 275.00    | 330.00    | 360.00    | 419.41    | 498.54    | 533.64    | 563.26    |
| P/E Verhältnis   | 33.29     | 36.46     | 19.82     | 19.14     | 18.40     | 17.19     | 16.29     | 15.18     |
| EV/EBITDA Verhältnis   | 17.59     | 19.89     | 10.90     | 10.63     | 10.03     | 9.28      | 8.67      | 7.97      |
| EV/Umsatz Verhältnis   | 2.59      | 3.00      | 1.71      | 1.67      | 1.59      | 1.49      | 1.39      | 1.30      |
| Marktwert / Buchwert   | 5.89      | 6.41      | 3.47      | 3.07      | 2.76      | 2.51      | 2.29      | 2.09      |
| Payout Ratio   | 23.7%     | 223.2%    | 28.5%     | 30.0%     | 33.7%     | 37.4%     | 37.9%     | 37.3%     |
| Dividendenrendite  | 0.7%      | 0.7%      | 1.5%      | 1.6%      | 1.9%      | 2.2%      | 2.4%      | 2.5%      |
| Marktkapitalisierung   | 6'815     | 8'908     | 5'130     | 5'130     | 5'130     | 5'130     | 5'130     | 5'130     |
| Unternehmenswert   | 6'705     | 8'838     | 5'022     | 4'911     | 4'831     | 4'770     | 4'701     | 4'617     |

## Finanzkennzahlen

|   | 2006  | 2007  | 2008  | 2009   | 2010   | 2011   | 2012   | 2013   |
|---|-------|-------|-------|--------|--------|--------|--------|--------|
|   | Ist   | Ist   | Ist   | Soll   | Soll   | Soll   | Soll   | Soll   |
| <b>Rentabilitätskennzahlen</b>                |       |       |       |        |        |        |        |        |
| EBITDA Marge                                  | 14.7% | 15.1% | 15.7% | 15.7%  | 15.8%  | 16.0%  | 16.1%  | 16.3%  |
| EBIT Marge                                    | 11.5% | 11.9% | 12.3% | 12.3%  | 12.4%  | 12.5%  | 12.5%  | 12.7%  |
| Unternehmensgewinn Marge                      | 8.1%  | 8.5%  | 8.9%  | 9.2%   | 9.3%   | 9.5%   | 9.5%   | 9.6%   |
| Eigenkapitalrentabilität (ROE)                | 19.7% | 19.7% | 18.2% | 17.3%  | 16.0%  | 15.5%  | 14.9%  | 14.6%  |
| Gesamtkapitalrentabilität (ROA)               | 11.0% | 11.5% | 11.3% | 11.0%  | 10.7%  | 10.7%  | 10.6%  | 10.6%  |
| Return on invested Capital (ROIC)             | 16.5% | 17.5% | 17.1% | 16.7%  | 16.3%  | 16.3%  | 16.0%  | 16.1%  |
| <b>Aktivitätskennzahlen</b>                   |       |       |       |        |        |        |        |        |
| Lagerdauer                                    | 48    | 50    | 55    | 54     | 54     | 53     | 53     | 53     |
| Debitorenfrist                                | 101   | 98    | 96    | 88     | 87     | 86     | 86     | 86     |
| Operativer Zyklus                             | 148   | 147   | 151   | 142    | 140    | 139    | 139    | 139    |
| Kreditfrist                                   | 43    | 42    | 37    | 32     | 31     | 31     | 31     | 31     |
| Netto Cashflow in Tagen                       | 106   | 106   | 113   | 111    | 109    | 108    | 108    | 108    |
| Nettoumsatz zu investiertem Kapital           | 2.02  | 2.04  | 1.87  | 1.82   | 1.77   | 1.75   | 1.72   | 1.70   |
| Nettoumsatz pro Mitarbeiter (in 1000 CHF)     | 367   | 378   | 381   | 386    | 394    | 407    | 421    | 435    |
| Personalaufwand pro Mitarbeiter (in 1000 CHF) | 78    | 77    | 71    | 71     | 73     | 74     | 76     | 77     |
| Personalbestand (Durchschnitt)                | 7'044 | 7'793 | 7'712 | 7'635  | 7'711  | 7'865  | 8'023  | 8'183  |
| <b>Finanzposition Kennzahlen</b>              |       |       |       |        |        |        |        |        |
| Liquiditätsgrad II (quick ratio)              | 1.61  | 1.34  | 1.40  | 1.57   | 1.72   | 1.86   | 2.02   | 2.18   |
| Liquiditätsgrad III (current ratio)           | 2.16  | 1.86  | 2.03  | 2.22   | 2.40   | 2.59   | 2.79   | 2.97   |
| Eigenfinanzierungsgrad                        | 0.54  | 0.56  | 0.61  | 0.65   | 0.67   | 0.70   | 0.72   | 0.73   |
| Finanzverbindlichkeiten / Eigenkapital        | 0.13  | 0.11  | 0.06  | 0.04   | 0.03   | 0.02   | 0.01   | 0.00   |
| Nettofinanzverbindlichkeiten / Eigenkapital   | 0.00  | 0.00  | 0.00  | 0.00   | 0.00   | 0.00   | 0.00   | 0.00   |
| Finanzverbindlichkeiten/EBITDA                | 0.39  | 0.35  | 0.21  | 0.16   | 0.11   | 0.07   | 0.03   | 0.02   |
| Anlagedeckungsgrad I                          | 1.62  | 1.60  | 1.58  | 1.65   | 1.71   | 1.76   | 1.82   | 1.89   |
| Anlagedeckungsgrad II                         | 2.07  | 1.85  | 1.80  | 1.85   | 1.89   | 1.94   | 1.99   | 2.05   |
| Zinsdeckungsgrad                              | 23.98 | 23.08 | 27.57 | 107.28 | 145.20 | 224.09 | 426.64 | 884.46 |

## Erfolgsrechnung

| in Mio. CHF  | 2006   | 2007     | 2008     | 2009     | 2010     | 2011     | 2012     | 2013     |
|--|--------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|
|  | Ist    | Ist      | Ist      | Soll     | Soll     | Soll     | Soll     | Soll     |
| <b>Nettoumsatz</b>   | 2'586  | 2'946    | 2'937    | 2'944    | 3'041    | 3'205    | 3'378    | 3'561    |
| Europa und Naher Osten                                       | 1'776  | 2'042    | 2'041    | 2'041    | 2'102    | 2'207    | 2'318    | 2'434    |
| Nord- und Lateinamerika                                      | 636    | 697      | 683      | 683      | 704      | 739      | 776      | 815      |
| Rest der Welt  | 174    | 207      | 213      | 219      | 235      | 258      | 284      | 312      |
| Bestandesänderungen angefangene und fertiggestellte Arbeiten | 9      | 37       | 36       | 1        | 9        | 16       | 17       | 18       |
| Übriger Ertrag   | 10     | 13       | 12       | 12       | 12       | 12       | 12       | 12       |
| <b>Betrieblicher Ertrag</b>                                  | 2'605  | 2'997    | 2'985    | 2'956    | 3'062    | 3'232    | 3'406    | 3'590    |
| Materialaufwand  | 772    | 901      | 958      | 925      | 961      | 1'019    | 1'081    | 1'139    |
| Personalaufwand  | 546    | 596      | 545      | 545      | 561      | 584      | 607      | 632      |
| Abschreibungen   | 84     | 94       | 99       | 98       | 106      | 113      | 121      | 128      |
| Sonstiger Betriebsaufwand                                    | 905    | 1'055    | 1'023    | 1'025    | 1'059    | 1'116    | 1'176    | 1'240    |
| <b>Betriebsergebnis (EBIT)</b>                               | 297    | 351      | 361      | 363      | 376      | 401      | 422      | 451      |
| Ergebnis aus at Equity bewerteten Anteilen                   | 0      | 0        | 0        | 0        | 0        | 0        | 0        | 0        |
| Finanzertrag   | 10     | 12       | 3        | 5        | 6        | 7        | 8        | 9        |
| Finanzaufwand  | 12     | 15       | 13       | 3        | 3        | 2        | 1        | 1        |
| Übriger Ertrag/Aufwand                                       | 0      | 0        | 0        | 0        | 0        | 0        | 0        | 0        |
| <b>Ergebnis vor Steuern</b>                                  | 295    | 348      | 351      | 365      | 379      | 406      | 429      | 460      |
| Steuern  | 86     | 98       | 89       | 93       | 97       | 103      | 109      | 117      |
| <b>Ergebnis fortgeführter Aktivitäten nach Steuern</b>       | 209    | 250      | 261      | 272      | 283      | 303      | 320      | 343      |
| Ergebnis nicht fortgeführter Aktivitäten nach Steuern        | 0      | 0        | 0        | 0        | 0        | 0        | 0        | 0        |
| <b>Ergebnis vor Minderheitsanteile</b>                       | 209    | 250      | 261      | 272      | 283      | 303      | 320      | 343      |
| Davon:   |        |          |          |          |          |          |          |          |
| Minderheitsanteile   | 0      | 0        | 0        | 0        | 0        | 0        | 0        | 0        |
| <b>Unternehmensgewinn</b>                                    | 209    | 250      | 261      | 272      | 283      | 303      | 320      | 343      |
| Unverwässertes Ergebnis je Aktie (CHF)                       | 948.40 | 123.20   | 1'157.50 | 1'198.33 | 1'246.36 | 1'334.10 | 1'408.15 | 1'511.05 |
| Verwässertes Ergebnis je Aktie (CHF)                         | 922.10 | 1'090.90 | 1'140.40 | 1'180.72 | 1'228.05 | 1'314.50 | 1'387.46 | 1'488.85 |

## Bilanz

| in Mio. CHF  | Dez 06 | Dez 07 | Dez 08 | Dez 09 | Dez 10 | Dez 11 | Dez 12 | Dez 13 |
|--|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| <b>AKTIVEN</b>   | Ist    | Ist    | Ist    | Soll   | Soll   | Soll   | Soll   | Soll   |
| <b>Anlagevermögen</b>                                  | 715    | 870    | 936    | 1'013  | 1'089  | 1'162  | 1'234  | 1'303  |
| Sachanlagen  | 672    | 802    | 839    | 917    | 992    | 1'065  | 1'137  | 1'207  |
| Immaterielle Anlagen                                   | 11     | 17     | 13     | 14     | 14     | 14     | 14     | 13     |
| Als Finanzinvestition gehaltene Immobilien             | 0      | 0      | 0      | 0      | 0      | 0      | 0      | 0      |
| At Equity bewertete Anteile                            | 0      | 0      | 0      | 0      | 0      | 0      | 0      | 0      |
| Andere Finanzanlagen                                   | 25     | 48     | 80     | 80     | 80     | 80     | 80     | 80     |
| Aktive Steuerabgrenzung                                | 7      | 3      | 3      | 3      | 3      | 3      | 3      | 3      |
| Andere Anlagevermögen                                  | 0      | 0      | 0      | 0      | 0      | 0      | 0      | 0      |
| <b>Umlaufvermögen</b>                                  | 1'420  | 1'599  | 1'474  | 1'567  | 1'667  | 1'776  | 1'897  | 2'053  |
| Vorräte  | 359    | 442    | 438    | 439    | 453    | 478    | 504    | 531    |
| Forderungen aus L&L und andere Forderungen             | 797    | 920    | 814    | 815    | 841    | 885    | 931    | 979    |
| Ertragsteuerforderungen                                | 0      | 0      | 0      | 0      | 0      | 0      | 0      | 0      |
| Aktive Rechnungsabgrenzung                             | 7      | 11     | 19     | 19     | 19     | 19     | 19     | 19     |
| Kurzfristige Finanzanlagen                             | 34     | 38     | 11     | 11     | 11     | 11     | 11     | 11     |
| Flüssige Mittel  | 223    | 189    | 192    | 283    | 342    | 383    | 432    | 512    |
| Andere Umlaufvermögen                                  | 0      | 0      | 0      | 0      | 0      | 0      | 0      | 0      |
| Zur Veräußerung bestimmte Vermögenswerte               | 0      | 0      | 0      | 0      | 0      | 0      | 0      | 0      |
| <b>TOTAL AKTIVEN</b>                                   | 2'134  | 2'469  | 2'410  | 2'581  | 2'756  | 2'939  | 3'131  | 3'356  |
| <b>Eigenkapital inklusive Minderheitsanteile</b>       | 1'158  | 1'389  | 1'479  | 1'669  | 1'857  | 2'047  | 2'245  | 2'460  |
| Eigenkapital exklusive Minderheitsanteile              | 1'158  | 1'389  | 1'479  | 1'669  | 1'857  | 2'047  | 2'245  | 2'460  |
| Gesellschaftskapital                                   | 22     | 22     | 23     | 23     | 23     | 23     | 23     | 23     |
| Kapitalreserven  | 263    | 283    | 307    | 307    | 307    | 307    | 307    | 307    |
| Eigene Aktien  | (8)    | (0)    | (1)    | (1)    | (1)    | (1)    | (1)    | (1)    |
| Einbehaltene Gewinne                                   | 866    | 1'072  | 1'269  | 1'459  | 1'647  | 1'837  | 2'035  | 2'251  |
| Andere Reserven  | 15     | 11     | (119)  | (119)  | (119)  | (119)  | (119)  | (119)  |
| Minderheitsanteile                                     | 0      | 0      | 0      | 0      | 0      | 0      | 0      | 0      |
| <b>Langfristige Verbindlichkeiten</b>                  | 320    | 222    | 206    | 206    | 206    | 206    | 206    | 206    |
| Langfristige Finanzverbindlichkeiten                   | 101    | 1      | 1      | 1      | 1      | 1      | 1      | 1      |
| Langfristige Rückstellungen                            | 33     | 35     | 34     | 34     | 34     | 34     | 34     | 34     |
| Vorsorgeverpflichtungen                                | 143    | 143    | 132    | 132    | 132    | 132    | 132    | 132    |
| Passive Steuerabgrenzung                               | 32     | 31     | 29     | 29     | 29     | 29     | 29     | 29     |
| Andere langfristige Verbindlichkeiten                  | 10     | 12     | 10     | 10     | 10     | 10     | 10     | 10     |
| <b>Kurzfristige Verbindlichkeiten</b>                  | 657    | 858    | 725    | 706    | 693    | 686    | 680    | 690    |
| Kurzfristige Finanzverbindlichkeiten                   | 47     | 156    | 94     | 74     | 54     | 34     | 14     | 10     |
| Verbindlichkeiten aus L&L und andere Verbindlichkeiten | 245    | 293    | 268    | 269    | 275    | 287    | 299    | 311    |
| Ertragsteuerverbindlichkeiten                          | 35     | 33     | 30     | 30     | 31     | 33     | 35     | 37     |
| Passive Rechnungsabgrenzung                            | 330    | 377    | 333    | 333    | 333    | 333    | 333    | 333    |
| Kurzfristige Rückstellungen                            | 0      | 0      | 0      | 0      | 0      | 0      | 0      | 0      |
| Andere kurzfristige Verbindlichkeiten                  | 0      | 0      | 0      | 0      | 0      | 0      | 0      | 0      |
| Zur Veräußerung bestimmte Verbindlichkeiten            | 0      | 0      | 0      | 0      | 0      | 0      | 0      | 0      |
| <b>TOTAL PASSIVEN</b>                                  | 2'134  | 2'469  | 2'410  | 2'581  | 2'756  | 2'939  | 3'131  | 3'356  |

## Mittelflussrechnung

| in Mio. CHF   | 2006         | 2007         | 2008         | 2009         | 2010         | 2011         | 2012         | 2013         |
|---|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
|   | Ist          | Ist          | Ist          | Soll         | Soll         | Soll         | Soll         | Soll         |
| Ergebnis vor Minderheitsanteile                               | 209          | 250          | 261          | 272          | 283          | 303          | 320          | 343          |
| Steuern   | 86           | 98           | 89           | 93           | 97           | 103          | 109          | 117          |
| Abschreibungen  | 84           | 94           | 99           | 98           | 106          | 113          | 121          | 128          |
| Ergebnis aus dem Abgang von Anlagevermögen                    | 0            | 0            | 0            | 0            | 0            | 0            | 0            | 0            |
| Veränderung der langfristigen Rückstellungen                  | 4            | 1            | (12)         | 0            | 0            | 0            | 0            | 0            |
| Veränderung der anderen Posten                                | 2            | 2            | (2)          | 0            | 0            | 0            | 0            | 0            |
| Ergebnis aus at Equity bewerteten Anteilen                    | (0)          | (0)          | (0)          | 0            | 0            | 0            | 0            | 0            |
| Dividendenertrag  | (0)          | (0)          | (0)          | (0)          | (0)          | (0)          | (0)          | (0)          |
| Zinsertrag  | (9)          | (11)         | (10)         | (5)          | (6)          | (7)          | (8)          | (9)          |
| Zinsaufwand   | 12           | 15           | 13           | 3            | 3            | 2            | 1            | 1            |
| Übrige, nicht liquiditätswirksame Erfolgsposten               | 0            | 0            | 0            | 0            | 0            | 0            | 0            | 0            |
| <b>Betriebsergebnis vor Änder. des Nettoumlaufvermögens</b>   | <b>388</b>   | <b>449</b>   | <b>439</b>   | <b>462</b>   | <b>482</b>   | <b>514</b>   | <b>542</b>   | <b>579</b>   |
| Veränderung des Nettoumlaufvermögens                          | (41)         | (115)        | 29           | (2)          | (33)         | (55)         | (58)         | (61)         |
| Vorräte   | (44)         | (84)         | 5            | (1)          | (14)         | (24)         | (26)         | (27)         |
| Forderungen aus L&L und andere Forderungen                    | (66)         | (123)        | 106          | (2)          | (26)         | (43)         | (46)         | (49)         |
| Andere Umlaufvermögen   | (1)          | (4)          | (9)          | 0            | 0            | 0            | 0            | 0            |
| Verbindlichkeiten aus L&L und andere Verbindlichkeiten        | 16           | 48           | (24)         | 0            | 7            | 11           | 12           | 13           |
| Andere kurzfristige Verbindlichkeiten                         | 53           | 48           | (49)         | 0            | 1            | 2            | 2            | 2            |
| <b>Cashflow vor Zinsen und Steuern</b>                        | <b>347</b>   | <b>334</b>   | <b>468</b>   | <b>460</b>   | <b>449</b>   | <b>459</b>   | <b>484</b>   | <b>518</b>   |
| Bezahlte Zinsen   | (12)         | (15)         | (13)         | (3)          | (3)          | (2)          | (1)          | (1)          |
| Bezahlte Ertragsteuern  | (86)         | (98)         | (89)         | (93)         | (97)         | (103)        | (109)        | (117)        |
| <b>Mittelfluss aus Geschäftstätigkeit</b>                     | <b>249</b>   | <b>221</b>   | <b>366</b>   | <b>364</b>   | <b>350</b>   | <b>354</b>   | <b>374</b>   | <b>400</b>   |
| Investitionen in Sachanlagen                                  | (136)        | (219)        | (130)        | (170)        | (175)        | (180)        | (186)        | (191)        |
| Desinvestitionen von Sachanlagen                              | 0            | 0            | 0            | 0            | 0            | 0            | 0            | 0            |
| Investitionen in immaterielle Anlagen                         | (7)          | (10)         | (3)          | (6)          | (6)          | (6)          | (7)          | (7)          |
| Desinvestitionen von immaterielle Anlagen                     | 0            | 0            | 0            | 0            | 0            | 0            | 0            | 0            |
| Erwerb von verbundenen Unternehmen, abzüglich Zahlungsmittel  | (0)          | (0)          | (0)          | 0            | 0            | 0            | 0            | 0            |
| Verkauf von verbundenen Unternehmen, abzüglich Zahlungsmittel | (0)          | (0)          | (0)          | 0            | 0            | 0            | 0            | 0            |
| Investitionen in Finanzanlagen                                | (3)          | (24)         | (32)         | 0            | 0            | 0            | 0            | 0            |
| Desinvestitionen von Finanzanlagen                            | 0            | 0            | 0            | 0            | 0            | 0            | 0            | 0            |
| Veränderung der kurzfristigen Finanzanlagen                   | 1            | (3)          | 26           | 0            | 0            | 0            | 0            | 0            |
| Erhaltene Zinsen  | 9            | 11           | 10           | 5            | 6            | 7            | 8            | 9            |
| Erhaltene Dividenden  | 0            | 0            | 0            | 0            | 0            | 0            | 0            | 0            |
| <b>Mittelfluss aus Investitionstätigkeit</b>                  | <b>(136)</b> | <b>(245)</b> | <b>(129)</b> | <b>(171)</b> | <b>(175)</b> | <b>(179)</b> | <b>(184)</b> | <b>(189)</b> |
| Einzahlungen aus Eigenkapitalzuführungen                      | 30           | 34           | (96)         | 0            | 0            | 0            | 0            | 0            |
| Erwerb eigener Aktien   | (2)          | 8            | (1)          | 0            | 0            | 0            | 0            | 0            |
| Erhöhung der langfristigen Finanzverbindlichkeiten            | 0            | 0            | 0            | 0            | 0            | 0            | 0            | 0            |
| Rückzahlung der langfristigen Finanzverbindlichkeiten         | (0)          | (100)        | (0)          | 0            | 0            | 0            | 0            | 0            |
| Veränderung der kurzfristigen Verbindlichkeiten               | (36)         | 109          | (62)         | (20)         | (20)         | (20)         | (20)         | (4)          |
| Dividenden und sonstige Gewinnauszahlungen                    | (50)         | (62)         | (75)         | (82)         | (95)         | (113)        | (121)        | (128)        |
| Dividenden zu Minderheitsanteile                              | (0)          | (0)          | (0)          | (0)          | (0)          | (0)          | (0)          | (0)          |
| <b>Mittelfluss aus Finanzierungstätigkeit</b>                 | <b>(58)</b>  | <b>(10)</b>  | <b>(234)</b> | <b>(102)</b> | <b>(115)</b> | <b>(133)</b> | <b>(141)</b> | <b>(132)</b> |
| <b>Zahlungswirksame Veränderung des Finanzmittelfonds</b>     | <b>55</b>    | <b>(34)</b>  | <b>3</b>     | <b>91</b>    | <b>60</b>    | <b>41</b>    | <b>49</b>    | <b>80</b>    |
| Finanzmittelfonds am Anfang der Periode                       | 168          | 223          | 189          | 192          | 283          | 342          | 383          | 432          |
| Umrechnungsdifferenzen  | 0            | 0            | 0            | 0            | 0            | 0            | 0            | 0            |
| <b>Finanzmittelfonds am Ende der Periode</b>                  | <b>223</b>   | <b>189</b>   | <b>192</b>   | <b>283</b>   | <b>342</b>   | <b>383</b>   | <b>432</b>   | <b>512</b>   |

## Basel II Rating Analyse

|                                 | 2006        | 2007        | 2008        | 2009        | 2010        | 2011        | 2012        | 2013        |
|---------------------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
|                                 | Ist         | Ist         | Ist         | Soll        | Soll        | Soll        | Soll        | Soll        |
| Eigenkapitalrentabilität (ROE)  | 19.7%       | 19.7%       | 18.2%       | 17.3%       | 16.0%       | 15.5%       | 14.9%       | 14.6%       |
| Rating (1-5)                    | 1.00        | 1.00        | 1.00        | 1.00        | 1.00        | 1.00        | 1.03        | 1.11        |
| Gewichtung                      | 16.7%       | 16.7%       | 16.7%       | 16.7%       | 16.7%       | 16.7%       | 16.7%       | 16.7%       |
| Gesamtkapitalrentabilität (ROA) | 11.0%       | 11.5%       | 11.3%       | 11.0%       | 10.7%       | 10.7%       | 10.6%       | 10.6%       |
| Rating (1-5)                    | 1.00        | 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%       | 16.7%       |
| Finanzverbindlichkeiten/EBITDA  | 0.39        | 0.35        | 0.21        | 0.16        | 0.11        | 0.07        | 0.03        | 0.02        |
| Rating (1-5)                    | 1.15        | 1.13        | 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%       | 16.7%       |
| Zinsdeckungsgrad                | 23.98       | 23.08       | 27.57       | 107.28      | 145.20      | 224.09      | 426.64      | 884.46      |
| Rating (1-5)                    | 1.00        | 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%       | 16.7%       |
| Eigenfinanzierungsgrad          | 0.54        | 0.56        | 0.61        | 0.65        | 0.67        | 0.70        | 0.72        | 0.73        |
| Rating (1-5)                    | 1.46        | 1.30        | 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%       | 16.7%       |
| Anlagedeckungsgrad II           | 2.07        | 1.85        | 1.80        | 1.85        | 1.89        | 1.94        | 1.99        | 2.05        |
| Rating (1-5)                    | 1.00        | 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%       | 16.7%       |
| <b>Gesamtrating</b>             | <b>1.10</b> | <b>1.07</b> | <b>1.00</b> | <b>1.00</b> | <b>1.00</b> | <b>1.00</b> | <b>1.00</b> | <b>1.02</b> |

## Return on Invested Capital

| in Mio. CHF  | 2006  | 2007  | 2008  | 2009  | 2010  | 2011  | 2012  | 2013  |
|--|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
|  | Ist   | Ist   | Ist   | Soll  | Soll  | Soll  | Soll  | Soll  |
| <b>Investiertes Kapital nach Vermögen</b>              | 1'282 | 1'446 | 1'575 | 1'622 | 1'716 | 1'834 | 1'963 | 2'094 |
| Sachanlagen  | 643   | 737   | 821   | 878   | 954   | 1'029 | 1'101 | 1'172 |
| Immaterielle Anlagen                                   | 10    | 14    | 15    | 14    | 14    | 14    | 14    | 14    |
| Als Finanzinvestition gehaltene Immobilien             | 0     | 0     | 0     | 0     | 0     | 0     | 0     | 0     |
| Andere Anlagevermögen                                  | 7     | 5     | 3     | 3     | 3     | 3     | 3     | 3     |
| Nettobetriebskapital                                   | 621   | 691   | 736   | 727   | 745   | 789   | 845   | 905   |
| Betriebsumlaufvermögen                                 | 1'197 | 1'347 | 1'403 | 1'359 | 1'380 | 1'434 | 1'504 | 1'578 |
| Vorräte  | 337   | 400   | 440   | 438   | 446   | 466   | 491   | 517   |
| Forderungen aus L&L und andere Forderungen             | 764   | 858   | 867   | 815   | 828   | 863   | 908   | 955   |
| Flüssige Mittel  | 90    | 79    | 81    | 87    | 87    | 87    | 87    | 87    |
| Sonstige Betriebsumlaufvermögen                        | 7     | 9     | 15    | 19    | 19    | 19    | 19    | 19    |
| Betriebliche Verbindlichkeiten                         | (576) | (656) | (667) | (632) | (636) | (646) | (659) | (673) |
| Verbindlichkeiten aus L&L und andere Verbindlichkeiten | (237) | (269) | (281) | (269) | (272) | (281) | (293) | (305) |
| Sonstige betriebliche Verbindlichkeiten                | (339) | (387) | (387) | (363) | (363) | (365) | (367) | (368) |
| <b>Investiertes Kapital nach Verbindlichkeiten</b>     | 1'282 | 1'446 | 1'574 | 1'622 | 1'716 | 1'834 | 1'963 | 2'094 |
| Eigenkapital inklusive Minderheitsanteile              | 1'064 | 1'274 | 1'434 | 1'574 | 1'763 | 1'952 | 2'146 | 2'353 |
| Langfristige Verbindlichkeiten                         | 316   | 271   | 214   | 206   | 206   | 206   | 206   | 206   |
| Kurzfristige Finanzverbindlichkeiten                   | 65    | 101   | 125   | 84    | 64    | 44    | 24    | 12    |
| Langfristige Finanzanlagen                             | (23)  | (36)  | (64)  | (80)  | (80)  | (80)  | (80)  | (80)  |
| Kurzfristige Finanzanlagen                             | (141) | (163) | (134) | (162) | (237) | (287) | (332) | (397) |
| Zur Veräußerung bestimmte Vermögenswerte               | 0     | 0     | 0     | 0     | 0     | 0     | 0     | 0     |
| <b>Return on invested Capital</b>                      |       |       |       |       |       |       |       |       |
| Betriebsergebnis (EBIT)                                | 297   | 351   | 361   | 363   | 376   | 401   | 422   | 451   |
| Effektiver Gewinnsteuersatz                            | 29.0% | 28.0% | 25.4% | 25.4% | 25.4% | 25.4% | 25.4% | 25.4% |
| Steuern auf Betriebsergebnis                           | 86    | 98    | 92    | 92    | 96    | 102   | 107   | 115   |
| Betriebsergebnis nach Steuern                          | 211   | 253   | 269   | 271   | 280   | 299   | 314   | 336   |
| Investiertes Kapital                                   | 1'282 | 1'446 | 1'575 | 1'622 | 1'716 | 1'834 | 1'963 | 2'094 |
| Return on invested Capital (ROIC)                      | 16.5% | 17.5% | 17.1% | 16.7% | 16.3% | 16.3% | 16.0% | 16.1% |
| WACC   | 6.1%  | 6.2%  | 6.3%  | 6.6%  | 6.9%  | 6.9%  | 7.0%  | 7.0%  |
| ROIC - WACC  | 10.4% | 11.3% | 10.8% | 10.1% | 9.5%  | 9.4%  | 9.1%  | 9.1%  |
| Kapitalkosten  | 78    | 89    | 99    | 107   | 118   | 127   | 136   | 146   |
| Economic profit  | 133   | 163   | 170   | 164   | 163   | 172   | 178   | 190   |

## Kapitalkosten

| in Mio. CHF                                       | Dez 06 | Dez 07 | Dez 08 | Dez 09 | Dez 10 | Dez 11 | Dez 12 | Dez 13 |
|---|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
|   | Ist    | Ist    | Ist    | Soll   | Soll   | Soll   | Soll   | Soll   |
| <b>Finanzierungsquellen</b>                       |        |        |        |        |        |        |        |        |
| Kurzfristige Finanzverbindlichkeiten              | 47     | 156    | 94     | 74     | 54     | 34     | 14     | 10     |
| Langfristige Finanzverbindlichkeiten              | 101    | 1      | 1      | 1      | 1      | 1      | 1      | 1      |
| Minderheitsanteile                                | 0      | 0      | 0      | 0      | 0      | 0      | 0      | 0      |
| Vorzugsaktien und anderes Kapital                 | 0      | 0      | 0      | 0      | 0      | 0      | 0      | 0      |
| Stammkapital                                      |        |        |        |        |        |        |        |        |
| Buchwert  | 1'158  | 1'389  | 1'479  | 1'669  | 1'857  | 2'047  | 2'245  | 2'460  |
| Marktwert   | 6'815  | 8'908  | 5'130  | 5'130  | 5'130  | 5'130  | 5'130  | 5'130  |
| DCF Wert  | -      | -      | 3'643  | 3'898  | 4'170  | 4'462  | 4'775  | 5'109  |
| <b>Kapitalkosten</b>                              |        |        |        |        |        |        |        |        |
| Kurzfristige Finanzverbindlichkeiten              | 3.9%   | 3.9%   | 3.9%   | 4.0%   | 4.0%   | 4.0%   | 4.0%   | 4.0%   |
| Langfristige Finanzverbindlichkeiten              | 3.6%   | 3.6%   | 3.6%   | 4.0%   | 4.0%   | 4.0%   | 4.0%   | 4.0%   |
| Tax shield auf Zinszahlungen                      | 29.0%  | 28.0%  | 25.4%  | 25.4%  | 25.4%  | 25.4%  | 25.4%  | 25.4%  |
| Minderheitsanteile                                | 0.0%   | 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%   | 0.0%   |
| Stammkapital                                      | 6.6%   | 6.6%   | 6.6%   | 7.0%   | 7.0%   | 7.0%   | 7.0%   | 7.0%   |
| Zinssatz auf langfristige Finanzverbindlichkeiten | 3.6%   | 3.6%   | 3.6%   | 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%   | 3.0%   |
| <b>Weighted Average Cost of Capital (WACC)</b>    |        |        |        |        |        |        |        |        |
| Buchwert WACC, Ende der Periode                   | 6.2%   | 6.2%   | 6.4%   | 6.8%   | 6.9%   | 6.9%   | 7.0%   | 7.0%   |
| DCF WACC, Ende der Periode                        | -      | -      | 6.5%   | 6.9%   | 7.0%   | 7.0%   | 7.0%   | 7.0%   |

## Variablen der Plan-Erfolgsrechnung

|  | 2006  | 2007  | 2008   | 2009  | 2010  | 2011  | 2012  | 2013  |
|--|-------|-------|--------|-------|-------|-------|-------|-------|
|  | Ist   | Ist   | Ist    | Soll  | Soll  | Soll  | Soll  | Soll  |
| <b>Wachstumsrate des Nettoumsatzes</b>                 | 15.1% | 13.9% | (0.3%) | 0.2%  | 3.3%  | 5.4%  | 5.4%  | 5.4%  |
| Europa und Naher Osten                                 | 12.9% | 15.0% | (0.1%) | 0.0%  | 3.0%  | 5.0%  | 5.0%  | 5.0%  |
| Nord- und Lateinamerika                                | 21.0% | 9.7%  | (2.0%) | 0.0%  | 3.0%  | 5.0%  | 5.0%  | 5.0%  |
| Rest der Welt  | 17.3% | 18.5% | 3.1%   | 3.0%  | 7.0%  | 10.0% | 10.0% | 10.0% |
| <b>Aufwand in % des Nettoumsatzes</b>                  |       |       |        |       |       |       |       |       |
| Materialaufwand  | 29.9% | 30.6% | 32.6%  | 31.4% | 31.6% | 31.8% | 32.0% | 32.0% |
| <b>Personalaufwand</b>                                 | 546   | 596   | 545    | 545   | 561   | 584   | 607   | 632   |
| Lohnaufwand pro Mitarbeiter (in 1000 CHF)              | 54.4  | 56.0  | 53.8   | 54.4  | 55.5  | 56.6  | 57.7  | 58.8  |
| Sozialversicherungsaufwand in % des Lohnaufwands       | 29.6% | 22.1% | 18.8%  | 18.8% | 18.8% | 18.8% | 18.8% | 18.8% |
| Übriger Personalaufwand in % des Lohnaufwands          | 12.9% | 14.6% | 12.4%  | 12.4% | 12.4% | 12.4% | 12.4% | 12.4% |
| Personalbestand (Durchschnitt)                         | 7'044 | 7'793 | 7'712  | 7'635 | 7'711 | 7'865 | 8'023 | 8'183 |
| <b>Abschreibungsrate</b>                               |       |       |        |       |       |       |       |       |
| Grundstücke und Bauten                                 | 4.7%  | 5.0%  | 4.4%   | 4.4%  | 4.4%  | 4.4%  | 4.4%  | 4.4%  |
| Technische Anlagen und Maschinen                       | 5.8%  | 5.6%  | 5.7%   | 5.7%  | 5.7%  | 5.7%  | 5.7%  | 5.7%  |
| Andere Anlagen, Betriebs- und Geschäftsausstattung     | 0.0%  | 0.0%  | 0.0%   | 0.0%  | 0.0%  | 0.0%  | 0.0%  | 0.0%  |
| Übriges Sachanlagevermögen                             | 8.9%  | 9.5%  | 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%  | 0.0%  |
| Software   | 11.8% | 12.2% | 11.8%  | 11.8% | 11.8% | 11.8% | 11.8% | 11.8% |
| Übrige Immaterielle Anlagen                            | 0.0%  | 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%  | 0.0%  |
| Flüssige Mittel  | 4.5%  | 5.2%  | 5.3%   | 2.0%  | 2.0%  | 2.0%  | 2.0%  | 2.0%  |
| Kurzfristige Finanzanlagen                             | 1.5%  | 1.5%  | 0.0%   | 0.0%  | 0.0%  | 0.0%  | 0.0%  | 0.0%  |
| Finanzanlagen  | 0.0%  | 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%  | 0.0%   | 4.0%  | 4.0%  | 4.0%  | 4.0%  | 4.0%  |
| Langfristige Bankverbindlichkeiten                     | 0.0%  | 0.0%  | 0.0%   | 4.0%  | 4.0%  | 4.0%  | 4.0%  | 4.0%  |
| Anleihen   | 3.9%  | 7.8%  | 0.0%   | 4.0%  | 4.0%  | 4.0%  | 4.0%  | 4.0%  |
| Wandelanleihen   | 0.0%  | 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%  | 0.0%  |
| Andere Verbindlichkeiten                               | 0.0%  | 0.0%  | 0.0%   | 4.0%  | 4.0%  | 4.0%  | 4.0%  | 4.0%  |
| <b>Ertragsteuern</b>                                   |       |       |        |       |       |       |       |       |
| Ergebnis vor Steuern                                   | 295   | 348   | 351    | 365   | 379   | 406   | 429   | 460   |
| Steuerlich nichtabziehbarer Aufwand                    | 0     | 0     | 0      | 0     | 0     | 0     | 0     | 0     |
| Steuerfreier Umsatz                                    | 0     | 0     | 0      | 0     | 0     | 0     | 0     | 0     |
| Andere Anpassungen                                     | 0     | 0     | 0      | 0     | 0     | 0     | 0     | 0     |
| Bereinigtes Ergebnis vor Steuern                       | 295   | 348   | 351    | 365   | 379   | 406   | 429   | 460   |
| <i>Steuersatz</i>                                      | 29.0% | 28.0% | 25.4%  | 25.4% | 25.4% | 25.4% | 25.4% | 25.4% |
| Ertragssteuer  | 86    | 98    | 89     | 93    | 97    | 103   | 109   | 117   |
| Sonstige Steuern                                       | 0     | 0     | 0      | 0     | 0     | 0     | 0     | 0     |
| Gesamt Steuern   | 86    | 98    | 89     | 93    | 97    | 103   | 109   | 117   |
| Tatsächliche Ertragssteuern                            | 86    | 95    | 79     | 93    | 97    | 103   | 109   | 117   |
| Latente Steuern  | 0     | 3     | 10     | 0     | 0     | 0     | 0     | 0     |
| <i>Effektiver Steuersatz</i>                           | 29.0% | 28.0% | 25.4%  | 25.4% | 25.4% | 25.4% | 25.4% | 25.4% |

**Variablen der Plan-Erfolgsrechnung (Forts.)**

|  | 2006  | 2007  | 2008  | 2009  | 2010  | 2011  | 2012  | 2013  |
|--|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
|  | Ist   | Ist   | Ist   | Soll  | Soll  | Soll  | Soll  | Soll  |
| <b>Dividenden</b>                            |       |       |       |       |       |       |       |       |
| Anteil der Dividenden vom Unternehmensgewinn | 29.0% | 29.5% | 29.9% | 31.3% | 35.0% | 40.0% | 40.0% | 40.0% |

## Variablen der Planbilanz

| in Mio. CHF   | 2006  | 2007  | 2008  | 2009  | 2010  | 2011  | 2012  | 2013  |
|---|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
|   | Ist   | Ist   | Ist   | Soll  | Soll  | Soll  | Soll  | Soll  |
| <b>Zugänge zum Anlagevermögen</b>                               | 143   | 233   | 202   | 176   | 181   | 187   | 192   | 198   |
| Grundstücke und Bauten  | 39    | 98    | 48    | 50    | 52    | 53    | 55    | 56    |
| Technische Anlagen und Maschinen                                | 70    | 77    | 93    | 100   | 103   | 106   | 109   | 113   |
| Andere Anlagen, Betriebs- und Geschäftsausstattung              | 0     | 0     | 0     | 0     | 0     | 0     | 0     | 0     |
| Übriges Sachanlagevermögen                                      | 17    | 20    | 16    | 20    | 21    | 21    | 22    | 23    |
| Geleistete Anzahlungen und Anlagen im Bau                       | 11    | 29    | 40    | 0     | 0     | 0     | 0     | 0     |
| Goodwill (Geschäftsmehrwert)                                    | 0     | 0     | 0     | 0     | 0     | 0     | 0     | 0     |
| Gewerbliche Schutzrechte und ähnliche Rechte und Werte          | 0     | 0     | 0     | 0     | 0     | 0     | 0     | 0     |
| Software  | 6     | 9     | 5     | 6     | 6     | 6     | 7     | 7     |
| Übrige Immaterielle Anlagen                                     | 0     | 0     | 0     | 0     | 0     | 0     | 0     | 0     |
| Geleistete Anzahlungen  | 0     | 0     | 0     | 0     | 0     | 0     | 0     | 0     |
| <b>Kumulierte Abschreibung der Abgänge AV</b>                   | 13    | 23    | 27    | 49    | 53    | 57    | 60    | 64    |
| <b>Umlaufvermögen als Tagesanzahl im Nettoumsatz</b>            |       |       |       |       |       |       |       |       |
| Vorräte   | 50.6  | 54.8  | 54.4  | 54.4  | 54.4  | 54.4  | 54.4  | 54.4  |
| Roh-, Hilfs- und Betriebsstoffe                                 | 16.3  | 17.7  | 19.3  | 19.3  | 19.3  | 19.3  | 19.3  | 19.3  |
| Halbfabrikate   | 0.0   | 0.0   | 0.0   | 0.0   | 0.0   | 0.0   | 0.0   | 0.0   |
| Fertigfabrikate   | 34.3  | 37.1  | 35.1  | 35.1  | 35.1  | 35.1  | 35.1  | 35.1  |
| Handelswaren  | 0.0   | 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   | 0.0   |
| Forderungen aus Lieferungen und Leistungen                      | 104.8 | 103.4 | 88.2  | 88.2  | 88.2  | 88.2  | 88.2  | 88.2  |
| Forderungen brutto  | 107.2 | 105.7 | 90.8  | 90.8  | 90.8  | 90.8  | 90.8  | 90.8  |
| Wertberichtigung  | (2.4) | (2.3) | (2.6) | (2.6) | (2.6) | (2.6) | (2.6) | (2.6) |
| Geleistete Anzahlungen  | 0.0   | 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   | 0.0   |
| Forderungen aus sonstige Steuern                                | 0.0   | 0.0   | 0.0   | 0.0   | 0.0   | 0.0   | 0.0   | 0.0   |
| Übrige kurzfristige Forderungen                                 | 6.8   | 8.7   | 8.7   | 8.7   | 8.7   | 8.7   | 8.7   | 8.7   |
| Aktive Rechnungsabgrenzung                                      | 1.0   | 1.3   | 2.4   | 2.4   | 2.3   | 2.2   | 2.1   | 2.0   |
| Andere Umlaufvermögen   | 0.0   | 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                | 29.6  | 29.4  | 20.9  | 20.9  | 20.9  | 20.9  | 20.9  | 20.9  |
| Anzahlungen von Kunden  | 0.0   | 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   | 0.0   |
| Verbindlichkeiten gegenüber Mitarbeiter                         | 0.0   | 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   | 0.0   |
| Verbindlichkeiten aus sonstige Steuern                          | 0.0   | 0.0   | 0.0   | 0.0   | 0.0   | 0.0   | 0.0   | 0.0   |
| Sonstige Verbindlichkeiten                                      | 4.7   | 5.1   | 4.0   | 4.0   | 4.0   | 4.0   | 4.0   | 4.0   |
| Passive Rechnungsabgrenzung                                     | 46.6  | 46.7  | 41.3  | 41.3  | 39.9  | 37.9  | 36.0  | 34.1  |
| Andere kurzfristige Verbindlichkeiten                           | 0.0   | 0.0   | 0.0   | 0.0   | 0.0   | 0.0   | 0.0   | 0.0   |

## Cashflow für die Bewertung

| in Mio. CHF  | 2006       | 2007       | 2008       | 2009       | 2010       | 2011       | 2012       | 2013       |
|--|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|
|  | Ist        | Ist        | Ist        | Soll       | Soll       | Soll       | Soll       | Soll       |
| Betriebsergebnis (EBIT)  | 297        | 351        | 361        | 363        | 376        | 401        | 422        | 451        |
| <i>Effektiver Gewinnsteuersatz</i>                               | 29.0%      | 28.0%      | 25.4%      | 25.4%      | 25.4%      | 25.4%      | 25.4%      | 25.4%      |
| Steuern auf Betriebsergebnis                                     | (86)       | (98)       | (92)       | (92)       | (96)       | (102)      | (107)      | (115)      |
| Betriebsergebnis nach Steuern                                    | 211        | 253        | 269        | 271        | 280        | 299        | 314        | 336        |
| Abschreibungen   | 84         | 94         | 99         | 98         | 106        | 113        | 121        | 128        |
| Veränderung der Rückstellungen                                   | (3)        | 2          | (1)        | 0          | 0          | 0          | 0          | 0          |
| Veränderung des Net Working Capital                              | (49)       | (125)      | 31         | (2)        | (33)       | (55)       | (58)       | (61)       |
| Veränderung in sonst. Anlagen abzüglich sonst. Verbindlichkeiten | 10         | 4          | (14)       | 0          | 0          | 0          | 0          | 0          |
| <b>Operativer Cashflow</b>                                       | <b>253</b> | <b>227</b> | <b>384</b> | <b>367</b> | <b>353</b> | <b>357</b> | <b>377</b> | <b>403</b> |
| Investitionen in Sachanlagen                                     | (136)      | (219)      | (130)      | (170)      | (175)      | (180)      | (186)      | (191)      |
| Investitionen in immaterielle Anlagen                            | (7)        | (10)       | (3)        | (6)        | (6)        | (6)        | (7)        | (7)        |
| <b>Free Cashflow</b>   | <b>111</b> | <b>(2)</b> | <b>250</b> | <b>191</b> | <b>172</b> | <b>170</b> | <b>185</b> | <b>205</b> |
| Betriebsnotwendige kurzfristige Finanzanlagen                    | 52         | 59         | 59         | 59         | 59         | 59         | 59         | 59         |

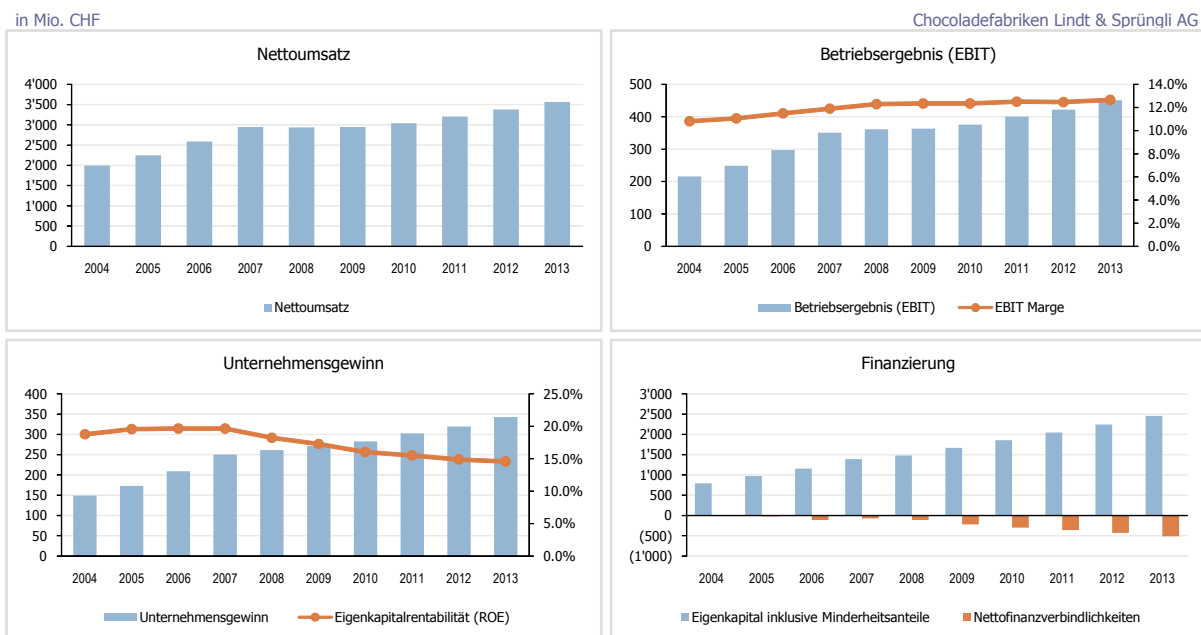
## Übersicht zur DCF Unternehmensbewertung

| in Mio. CHF                                    | Chocoladefabriken Lindt & Sprüngli AG |                |                 |
|--|---------------------------------------|----------------|-----------------|
|  | Free Cashflow                         | Diskont Faktor | Barwert         |
| 2009   | 191                                   | 0.97           | 185             |
| 2010   | 172                                   | 0.91           | 156             |
| 2011   | 170                                   | 0.85           | 144             |
| 2012   | 185                                   | 0.79           | 146             |
| 2013   | 205                                   | 0.74           | 152             |
| Terminal Value                                 | 3'815                                 | 0.72           | 2'729           |
| <b>Unternehmenswert aus Geschäftstätigkeit</b> |                                       |                | <b>3'513</b>    |
| + Überschüssige kurzfristige Finanzanlagen     |                                       |                | 145             |
| + Finanzanlagen                                |                                       |                | 80              |
| + Sonstiges nichtbetriebsnotwendiges Vermögen  |                                       |                | 0               |
| <b>Unternehmenswert</b>                        |                                       |                | <b>3'737</b>    |
| - Kurzfristige Finanzverbindlichkeiten         |                                       |                | 94              |
| - Langfristige Finanzverbindlichkeiten         |                                       |                | 1               |
| - Minderheitsanteile                           |                                       |                | 0               |
| - Vorzugsaktien und anderes Kapital            |                                       |                | 0               |
| <b>Stammkapitalwert</b>                        |                                       |                | <b>3'643</b>    |
| Anzahl ausstehender Aktien (1000)              |                                       |                | 227             |
| <b>Wert pro Aktie (CHF)</b>                    |                                       |                | <b>16'046.5</b> |

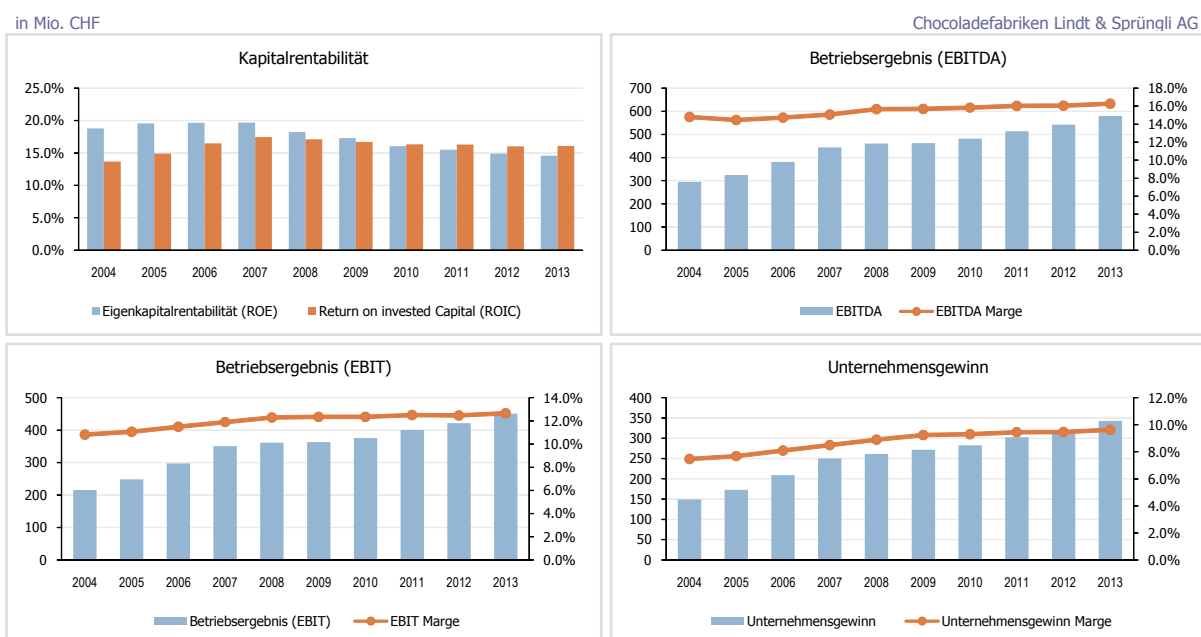
## Übersicht zur Unternehmensbewertung

| Chocoladefabriken Lindt & Sprüngli AG |                    |                    |                    |         |
|---------------------------------------|--------------------|--------------------|--------------------|---------|
|                                       | Wert<br>(Mio. CHF) | Pro Aktie<br>(CHF) | Multiple<br>(2008) | Gewicht |
| DCF Bewertung                         | 3'643              | 16'046.5           | -                  | 25.0%   |
| P/E Bewertung                         | 6'747              | 29'721.1           | 25.8               | 25.0%   |
| U´wert/EBITDA Bewertung               | 4'621              | 20'359.0           | 9.8                | 25.0%   |
| U´wert/Umsatz Bewertung               | 5'807              | 25'581.3           | 1.9                | 25.0%   |
| <b>Stammkapitalwert</b>               | <b>5'204</b>       | <b>22'927.0</b>    | -                  | -       |

## Ausgewählte Kennzahlen (Diagramme)



## Rentabilitätskennzahlen (Diagramme)



## Finanzposition Kennzahlen (Diagramme)

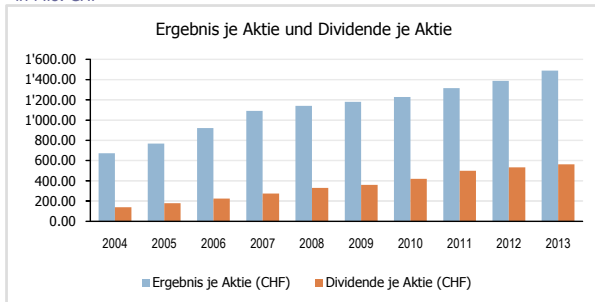


## Return on Invested Capital (Diagramme)

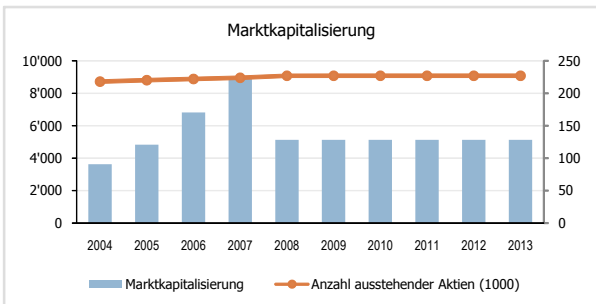
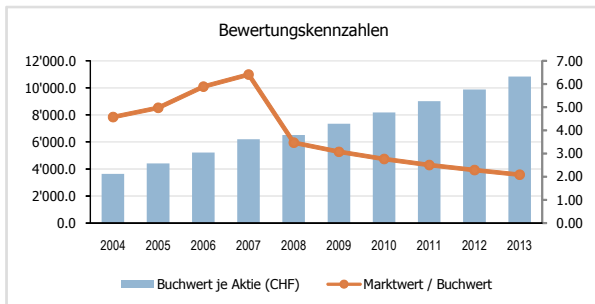
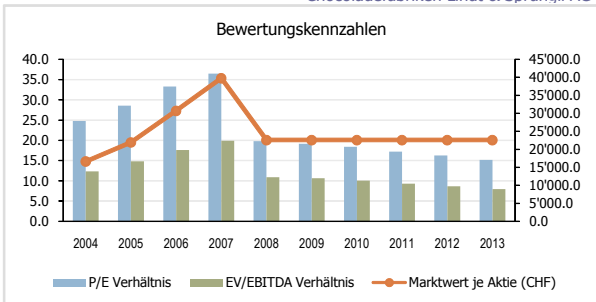


## Aktien Daten (Diagramme)

in Mio. CHF

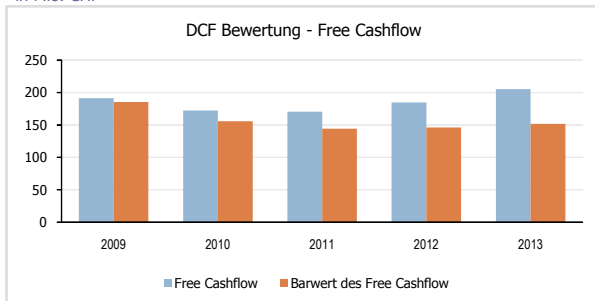


Chocoladefabriken Lindt & Sprüngli AG

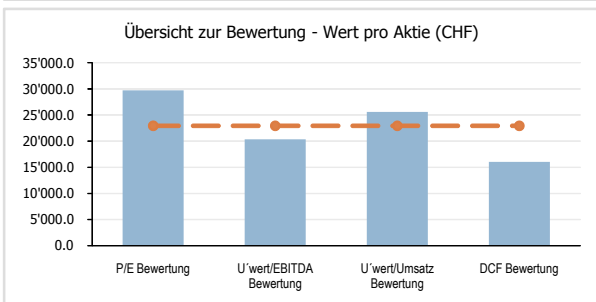
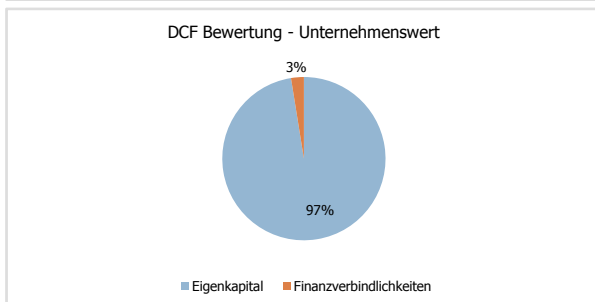
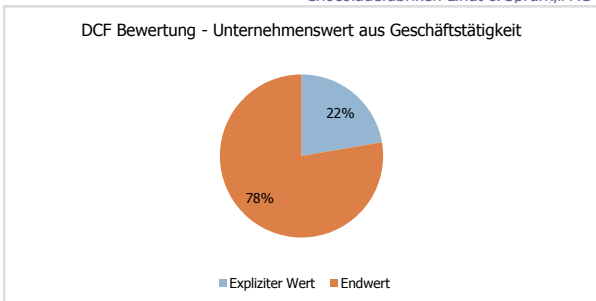


## Unternehmensbewertung (Diagramme)

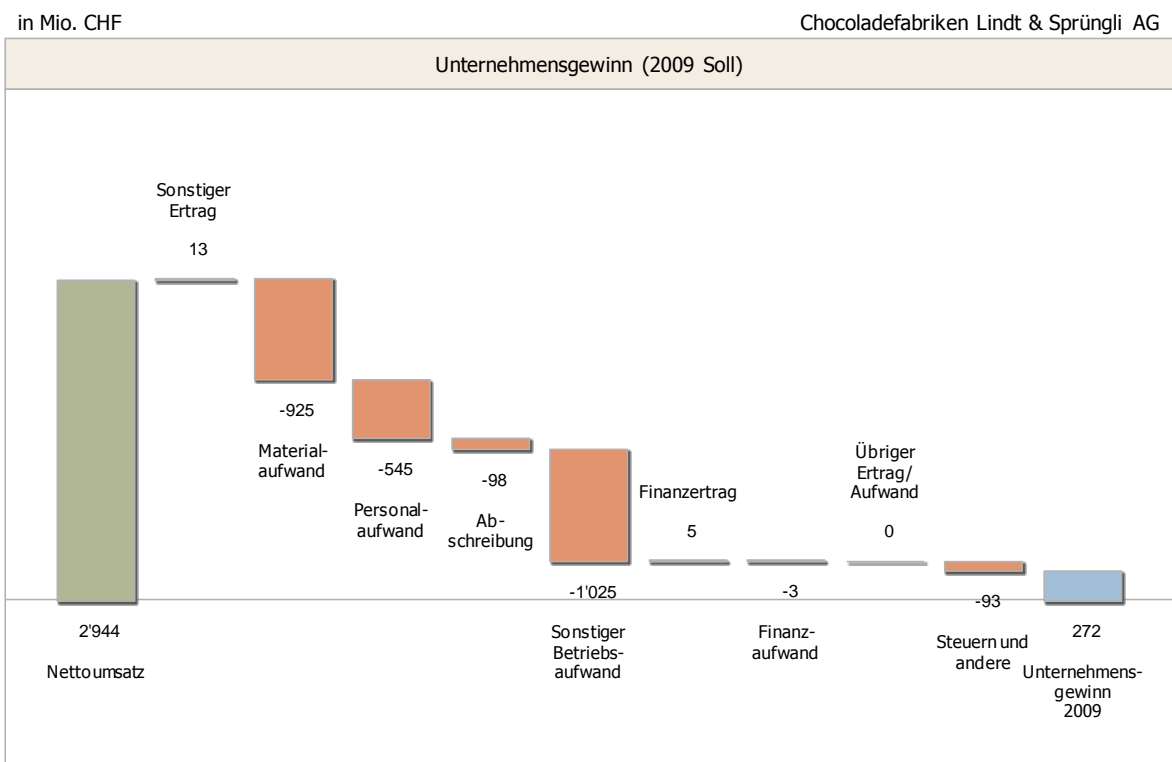
in Mio. CHF



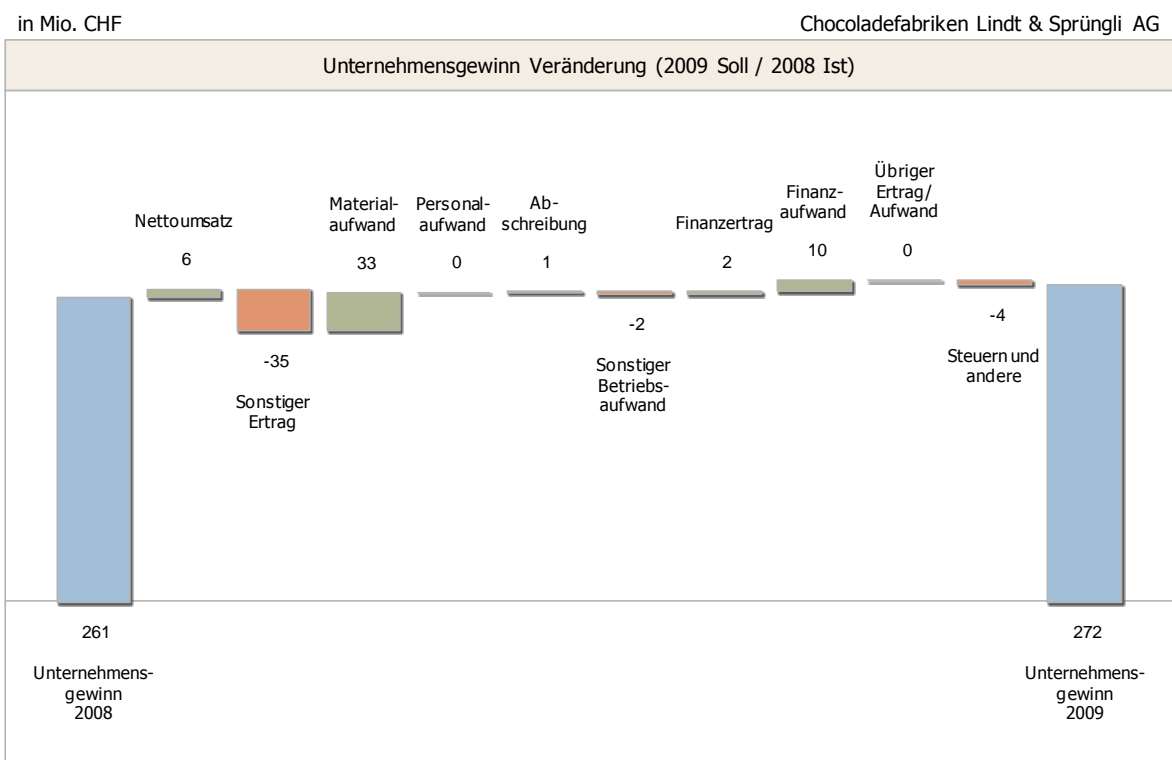
Chocoladefabriken Lindt & Sprüngli AG



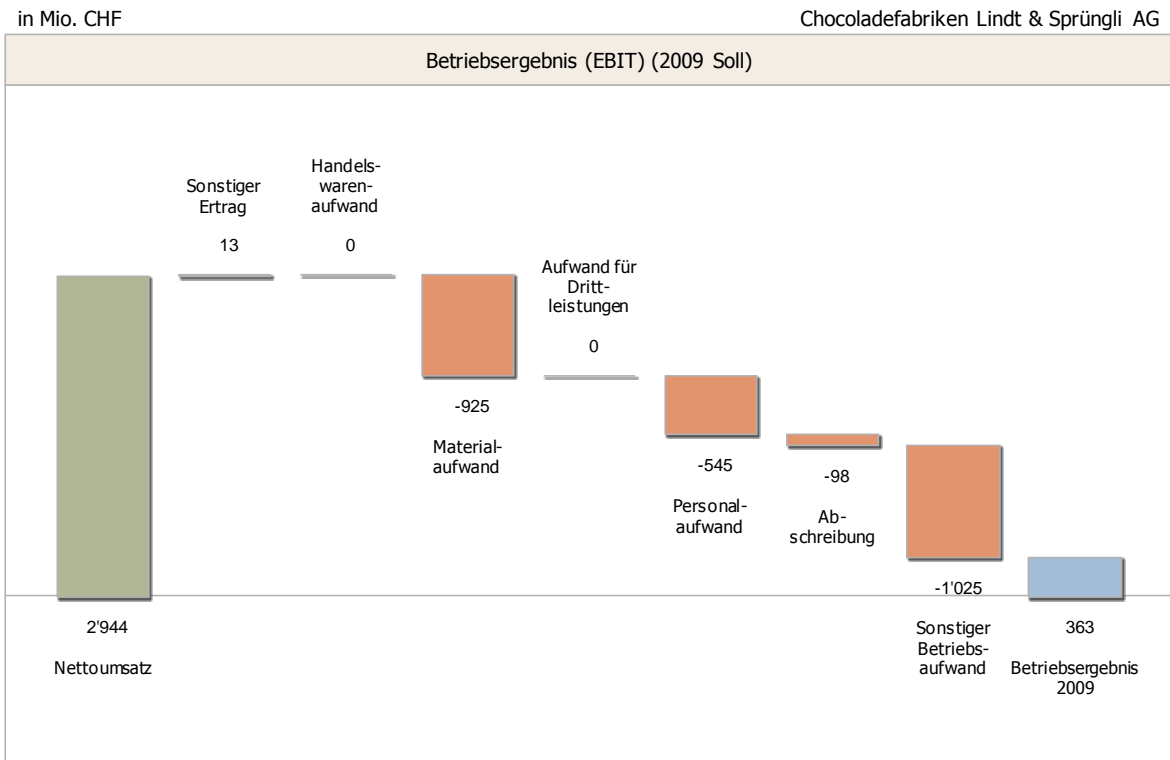
## Unternehmensgewinn (Diagramm)



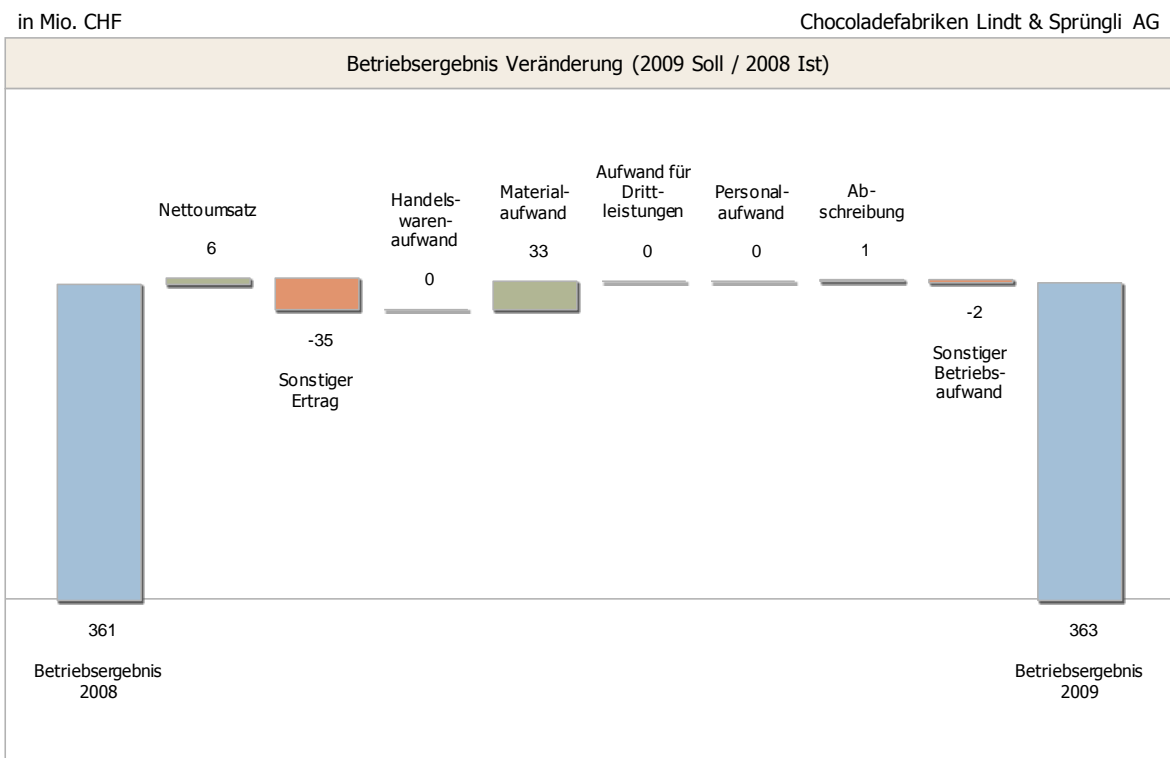
## Unternehmensgewinn Veränderung (Diagramm)



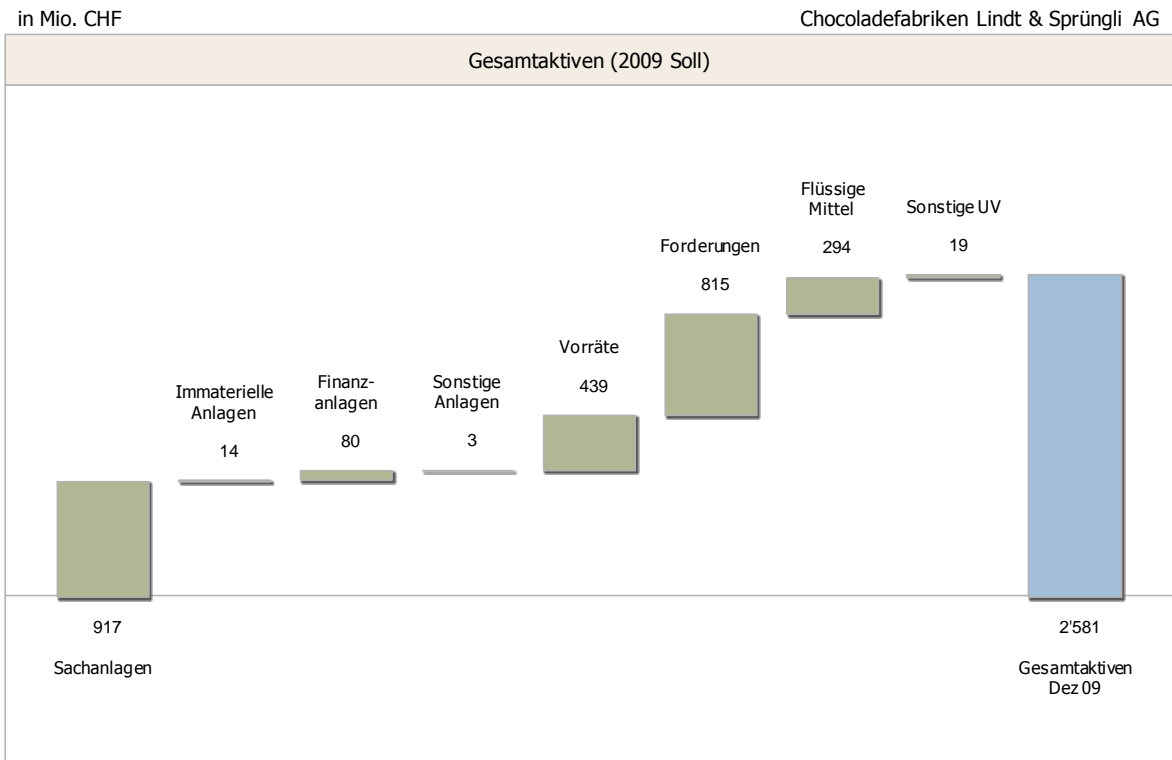
## Betriebsergebnis (EBIT) (Diagramm)



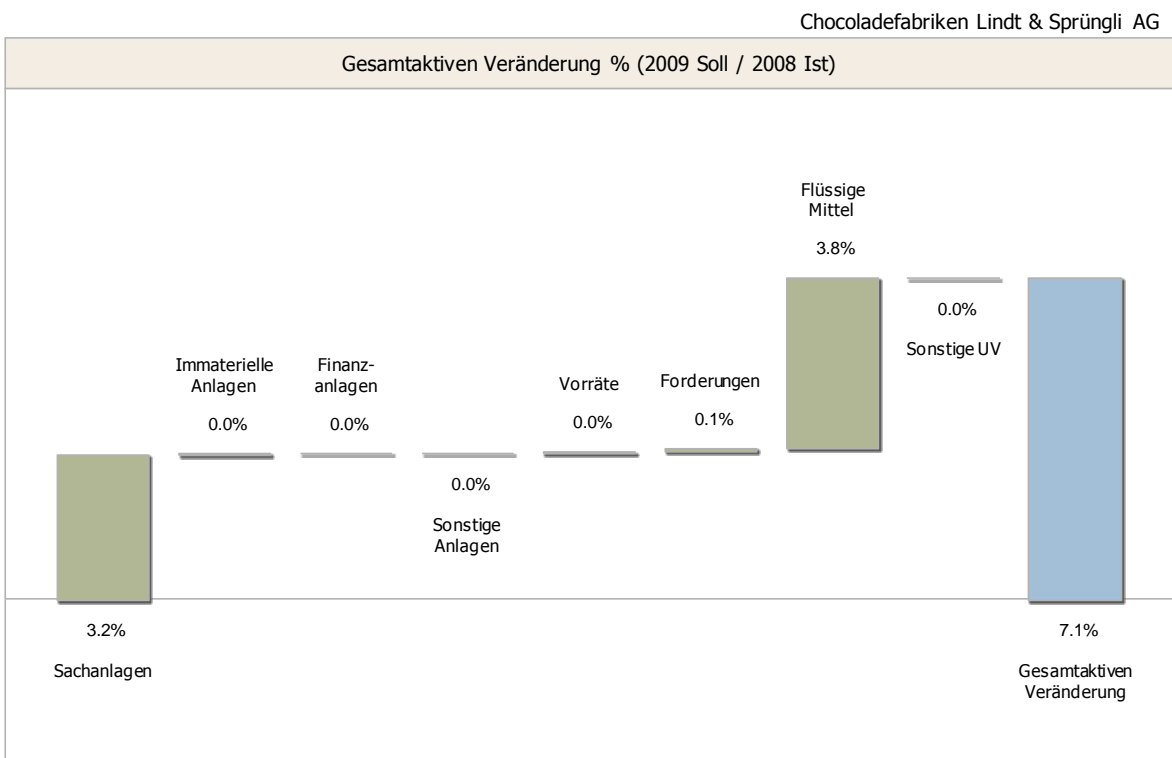
## Betriebsergebnis Veränderung (Diagramm)



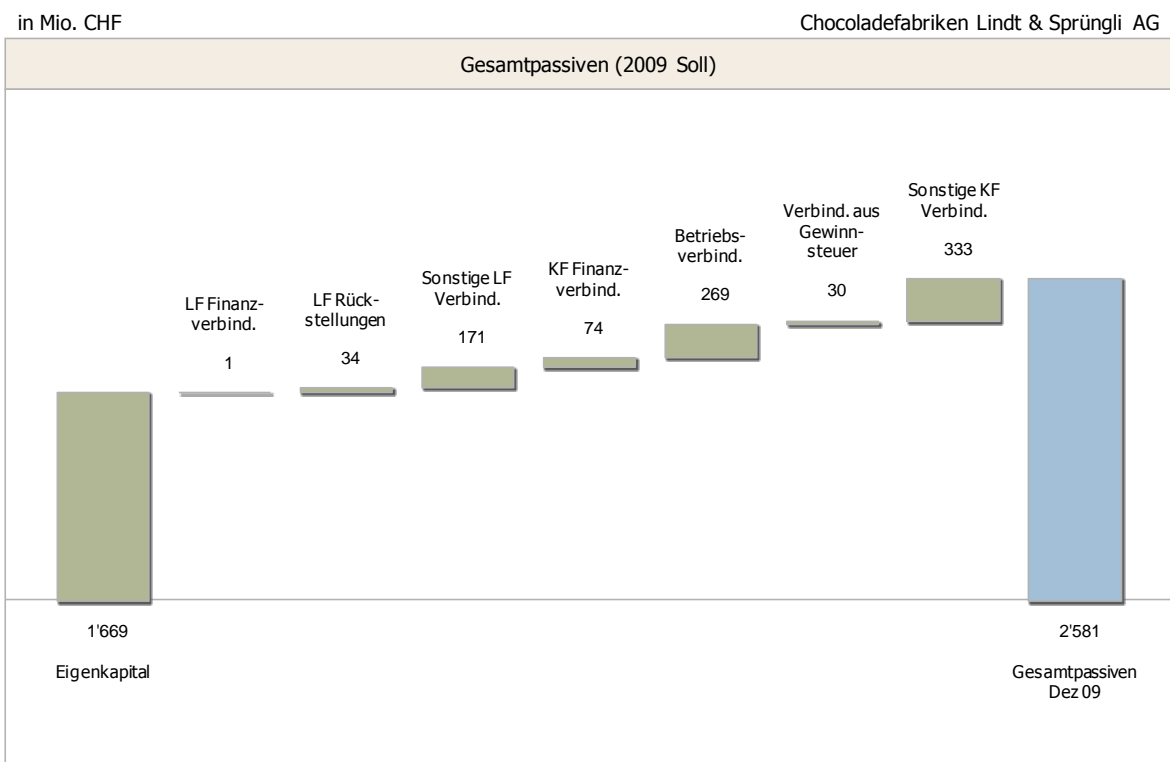
## Gesamtaktiven (Diagramm)



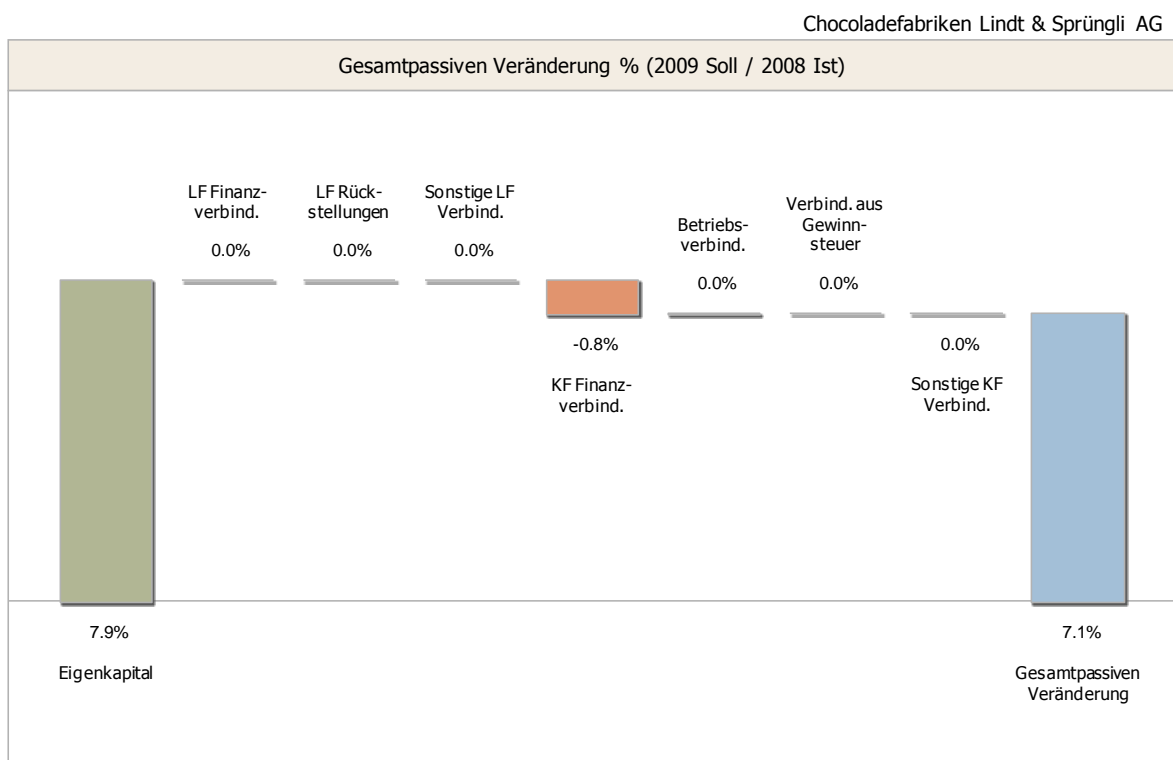
## Gesamtaktiven Veränderung % (Diagramm)



## Gesamtpassiven (Diagramm)

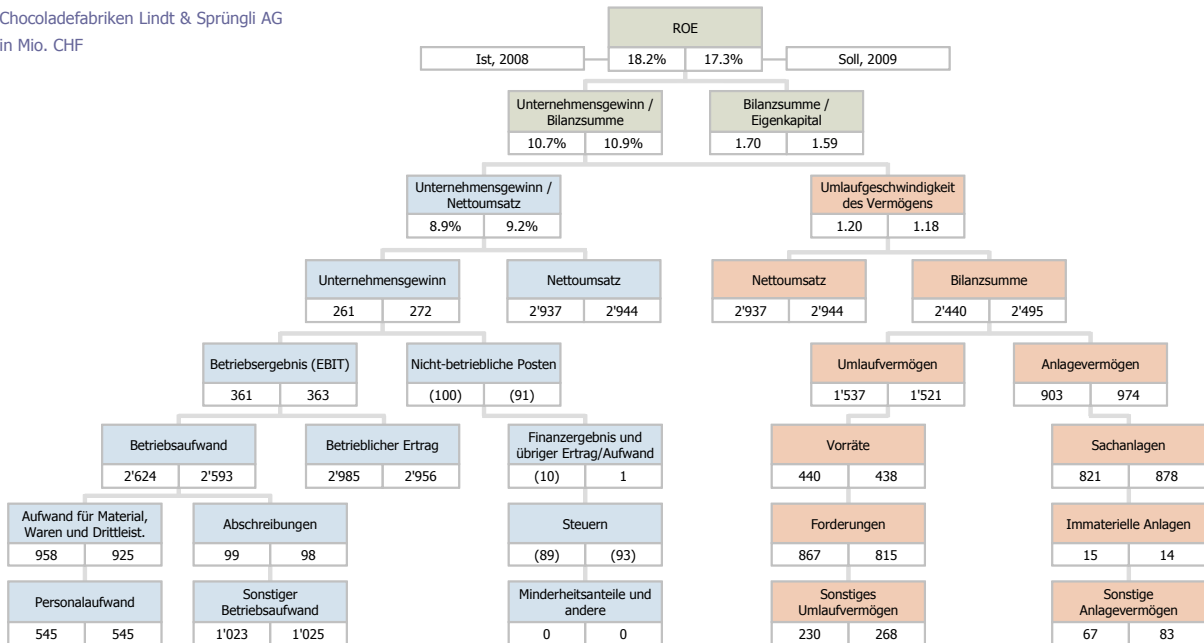


## Gesamtpassiven Veränderung % (Diagramm)



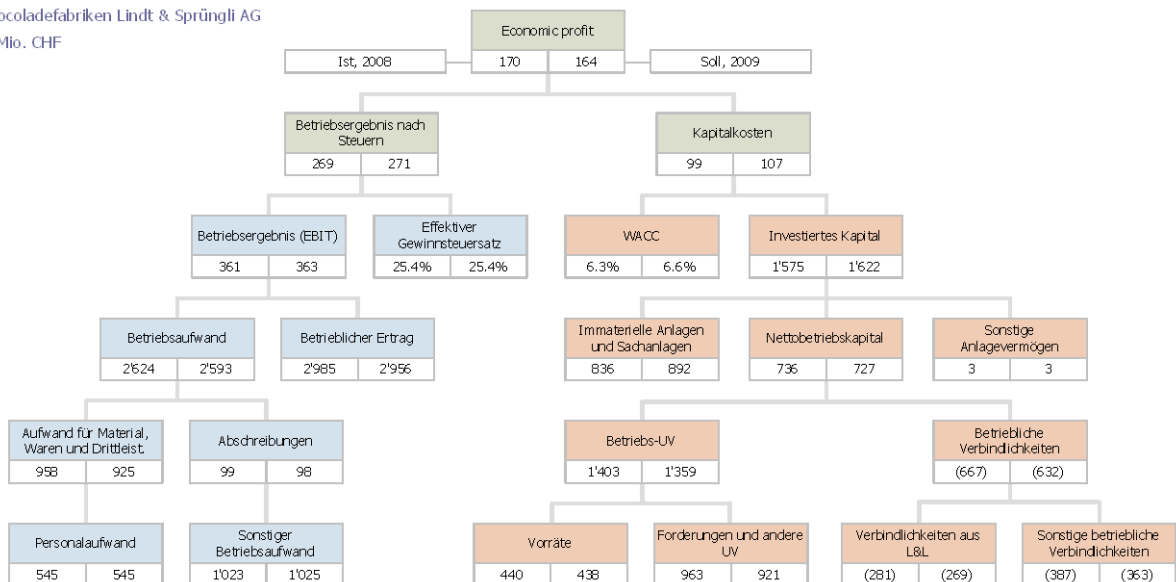
## Du Pont Schema

Chocoladefabriken Lindt & Sprüngli AG  
in Mio. CHF



## Economic Profit Schema

Chocoladefabriken Lindt & Sprüngli AG  
in Mio. CHF



## Basel II Rating Schema

Chocoladefabriken Lindt & Sprüngli AG

