
Finanzbericht

Chocoladefabriken Lindt & Sprüngli AG

in Periode von 2004 bis 2008

Vorbereitet von:

Ibisco d.o.o.
Leskoškova 12
SI-1000 Ljubljana
www.ibisco.com
sales@ibisco.com



Inhaltverzeichnis

Erfolgsrechnung	1
Bilanz	2
Mittelflussrechnung	3
Ausgewählte Kennzahlen.....	4
Finanzkennzahlen	5
Basel II Rating Analyse	6
Return on Invested Capital.....	7
Kapitalkosten.....	8
Ausgewählte Kennzahlen (Diagramme).....	9
Rentabilitätskennzahlen (Diagramme)	9
Aktivitätskennzahlen (Diagramme).....	10
Finanzposition Kennzahlen (Diagramme)	10
Unternehmensgewinn (Diagramm)	11
Unternehmensgewinn Veränderung (Diagramm).....	11
Betriebsergebnis (EBIT) (Diagramm)	12
Betriebsergebnis Veränderung (Diagramm).....	12
Betriebsergebnis Veränderung % (Diagramm).....	13
Betriebsmarge Veränderung (Diagramm)	13
Gesamtaktiven (Diagramm)	14
Gesamtaktiven Veränderung % (Diagramm).....	14
Gesamtpassiven (Diagramm).....	15
Gesamtpassiven Veränderung % (Diagramm).....	15
Du Pont Schema	16
Basel II Rating Schema.....	16

Erfolgsrechnung

in Mio. CHF	2004	2005	2006	2007	2008
	Ist	Ist	Ist	Ist	Ist
Nettoumsatz	1'995	2'247	2'586	2'946	2'937
Europa und Naher Osten	1'455	1'573	1'776	2'042	2'041
Nord- und Lateinamerika	427	525	636	697	683
Rest der Welt	113	149	174	207	213
Bestandesänderungen angefangene und fertiggestellte Arbeiten	26	18	9	37	36
Übriger Ertrag	8	9	10	13	12
Betrieblicher Ertrag	2'029	2'274	2'605	2'997	2'985
Materialaufwand	603	687	772	901	958
Personalaufwand	453	493	546	596	545
Abschreibungen	79	77	84	94	99
Sonstiger Betriebsaufwand	678	769	905	1'055	1'023
Betriebsergebnis (EBIT)	216	249	297	351	361
Ergebnis aus at Equity bewerteten Anteilen	0	0	0	0	0
Finanzertrag	10	9	10	12	3
Finanzaufwand	14	12	12	15	13
Übriger Ertrag/Aufwand	0	0	0	0	0
Ergebnis vor Steuern	212	246	295	348	351
Steuern	63	73	86	98	89
Ergebnis fortgeführter Aktivitäten nach Steuern	149	173	209	251	262
Ergebnis nicht fortgeführter Aktivitäten nach Steuern	0	0	0	0	0
Ergebnis vor Minderheitsanteile	149	173	209	251	262
Davon:					
Minderheitsanteile	0	0	0	0	0
Unternehmensgewinn	149	173	209	251	262

Bilanz

in Mio. CHF	Dez 04	Dez 05	Dez 06	Dez 07	Dez 08
	Ist	Ist	Ist	Ist	Ist
AKTIVEN					
Anlagevermögen	578	653	715	870	936
Sachanlagen	539	615	672	802	839
Immaterielle Anlagen	10	9	11	17	13
Als Finanzinvestition gehaltene Immobilien	0	0	0	0	0
At Equity bewertete Anteile	0	0	0	0	0
Andere Finanzanlagen	20	21	25	48	80
Aktive Steuerabgrenzung	9	8	7	3	3
Andere Anlagevermögen	0	0	0	0	0
Umlaufvermögen	1'137	1'255	1'420	1'599	1'474
Vorräte	265	315	359	442	438
Forderungen aus L&L und andere Forderungen	618	731	797	920	814
Ertragsteuerforderungen	0	0	0	0	0
Aktive Rechnungsabgrenzung	11	6	7	11	19
Kurzfristige Finanzanlagen	29	36	34	38	11
Flüssige Mittel	213	168	223	189	192
Zur Veräußerung bestimmte Vermögenswerte	0	0	0	0	0
TOTAL AKTIVEN	1'715	1'908	2'134	2'469	2'410
Eigenkapital inklusive Minderheitsanteile	794	971	1'158	1'389	1'479
Eigenkapital exklusive Minderheitsanteile	794	971	1'158	1'389	1'479
Gesellschaftskapital	22	22	22	22	23
Kapitalreserven	238	251	263	283	307
Eigene Aktien	(2)	(6)	(8)	(0)	(1)
Einbehaltene Gewinne	557	697	866	1'073	1'269
Andere Reserven	(21)	7	15	11	(119)
Minderheitsanteile	0	0	0	0	0
Langfristige Verbindlichkeiten	314	313	320	222	206
Langfristige Finanzverbindlichkeiten	102	101	101	1	1
Langfristige Rückstellungen	42	36	33	35	34
Vorsorgeverpflichtungen	132	136	143	143	132
Passive Steuerabgrenzung	31	31	32	31	29
Andere langfristige Verbindlichkeiten	7	9	10	12	10
Kurzfristige Verbindlichkeiten	607	624	657	858	725
Kurzfristige Finanzverbindlichkeiten	144	83	47	156	94
Verbindlichkeiten aus L&L und andere Verbindlichkeiten	192	229	245	293	268
Ertragsteuerverbindlichkeiten	17	20	35	33	30
Passive Rechnungsabgrenzung	254	293	330	377	333
Zur Veräußerung bestimmte Verbindlichkeiten	0	0	0	0	0
TOTAL PASSIVEN	1'715	1'908	2'134	2'469	2'410

Mittelflussrechnung

in Mio. CHF	2004	2005	2006	2007	2008
	Ist	Ist	Ist	Ist	Ist
Ergebnis vor Minderheitsanteile	0	173	209	251	262
Steuern	0	73	86	98	89
Abschreibungen	0	77	84	94	99
Ergebnis aus dem Abgang von Anlagevermögen	0	0	0	0	0
Veränderung der langfristigen Rückstellungen	0	(2)	4	1	(12)
Veränderung der anderen Posten	0	1	2	2	(2)
Ergebnis aus at Equity bewerteten Anteilen	0	(0)	(0)	(0)	(0)
Dividendenertrag	0	(0)	(0)	(0)	(0)
Zinsertrag	0	(8)	(9)	(11)	(10)
Zinsaufwand	0	12	12	15	13
Übrige, nicht liquiditätswirksame Erfolgsposten	0	0	0	0	0
Betriebsergebnis vor Änder. des Nettoumlaufvermögens	0	325	388	449	439
Veränderung des Nettoumlaufvermögens	0	(78)	(41)	(115)	29
Cashflow vor Zinsen und Steuern	0	247	347	334	468
Bezahlte Zinsen	0	(12)	(12)	(15)	(13)
Bezahlte Ertragsteuern	0	(73)	(86)	(98)	(89)
Mittelfluss aus Geschäftstätigkeit	0	163	249	221	366
Investitionen in Sachanlagen	(0)	(149)	(136)	(219)	(130)
Desinvestitionen von Sachanlagen	0	0	0	0	0
Investitionen in immaterielle Anlagen	(0)	(3)	(7)	(10)	(3)
Desinvestitionen von immaterielle Anlagen	0	0	0	0	0
Investitionen in Finanzanlagen	(0)	(1)	(3)	(24)	(32)
Desinvestitionen von Finanzanlagen	0	0	0	0	0
Veränderung der kurzfristigen Finanzanlagen	0	(6)	1	(3)	26
Erhaltene Zinsen	0	8	9	11	10
Erhaltene Dividenden	0	0	0	0	0
Mittelfluss aus Investitionstätigkeit	0	(151)	(136)	(245)	(129)
Einzahlungen aus Eigenkapitalzuführungen	0	49	30	34	(96)
Erwerb eigener Aktien	0	(4)	(2)	8	(1)
Erhöhung der langfristigen Finanzverbindlichkeiten	(0)	0	0	0	0
Rückzahlung der langfristigen Finanzverbindlichkeiten	0	(1)	(0)	(100)	(0)
Veränderung der kurzfristigen Verbindlichkeiten	0	(61)	(36)	109	(62)
Dividenden und sonstige Gewinnauszahlungen	(0)	(40)	(50)	(62)	(75)
Dividenden zu Minderheitsanteile	(0)	(0)	(0)	(0)	(0)
Mittelfluss aus Finanzierungstätigkeit	0	(58)	(58)	(10)	(234)
Zahlungswirksame Veränderung des Finanzmittelfonds	0	(46)	55	(34)	3
Finanzmittelfonds am Anfang der Periode	0	213	168	223	189
Umrechnungsdifferenzen	0	0	0	0	0
Finanzmittelfonds am Ende der Periode	0	168	223	189	192

Ausgewählte Kennzahlen

in Mio. CHF	2004	2005	2006	2007	2008
	Ist	Ist	Ist	Ist	Ist
Angaben aus der Erfolgsrechnung					
Nettoumsatz	1'995	2'247	2'586	2'946	2'937
Betriebsaufwand	1'813	2'025	2'307	2'646	2'624
EBITDA	295	325	381	444	461
<i>EBITDA Marge</i>	14.8%	14.5%	14.7%	15.1%	15.7%
Betriebsergebnis (EBIT)	216	249	297	351	361
<i>EBIT Marge</i>	10.8%	11.1%	11.5%	11.9%	12.3%
Unternehmensgewinn	149	173	209	251	262
<i>Unternehmensgewinn Marge</i>	7.5%	7.7%	8.1%	8.5%	8.9%
Bilanzangaben					
Flüssige Mittel und kurzfristige Finanzanlagen	243	203	257	227	203
Sachanlagen	539	615	672	802	839
Bilanzsumme	1'715	1'908	2'134	2'469	2'410
Finanzverbindlichkeiten	246	183	147	157	95
Nettofinanzverbindlichkeiten	3	(20)	(110)	(70)	(109)
Eigenkapital inklusive Minderheitsanteile	794	971	1'158	1'389	1'479
Investiertes Kapital (durchschnittlich)	1'202	1'256	1'388	1'573	1'684
Andere Hauptkennzahlen					
Eigenkapitalrentabilität (ROE)	18.8%	19.6%	19.7%	19.7%	18.2%
Return on invested Capital (ROIC)	12.6%	13.9%	15.2%	16.1%	16.0%
Liquiditätsgrad III (current ratio)	1.87	2.01	2.16	1.86	2.03
Finanzverbindlichkeiten / Eigenkapital	0.31	0.19	0.13	0.11	0.06
Personalbestand (Durchschnitt)	6'293	6'652	7'044	7'793	7'712
Dividenden	31	40	50	62	75
Aktien Daten					
Anzahl der registrierten Aktien (1000)	218	221	222	224	227
Anzahl der eigenen Aktien (1000)	0	0	0	0	0
Anzahl ausstehender Aktien (1000)	218	220	222	224	227
Durchschnittliche Anzahl der ausst. Aktien - Unverwässert (1000)	218	219	221	223	226
Durchschnittliche Anzahl der ausst. Aktien - Verwässert (1000)	222	225	227	230	229
Nennwert der Aktie (CHF)	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00
Buchwert je Aktie (CHF)	3'638.39	4'410.90	5'215.77	6'202.68	6'515.42
Marktwert je Aktie (CHF)	16'650.00	21'950.00	30'700.00	39'770.00	22'600.00
Unverwässertes Ergebnis je Aktie (CHF)	683.60	788.20	948.40	1'123.20	1'157.50
Verwässertes Ergebnis je Aktie (CHF)	671.90	768.20	922.10	1'090.90	1'140.40
Dividende je Aktie (CHF)	140.00	180.00	225.00	275.00	330.00
P/E Verhältnis	24.78	28.57	33.29	36.46	19.82
EV/EBITDA Verhältnis	12.32	14.80	17.59	19.89	10.90
EV/Umsatz Verhältnis	1.82	2.14	2.59	3.00	1.71
Marktwert / Buchwert	4.58	4.98	5.89	6.41	3.47
Payout Ratio	20.5%	22.8%	23.7%	24.5%	28.5%
Dividendenrendite	0.8%	0.8%	0.7%	0.7%	1.5%
Marktkapitalisierung	3'632	4'832	6'815	8'908	5'130
Unternehmenswert	3'635	4'812	6'705	8'838	5'022

Finanzkennzahlen

	2004	2005	2006	2007	2008
	Ist	Ist	Ist	Ist	Ist
Rentabilitätskennzahlen					
EBITDA Marge	14.8%	14.5%	14.7%	15.1%	15.7%
EBIT Marge	10.8%	11.1%	11.5%	11.9%	12.3%
Unternehmensgewinn Marge	7.5%	7.7%	8.1%	8.5%	8.9%
Eigenkapitalrentabilität (ROE)	18.8%	19.6%	19.7%	19.7%	18.2%
Gesamtkapitalrentabilität (ROA)	9.5%	10.2%	11.0%	11.5%	11.3%
Return on invested Capital (ROIC)	12.6%	13.9%	15.2%	16.1%	16.0%
Aktivitätskennzahlen					
Lagerdauer	49	47	48	50	55
Debitorenfrist	107	103	101	98	96
Operativer Zyklus	155	150	148	147	151
Kreditfrist	97	92	93	90	77
Netto Cashflow in Tagen	58	58	55	57	73
Nettoumsatz zu investiertem Kapital	1.66	1.79	1.86	1.87	1.74
Nettoumsatz pro Mitarbeiter (CHF)	316'955	337'778	367'064	378'057	380'874
Personalaufwand pro Mitarbeiter (CHF)	71'953	74'128	77'570	76'530	70'617
Personalbestand (Durchschnitt)	6'293	6'652	7'044	7'793	7'712
Finanzposition Kennzahlen					
Liquiditätsgrad II (quick ratio)	1.42	1.50	1.61	1.34	1.40
Liquiditätsgrad III (current ratio)	1.87	2.01	2.16	1.86	2.03
Eigenfinanzierungsgrad	0.46	0.51	0.54	0.56	0.61
Finanzverbindlichkeiten / Eigenkapital	0.31	0.19	0.13	0.11	0.06
Nettofinanzverbindlichkeiten / Eigenkapital	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Finanzverbindlichkeiten/EBITDA	0.83	0.56	0.39	0.35	0.21
Anlagedeckungsgrad I	1.37	1.49	1.62	1.60	1.58
Anlagedeckungsgrad II	1.92	1.97	2.07	1.85	1.80
Zinsdeckungsgrad	15.64	21.62	23.98	23.08	27.57

Basel II Rating Analyse

	2004	2005	2006	2007	2008
	Ist	Ist	Ist	Ist	Ist
Eigenkapitalrentabilität (ROE)	18.8%	19.6%	19.7%	19.7%	18.2%
Rating (1-5)	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00
Gewichtung	16.7%	16.7%	16.7%	16.7%	16.7%
Gesamtkapitalrentabilität (ROA)	9.5%	10.2%	11.0%	11.5%	11.3%
Rating (1-5)	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00
Gewichtung	16.7%	16.7%	16.7%	16.7%	16.7%
Finanzverbindlichkeiten/EBITDA	0.83	0.56	0.39	0.35	0.21
Rating (1-5)	1.53	1.30	1.15	1.13	1.00
Gewichtung	16.7%	16.7%	16.7%	16.7%	16.7%
Zinsdeckungsgrad	15.64	21.62	23.98	23.08	27.57
Rating (1-5)	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00
Gewichtung	16.7%	16.7%	16.7%	16.7%	16.7%
Eigenfinanzierungsgrad	0.46	0.51	0.54	0.56	0.61
Rating (1-5)	2.10	1.73	1.46	1.30	1.00
Gewichtung	16.7%	16.7%	16.7%	16.7%	16.7%
Anlagedeckungsgrad II	1.92	1.97	2.07	1.85	1.80
Rating (1-5)	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00
Gewichtung	16.7%	16.7%	16.7%	16.7%	16.7%
Gesamtrating	1.27	1.17	1.10	1.07	1.00

Return on Invested Capital

in Mio. CHF	2004	2005	2006	2007	2008
	Ist	Ist	Ist	Ist	Ist
Investiertes Kapital nach Vermögen	1'202	1'256	1'388	1'573	1'684
Sachanlagen	539	577	643	737	821
Immaterielle Anlagen	10	9	10	14	15
Als Finanzinvestition gehaltene Immobilien	0	0	0	0	0
Andere Anlagevermögen	9	8	7	5	3
Nettobetriebskapital	644	661	727	817	845
Betriebsumlaufvermögen	1'107	1'164	1'303	1'474	1'512
Vorräte	265	290	337	400	440
Forderungen aus L&L und andere Forderungen	618	674	764	858	867
Flüssige Mittel	213	190	195	206	191
Sonstige Betriebsumlaufvermögen	11	9	7	9	15
Betriebliche Verbindlichkeiten	(463)	(502)	(576)	(656)	(667)
Verbindlichkeiten aus L&L und andere Verbindlichkeiten	(192)	(211)	(237)	(269)	(281)
Sonstige betriebliche Verbindlichkeiten	(271)	(292)	(339)	(387)	(387)
Investiertes Kapital nach Verbindlichkeiten	1'202	1'256	1'388	1'573	1'684
Eigenkapital inklusive Minderheitsanteile	794	882	1'064	1'274	1'434
Langfristige Verbindlichkeiten	314	313	316	271	214
Kurzfristige Finanzverbindlichkeiten	144	113	65	101	125
Langfristige Finanzanlagen	(20)	(21)	(23)	(36)	(64)
Kurzfristige Finanzanlagen	(29)	(32)	(35)	(36)	(24)
Zur Veräußerung bestimmte Vermögenswerte	0	0	0	0	0
Return on invested Capital					
Betriebsergebnis (EBIT)	216	249	297	351	361
Effektiver Gewinnsteuersatz	29.8%	29.7%	29.0%	28.0%	25.4%
Steuern auf Betriebsergebnis	64	74	86	98	92
Betriebsergebnis nach Steuern	151	175	211	253	269
Investiertes Kapital	1'202	1'256	1'388	1'573	1'684
Return on invested Capital (ROIC)	12.6%	13.9%	15.2%	16.1%	16.0%
WACC	5.7%	5.8%	6.1%	6.2%	6.9%
ROIC - WACC	6.9%	8.1%	9.2%	9.9%	9.1%
Kapitalkosten	68	73	84	97	116
Economic profit	83	102	127	155	153

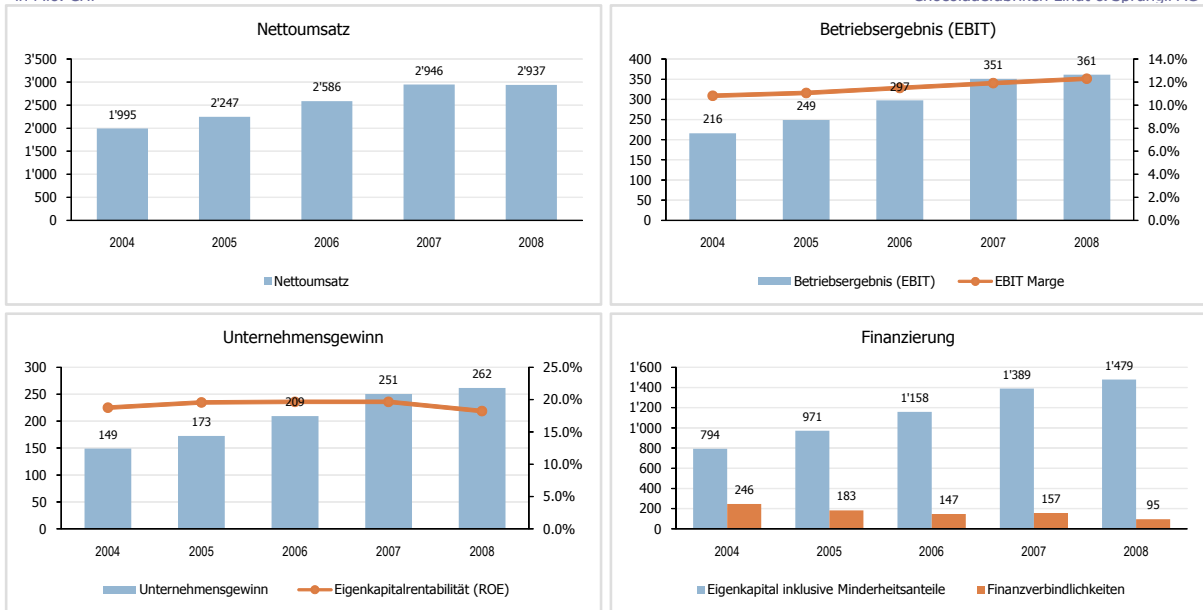
Kapitalkosten

in Mio. CHF	Dez 04	Dez 05	Dez 06	Dez 07	Dez 08
	Ist	Ist	Ist	Ist	Ist
Finanzierungsquellen					
Kurzfristige Finanzverbindlichkeiten	144	83	47	156	94
Langfristige Finanzverbindlichkeiten	102	101	101	1	1
Minderheitsanteile	0	0	0	0	0
Vorzugsaktien und anderes Kapital	0	0	0	0	0
Stammkapital	794	971	1'158	1'389	1'479
Kapitalkosten					
Kurzfristige Finanzverbindlichkeiten	3.9%	3.9%	3.9%	3.9%	3.6%
Langfristige Finanzverbindlichkeiten	3.6%	3.6%	3.6%	3.6%	3.9%
Tax shield auf Zinszahlungen	29.8%	29.7%	29.0%	28.0%	25.4%
Minderheitsanteile	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Vorzugsaktien und anderes Kapital	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Stammkapital	6.6%	6.6%	6.6%	6.6%	7.9%
Zinssatz auf langfristige Finanzverbindlichkeiten	3.6%	3.6%	3.6%	3.6%	3.9%
Risikoprämie	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%	4.0%
Weighted Average Cost of Capital (WACC)	5.7%	6.0%	6.2%	6.2%	7.6%

Ausgewählte Kennzahlen (Diagramme)

in Mio. CHF

Chocoladefabriken Lindt & Sprüngli AG



Rentabilitätskennzahlen (Diagramme)

in Mio. CHF

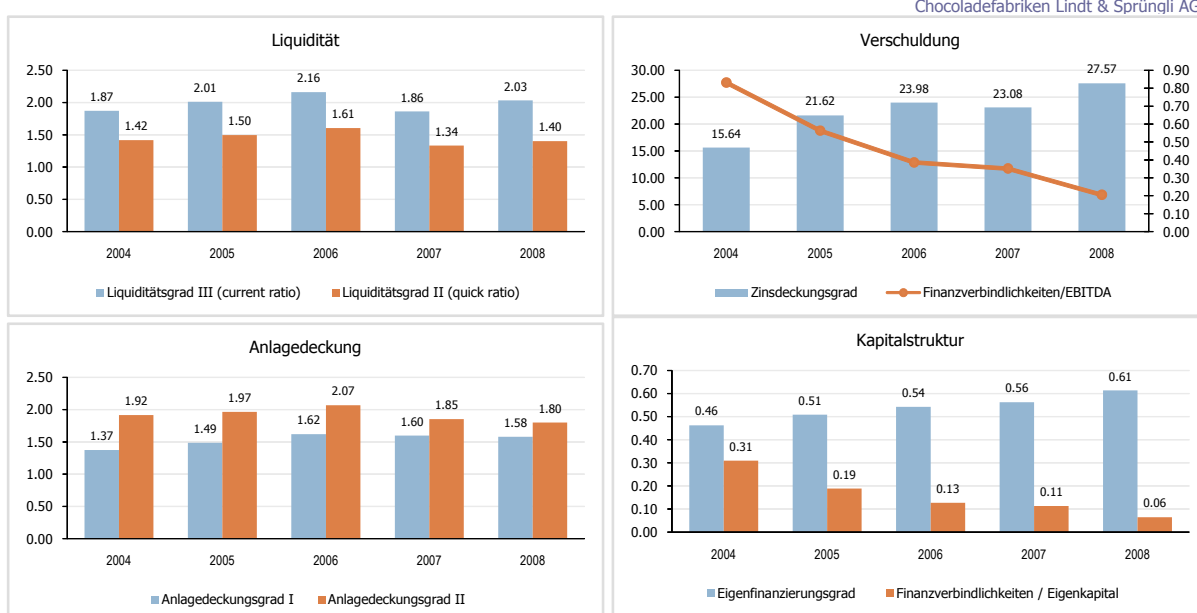
Chocoladefabriken Lindt & Sprüngli AG



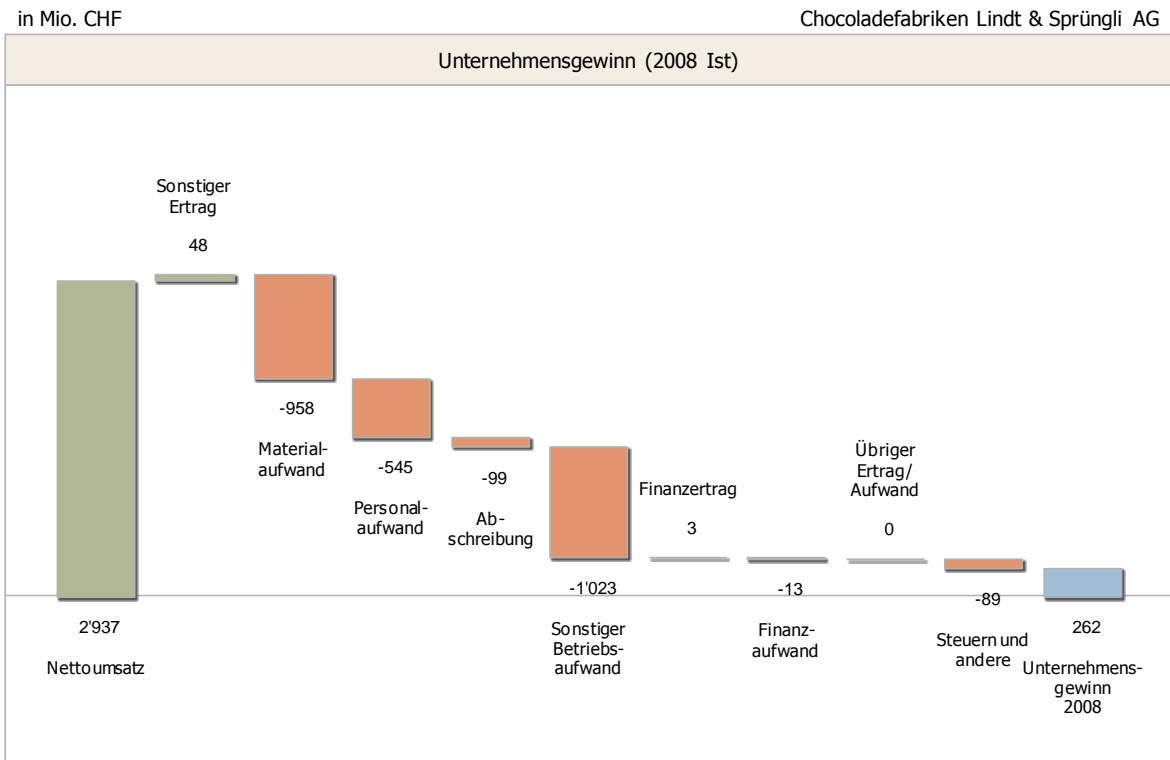
Aktivitätskennzahlen (Diagramme)



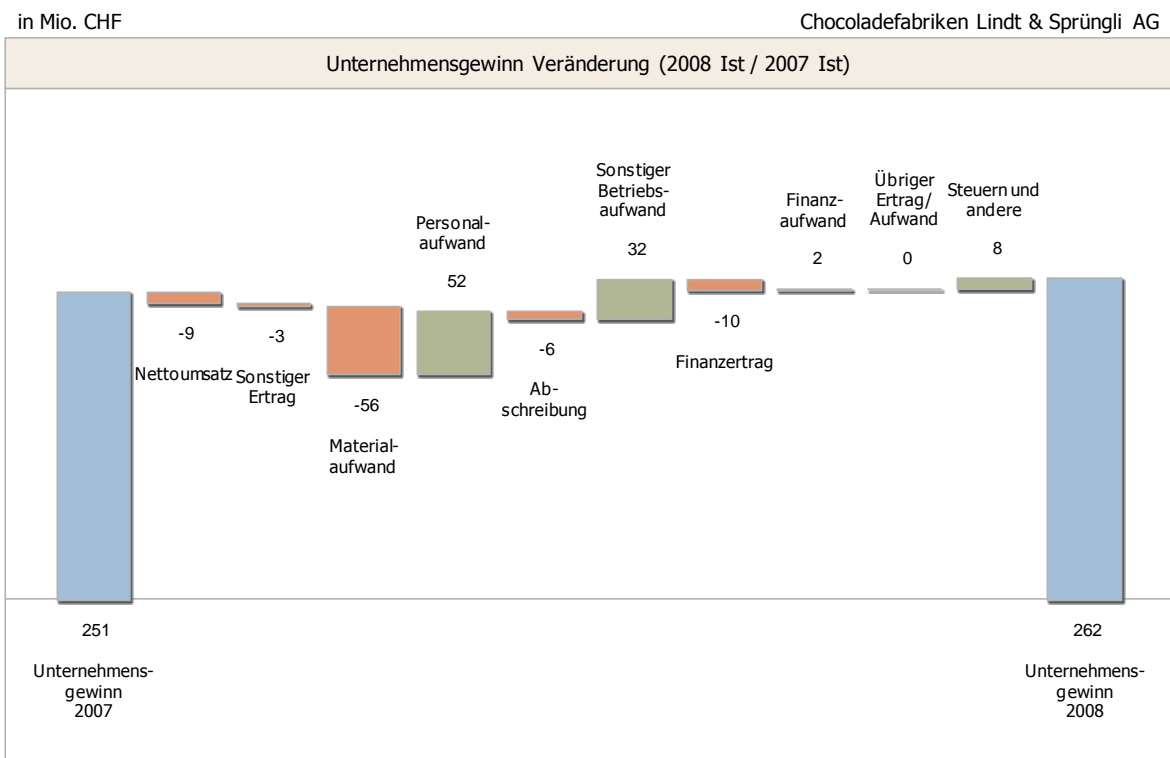
Finanzposition Kennzahlen (Diagramme)



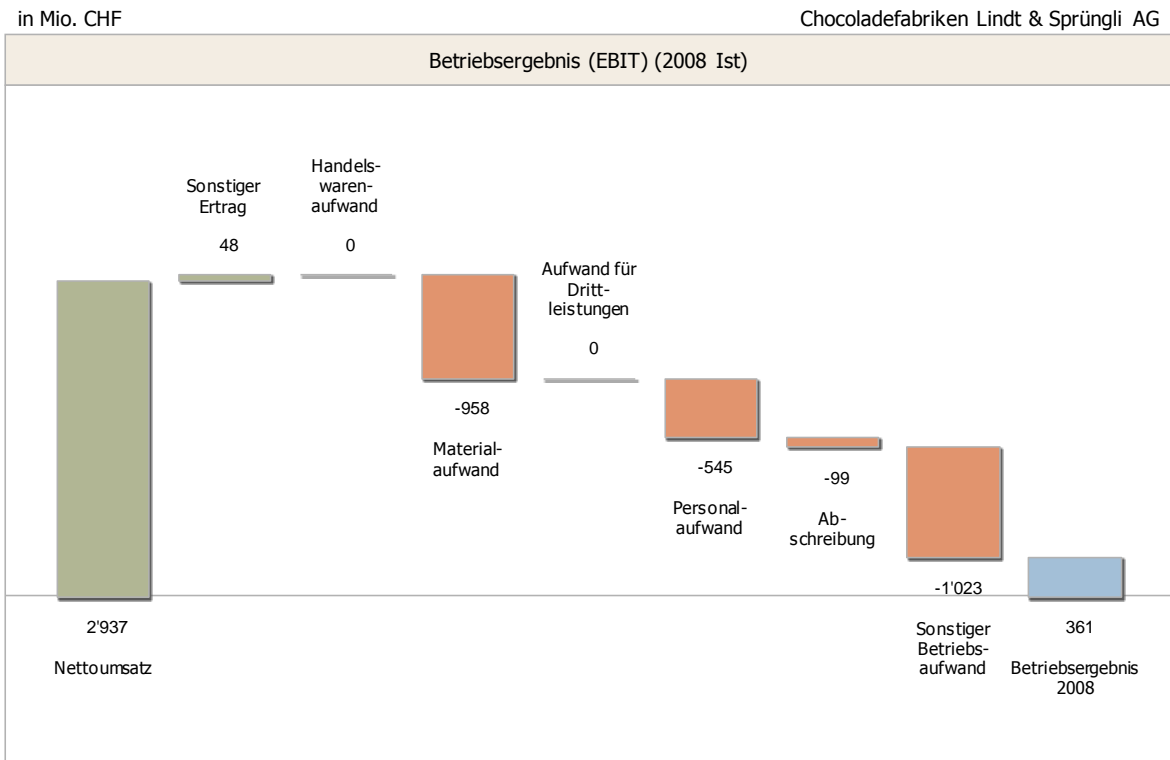
Unternehmensgewinn (Diagramm)



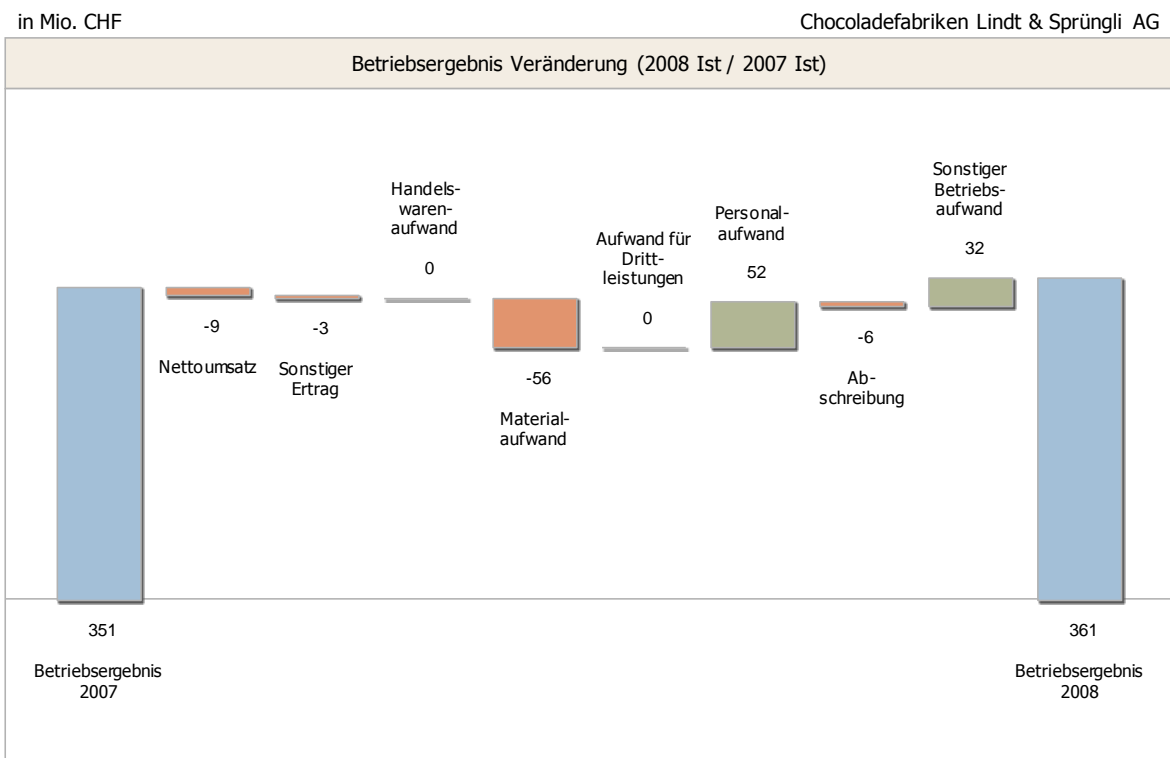
Unternehmensgewinn Veränderung (Diagramm)



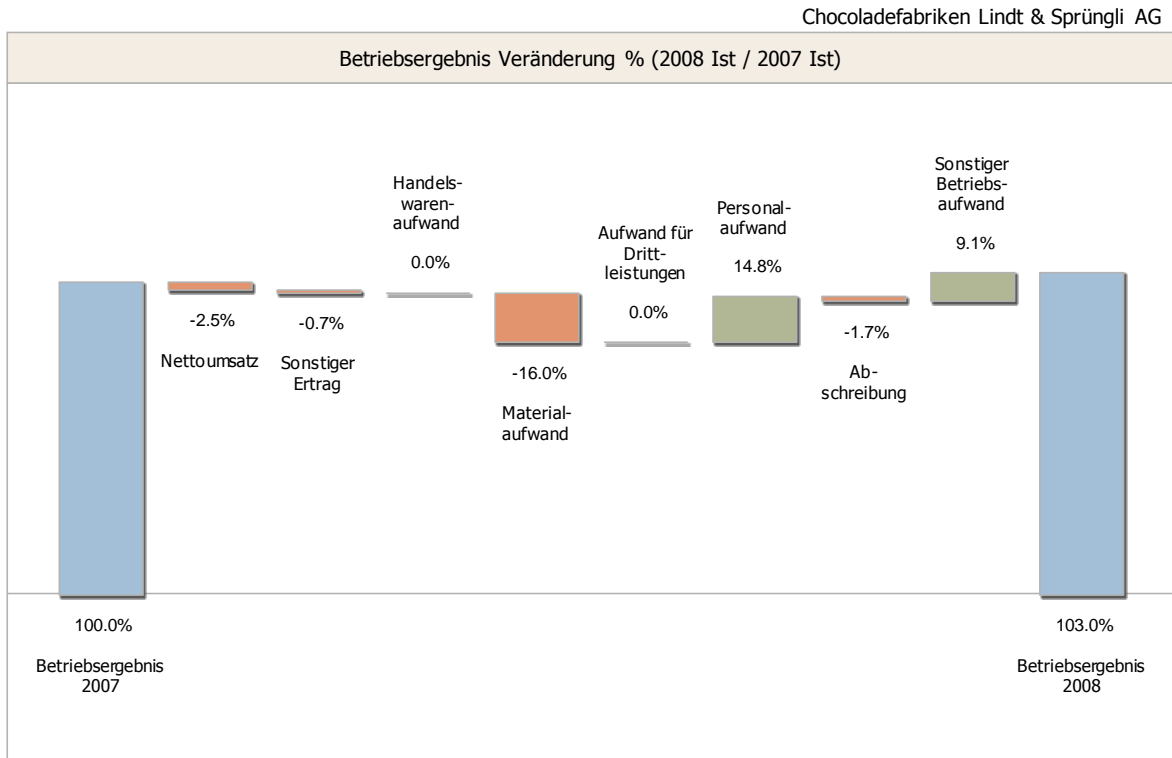
Betriebsergebnis (EBIT) (Diagramm)



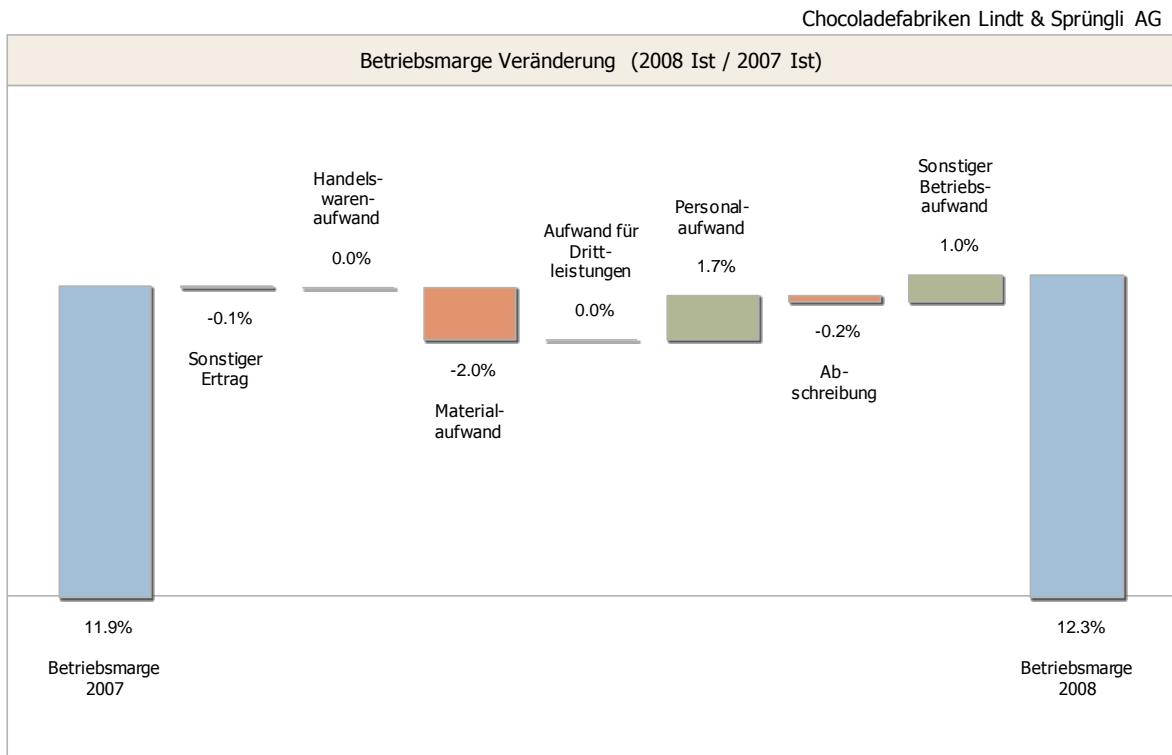
Betriebsergebnis Veränderung (Diagramm)



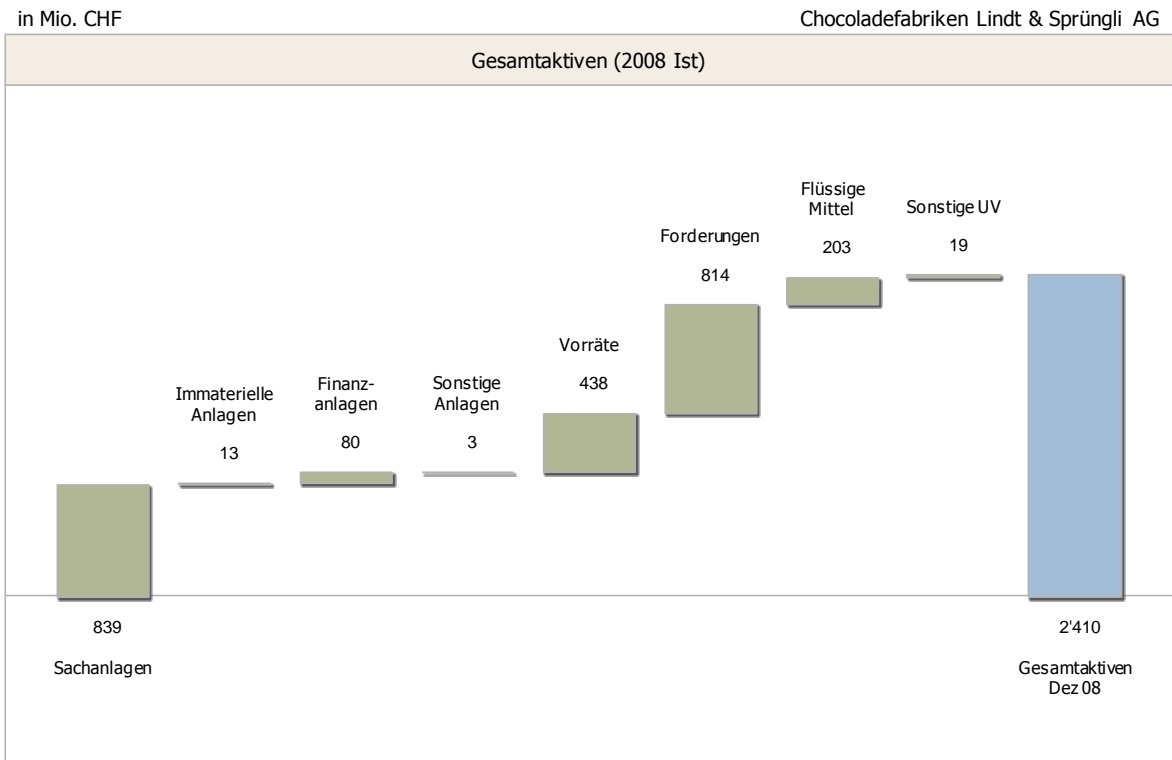
Betriebsergebnis Veränderung % (Diagramm)



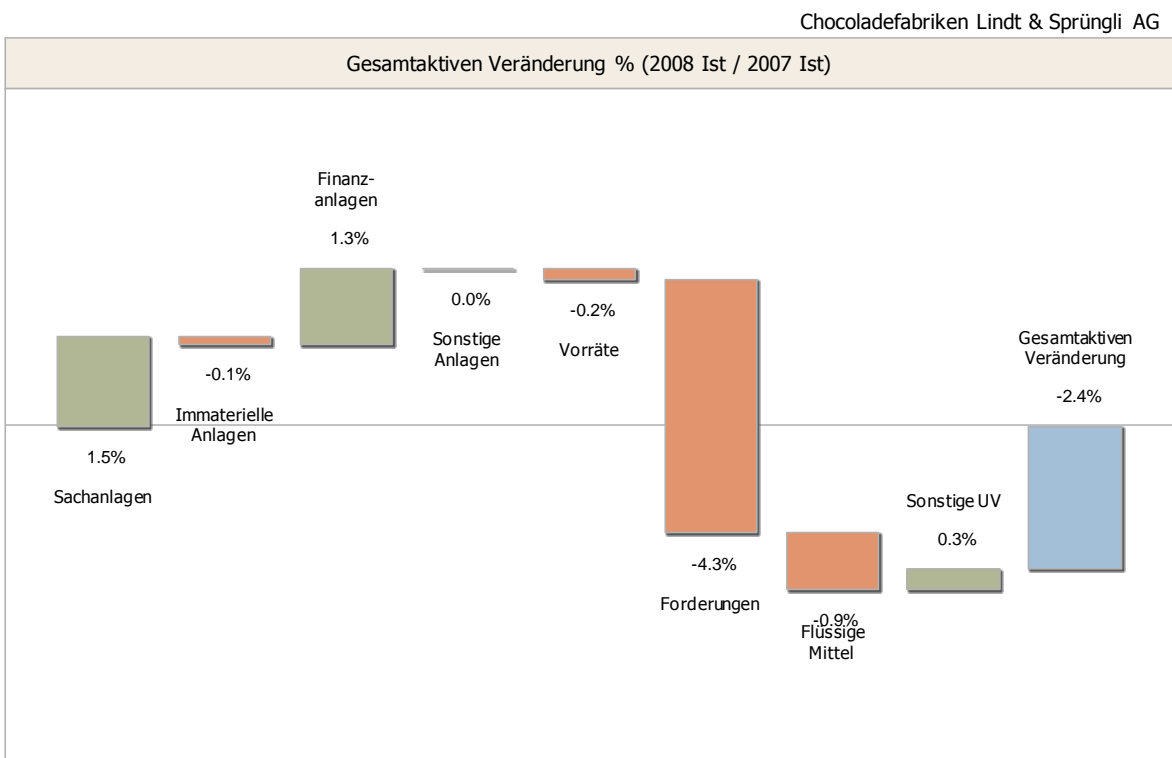
Betriebsmarge Veränderung (Diagramm)



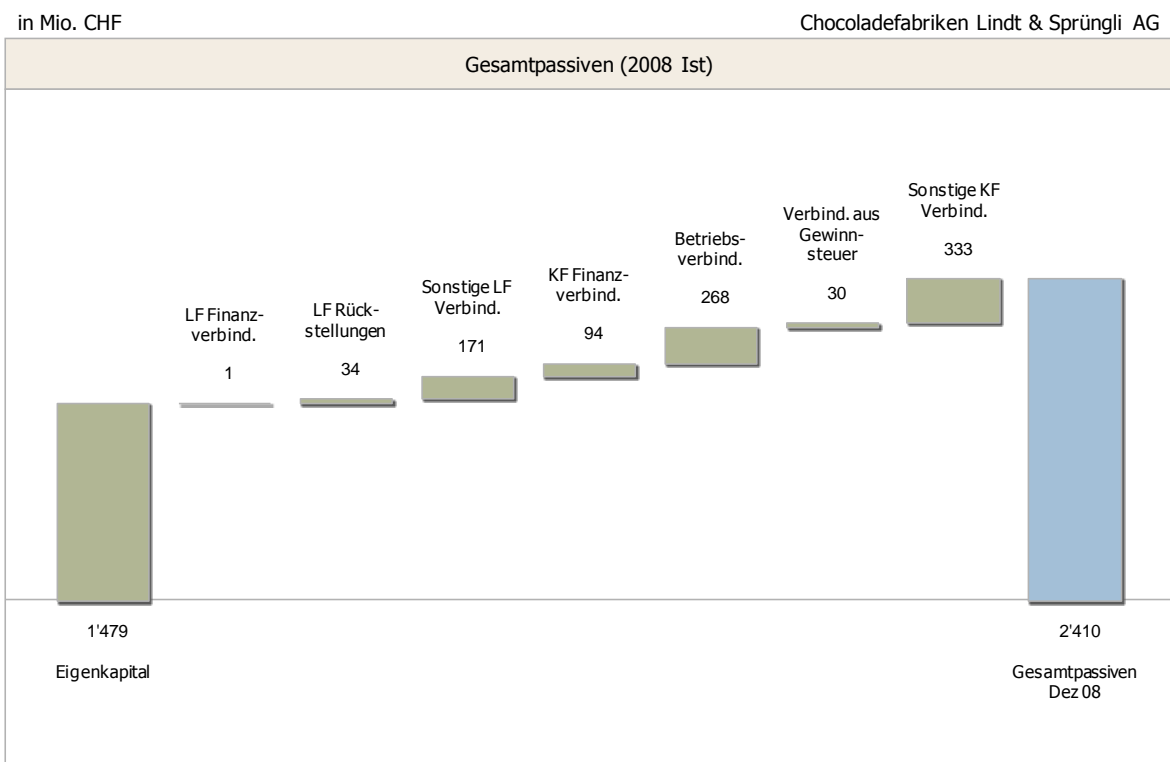
Gesamtaktiven (Diagramm)



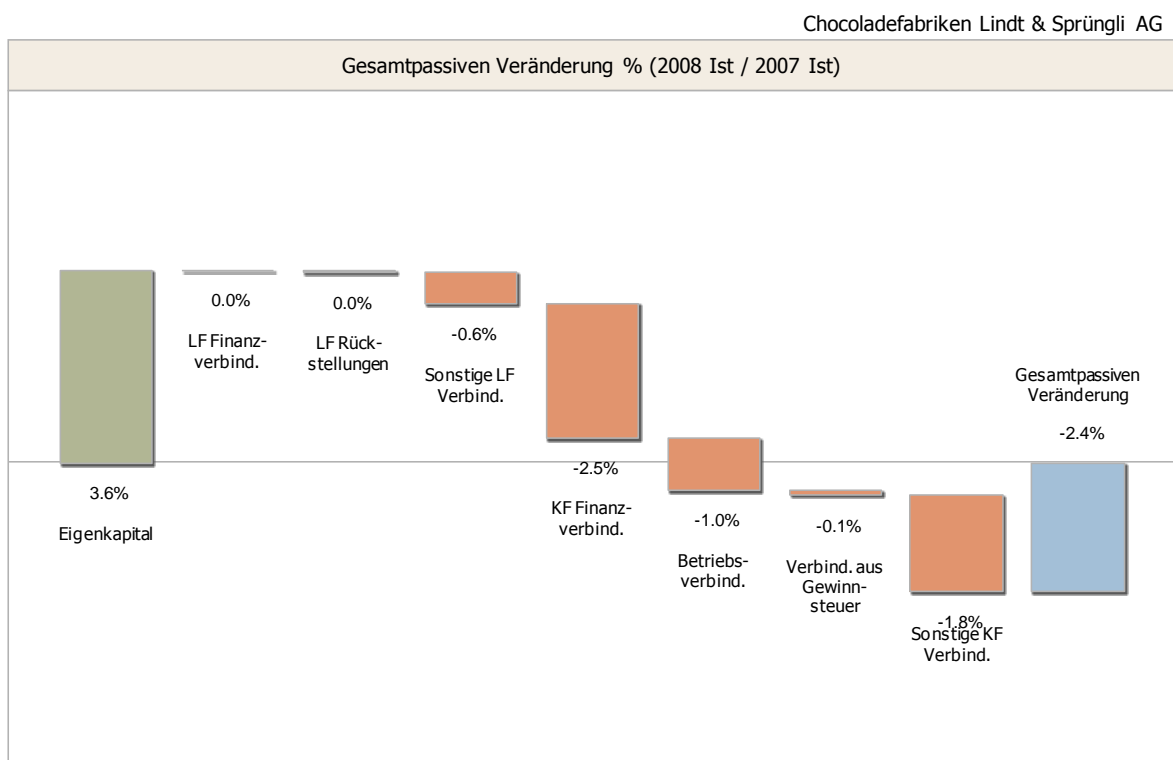
Gesamtaktiven Veränderung % (Diagramm)



Gesamtpassiven (Diagramm)

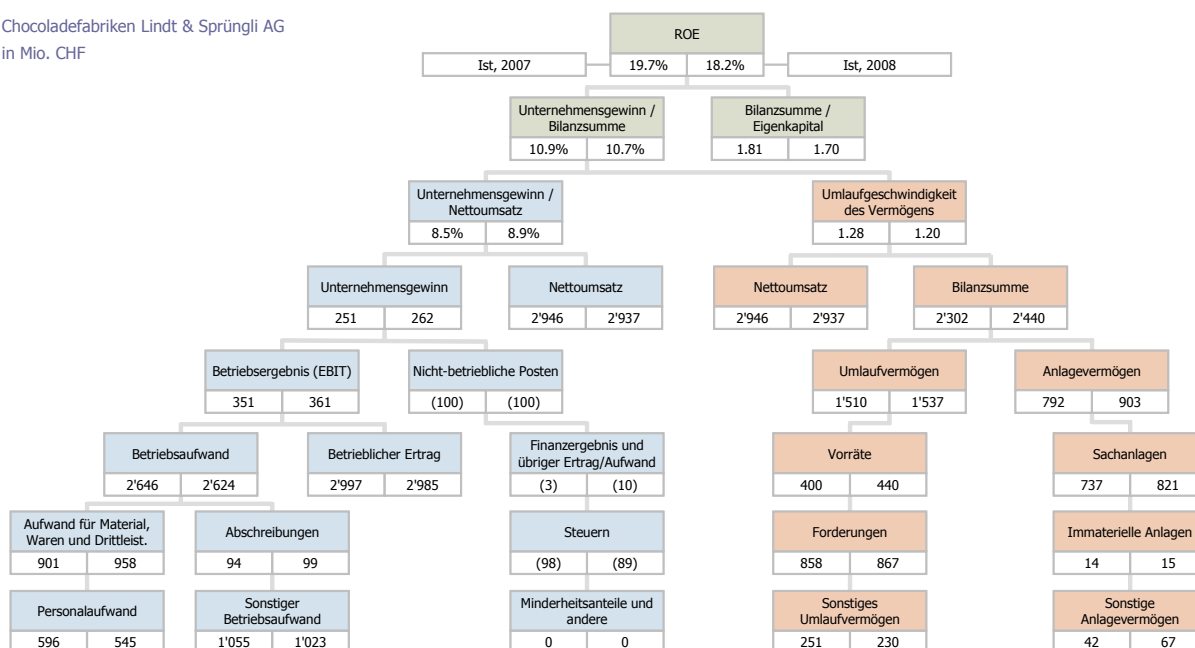


Gesamtpassiven Veränderung % (Diagramm)



Du Pont Schema

Chocoladefabriken Lindt & Sprüngli AG
in Mio. CHF



Basel II Rating Schema

Chocoladefabriken Lindt & Sprüngli AG

