
Finanzbericht

Chocoladefabriken Lindt & Sprüngli AG

in Periode von 2010 bis 2016

Vorbereitet von:

Ibisco d.o.o.
Dunajska 156
SI-1000 Ljubljana
www.ibisco.com
sales@ibisco.com



Inhaltverzeichnis

Ausgewählte Kennzahlen.....	1
Finanzkennzahlen.....	2
Erfolgsrechnung.....	3
Bilanz.....	4
Entwicklung des Eigenkapitals.....	5
Mittelflussrechnung.....	6
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
Rating Schema.....	23

Ausgewählte Kennzahlen

in Mio. CHF	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016
	Ist	Ist	Soll	Soll	Soll	Soll	Soll
Angaben aus der Erfolgsrechnung							
Nettoumsatz	2'579	2'489	2'513	2'589	2'667	2'747	2'829
Betriebsaufwand	2'290	2'193	2'199	2'266	2'335	2'402	2'474
EBITDA	423	422	423	440	453	466	480
<i>EBITDA Marge</i>	16.4%	17.0%	16.8%	17.0%	17.0%	17.0%	17.0%
Betriebsergebnis (EBIT)	325	329	327	341	351	364	374
<i>EBIT Marge</i>	12.6%	13.2%	13.0%	13.2%	13.2%	13.3%	13.2%
Unternehmensgewinn	242	246	253	265	273	284	292
<i>Unternehmensgewinn Marge</i>	9.4%	9.9%	10.1%	10.2%	10.2%	10.3%	10.3%
Bilanzangaben							
Flüssige Mittel und kurzfristige Finanzanlagen	556	496	625	741	848	940	1'015
Sachanlagen	740	742	752	762	770	777	784
Bilanzsumme	2'525	2'516	2'664	2'819	2'963	3'096	3'213
Finanzverbindlichkeiten	17	10	9	9	9	9	9
Nettofinanzverbindlichkeiten	(539)	(486)	(615)	(732)	(838)	(930)	(1'006)
Eigenkapital inklusive Minderheitsanteile	1'673	1'619	1'761	1'897	2'021	2'135	2'231
Investiertes Kapital (durchschnittlich)	1'667	1'653	1'612	1'628	1'647	1'667	1'688
Andere Hauptkennzahlen							
Eigenkapitalrentabilität (ROE)	14.7%	15.0%	15.0%	14.5%	13.9%	13.6%	13.4%
Return on invested Capital (ROIC)	14.6%	14.9%	15.2%	15.7%	16.0%	16.4%	16.6%
Liquiditätsgrad III (current ratio)	2.60	2.41	2.59	2.73	2.85	2.94	3.00
Finanzverbindlichkeiten / Eigenkapital	0.01	0.01	0.01	0.00	0.00	0.00	0.00
Personalbestand (Durchschnitt)	7'572	7'779	7'779	7'857	7'935	8'015	8'095
Aktien Daten							
Anzahl ausstehender Aktien (1000)	229	224	224	224	224	224	224
Durchschnittliche Anzahl der ausst. Aktien - Unverwässert (1000)	228	227	224	224	224	224	224
Durchschnittliche Anzahl der ausst. Aktien - Verwässert (1000)	229	229	224	224	224	224	224
Buchwert je Aktie (CHF)	7'312.02	7'228.21	7'859.59	8'467.43	9'024.27	9'529.62	9'958.78
Marktwert je Aktie (CHF)	30'100.00	31'390.00	31'390.00	31'390.00	31'390.00	31'390.00	31'390.00
Unverwässertes Ergebnis je Aktie (CHF)	1'060.60	1'084.10	1'131.39	1'182.84	1'218.09	1'265.79	1'303.66
Verwässertes Ergebnis je Aktie (CHF)	1'055.10	1'078.10	1'131.39	1'182.84	1'218.09	1'265.79	1'303.66
Dividende je Aktie (CHF)	400.00	450.00	500.00	575.00	661.25	760.44	874.50
P/E Verhältnis	28.53	29.12	27.74	26.54	25.77	24.80	24.08
EV/EBITDA Verhältnis	14.99	15.51	15.18	14.31	13.67	13.08	12.56
EV/Umsatz Verhältnis	2.46	2.63	2.55	2.43	2.32	2.22	2.13
Marktwert / Buchwert	4.12	4.34	3.99	3.71	3.48	3.29	3.15
Payout Ratio	37.7%	41.5%	44.2%	48.6%	54.3%	60.1%	67.1%
Dividendenrendite	1.3%	1.4%	1.6%	1.8%	2.1%	2.4%	2.8%
Marktkapitalisierung	6'885	7'031	7'031	7'031	7'031	7'031	7'031
Unternehmenswert	6'345	6'545	6'416	6'299	6'193	6'101	6'026

Finanzkennzahlen

	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016
	Ist	Ist	Soll	Soll	Soll	Soll	Soll
Rentabilitätskennzahlen							
EBITDA Marge	16.4%	17.0%	16.8%	17.0%	17.0%	17.0%	17.0%
EBIT Marge	12.6%	13.2%	13.0%	13.2%	13.2%	13.3%	13.2%
Unternehmensgewinn Marge	9.4%	9.9%	10.1%	10.2%	10.2%	10.3%	10.3%
Eigenkapitalrentabilität (ROE)	14.7%	15.0%	15.0%	14.5%	13.9%	13.6%	13.4%
Gesamtkapitalrentabilität (ROA)	10.0%	10.2%	9.8%	9.7%	9.5%	9.4%	9.3%
Return on invested Capital (ROIC)	14.6%	14.9%	15.2%	15.7%	16.0%	16.4%	16.6%
Aktivitätskennzahlen							
Lagerdauer	58	58	59	58	58	58	58
Debitorenfrist	92	96	96	95	95	95	95
Operativer Zyklus	150	154	154	153	153	153	153
Kreditfrist	36	37	39	38	38	38	38
Netto Cashflow in Tagen	114	117	115	114	114	114	114
Nettoumsatz zu investiertem Kapital	1.55	1.51	1.56	1.59	1.62	1.65	1.68
Nettoumsatz pro Mitarbeiter (in 1000 CHF)	341	320	323	330	336	343	349
Personalaufwand pro Mitarbeiter (in 1000 CHF)	75	69	70	72	73	74	76
Personalbestand (Durchschnitt)	7'572	7'779	7'779	7'857	7'935	8'015	8'095
Finanzposition Kennzahlen							
Liquiditätsgrad II (quick ratio)	1.98	1.81	1.99	2.13	2.25	2.34	2.40
Liquiditätsgrad III (current ratio)	2.60	2.41	2.59	2.73	2.85	2.94	3.00
Eigenfinanzierungsgrad	0.66	0.64	0.66	0.67	0.68	0.69	0.69
Finanzverbindlichkeiten / Eigenkapital	0.01	0.01	0.01	0.00	0.00	0.00	0.00
Nettofinanzverbindlichkeiten / Eigenkapital	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Finanzverbindlichkeiten/EBITDA	0.04	0.02	0.02	0.02	0.02	0.02	0.02
Anlagendeckungsgrad I	1.96	1.86	2.00	2.14	2.27	2.37	2.46
Anlagendeckungsgrad II	2.21	2.10	2.24	2.38	2.51	2.61	2.70
Zinsdeckungsgrad	47.14	52.17	865.64	907.84	932.89	968.14	995.99

Erfolgsrechnung

in Mio. CHF	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016
	Ist	Ist	Soll	Soll	Soll	Soll	Soll
Nettoumsatz	2'579	2'489	2'513	2'589	2'667	2'747	2'829
Bestandesänderungen angefangene und fertiggestellte Arbeiten	24	23	3	8	8	9	9
Übriger Ertrag	13	10	10	10	10	10	10
Betrieblicher Ertrag	2'616	2'522	2'526	2'607	2'685	2'766	2'848
Materialaufwand	964	915	907	935	963	992	1'021
Personalaufwand	565	541	546	562	579	597	615
Abschreibungen	98	93	95	99	102	102	105
Sonstiger Betriebsaufwand	664	644	651	670	690	711	732
Betriebsergebnis (EBIT)	325	329	327	341	351	364	374
Ergebnis aus at Equity bewerteten Anteilen	0	0	0	0	0	0	0
Finanzertrag	6	10	11	12	13	14	15
Finanzaufwand	7	10	0	0	0	0	0
Übriger Ertrag/Aufwand	0	0	0	0	0	0	0
Ergebnis vor Steuern	324	329	338	353	364	378	389
Steuern	82	82	84	88	91	95	97
Ergebnis fortgeführter Aktivitäten nach Steuern	242	246	253	265	273	284	292
Ergebnis nicht fortgeführter Aktivitäten nach Steuern	0	0	0	0	0	0	0
Ergebnis vor Minderheitsanteile	242	246	253	265	273	284	292
Davon:							
Minderheitsanteile	0	0	0	0	0	0	0
Unternehmensgewinn	242	246	253	265	273	284	292
Unverwässertes Ergebnis je Aktie (CHF)	1'060.60	1'084.10	1'131.39	1'182.84	1'218.09	1'265.79	1'303.66
Verwässertes Ergebnis je Aktie (CHF)	1'055.10	1'078.10	1'131.39	1'182.84	1'218.09	1'265.79	1'303.66

Bilanz

in Mio. CHF	Dez 10	Dez 11	Dez 12	Dez 13	Dez 14	Dez 15	Dez 16
	Ist	Ist	Soll	Soll	Soll	Soll	Soll
AKTIVEN							
Anlagevermögen	852	873	881	887	892	900	906
Sachanlagen	740	742	752	762	770	777	784
Immaterielle Anlagen	15	13	11	8	5	5	5
Als Finanzinvestition gehaltene Immobilien	0	0	0	0	0	0	0
At Equity bewertete Anteile	0	0	0	0	0	0	0
Andere Finanzanlagen	92	110	110	110	110	110	110
Aktive Steuerabgrenzung	5	8	8	8	8	8	8
Andere Anlagevermögen	0	0	0	0	0	0	0
Umlaufvermögen	1'673	1'644	1'783	1'932	2'071	2'197	2'307
Vorräte	392	403	407	419	431	444	458
Forderungen aus L&L und andere Forderungen	716	741	748	767	788	809	831
Ertragsteuerforderungen	0	0	0	0	0	0	0
Aktive Rechnungsabgrenzung	8	4	4	4	4	4	4
Kurzfristige Finanzanlagen	16	54	54	54	54	54	54
Flüssige Mittel	540	442	571	687	793	885	961
Andere Umlaufvermögen	0	0	0	0	0	0	0
Zur Veräußerung bestimmte Vermögenswerte	0	0	0	0	0	0	0
TOTAL AKTIVEN	2'525	2'516	2'664	2'819	2'963	3'096	3'213
Eigenkapital inklusive Minderheitsanteile	1'673	1'619	1'761	1'897	2'021	2'135	2'231
Eigenkapital exklusive Minderheitsanteile	1'673	1'619	1'761	1'897	2'021	2'135	2'231
Gesellschaftskapital	23	23	23	23	23	23	23
Kapitalreserven	342	434	433	433	433	433	433
Eigene Aktien	(34)	(252)	(252)	(252)	(252)	(252)	(252)
Einbehaltene Gewinne	1'557	1'658	1'799	1'936	2'060	2'174	2'270
Andere Reserven	(215)	(243)	(243)	(243)	(243)	(243)	(243)
Minderheitsanteile	0	0	0	0	0	0	0
Langfristige Verbindlichkeiten	210	214	214	214	214	214	214
Langfristige Finanzverbindlichkeiten	1	1	1	1	1	1	1
Langfristige Rückstellungen	48	49	49	49	49	49	49
Vorsorgeverpflichtungen	124	125	125	125	125	125	125
Passive Steuerabgrenzung	26	29	29	29	29	29	29
Andere langfristige Verbindlichkeiten	10	10	10	10	10	10	10
Kurzfristige Verbindlichkeiten	643	683	689	708	727	748	768
Kurzfristige Finanzverbindlichkeiten	16	8	8	8	8	8	8
Verbindlichkeiten aus L&L und andere Verbindlichkeiten	207	239	241	247	254	260	267
Ertragsteuerverbindlichkeiten	29	20	20	20	20	20	20
Passive Rechnungsabgrenzung	390	416	420	432	445	459	473
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	2'525	2'516	2'664	2'819	2'963	3'096	3'213

Entwicklung des Eigenkapitals

in Mio. CHF	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016
	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)	230	233	233	233	233	233	233
Vorzugsaktien und anderes Kapital	0	0	0	0	0	0	0
Kapitalreserven	342	434	433	433	433	433	433
Eigene Aktien	(34)	(252)	(252)	(252)	(252)	(252)	(252)
Einbehaltene Gewinne	1'557	1'658	1'799	1'936	2'060	2'174	2'270
Gewinn-/Verlustvortrag	1'391	1'557	1'658	1'799	1'936	2'060	2'174
Unternehmensgewinn	242	247	253	265	273	284	292
Dividenden	(92)	(104)	(112)	(129)	(148)	(170)	(196)
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	15	(42)	0	0	0	0	0
Andere Reserven	(215)	(243)	(243)	(243)	(243)	(243)	(243)
Neubewertungsreserven	0	0	0	0	0	0	0
Reserve für Marktbewertung Wertpapiere	0	0	0	0	0	0	0
Hedgingreserven	(3)	(15)	(15)	(15)	(15)	(15)	(15)
Kumulierte Fremdwährungsdifferenzen	(213)	(229)	(229)	(229)	(229)	(229)	(229)
Sonstige Reserven	0	0	0	(0)	(0)	(0)	(0)
Eigenkapital exklusive Minderheitsanteile	1'673	1'619	1'761	1'897	2'021	2'135	2'231
Minderheitsanteile	0	0	0	0	0	0	0
Eigenkapital inklusive Minderheitsanteile	1'673	1'619	1'761	1'897	2'021	2'135	2'231
Anzahl der eigenen Aktien (1000)	1	9	9	9	9	9	9

Mittelflussrechnung

in Mio. CHF	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016
	Ist	Ist	Soll	Soll	Soll	Soll	Soll
Ergebnis vor Minderheitsanteile	242	246	253	265	273	284	292
Steuern	82	82	84	88	91	95	97
Abschreibungen	98	93	95	99	102	102	105
Ergebnis aus dem Abgang von Anlagevermögen	0	0	0	0	0	0	0
Veränderung der langfristigen Rückstellungen	(11)	2	0	0	0	0	0
Veränderung der anderen Posten	(0)	(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)	(5)	(6)	(8)	(9)	(10)	(11)
Zinsaufwand	7	6	0	0	0	0	0
Übrige, nicht liquiditätswirksame Erfolgsposten	0	0	0	0	0	0	0
Betriebsergebnis vor Änder. des Nettoumlaufvermögens	413	424	427	445	458	471	485
Veränderung des Nettoumlaufvermögens	52	17	(4)	(13)	(13)	(14)	(14)
Vorräte	33	(10)	(4)	(12)	(13)	(13)	(13)
Forderungen aus L&L und andere Forderungen	11	(25)	(7)	(20)	(20)	(21)	(22)
Andere Umlaufvermögen	1	4	0	0	0	0	0
Verbindlichkeiten aus L&L und andere Verbindlichkeiten	(17)	31	2	6	7	7	7
Andere kurzfristige Verbindlichkeiten	24	17	4	13	13	13	14
Cashflow vor Zinsen und Steuern	465	441	423	432	444	457	470
Bezahlte Zinsen	(7)	(6)	(0)	(0)	(0)	(0)	(0)
Bezahlte Ertragsteuern	(82)	(82)	(84)	(88)	(91)	(95)	(97)
Mittelfluss aus Geschäftstätigkeit	376	353	338	343	353	362	373
Investitionen in Sachanlagen	0	(88)	(99)	(101)	(103)	(105)	(107)
Desinvestitionen von Sachanlagen	3	0	0	0	0	0	0
Investitionen in immaterielle Anlagen	(4)	(5)	(5)	(5)	(5)	(5)	(5)
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	(8)	(17)	0	0	0	0	0
Desinvestitionen von Finanzanlagen	0	0	0	0	0	0	0
Veränderung der kurzfristigen Finanzanlagen	(8)	(38)	0	0	0	0	0
Erhaltene Zinsen	4	5	6	8	9	10	11
Erhaltene Dividenden	0	0	0	0	0	0	0
Mittelfluss aus Investitionstätigkeit	(12)	(144)	(97)	(98)	(99)	(100)	(101)
Eigenkapitalzuführungen	(91)	23	0	0	0	0	0
Erwerb eigener Aktien	(4)	(219)	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	(3)	(8)	0	0	0	0	0
Dividenden und sonstige Gewinnauszahlungen	(92)	(104)	(112)	(129)	(148)	(170)	(196)
Dividenden zu Minderheitsanteile	(0)	(0)	(0)	(0)	(0)	(0)	(0)
Mittelfluss aus Finanzierungstätigkeit	(190)	(307)	(112)	(129)	(148)	(170)	(196)
Zahlungswirksame Veränderung des Finanzmittelfonds	173	(99)	129	117	106	92	76
Finanzmittelfonds am Anfang der Periode	367	540	442	571	687	793	885
Umrechnungsdifferenzen	0	0	0	0	0	0	0
Finanzmittelfonds am Ende der Periode	541	442	571	687	793	885	961

Rating Analyse

	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016
	Ist	Ist	Soll	Soll	Soll	Soll	Soll
Eigenkapitalrentabilität (ROE)	14.7%	15.0%	15.0%	14.5%	13.9%	13.6%	13.4%
Rating (1-5)	1.08	1.01	1.00	1.14	1.29	1.36	1.43
Gewichtung	16.7%	16.7%	16.7%	16.7%	16.7%	16.7%	16.7%
Gesamtkapitalrentabilität (ROA)	10.0%	10.2%	9.8%	9.7%	9.5%	9.4%	9.3%
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	0.04	0.02	0.02	0.02	0.02	0.02	0.02
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	47.14	52.17	865.64	907.84	932.89	968.14	995.99
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	0.66	0.64	0.66	0.67	0.68	0.69	0.69
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	2.21	2.10	2.24	2.38	2.51	2.61	2.70
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	1.01	1.00	1.00	1.02	1.05	1.06	1.07

Return on Invested Capital

in Mio. CHF	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016
	Ist	Ist	Soll	Soll	Soll	Soll	Soll
Investiertes Kapital nach Vermögen	1'667	1'653	1'612	1'628	1'647	1'667	1'688
Sachanlagen	787	741	747	757	766	774	781
Immaterielle Anlagen	16	14	12	10	7	5	5
Als Finanzinvestition gehaltene Immobilien	0	0	0	0	0	0	0
Andere Anlagevermögen	5	6	8	8	8	8	8
Nettobetriebskapital	859	891	845	853	867	880	894
Betriebsumlaufvermögen	1'481	1'542	1'522	1'543	1'576	1'609	1'644
Vorräte	408	397	405	413	425	438	451
Forderungen aus L&L und andere Forderungen	722	729	744	757	778	798	820
Flüssige Mittel	343	410	369	369	369	369	369
Sonstige Betriebsumlaufvermögen	9	6	4	4	4	4	4
Betriebliche Verbindlichkeiten	(623)	(651)	(677)	(690)	(709)	(729)	(750)
Verbindlichkeiten aus L&L und andere Verbindlichkeiten	(216)	(223)	(240)	(244)	(250)	(257)	(264)
Sonstige betriebliche Verbindlichkeiten	(407)	(428)	(438)	(446)	(459)	(472)	(486)
Investiertes Kapital nach Verbindlichkeiten	1'667	1'653	1'612	1'628	1'647	1'667	1'688
Eigenkapital inklusive Minderheitsanteile	1'645	1'646	1'690	1'829	1'959	2'078	2'183
Langfristige Verbindlichkeiten	215	212	214	214	214	214	214
Kurzfristige Finanzverbindlichkeiten	17	12	8	8	8	8	8
Langfristige Finanzanlagen	(88)	(101)	(110)	(110)	(110)	(110)	(110)
Kurzfristige Finanzanlagen	(123)	(116)	(191)	(314)	(425)	(524)	(608)
Zur Veräußerung bestimmte Vermögenswerte	0	0	0	0	0	0	0
Return on invested Capital							
Betriebsergebnis (EBIT)	325	329	327	341	351	364	374
Effektiver Gewinnsteuersatz	25.3%	25.0%	25.0%	25.0%	25.0%	25.0%	25.0%
Steuern auf Betriebsergebnis	82	82	82	85	88	91	94
Betriebsergebnis nach Steuern	243	247	245	256	263	273	281
Investiertes Kapital	1'667	1'653	1'612	1'628	1'647	1'667	1'688
Return on invested Capital (ROIC)	14.6%	14.9%	15.2%	15.7%	16.0%	16.4%	16.6%
WACC	7.0%	7.5%	8.0%	8.0%	8.0%	8.0%	8.0%
ROIC - WACC	7.6%	7.5%	7.3%	7.8%	8.0%	8.4%	8.7%
Kapitalkosten	116	123	128	130	131	133	135
Economic profit	127	123	117	126	132	140	146

Kapitalkosten

in Mio. CHF	Dez 10	Dez 11	Dez 12	Dez 13	Dez 14	Dez 15	Dez 16
	Ist	Ist	Soll	Soll	Soll	Soll	Soll
Finanzierungsquellen							
Kurzfristige Finanzverbindlichkeiten	16	8	8	8	8	8	8
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	1'673	1'619	1'761	1'897	2'021	2'135	2'231
Marktwert	6'885	7'031	7'031	7'031	7'031	7'031	7'031
DCF Wert	-	3'951	4'268	4'609	4'978	5'376	5'806
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	25.3%	25.0%	25.0%	25.0%	25.0%	25.0%	25.0%
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%	8.0%	8.0%	8.0%	8.0%	8.0%	8.0%
Zinssatz auf langfristige Finanzverbindlichkeiten	4.0%	4.0%	4.0%	4.0%	4.0%	4.0%	4.0%
Risikoprämie	3.0%	4.0%	4.0%	4.0%	4.0%	4.0%	4.0%
Weighted Average Cost of Capital (WACC)							
Buchwert WACC, Ende der Periode	7.0%	8.0%	8.0%	8.0%	8.0%	8.0%	8.0%
DCF WACC, Ende der Periode	-	8.0%	8.0%	8.0%	8.0%	8.0%	8.0%

Variablen der Plan-Erfolgsrechnung

	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016
	Ist	Ist	Soll	Soll	Soll	Soll	Soll
Wachstumsrate des Nettoumsatzes	2.2%	(3.5%)	1.0%	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%
Aufwand in % des Nettoumsatzes							
Materialaufwand	37.4%	36.8%	36.1%	36.1%	36.1%	36.1%	36.1%
Personalaufwand	565	541	546	562	579	597	615
Lohnaufwand pro Mitarbeiter (in 1000 CHF)	53.9	50.9	51.4	52.4	53.5	54.5	55.6
Sozialversicherungsaufwand in % des Lohnaufwands	24.0%	21.3%	21.3%	21.3%	21.3%	21.3%	21.3%
Übriger Personalaufwand in % des Lohnaufwands	14.3%	15.2%	15.2%	15.2%	15.2%	15.2%	15.2%
Personalbestand (Durchschnitt)	7'572	7'779	7'779	7'857	7'935	8'015	8'095
Abschreibungsrate							
Grundstücke und Bauten	3.8%	3.9%	3.9%	3.9%	3.9%	3.9%	3.9%
Technische Anlagen und Maschinen	5.4%	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	8.8%	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	12.1%	12.7%	12.7%	12.7%	12.7%	12.7%	12.7%
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	0.9%	1.1%	1.0%	1.0%	1.0%	1.0%	1.0%
Kurzfristige Finanzanlagen	0.0%	0.0%	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%
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	324	329	338	353	364	378	389
Bereinigtes Ergebnis vor Steuern	324	329	338	353	364	378	389
<i>Steuersatz</i>	25.3%	25.0%	25.0%	25.0%	25.0%	25.0%	25.0%
Ertragssteuer	82	82	84	88	91	95	97
Sonstige Steuern	0	0	0	0	0	0	0
Gesamt Steuern	82	82	84	88	91	95	97
Tatsächliche Ertragssteuern	81	81	84	88	91	95	97
Latente Steuern	1	1	0	0	0	0	0
<i>Effektiver Steuersatz</i>	25.3%	25.0%	25.0%	25.0%	25.0%	25.0%	25.0%
Dividenden							
Anteil der Dividenden vom Unternehmensgewinn	47.5%	43.0%	45.4%	50.8%	55.9%	62.4%	69.1%

Variablen der Planbilanz

in Mio. CHF	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016
	Ist	Ist	Soll	Soll	Soll	Soll	Soll
Zugänge zum Anlagevermögen	89	104	104	106	108	110	112
Grundstücke und Bauten	31	24	31	32	32	33	34
Technische Anlagen und Maschinen	73	39	50	51	52	53	54
Andere Anlagen, Betriebs- und Geschäftsausstattung	0	0	0	0	0	0	0
Übriges Sachanlagevermögen	16	13	17	18	18	18	19
Geleistete Anzahlungen und Anlagen im Bau	(37)	23	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	6	5	5	5	5	5	5
Übrige Immaterielle Anlagen	0	0	0	0	0	0	0
Geleistete Anzahlungen	0	0	0	0	0	0	0
Kumulierte Abschreibung der Abgänge AV	45	19	45	47	48	50	51
Umlaufvermögen als Tagesanzahl im Nettoumsatz							
Vorräte	55.5	59.0	59.0	59.0	59.0	59.0	59.0
Roh-, Hilfs- und Betriebsstoffe	20.3	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
Fertigfabrikate	35.2	39.7	39.7	39.7	39.7	39.7	39.7
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	91.6	96.1	96.1	96.1	96.1	96.1	96.1
Forderungen brutto	94.5	99.6	99.6	99.6	99.6	99.6	99.6
Wertberichtigung	(2.9)	(3.5)	(3.5)	(3.5)	(3.5)	(3.5)	(3.5)
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	6.7	10.6	10.5	10.2	9.9	9.6	9.4
Aktive Rechnungsabgrenzung	1.2	0.6	0.6	0.6	0.6	0.5	0.5
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	21.6	24.2	24.2	24.2	24.2	24.2	24.2
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	4.8	6.6	6.6	6.6	6.6	6.6	6.6
Passive Rechnungsabgrenzung	55.2	61.0	61.0	61.0	61.0	61.0	61.0
Andere kurzfristige Verbindlichkeiten	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0

Cashflow für die Bewertung

in Mio. CHF	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016
	Ist	Ist	Soll	Soll	Soll	Soll	Soll
Betriebsergebnis (EBIT)	325	329	327	341	351	364	374
<i>Effektiver Gewinnsteuersatz</i>	25.3%	25.0%	25.0%	25.0%	25.0%	25.0%	25.0%
Steuern auf Betriebsergebnis	(82)	(82)	(82)	(85)	(88)	(91)	(94)
Betriebsergebnis nach Steuern	243	247	245	256	263	273	281
Abschreibungen	98	93	95	99	102	102	105
Veränderung der Rückstellungen	0	1	0	0	0	0	0
Veränderung des Net Working Capital	51	18	(4)	(13)	(13)	(14)	(14)
Veränderung in sonst. Anlagen abzüglich sonst. Verbindlichkeiten	(12)	1	0	0	0	0	0
Operativer Cashflow	380	360	337	342	352	361	372
Investitionen in Sachanlagen	3	(88)	(99)	(101)	(103)	(105)	(107)
Investitionen in immaterielle Anlagen	(4)	(5)	(5)	(5)	(5)	(5)	(5)
Free Cashflow	379	266	233	236	244	252	260
Betriebsnotwendige kurzfristige Finanzanlagen	52	50	50	50	50	50	50

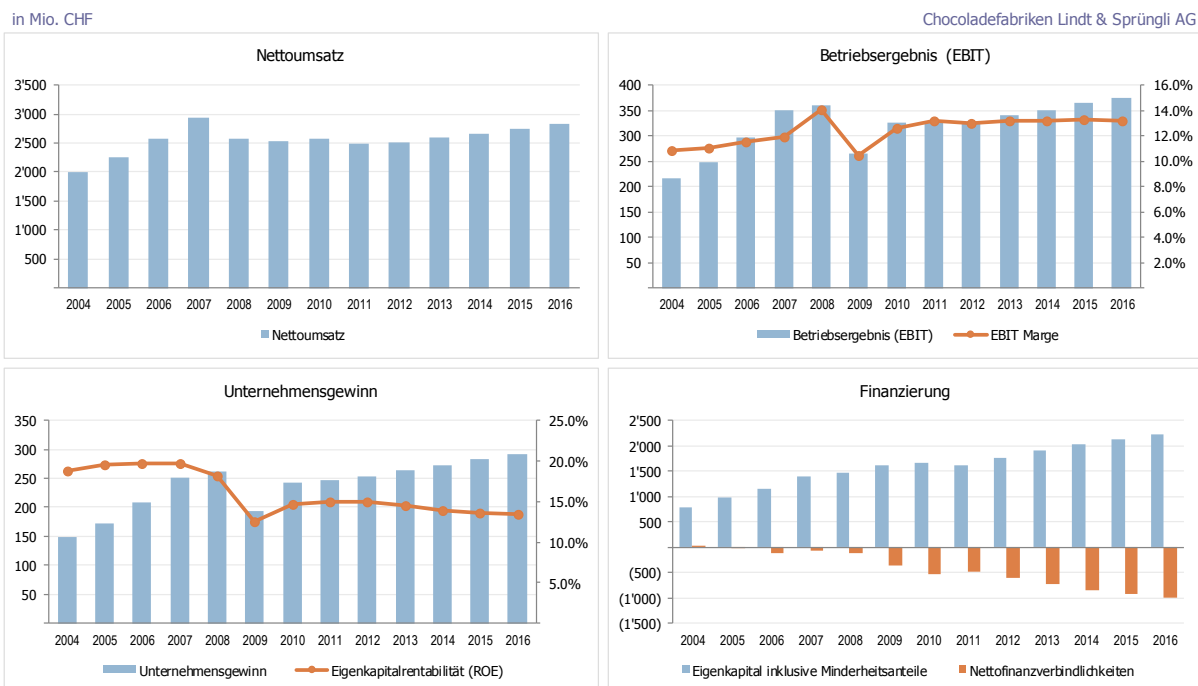
Übersicht zur DCF Unternehmensbewertung

in Mio. CHF	Chocoladefabriken Lindt & Sprüngli AG		
	Free Cashflow	Diskont Faktor	Barwert
2012	233	0.96	224
2013	236	0.89	211
2014	244	0.83	202
2015	252	0.76	192
2016	260	0.71	184
Terminal Value	3'514	0.68	2'392
Unternehmenswert aus Geschäftstätigkeit			3'405
+ Überschüssige kurzfristige Finanzanlagen			446
+ Finanzanlagen			110
+ Sonstiges nichtbetriebsnotwendiges Vermögen			0
Unternehmenswert			3'961
- Kurzfristige Finanzverbindlichkeiten			8
- Langfristige Finanzverbindlichkeiten			1
- Minderheitsanteile			0
- Vorzugsaktien und anderes Kapital			0
Stammkapitalwert			3'951
Anzahl ausstehender Aktien (1000)			224
Wert pro Aktie (CHF)			17'640.7

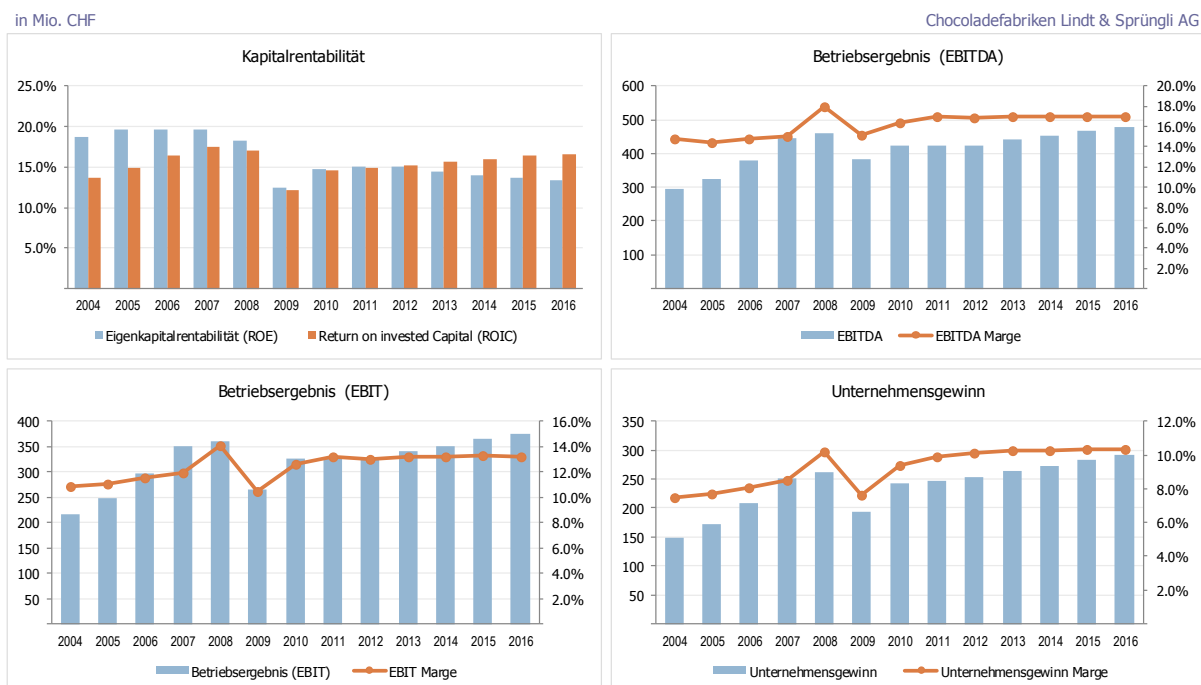
Übersicht zur Unternehmensbewertung

Chocoladefabriken Lindt & Sprüngli AG				
	Wert (Mio. CHF)	Pro Aktie (CHF)	Multiple (2012)	Gewicht
DCF Bewertung	3'951	17'640.7	-	40.0%
P/E Bewertung	5'702	25'456.3	22.5	20.0%
U'wert/EBITDA Bewertung	5'449	24'324.5	11.7	20.0%
U'wert/Umsatz Bewertung	6'720	29'999.6	2.5	20.0%
Stammkapitalwert	5'155	23'012.4	-	-

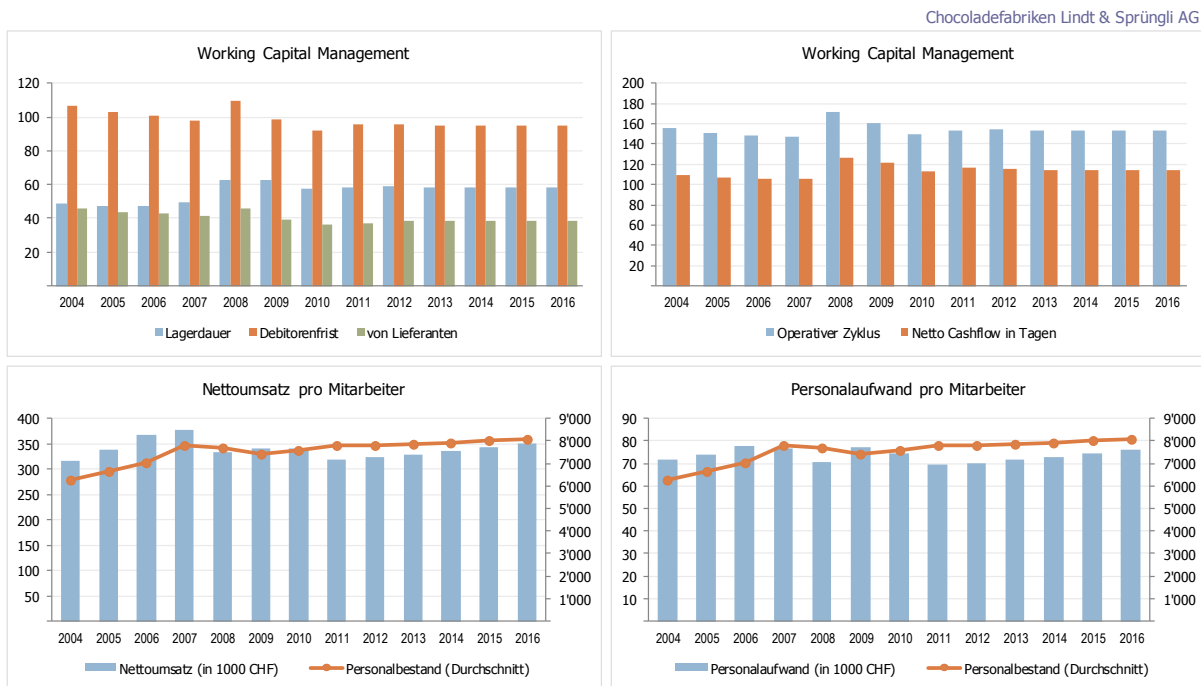
Ausgewählte Kennzahlen (Diagramme)



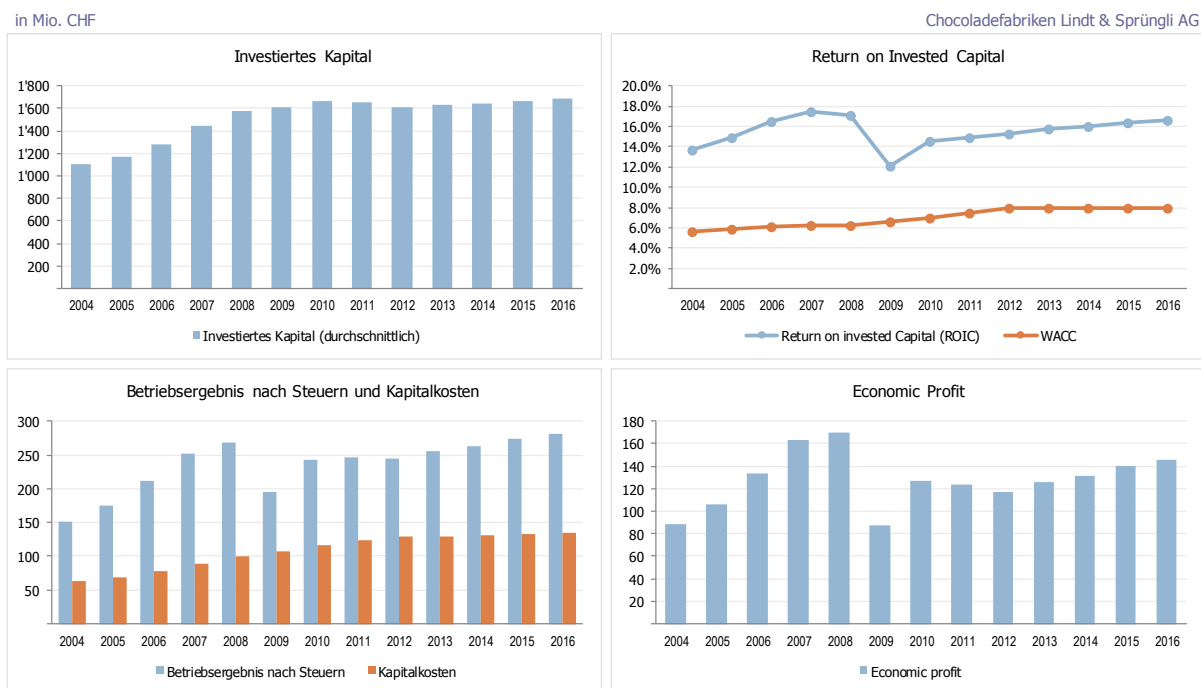
Rentabilitätskennzahlen (Diagramme)



Aktivitätskennzahlen (Diagramme)

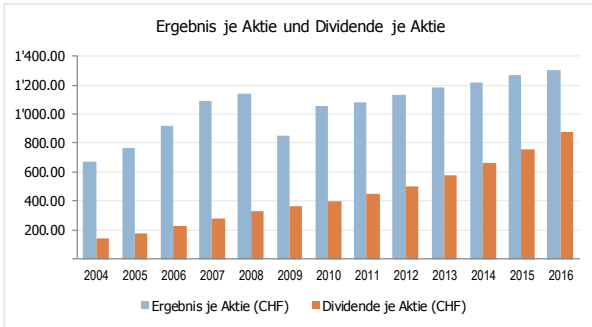


Return on Invested Capital (Diagramme)

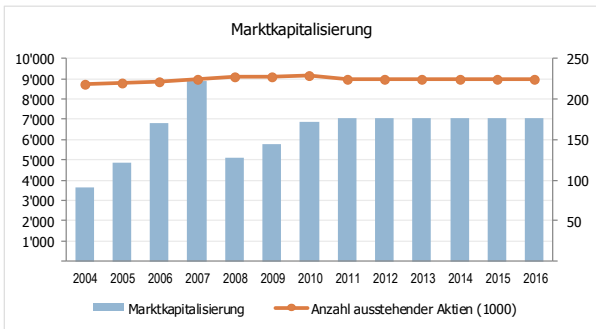
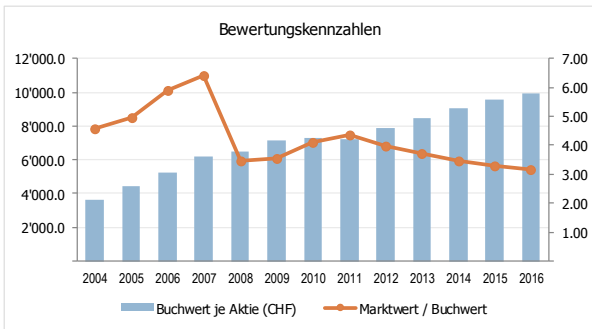
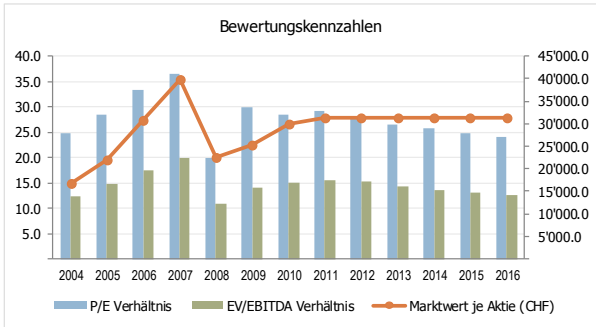


Aktien Daten (Diagramme)

in Mio. CHF

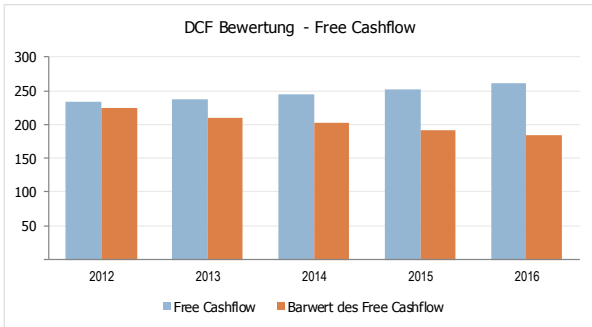


Chocoladefabriken Lindt & Sprüngli AG

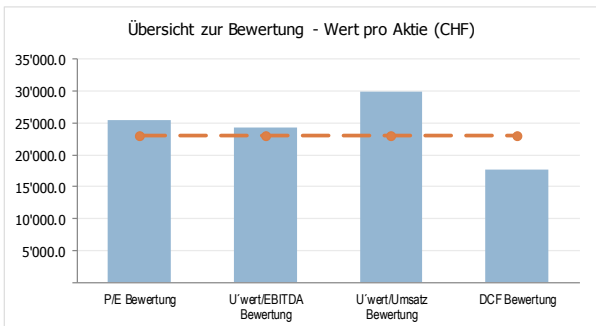
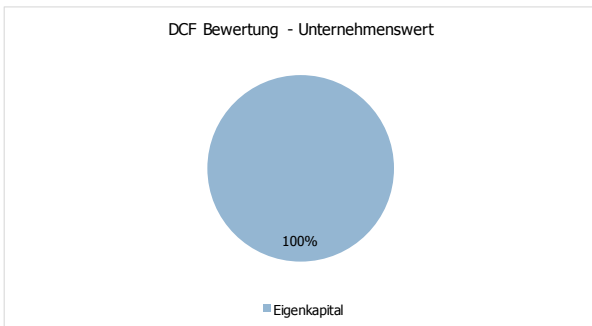
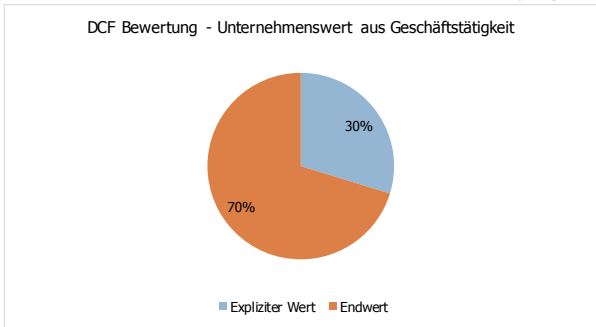


Unternehmensbewertung (Diagramme)

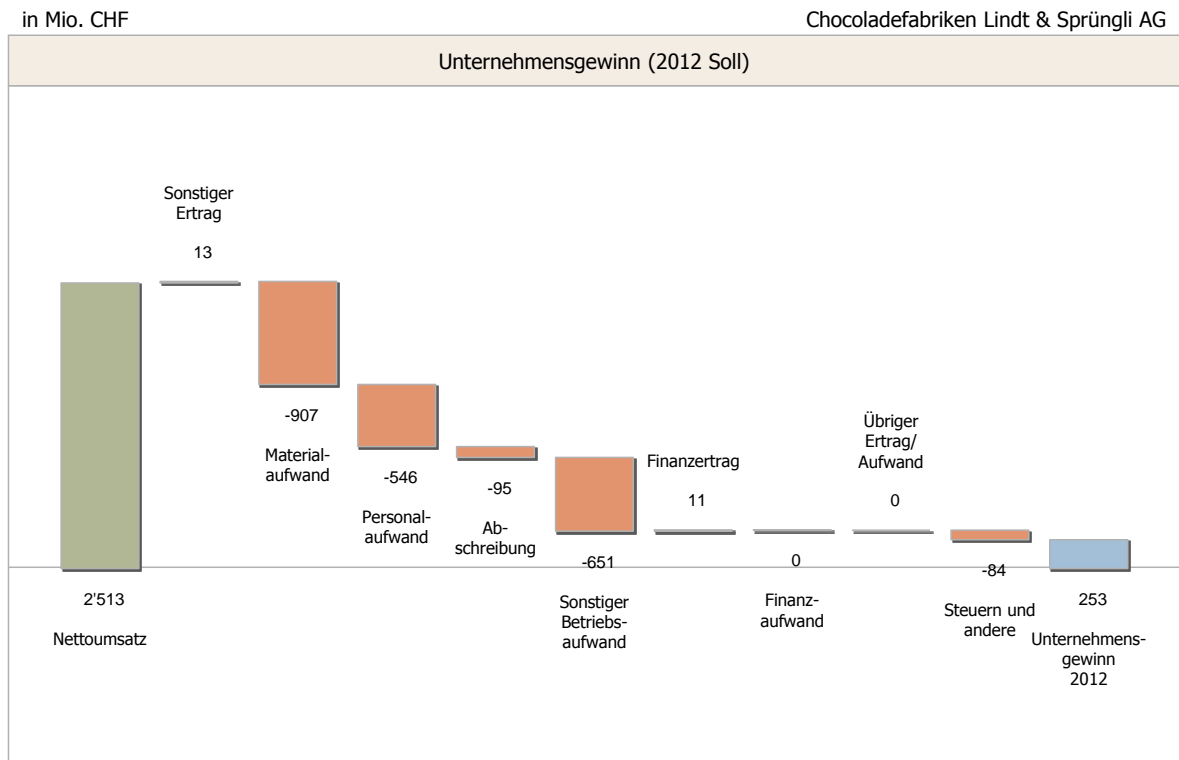
in Mio. CHF



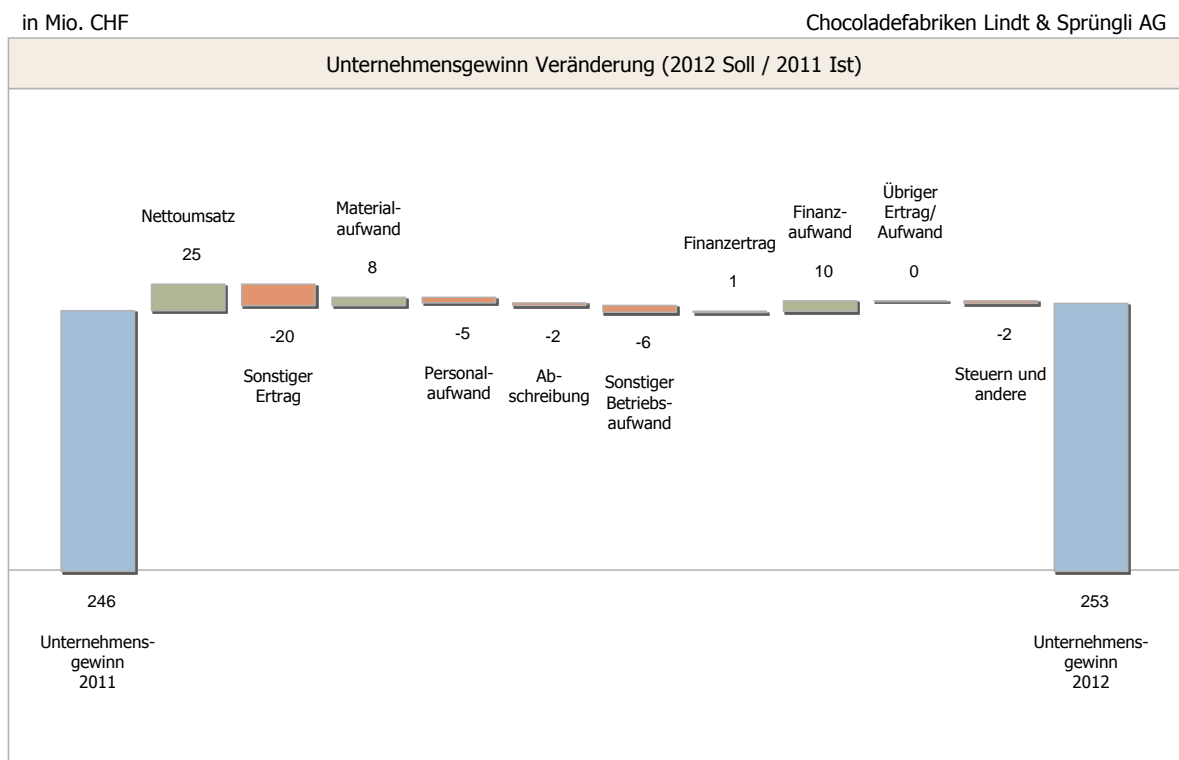
Chocoladefabriken Lindt & Sprüngli AG



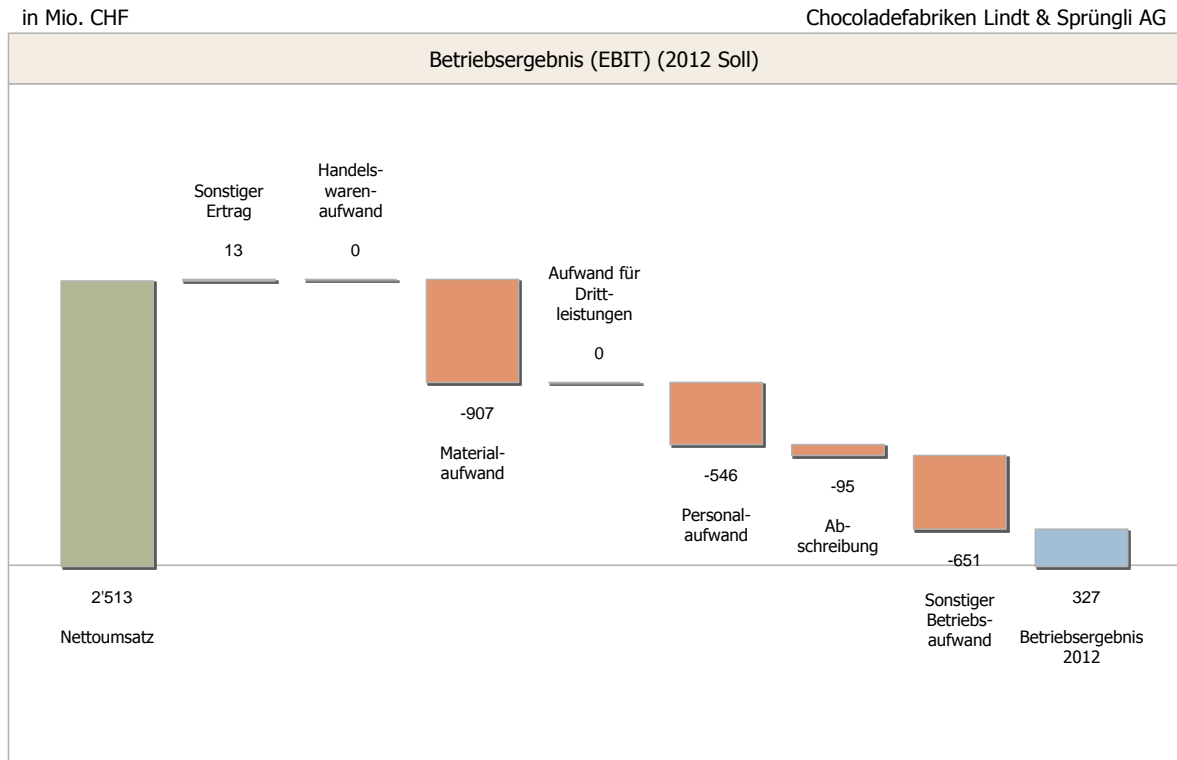
Unternehmensgewinn (Diagramm)



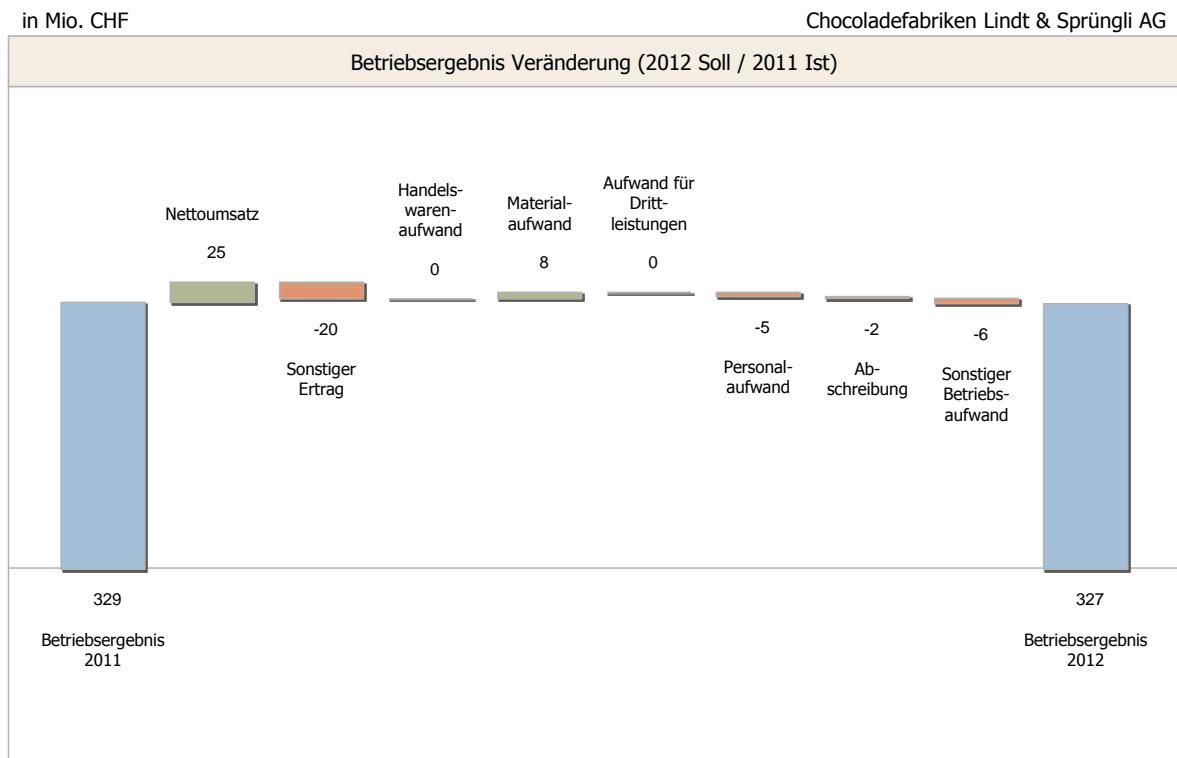
Unternehmensgewinn Veränderung (Diagramm)



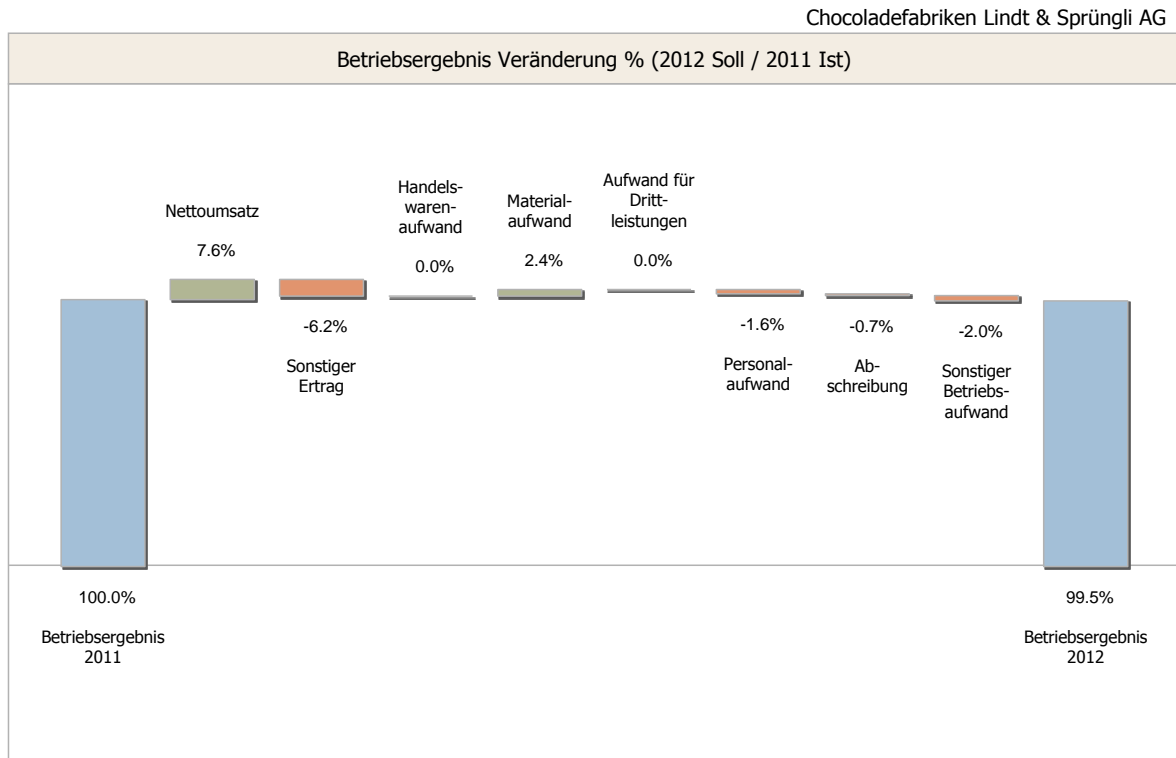
Betriebsergebnis (EBIT) (Diagramm)



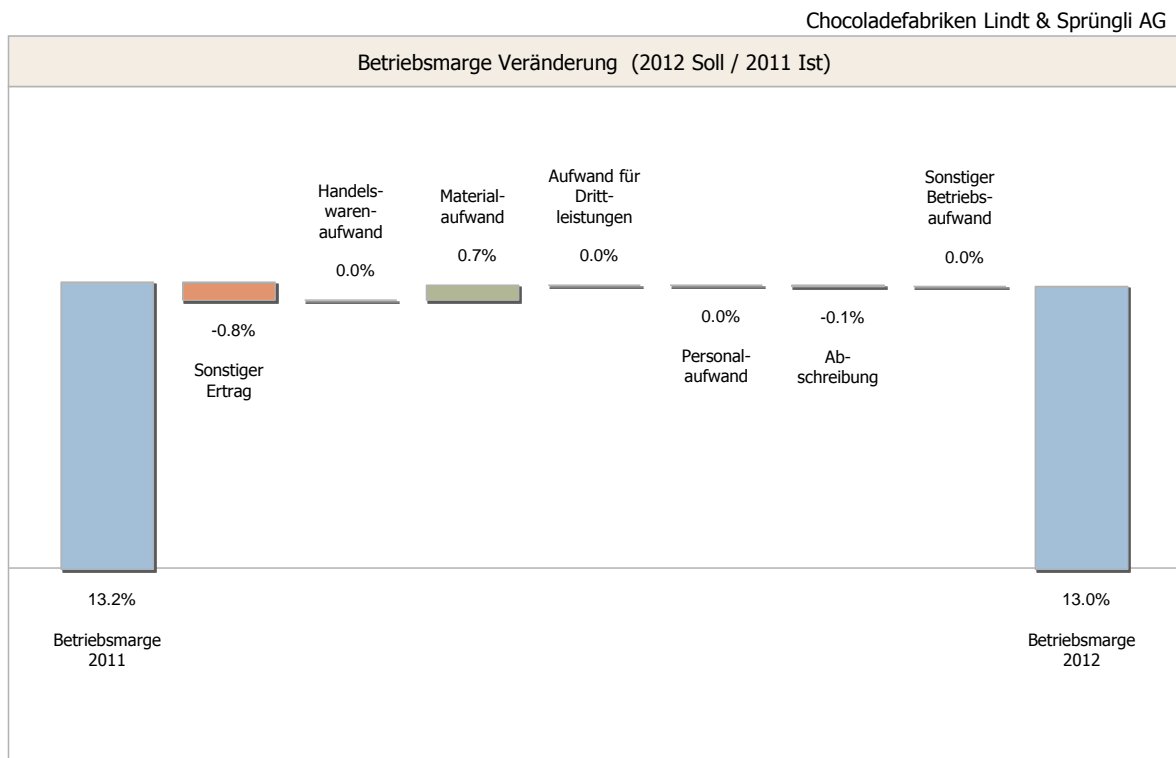
Betriebsergebnis Veränderung (Diagramm)



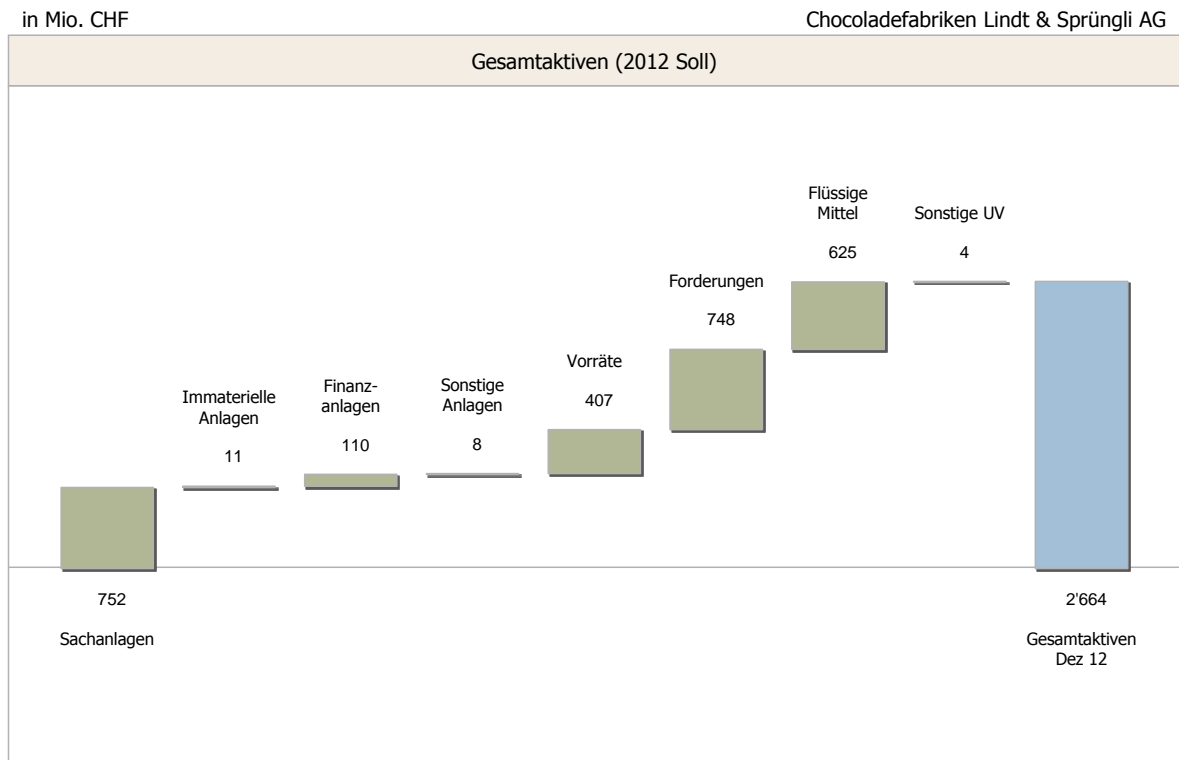
Betriebsergebnis Veränderung % (Diagramm)



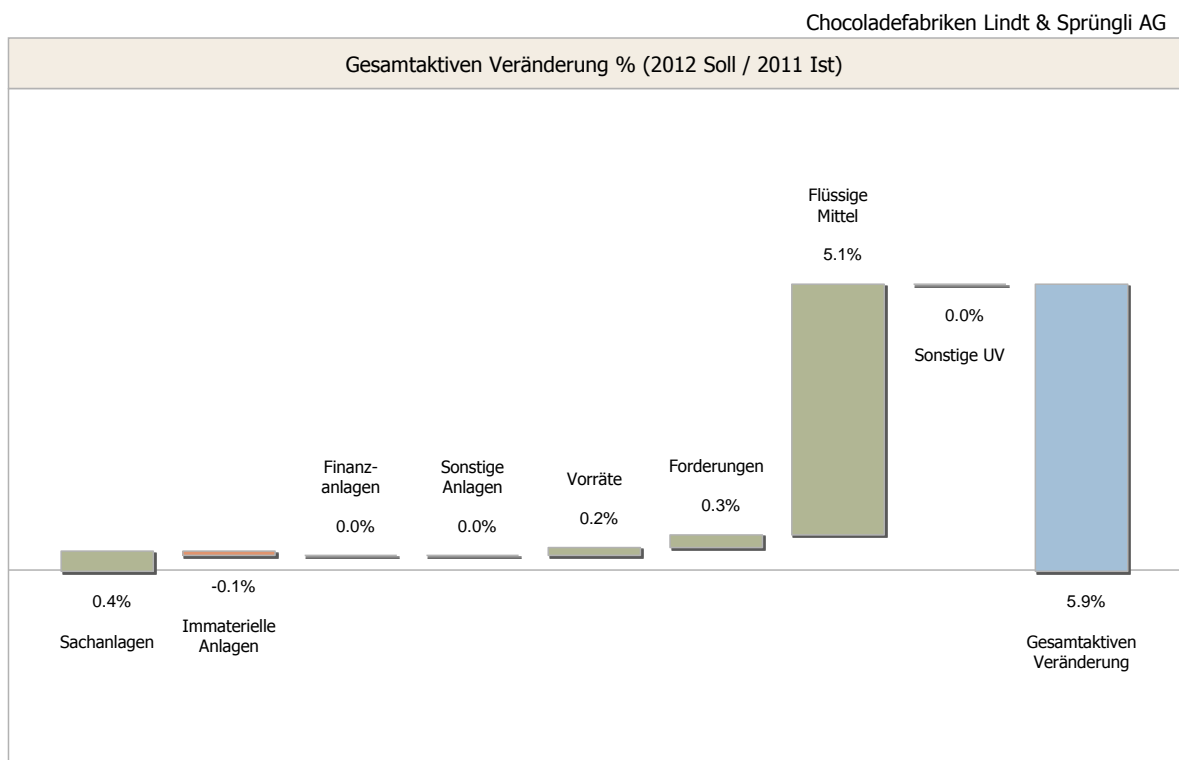
Betriebsmarge Veränderung (Diagramm)



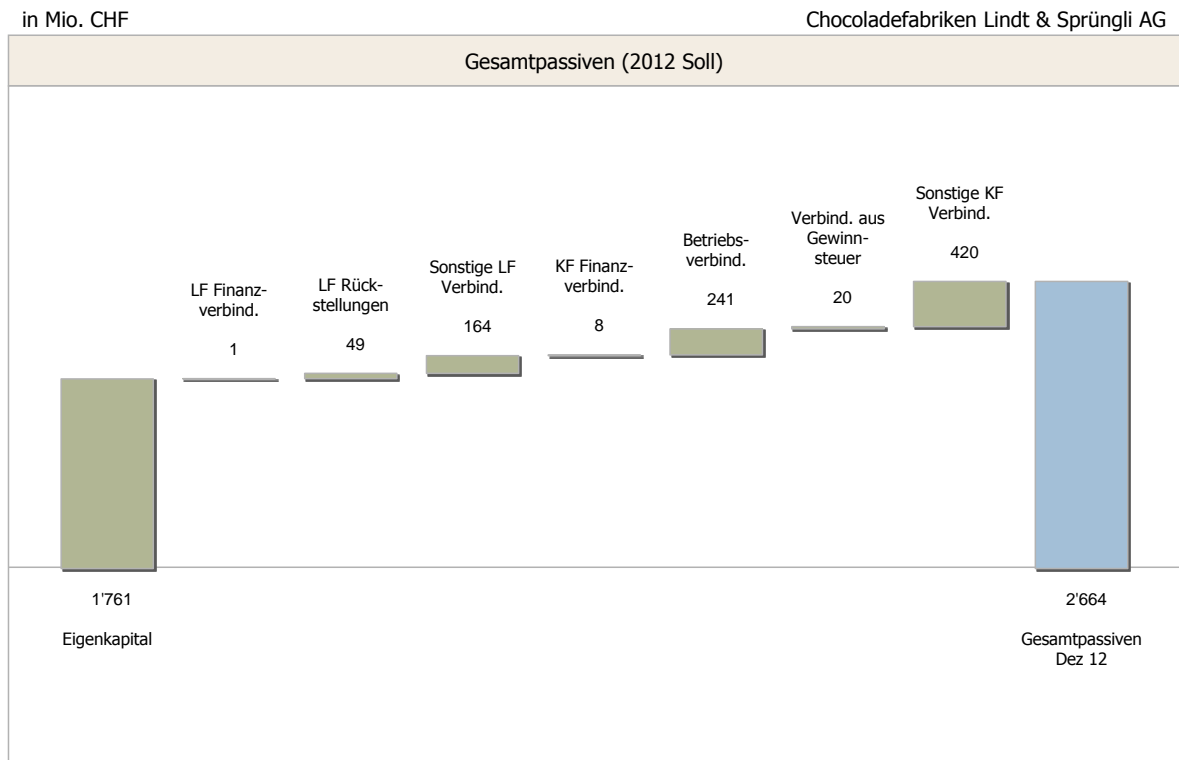
Gesamtaktiven (Diagramm)



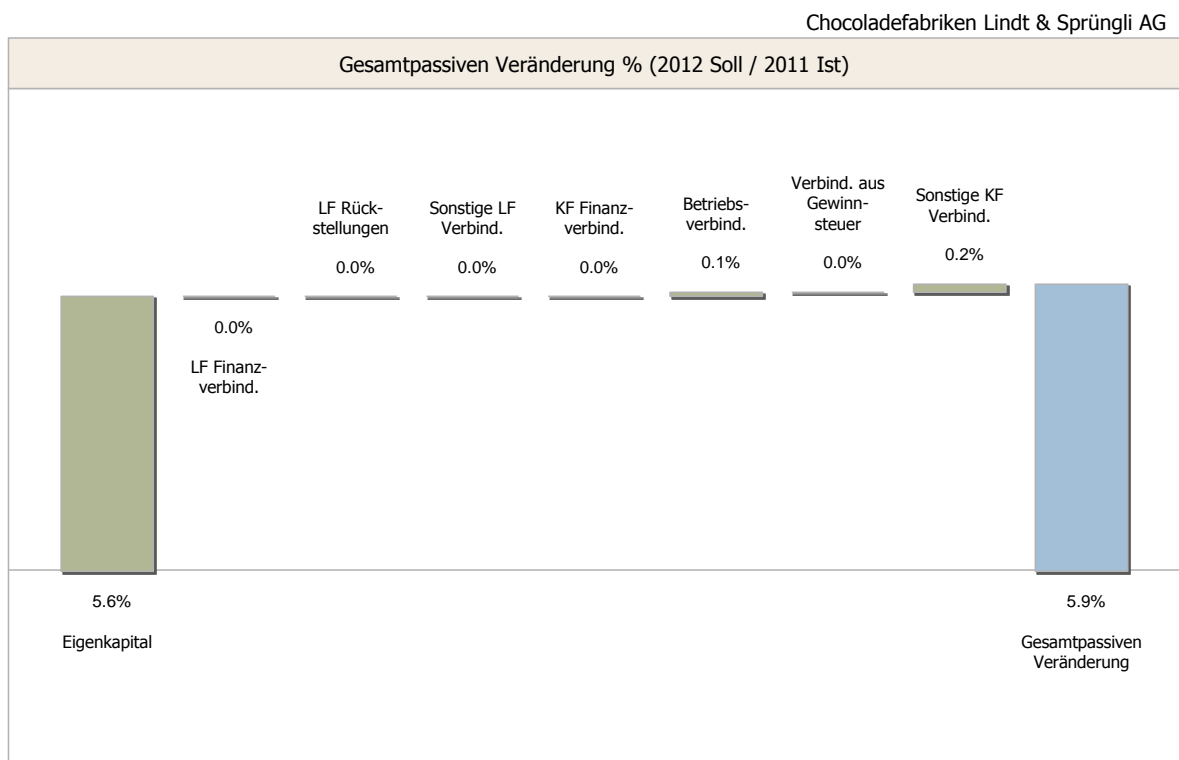
Gesamtaktiven Veränderung % (Diagramm)



Gesamtpassiven (Diagramm)

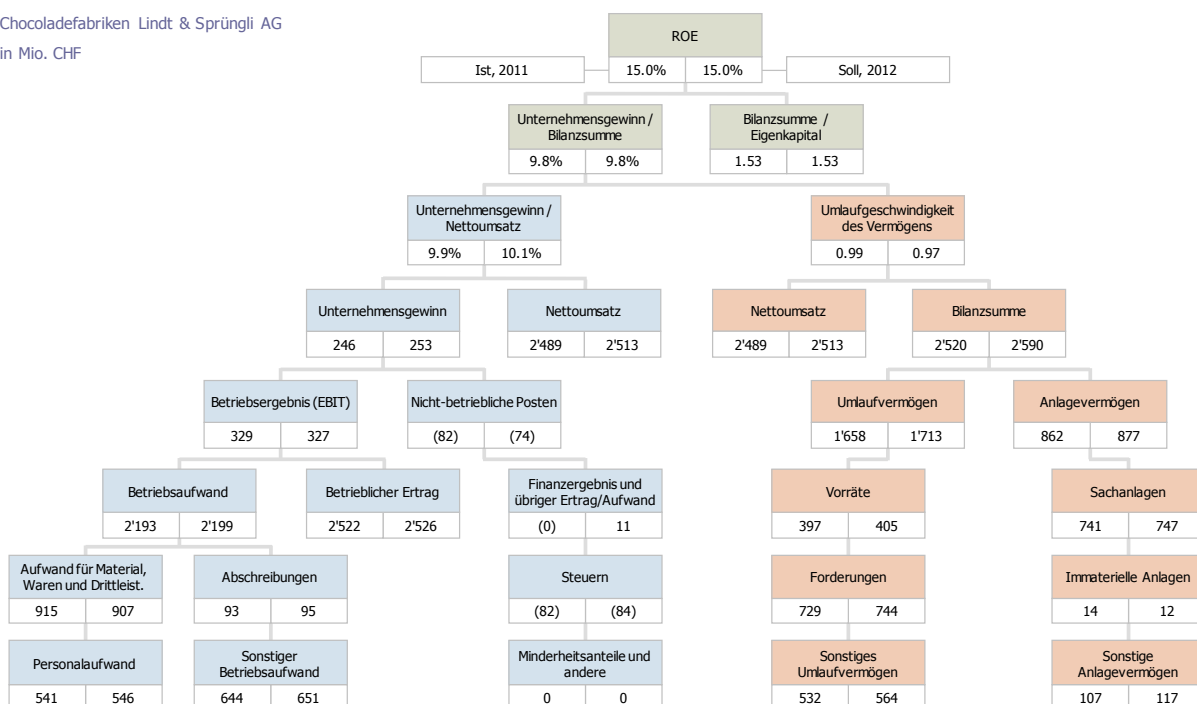


Gesamtpassiven Veränderung % (Diagramm)



Du Pont Schema

Chocoladefabriken Lindt & Sprüngli AG
in Mio. CHF



Rating Schema

Chocoladefabriken Lindt & Sprüngli AG

