
Finanzbericht

WMF AG

in Periode von 2004 bis 2012

Vorbereitet von:

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



Inhaltverzeichnis

Ausgewählte Kennzahlen.....	1
Finanzkennzahlen	2
Gewinn- und Verlustrechnung.....	3
Bilanz	4
Kapitalflussrechnung	5
Basel II Rating Analyse	6
Return on Invested Capital.....	7
Kapitalkosten.....	8
Variablen der Plan-GuV	9
Variablen der Planbilanz	10
Cashflow für die Bewertung	11
Übersicht zur DCF Unternehmensbewertung.....	12
Übersicht zur Unternehmensbewertung	13
Ausgewählte Kennzahlen (Diagramme).....	14
Rentabilitätskennzahlen (Diagramme)	14
Finanzposition Kennzahlen (Diagramme)	15
Return on Invested Capital (Diagramme).....	15
Aktien Daten (Diagramme).....	16
Unternehmensbewertung (Diagramme)	16
Jahresüberschuss (Diagramm)	17
Jahresüberschuss Veränderung (Diagramm).....	17
Betriebsergebnis (Diagramm)	18
Betriebsergebnis Veränderung (Diagramm).....	18
Gesamtaktiva (Diagramm)	19
Gesamtaktiva Veränderung (Diagramm).....	19
Gesamtpassiva (Diagramm).....	20
Gesamtpassiva Veränderung (Diagramm).....	20
Du Pont Schema	21
Economic Profit Schema	21
Basel II Rating Schema.....	22

Ausgewählte Kennzahlen

in Tsd. EUR	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012
	Ist	Ist	Ist	Soll	Soll	Soll	Soll	Soll
Angaben aus der Gewinn- und Verlustrechnung								
Umsatzerlöse	577.679	731.774	761.528	776.759	792.294	831.908	873.504	917.179
Betriebsaufwendungen	590.212	729.179	748.252	761.894	777.598	812.495	849.471	888.837
EBITDA	31.459	55.099	76.576	73.212	75.512	81.805	88.517	95.671
<i>EBITDA Marge</i>	5,4%	7,5%	10,1%	9,4%	9,5%	9,8%	10,1%	10,4%
Betriebsergebnis	11.839	32.419	53.270	49.081	50.433	56.837	63.225	69.391
<i>Betriebsergebnis Marge</i>	2,0%	4,4%	7,0%	6,3%	6,4%	6,8%	7,2%	7,6%
Jahresüberschuss	8.428	19.598	35.114	32.285	33.618	38.147	42.618	46.963
<i>Jahresüberschuss Marge</i>	1,5%	2,7%	4,6%	4,2%	4,2%	4,6%	4,9%	5,1%
Bilanzangaben								
Flüssige Mittel und kurzfristige Finanzanlagen	8.798	11.594	15.394	26.606	33.890	38.340	43.531	49.984
Sachanlagen	110.604	111.452	114.263	114.153	113.987	113.770	113.505	113.198
Bilanzsumme	415.171	457.011	492.040	509.410	522.746	544.380	568.032	593.623
Finanzverbindlichkeiten	27.836	24.479	29.067	26.160	23.544	21.190	19.071	17.164
Nettofinanzverbindlichkeiten	19.038	12.885	13.673	-446	-10.346	-17.150	-24.460	-32.820
Eigenkapital inklusive Minderheitsanteile	232.832	243.965	263.928	279.613	290.851	305.708	321.890	339.312
Investiertes Kapital (durchschnittlich)	309.832	321.710	340.046	354.667	358.456	365.561	376.505	388.028
Andere Hauptkennzahlen								
Eigenkapitalrentabilität (ROE)	3,6%	8,2%	13,9%	12,0%	11,9%	12,9%	13,7%	14,3%
Return on invested Capital (ROIC)	2,7%	6,2%	10,3%	9,1%	9,3%	10,2%	11,0%	11,8%
Liquidität dritten Grades	2,54	2,35	2,42	2,56	2,67	2,74	2,81	2,88
Finanzverbindlichkeiten / Eigenkapital	0,12	0,10	0,11	0,09	0,08	0,07	0,06	0,05
Personalbestand (Durchschnitt)	5.344	5.636	5.752	5.900	6.018	6.138	6.261	6.386
Aktien Daten								
Anzahl ausstehender Aktien (Tsd.)	14.000	14.000	14.000	14.000	14.000	14.000	14.000	14.000
Durchschnittliche Anzahl der ausst. Aktien - Unverwässert (Tsd.)	14.000	14.000	14.000	14.000	14.000	14.000	14.000	14.000
Durchschnittliche Anzahl der ausst. Aktien - Verwässert (Tsd.)	14.000	14.000	14.000	14.000	14.000	14.000	14.000	14.000
Buchwert je Aktie (EUR)	16,62	17,35	18,73	19,84	20,63	21,67	22,81	24,03
Marktwert je Aktie (EUR)	17,09	25,49	31,30	20,00	20,00	20,00	20,00	20,00
Unverwässertes Ergebnis je Aktie (EUR)	0,60	1,40	2,51	2,31	2,40	2,72	3,04	3,35
Verwässertes Ergebnis je Aktie (EUR)	0,60	1,40	2,51	2,31	2,40	2,72	3,04	3,35
Dividende je Aktie (EUR)	0,60	0,70	0,95	1,20	1,61	1,68	1,91	2,13
P/E Verhältnis	28,48	18,21	12,47	8,67	8,33	7,34	6,57	5,96
EV/EBITDA Verhältnis	8,21	6,73	5,92	3,84	3,60	3,24	2,92	2,61
EV/Umsatz Verhältnis	0,45	0,51	0,60	0,36	0,34	0,32	0,30	0,27
Marktwert / Buchwert	1,03	1,47	1,67	1,01	0,97	0,92	0,88	0,83
Payout Ratio	100,0%	50,0%	37,8%	52,0%	67,2%	61,7%	62,7%	63,5%
Dividendenrendite	3,5%	2,7%	3,0%	6,0%	8,1%	8,4%	9,5%	10,7%
Marktkapitalisierung	239.260	356.860	438.200	280.000	280.000	280.000	280.000	280.000
Unternehmenswert	258.415	370.773	453.525	281.406	271.726	265.164	258.120	250.053

Finanzkennzahlen

	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012
	Ist	Ist	Ist	Soll	Soll	Soll	Soll	Soll
Rentabilitätskennzahlen								
EBITDA Marge	5,4%	7,5%	10,1%	9,4%	9,5%	9,8%	10,1%	10,4%
Betriebsergebnis Marge	2,0%	4,4%	7,0%	6,3%	6,4%	6,8%	7,2%	7,6%
Jahresüberschuss Marge	1,5%	2,7%	4,6%	4,2%	4,2%	4,6%	4,9%	5,1%
Eigenkapitalrentabilität (ROE)	3,6%	8,2%	13,9%	12,0%	11,9%	12,9%	13,7%	14,3%
Gesamtkapitalrentabilität (ROA)	2,5%	5,1%	7,8%	6,9%	6,9%	7,5%	8,0%	8,4%
Return on invested Capital (ROIC)	2,7%	6,2%	10,3%	9,1%	9,3%	10,2%	11,0%	11,8%
Aktivitätskennzahlen								
Vorratsumlaufgeschwindigkeit	89	76	85	91	91	89	89	89
Zahlungsziele von Kunden	61	55	58	58	58	57	57	57
Operativer Zyklus	150	131	143	148	148	146	146	146
Zahlungsziele von Lieferanten	27	27	31	31	31	30	30	30
Netto Cashflow in Tagen	123	104	111	118	118	116	116	116
Umsatzerlöse zu investiertem Kapital	1,86	2,27	2,24	2,19	2,21	2,28	2,32	2,36
Umsatzerlöse pro Mitarbeiter (in Tsd. EUR)	108	130	132	132	132	136	140	144
Personalaufwand pro Mitarbeiter (in Tsd. EUR)	40	45	45	45	45	46	47	48
Personalbestand (Durchschnitt)	5.344	5.636	5.752	5.900	6.018	6.138	6.261	6.386
Finanzposition Kennzahlen								
Liquidität zweiten Grades	1,03	1,02	0,97	1,07	1,15	1,19	1,23	1,28
Liquidität dritten Grades	2,54	2,35	2,42	2,56	2,67	2,74	2,81	2,88
Eigenfinanzierungsgrad	0,56	0,53	0,54	0,55	0,56	0,56	0,57	0,57
Finanzverbindlichkeiten / Eigenkapital	0,12	0,10	0,11	0,09	0,08	0,07	0,06	0,05
Nettofinanzverbindlichkeiten / Eigenkapital	0,08	0,05	0,05	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Finanzverbindlichkeiten/EBITDA	0,88	0,44	0,38	0,36	0,31	0,26	0,22	0,18
Anlagendeckungsgrad I	1,53	1,63	1,76	1,87	1,96	2,05	2,15	2,26
Anlagendeckungsgrad II	2,05	2,18	2,34	2,47	2,57	2,69	2,80	2,93
Zinsdeckungsgrad	7,35	13,60	26,92	23,70	27,06	33,88	41,88	51,07

Gewinn- und Verlustrechnung

in Tsd. EUR	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012
	Ist	Ist	Ist	Soll	Soll	Soll	Soll	Soll
Umsatzerlöse	577.679	731.774	761.528	776.759	792.294	831.908	873.504	917.179
Veränderung des Bestands an Fertigen und unfertigen Erzeugnissen	638	3.265	10.249	3.080	3.142	3.299	3.464	3.637
Andere aktivierte Eigenleistungen	1.709	2.145	3.207	3.271	3.337	3.403	3.471	3.541
Sonstige betriebliche Erträge	22.025	24.414	26.538	27.865	29.258	30.721	32.257	33.870
Gesamtleistung	602.051	761.598	801.522	810.975	828.030	869.332	912.696	958.227
Aufwendungen für bezogene Waren	0	0	0	0	0	0	0	0
Aufwendungen für RHB	203.008	277.824	277.263	279.633	285.226	299.487	314.461	330.184
Aufwendungen für bezogene Leistungen	8.799	12.333	15.986	16.306	16.632	17.463	18.337	19.253
Personalaufwand	215.674	251.648	260.603	267.308	272.655	283.670	295.130	307.053
Abschreibungen	19.620	22.680	23.306	24.131	25.079	24.969	25.291	26.281
Sonstige betriebliche Aufwendungen	143.111	164.694	171.094	174.516	178.006	186.907	196.252	206.064
Betriebsergebnis	11.839	32.419	53.270	49.081	50.433	56.837	63.225	69.391
Ergebnis aus at Equity bewerteten Anteilen	822	948	312	456	470	484	498	513
Finanzertrag	764	1.225	1.819	1.920	2.404	2.719	2.982	3.296
Finanzaufwand	1.610	2.383	1.979	2.071	1.864	1.678	1.510	1.359
Übrige Erträge/Aufwendungen	0	0	0	0	0	0	0	0
Ergebnis vor Steuern	11.815	32.209	53.422	49.386	51.442	58.361	65.196	71.841
Steuern	3.339	12.288	18.282	16.901	17.604	19.972	22.311	24.585
Ergebnis fortgeführter Aktivitäten nach Steuern	8.476	19.921	35.140	32.485	33.838	38.389	42.885	47.256
Ergebnis nicht fortgeführter Aktivitäten nach Steuern	0	0	0	0	0	0	0	0
Ergebnis nach Steuern	8.476	19.921	35.140	32.485	33.838	38.389	42.885	47.256
Davon:								
Minderheitsanteile	48	323	26	200	220	242	266	293
Jahresüberschuss	8.428	19.598	35.114	32.285	33.618	38.147	42.618	46.963
Unverwässertes Ergebnis je Aktie (EUR)	0,60	1,40	2,51	2,31	2,40	2,72	3,04	3,35
Verwässertes Ergebnis je Aktie (EUR)	0,60	1,40	2,51	2,31	2,40	2,72	3,04	3,35

Bilanz

in Tsd. EUR	Dez 05	Dez 06	Dez 07	Dez 08	Dez 09	Dez 10	Dez 11	Dez 12
AKTIVA	Ist	Ist	Ist	Soll	Soll	Soll	Soll	Soll
Anlagevermögen	152.206	149.247	149.672	149.291	148.672	148.896	149.550	149.991
Sachanlagen	110.604	111.452	114.263	114.153	113.987	113.770	113.505	113.198
Immaterielle Vermögensgegenstände	10.913	10.201	11.279	10.458	9.441	9.302	9.627	9.765
Als Finanzinvestition gehaltene Immobilien	0	0	0	0	0	0	0	0
At Equity bewertete Anteile	8.589	9.104	8.983	9.252	9.530	9.816	10.110	10.414
Anderer Finanzanlagen	6.039	2.368	2.435	2.435	2.435	2.435	2.435	2.435
Aktive latente Steuern	15.843	13.684	10.087	10.289	10.495	10.704	10.918	11.137
Anderer Anlagevermögen	218	2.438	2.625	2.704	2.785	2.868	2.954	3.043
Umlaufvermögen	262.965	307.764	342.368	360.119	374.074	395.484	418.482	443.631
Vorräte	144.433	161.944	190.905	194.723	198.618	208.548	218.976	229.925
Forderungen und sonstige Vermögensgegenstände	97.729	121.480	121.851	124.288	126.774	133.112	139.768	146.756
Ertragsteuerforderungen	2.123	777	1.574	1.605	1.638	1.670	1.704	1.738
Rechnungsabgrenzungsposten	0	0	0	0	0	0	0	0
Kurzfristige Finanzanlagen	0	0	0	0	0	0	0	0
Flüssige Mittel	8.798	11.594	15.394	26.606	33.890	38.340	43.531	49.984
Anderer Umlaufvermögen	9.882	11.969	12.644	12.897	13.155	13.813	14.503	15.228
Zur Veräußerung bestimmte Vermögenswerte	0	0	0	0	0	0	0	0
SUMME AKTIVA	415.171	457.011	492.040	509.410	522.746	544.380	568.032	593.623
Eigenkapital inklusive Minderheitsanteile	232.832	243.965	263.928	279.613	290.851	305.708	321.890	339.312
Eigenkapital exklusive Minderheitsanteile	232.715	242.937	262.276	277.761	288.779	303.394	319.309	336.439
Minderheitsanteile	117	1.028	1.652	1.852	2.072	2.314	2.580	2.873
Langfristige Verbindlichkeiten	78.820	81.980	86.550	89.120	91.772	94.503	97.316	100.212
Langfristige Finanzverbindlichkeiten	0	0	0	0	0	0	0	0
Langfristige Rückstellungen	22.407	23.097	25.166	25.921	26.699	27.500	28.325	29.174
Rückstellungen für Pensionen und ähnliche Verpflichtungen	56.252	57.851	59.261	61.039	62.870	64.756	66.699	68.700
Passive latente Steuern	44	1.026	2.118	2.160	2.204	2.248	2.293	2.338
Anderer langfristige Verbindlichkeiten	117	6	5	0	0	0	0	0
Kurzfristige Verbindlichkeiten	103.519	131.066	141.562	140.677	140.123	144.168	148.826	154.098
Kurzfristige Finanzverbindlichkeiten	27.836	24.479	29.067	26.160	23.544	21.190	19.071	17.164
Verbindlichkeiten aus L&L und andere Verbindlichkeiten	27.658	40.742	39.221	40.005	40.806	42.846	44.988	47.237
Ertragsteuerverbindlichkeiten	3.116	6.158	11.421	11.421	11.421	12.563	13.819	15.201
Rechnungsabgrenzungsposten	0	0	0	0	0	0	0	0
Kurzfristige Rückstellungen	6.052	7.989	9.921	10.119	10.322	10.838	11.380	11.949
Anderer kurzfristige Verbindlichkeiten	38.857	51.698	51.932	52.971	54.030	56.732	59.568	62.547
Zur Veräußerung bestimmte Verbindlichkeiten	0	0	0	0	0	0	0	0
SUMME PASSIVA	415.171	457.011	492.040	509.410	522.746	544.380	568.032	593.623

Kapitalflussrechnung

in Tsd. EUR	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012
	Ist	Ist	Ist	Soll	Soll	Soll	Soll	Soll
Ergebnis nach Steuern	8.476	19.921	35.140	32.485	33.838	38.389	42.885	47.256
Steuern	3.339	12.288	18.282	16.901	17.604	19.972	22.311	24.585
Abschreibungen	19.620	22.680	23.306	24.131	25.079	24.969	25.291	26.281
Ergebnis aus dem Abgang von Anlagevermögen	0	0	0	0	0	0	0	0
Veränderung der langfristigen Rückstellungen	4.968	2.289	3.479	2.533	2.609	2.687	2.768	2.851
Veränderung der anderen Posten	-10	-2.331	-188	-84	-81	-84	-86	-89
Ergebnis aus at Equity bewerteten Anteilen	-822	-948	-312	-456	-470	-484	-498	-513
Dividendenertrag	-329	-661	-748	-700	-721	-743	-765	-788
Zinsertrag	-435	-564	-1.071	-1.220	-1.683	-1.976	-2.217	-2.508
Zinsaufwand	1.610	2.383	1.979	2.071	1.864	1.678	1.510	1.359
Sonstige zahlungsunwirksame Aufwendungen/Erträge	0	0	0	0	0	0	0	0
Betriebsergebnis vor Änder. des Nettoumlaufvermögens	36.417	55.057	79.867	75.661	78.040	84.409	91.198	98.433
Veränderung des Nettoumlaufvermögens	-9.355	-7.958	-20.207	-4.677	-4.771	-10.726	-11.199	-11.690
Vorräte	-7.740	-17.511	-28.961	-3.818	-3.894	-9.931	-10.427	-10.949
Forderungen und sonstige Vermögensgegenstände	-1.591	-23.751	-371	-2.437	-2.486	-6.339	-6.656	-6.988
Andere Umlaufvermögen	-1.059	-2.087	-675	-253	-258	-658	-691	-725
Verbindlichkeiten aus L&L und andere Verbindlichkeiten	1.874	13.084	-1.521	784	800	2.040	2.142	2.249
Andere kurzfristige Verbindlichkeiten	-839	22.307	11.321	1.046	1.067	4.161	4.432	4.723
Cashflow vor Zinsen und Steuern	27.062	47.099	59.660	70.984	73.269	73.683	79.999	86.743
Bezahlte Zinsen	-1.610	-2.383	-1.979	-2.071	-1.864	-1.678	-1.510	-1.359
Bezahlte Ertragsteuern	-3.339	-12.288	-18.282	-16.901	-17.604	-19.972	-22.311	-24.585
Cashflow aus laufender Geschäftstätigkeit	22.113	32.428	39.399	52.012	53.800	52.033	56.178	60.799
Investitionen in Sachanlagen	-18.889	-19.118	-21.841	-19.200	-19.776	-20.369	-20.980	-21.610
Desinvestitionen von Sachanlagen	0	0	0	0	0	0	0	0
Investitionen in immaterielle Vermögensgegenstände	-3.872	-3.698	-5.354	-4.000	-4.120	-4.244	-4.371	-4.502
Desinvestitionen von immaterielle Vermögensgegenstände	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	548	0	366	186	192	198	204	210
Desinvestitionen von Finanzanlagen	0	4.104	0	0	0	0	0	0
Veränderung der kurzfristigen Finanzanlagen	0	0	0	0	0	0	0	0
Erhaltene Zinsen	435	564	1.071	1.220	1.683	1.976	2.217	2.508
Erhaltene Dividenden	329	661	748	700	721	743	765	788
Cashflow aus Investitionstätigkeit	-21.449	-17.487	-25.010	-21.093	-21.300	-21.696	-22.165	-22.606
Einzahlungen aus Eigenkapitalzuführungen	944	1.012	-1.877	0	0	0	0	0
Erwerb eigener Aktien	0	0	0	0	0	0	0	0
Erhöhung der langfristigen Finanzverbindlichkeiten	0	0	0	0	0	0	0	0
Rückzahlung der langfristigen Finanzverbindlichkeiten	0	0	0	0	0	0	0	0
Veränderung der kurzfristigen Verbindlichkeiten	1.654	-3.357	4.588	-2.907	-2.616	-2.354	-2.119	-1.907
Dividenden und sonstige Gewinnauszahlungen	-8.400	-9.800	-13.300	-16.800	-22.600	-23.532	-26.703	-29.833
Dividenden zu Minderheitsanteile	0	0	0	0	0	0	0	0
Cashflow aus Finanzierungstätigkeit	-5.802	-12.145	-10.589	-19.707	-25.216	-25.887	-28.822	-31.740
Zahlungswirksame Veränderung des Finanzmittelfonds	-5.138	2.796	3.800	11.212	7.285	4.450	5.191	6.453
Finanzmittelfonds am Anfang der Periode	13.936	8.798	11.594	15.394	26.606	33.890	38.340	43.531
Umrechnungsdifferenzen	0	0	0	0	0	0	0	0
Finanzmittelfonds am Ende der Periode	8.798	11.594	15.394	26.606	33.890	38.340	43.531	49.984

Basel II Rating Analyse

	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012
	Ist	Ist	Ist	Soll	Soll	Soll	Soll	Soll
Eigenkapitalrentabilität (ROE)	3,6%	8,2%	13,9%	12,0%	11,9%	12,9%	13,7%	14,3%
Rating (1-5)	4,03	2,80	1,29	1,81	1,83	1,56	1,35	1,18
Gewichtung	16,7%	16,7%	16,7%	16,7%	16,7%	16,7%	16,7%	16,7%
Gesamtkapitalrentabilität (ROA)	2,5%	5,1%	7,8%	6,9%	6,9%	7,5%	8,0%	8,4%
Rating (1-5)	3,77	2,44	1,09	1,55	1,54	1,25	1,01	1,00
Gewichtung	16,7%	16,7%	16,7%	16,7%	16,7%	16,7%	16,7%	16,7%
Finanzverbindlichkeiten/EBITDA	0,88	0,44	0,38	0,36	0,31	0,26	0,22	0,18
Rating (1-5)	1,57	1,20	1,15	1,13	1,09	1,05	1,01	1,00
Gewichtung	16,7%	16,7%	16,7%	16,7%	16,7%	16,7%	16,7%	16,7%
Zinsdeckungsgrad	7,35	13,60	26,92	23,70	27,06	33,88	41,88	51,07
Rating (1-5)	2,18	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	0,56	0,53	0,54	0,55	0,56	0,56	0,57	0,57
Rating (1-5)	1,31	1,53	1,51	1,41	1,35	1,31	1,27	1,23
Gewichtung	16,7%	16,7%	16,7%	16,7%	16,7%	16,7%	16,7%	16,7%
Anlagendeckungsgrad II	2,05	2,18	2,34	2,47	2,57	2,69	2,80	2,93
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%
Gesamtrating	2,31	1,66	1,17	1,32	1,30	1,19	1,11	1,07

Return on Invested Capital

in Tsd. EUR	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012
	Ist	Ist	Ist	Soll	Soll	Soll	Soll	Soll
Investiertes Kapital nach Vermögen	309.832	321.710	340.046	354.667	358.456	365.561	376.505	388.028
Sachanlagen	109.164	111.028	112.858	114.208	114.070	113.878	113.637	113.351
Immaterielle Vermögensgegenstände	10.783	10.557	10.740	10.869	9.950	9.371	9.464	9.696
Als Finanzinvestition gehaltene Immobilien	0	0	0	0	0	0	0	0
Andere Anlagevermögen	14.800	16.092	14.417	12.852	13.136	13.426	13.723	14.026
Nettobetriebskapital	175.086	184.034	202.031	216.738	221.301	228.885	239.680	250.954
Betriebsumlaufvermögen	249.164	275.169	311.572	330.244	336.849	348.664	366.047	384.299
Vorräte	140.563	153.189	176.425	192.814	196.670	203.583	213.762	224.450
Forderungen und sonstige Vermögensgegenstände	96.934	109.605	121.666	123.070	125.531	129.943	136.440	143.262
Flüssige Mittel	0	0	0	0	0	0	0	0
Sonstige Betriebsumlaufvermögen	11.667	12.376	13.482	14.360	14.647	15.138	15.845	16.587
Betriebliche Verbindlichkeiten	-74.078	-91.135	-109.541	-113.506	-115.547	-119.778	-126.367	-133.345
Verbindlichkeiten aus L&L und andere Verbindlichkeiten	-26.721	-34.200	-39.982	-39.613	-40.405	-41.826	-43.917	-46.113
Sonstige betriebliche Verbindlichkeiten	-47.357	-56.935	-69.560	-73.893	-75.142	-77.953	-82.450	-87.232
Investiertes Kapital nach Verbindlichkeiten	309.832	321.710	340.045	354.667	358.456	365.561	376.505	388.028
Eigenkapital inklusive Minderheitsanteile	232.322	238.398	253.946	271.771	285.232	298.280	313.799	330.601
Langfristige Verbindlichkeiten	76.359	80.400	84.265	87.835	90.446	93.138	95.910	98.764
Kurzfristige Finanzverbindlichkeiten	27.009	26.158	26.773	27.614	24.852	22.367	20.130	18.117
Langfristige Finanzanlagen	-14.491	-13.050	-11.445	-11.553	-11.826	-12.108	-12.398	-12.697
Kurzfristige Finanzanlagen	-11.367	-10.196	-13.494	-21.000	-30.248	-36.115	-40.935	-46.757
Zur Veräußerung bestimmte Vermögenswerte	0	0	0	0	0	0	0	0
Return on invested Capital								
Betriebsergebnis	11.839	32.419	53.270	49.081	50.433	56.837	63.225	69.391
Effektiver Gewinnsteuersatz	28,3%	38,2%	34,2%	34,2%	34,2%	34,2%	34,2%	34,2%
Steuern auf Betriebsergebnis	3.346	12.368	18.230	16.796	17.259	19.451	21.637	23.747
Betriebsergebnis nach Steuern	8.493	20.051	35.040	32.284	33.174	37.386	41.588	45.644
Investiertes Kapital	309.832	321.710	340.046	354.667	358.456	365.561	376.505	388.028
Return on invested Capital (ROIC)	2,7%	6,2%	10,3%	9,1%	9,3%	10,2%	11,0%	11,8%
WACC	8,0%	7,9%	7,9%	8,0%	8,1%	8,2%	8,2%	8,2%
ROIC - WACC	-5,2%	-1,7%	2,4%	1,1%	1,1%	2,1%	2,8%	3,5%
Kapitalkosten	24.662	25.519	26.971	28.443	29.179	29.890	30.909	31.968
Economic profit	-16.168	-5.468	8.069	3.842	3.994	7.496	10.679	13.676

Kapitalkosten

in Tsd. EUR	Dez 05	Dez 06	Dez 07	Dez 08	Dez 09	Dez 10	Dez 11	Dez 12
	Ist	Ist	Ist	Soll	Soll	Soll	Soll	Soll
Finanzierungsquellen								
Kurzfristige Finanzverbindlichkeiten	27.836	24.479	29.067	26.160	23.544	21.190	19.071	17.164
Langfristige Finanzverbindlichkeiten	0	0	0	0	0	0	0	0
Minderheitsanteile	117	1.028	1.652	1.852	2.072	2.314	2.580	2.873
Vorzugsaktien und anderes Kapital	0	0	0	0	0	0	0	0
Stammkapital								
Buchwert	232.715	242.937	262.276	277.761	288.779	303.394	319.309	336.439
Marktwert	239.260	356.860	438.200	280.000	280.000	280.000	280.000	280.000
DCF Wert	-	-	493.741	535.314	580.388	629.257	682.240	739.685
Kapitalkosten								
Kurzfristige Finanzverbindlichkeiten	5,2%	5,2%	5,1%	7,5%	7,5%	7,5%	7,5%	7,5%
Langfristige Finanzverbindlichkeiten	6,2%	6,2%	6,1%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Tax shield auf Zinszahlungen	28,3%	38,2%	34,2%	34,2%	34,2%	34,2%	34,2%	34,2%
Minderheitsanteile	8,4%	8,4%	8,4%	8,4%	8,4%	8,4%	8,4%	8,4%
Vorzugsaktien und anderes Kapital	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Stammkapital	8,4%	8,4%	8,4%	8,4%	8,4%	8,4%	8,4%	8,4%
Risikofreier Zinssatz	3,5%	3,5%	3,5%	3,5%	3,5%	3,5%	3,5%	3,5%
Risikoprämie	6,0%	6,0%	6,0%	6,0%	6,0%	6,0%	6,0%	6,0%
Beta-Faktor des Unternehmens	0,82	0,82	0,82	0,82	0,82	0,82	0,82	0,82
Aufschlag für andere Risiken	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Weighted Average Cost of Capital (WACC)								
Buchwert WACC, Ende der Periode	7,9%	7,9%	7,9%	8,1%	8,2%	8,2%	8,2%	8,3%
DCF WACC, Ende der Periode	-	-	8,1%	8,1%	8,2%	8,2%	8,2%	8,2%

Variablen der Plan-GuV

	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012
	Ist	Ist	Ist	Soll	Soll	Soll	Soll	Soll
Wachstumsrate der Umsatzerlöse	2,9%	26,7%	4,1%	2,0%	2,0%	5,0%	5,0%	5,0%
Aufwendungen in % der Umsatzerlöse								
Aufwendungen für bezogene Waren	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Aufwendungen für RHB	35,1%	38,0%	36,4%	36,0%	36,0%	36,0%	36,0%	36,0%
Aufwendungen für bezogene Leistungen	1,5%	1,7%	2,1%	2,1%	2,1%	2,1%	2,1%	2,1%
Personalaufwand	215.674	251.648	260.603	267.308	272.655	283.670	295.130	307.053
Löhne und Gehälter pro Mitarbeiter (in Tsd. EUR)	32,9	36,7	37,6	37,6	37,6	38,3	39,1	39,9
Sozialversicherungsaufwand in % der Löhne und Gehälter	22,8%	21,6%	20,6%	20,6%	20,6%	20,6%	20,6%	20,6%
Übriger Personalaufwand in % der Löhne und Gehälter	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Personalbestand (Durchschnitt)	5.344	5.636	5.752	5.900	6.018	6.138	6.261	6.386
Abschreibungsrate								
Grundstücke und Bauten	2,2%	2,1%	2,1%	2,1%	2,1%	2,1%	2,1%	2,1%
Technische Anlagen und Maschinen	2,7%	2,9%	2,6%	2,6%	2,6%	2,6%	2,6%	2,6%
Andere Anlagen, Betriebs- und Geschäftsausstattung	5,5%	6,2%	6,5%	6,5%	6,5%	6,5%	6,5%	6,5%
Übriges Sachanlagevermögen	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Gewerbliche Schutzrechte und ähnliche Rechte und Werte	11,4%	12,5%	10,7%	10,7%	10,7%	10,7%	10,7%	10,7%
Aktivierter Entwicklungsaufwand	17,8%	19,1%	20,7%	20,7%	20,7%	20,7%	20,7%	20,7%
Übrige Immaterielle Vermögensgegenstände	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Rentabilität für Finanzanlagen								
At Equity bewertete Anteile	9,8%	10,7%	3,4%	5,0%	5,0%	5,0%	5,0%	5,0%
Flüssige Mittel	3,8%	5,5%	7,9%	5,0%	5,0%	5,0%	5,0%	5,0%
Kurzfristige Finanzanlagen	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Finanzanlagen	0,0%	0,0%	0,0%	7,0%	7,0%	7,0%	7,0%	7,0%
Zinssatz für Finanzverbindlichkeiten								
Kurzfristige Finanzverbindlichkeiten	6,0%	9,1%	7,4%	7,5%	7,5%	7,5%	7,5%	7,5%
Langfristige Bankverbindlichkeiten	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Anleihen	0,0%	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%	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%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Ertragsteuern								
Ergebnis vor Steuern	11.815	32.209	53.422	49.386	51.442	58.361	65.196	71.841
Steuerlich nichtabziehbare Aufwendungen	0	0	0	0	0	0	0	0
Steuerfreie Erträge	0	0	0	0	0	0	0	0
Andere Anpassungen	0	0	0	0	0	0	0	0
Bereinigtes Ergebnis vor Steuern	11.815	32.209	53.422	49.386	51.442	58.361	65.196	71.841
Steuersatz	28,3%	38,2%	34,2%	34,2%	34,2%	34,2%	34,2%	34,2%
Ertragssteuer	3.339	12.288	18.282	16.901	17.604	19.972	22.311	24.585
Sonstige Steuern	0	0	0	0	0	0	0	0
Gesamt Steuern	3.339	12.288	18.282	16.901	17.604	19.972	22.311	24.585
Tatsächliche Ertragssteuern	5.751	7.798	13.813	16.901	17.604	19.972	22.311	24.585
Latente Steuern	-2.412	4.490	4.469	0	0	0	0	0
Effektiver Steuersatz	28,3%	38,2%	34,2%	34,2%	34,2%	34,2%	34,2%	34,2%
Dividenden								
Anteil der Dividenden vom Jahresüberschuss	262,7%	116,3%	67,9%	47,8%	70,0%	70,0%	70,0%	70,0%

Variablen der Planbilanz

in Tsd. EUR	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012
	Ist	Ist	Ist	Soll	Soll	Soll	Soll	Soll
Zugänge zum Anlagevermögen	22.238	18.857	25.270	23.200	23.896	24.613	25.351	26.112
Grundstücke und Bauten	3.701	309	-522	200	206	212	219	225
Technische Anlagen und Maschinen	11.461	4.505	2.473	3.000	3.090	3.183	3.278	3.377
Andere Anlagen, Betriebs- und Geschäftsausstattung	12.478	12.983	15.216	16.000	16.480	16.974	17.484	18.008
Übriges Sachanlagevermögen	0	0	0	0	0	0	0	0
Geleistete Anzahlungen und Anlagen im Bau	-9.269	-711	4.610	0	0	0	0	0
Geschäfts- oder Firmenwert	0	0	0	0	0	0	0	0
Gewerbliche Schutzrechte und ähnliche Rechte und Werte	3.359	771	1.897	2.000	2.060	2.122	2.185	2.251
Aktivierter Entwicklungsaufwand	508	1.000	1.596	2.000	2.060	2.122	2.185	2.251
Übrige Immaterielle Vermögensgegenstände	0	0	0	0	0	0	0	0
Geleistete Anzahlungen	0	0	0	0	0	0	0	0
Kumulierte Abschreibung der Abgänge AV	9.012	10.022	16.808	12.066	12.540	12.484	12.646	13.140
Grundstücke und Bauten	149	5	891	1.383	1.370	1.358	1.346	1.335
Technische Anlagen und Maschinen	1.832	3.484	6.146	1.938	1.952	1.967	1.982	1.999
Andere Anlagen, Betriebs- und Geschäftsausstattung	6.622	5.589	9.023	6.334	6.649	6.968	7.294	7.625
Übriges Sachanlagevermögen	0	0	0	0	0	0	0	0
Geschäfts- oder Firmenwert	0	0	0	0	0	0	0	0
Gewerbliche Schutzrechte und ähnliche Rechte und Werte	409	944	748	1.876	1.883	1.363	1.061	1.093
Aktivierter Entwicklungsaufwand	0	0	0	534	686	828	962	1.089
Übrige Immaterielle Vermögensgegenstände	0	0	0	0	0	0	0	0
Umlaufvermögen als Tagesanzahl in Umsatzerlösen								
Vorräte	91,3	80,8	91,5	91,5	91,5	91,5	91,5	91,5
Roh-, Hilfs- und Betriebsstoffe	16,4	14,5	17,7	17,7	17,7	17,7	17,7	17,7
Unfertige Erzeugnisse, unfertige Leistungen	9,4	7,0	7,7	7,7	7,7	7,7	7,7	7,7
Fertige Erzeugnisse	65,5	59,3	66,1	66,1	66,1	66,1	66,1	66,1
Waren	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	61,7	60,6	58,4	58,4	58,4	58,4	58,4	58,4
Forderungen brutto	61,7	60,6	58,4	58,4	58,4	58,4	58,4	58,4
Wertberichtigung	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
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	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Rechnungsabgrenzungsposten	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Andere Umlaufvermögen	6,2	6,0	6,1	6,1	6,1	6,1	6,1	6,1
Kurzfr. Verbindlichkeiten als Tagesanzahl in Umsatzerlösen								
Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen	17,5	20,3	18,8	18,8	18,8	18,8	18,8	18,8
Erhaltene Anzahlungen aus Bestellungen	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	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Rechnungsabgrenzungsposten	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Andere kurzfristige Verbindlichkeiten	24,6	25,8	24,9	24,9	24,9	24,9	24,9	24,9

Cashflow für die Bewertung

in Tsd. EUR	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012
	Ist	Ist	Ist	Soll	Soll	Soll	Soll	Soll
Betriebsergebnis	11.839	32.419	53.270	49.081	50.433	56.837	63.225	69.391
<i>Effektiver Gewinnsteuersatz</i>	28,3%	38,2%	34,2%	34,2%	34,2%	34,2%	34,2%	34,2%
Steuern auf Betriebsergebnis	-3.346	-12.368	-18.230	-16.796	-17.259	-19.451	-21.637	-23.747
Betriebsergebnis nach Steuern	8.493	20.051	35.040	32.284	33.174	37.386	41.588	45.644
Abschreibungen	19.620	22.680	23.306	24.131	25.079	24.969	25.291	26.281
Veränderung der Rückstellungen	4.266	690	2.069	755	778	801	825	850
Veränderung des Net Working Capital	-6.797	-11.099	-24.896	-4.718	-4.812	-11.080	-11.576	-12.091
Veränderung in sonst. Anlagen abzüglich sonst. Verbindlichkeiten	-1.866	2.409	5.911	1.535	1.587	1.637	1.687	1.740
Operativer Cashflow	23.716	34.731	41.430	53.987	55.806	53.712	57.816	62.423
Investitionen in Sachanlagen	-18.889	-19.118	-21.841	-19.200	-19.776	-20.369	-20.980	-21.610
Investitionen in immaterielle Vermögensgegenstände	-3.872	-3.698	-5.354	-4.000	-4.120	-4.244	-4.371	-4.502
Free Cashflow	955	11.915	14.235	30.787	31.910	29.099	32.465	36.311
Betriebsnotwendige kurzfristige Finanzanlagen	10.000	10.000	10.000	10.200	10.404	10.924	11.470	12.044

Übersicht zur DCF Unternehmensbewertung

in Tsd. EUR	WMF AG		
	Free Cashflow	Diskont Faktor	Barwert
2008	30.787	0,96	29.609
2009	31.910	0,89	28.382
2010	29.099	0,82	23.932
2011	32.465	0,76	24.682
2012	36.311	0,70	25.514
Terminal Value	555.950	0,68	375.529
Unternehmenswert aus Geschäftstätigkeit			507.648
+ Überschüssige kurzfristige Finanzanlagen			5.394
+ Finanzanlagen			11.418
+ Sonstiges nichtbetriebsnotwendiges Vermögen			0
Unternehmenswert			524.460
- Kurzfristige Finanzverbindlichkeiten			29.067
- Langfristige Finanzverbindlichkeiten			0
- Minderheitsanteile			1.652
- Vorzugsaktien und anderes Kapital			0
Stammkapitalwert			493.741
Anzahl ausstehender Aktien (Tsd.)			14.000
Wert pro Aktie (EUR)			35,3

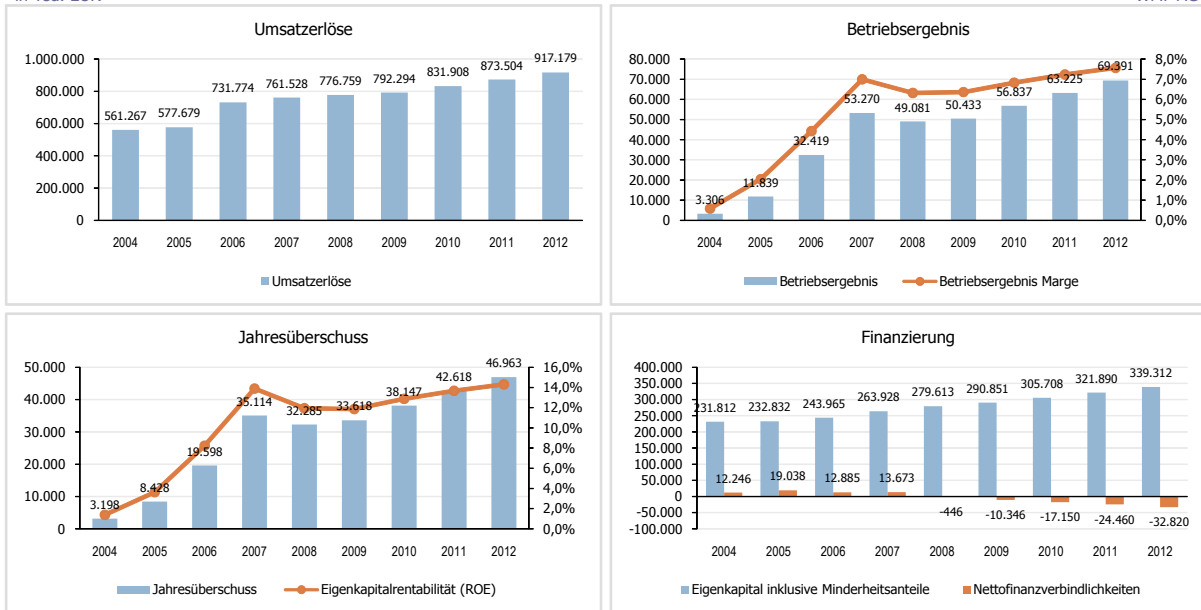
Übersicht zur Unternehmensbewertung

	WMF AG			
	Wert (Tsd. EUR)	Pro Aktie (EUR)	Multiple (2007)	Gewicht
DCF Bewertung	493.741	35,3	-	40,0%
P/Buchwert Bewertung	262.276	18,7	1,0	15,0%
P/E Bewertung	351.140	25,1	10,0	15,0%
U'wert/EBITDA Bewertung	367.555	26,3	5,0	15,0%
U'wert/Umsatz Bewertung	365.439	26,1	0,5	15,0%
Stammkapitalwert	399.458	28,5	-	-

Ausgewählte Kennzahlen (Diagramme)

in Tsd. EUR

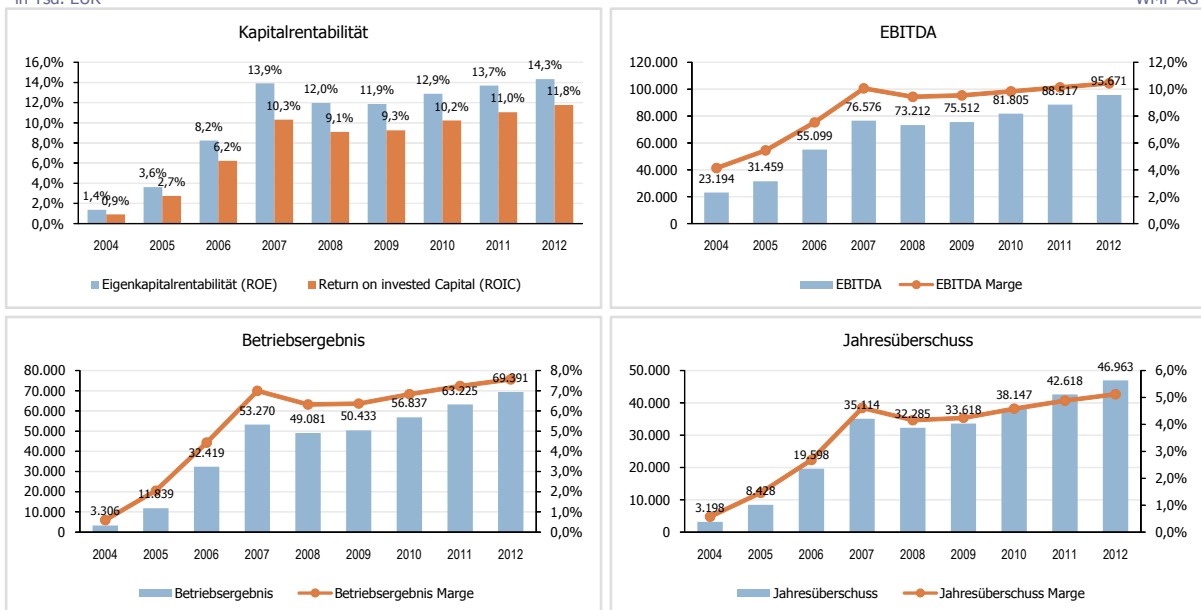
WMF AG



Rentabilitätskennzahlen (Diagramme)

in Tsd. EUR

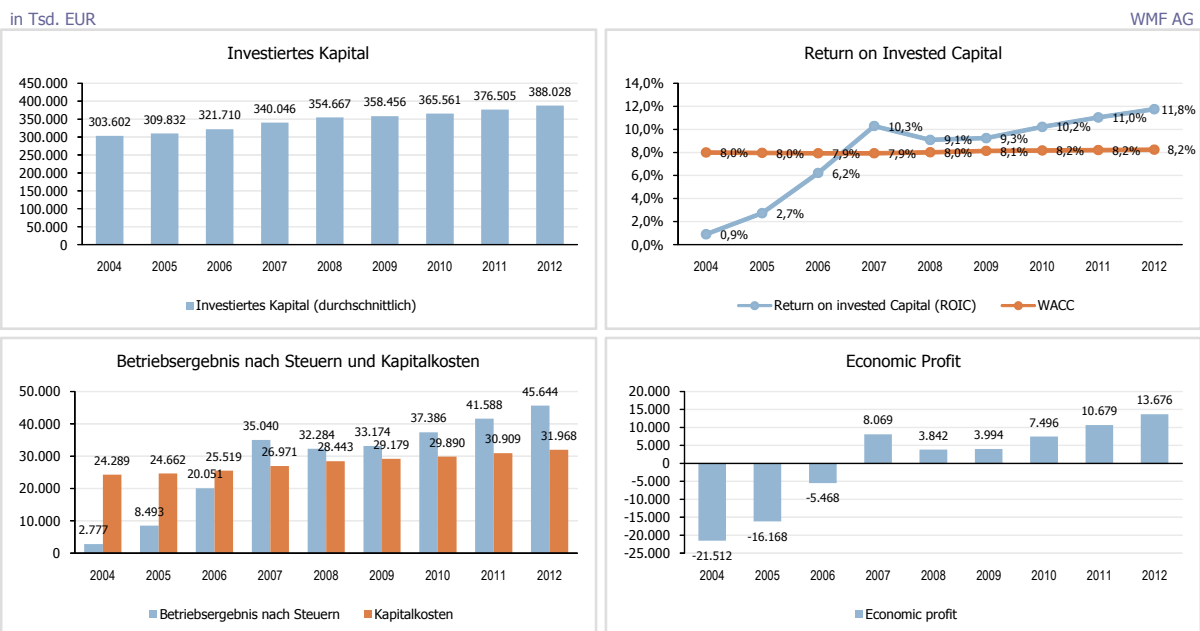
WMF AG



Finanzposition Kennzahlen (Diagramme)



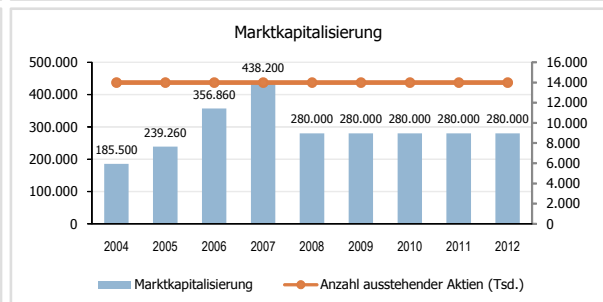
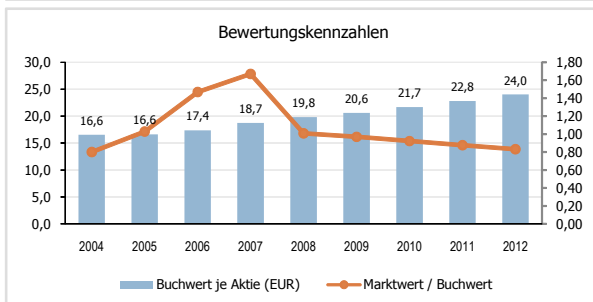
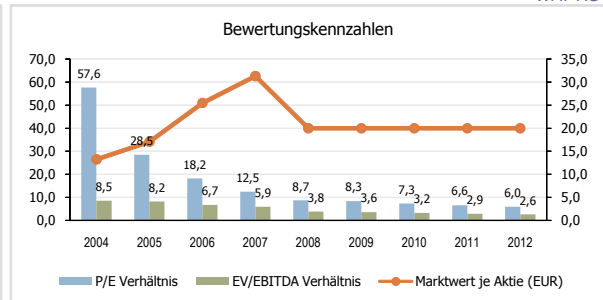
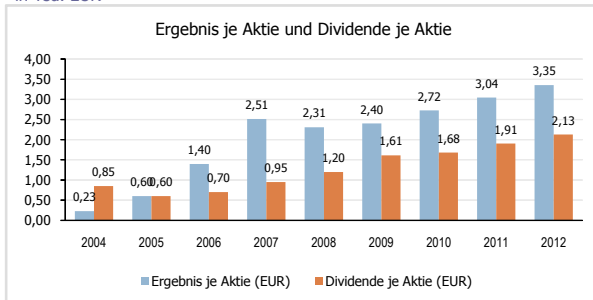
Return on Invested Capital (Diagramme)



Aktien Daten (Diagramme)

in Tsd. EUR

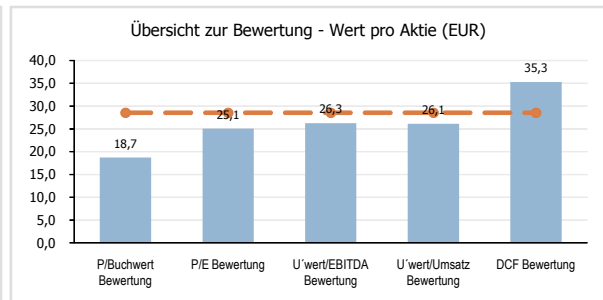
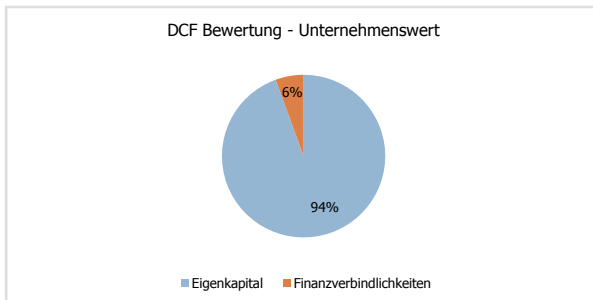
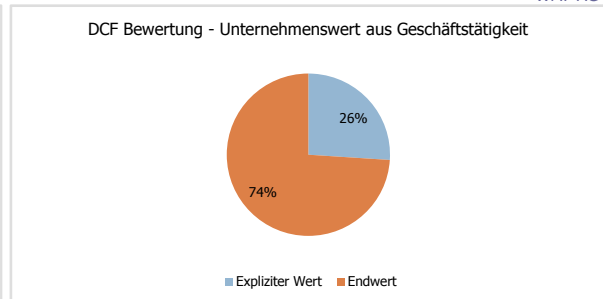
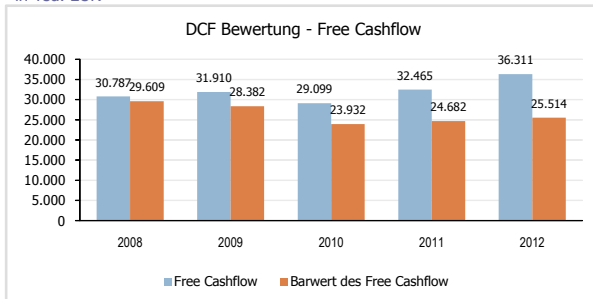
WMF AG



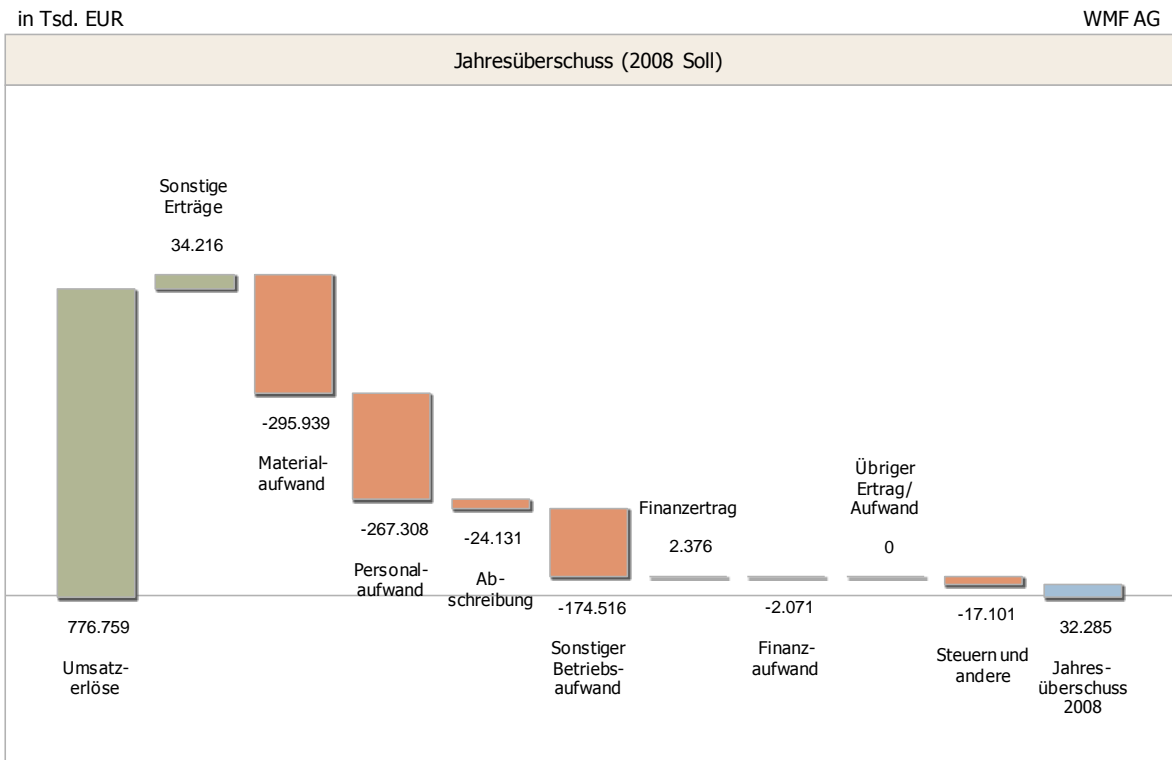
Unternehmensbewertung (Diagramme)

in Tsd. EUR

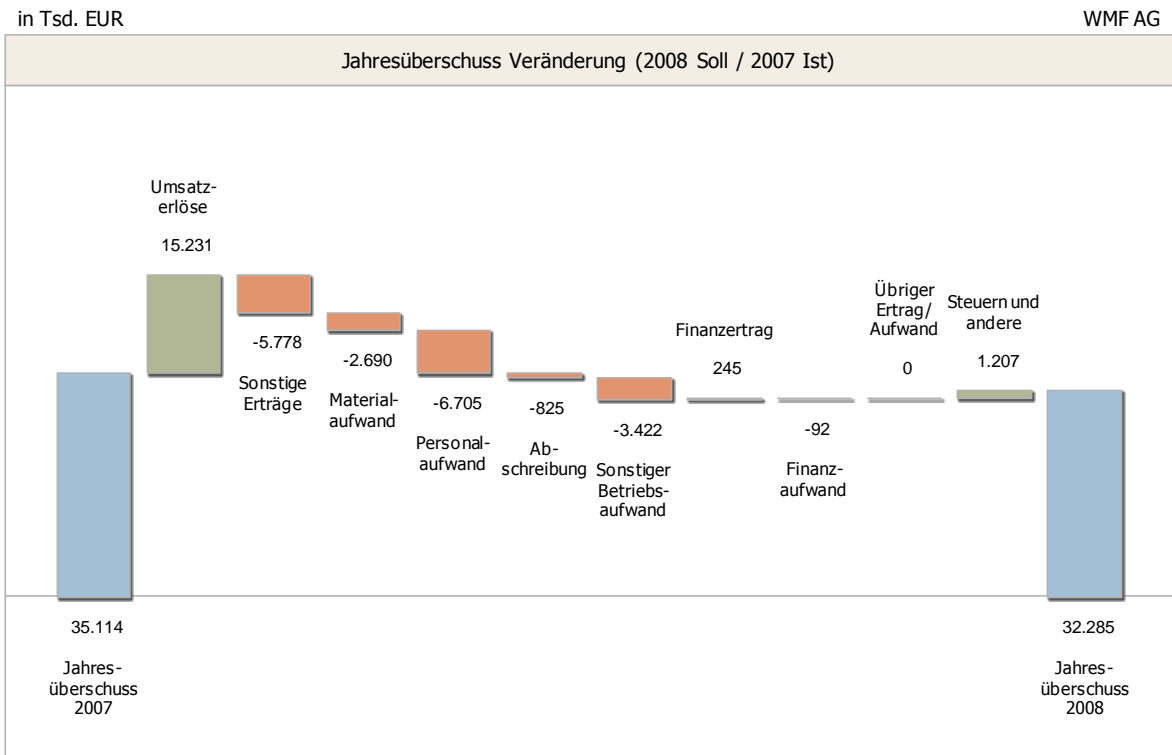
WMF AG



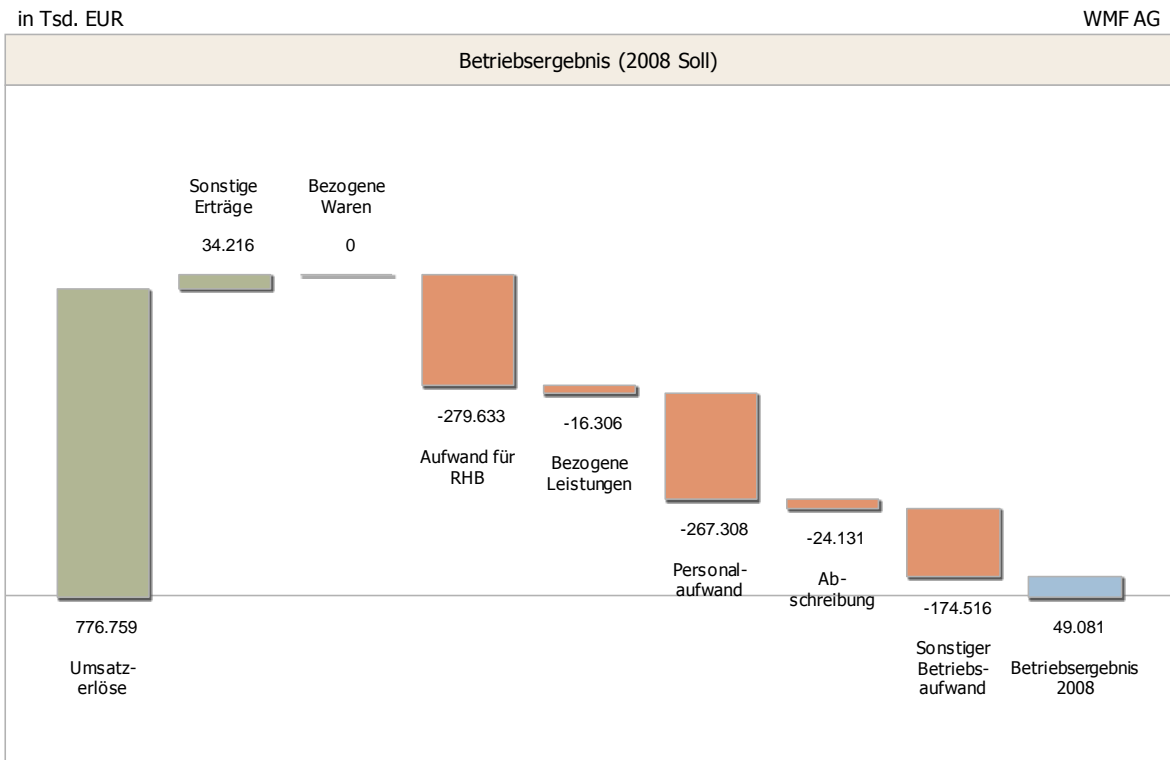
Jahresüberschuss (Diagramm)



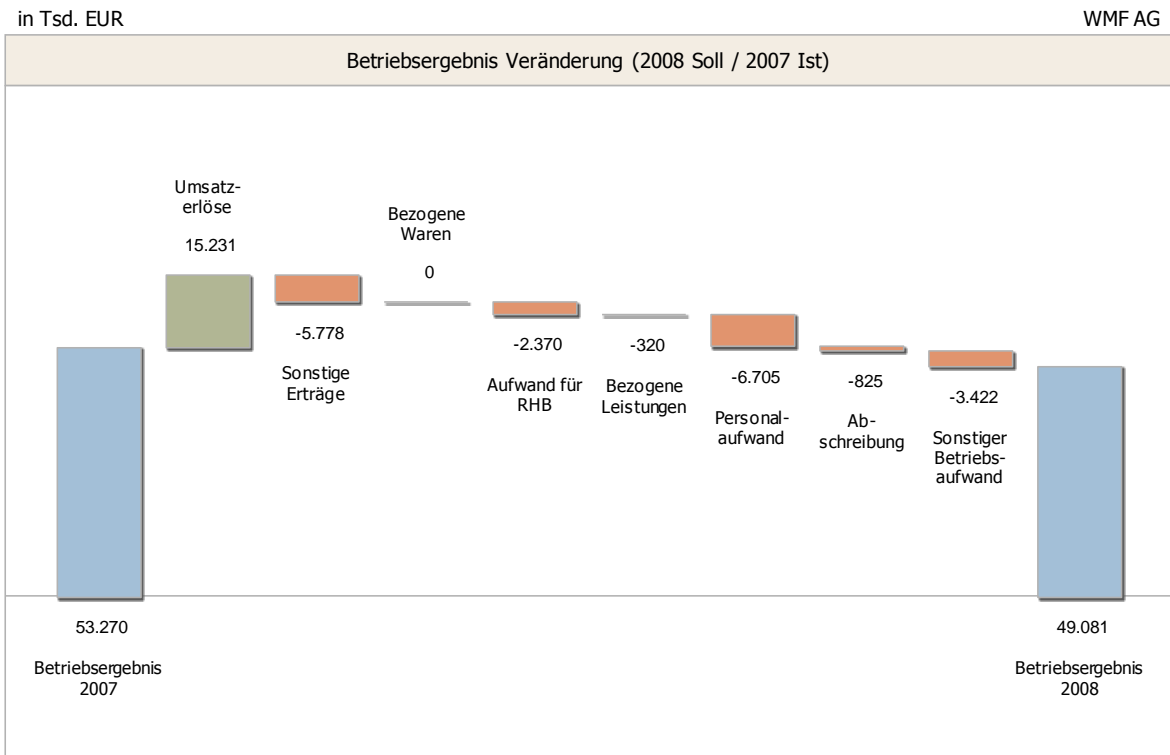
Jahresüberschuss Veränderung (Diagramm)



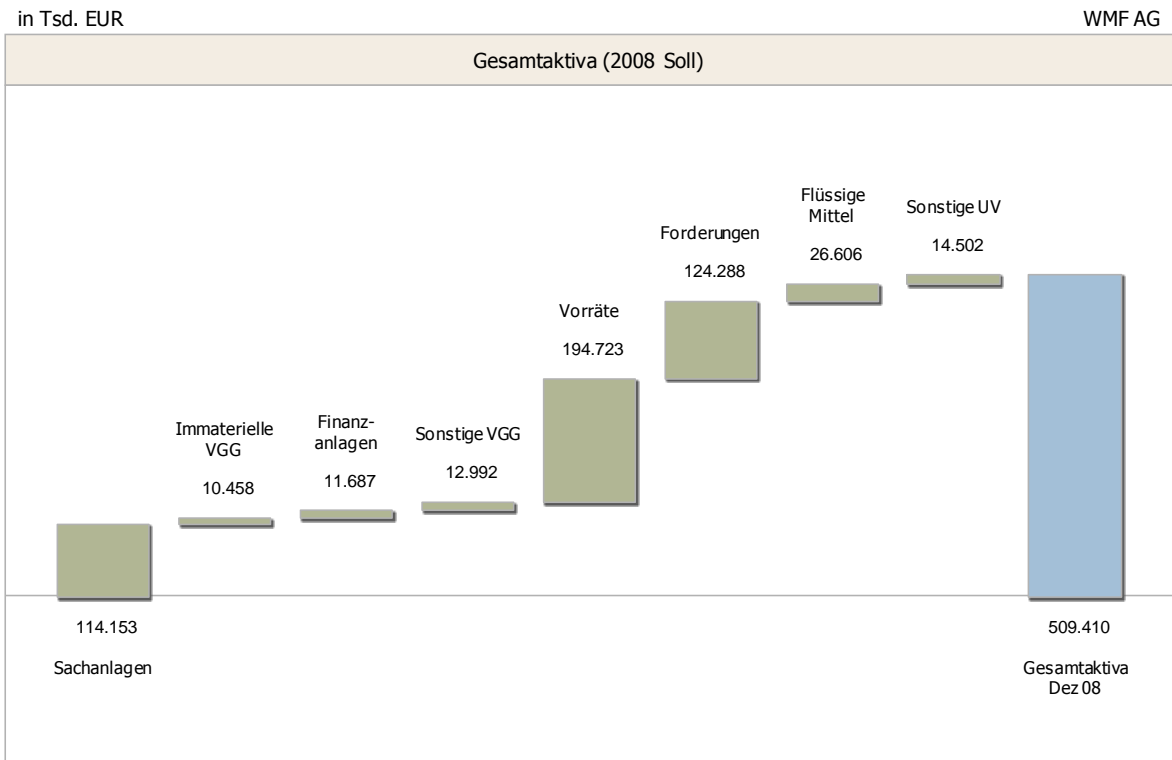
Betriebsergebnis (Diagramm)



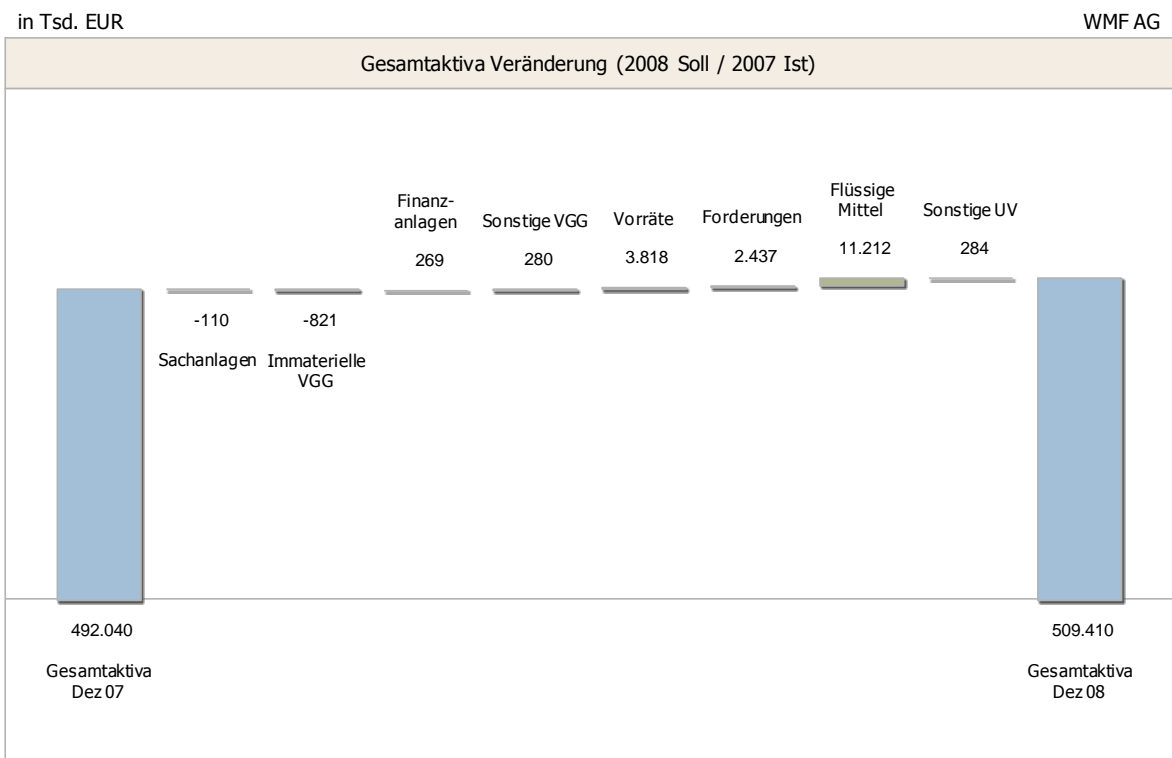
Betriebsergebnis Veränderung (Diagramm)



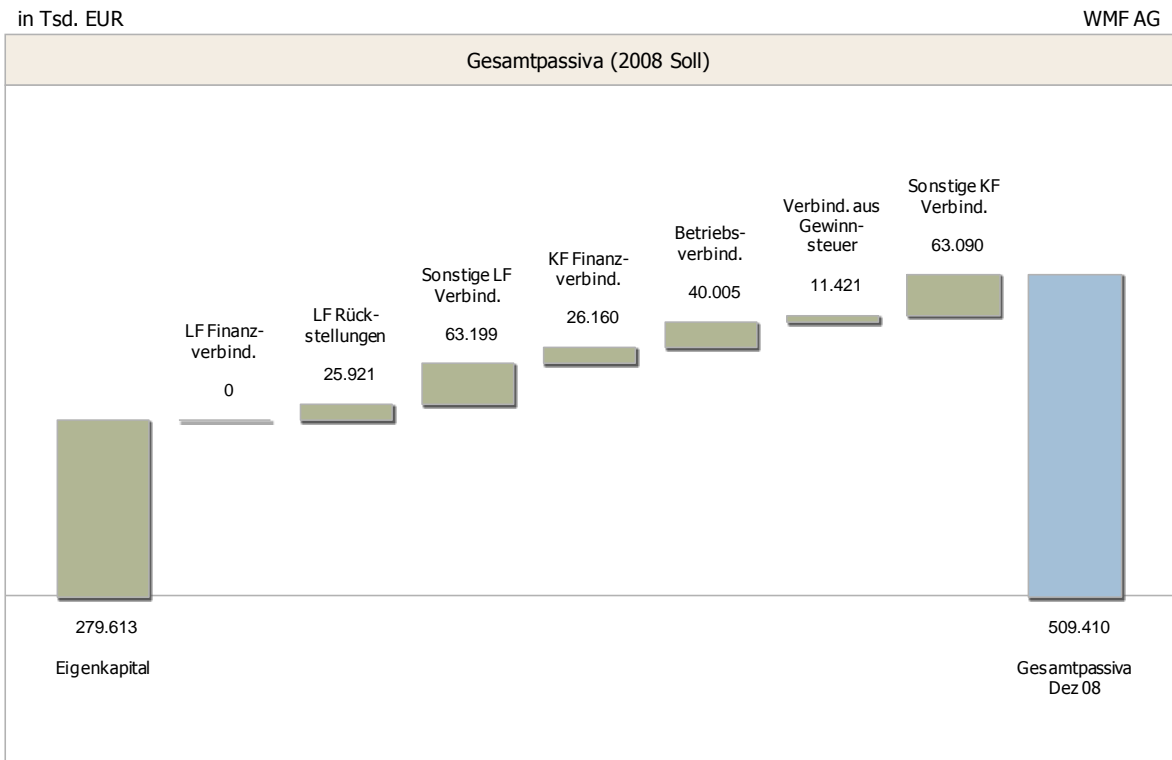
Gesamtaktiva (Diagramm)



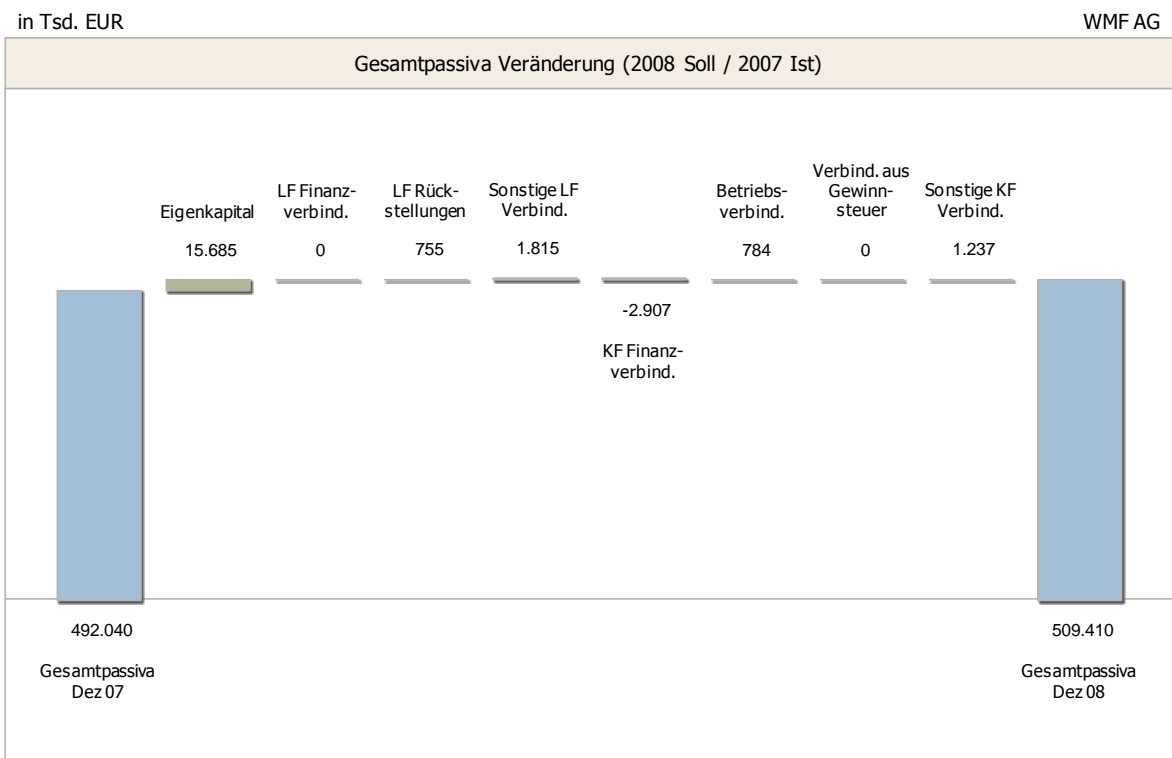
Gesamtaktiva Veränderung (Diagramm)



Gesamtpassiva (Diagramm)

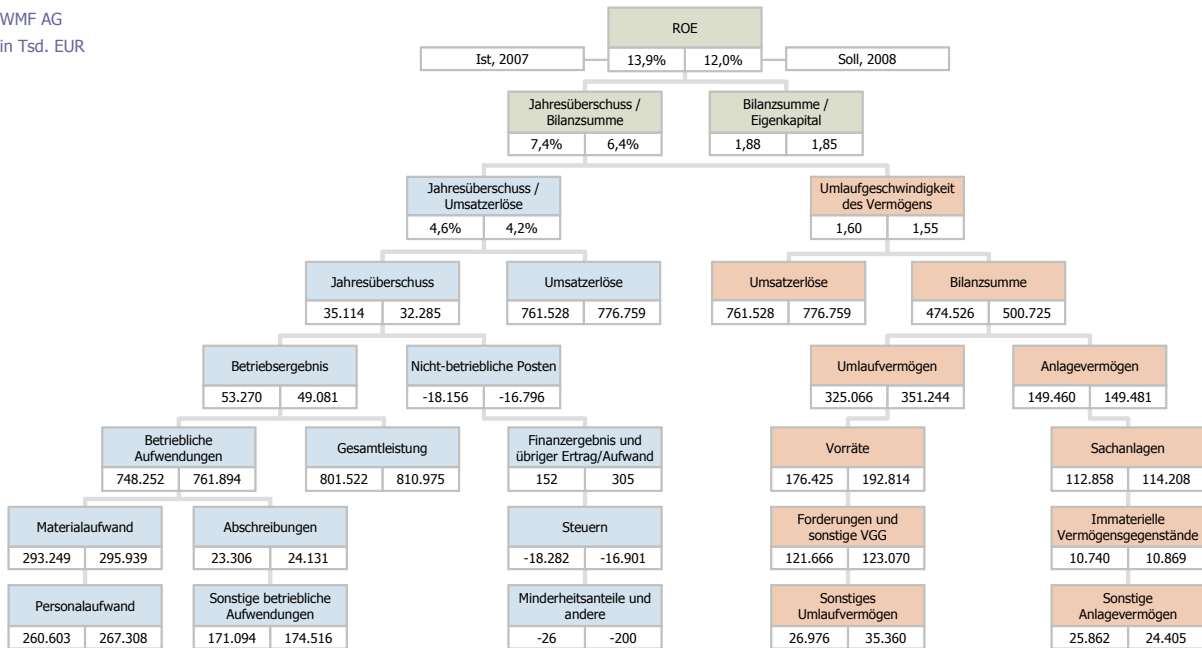


Gesamtpassiva Veränderung (Diagramm)



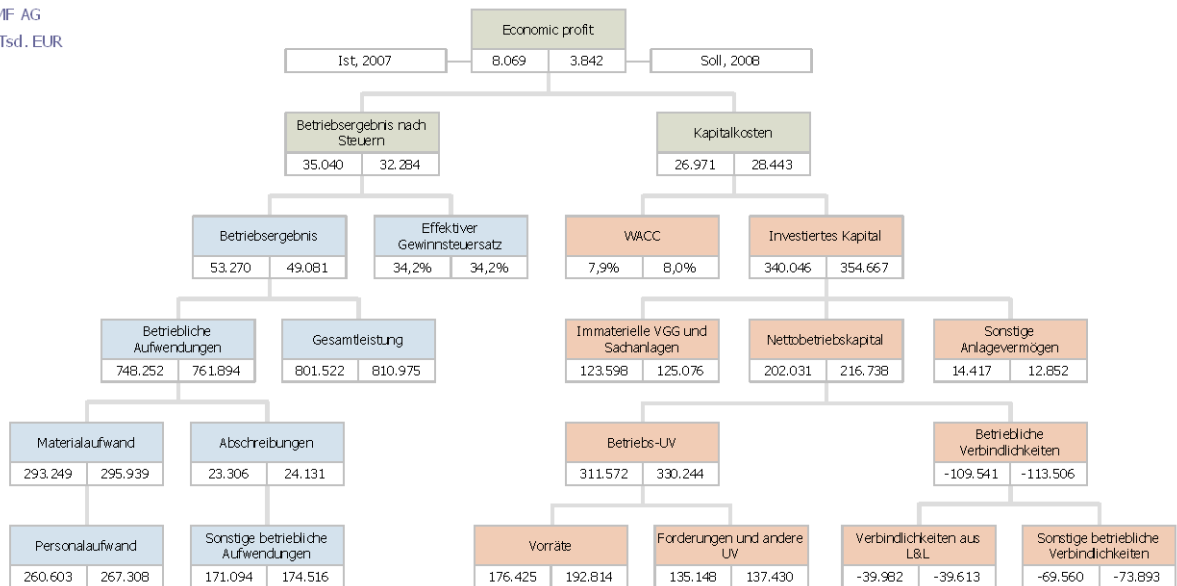
Du Pont Schema

WMF AG
in Tsd. EUR



Economic Profit Schema

WMF AG
in Tsd. EUR



Basel II Rating Schema

WMF AG

