
Finanzbericht

Villeroy & Boch 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	893.241	814.971	848.585	848.585	891.014	935.565	982.343	1.031.460
Bruttogewinn	346.153	330.840	341.893	339.434	356.406	374.226	392.937	412.584
Bruttomarge	38,8%	40,6%	40,3%	40,0%	40,0%	40,0%	40,0%	40,0%
EBITDA	68.643	77.952	78.963	67.511	70.120	77.555	80.700	84.019
EBITDA Marge	7,7%	9,6%	9,3%	8,0%	7,9%	8,3%	8,2%	8,1%
Betriebsergebnis	24.092	33.943	38.405	34.227	35.939	42.414	44.534	46.761
Betriebsergebnis Marge	2,7%	4,2%	4,5%	4,0%	4,0%	4,5%	4,5%	4,5%
Jahresüberschuss	13.075	17.037	7.171	19.485	20.552	25.393	26.968	28.583
Jahresüberschuss Marge	1,5%	2,1%	0,8%	2,3%	2,3%	2,7%	2,7%	2,8%
Bilanzangaben								
Flüssige Mittel und kurzfristige Finanzanlagen	58.568	21.944	120.310	105.624	109.078	115.635	119.354	122.523
Sachanlagen	245.737	253.190	205.506	203.731	202.649	202.277	202.634	203.740
Bilanzsumme	787.061	789.373	804.888	820.182	843.347	871.310	898.198	926.369
Finanzverbindlichkeiten	0	0	71.972	70.000	70.000	70.000	70.000	70.000
Nettofinanzverbindlichkeiten	-58.568	-21.944	-48.338	-35.624	-39.078	-45.635	-49.354	-52.523
Eigenkapital inklusive Minderheitsanteile	344.427	350.399	344.574	353.671	360.584	371.590	380.783	390.488
Investiertes Kapital (durchschnittlich)	500.329	518.403	505.951	481.592	500.066	510.660	522.484	535.583
Andere Hauptkennzahlen								
Eigenkapitalrentabilität (ROE)	3,8%	4,9%	2,1%	5,6%	5,8%	6,9%	7,2%	7,4%
Return on invested Capital (ROIC)	4,0%	4,9%	6,1%	5,3%	5,4%	6,2%	6,4%	6,5%
Liquidität dritten Grades	1,96	1,96	2,40	2,47	2,46	2,46	2,45	2,44
Finanzverbindlichkeiten / Eigenkapital	0,00	0,00	0,21	0,20	0,19	0,19	0,18	0,18
Personalbestand (Durchschnitt)	9.521	9.235	9.221	9.405	9.594	9.785	9.981	10.181
Aktien Daten								
Anzahl ausstehender Aktien (Tsd.)	28.085	26.406	26.406	26.406	26.406	26.406	26.406	26.406
Durchschnittliche Anzahl der ausst. Aktien - Unverwässert (Tsd.)	26.407	26.407	26.406	26.406	26.406	26.406	26.406	26.406
Durchschnittliche Anzahl der ausst. Aktien - Verwässert (Tsd.)	26.407	26.407	26.406	26.406	26.406	26.406	26.406	26.406
Buchwert je Aktie (EUR)	12,13	13,26	13,04	13,39	13,65	14,06	14,41	14,78
Marktwert je Aktie (EUR)	11,84	13,37	12,32	5,00	5,00	5,00	5,00	5,00
Unverwässertes Ergebnis je Aktie (EUR)	0,52	0,66	0,88	0,74	0,78	0,96	1,02	1,08
Verwässertes Ergebnis je Aktie (EUR)	0,52	0,66	0,88	0,74	0,78	0,96	1,02	1,08
Dividende je Aktie (EUR)	0,42	0,37	0,37	0,39	0,52	0,54	0,67	0,71
P/E Verhältnis	22,77	20,26	14,00	6,78	6,42	5,20	4,90	4,62
EV/EBITDA Verhältnis	4,04	4,25	3,51	1,43	1,33	1,12	1,03	0,95
EV/Umsatz Verhältnis	0,31	0,41	0,33	0,11	0,10	0,09	0,08	0,08
Marktwert / Buchwert	0,98	1,01	0,94	0,37	0,37	0,36	0,35	0,34
Payout Ratio	80,8%	56,1%	42,0%	53,3%	66,4%	56,7%	65,9%	66,0%
Dividendenrendite	3,5%	2,8%	3,0%	7,9%	10,3%	10,9%	13,5%	14,3%
Marktkapitalisierung	332.528	353.054	325.327	132.032	132.032	132.032	132.032	132.032
Unternehmenswert	277.602	331.420	277.173	96.593	93.138	86.581	82.862	79.693

Finanzkennzahlen

	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012
	Ist	Ist	Ist	Soll	Soll	Soll	Soll	Soll
Rentabilitätskennzahlen								
Brutto Marge	38,8%	40,6%	40,3%	40,0%	40,0%	40,0%	40,0%	40,0%
Betriebsergebnis Marge	2,7%	4,2%	4,5%	4,0%	4,0%	4,5%	4,5%	4,5%
Jahresüberschuss Marge	1,5%	2,1%	0,8%	2,3%	2,3%	2,7%	2,7%	2,8%
Eigenkapitalrentabilität (ROE)	3,8%	4,9%	2,1%	5,6%	5,8%	6,9%	7,2%	7,4%
Gesamtkapitalrentabilität (ROA)	3,5%	4,1%	2,9%	4,0%	4,1%	4,6%	4,6%	4,7%
Return on invested Capital (ROIC)	4,0%	4,9%	6,1%	5,3%	5,4%	6,2%	6,4%	6,5%
Aktivitätskennzahlen								
Vorratsumlaufgeschwindigkeit	88	92	81	79	83	83	83	83
Zahlungsziele von Kunden	51	67	64	58	57	57	57	57
Operativer Zyklus	139	159	145	137	140	140	140	140
Zahlungsziele von Lieferanten	32	38	33	30	30	30	30	30
Netto Cashflow in Tagen	107	121	112	107	110	110	110	110
Umsatzerlöse zu investiertem Kapital	1,79	1,57	1,68	1,76	1,78	1,83	1,88	1,93
Umsatzerlöse pro Mitarbeiter (in Tsd. EUR)	94	88	92	90	93	96	98	101
Personalbestand (Durchschnitt)	9.521	9.235	9.221	9.405	9.594	9.785	9.981	10.181
Finanzposition Kennzahlen								
Liquidität zweiten Grades	0,92	0,90	1,36	1,28	1,27	1,28	1,27	1,26
Liquidität dritten Grades	1,96	1,96	2,40	2,47	2,46	2,46	2,45	2,44
Eigenfinanzierungsgrad	0,44	0,44	0,43	0,43	0,43	0,43	0,42	0,42
Finanzverbindlichkeiten / Eigenkapital	0,00	0,00	0,21	0,20	0,19	0,19	0,18	0,18
Nettofinanzverbindlichkeiten / Eigenkapital	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Finanzverbindlichkeiten/EBITDA	0,00	0,00	0,91	1,04	1,00	0,90	0,87	0,83
Anlagedeckungsgrad I	0,96	0,98	1,00	1,03	1,05	1,07	1,09	1,10
Anlagedeckungsgrad II	1,59	1,59	1,79	1,82	1,86	1,90	1,93	1,95
Zinsdeckungsgrad	0,00	7,00	5,97	9,19	9,78	11,54	12,12	12,72

Gewinn- und Verlustrechnung

in Tsd. EUR	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012
	Ist	Ist	Ist	Soll	Soll	Soll	Soll	Soll
Umsatzerlöse	893.241	814.971	848.585	848.585	891.014	935.565	982.343	1.031.460
Umsatzkosten	547.088	484.131	506.692	509.151	534.609	561.339	589.406	618.876
Bruttogewinn	346.153	330.840	341.893	339.434	356.406	374.226	392.937	412.584
Sonstige betriebliche Erträge	8.419	32.742	20.298	15.000	15.750	16.538	17.364	18.233
Vertriebskosten	281.809	241.218	248.055	254.576	267.304	275.992	289.791	304.281
Forschungs- und Entwicklungskosten	0	0	0	0	0	0	0	0
Allgemeine Verwaltungskosten	48.671	44.327	45.631	45.631	47.913	50.308	52.824	55.465
Sonstige betriebliche Aufwendungen	0	44.094	30.100	20.000	21.000	22.050	23.153	24.310
Betriebsergebnis	24.092	33.943	38.405	34.227	35.939	42.414	44.534	46.761
Ergebnis aus at Equity bewerteten Anteilen	243	425	384	403	423	444	466	490
Finanzertrag	6.097	5.502	6.486	4.718	4.553	4.707	4.866	4.974
Finanzaufwand	14.381	15.326	15.887	13.368	13.512	13.709	13.909	14.114
Übrige Erträge/Aufwendungen	0	0	0	0	0	0	0	0
Ergebnis vor Steuern	16.051	24.544	29.388	25.980	27.403	33.857	35.957	38.110
Steuern	2.873	6.352	5.608	6.495	6.851	8.464	8.989	9.528
Ergebnis fortgeführter Aktivitäten nach Steuern	13.178	18.192	23.780	19.485	20.552	25.393	26.968	28.583
Ergebnis nicht fortgeführter Aktivitäten nach Steuern	0	-1.080	-16.622	0	0	0	0	0
Ergebnis nach Steuern	13.178	17.112	7.158	19.485	20.552	25.393	26.968	28.583
Davon:								
Minderheitsanteile	103	75	-13	0	0	0	0	0
Jahresüberschuss	13.075	17.037	7.171	19.485	20.552	25.393	26.968	28.583
Unverwässertes Ergebnis je Aktie (EUR)	0,52	0,66	0,88	0,74	0,78	0,96	1,02	1,08
Verwässertes Ergebnis je Aktie (EUR)	0,52	0,66	0,88	0,74	0,78	0,96	1,02	1,08

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	358.134	357.983	342.927	343.592	345.019	347.226	350.237	354.073
Sachanlagen	245.737	253.190	205.506	203.731	202.649	202.277	202.634	203.740
Immaterielle Vermögensgegenstände	42.235	47.681	48.163	48.655	49.156	49.666	50.187	50.720
Als Finanzinvestition gehaltene Immobilien	1.303	1.360	16.571	17.068	17.580	18.108	18.651	19.210
At Equity bewertete Anteile	633	1.058	1.092	1.147	1.204	1.264	1.327	1.394
Andere Finanzanlagen	15.502	2.528	25.046	25.046	25.046	25.046	25.046	25.046
Aktive latente Steuern	52.242	51.926	46.471	47.865	49.301	50.780	52.304	53.873
Andere Anlagevermögen	482	240	78	80	83	85	88	90
Umlaufvermögen	428.927	431.390	461.961	476.590	498.328	524.084	547.961	572.296
Vorräte	205.644	205.759	168.726	198.041	207.943	218.341	229.258	240.721
Forderungen und sonstige Vermögensgegenstände	143.672	175.286	141.924	141.924	149.020	156.471	164.295	172.510
Ertragsteuerforderungen	7.944	4.883	5.285	5.285	5.285	5.285	5.285	5.285
Rechnungsabgrenzungsposten	1.912	2.385	2.151	2.151	2.259	2.371	2.490	2.615
Kurzfristige Finanzanlagen	78	10.348	45.219	46.576	47.973	49.412	50.894	52.421
Flüssige Mittel	58.490	11.596	75.091	59.048	61.105	66.223	68.460	70.102
Andere Umlaufvermögen	11.187	21.133	23.565	23.565	24.743	25.980	27.279	28.643
Zur Veräußerung bestimmte Vermögenswerte	0	0	0	0	0	0	0	0
SUMME AKTIVA	787.061	789.373	804.888	820.182	843.347	871.310	898.198	926.369
Eigenkapital inklusive Minderheitsanteile	344.427	350.399	344.574	353.671	360.584	371.590	380.783	390.488
Eigenkapital exklusive Minderheitsanteile	340.785	350.089	344.390	353.487	360.400	371.406	380.599	390.304
Minderheitsanteile	3.642	310	184	184	184	184	184	184
Langfristige Verbindlichkeiten	223.291	218.921	268.013	273.217	279.805	286.614	293.653	300.931
Langfristige Finanzverbindlichkeiten	0	0	70.000	70.000	70.000	70.000	70.000	70.000
Langfristige Rückstellungen	7.671	24.655	24.538	24.538	25.765	27.053	28.406	29.826
Rückstellungen für Pensionen und ähnliche Verpflichtungen	189.127	171.643	154.326	158.956	163.724	168.636	173.695	178.906
Passive latente Steuern	21.425	19.017	15.432	15.895	16.372	16.863	17.369	17.890
Andere langfristige Verbindlichkeiten	5.068	3.606	3.717	3.829	3.943	4.062	4.184	4.309
Kurzfristige Verbindlichkeiten	219.343	220.053	192.301	193.294	202.958	213.106	223.762	234.950
Kurzfristige Finanzverbindlichkeiten	0	0	1.972	0	0	0	0	0
Verbindlichkeiten aus L&L und andere Verbindlichkeiten	130.771	122.103	105.862	108.827	114.268	119.981	125.981	132.280
Ertragsteuerverbindlichkeiten	417	5.328	7.273	7.273	7.637	8.018	8.419	8.840
Rechnungsabgrenzungsposten	1.102	1.061	772	772	811	851	894	938
Kurzfristige Rückstellungen	38.363	32.820	32.524	32.524	34.150	35.858	37.651	39.533
Andere kurzfristige Verbindlichkeiten	48.690	58.741	43.898	43.898	46.093	48.398	50.817	53.358
Zur Veräußerung bestimmte Verbindlichkeiten	0	0	0	0	0	0	0	0
SUMME PASSIVA	787.061	789.373	804.888	820.182	843.347	871.310	898.198	926.369

Kapitalflussrechnung

in Tsd. EUR	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012
	Ist	Ist	Ist	Soll	Soll	Soll	Soll	Soll
Ergebnis nach Steuern	13.178	17.112	7.158	19.485	20.552	25.393	26.968	28.583
Steuern	2.873	6.352	5.608	6.495	6.851	8.464	8.989	9.528
Abschreibungen	44.551	44.009	40.558	33.283	34.181	35.141	36.166	37.258
Ergebnis aus dem Abgang von Anlagevermögen	0	0	0	0	0	0	0	0
Veränderung der langfristigen Rückstellungen	-3.325	-500	-17.434	4.630	5.996	6.200	6.412	6.631
Veränderung der anderen Posten	-310	-1.220	273	109	112	116	119	123
Ergebnis aus at Equity bewerteten Anteilen	-243	-425	-384	-403	-423	-444	-466	-490
Dividendenertrag	0	0	0	0	0	0	0	0
Zinsertrag	-4.426	-4.040	-6.413	-4.641	-4.473	-4.623	-4.777	-4.880
Zinsaufwand	0	4.852	6.432	3.724	3.675	3.675	3.675	3.675
Sonstige zahlungsunwirksame Aufwendungen/Erträge	0	0	0	0	0	0	0	0
Betriebsergebnis vor Änder. des Nettoumlaufvermögens	52.298	66.140	35.798	62.682	66.472	73.921	77.086	80.427
Veränderung des Nettoumlaufvermögens	10.563	-40.469	39.941	-27.282	-9.578	-10.038	-10.520	-11.026
Vorräte	18.022	-115	37.033	-29.315	-9.902	-10.397	-10.917	-11.463
Forderungen und sonstige Vermögensgegenstände	-22.039	-31.614	33.362	0	-7.096	-7.451	-7.824	-8.215
Andere Umlaufvermögen	10.529	-10.419	-2.198	0	-1.286	-1.350	-1.418	-1.488
Verbindlichkeiten aus L&L und andere Verbindlichkeiten	21.141	-8.668	-16.241	2.965	5.441	5.713	5.999	6.299
Andere kurzfristige Verbindlichkeiten	-17.090	10.347	-12.015	-931	3.264	3.447	3.639	3.841
Cashflow vor Zinsen und Steuern	62.861	25.671	75.739	35.400	56.893	63.883	66.565	69.401
Bezahlte Zinsen	0	-4.852	-6.432	-3.724	-3.675	-3.675	-3.675	-3.675
Bezahlte Ertragsteuern	-2.873	-6.352	-5.608	-6.495	-6.851	-8.464	-8.989	-9.528
Cashflow aus laufender Geschäftstätigkeit	59.988	14.467	63.699	25.181	46.367	51.744	53.901	56.198
Investitionen in Sachanlagen	-30.121	-50.030	0	-30.000	-31.500	-33.075	-34.729	-36.465
Desinvestitionen von Sachanlagen	0	0	8.548	0	0	0	0	0
Investitionen in immaterielle Vermögensgegenstände	-1.877	-6.878	-1.904	-2.000	-2.100	-2.205	-2.315	-2.431
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	-6.033	0	-37.379	-149	-146	-143	-140	-136
Desinvestitionen von Finanzanlagen	0	12.917	0	0	0	0	0	0
Veränderung der kurzfristigen Finanzanlagen	-78	-10.270	-34.871	-1.357	-1.397	-1.439	-1.482	-1.527
Erhaltene Zinsen	4.426	4.040	6.413	4.641	4.473	4.623	4.777	4.880
Erhaltene Dividenden	0	0	0	0	0	0	0	0
Cashflow aus Investitionstätigkeit	-33.683	-50.221	-59.193	-28.864	-30.671	-32.240	-33.889	-35.679
Einzahlungen aus Eigenkapitalzuführungen	-3.950	-2.072	-2.595	0	0	0	0	0
Erwerb eigener Aktien	0	0	0	0	0	0	0	0
Erhöhung der langfristigen Finanzverbindlichkeiten	0	0	70.000	0	0	0	0	0
Rückzahlung der langfristigen Finanzverbindlichkeiten	-489	0	0	0	0	0	0	0
Veränderung der kurzfristigen Verbindlichkeiten	-4.321	0	1.972	-1.972	0	0	0	0
Dividenden und sonstige Gewinnausschüttungen	-10.388	-9.068	-10.388	-10.388	-13.640	-14.387	-17.775	-18.878
Dividenden zu Minderheitsanteile	0	0	0	0	0	0	0	0
Cashflow aus Finanzierungstätigkeit	-19.148	-11.140	58.989	-12.360	-13.640	-14.387	-17.775	-18.878
Zahlungswirksame Veränderung des Finanzmittelfonds	7.157	-46.894	63.495	-16.043	2.057	5.118	2.237	1.642
Finanzmittelfonds am Anfang der Periode	51.334	58.490	11.596	75.091	59.048	61.105	66.223	68.460
Umrechnungsdifferenzen	0	0	0	0	0	0	0	0
Finanzmittelfonds am Ende der Periode	58.491	11.596	75.091	59.048	61.105	66.223	68.460	70.102

Basel II Rating Analyse

	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012
	Ist	Ist	Ist	Soll	Soll	Soll	Soll	Soll
Eigenkapitalrentabilität (ROE)	3,8%	4,9%	2,1%	5,6%	5,8%	6,9%	7,2%	7,4%
Rating (1-5)	3,98	3,68	4,45	3,51	3,46	3,15	3,09	3,02
Gewichtung	16,7%	16,7%	16,7%	16,7%	16,7%	16,7%	16,7%	16,7%
Gesamtkapitalrentabilität (ROA)	3,5%	4,1%	2,9%	4,0%	4,1%	4,6%	4,6%	4,7%
Rating (1-5)	3,25	2,94	3,55	2,98	2,95	2,72	2,69	2,66
Gewichtung	16,7%	16,7%	16,7%	16,7%	16,7%	16,7%	16,7%	16,7%
Finanzverbindlichkeiten/EBITDA	0,00	0,00	0,91	1,04	1,00	0,90	0,87	0,83
Rating (1-5)	1,00	1,00	1,59	1,70	1,66	1,58	1,56	1,53
Gewichtung	16,7%	16,7%	16,7%	16,7%	16,7%	16,7%	16,7%	16,7%
Zinsdeckungsgrad	0,00	7,00	5,97	9,19	9,78	11,54	12,12	12,72
Rating (1-5)	1,00	2,34	2,79	1,36	1,10	1,00	1,00	1,00
Gewichtung	16,7%	16,7%	16,7%	16,7%	16,7%	16,7%	16,7%	16,7%
Eigenfinanzierungsgrad	0,44	0,44	0,43	0,43	0,43	0,43	0,42	0,42
Rating (1-5)	2,30	2,25	2,38	2,35	2,38	2,39	2,41	2,43
Gewichtung	16,7%	16,7%	16,7%	16,7%	16,7%	16,7%	16,7%	16,7%
Anlagedeckungsgrad II	1,59	1,59	1,79	1,82	1,86	1,90	1,93	1,95
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	2,09	2,20	2,63	2,15	2,09	1,97	1,96	1,94

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	500.329	518.403	505.951	481.592	500.066	510.660	522.484	535.583
Sachanlagen	252.285	249.464	229.348	204.618	203.190	202.463	202.456	203.187
Immaterielle Vermögensgegenstände	41.964	44.958	47.922	48.409	48.905	49.411	49.927	50.454
Als Finanzinvestition gehaltene Immobilien	932	1.332	8.966	16.820	17.324	17.844	18.379	18.931
Andere Anlagevermögen	47.927	52.445	49.358	47.247	48.665	50.125	51.628	53.177
Nettobetriebskapital	157.222	170.205	170.358	164.497	181.982	190.817	200.094	209.834
Betriebsumlaufvermögen	374.667	389.903	375.549	356.309	380.108	398.850	418.528	439.190
Vorräte	214.655	205.702	187.243	183.384	202.992	213.142	223.799	234.989
Forderungen und sonstige Vermögensgegenstände	132.653	159.479	158.605	141.924	145.472	152.746	160.383	168.402
Flüssige Mittel	0	0	0	0	0	0	0	0
Sonstige Betriebsumlaufvermögen	27.360	24.722	29.701	31.001	31.644	32.962	34.346	35.799
Betriebliche Verbindlichkeiten	-217.446	-219.698	-205.191	-191.811	-198.126	-208.032	-218.434	-229.356
Verbindlichkeiten aus L&L und andere Verbindlichkeiten	-120.201	-126.437	-113.983	-107.344	-111.547	-117.125	-122.981	-129.130
Sonstige betriebliche Verbindlichkeiten	-97.245	-93.261	-91.209	-84.467	-86.579	-90.908	-95.453	-100.226
Investiertes Kapital nach Verbindlichkeiten	500.328	518.403	505.951	481.592	500.066	510.660	522.484	535.583
Eigenkapital inklusive Minderheitsanteile	345.007	347.413	347.486	349.123	357.127	366.087	376.186	385.636
Langfristige Verbindlichkeiten	221.480	221.106	243.467	270.615	276.511	283.209	290.134	297.292
Kurzfristige Finanzverbindlichkeiten	2.161	0	986	986	0	0	0	0
Langfristige Finanzanlagen	-13.369	-9.861	-14.862	-26.165	-26.221	-26.280	-26.342	-26.407
Kurzfristige Finanzanlagen	-54.951	-40.256	-71.127	-112.967	-107.351	-112.356	-117.494	-120.939
Zur Veräußerung bestimmte Vermögenswerte	0	0	0	0	0	0	0	0
Return on invested Capital								
Betriebsergebnis	24.092	33.943	38.405	34.227	35.939	42.414	44.534	46.761
Effektiver Gewinnsteuersatz	17,9%	25,9%	19,1%	25,0%	25,0%	25,0%	25,0%	25,0%
Steuern auf Betriebsergebnis	4.312	8.784	7.329	8.557	8.985	10.603	11.134	11.690
Betriebsergebnis nach Steuern	19.780	25.159	31.076	25.671	26.954	31.810	33.401	35.071
Investiertes Kapital	500.329	518.403	505.951	481.592	500.066	510.660	522.484	535.583
Return on invested Capital (ROIC)	4,0%	4,9%	6,1%	5,3%	5,4%	6,2%	6,4%	6,5%
WACC	7,7%	9,5%	9,0%	8,5%	8,6%	8,6%	8,6%	8,6%
ROIC - WACC	-3,7%	-4,6%	-2,8%	-3,2%	-3,2%	-2,4%	-2,2%	-2,1%
Kapitalkosten	38.499	49.248	45.318	40.923	42.947	43.952	45.076	46.303
Economic profit	-18.719	-24.090	-14.242	-15.252	-15.993	-12.142	-11.675	-11.232

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	0	0	1.972	0	0	0	0	0
Langfristige Finanzverbindlichkeiten	0	0	70.000	70.000	70.000	70.000	70.000	70.000
Minderheitsanteile	3.642	310	184	184	184	184	184	184
Vorzugsaktien und anderes Kapital	0	0	0	0	0	0	0	0
Stammkapital								
Buchwert	340.785	350.089	344.390	353.487	360.400	371.406	380.599	390.304
Marktwert	332.528	353.054	325.327	132.032	132.032	132.032	132.032	132.032
DCF Wert	-	-	479.519	525.073	574.955	629.575	689.385	754.877
Kapitalkosten								
Kurzfristige Finanzverbindlichkeiten	5,2%	5,2%	3,0%	5,0%	5,0%	5,0%	5,0%	5,0%
Langfristige Finanzverbindlichkeiten	6,2%	6,2%	4,0%	5,3%	5,3%	5,3%	5,3%	5,3%
Tax shield auf Zinszahlungen	17,9%	25,9%	19,1%	25,0%	25,0%	25,0%	25,0%	25,0%
Minderheitsanteile	9,5%	9,5%	9,5%	9,5%	9,5%	9,5%	9,5%	9,5%
Vorzugsaktien und anderes Kapital	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Stammkapital	9,5%	9,5%	9,5%	9,5%	9,5%	9,5%	9,5%	9,5%
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	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00
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	9,5%	9,5%	8,4%	8,6%	8,6%	8,6%	8,6%	8,7%
DCF WACC, Ende der Periode	-	-	8,4%	7,6%	7,6%	7,6%	7,6%	7,6%

Variablen der Plan-GuV

	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012
	Ist	Ist	Ist	Soll	Soll	Soll	Soll	Soll
Wachstumsrate der Umsatzerlöse	-6,9%	-8,8%	4,1%	0,0%	5,0%	5,0%	5,0%	5,0%
Aufwendungen in % der Umsatzerlöse								
Umsatzkosten	61,2%	59,4%	59,7%	60,0%	60,0%	60,0%	60,0%	60,0%
Vertriebskosten	31,5%	29,6%	29,2%	30,0%	30,0%	29,5%	29,5%	29,5%
Forschungs- und Entwicklungskosten	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Allgemeine Verwaltungskosten	5,4%	5,4%	5,4%	5,4%	5,4%	5,4%	5,4%	5,4%
Abschreibungsrate								
Grundstücke und Bauten	2,1%	2,2%	1,9%	1,9%	1,9%	1,9%	1,9%	1,9%
Technische Anlagen und Maschinen	6,0%	5,8%	5,3%	5,3%	5,3%	5,3%	5,3%	5,3%
Andere Anlagen, Betriebs- und Geschäftsausstattung	8,0%	7,0%	7,0%	7,0%	7,0%	7,0%	7,0%	7,0%
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	7,6%	7,7%	7,3%	7,3%	7,3%	7,3%	7,3%	7,3%
Aktivierter Entwicklungsaufwand	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Übrige Immaterielle Vermögensgegenstände	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Abschreibungen auf Sachanlagen	43.216	42.577	39.136	31.775	32.582	33.447	34.372	35.360
Grundstücke und Bauten	6.691	6.954	6.096	4.770	4.782	4.796	4.813	4.833
Technische Anlagen und Maschinen	26.074	26.403	24.136	18.506	18.970	19.469	20.006	20.580
Andere Anlagen, Betriebs- und Geschäftsausstattung	10.451	9.220	8.904	8.498	8.830	9.181	9.553	9.946
Übriges Sachanlagevermögen	0	0	0	0	0	0	0	0
Abschreibungen auf Immaterielle Vermögensgegenstände	1.335	1.432	1.422	1.508	1.599	1.695	1.794	1.898
Gewerbliche Schutzrechte und ähnliche Rechte und Werte	1.335	1.432	1.422	1.508	1.599	1.695	1.794	1.898
Aktivierter Entwicklungsaufwand	0	0	0	0	0	0	0	0
Übrige Immaterielle Vermögensgegenstände	0	0	0	0	0	0	0	0
Rentabilität für Finanzanlagen								
At Equity bewertete Anteile	0,0%	0,0%	35,7%	36,0%	36,0%	36,0%	36,0%	36,0%
Flüssige Mittel	8,1%	11,5%	14,8%	3,0%	3,0%	3,0%	3,0%	3,0%
Kurzfristige Finanzanlagen	0,0%	0,0%	0,0%	3,0%	3,0%	3,0%	3,0%	3,0%
Finanzanlagen	0,0%	0,0%	0,0%	5,0%	5,0%	5,0%	5,0%	5,0%
Zinssatz für Finanzverbindlichkeiten								
Kurzfristige Finanzverbindlichkeiten	0,0%	0,0%	0,0%	5,0%	5,0%	5,0%	5,0%	5,0%
Langfristige Bankverbindlichkeiten	0,0%	0,0%	18,4%	5,3%	5,3%	5,3%	5,3%	5,3%
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	16.051	24.544	29.388	25.980	27.403	33.857	35.957	38.110
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	16.051	24.544	29.388	25.980	27.403	33.857	35.957	38.110
Steuersatz	17,9%	25,9%	19,1%	25,0%	25,0%	25,0%	25,0%	25,0%
Ertragssteuer	2.873	6.352	5.608	6.495	6.851	8.464	8.989	9.528
Sonstige Steuern	0	0	0	0	0	0	0	0
Gesamt Steuern	2.873	6.352	5.608	6.495	6.851	8.464	8.989	9.528
Tatsächliche Ertragsteuern	5.059	8.221	5.608	6.495	6.851	8.464	8.989	9.528
Latente Steuern	-2.186	-1.869	0	0	0	0	0	0
Effektiver Steuersatz	17,9%	25,9%	19,1%	25,0%	25,0%	25,0%	25,0%	25,0%
Dividenden								
Anteil der Dividenden vom Jahresüberschuss	64,9%	69,4%	61,0%	144,9%	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	60.382	37.078	28.524	32.000	33.600	35.280	37.044	38.896
Grundstücke und Bauten	4.334	3.389	1.192	3.000	3.150	3.308	3.473	3.647
Technische Anlagen und Maschinen	32.069	15.510	8.868	18.000	18.900	19.845	20.837	21.879
Andere Anlagen, Betriebs- und Geschäftsausstattung	8.525	7.737	9.152	9.000	9.450	9.923	10.419	10.940
Übriges Sachanlagevermögen	0	0	0	0	0	0	0	0
Geleistete Anzahlungen und Anlagen im Bau	14.183	3.531	7.109	0	0	0	0	0
Geschäfts- oder Firmenwert	0	5.759	0	0	0	0	0	0
Gewerbliche Schutzrechte und ähnliche Rechte und Werte	1.361	1.149	2.203	2.000	2.100	2.205	2.315	2.431
Aktivierter Entwicklungsaufwand	0	0	0	0	0	0	0	0
Übrige Immaterielle Vermögensgegenstände	0	0	0	0	0	0	0	0
Geleistete Anzahlungen	-90	3	0	0	0	0	0	0
Kumulierte Abschreibung der Abgänge AV	27.686	34.781	25.522	16.642	17.091	17.571	18.083	18.629
Grundstücke und Bauten	2.548	1.406	2.940	2.385	2.391	2.398	2.407	2.417
Technische Anlagen und Maschinen	13.385	22.168	19.374	9.253	9.485	9.735	10.003	10.290
Andere Anlagen, Betriebs- und Geschäftsausstattung	11.565	11.207	3.208	4.249	4.415	4.590	4.776	4.973
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	188	0	0	754	800	847	897	949
Aktivierter Entwicklungsaufwand	0	0	0	0	0	0	0	0
Übrige Immaterielle Vermögensgegenstände	0	0	0	0	0	0	0	0
Umlaufvermögen als Tagesanzahl in Umsatzerlösen								
Vorräte	84,0	92,2	72,6	85,2	85,2	85,2	85,2	85,2
Roh-, Hilfs- und Betriebsstoffe	12,6	15,7	12,5	12,5	12,5	12,5	12,5	12,5
Unfertige Erzeugnisse, unfertige Leistungen	12,3	13,9	12,2	12,2	12,2	12,2	12,2	12,2
Fertige Erzeugnisse	59,1	62,0	47,4	60,0	60,0	60,0	60,0	60,0
Waren	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Sonstige Vorräte	0,0	0,5	0,5	0,5	0,5	0,5	0,5	0,5
Forderungen aus Lieferungen und Leistungen	55,7	73,2	58,1	58,1	58,1	58,1	58,1	58,1
Forderungen brutto	55,7	73,2	58,1	58,1	58,1	58,1	58,1	58,1
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	0,3	0,3	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1
Forderungen aus sonstige Steuern	2,7	5,0	2,9	2,9	2,9	2,9	2,9	2,9
Übrige kurzfristige Forderungen	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Rechnungsabgrenzungsposten	0,8	1,1	0,9	0,9	0,9	0,9	0,9	0,9
Andere Umlaufvermögen	4,6	9,5	10,1	10,1	10,1	10,1	10,1	10,1
Kurzfr. Verbindlichkeiten als Tagesanzahl in Umsatzerlösen								
Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen	35,2	36,9	28,7	30,0	30,0	30,0	30,0	30,0
Erhaltene Anzahlungen aus Bestellungen	0,7	0,5	2,2	2,2	2,2	2,2	2,2	2,2
Verbindlichkeiten gegenüber Nahestehenden	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Verbindlichkeiten gegenüber Mitarbeiter	12,4	12,9	10,8	10,8	10,8	10,8	10,8	10,8
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	5,2	4,4	3,8	3,8	3,8	3,8	3,8	3,8
Sonstige Verbindlichkeiten	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Rechnungsabgrenzungsposten	0,5	0,5	0,3	0,3	0,3	0,3	0,3	0,3
Andere kurzfristige Verbindlichkeiten	19,9	26,3	18,9	18,9	18,9	18,9	18,9	18,9

Cashflow für die Bewertung

in Tsd. EUR	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012
	Ist	Ist	Ist	Soll	Soll	Soll	Soll	Soll
Betriebsergebnis	24.092	33.943	38.405	34.227	35.939	42.414	44.534	46.761
<i>Effektiver Gewinnsteuersatz</i>	17,9%	25,9%	19,1%	25,0%	25,0%	25,0%	25,0%	25,0%
Steuern auf Betriebsergebnis	-4.312	-8.784	-7.329	-8.557	-8.985	-10.603	-11.134	-11.690
Betriebsergebnis nach Steuern	19.780	25.159	31.076	25.671	26.954	31.810	33.401	35.071
Abschreibungen	44.551	44.009	40.558	33.283	34.181	35.141	36.166	37.258
Veränderung der Rückstellungen	-1.418	16.984	-117	0	1.227	1.288	1.353	1.420
Veränderung des Net Working Capital	12.411	-38.377	38.071	-26.351	-9.619	-10.100	-10.605	-11.136
Veränderung in sonst. Anlagen abzüglich sonst. Verbindlichkeiten	-4.065	-20.796	-15.174	3.808	3.922	4.040	4.161	4.286
Operativer Cashflow	71.259	26.979	94.414	36.411	56.665	62.179	64.475	66.899
Investitionen in Sachanlagen	-30.121	-50.030	8.548	-30.000	-31.500	-33.075	-34.729	-36.465
Investitionen in immaterielle Vermögensgegenstände	-1.877	-6.878	-1.904	-2.000	-2.100	-2.205	-2.315	-2.431
Free Cashflow	39.261	-29.929	101.058	4.411	23.065	26.899	27.431	28.003
Betriebsnotwendige kurzfristige Finanzanlagen	20.000	20.000	20.000	20.000	21.000	22.050	23.153	24.310

Übersicht zur DCF Unternehmensbewertung

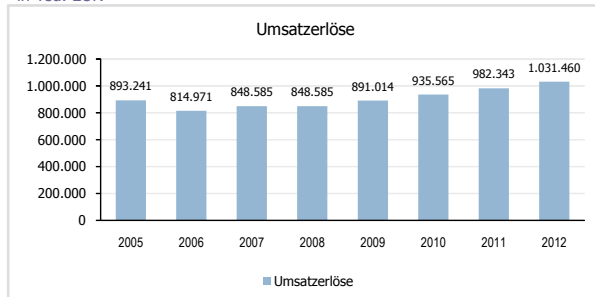
in Tsd. EUR	Villeroy & Boch AG		
	Free Cashflow	Diskont Faktor	Barwert
2008	4.411	0,96	4.245
2009	23.065	0,89	20.597
2010	26.899	0,83	22.329
2011	27.431	0,77	21.167
2012	28.003	0,72	20.087
Terminal Value	463.014	0,69	320.229
Unternehmenswert aus Geschäftstätigkeit			408.656
+ Überschüssige kurzfristige Finanzanlagen			100.310
+ Finanzanlagen			42.709
+ Sonstiges nichtbetriebsnotwendiges Vermögen			0
Unternehmenswert			551.675
- Kurzfristige Finanzverbindlichkeiten			1.972
- Langfristige Finanzverbindlichkeiten			70.000
- Minderheitsanteile			184
- Vorzugsaktien und anderes Kapital			0
Stammkapitalwert			479.519
Anzahl ausstehender Aktien (Tsd.)			26.406
Wert pro Aktie (EUR)			18,2

Übersicht zur Unternehmensbewertung

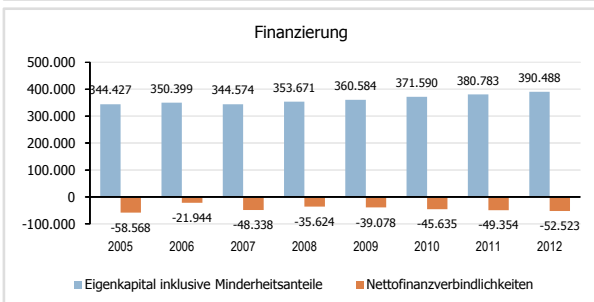
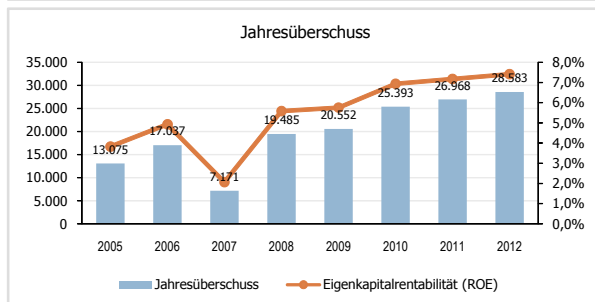
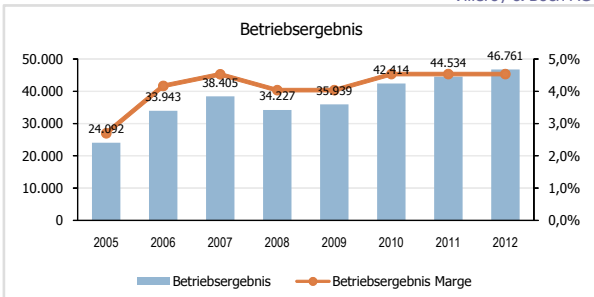
	Villeroy & Boch AG			
	Wert (Tsd. EUR)	Pro Aktie (EUR)	Multiple (2008)	Gewicht
DCF Bewertung	479.519	18,2	-	40,0%
P/Buchwert Bewertung	353.487	13,4	1,0	15,0%
P/E Bewertung	194.850	7,4	10,0	15,0%
U'wert/EBITDA Bewertung	385.707	14,6	5,0	15,0%
U'wert/Umsatz Bewertung	472.446	17,9	0,5	15,0%
Stammkapitalwert	402.781	15,3	-	-

Ausgewählte Kennzahlen (Diagramme)

in Tsd. EUR

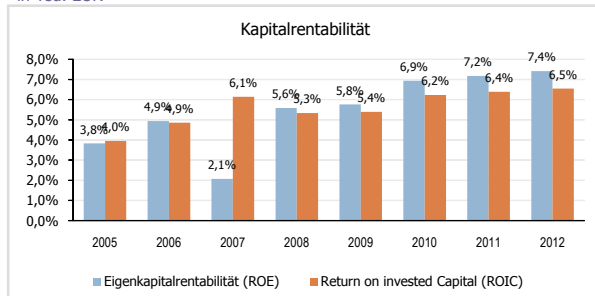


Villero & Boch AG

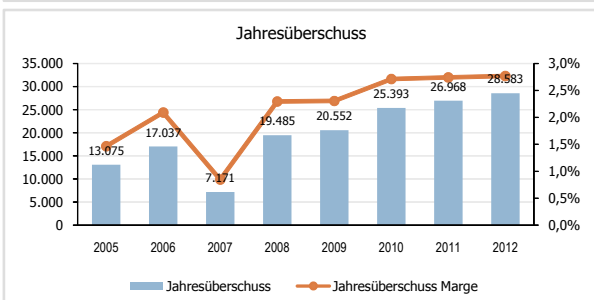
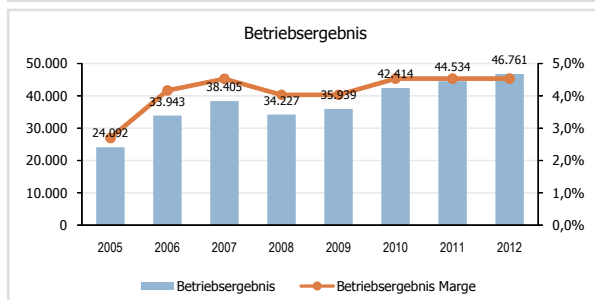
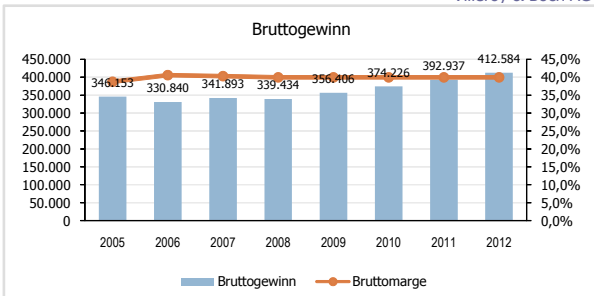


Rentabilitätskennzahlen (Diagramme)

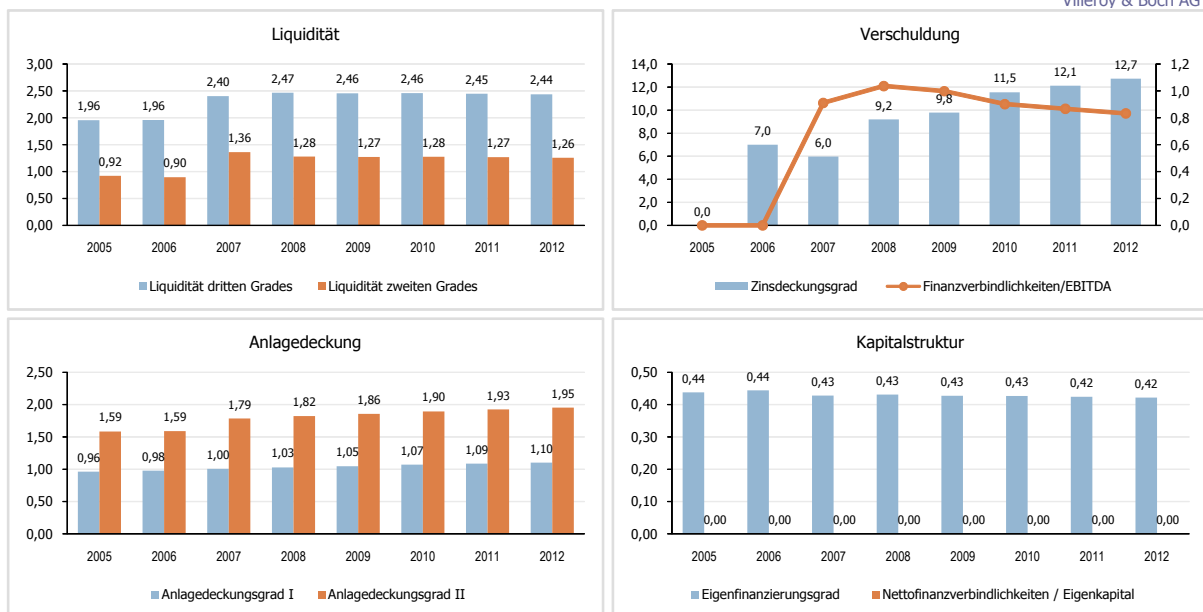
in Tsd. EUR



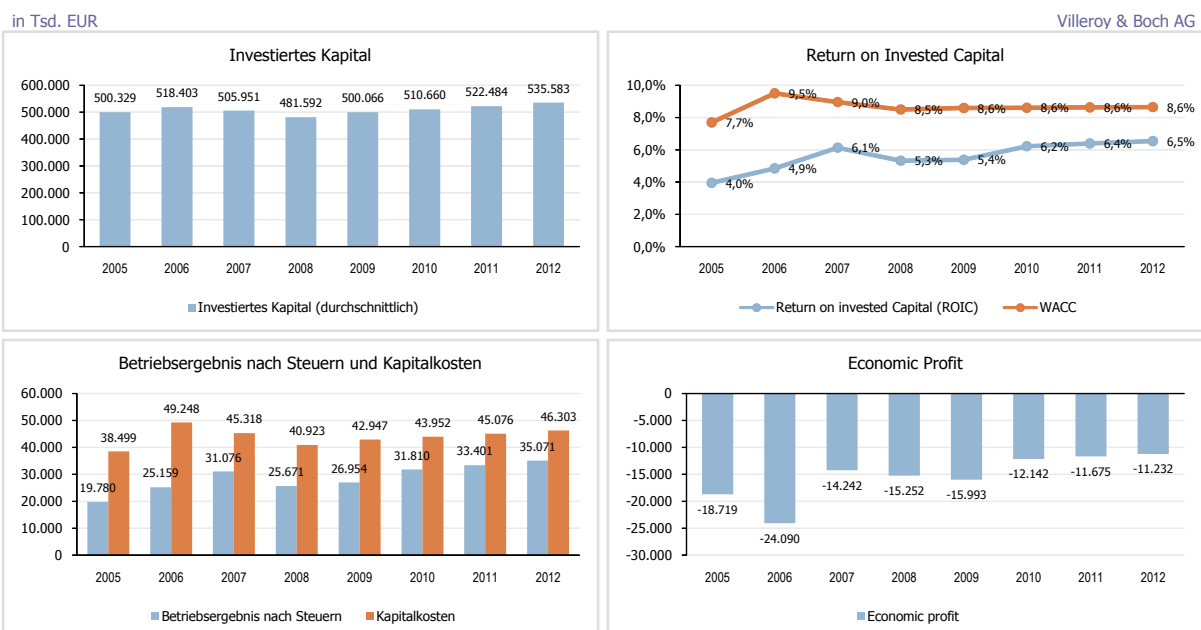
Villero & Boch AG



Finanzposition Kennzahlen (Diagramme)

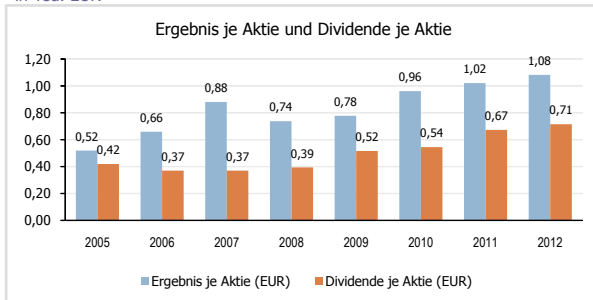


Return on Invested Capital (Diagramme)

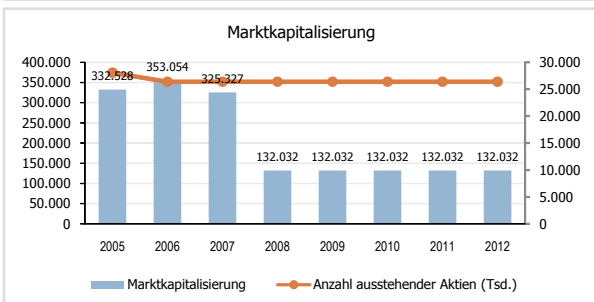
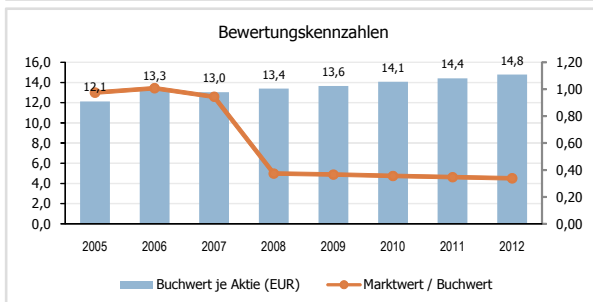
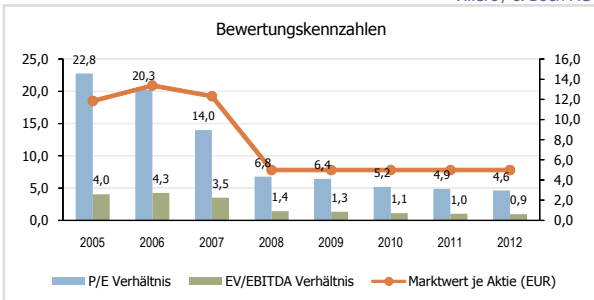


Aktien Daten (Diagramme)

in Tsd. EUR

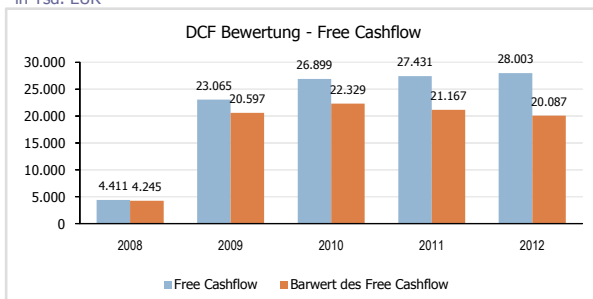


Villeroy & Boch AG

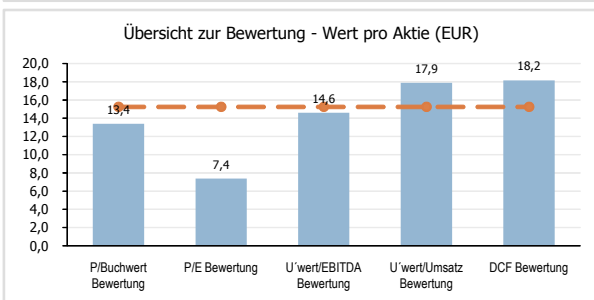
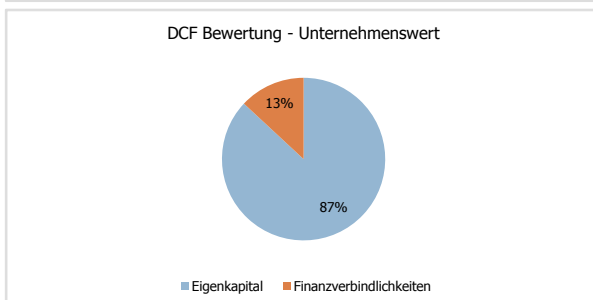
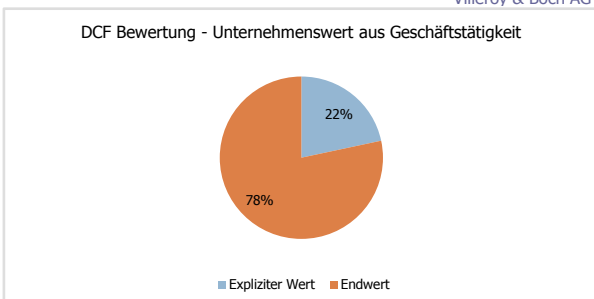


Unternehmensbewertung (Diagramme)

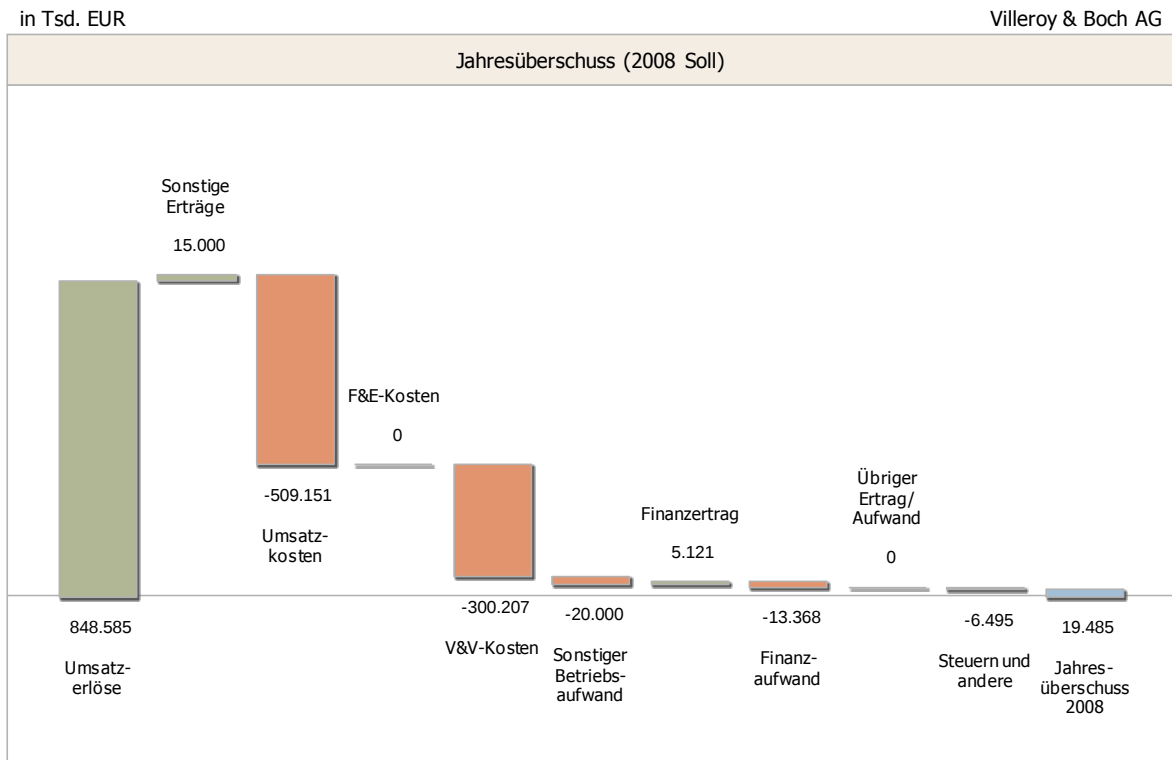
in Tsd. EUR



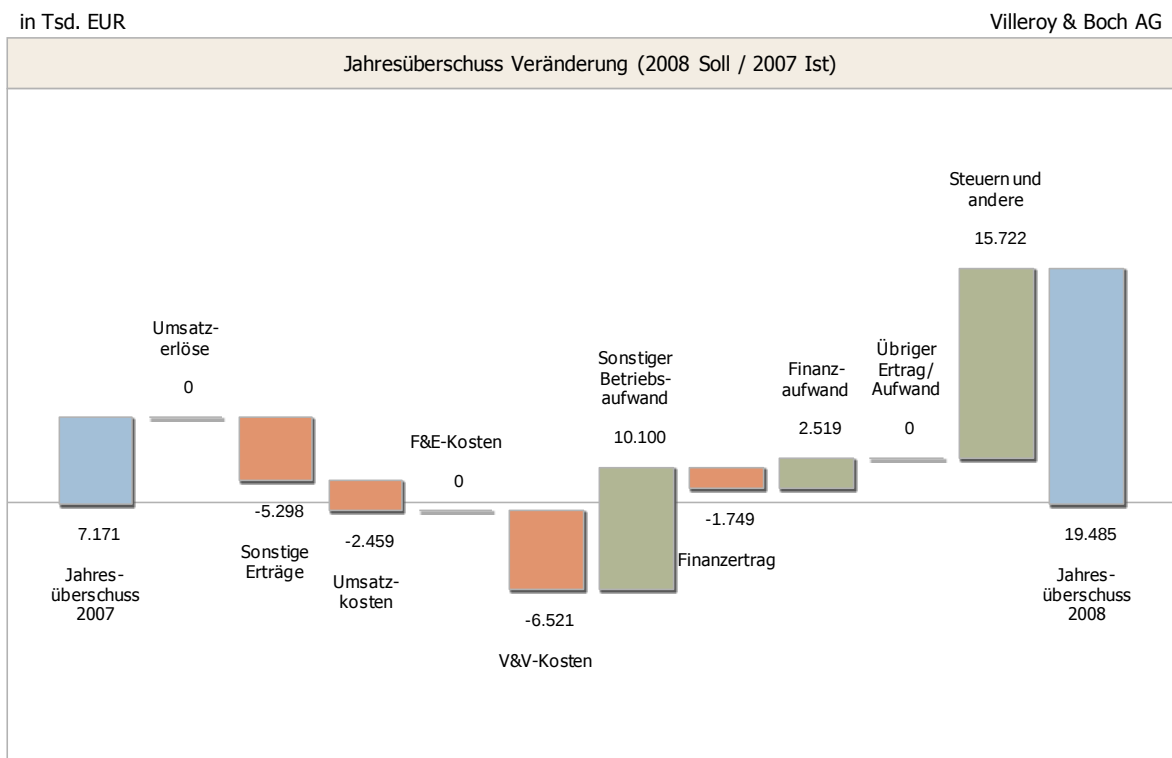
Villeroy & Boch AG



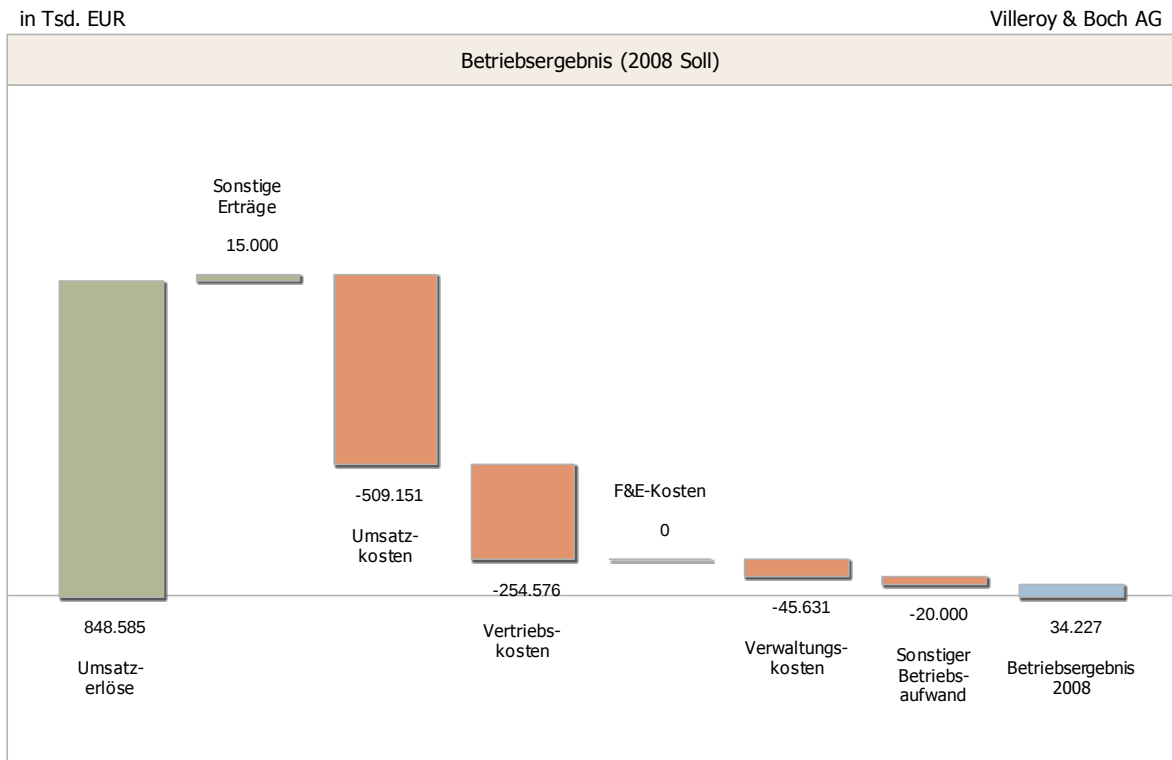
Jahresüberschuss (Diagramm)



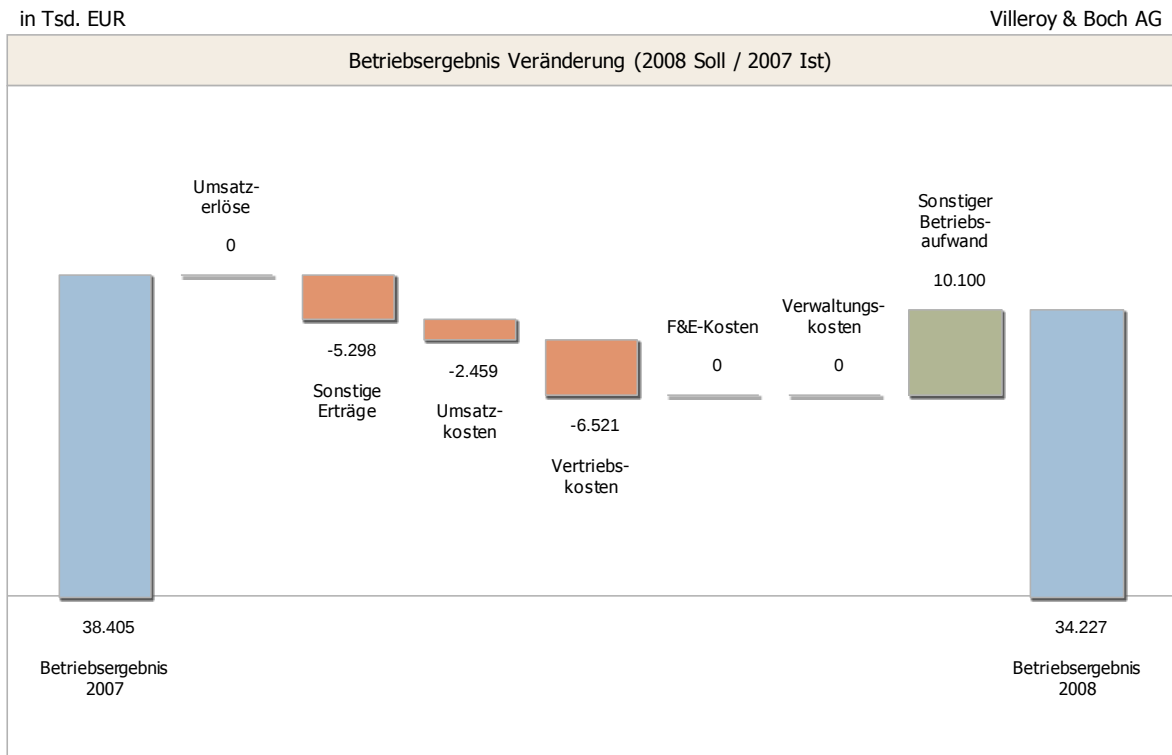
Jahresüberschuss Veränderung (Diagramm)



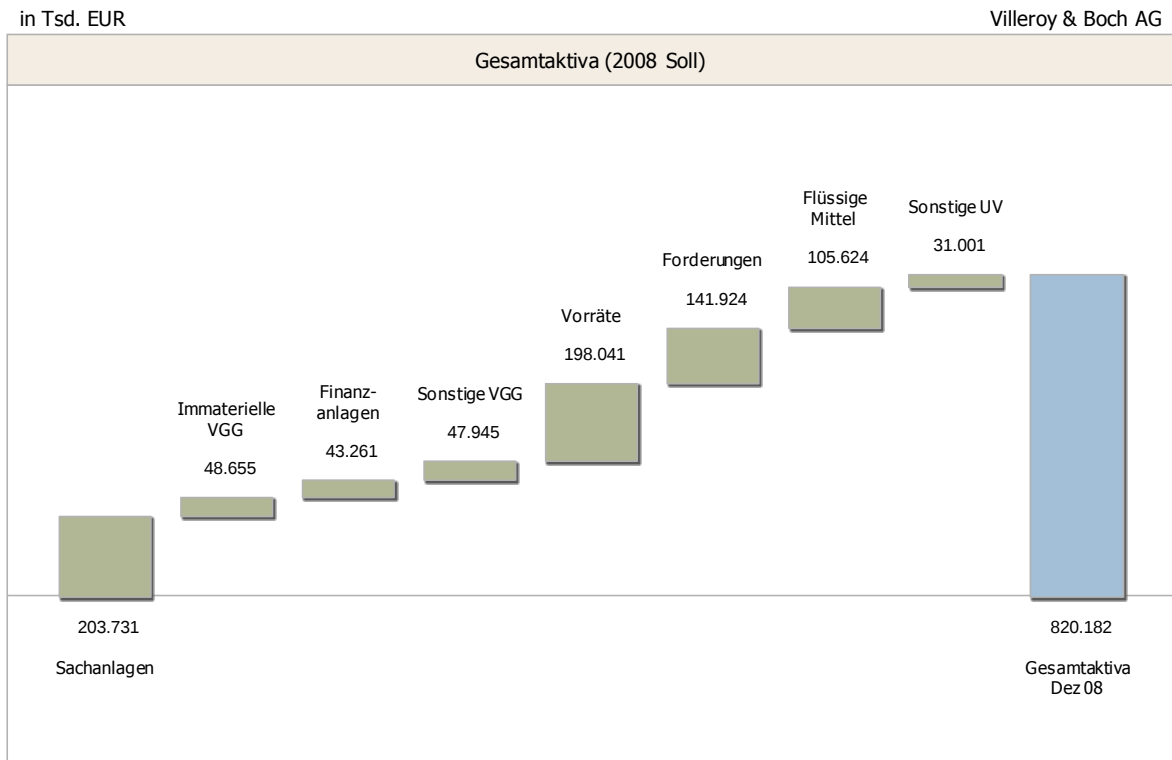
Betriebsergebnis (Diagramm)



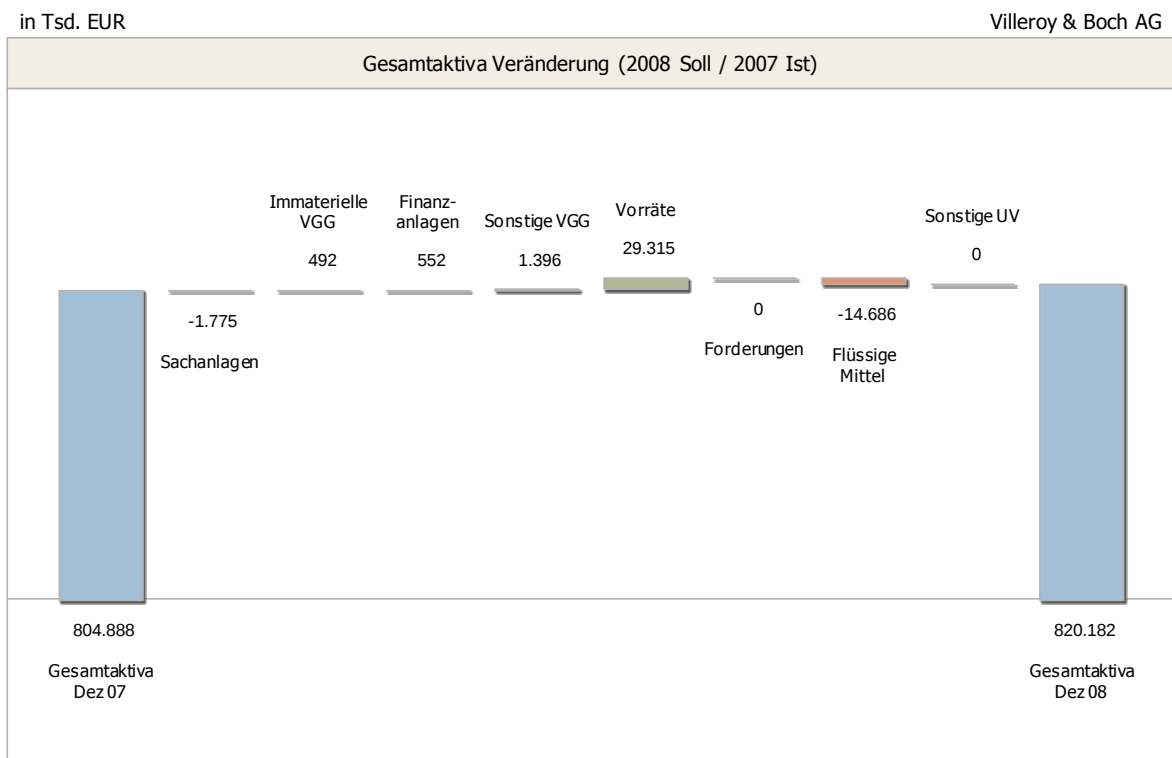
Betriebsergebnis Veränderung (Diagramm)



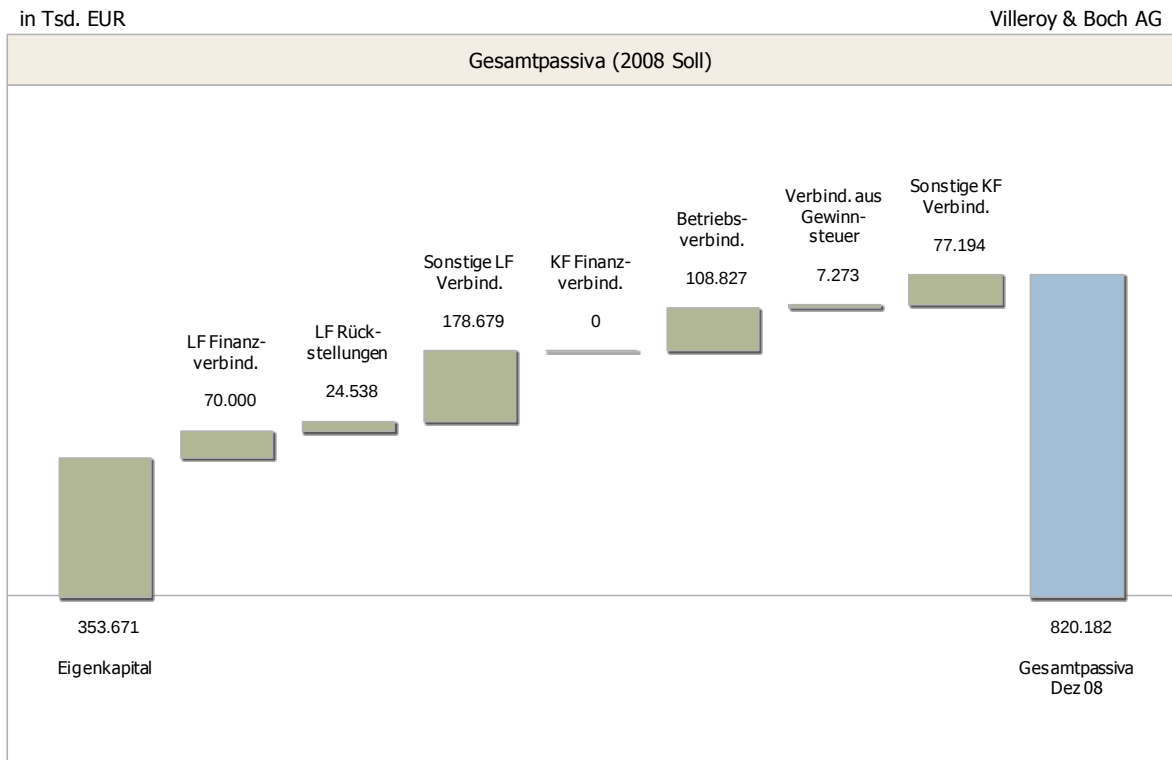
Gesamtaktiva (Diagramm)



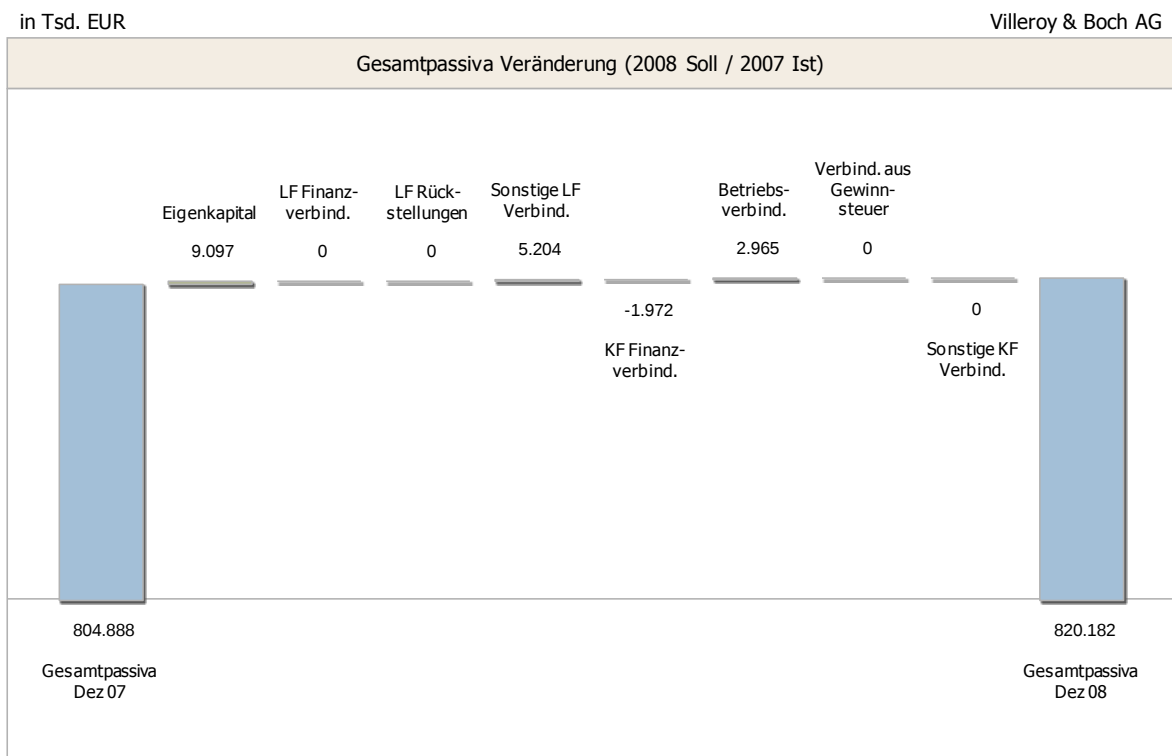
Gesamtaktiva Veränderung (Diagramm)



Gesamtpassiva (Diagramm)

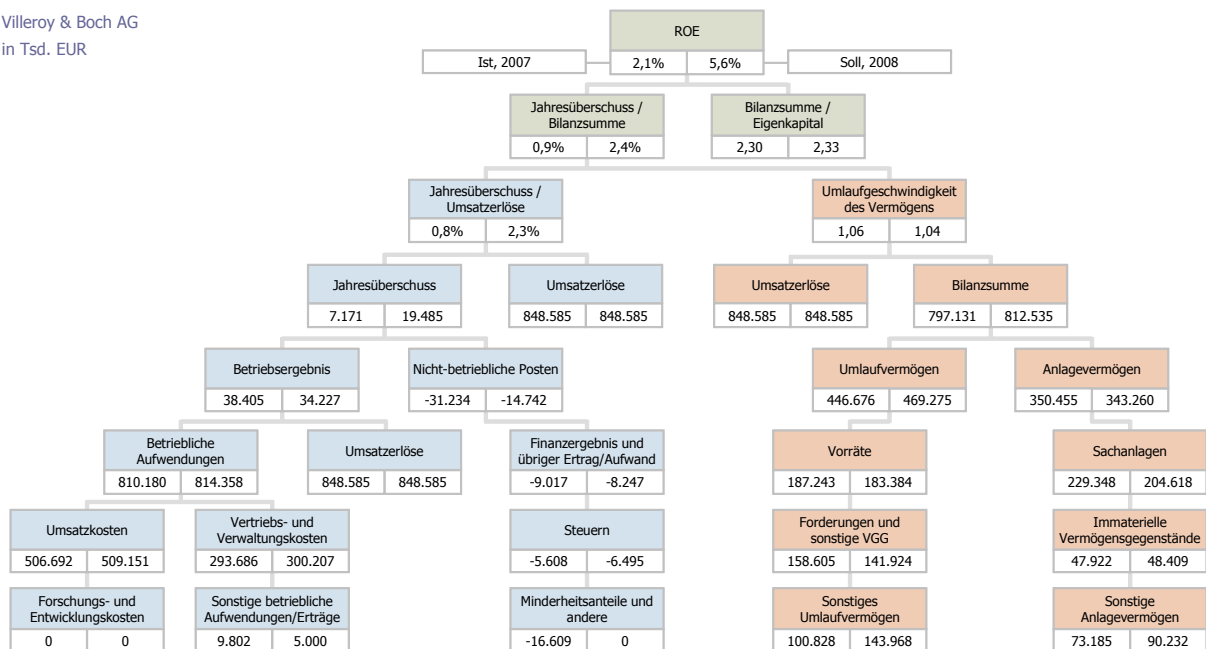


Gesamtpassiva Veränderung (Diagramm)



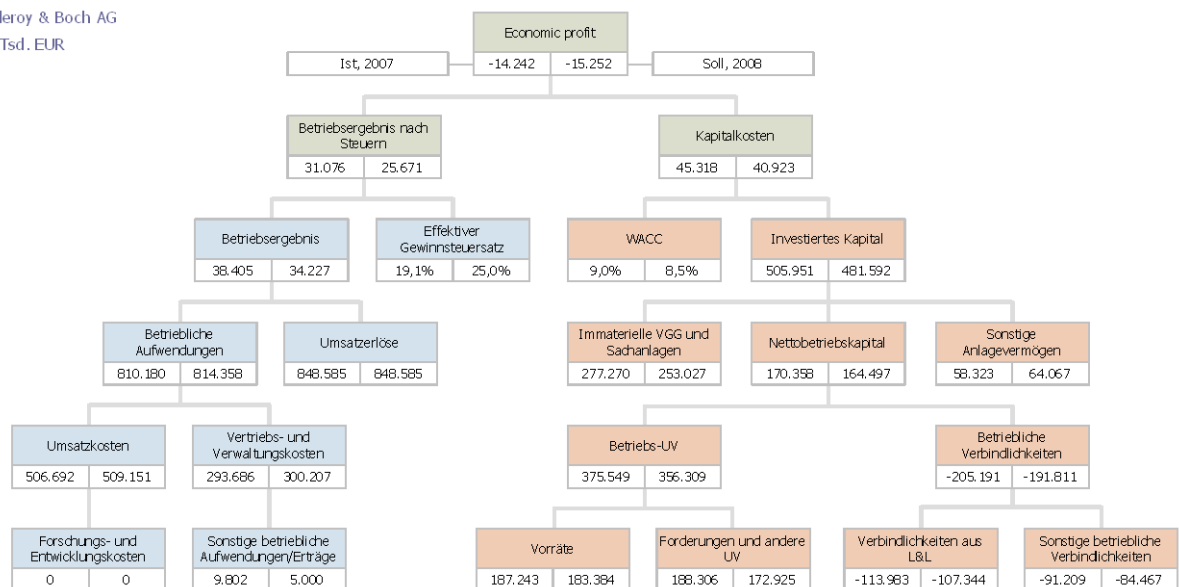
Du Pont Schema

Villeroy & Boch AG
in Tsd. EUR



Economic Profit Schema

Villeroy & Boch AG
in Tsd. EUR



Basel II Rating Schema

Villeroy & Boch AG

