

Finanzbericht 2017

Nach markanten Wachstumsschritten in den Vorjahren hat Siegfried 2017 ein solides Ergebnis erzielt. Mit einem Umsatz von 750.5 Millionen Franken wurde eine neue Rekordmarke in der über 140-jährigen Geschichte des Unternehmens gesetzt.

Kommentar zum Finanzbericht



Dr. Reto Suter
Chief Financial Officer

Wachstum, Ausweitung der Margen, deutliche Steigerung des operativen Cashflows und des Free Cashflows

Im Geschäftsjahr 2017 konnte Siegfried den Umsatz auf CHF 750.5 Mio. steigern (Vorjahr CHF 717.7 Mio., +4.6% in CHF bzw. +3.8% in Lokalwährungen). Skaleneffekte und ein günstiger Umsatzmix führten zu einem stark gesteigerten Bruttogewinn (CHF 138.8 Mio.). Auch EBITDA (CHF 114.0 Mio.), EBIT (CHF 64.6 Mio.) und Reingewinn (CHF 39.7 Mio.) fielen deutlich höher aus als in der Vorperiode. Dieses nachhaltige Wachstum wird in einer Margenverbesserung auf allen Stufen reflektiert: Die EBITDA-Marge betrug 15.2% (Vorjahr: 13.5%). Auch die EBIT-Marge (8.6%, Vorjahr 6.5%) und die Reingewinn-Marge (5.3%, Vorjahr 3.9%) haben sich verbessert.

Der Cashflow aus operativer Tätigkeit erhöhte sich signifikant auf CHF 84.4 Mio. Nach Investitionen verbleibt ein Free Cashflow von CHF 32.1 Mio.

Starkes, überproportionales EBITDA- Wachstum

Der Umsatz von CHF 750.5 Mio. setzt sich zusammen aus einem Umsatz im Bereich Drug Substance von CHF 580.7 Mio. (Vorjahr CHF 557.9 Mio.) und einem Umsatz im Bereich Drug Products von CHF 169.8 Mio. (Vorjahr CHF 159.8 Mio.). Der Bruttogewinn konnte um 27.1% auf CHF 138.8 Mio. gesteigert werden. Die Bruttogewinn-Marge stieg um 3.3% auf 18.5%.

Die Marketing und Vertriebskosten stiegen im Vergleich zum Vorjahr leicht auf CHF 16.2 Mio. an. Die Forschungs- und Entwicklungskosten reflektieren den Ausbau dieser Disziplin im letzten Jahr und sind auf CHF 25.6 Mio. gestiegen. Die Administrationskosten und die allgemeinen Kosten stiegen auf CHF 38.6 Mio.

Damit resultiert ein EBITDA von CHF 114.0 Mio., eine deutlich überproportionale Steigerung um 17.8%.

Tieferer Finanzaufwand, Ertragssteuern von externen Effekten geprägt

Das Finanzergebnis von CHF –8.3 Mio. war besser als im Vorjahr (CHF –12.0 Mio.). Dies ist eine Folge der geringeren Finanzaufwendungen von CHF 8.2 Mio. (Vorjahr: CHF 12.6 Mio.). Hier fallen vor allem die tieferen Aufwendungen für Fremdkapitalzinsen und Gebühren von CHF 3.7 Mio. (Vorjahr: CHF 7.8 Mio.) ins Gewicht.

2017 resultierte ein Steueraufwand von CHF 16.6 Mio. Er ist massgeblich von externen Effekten geprägt, vor allem einer deutlichen Steuersatzsenkung in den USA. Durch diese sinkt der erwartete durchschnittliche Steuersatz des Konzerns von 21.3% im Vorjahr auf aktuell 17.9%. Auf der anderen Seite ergibt sich ein negativer Ergebniseffekt aus der Steuersatzsenkung. Dieser macht 14.8% Gewinnsteuerprozent aus, sprich die Hälfte des für das Berichtsjahr ausgewiesenen effektiven Gewinnsteuersatzes von 29.4%.

Trotz dieses steuerlichen Einmaleffekts resultiert ein höherer Reingewinn von CHF 39.7 Mio., eine Steigerung von 42.4% gegenüber Vorjahr. Der unverwässerte

Finanzkennzahlen

	2017	2016	Veränderung CHF (LW)
Nettoumsatz (Mio. CHF)	750.5	717.7	+4.6% (+3.8%)
Bruttogewinn (Mio. CHF)	138.8	109.2	27.1%
Bruttogewinnmarge in Prozent	18.5%	15.2%	
EBITDA (Mio. CHF)	114.0	96.7	17.8%
EBITDA-Marge in Prozent	15.2%	13.5%	
EBIT (operatives Ergebnis) (Mio. CHF)	64.6	46.7	38.2%
EBIT-Marge in Prozent	8.6%	6.5%	
Reingewinn (Mio. CHF)	39.7	27.9	42.4%
Reingewinnmarge in Prozent	5.3%	3.9%	
Unverwässertes Reingewinn je Aktie (CHF)	10.01	7.18	39.4%
Verwässertes Reingewinn je Aktie (CHF)	9.71	7.04	37.9%
Cashflow aus operativer Tätigkeit (Mio. CHF)	84.4	57.1	47.8%
Free Cashflow (Mio. CHF)	32.1	–11.1	390.0%
Investitionen in Sachanlagen und immaterielles Anlagevermögen (Mio. CHF)	52.8	68.4	–22.8%
	31. Dezember 2017	31. Dezember 2016	Veränderung
Eigenkapital (Mio. CHF)	673.4	660.7	1.9%
Bilanzsumme (Mio. CHF)	1 068.6	1 021.4	4.6%
Eigenfinanzierungsgrad in Prozent	63.0%	64.7%	
Personalbestand (Anzahl FTEs)	2 260	2 315	–2.4%

Gewinn pro Aktie (EPS) beträgt CHF 10.01, der verwässerte Gewinn pro Aktie CHF 9.71 (Vorjahr EPS CHF 7.18, verwässerter EPS CHF 7.04).

Deutliche Steigerung des operativen Cashflows und des Free Cashflows

Im Jahr 2017 erzielte Siegfried einen operativen Cashflow nach Veränderung des Nettoumlaufvermögens von CHF 84.4 Mio. (Vorjahr CHF 57.1 Mio.). Dies entspricht einer deutlichen Steigerung von 47.8%. Das Lager konnte im Jahresverlauf um CHF 1.2 Mio. verringert werden. Die Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen haben sich während dem Jahr um CHF 14.3 Mio. ausgeweitet. Wie im Vorjahr wurden im vierten Quartal hohe Umsätze realisiert, so dass zum Jahresende überdurchschnittlich hohe Debitorenbestände resultierten. In der Summe resultierte eine Erhöhung des Nettoumlaufvermögens um CHF 13.6 Mio.

Die Investitionen in Sach- und immaterielle Anlagen waren geringer als im Vorjahr und betragen CHF 52.8 Mio. (Vorjahr CHF 68.4 Mio.). Damit hat sich die Investitionstätigkeit nach den investitionsintensiven Vorjahren im Jahr 2017 weitgehend normalisiert.

Für den Kauf von eigenen Aktien wurden in 2017 netto CHF 19.9 Mio. aufgewendet. Am 2. Oktober 2017 hat die RAG-Stiftung Beteiligungsgesellschaft mbH ihr Umwandlungsrecht auf der privaten Hybrid-Wandelanleihe im Umfang von CHF 60 Mio. ausgeübt. Die Umwandlung erforderte keine Erhöhung des Aktienkapitals der Siegfried Holding AG, da sie aus eigenen Aktienbeständen des Unternehmens bedient werden konnte. Die Eigenkapitalbasis wurde durch diese Wandlung gestärkt. Bezahlte Zinsen und Bankspesen beliefen sich in 2017 auf CHF 12.2 Mio. Die im April 2017 vorgenommene Ausschüttung aus der Kapitaleinlagereserve an die Aktionäre betrug CHF 7.8 Mio.

Zum Jahresende verfügte Siegfried über CHF 34.1 Mio. an flüssigen Mitteln. Die ausstehenden Darlehen beliefen sich auf brutto CHF 100.0 Mio. Somit betrug die Nettoverschuldung per Ende 2017 CHF 65.9 Mio. Zum Jahresende lag die Nettoverschuldung im Verhältnis zum EBITDA bei 0.6, der Eigenfinanzierungsgrad bei 63.0%. Damit verfügt Siegfried über die notwendige Verschuldungskapazität zur Finanzierung weiterer Wachstumsschritte.

Der Verwaltungsrat schlägt der Generalversammlung vom 20. April 2018 eine Ausschüttung aus der Kapitaleinlagereserve von CHF 2.40 pro Aktie vor, was basierend auf der Anzahl dividendenberechtigter Aktien zu einer Ausschüttung von rund CHF 9.9 Mio. führen wird.



Dr. Reto Suter,
CFO

Konsolidierte Bilanz

In 1000 CHF (per 31. Dezember)	Erläuterungen*	2017	2016
Aktiven			
Anlagevermögen			
Sachanlagen	2	500 209	488 234
Immaterielles Anlagevermögen	3	9 425	9 048
Beteiligungen an assoziierten Gesellschaften und Joint Ventures	4	475	473
Finanzanlagen und übrige langfristige Anlagen	5	3 513	3 524
Aktiven aus Arbeitgeberbeitragsreserven	17	9 222	9 151
Latente Steuerforderungen	6	32 246	42 803
Total Anlagevermögen		555 090	553 233
Umlaufvermögen			
Warenvorräte	7	248 294	243 669
Forderungen aus Lieferungen und Leistungen	8	189 160	155 771
Sonstige Forderungen		35 403	29 029
Aktive Rechnungsabgrenzungen		6 034	7 115
Laufende Ertragssteuern		192	433
Derivative Finanzinstrumente	9	296	471
Flüssige Mittel		34 137	31 636
Total Umlaufvermögen		513 516	468 124
Total Aktiven		1 068 606	1 021 357
Passiven			
Eigenkapital			
Aktienkapital		8 422	8 333
Eigene Aktien		-21 601	-51 787
Kapitalreserven		74 193	75 699
Hybridkapital		255 985	315 985
Gewinnreserven		356 385	312 506
Total Eigenkapital		673 384	660 736
Langfristiges Fremdkapital			
Langfristige Finanzverbindlichkeiten	12	100 000	91 107
Langfristige Rückstellungen	13	16 951	25 105
Latente Steuerverbindlichkeiten	6	6 948	4 638
Sonstige langfristige Verbindlichkeiten	14	1 392	1 869
Rückstellungen für Leistungen aus Personalvorsorge	17	122 201	114 268
Total langfristiges Fremdkapital		247 492	236 987
Kurzfristiges Fremdkapital			
Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen		71 316	55 336
Sonstige kurzfristige Verbindlichkeiten	16	19 221	18 017
Passive Rechnungsabgrenzungen	15	44 874	37 638
Derivative Finanzinstrumente	9	97	385
Rückstellungen für Leistungen aus Personalvorsorge	17	406	136
Kurzfristige Rückstellungen	13	6 917	9 669
Laufende Ertragssteuerverbindlichkeiten		4 899	2 453
Total kurzfristiges Fremdkapital		147 730	123 634
Total Fremdkapital		395 222	360 621
Total Passiven		1 068 606	1 021 357

* Die Erläuterungen im Anhang auf den Seiten 56–63 sind Bestandteil der Konzernrechnung.

Konsolidierte Erfolgsrechnung

In 1000 CHF (für das am 31. Dezember endende Geschäftsjahr)	Erläuterungen*	2017	2016
Nettoumsatz	26	750 468	717 729
Herstellkosten der verkauften Produkte und Leistungen		-611 658	-608 509
Bruttogewinn		138 810	109 220
Marketing und Vertrieb		-16 228	-16 028
Forschung und Entwicklung		-25 631	-21 193
Administration und allgemeine Kosten		-38 631	-31 488
Übriger betrieblicher Ertrag	19	6 264	6 239
Anteile am Ergebnis assoziierter Gesellschaften		-8	-36
Operatives Ergebnis		64 576	46 714
Finanzertrag	20	35	25
Finanzaufwand	20	-8 208	-12 593
Währungsdifferenzen	20	-96	587
Gewinn vor Ertragssteuern		56 307	34 733
Ertragssteuern	6	-16 575	-6 827
Reingewinn		39 732	27 906
Unverwässerter Reingewinn je Aktie (CHF)	21	10.01	7.18
Verwässerter Reingewinn je Aktie (CHF)	21	9.71	7.04

* Die Erläuterungen im Anhang auf den Seiten 56–63 sind Bestandteil der Konzernrechnung.