



GERHARD MICHEL • FINANZCOACH • DÜSSELDORF

Investoren-Psychogramm

von _____

Datum: _____

Beurteilung eines Unternehmens:

Ich finde folgende **Eigenkapitalquote*** für ein Unternehmen gut:

**Eigenkapitalquote = Eigenkapital durch Gesamtkapital mal 100*

Ich finde folgendes **Zinsdeckungsverhältnis**** für ein Unternehmen gut:

***Zinsdeckungsverhältnis = EBIT durch Zinszahlungen*

Ich finde folgenden **RoA***** (Return on assets – Rendite auf das Gesamtkapital/Bilanzsumme) für ein Unternehmen gut:

****RoA = Ergebnis durch Bilanzsumme mal 100*

Renditeerwartung des Cochee:

Ich möchte durch eine Investition **pro Jahr** die folgende Rendite erwirtschaften:

Konzern-Gewinn- und Verlustrechnung

Aufgrund der Anwendung der modifizierten retrospektiven Übergangsmethode bei der erstmaligen Anwendung des IFRS 9, *Finanzinstrumente*, und des IFRS 15, *Erlöse aus Verträgen mit Kunden*, zum 1. Januar 2018 sind alle nachfolgenden Werte der Vergleichsperioden nicht angepasst dargestellt.

Mio €	Kapitel	2018	2017
Umsatzerlöse		44.404,4	44.009,5
Herstellungskosten der zur Erzielung der Umsatzerlöse erbrachten Leistungen		-33.299,5	-32.635,0
Bruttoergebnis vom Umsatz		11.104,9	11.374,5
Forschungs- und Entwicklungskosten ¹	7	-4.280,2	-3.103,7
Vertriebs- und Logistikkosten		-2.494,3	-2.430,2
Allgemeine Verwaltungskosten		-1.149,0	-1.144,3
Sonstige Erträge ¹	8	1.803,4	584,5
Sonstige Aufwendungen	8	-1.027,5	-796,6
Ergebnis von nach der Equity-Methode bilanzierten Unternehmen	10	69,6	76,8
Übriges Beteiligungsergebnis	10	0,8	0,5
EBIT		4.027,7	4.561,5
Zinserträge	11	122,9	94,4
Zinsaufwendungen	11	-276,2	-281,5
Effekte aus Währungsumrechnung	11	-30,4	-138,8
Effekte aus Änderungen des beizulegenden Zeitwerts von derivativen Finanzinstrumenten und sonstige Bewertungseffekte	11	5,9	40,2
Finanzergebnis	11	-177,8	-285,7
Ergebnis vor Ertragsteuern		3.849,9	4.275,8
Steuern vom Einkommen und vom Ertrag	12	-891,6	-1.227,5
Konzernergebnis		2.958,3	3.048,3
Auf Anteile in Fremdbesitz entfallender Gewinn		-61,0	-63,7
Konzernergebnis den Anteilseignern zuzurechnen		2.897,3	2.984,6
Ergebnis pro Aktie in €, unverwässert	36	14,49	14,92
Ergebnis pro Aktie in €, verwässert	36	14,49	14,92

¹ Zu den Veränderungen dieser Posten aufgrund der erstmaligen Anwendung neuer IFRS-Standards verweisen wir auf unsere Erläuterungen im Kapitel 6 Erlöse aus Verträgen mit Kunden.

Konzernbilanz

Aktiva

Mio €	Kapitel	31.12.2018	31.12.2017
Goodwill	13	7.233,4	7.010,1
Sonstige immaterielle Vermögenswerte	13	1.566,3	1.607,3
Sachanlagen	14	12.375,5	11.202,1
Als Finanzinvestition gehaltene Immobilien	15	12,0	10,5
Anteile an nach der Equity-Methode bilanzierten Unternehmen	16	644,9	414,8
Sonstige Finanzanlagen	17	192,9	51,0
Aktive latente Steuern	18	1.464,4	1.517,2
Aktiver Saldo aus Pensionsbewertung	26	27,8	16,0
Langfristige Vertragsvermögenswerte	6	0,1	n. a.
Langfristige derivative Finanzinstrumente und verzinsliche Anlagen	30	32,4	113,3
Langfristige sonstige finanzielle Vermögenswerte	19	81,4	68,8
Langfristige sonstige Vermögenswerte	20	27,6	27,3
Langfristige Vermögenswerte		23.658,7	22.038,4
Vorräte	21	4.521,1	4.128,2
Forderungen aus Lieferungen und Leistungen	22	7.631,9	7.669,3
Kurzfristige Vertragsvermögenswerte	6	67,4	n. a.
Kurzfristige sonstige finanzielle Vermögenswerte ¹	19	320,7	297,0
Kurzfristige sonstige Vermögenswerte ¹	20	1.124,2	1.186,8
Ertragsteuerforderungen		208,2	178,2
Kurzfristige derivative Finanzinstrumente und verzinsliche Anlagen	30	151,8	47,6
Flüssige Mittel	23	2.761,4	1.881,5
Zur Veräußerung bestimmte Vermögenswerte	24	–	13,5
Kurzfristige Vermögenswerte		16.786,7	15.402,1
Bilanzsumme		40.445,4	37.440,5

¹ Zwischen diesen Bilanzposten werden ab Berichtsjahr 2018 zur Erhöhung der Transparenz bei der Darstellung der finanziellen Vermögenswerte abgegrenzte Kosten aus dem Verkauf von Kundenwerkzeugen aus den kurzfristigen sonstigen finanziellen Vermögenswerten in die kurzfristigen sonstigen Vermögenswerte umgegliedert. Die Werte der Vergleichsperioden sind entsprechend angepasst dargestellt.

Passiva

Mio €	Kapitel	31.12.2018	31.12.2017
Gezeichnetes Kapital		512,0	512,0
Kapitalrücklage		4.155,6	4.155,6
Kumulierte einbehaltene Gewinne		15.697,2	13.669,3
Erfolgsneutrale Rücklagen		-2.514,4	-2.508,5
Den Anteilseignern zuzurechnendes Eigenkapital		17.850,4	15.828,4
Anteile in Fremdbesitz		482,9	461,9
Eigenkapital	25	18.333,3	16.290,3
Langfristige Leistungen an Arbeitnehmer	26	4.407,0	4.394,1
Passive latente Steuern	18	315,7	348,5
Langfristige Rückstellungen für sonstige Risiken und Verpflichtungen	27	163,7	139,6
Langfristige Finanzschulden	29	1.449,0	2.017,8
Langfristige sonstige finanzielle Verbindlichkeiten	31	38,4	36,1
Langfristige Vertragsverbindlichkeiten	6	11,0	n. a.
Langfristige sonstige Verbindlichkeiten	33	13,4	25,4
Langfristige Rückstellungen und Verbindlichkeiten		6.398,2	6.961,5
Kurzfristige Leistungen an Arbeitnehmer	26	1.454,2	1.490,6
Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen	32	7.293,0	6.798,5
Kurzfristige Vertragsverbindlichkeiten	6	150,2	n. a.
Ertragsteuerverbindlichkeiten	28	750,7	889,7
Kurzfristige Rückstellungen für sonstige Risiken und Verpflichtungen	27	1.066,1	943,0
Kurzfristige Finanzschulden	29	3.157,9	2.072,2
Kurzfristige sonstige finanzielle Verbindlichkeiten	31	1.275,2	1.276,8
Kurzfristige sonstige Verbindlichkeiten	33	566,6	717,9
Kurzfristige Rückstellungen und Verbindlichkeiten		15.713,9	14.188,7
Bilanzsumme		40.445,4	37.440,5