

Inhalt

| | | | |
|---|-----------|---|------------|
| Konsolidierte Jahresrechnung | 56 | Jahresrechnung der | |
| Konsolidierte Erfolgsrechnung | 56 | CPH Chemie + Papier Holding AG | 94 |
| Konsolidierte Bilanz | 57 | Erfolgsrechnung | 94 |
| Konsolidierte Geldflussrechnung | 58 | Bilanz | 95 |
| Entwicklung des konsolidierten Eigenkapitals | 59 | | |
| <hr/> | | <hr/> | |
| Anhang zur konsolidierten | | Anhang zur Jahresrechnung der | |
| Jahresrechnung | 60 | CPH Chemie + Papier Holding AG | 96 |
| Grundsätze der Konzernrechnungslegung | 60 | Wichtige Informationen zum Anhang | 96 |
| Erläuterungen zur konsolidierten Jahresrechnung | 64 | Antrag Verwendung Bilanzgewinn und Reserven | 100 |
| Konsolidierungskreis | 90 | Bericht der Revisionsstelle | 101 |
| Bericht der Revisionsstelle | 91 | | |
| <hr/> | | <hr/> | |
| | | Adressen | 103 |
| <hr/> | | <hr/> | |

Konsolidierte Erfolgsrechnung

| in CHF 1 000 | Anhang | 2018 | 2017 |
|---|---------------|----------------|----------------|
| Nettoumsatz | 1 | 533 543 | 469 767 |
| Bestandesänderungen Halb- und Fertigfabrikate | | 6 991 | -12 204 |
| Übrige betriebliche Erträge | 2 | 6 549 | 5 041 |
| Eigenleistungen | | 291 | 615 |
| Gesamtleistung | | 547 374 | 463 219 |
| Materialaufwand | | 269 819 | 247 891 |
| Energieaufwand | | 55 283 | 54 216 |
| Personalaufwand | 3 | 92 337 | 84 471 |
| Fremdreparaturen/Instandhaltung | | 18 833 | 16 507 |
| Übriger Betriebsaufwand | 4 | 27 981 | 26 373 |
| Betriebsergebnis vor Abschreibungen, Steuern und Zinsen (EBITDA) | | 83 121 | 33 761 |
| Abschreibungen auf Sachanlagen | 17 | 30 396 | 30 141 |
| Abschreibungen auf immateriellem Anlagevermögen | 16 | 1 092 | 719 |
| Betriebsergebnis (EBIT) | | 51 633 | 2 901 |
| Finanzertrag | 6 | 710 | 1 619 |
| Finanzaufwand | 7 | 6 686 | 8 223 |
| Finanzergebnis | | -5 976 | -6 604 |
| Ordentliches Ergebnis vor Steuern | | 45 657 | -3 703 |
| Betriebsfremdes Ergebnis | 8 | 60 | 22 840 |
| Ausserordentliches Ergebnis | 9 | 0 | 0 |
| Ergebnis vor Steuern | | 45 717 | 19 137 |
| Ertragssteuern | 10 | 3 437 | 2 950 |
| Nettoergebnis | | 42 280 | 16 187 |
| – davon Aktionäre CPH Chemie + Papier Holding AG | | 42 293 | 15 983 |
| – davon Minderheiten | | -13 | 204 |
| in CHF | Anhang | 2018 | 2017 |
| Ergebnis nach Abzug Minderheiten pro Aktie | 33 | 7.05 | 2.66 |
| Verwässertes Ergebnis pro Aktie | 33 | 7.05 | 2.66 |

Konsolidierte Bilanz

| | Anhang | 31.12.2018 | | 31.12.2017 | |
|--|--------|----------------|------------|----------------|------------|
| | | in CHF 1 000 | in % | in CHF 1 000 | in % |
| Aktiven | | | | | |
| Flüssige Mittel | 11 | 89 018 | 11 | 80 145 | 11 |
| Wertschriften | 11 | 29 | 0 | 38 | 0 |
| Forderungen aus Lieferungen und Leistungen | 12 | 72 052 | 9 | 77 819 | 11 |
| Sonstige Forderungen | 13 | 13 065 | 2 | 18 010 | 3 |
| Aktive Abgrenzungen | | 9 162 | 1 | 6 997 | 1 |
| Vorräte | 14 | 69 649 | 9 | 59 215 | 8 |
| Kurzfristige Finanzforderungen | 15 | 100 322 | 13 | 21 | 0 |
| Total Umlaufvermögen | | 353 297 | 44 | 242 245 | 35 |
| Immaterielles Anlagevermögen | 16 | 5 842 | 1 | 4 822 | 1 |
| Sachanlagevermögen | 5/17 | 376 054 | 47 | 384 051 | 55 |
| Langfristige Finanzanlagen | 18 | 10 000 | 1 | 10 000 | 1 |
| Aktiven aus Arbeitgeberbeitragsreserven | 19 | 11 078 | 1 | 10 993 | 2 |
| Aktiven aus Vorsorgeplänen | 3/19 | 11 406 | 1 | 11 606 | 2 |
| Übrige langfristige Forderungen | 20 | 31 803 | 4 | 33 342 | 5 |
| Aktive latente Steuern | | 989 | 0 | 493 | 0 |
| Total Anlagevermögen | | 447 172 | 56 | 455 307 | 65 |
| Total Aktiven | | 800 469 | 100 | 697 552 | 100 |
| Passiven | | | | | |
| Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen | 21 | 69 746 | 9 | 69 529 | 10 |
| Sonstige Verbindlichkeiten | 22 | 4 077 | 1 | 3 348 | 0 |
| Passive Abgrenzungen | 23 | 20 001 | 2 | 17 163 | 2 |
| Kurzfristige Finanzverbindlichkeiten | 24/26 | 5 788 | 1 | 9 802 | 1 |
| Obligationenanleihe | 24/26 | 120 000 | 15 | 0 | 0 |
| Kurzfristige Rückstellungen | 25 | 1 204 | 0 | 5 555 | 1 |
| Total kurzfristiges Fremdkapital | | 220 816 | 28 | 105 397 | 15 |
| Langfristige Finanzverbindlichkeiten | 26 | 20 471 | 3 | 23 473 | 3 |
| Obligationenanleihe | 26 | 100 000 | 12 | 120 000 | 17 |
| Passiven aus Vorsorgeplänen | 19 | 1 270 | 0 | 564 | 0 |
| Sonstige langfristige Verbindlichkeiten | | 816 | 0 | 49 | 0 |
| Langfristige Rückstellungen | 27 | 49 952 | 6 | 51 824 | 7 |
| Total langfristiges Fremdkapital | | 172 509 | 21 | 195 910 | 28 |
| Total Fremdkapital | | 393 325 | 49 | 301 307 | 43 |
| Aktienkapital | | 12 000 | 1 | 30 000 | 4 |
| Kapitalreserven | | 14 975 | 2 | 845 | 0 |
| Eigene Aktien | 34 | -84 | 0 | -96 | 0 |
| Gewinnreserven | | 336 304 | 42 | 346 543 | 50 |
| Nettoergebnis laufendes Jahr | | 42 293 | 5 | 15 983 | 2 |
| Total Eigenkapital Gruppe ohne Minderheitsanteile | | 405 488 | 51 | 393 275 | 56 |
| Minderheitsanteile | | 1 656 | 0 | 2 970 | 1 |
| Total Eigenkapital Gruppe mit Minderheitsanteilen | | 407 144 | 51 | 396 245 | 57 |
| Total Passiven | | 800 469 | 100 | 697 552 | 100 |

Konsolidierte Geldflussrechnung

| in CHF 1 000 | Anhang | 2018 | 2017 |
|---|--------|----------------|----------------|
| Nettoergebnis (inklusive Minderheiten) | | 42 280 | 16 187 |
| Abschreibungen auf materiellem und immateriellem Anlagevermögen | 16/17 | 31 488 | 30 860 |
| Wertbeeinträchtigung auf Ersatzteile und Vorräte | 14 | 240 | -3 491 |
| Verlust/(Gewinn) aus Verkauf von Anlagevermögen | | -348 | -22 678 |
| Veränderung AG-Beitragsreserven, Aktiven/Passiven aus Vorsorgeplänen | | 821 | -3 231 |
| Nichtrealisierte Kursgewinne | | 9 | 3 |
| Bildung/(Auflösung) von kurzfristigen Rückstellungen | 25 | 30 | 336 |
| Bildung/(Auflösung) von langfristigen Rückstellungen | 27 | -762 | -695 |
| (Verbrauch) Rückstellungen | 25/27 | -5 382 | -2 618 |
| Bildung/(Auflösung) Wertberichtigung auf Ford. aus Lieferungen/Leistungen | 12 | 428 | -211 |
| Auflösung/(Bildung) von aktiven latenten Steuern | | 157 | 5 |
| Cash Flow | | 68 961 | 14 467 |
| Abnahme/(Zunahme) Wertschriften | | 0 | 1 |
| Abnahme/(Zunahme) Forderungen aus Lieferungen/Leistungen | 12 | 5 017 | -7 711 |
| Abnahme/(Zunahme) von sonstigen Forderungen und aktiven Abgrenzungen | | -2 722 | -5 275 |
| Abnahme/(Zunahme) Vorräte | 14 | -8 568 | 13 608 |
| Zunahme/(Abnahme) Verbindlichkeiten aus Lieferungen/Leistungen | 21 | -1 129 | 15 769 |
| Zunahme/(Abnahme) sonstige Verbindlichkeiten und passive Abgrenzungen | 22/23 | 2 731 | 1 331 |
| Abnahme/(Zunahme) Nettoumlaufvermögen | | -4 671 | 17 723 |
| Geldfluss aus Geschäftstätigkeit | | 64 290 | 32 190 |
| Investitionen Sachanlagevermögen | 17 | -22 299 | -32 314 |
| Devestitionen Sachanlagevermögen | 17 | 6 314 | 15 391 |
| Investitionen immaterielle Anlagen | 16 | -2 167 | -2 410 |
| Investitionen in Geschäftsaktivitäten | 28 | -27 864 | 0 |
| Geldfluss aus Investitionstätigkeit | | -46 016 | -19 333 |
| Free Cash Flow | | 18 274 | 12 857 |
| Zunahme/(Abnahme) kurzfristige Finanzverbindlichkeiten und -forderungen | 15/24 | -104 315 | 1 034 |
| Zunahme Obligationenanleihe | 26 | 100 000 | 0 |
| Zunahme/(Abnahme) langfristige Finanzverbindlichkeiten | 26 | -3 002 | -566 |
| Zunahme/(Abnahme) von sonstigen lfr. Verbindlichkeiten und -forderungen | | 2 036 | 152 |
| Kauf/Verkauf eigene Aktien | 34 | 41 | 6 |
| Gewinnausschüttung | | -3 899 | -3 899 |
| Geldfluss aus Finanzierungstätigkeit | | -9 139 | -3 273 |
| Einfluss Währungsumrechnung | | -262 | 216 |
| Veränderung flüssige Mittel | | 8 873 | 9 800 |
| Bestand 1.1. | | 80 145 | 70 345 |
| Veränderung | | 8 873 | 9 800 |
| Bestand 31.12. | | 89 018 | 80 145 |

Entwicklung des konsolidierten Eigenkapitals

| in CHF 1 000 | Aktienkapital | Kapitalreserven | Eigene Aktien | Goodwill | Gewinnreserven | Eigenkapital ohne Minderheitsanteile | Minderheitsanteile | Eigenkapital mit Minderheitsanteilen |
|-----------------------------------|---------------|-----------------|---------------|----------------|----------------|--------------------------------------|--------------------|--------------------------------------|
| Endbestand per 31.12.2016 | 30 000 | 4 804 | -162 | -37 903 | 381 362 | 378 101 | 2 681 | 380 782 |
| Gewinnausschüttung an Aktionäre | | -3 899 | | | | -3 899 | | -3 899 |
| Nettoergebnis laufendes Jahr | | | | | 15 983 | 15 983 | 204 | 16 187 |
| Kauf eigener Aktien | | | -550 | | | -550 | | -550 |
| Verkauf eigener Aktien | | -60 | 616 | | | 556 | | 556 |
| Einfluss Fremdwährungs-umrechnung | | | | | 3 084 | 3 084 | 85 | 3 169 |
| Endbestand per 31.12.2017 | 30 000 | 845 | -96 | -37 903 | 400 429 | 393 275 | 2 970 | 396 245 |
| Gewinnausschüttung an Aktionäre | | -3 899 | | | | -3 899 | | -3 899 |
| Verrechnung Goodwill | | | | -23 833 | | -23 833 | | -23 833 |
| Veränderung Minderheiten | | | | | | 0 | -1 176 | -1 176 |
| Nennwertreduktion | -18 000 | 18 000 | | | | 0 | | 0 |
| Nettoergebnis laufendes Jahr | | | | | 42 293 | 42 293 | -13 | 42 280 |
| Kauf eigener Aktien | | | -1 306 | | | -1 306 | | -1 306 |
| Verkauf eigener Aktien | | 29 | 1 318 | | | 1 347 | | 1 347 |
| Einfluss Fremdwährungs-umrechnung | | | | | -2 389 | -2 389 | -125 | -2 514 |
| Endbestand per 31.12.2018 | 12 000 | 14 975 | -84 | -61 736 | 440 333 | 405 488 | 1 656 | 407 144 |

Die gesetzlichen Reserven der Holding und der Tochtergesellschaften betragen per 31.12.2018 CHF 46.6 Mio. (Vorjahr CHF 30.7 Mio.). Davon sind CHF 14.6 Mio. (Vorjahr CHF 17.3 Mio.) nicht ausschüttbar.

Per 31.12.2018 besass die Gesellschaft 1063 eigene Aktien (Vorjahr 1766), weitere Details siehe Ziffer 34.

Im Berichtsjahr 2018 wurde beim Erwerb von verschiedenen Gesellschaften Goodwill von CHF 23.8 Mio. direkt dem Eigenkapital verrechnet (siehe Ziffer 16 und 28).

Grundsätze der Konzernrechnungslegung

Grundlagen

Die Konzernrechnung der CPH-Gruppe entspricht den gültigen Grundsätzen des gesamten Swiss GAAP FER-Regelwerks (Fachempfehlungen zur Rechnungslegung). Sie vermittelt ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Vermögens-, Ertrags- und Finanzlage (True and Fair View) und basiert auf historischen Werten.

Im Berichtsjahr haben sich die Richtlinien der Fachempfehlungen zur Rechnungslegung (Swiss GAAP FER) nicht geändert. Die nachstehenden Grundsätze der Konzernrechnungslegung wurden im Vergleich zum Vorjahr unverändert angewendet.

Definitionen

Das EBITDA stellt das Betriebsergebnis vor Abschreibungen von Sachanlagen und Amortisation von immateriellen Anlagen sowie vor Zinsen und Steuern dar.

Das EBIT stellt das Betriebsergebnis vor Zinsen und Steuern dar.

Der Goodwill (Geschäfts- oder Firmenwert) ist die Bezeichnung für einen immateriellen Vermögensposten im Unternehmen, der durch entgeltlichen Erwerb von anderen Unternehmen oder Unternehmensteilen entsteht.

Mit der Definition «Cash Flow» wird der Geldfluss vor Veränderungen des Nettoumlaufvermögens sowie vor den Geldflüssen aus Investitions- und Finanzierungstätigkeiten beschrieben.

Der «Free Cash Flow» beinhaltet alle Geldflüsse vor Finanzierungstätigkeiten und Gewinnausschüttungen.

In Übereinstimmung mit Swiss GAAP FER enthält die Geldflussrechnung als Fonds nur die flüssigen Mittel (ohne Wertschriften und Festgeldanlagen mit einer Laufzeit über 90 Tage). Der Cash Flow wird nach der indirekten Methode berechnet.

Als nahestehende Personen gelten Unternehmen und Personen, welche auf die CPH-Gruppe einen massgeblichen Einfluss ausüben oder durch die Gruppe kontrolliert werden, sowie die Personalvorsorgeeinrichtungen der Gruppe.

Konsolidierungsgrundsätze

Konsolidierungsmethoden und -kreis

Die Konzernrechnung umfasst die Jahresabschlüsse der CPH Chemie + Papier Holding AG, Perlen, sowie der in- und ausländischen Gruppengesellschaften, bei denen die CPH Chemie + Papier Holding AG, Perlen, direkt oder indirekt mehr als 50 % der Stimmen hält. Für die Gruppengesellschaften ist der Abschluss-Stichtag auf den 31.12. festgelegt. Nach dem Vorgehen bei der Vollkonsolidierung (Erwerbsmethode) werden Aktiven und Passiven sowie Aufwand und Ertrag zu 100 % erfasst. Verbindlichkeiten, Guthaben, Aufwendungen und

Erträge zwischen den konsolidierten Gesellschaften werden gegeneinander verrechnet. Die Anteile von Minderheitsaktionären bzw. -gesellschaftern am Eigenkapital sowie am Ergebnis von konsolidierten Unternehmungen werden separat, aber als Teil des Konzerneigenkapitals bzw. -ergebnisses ausgewiesen. Die Zwischengewinne auf den Vorräten aus konzerninternen Lieferungen werden eliminiert.

Während des Jahres erworbene Gruppengesellschaften werden ab dem Zeitpunkt der Kontrollübernahme in die Konzernrechnung einbezogen. Verkaufte Gesellschaften werden ab dem Zeitpunkt der Kontrollabgabe dekonsolidiert. Bei erworbenen Gesellschaften werden die Nettoaktiven zu aktuellen Werten bewertet und nach der Erwerbsmethode integriert. Der daraus resultierende Goodwill wird mit dem Eigenkapital verrechnet. Bei sukzessivem Erwerb von Minderheiten wird der Goodwill pro Akquisitionsschritt gesondert ermittelt. Wenn der Kaufpreis von künftigen Ergebnissen abhängige Anteile enthält, werden diese im Erwerbszeitpunkt für die Ermittlung des Goodwills bestmöglich geschätzt. Ergeben sich bei der späteren definitiven Kaufpreisabrechnung Abweichungen, wird der mit dem Konzerneigenkapital verrechnete Goodwill entsprechend angepasst.

Bezüglich Konsolidierungskreis und dessen Veränderungen verweisen wir auf Ziffer 28 im Anhang sowie die Übersicht «Konsolidierungskreis» auf Seite 90.

Fremdwährungsumrechnung

Die Konzernrechnung wird in Schweizer Franken (CHF) dargestellt. Die Abschlüsse der Konzerngesellschaften erfolgen in den jeweiligen Landeswährungen. Die Abschlüsse der Tochtergesellschaften in fremden Währungen werden in der Konzernrechnung wie folgt in Schweizer Franken umgerechnet:

Die Aktiven und Passiven der erstellten Bilanzen werden zum Jahresendkurs umgerechnet (Stichtagsmethode). Die Differenzen, die sich aus der Anwendung der unterschiedlichen Umrechnungskurse ergeben, werden in der Bilanz im Eigenkapital erfasst. Aufwendungen und Erträge der in Fremdwährung erstellten Erfolgsrechnungen werden zu den Jahresdurchschnittskursen umgerechnet. Die Umrechnungsdifferenz aus der Anwendung unterschiedlicher Kurse in Bilanz (Stichtagskurs) und Erfolgsrechnung (Durchschnittskurs) wird erfolgsneutral im Eigenkapital erfasst. Umrechnungsdifferenzen auf langfristigen konzerninternen Finanzierungen mit Eigenkapitalcharakter werden ebenfalls direkt im Eigenkapital der Gruppe erfasst. Bei Veräusserung einer ausländischen Tochtergesellschaft werden die zugehörigen kumulierten Fremdwährungsdifferenzen in die Erfolgsrechnung übertragen.

Die Umrechnung von Positionen, die in Fremdwährung geführt werden, erfolgt nach der Stichtagskurs-Methode. Sämtliche Vermögenswerte und Verbindlichkeiten werden zum Tageskurs des Bilanzstichtages umgerechnet. Transaktionen in fremder Währung werden zum Tages-

kurs der Transaktion umgerechnet. Die Effekte aus diesen Fremdwährungsanpassungen werden erfolgswirksam erfasst.

Für die wichtigsten Fremdwährungen wurden folgende Kurse angewendet:

| | 2018 | 2017 |
|--|---------|---------|
| Bilanz: Jahresendkurse | | |
| EUR | 1.1270 | 1.1700 |
| USD | 0.9860 | 0.9750 |
| CNY (CHF pro 100 CNY) | 14.3600 | 14.9600 |
| HKD (CHF pro 100 HKD) | 12.5900 | 12.4700 |
| BAM | 0.5762 | 0.5982 |
| BRL | 0.2540 | – |
| Erfolgsrechnung/Geldflussrechnung: Durchschnittskurse | | |
| EUR | 1.1550 | 1.1120 |
| USD | 0.9780 | 0.9850 |
| CNY (CHF pro 100 CNY) | 14.8000 | 14.5700 |
| HKD (CHF pro 100 HKD) | 12.4800 | 12.6400 |
| BAM | 0.5905 | 0.5686 |
| BRL | 0.2690 | – |

Bilanzierungs- und Bewertungsgrundsätze

Flüssige Mittel

Sie umfassen Bargeldbestände, Post- und Bankguthaben sowie Festgelder mit einer ursprünglichen Laufzeit von bis zu 90 Tagen.

Wertschriften

Wertschriften sind marktgängige, leicht realisierbare Geld- und Kapitalanlagen in Eigen- oder Fremdverwaltung. Sie sind zum Marktwert bewertet.

Forderungen aus Lieferungen und Leistungen

Sie umfassen Ansprüche aus Lieferungen und Leistungen, die erbracht und fakturiert worden sind. Die Forderungen aus Lieferungen und Leistungen sind grundsätzlich einzelwertberichtigt. Die Einzelwertberichtigungen beinhalten Forderungen, die seit mindestens 120 Tagen überfällig sind. Basierend auf Erfahrungswerten werden auch Pauschalwertberichtigungen gebildet.

Sonstige Forderungen

Sie umfassen kurzfristige Forderungen, welche nicht auf Lieferungen und Leistungen beruhen, und werden zum Nominalwert abzüglich allfälliger Wertberichtigungen bewertet.

Aktive Abgrenzungen

Sie umfassen Ausgaben in der abgelaufenen Periode, die als Aufwand einer späteren Periode zu belasten sind, sowie Erträge, die erst nach dem Abschlussstag abgerechnet werden.

Vorräte

Die Vorräte sind zu den durchschnittlichen Anschaffungskosten bzw. den Herstellkosten, höchstens jedoch zum realisierbaren Veräußerungswert bewertet. Skonti beim Einkauf werden als Anschaffungspreisminderungen erfasst. Das Niederstwertprinzip wird eingehalten. Anteilige Produktionsgemeinkosten sind in den Halb- und Fertigfabrikaten enthalten. Inkurante Waren werden wertberichtigt.

Kurzfristige Finanzforderungen

Sie umfassen verzinsliche Forderungen mit einer Laufzeit von bis zu einem Jahr und werden zum Nominalwert abzüglich allfälliger Wertberichtigungen bewertet.

Immaterielles Anlagevermögen

Das immaterielle Anlagevermögen enthält von Dritten übernommene Lizenzen, Patente, Marken und Software. Die Bewertung erfolgt zu Anschaffungs- oder Herstellkosten abzüglich notwendiger Abschreibungen. Die Abschreibungen erfolgen linear über die Nutzungsdauer, längstens aber fünf Jahre.

Der aus Akquisitionen resultierende Goodwill wird per Erwerbszeitpunkt mit den Gewinnreserven verrechnet. Bei Veräußerung eines Geschäftsteils erfolgt die Übertragung des zu einem früheren Zeitpunkt mit dem Eigenkapital verrechneten Goodwills in die Erfolgsrechnung. Die Auswirkungen einer theoretischen Aktivierung und Abschreibung sind in den Erläuterungen dargestellt. Für die Schattenrechnung wird der Goodwill grundsätzlich über die Dauer der wirtschaftlichen Nutzung abgeschrieben; im Normalfall sind dies fünf Jahre.

Sachanlagevermögen

Grundstücke werden zu Anschaffungskosten abzüglich eines allfälligen Minderwertes bilanziert. Die Bewertung der übrigen Sachanlagen (Gebäude und Bauten, Produktionsanlagen, Maschinen, Einrichtungen, Fahrzeuge, Mobilien, übrige Anlagen sowie Betriebs- und Geschäftsausstattungen) erfolgt höchstens zu den Herstell- oder Anschaffungskosten abzüglich der betriebswirtschaftlich notwendigen Abschreibungen. Dabei wird von folgender Nutzungsdauer ausgegangen:

| | |
|------------------------|--------------|
| Wohnbauten | 50–100 Jahre |
| Industrielle Bauten | 25–50 Jahre |
| Anlagen, Einrichtungen | 10–30 Jahre |
| Mobilien, Fahrzeuge | 3–5 Jahre |

Die Abschreibungen werden linear vorgenommen.

Langfristige Finanzanlagen

Hier werden Anteile am Kapital anderer Organisationen bis maximal 20 % ausgewiesen, sie werden zu Anschaffungskosten abzüglich allenfalls notwendiger Wertberichtigungen bilanziert.

Langfristige Finanzforderungen

Hier werden alle langfristig gewährten verzinslichen Darlehen mit einer Laufzeit von mehr als einem Jahr zusammengefasst und zum Nominalwert (nicht diskontiert) abzüglich allfälliger Wertberichtigungen bewertet.

Aktiven aus Arbeitgeberbeitragsreserven

Gemäss Swiss GAAP FER 16 werden Arbeitgeberbeitragsreserven oder vergleichbare Posten als Aktivum erfasst. Differenzen zum entsprechenden Wert der Vorperiode werden in der Erfolgsrechnung als Personalaufwand erfasst.

Aktiven aus Vorsorgeplänen

Die Bilanzierung eines wirtschaftlichen Nutzens aus Vorsorgeplänen erfolgt unter der Bezeichnung «Aktiven aus Vorsorgeplänen». Differenzen zum entsprechenden Wert der Vorperiode werden in der Erfolgsrechnung als Personalaufwand erfasst.

Wertbeeinträchtigung von Aktiven

An jedem Bilanzstichtag wird geprüft, ob Aktiven in ihrem Wert beeinträchtigt sind. Die Prüfung erfolgt aufgrund von Ereignissen und Anzeichen, die darauf hindeuten, dass eine Überbewertung der Buchwerte möglich erscheint. Ein Verlust aus Wertbeeinträchtigung wird erfolgswirksam verbucht, wenn der Buchwert eines Aktivums den erzielbaren Wert übersteigt. Als erzielbarer Wert gilt der höhere der beiden Werte Netto-Marktwert und Nutzwert. Wenn sich die bei der Ermittlung des erzielbaren Wertes berücksichtigten Faktoren massgeblich verbessert haben, wird eine in früheren Berichtsperioden erfasste Wertbeeinträchtigung teilweise oder ganz erfolgswirksam aufgehoben.

Übrige langfristige Forderungen

Dazu gehören alle anderen nicht verzinslichen langfristigen Forderungen, die mehr als ein Jahr nach dem Bilanzstichtag fällig werden.

Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen

Dazu gehören alle nicht verzinslichen kurzfristigen Verbindlichkeiten, die aus der Abwicklung der Geschäftstätigkeit anfallen. Sie werden zum Nominalwert bewertet.

Sonstige Verbindlichkeiten

Sie umfassen kurzfristige Verbindlichkeiten, die nicht unter Finanzverbindlichkeiten eingeordnet werden, jedoch aus der Geschäftstätigkeit anfallen. Sie werden zum Nominalwert bewertet.

Passive Abgrenzungen

Sie umfassen abgegrenzte Einnahmen vor dem Abschlussstichtag, soweit sie Erträge für eine bestimmte Zeit nach diesem Tag darstellen, sowie Aufwendungen vor dem Abschlussstichtag, welche erst nach diesem Tag zu Ausgaben führen.

Kurzfristige Finanzverbindlichkeiten

Sie umfassen verzinsliche Verbindlichkeiten mit einer Laufzeit von bis zu einem Jahr. Sie werden zum Nominalwert bewertet.

Rückstellungen (kurzfristige und langfristige)

Bei den Rückstellungen handelt es sich um eine auf einem Ereignis in der Vergangenheit begründete wahrscheinliche Verpflichtung, deren Höhe und/oder Fälligkeit ungewiss, aber schätzbar ist. Das verpflichtende Ereignis hat vor dem Bilanzstichtag stattgefunden. Die Rückstellungen werden regelmässig, mindestens jährlich, bewertet. Auflösungen werden über dieselbe Position verbucht, wie sie gebildet wurden. Es werden kurzfristige (von bis zu einem Jahr fällige Verpflichtungen) und langfristige (nach mehr als einem Jahr fällige Verpflichtungen) unterschieden. Die Veränderungen der Rückstellungen sind im Rückstellungsspiegel im Anhang aufgelistet.

Langfristige Finanzverbindlichkeiten

Sie umfassen verzinsliche Finanzschulden (Bankdarlehen, Schuldverschreibungen) mit einer vertraglich vereinbarten Restlaufzeit von mehr als einem Jahr. Die Bewertung erfolgt zum Nominalwert.

Obligationenanleihen

Anleihen sind zum Nominalwert bewertet.

Passiven aus Vorsorgeplänen

Die Bilanzierung einer wirtschaftlichen Verpflichtung aus Vorsorgeplänen erfolgt unter der Bezeichnung «Passiven aus Vorsorgeplänen». Differenzen zum entsprechenden Wert der Vorperiode werden in der Erfolgsrechnung als Personalaufwand erfasst.

Sonstige langfristige Verbindlichkeiten

Darunter verstehen wir nicht verzinsliches Fremdkapital, dessen Fälligkeit über einem Jahr liegt. Die Bewertung erfolgt zum Nominalwert.

Derivative Finanzinstrumente

Derivative Finanzinstrumente werden nach unterschiedlichen Motiven differenziert: Handelsgeschäfte zur Glättung der Währungseffekte werden zum Marktwert am Bilanzstichtag und die daraus resultierenden Wertänderungen erfolgswirksam erfasst. Die Absicherung zukünftiger Mittelflüsse wird nicht bilanziert, sondern im Anhang ausgewiesen (Ziffer 31.4).

Eigene Aktien

Eigene Aktien werden im Erwerbszeitpunkt zu Anschaffungskosten erfasst. Der Bestand an eigenen Aktien wird als Minusposten im Eigen-

kapital ausgewiesen. Bei späterer Wiederveräußerung wird der Gewinn oder Verlust direkt den Kapitalreserven zugeschrieben.

Nettoumsatz/Umsatzrealisierung

Der Nettoumsatz umfasst den Verkauf von Produkten und Dienstleistungen, welche aus gewöhnlicher Geschäftstätigkeit resultieren. Umsätze werden verbucht, wenn es wahrscheinlich ist, dass der wirtschaftliche Nutzen der Gruppe zufließen wird und der Ertrag zuverlässig bestimmt werden kann. Die Umsätze gelten mit dem Übergang von Nutzen und Risiken auf den Kunden als realisiert. Die wichtigsten Erlösquellen sind Verkäufe von Silikatchemie-Produkten, Zeitungs- und Magazinpapieren sowie beschichteten Folien; die Dienstleistungserträge sind unwesentlich. Der Nettoumsatz beinhaltet Verkaufserlöse nach Abzug unter anderem von Preisnachlässen, Rabatten, Skonti, Vertriebssonderkosten und Mehrwertsteuer.

Bestandesänderungen Halb- und Fertigfabrikate

Diese Position beinhaltet die Veränderung der Vorräte an Halbfabrikaten, Aufträgen in Arbeit sowie Fertigfabrikaten.

Übrige betriebliche Erträge

Unter der Position Übrige betriebliche Erträge sind vor allem Erlöse aus Energie- und Wasserverkauf sowie Miet- und Pachtzins von betrieblichen Liegenschaften enthalten.

Materialaufwand

Die Position Materialaufwand enthält sämtliche Aufwendungen für Roh-, Hilfs- und Betriebsmaterial sowie Handelswaren und Aufwendungen für externe Herstellung, Be- oder Verarbeitung eigener Erzeugnisse (Fremdleistungen).

Personalaufwand

Unter der Position Personalaufwand versteht man die Gesamtheit der an den arbeitsrechtlich beschäftigten Arbeitnehmer entrichteten Entschädigungen für geleistete Arbeiten. Zum Personalaufwand zählen auch alle obligatorischen und freiwilligen Sozialversicherungsabgaben. Ferner werden auch die übrigen Personalaufwendungen wie für temporäre Arbeitskräfte, die Personalbeschaffung, Aus- und Weiterbildung sowie Spesenentschädigungen im Zusammenhang mit der Berufsausbildung berücksichtigt.

Energieaufwand

Unter der Position Energieaufwand sind unter anderem Aufwendungen für Fremdstrom, Fremddampf, Heizöl, Erdgas, Wasser und Brennholz enthalten.

Fremdrepaturen/Instandhaltung

Die Position enthält Aufwendungen für Reparaturen und Unterhalt (inkl. Material), die durch Dritte ausgeführt und nicht aktiviert werden, sowie Material für die eigenen Unterhalts- und Reparaturaktivitäten.

Forschung und Entwicklung

Der Aufwand für Forschung und Entwicklung wird direkt der Erfolgsrechnung belastet.

Übriger Betriebsaufwand

Der übrige Betriebsaufwand enthält Verkaufs- und Verwaltungskosten sowie sonstige Betriebsaufwendungen.

Betriebsfremdes Ergebnis

Zum betriebsfremden Ergebnis gehören Aufwendungen und Erträge, die aus Ereignissen oder Geschäftsfällen entstehen, welche sich klar von der betrieblichen Geschäftstätigkeit unterscheiden.

Ausserordentliches Ergebnis

Zum ausserordentlichen Ergebnis gehören Aufwendungen und Erträge, welche im Rahmen der ordentlichen Geschäftstätigkeit äusserst selten anfallen und die nicht vorhersehbar sind.

Ertragssteuern

Alle Steuerverpflichtungen werden, unabhängig davon, wann solche Verpflichtungen zur Zahlung fällig werden, zurückgestellt. Latente Ertragssteuern werden nach der Balance-Sheet-Liability-Methode auf allen zeitlich begrenzten Differenzen (Temporary Differences) ermittelt. Zeitlich begrenzte Differenzen ergeben sich aufgrund von Abweichungen zwischen dem Swiss GAAP FER-Wert und dem Steuerwert von Aktiven und Passiven.

Falls das zu versteuernde Ergebnis von dem auf einheitlichen Bewertungsgrundlagen beruhenden konsolidierten Jahresgewinn abweicht, werden die zu erwartenden zusätzlichen Steuern zurückgestellt. Diese Abweichungen entstehen durch die Anwendung von steuerlich zugelassenen degressiven Abschreibungsmethoden und Wertberichtigungen.

Die latenten Steuern auf diesen Abweichungen werden zu den voraussichtlich zur Anwendung kommenden lokalen Steuersätzen berechnet. Bei Änderung dieses Steuersatzes oder Abweichungen werden die latenten Steuern entsprechend angepasst. Die Veränderung der Rückstellung auf latenten Steuern erfolgt direkt über die Erfolgsrechnung.

Aktive latente Ertragssteuern auf zeitlich befristeten Differenzen dürfen nur dann bilanziert werden, wenn die steuerliche Verrechnung durch die Erwirtschaftung von zukünftigen Gewinnen wahrscheinlich ist. Auf eine Aktivierung von latenten Steuern auf Verlustvorträgen wird in Übereinstimmung mit den Rechnungslegungsgrundsätzen verzichtet.

Erläuterungen zur konsolidierten Jahresrechnung

1. Segmentinformationen

1.1 Nettoumsätze nach Regionen

| in CHF 1 000 | 2018 | % | 2017 | % |
|-----------------------|----------------|------------|----------------|------------|
| Schweiz | 72 842 | 14 | 53 167 | 11 |
| Europa (ohne Schweiz) | 341 325 | 64 | 313 696 | 67 |
| Amerika | 66 858 | 12 | 57 421 | 12 |
| Asien | 46 897 | 9 | 42 469 | 9 |
| Rest der Welt | 5 621 | 1 | 3 014 | 1 |
| Total | 533 543 | 100 | 469 767 | 100 |

Der Nettoumsatz lag gesamthaft 13.6 % (CHF 63.8 Mio.) über dem Vorjahr. Zu den Vorjahresumrechnungswechselkursen sowie akquisitionsbereinigt war der Umsatz um 9.9 % (CHF 46.3 Mio.) über dem Vorjahr. Der Währungseinfluss betrug 3.0 % (CHF 14.1 Mio.) und der Einfluss aus Akquisitionen/Devestitionen von Geschäftsaktivitäten war 0.7 % (CHF 3.4 Mio.). Die durchschnittlichen Fremdwährungskurse veränderten sich bei EUR/CHF um 3.9 % und bei USD/CHF um –0.7%.

1.2 Segmenterfolgsrechnung

| Segmenterfolgsrechnung 2018 in CHF 1 000 | Chemie | Papier | Verpackung | Übrige/ Konsolidierung | Gruppe |
|---|---------------|----------------|----------------|---------------------------|----------------|
| Nettoumsatz | 79 422 | 301 133 | 152 988 | | 533 543 |
| EBITDA | 10 714 | 50 856 | 21 568 | –17 | 83 121 |
| in % Umsatz | 13.5 | 16.9 | 14.1 | | 15.6 |
| EBIT | 6 126 | 30 142 | 15 418 | –53 | 51 633 |
| in % Umsatz | 7.7 | 10.0 | 10.1 | | 9.7 |
| Finanzergebnis | | | | | –5 976 |
| Ordentliches Ergebnis vor Steuern | | | | | 45 657 |
| Betriebsfremdes Ergebnis | | | | | 60 |
| Ausserordentliches Ergebnis | | | | | 0 |
| Ergebnis vor Steuern | | | | | 45 717 |
| Steuern | | | | | 3 437 |
| Nettoergebnis | | | | | 42 280 |
| in % Umsatz | | | | | 7.9 |

| Segmenterfolgsrechnung 2017 in CHF 1 000 | Chemie | Papier | Verpackung | Übrige/ Konsolidierung | Gruppe |
|---|--------|---------|------------|---------------------------|---------|
| Nettoumsatz | 75 457 | 264 087 | 130 223 | | 469 767 |
| EBITDA | 7 261 | 9 098 | 15 502 | 1 900 | 33 761 |
| in % Umsatz | 9.6 | 3.4 | 11.9 | | 7.2 |
| EBIT | 3 815 | -12 346 | 9 567 | 1 865 | 2 901 |
| in % Umsatz | 5.1 | -4.7 | 7.3 | | 0.6 |
| Finanzergebnis | | | | | -6 604 |
| Ordentliches Ergebnis vor Steuern | | | | | -3 703 |
| Betriebsfremdes Ergebnis | | | | | 22 840 |
| Ausserordentliches Ergebnis | | | | | 0 |
| Ergebnis vor Steuern | | | | | 19 137 |
| Steuern | | | | | 2 950 |
| Nettoergebnis | | | | | 16 187 |
| in % Umsatz | | | | | 3.4 |

2. Übrige betriebliche Erträge

Die übrigen betrieblichen Erträge von CHF 6.5 Mio. (Vorjahr CHF 5.0 Mio.) enthalten Erträge aus Energieverkauf von CHF 3.6 Mio. (Vorjahr CHF 2.7 Mio.), Mietzinseinnahmen aus betrieblichen Liegenschaften von CHF 0.5 Mio. (Vorjahr CHF 0.7 Mio.), Erträge aus Produktionsabfällen von CHF 1.0 Mio. (Vorjahr CHF 0.8 Mio.) sowie Diverses von CHF 1.4 Mio. (Vorjahr CHF 0.8 Mio.).

3. Personalaufwand

| in CHF 1 000 | 2018 | 2017 |
|--|---------------|---------------|
| Löhne und Gehälter | 75 167 | 71 884 |
| Altersvorsorge und übriger Sozialaufwand | 14 410 | 10 540 |
| Übriger Personalaufwand | 2 760 | 2 047 |
| Total | 92 337 | 84 471 |

Der Personalaufwand stieg im Berichtsjahr um 9.3 % (CHF 7.9 Mio.) aufgrund des Umsatzwachstums, der gekauften Geschäftsaktivitäten sowie höherem Vorsorgeaufwand in den USA (siehe auch Ziffer 19.2). Im Vorjahr führten Anpassungen der Reglemente bei den Personalvorsorgeeinrichtungen in der Schweiz zu einem tieferem Vorsorgeaufwand (siehe auch Ziffer 19.3). Die Position Sozialleistungen enthält neben den Beiträgen an staatliche Vorsorgeeinrichtungen auch die Beiträge an Personalvorsorgeeinrichtungen, die in Ziffer 19 beschrieben sind.

4. Übriger Betriebsaufwand

Der übrige Betriebsaufwand von CHF 28.0 Mio. (Vorjahr CHF 26.4 Mio.) enthält Verkaufs- und Verwaltungskosten sowie sonstige Betriebsaufwendungen. Das Aufwandniveau liegt trotz des höheren Geschäftsvolumens nur leicht über dem Vorjahresniveau. Der höhere Aufwand in den Bereichen Papier und Verpackungen wurde durch die tiefere Kostenstruktur des Bereiches Chemie teilweise wettgemacht.

5. Wertbeeinträchtigung

5.1 Wertbeeinträchtigung 2018

Die Berechnungen der Wertbeeinträchtigungen im Berichtsjahr des Bereiches Papier bestätigten die Werthaltigkeit der betroffenen Vermögensteile. Den Berechnungen wurde ein WACC von 5.0 % (Vorjahr 5.0 %) sowie ein EUR/CHF-Wechselkurs für die Planperioden 2019 von CHF 1.125, 2020 von CHF 1.15 sowie 2021 von CHF 1.17 zugrunde gelegt. Die Planerfolgsrechnungen wurden an die zum Bilanzstichtag bekannten Erkenntnisse angepasst. Der angewandte EUR/CHF-Wechselkurs von CHF 1.17 (Vorjahr CHF 1.18) für die Jahre nach der Planperiode wurde wie folgt abgeleitet: Berechneter Wert aus aktuellem Wechselkurs per 31.12.2018 und Kaufkraftparität gemäss Berechnungen verschiedener schweizerischer Bankinstitute. Den Einbezug der Kaufkraftparität betrachten wir als angebracht, da es sich bei den betroffenen Vermögensteilen mehrheitlich um Maschinen und Anlagen mit einer Restlebensdauer von mehr als 25 Jahren handelt.

5.2 Wertbeeinträchtigung 2017

Die Berechnungen der Wertbeeinträchtigungen im Vorjahr bestätigten die Werthaltigkeit der betroffenen Vermögensteile.

6. Finanzertrag

| in CHF 1 000 | 2018 | 2017 |
|---------------------------------|------------|--------------|
| Zinsertrag | 42 | 37 |
| Sonstiger Finanzertrag | 642 | 1 568 |
| – Währungskursgewinne | 631 | 1 470 |
| – Übriger Finanzertrag | 11 | 98 |
| Ertrag aus Wertschriftenanlagen | 26 | 14 |
| Total | 710 | 1 619 |

Der sonstige Finanzertrag liegt im Berichtsjahr wegen geringeren Währungsgewinnen auf Fremdwährungsbeständen um CHF 0.9 Mio. unter dem Vorjahr.

7. Finanzaufwand

| in CHF 1 000 | 2018 | 2017 |
|----------------------------------|--------------|--------------|
| Zinsaufwand | 4 769 | 4 385 |
| – Bezahlte Zinsen | 4 332 | 4 385 |
| – Veränderung Zinsabgrenzung | 437 | 0 |
| Sonstiger Finanzaufwand | 1 903 | 3 835 |
| – Währungskursverluste | 1 094 | 3 422 |
| – Übriger Finanzaufwand | 809 | 413 |
| Aufwand aus Wertschriftenanlagen | 14 | 3 |
| Total | 6 686 | 8 223 |

Aufgrund von tieferen Währungskursverlusten liegt der Finanzaufwand im Berichtsjahr trotz höherem Zinsaufwand (Anleihe vom 12.10.2018 über CHF 100 Mio., Zins 2%) und dem Emissionsaufwand für die neue Obligationenanleihe CHF 1.5 Mio. unter dem Vorjahr.

8. Betriebsfremdes Ergebnis

Der betriebsfremde Ertrag von CHF 0.5 Mio. (Vorjahr CHF 27.1 Mio.) beinhaltet Erträge aus Verkauf von nicht betriebsnotwendigen Grundstücken in Uetikon am See, Perlen, Buchrain und Full-Reuenthal. Im Berichtsjahr 2018 konnten nur geringe Erträge aus Verkauf von Grundstücken (CHF 0.3 Mio. in Buchrain) realisiert werden. Im Vorjahr stammten CHF 17.8 Mio. aus dem Verkauf von Grundstücken (Wohnzone) in Perlen und Buchrain sowie CHF 8.5 Mio. von Grundstücken (Industriezone) in Full-Reuenthal.

Der betriebsfremde Aufwand von CHF 0.4 Mio. (Vorjahr CHF 4.3 Mio.) beinhaltet Aufwände aus Verkauf und Bewirtschaftung von nicht betriebsnotwendigen Grundstücken in Uetikon am See, Perlen, Buchrain und Full-Reuenthal. Im Vorjahr stammten der grösste Teil der Aufwände aus dem Verkauf der vorangehend genannten Grundstücke.

9. Ausserordentliches Ergebnis

Im Berichtsjahr sowie im Vorjahr gab es keine ausserordentlichen Aufwände und Erträge.

10. Ertragssteuern

| in CHF 1 000 | 2018 | 2017 |
|-------------------------|--------------|--------------|
| Laufende Ertragssteuern | 3 944 | 2 592 |
| Latente Ertragssteuern | -507 | 358 |
| Total | 3 437 | 2 950 |

Die Steuersätze bewegen sich zwischen 5% und 43% (Vorjahr 5% und 41%) – je nach Land und Ort.

| Ertragssteuern 2018 | Steuersatz in % | Steuerbetrag in CHF 1 000 |
|--|--------------------|------------------------------|
| Ordentliches Ergebnis vor Steuern | | 45 657 |
| Gewichteter durchschnittlich erwarteter Steuersatz/Steueraufwand | 14.9 | 6 808 |
| Betriebsfremdes und ausserordentliches Ergebnis | | 60 |
| Gewichteter durchschnittlich erwarteter Steuersatz/Steueraufwand | - | -17 |
| Ergebnis vor Steuern | | 45 717 |
| Gewichteter durchschnittlich erwarteter Steuersatz/Steueraufwand | 14.9 | 6 792 |
| Einfluss steuerlicher Verlustvorträge, deren Steuerfolgen im laufenden Jahr nicht erfasst wurden | | 262 |
| Einfluss steuerlicher Verlustvorträge, deren Steuerfolgen in den Vorjahren nicht erfasst waren | | -3 811 |
| Steuern aus Vorjahren | | 133 |
| Übrige Effekte | | 61 |
| Ausgewiesener Steuersatz/Steueraufwand gemäss Erfolgsrechnung | 7.5 | 3 437 |

Der erwartete Ertragssteuersatz der Gruppe im Berichtsjahr beträgt 14.9% (Vorjahr 19.6%) und entspricht dem gewichteten Durchschnittssteuersatz, der sich aus dem Gewinn/Verlust vor Steuern sowie dem Steuersatz jeder einzelnen Konzerngesellschaft ergibt. Die Veränderung des erwarteten Ertragssteuersatzes ist das Resultat der Gewinnsituation und veränderten Steuersätzen bei den verschiedenen Gruppengesellschaften. Der Unterschied zwischen dem erwarteten Ertragssteueraufwand und dem in der Erfolgsrechnung ausgewiesenen effektiven Ertragssteueraufwand ist hauptsächlich auf die Verlustvortragsverrechnung aus den Vorjahren zurückzuführen.

Auf eine Aktivierung von latenten Steuern auf Verlustvorträgen wird in Übereinstimmung mit den Rechnungslegungsgrundsätzen verzichtet. Die nicht aktivierten Verlustvorträge betragen CHF 186.0 Mio. (Vorjahr CHF 305.7 Mio.) mit einem potenziellen Steuereffekt von CHF 14.7 Mio. Dabei wurde den jeweiligen länderspezifischen steuerrechtlichen Bestimmungen und Möglichkeiten Rechnung getragen. Keine Verlustvorträge sind zeitlich unbeschränkt nutzbar, innerhalb eines Jahres werden CHF 1.2 Mio. verfallen.

| Ertragssteuern 2017 | Steuersatz in % | Steuerbetrag in CHF 1 000 |
|--|--------------------|------------------------------|
| Ordentliches Ergebnis vor Steuern | | –3 703 |
| Gewichteter durchschnittlich erwarteter Steuersatz/Steueraufwand | –6.6 | 246 |
| Betriebsfremdes und ausserordentliches Ergebnis | | 22 840 |
| Gewichteter durchschnittlich erwarteter Steuersatz/Steueraufwand | 15.3 | 3 499 |
| Ergebnis vor Steuern | | 19 137 |
| Gewichteter durchschnittlich erwarteter Steuersatz/Steueraufwand | 19.6 | 3 745 |
| Einfluss steuerlicher Verlustvorträge, deren Steuerfolgen im laufenden Jahr nicht erfasst wurden | | 955 |
| Einfluss steuerlicher Verlustvorträge, deren Steuerfolgen in den Vorjahren nicht erfasst waren | | –1 898 |
| Steuern aus Vorjahren | | –61 |
| Übrige Effekte | | 209 |
| Ausgewiesener Steuersatz/Steueraufwand gemäss Erfolgsrechnung | 15.4 | 2 950 |

11. Flüssige Mittel und Wertschriften

Die flüssigen Mittel sind trotz Investitionen in neue Geschäftsaktivitäten (CHF 27.9 Mio.) aufgrund der positiven Geschäftsentwicklung von CHF 80.1 Mio. auf CHF 89.0 Mio. angestiegen.

12. Forderungen aus Lieferungen und Leistungen

| in CHF 1 000 | 2018 | 2017 |
|-------------------------------------|---------------|---------------|
| Forderungen gegenüber Dritten | 81 247 | 86 600 |
| Forderungen gegenüber Nahestehenden | 0 | 1 |
| Delkreder | –9 195 | –8 782 |
| – Einzelwertberichtigung | –9 189 | –8 778 |
| – Pauschalwertberichtigung | –6 | –4 |
| Total | 72 052 | 77 819 |

Für gefährdete Forderungen wurden Einzelwertberichtigungen vorgenommen. Die Wertberichtigungen im Berichtsjahr veränderten sich nicht wesentlich gegenüber dem Vorjahr. Im Bereich Papier mussten die Wertberichtigungen leicht erhöht werden.

13. Sonstige Forderungen

Die sonstigen Forderungen sind im Berichtsjahr um CHF 4.9 Mio. tiefer als im Vorjahr. Der höhere Bestand im Vorjahr ist hauptsächlich auf Verkäufe von Grundstücken und Infrastrukturausbau zurückzuführen (siehe Ziffer 8).

14. Vorräte

14.1 Nach Geschäftsbereichen

| in CHF 1 000 | 2018 | 2017 |
|--------------|---------------|---------------|
| Chemie | 25 383 | 20 421 |
| Papier | 25 805 | 21 700 |
| Verpackung | 18 461 | 17 094 |
| Total | 69 649 | 59 215 |

14.2 Nach Kategorien

| in CHF 1 000 | 2018 | 2017 |
|-----------------------|---------------|---------------|
| Rohmaterial | 16 146 | 13 843 |
| Hilfs-/Betriebsstoffe | 14 286 | 13 307 |
| Halb-/Fertigfabrikate | 38 126 | 31 820 |
| Handelswaren | 1 091 | 245 |
| Total | 69 649 | 59 215 |

Die Vorräte sind insgesamt mit CHF 2.5 Mio. (Vorjahr CHF 2.2 Mio.) wertberichtigt.

Die Vorräte sind im Berichtsjahr aufgrund des höheren Umsatzvolumens und der neuen Standorte in allen drei Geschäftsbereichen angestiegen. Im Vorjahr waren die Vorräte aufgrund von Optimierungen der Supply Chain sowie der starken Nachfrage gegen Jahresende auf einem sehr tiefen Niveau.

15. Kurzfristige Finanzforderungen

Die kurzfristigen Finanzforderungen beinhalten den Erlös aus der Anleiheemission vom 12.10.2018 von CHF 100.0 Mio., welcher zur Rückzahlung der Anleihe CPH 2014–2019 von CHF 120.0 Mio. dient. Der Betrag ist in ein Festgeld mit einer Laufzeit bis 9.7.2019 angelegt.

16. Immaterielles Anlagevermögen

| Immaterielles Anlagevermögen 2018 in CHF 1 000 | Software, Konzessionen, Patente | Übrige immaterielle Anlagen | Immaterielles Anlagevermögen |
|---|---------------------------------------|-----------------------------------|---------------------------------|
| Zu Anschaffungswerten | | | |
| Anfangsbestand 1.1.2018 | 12 902 | 1 234 | 14 136 |
| Währungseinfluss auf Anfangsbestand | -93 | -33 | -126 |
| Veränderung Konsolidierungskreis | | | 0 |
| Zugänge | 2 167 | | 2 167 |
| Abgänge/Umklassierungen | | | 0 |
| Währungseinfluss auf Bewegungen | -8 | 1 | -7 |
| Endbestand 31.12.2018 | 14 968 | 1 202 | 16 170 |
| Kumulierte Abschreibungen | | | |
| Anfangsbestand 1.1.2018 | 8 925 | 389 | 9 314 |
| Währungseinfluss auf Anfangsbestand | -70 | -1 | -71 |
| Abschreibungen laufende Periode | 1 067 | 25 | 1 092 |
| Abgänge/Umklassierungen | | | 0 |
| Währungseinfluss auf Bewegungen | -7 | | -7 |
| Endbestand 31.12.2018 | 9 915 | 413 | 10 328 |
| Anfangsbestand Buchwert 1.1.2018 | 3 977 | 845 | 4 822 |
| Endbestand Buchwert 31.12.2018 | 5 053 | 789 | 5 842 |

Unter der Position Zugänge sind grössere Investitionen im Bereich Chemie und Verpackungen für ERP-Systeme (Software) abgebildet.

Der im Zusammenhang mit gekauften Geschäftsaktivitäten entstandene Goodwill wurde direkt mit dem Eigenkapital verrechnet (siehe Ziffer 28).

| Immaterielles Anlagevermögen 2017 in CHF 1000 | Software, Konzessionen, Patente | Übrige immaterielle Anlagen | Immaterielles Anlagevermögen |
|--|---------------------------------------|-----------------------------------|---------------------------------|
| Zu Anschaffungswerten | | | |
| Anfangsbestand 1.1.2017 | 10 650 | 1 222 | 11 872 |
| Währungseinfluss auf Anfangsbestand | 170 | 12 | 182 |
| Veränderung Konsolidierungskreis | | | 0 |
| Zugänge | 2 400 | | 2 400 |
| Abgänge/Umklassierungen | -322 | | -322 |
| Währungseinfluss auf Bewegungen | 4 | | 4 |
| Endbestand 31.12.2017 | 12 902 | 1 234 | 14 136 |
| Kumulierte Abschreibungen | | | |
| Anfangsbestand 1.1.2017 | 8 411 | 370 | 8 781 |
| Währungseinfluss auf Anfangsbestand | 145 | -5 | 140 |
| Abschreibungen laufende Periode | 696 | 23 | 719 |
| Abgänge/Umklassierungen | -332 | | -332 |
| Währungseinfluss auf Bewegungen | 5 | 1 | 6 |
| Endbestand 31.12.2017 | 8 925 | 389 | 9 314 |
| Anfangsbestand Buchwert 1.1.2017 | 2 239 | 852 | 3 091 |
| Endbestand Buchwert 31.12.2017 | 3 977 | 845 | 4 822 |

Unter der Position Zugänge sind grössere Investitionen im Bereich Chemie für die Einführung eines neuen ERP-Systems (Software) abgebildet.

Der Goodwill wird im Zeitpunkt des Erwerbs direkt mit dem Eigenkapital (Gewinnreserven) verrechnet. Der Effekt einer theoretischen Aktivierung des Goodwills und linearer Abschreibung über 5 Jahre auf das Eigenkapital und das Ergebnis wird in nachstehenden Übersichten dargestellt:

Theoretischer Anlagespiegel Goodwill

| in CHF 1 000 | 2018 | 2017 |
|---|---------------|---------------|
| Zu Anschaffungswerten | | |
| Anfangsbestand 1.1. | 37 903 | 37 903 |
| Zugänge | 23 833 | 0 |
| Endbestand 31.12. | 61 736 | 37 903 |
| Kumulierte Abschreibungen | | |
| Anfangsbestand 1.1. | 30 188 | 27 752 |
| Abschreibungen laufende Periode | 6 873 | 2 436 |
| Endbestand 31.12. | 37 061 | 30 188 |
| Anfangsbestand Nettowert Goodwill 1.1. | 7 715 | 10 151 |
| Endbestand Nettowert Goodwill 31.12. | 24 675 | 7 715 |

Auswirkung Erfolgsrechnung Goodwill

| in CHF 1 000 | 2018 | 2017 |
|---|---------------|---------------|
| Betriebsergebnis (EBIT) | 51 633 | 2 901 |
| EBIT-Marge in % vom Nettoumsatz | 9.7 | 0.6 |
| Abschreibung Goodwill | -6 873 | -2 436 |
| Theoretisches Betriebsergebnis (EBIT), inklusive Abschreibung Goodwill | 44 760 | 465 |
| Theoretischer EBIT in % vom Nettoumsatz | 8.4 | 0.1 |
| Nettoergebnis | 42 280 | 16 187 |
| Abschreibung Goodwill | -6 873 | -2 436 |
| Theoretisches Nettoergebnis, inklusive Abschreibung Goodwill | 35 407 | 13 751 |

Auswirkung Bilanz Goodwill

| in CHF 1 000 | 2018 | 2017 |
|--|----------------|----------------|
| Eigenkapital gemäss Bilanz | 407 144 | 396 245 |
| Eigenkapital in % der Bilanzsumme | 50.9 | 56.8 |
| Theoretische Aktivierung Nettobuchwert Goodwill | 24 675 | 7 715 |
| Theoretisches Eigenkapital, inklusive Nettobuchwert Goodwill | 431 819 | 403 960 |
| Theoretisches Eigenkapital, inklusive Nettobuchwert Goodwill in % der Bilanzsumme | 52.3 | 57.3 |

17. Sachanlagevermögen

| Sachanlagevermögen 2018 | Unbebaute Grundstücke | Grundstücke und Bauten | Einrichtungen, Produktionsanlagen, Maschinen | Übrige Anlagen | Einbauten in gemieteten Räumlichkeiten | Fahrzeuge | Sachanlagen in Bau | Sachanlagevermögen |
|---|-----------------------|------------------------|--|----------------|--|---------------|--------------------|--------------------|
| in CHF 1 000 | | | | | | | | |
| Zu Anschaffungswerten | | | | | | | | |
| Anfangsbestand 1.1.2018 | 5 789 | 327 817 | 768 895 | 329 729 | 4 005 | 11 150 | 24 332 | 1 471 717 |
| Währungseinfluss auf Anfangsbestand | -21 | -979 | -1 435 | -247 | 8 | -8 | -298 | -2 980 |
| Veränderung | | | | | | | | |
| Konsolidierungskreis | | 1 698 | 161 | 65 | | | 720 | 2 644 |
| Investitionen | | 1 816 | 6 190 | 6 220 | 2 166 | 363 | 5 544 | 22 299 |
| Abgänge | -2 | -72 | -95 922 | -7 030 | -3 | -905 | -211 | -104 145 |
| Umklassierungen | | 7 311 | 12 816 | 643 | | -12 | -20 758 | 0 |
| Währungseinfluss auf Bewegungen | | -375 | -120 | -13 | | 3 | 108 | -397 |
| Endbestand 31.12.2018 | 5 766 | 337 216 | 690 585 | 329 367 | 6 176 | 10 591 | 9 437 | 1 389 138 |
| Kumulierte Abschreibungen | | | | | | | | |
| Anfangsbestand 1.1.2018 | 89 | 141 419 | 469 421 | 215 373 | 1 853 | 9 326 | 0 | 837 481 |
| Währungseinfluss auf Anfangsbestand | -4 | -128 | -787 | -124 | 8 | -1 | | -1 036 |
| Abschreibungen laufende Periode | 10 | 5 297 | 18 155 | 6 370 | 109 | 455 | | 30 396 |
| Abgänge | | -72 | -88 618 | -6 928 | -4 | -737 | | -96 359 |
| Umklassierungen | | | | | | | | 0 |
| Währungseinfluss auf Bewegungen | | -21 | -100 | -13 | | | | -134 |
| Endbestand 31.12.2018 | 95 | 146 495 | 398 071 | 214 678 | 1 966 | 9 043 | 0 | 770 348 |
| Kumulierte Wertbeeinträchtigungen | | | | | | | | |
| Anfangsbestand 1.1.2018 | 0 | 53 225 | 146 027 | 50 722 | 0 | 0 | 211 | 250 185 |
| Währungseinfluss auf Anfangsbestand | | | | | | | | 0 |
| Wertbeeinträchtigung laufende Periode | | | | | | | | 0 |
| Auflösung Wertbeeinträchtigung laufende Periode | | | | | | | | 0 |
| Abgänge | | | -7 295 | 57 | | | -211 | -7 449 |
| Umklassierungen | | | | | | | | 0 |
| Endbestand 31.12.2018 | 0 | 53 225 | 138 732 | 50 779 | 0 | 0 | 0 | 242 736 |
| Anfangsbestand 1.1.2018 | 5 700 | 133 173 | 153 447 | 63 634 | 2 152 | 1 824 | 24 121 | 384 051 |
| Endbestand 31.12.2018 | 5 671 | 137 496 | 153 782 | 63 910 | 4 210 | 1 548 | 9 437 | 376 054 |

Die Zeile Veränderung «Konsolidierungskreis» resultiert aus dem Kauf von Geschäftsaktivitäten (siehe Ziffer 28 und Übersicht Konsolidierungskreis Seite 90). Im Berichtsjahr wurden die Papiermaschinen der Perlen Papier AG detailliert auf ihre Werthaltigkeit überprüft und als werthaltig beurteilt (Details siehe Ziffer 5).

Grössere Einzel-Investitionen sind für den Aufbau und Ausbau des Standortes in Rüti (CH) im Bereich Chemie in der Höhe von CHF 6.5 Mio. getätigt worden.

| Sachanlagevermögen 2017 | Unbebaute Grundstücke | Grundstücke und Bauten | Einrichtungen, Produktionsanlagen, Maschinen | Übrige Anlagen | Einbauten in gemieteten Räumlichkeiten | Fahrzeuge | Sachanlagen in Bau | Sachanlagevermögen |
|---|-----------------------|------------------------|--|----------------|--|---------------|--------------------|--------------------|
| in CHF 1 000 | | | | | | | | |
| Zu Anschaffungswerten | | | | | | | | |
| Anfangsbestand 1.1.2017 | 5 942 | 332 525 | 771 426 | 329 122 | 1 905 | 11 715 | 15 400 | 1 468 035 |
| Währungseinfluss auf Anfangsbestand | 12 | 1 337 | 2 231 | 389 | -43 | | -83 | 3 843 |
| Veränderung Konsolidierungskreis | | | | | | | | 0 |
| Investitionen | | 1 001 | 6 518 | 4 661 | 2 123 | 182 | 17 838 | 32 323 |
| Abgänge | -165 | -8 283 | -15 284 | -4 564 | | -776 | -3 823 | -32 895 |
| Umklassierungen | | 1 241 | 4 024 | 101 | 20 | 30 | -5 425 | -9 |
| Währungseinfluss auf Bewegungen | | -4 | -20 | 20 | | -1 | 425 | 420 |
| Endbestand 31.12.2017 | 5 789 | 327 817 | 768 895 | 329 729 | 4 005 | 11 150 | 24 332 | 1 471 717 |
| Kumulierte Abschreibungen | | | | | | | | |
| Anfangsbestand 1.1.2017 | 76 | 143 068 | 465 723 | 213 025 | 1 884 | 9 505 | 0 | 833 281 |
| Währungseinfluss auf Anfangsbestand | 2 | 45 | 1 233 | 193 | -45 | -1 | | 1 427 |
| Abschreibungen laufende Periode | 10 | 5 221 | 17 606 | 6 694 | 14 | 596 | | 30 141 |
| Abgänge | | -6 936 | -15 260 | -4 540 | | -768 | | -27 504 |
| Umklassierungen | | | 20 | -20 | | | | 0 |
| Währungseinfluss auf Bewegungen | 1 | 21 | 99 | 21 | | -6 | | 136 |
| Endbestand 31.12.2017 | 89 | 141 419 | 469 421 | 215 373 | 1 853 | 9 326 | 0 | 837 481 |
| Kumulierte Wertbeeinträchtigungen | | | | | | | | |
| Anfangsbestand 1.1.2017 | 0 | 53 225 | 146 027 | 50 722 | 0 | 0 | 211 | 250 185 |
| Währungseinfluss auf Anfangsbestand | | | | | | | | 0 |
| Wertbeeinträchtigung laufende Periode | | | | | | | | 0 |
| Auflösung Wertbeeinträchtigung laufende Periode | | | | | | | | 0 |
| Abgänge | | | | | | | | 0 |
| Umklassierungen | | | | | | | | 0 |
| Endbestand 31.12.2017 | 0 | 53 225 | 146 027 | 50 722 | 0 | 0 | 211 | 250 185 |
| Anfangsbestand 1.1.2017 | 5 866 | 136 232 | 159 676 | 65 375 | 21 | 2 210 | 15 189 | 384 569 |
| Endbestand 31.12.2017 | 5 700 | 133 173 | 153 447 | 63 634 | 2 152 | 1 824 | 24 121 | 384 051 |

Im Geschäftsjahr 2017 wurden die Papiermaschinen der Perlen Papier AG detailliert auf ihre Werthaltigkeit überprüft und als werthaltig beurteilt.

Grössere Einzel-Investitionen sind für den Aufbau des Produktionsstandortes in Zvornik (BA) sowie für die Kapazitätserweiterung in Louisville (USA) im Bereich Chemie in der Höhe von CHF 17.1 Mio. getätigt worden.

18. Langfristige Finanzanlagen

| in CHF 1 000 | Langfristige Finanzanlagen |
|---------------------------------|-------------------------------|
| Zu Anschaffungswerten | |
| Anfangsbestand 1.1.2018 | 10 000 |
| Investitionen | 0 |
| Abgänge | 0 |
| Währungseinfluss auf Bewegungen | 0 |
| Endbestand 31.12.2018 | 10 000 |
| Zu Anschaffungswerten | |
| Anfangsbestand 1.1.2017 | 10 000 |
| Investitionen | 0 |
| Abgänge | 0 |
| Währungseinfluss auf Bewegungen | 0 |
| Endbestand 31.12.2017 | 10 000 |

Bei den langfristigen Finanzanlagen handelt es sich wie bereits im Vorjahr um die Beteiligung von 10 % an der Renergia Zentralschweiz AG, Root, mit welcher ein Liefervertrag für Niederdruckdampf zur Versorgung der Papierfabrik besteht.

19. Aktiven aus Arbeitgeberbeitragsreserven und Vorsorgeplänen

19.1 Vorsorgepläne in der Schweiz (549 Aktiv-Versicherte)

| Arbeitgeberbeitragsreserve (AGBR) | Nominalwert | Verwen- dungs- verzicht | Andere Wertberich- tigungen | Diskont | Bilanz | Bilanz | Ergebnis aus AGBR im Personalaufwand | |
|--------------------------------------|---------------|-------------------------------|-----------------------------------|------------|---------------|---------------|---|-------------|
| | 31.12.2018 | 31.12.2018 | 31.12.2018 | 31.12.2018 | 31.12.2018 | 31.12.2017 | 2018 | 2017 |
| in CHF 1 000 | | | | | | | | |
| Vorsorgeeinrichtungen | 11 078 | | | | 11 078 | 10 993 | -85 | -109 |
| Total | 11 078 | 0 | 0 | 0 | 11 078 | 10 993 | -85 | -109 |

| Wirtschaftlicher Nutzen/ wirtschaftliche Verpflichtung und Vorsorgeaufwand | Über/ Unterdeckung gemäss Swiss GAAP FER 26 | Wirtschaftlicher Anteil des Unternehmens | | Veränderung zum Vorjahr bzw. erfolgs- wirksam | Auf die Periode abgegrenzte Beiträge | Vorsorgeaufwand im Personalaufwand | | |
|--|--|---|---------------|--|---|---------------------------------------|---------------|------------|
| | | 31.12.2018 | 31.12.2018 | | | 31.12.2017 | 31.12.2018 | 31.12.2018 |
| in CHF 1 000 | | | | | | | | |
| Vorsorgeeinrichtung der CPH-Gruppe | | | | | 3 167 | 3 167 | 3 084 | |
| APV Uetikon | | | | | 247 | 247 | 415 | |
| Pensionsfonds der CU Chemie Uetikon AG | | | | | 234 | 234 | 275 | |
| Vorsorgepläne ohne Über-/Unterdeckung | 0 | 0 | 0 | 0 | 3 648 | 3 648 | 3 774 | |
| Personalfürsorgefonds der UBV Uetikon Betriebs- und Verwaltungs AG | 3 822 | | | | | | | |
| Stiftung Hilfsfonds Perlen | 11 406 | 11 406 | 11 606 | 200 | | 200 | -2 596 | |
| Patronale Fonds | 15 228 | 11 406 | 11 606 | 200 | 0 | 200 | -2 596 | |
| Total | 15 228 | 11 406 | 11 606 | 200 | 3 648 | 3 848 | 1 178 | |

Für eine Überdeckung ist gemäss Anlagereglement das Vorhandensein einer Wertschwankungsreserve auf den Vermögensanlagen von 15 % notwendig.

In Perlen und Uetikon existieren nach dem Beitragsprimat ausgestaltete Pensionskassen für Leistungen bei Alter, Tod und Invalidität. Die Arbeitgeberbeiträge sind gemäss Stiftungsurkunde und Reglement fest vorgegeben. Die Gesellschaften sind nicht primär Risikoträger, das heisst, die Versicherungs- oder Anlagerisiken werden in erster Linie von den Vorsorgeeinrichtungen getragen. Berechnungen werden regelmässig durchgeführt.

Die letzte statische Deckungskapitalberechnung wurde per 31.12.2017 durchgeführt und basiert auf folgenden Grundlagen: technischer Zinssatz 2.25 %, technische Grundlagen gemäss BVG 2015 Generationentafel (alt BVG 2010 Periodentafel), Umwandlungssatz ab 1.1.2018 5.8 %. In der Zwischenzeit wurde die Entwicklung des Deckungskapitals aufgrund der Entwicklung des Versichertenbestandes per 31.12.2018 fortgeschrieben. Der bei der Fortschreibung angewandte technische Zinssatz wurde gemäss Stiftungsratsbeschluss vom 19.10.2018 von 2.25 % auf 2.0 % reduziert und entspricht der Empfehlung der Schweizerischen Kammer der Pensionskassen-Experten (FRP4). Die Überschüsse stehen mit Ausnahme der Arbeitgeberbeitragsreserve von CHF 11.1 Mio. (Vorjahr CHF 11.0 Mio.) ausschliesslich den Destinatären zu. Gemäss der provisorischen Bilanz per 31.12.2018 beträgt der durchschnittliche Deckungsgrad 108 % (Vorjahr effektiv 113 %).

Per 1.1.2019 werden die Pensionskassen APV Uetikon und Pensionsfonds der CU Chemie Uetikon AG in die Vorsorgeeinrichtung der CPH-Gruppe integriert. Es ist vorgesehen, dass der patronale Fonds, namentlich der Personalfürsorgefonds der UBV Uetikon Betriebs- und Verwaltungs AG, Mittel einschießt, um einer Verwässerung der Destinatärsansprüche entgegenzuwirken.

Personalfürsorgefonds der UBV Uetikon Betriebs- und Verwaltungs AG

Die patronale Stiftung für alle in Uetikon und Rüti beschäftigten Mitarbeitenden erbringt Leistungen im Sinne der Personalvorsorge und bei Notlagen an Mitarbeitende und an deren Angehörige. Beiträge werden nur von Arbeitgeberseite entrichtet. Das freie Stiftungskapital inklusive Wertschwankungsreserve beträgt per 31.12.2018 CHF 4.7 Mio. (Vorjahr CHF 5.7 Mio.).

Stiftung Hilfsfonds der Perlen-Gruppe, Perlen

Der Hilfsfonds ist eine patronale Stiftung für alle in Perlen beschäftigten Mitarbeitenden. Sie erbringt Leistungen im Sinne der Personalvorsorge und bei Notlagen an Mitarbeitende und an deren Angehörige. Zudem kann sie die Finanzierung der Arbeitgeberbeiträge an die Personalvorsorgeeinrichtungen der Unternehmungen in Perlen übernehmen. Im Berichtsjahr bezahlte der Hilfsfonds CHF 0.0 Mio. (Vorjahr CHF 0.0 Mio.) an die Vorsorgeeinrichtungen der Unternehmen in Perlen. Beiträge werden nur von Arbeitgeberseite geleistet. Das freie Stiftungskapital inklusive Wertschwankungsreserve beträgt per 31.12.2018 CHF 13.6 Mio. (Vorjahr CHF 13.8 Mio.).

Der wirtschaftliche Anteil wurde wie im Vorjahr auf der Basis des freien Stiftungskapitals exklusive Wertschwankungsreserve ermittelt.

19.2 Vorsorgepläne im Ausland

| Wirtschaftlicher Nutzen/ wirtschaftliche Verpflichtung | Über/ Unterdeckung | Wirtschaftlicher Anteil des Unternehmens | | Veränderung zum Vorjahr bzw. erfolgs- wirksam | Auf die Periode abgegrenzte Beiträge | Vorsorgeaufwand im Personalaufwand | |
|---|-----------------------|---|-------------|--|---|---------------------------------------|-----------|
| | | 31.12.2018 | 31.12.2017 | | | 2018 | 2017 |
| Vorsorgeaufwand in CHF 1 000 | | | | | | | |
| USA | | | | | 448 | 448 | 509 |
| Vorsorgepläne ohne Über-/Unterdeckung | 0 | 0 | 0 | 0 | 448 | 448 | 509 |
| USA | -1 270 | -1 270 | -564 | 706 | | 706 | -427 |
| Vorsorgepläne mit Unterdeckung | -1 270 | -1 270 | -564 | 706 | 0 | 706 | -427 |
| Total | -1 270 | -1 270 | -564 | 706 | 448 | 1 154 | 82 |

USA (108 Versicherte): In den USA besteht je ein beitrags- und ein leistungsorientierter Sparplan. Der «Defined Contribution Plan 401 K» ist ein rein beitragsorientierter Sparplan. Er begründet keinerlei Verpflichtungen seitens der Gesellschaft. Es gibt weder eine Unter- noch eine Überdeckung. Der leistungsorientierte («Defined Benefit») Sparplan ist der herkömmliche Vorsorgeplan für alle beschäftigten Arbeitnehmenden. Die Prämien bezahlt der Arbeitgeber. Der leistungsorientierte Sparplan weist eine Unterdeckung von USD 1 288 000 (Vorjahr USD 578 000) auf. Die Berechnung erfolgte nach der Current-Liability-Methode. Bei der Current-Liability-Methode werden keine zukünftigen Salärerhöhungen und erwartete Vermögensrenditen berücksichtigt. Der leistungsorientierte («Defined Benefit») Sparplan ist per 1.1.2016 eingefroren worden. Ab diesem Datum erhöhen sich die Pensionsverpflichtungen der Destinatäre nicht mehr und es werden keine neuen Destinatäre in den Sparplan aufgenommen.

In den übrigen Ländern sind die betrieblichen Vorsorgepläne nicht wesentlich und decken die gesetzlich vorgeschriebenen Sozialleistungen ab.

19.3 Zusammensetzung Vorsorgeaufwand

| in CHF 1 000 | Schweiz | Ausland | 2018 | 2017 |
|--|--------------|--------------|--------------|---------------|
| Beiträge Vorsorgepläne zulasten der Unternehmen | 3 648 | 448 | 4 096 | 4 427 |
| Total Beiträge | 3 648 | 448 | 4 096 | 4 427 |
| +/- Veränderung aus AGBR aus Vermögensentwicklung, Wertberichtigungen etc. | -85 | | -85 | -109 |
| Beiträge und Veränderung Arbeitgeberbeitragsreserven | 3 563 | 448 | 4 011 | 4 318 |
| Abnahme/Zunahme wirtschaftlicher Nutzen Unternehmen an Überdeckung | 200 | | 200 | -2 596 |
| Abnahme/Zunahme wirtschaftlicher Verpflichtung Unternehmen an Unterdeckung | | 706 | 706 | -571 |
| Veränderung wirtschaftlicher Auswirkungen aus Über-/Unterdeckungen | 200 | 706 | 906 | -3 167 |
| Vorsorgeaufwand im Personalaufwand der Periode | 3 763 | 1 154 | 4 917 | 1 151 |

20. Übrige langfristige Forderungen

Die übrigen langfristigen Forderungen betreffen im Wesentlichen eine langfristige Restforderung von CHF 31.7 Mio. (Vorjahr CHF 32.0 Mio.) gegenüber dem Kanton Zürich (Sanierungskosten für die Seegrundsanierung) im Zusammenhang mit dem Verkauf des Geländes in Uetikon am See im Jahre 2016.

21. Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen

| in CHF 1 000 | 2018 | 2017 |
|-------------------------|---------------|---------------|
| Gegenüber Dritten | 69 711 | 69 505 |
| Gegenüber Nahestehenden | 35 | 24 |
| Total | 69 746 | 69 529 |

Im Berichtsjahr sind die Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen im Vergleich zum Vorjahr stabil geblieben.

22. Sonstige Verbindlichkeiten

| in CHF 1 000 | 2018 | 2017 |
|-------------------------|--------------|--------------|
| Gegenüber Dritten | 4 075 | 3 347 |
| Gegenüber Nahestehenden | 2 | 1 |
| Total | 4 077 | 3 348 |

Die Erhöhung im Berichtsjahr ist begründet durch höhere Kundenvorauszahlungen im Bereich Chemie.

23. Passive Abgrenzungen

| in CHF 1 000 | 2018 | 2017 |
|-----------------------------|---------------|---------------|
| Zinsaufwand abgegrenzt | 2 053 | 1 617 |
| Ertragssteuern geschuldet | 2 654 | 1 897 |
| Personalaufwand abgegrenzt | 5 684 | 4 957 |
| Übrige passive Abgrenzungen | 9 610 | 8 692 |
| Total | 20 001 | 17 163 |

Die passiven Rechnungsabgrenzungen sind aufgrund der neuen Obligationenanleihe (Zinsabgrenzung) sowie des höheren Geschäftsvolumens angestiegen.

24. Kurzfristige Finanzverbindlichkeiten

| in CHF 1 000 | 2018 | 2017 |
|--|----------------|--------------|
| Gegenüber Dritten | 125 788 | 9 694 |
| – Gegenüber Banken | 5 788 | 9 694 |
| – Gegenüber Halter Obligationenanleihe ¹⁾ | 120 000 | 0 |
| – Übrige | 0 | 0 |
| Gegenüber Nahestehenden | 0 | 108 |
| Total | 125 788 | 9 802 |

¹⁾ Unbesicherte Obligationenanleihe, Valor CPH14 SIX Swiss Exchange, ausgegeben am 10.7.2014.

Die Details der kurzfristigen Verbindlichkeiten sind in Ziffer 26 ersichtlich.

25. Kurzfristige Rückstellungen

| in CHF 1 000 | Restrukturierungs- rückstellungen | Garantie- verpflichtungen | Übrige Rückstellungen | Kurzfristige Rückstellungen |
|---------------------------------|--------------------------------------|------------------------------|--------------------------|--------------------------------|
| Anfangsbestand 1.1.2017 | 6 719 | 882 | 0 | 7 601 |
| Währungseinfluss Anfangsbestand | | 9 | | 9 |
| Zugang | 676 | 288 | | 964 |
| Verbrauch | -2 327 | -62 | | -2 389 |
| Auflösung/Umklassierung | -196 | -432 | | -628 |
| Währungseinfluss Bewegungen | | -2 | | -2 |
| Endbestand 31.12.2017 | 4 872 | 683 | 0 | 5 555 |
| Anfangsbestand 1.1.2018 | 4 872 | 683 | 0 | 5 555 |
| Währungseinfluss Anfangsbestand | | -3 | | -3 |
| Zugang | | 123 | | 123 |
| Verbrauch | -4 235 | -144 | | -4 379 |
| Auflösung/Umklassierung | | -93 | | -93 |
| Währungseinfluss Bewegungen | | 1 | | 1 |
| Endbestand 31.12.2018 | 637 | 567 | 0 | 1 204 |

Die Restrukturierungsrückstellungen stehen im Zusammenhang mit der Stilllegung des Standortes in Uetikon am See im Jahre 2016. Diese beinhalten Rückstellungen für Personal, Stilllegung und Rückbau, Miete sowie Transferkosten.

Die Garantieverpflichtungen stammen grösstenteils aus dem Bereich Verpackungen zur Deckung allfälliger Ansprüche aus Kundenreklamationen.

26. Langfristige Finanzverbindlichkeiten

| 2018 in CHF 1 000 | Ist + 1 Jahr | Ist + 2 Jahre | Ist + 3 Jahre | Ist + 4 Jahre | Ist + 5 Jahre | Nach + 5 Jahren | Total 2018 |
|---|-----------------|------------------|------------------|------------------|------------------|--------------------|----------------|
| Langfristige Darlehen von Banken | 3 000 | 7 971 | 3 000 | 6 500 | | | 20 471 |
| Obligationenanleihe ¹⁾ | | | | 100 000 | | | 100 000 |
| Total langfristige Finanzverbindlichkeiten | 3 000 | 7 971 | 3 000 | 106 500 | 0 | 0 | 120 471 |

¹⁾ Unbesicherte Obligationenanleihe, Valor CPH18 SIX Swiss Exchange, ausgegeben am 12.10.2018

| 2017 in CHF 1 000 | Ist + 1 Jahr | Ist + 2 Jahre | Ist + 3 Jahre | Ist + 4 Jahre | Ist + 5 Jahre | Nach + 5 Jahren | Total 2017 |
|---|-----------------|------------------|------------------|------------------|------------------|--------------------|----------------|
| Langfristige Darlehen von Banken | 3 000 | 3 000 | 6 803 | 3 000 | 6 500 | 1 170 | 23 473 |
| Obligationenanleihe ¹⁾ | 120 000 | | | | | | 120 000 |
| Total langfristige Finanzverbindlichkeiten | 123 000 | 3 000 | 6 803 | 3 000 | 6 500 | 1 170 | 143 473 |

¹⁾ Unbesicherte Obligationenanleihe, Valor CPH14 SIX Swiss Exchange, ausgegeben am 10.7.2014.

Finanzielle Verbindlichkeiten 2018

| Finanzinstrument | Währung | Betrag in 1 000 FW | Betrag in 1 000 CHF | Zinssatz | Laufzeit | Covenants |
|---|---------|-----------------------|------------------------|----------|------------|---------------|
| Kurzfristige Finanzverbindlichkeiten | | | | | | |
| Obligationenanleihe | CHF | | 120 000 | 2.75 | 10.07.2019 | |
| Bankdarlehen | CHF | | 1 500 | 2.41 | 30.06.2019 | ¹⁾ |
| Bankdarlehen | CHF | | 1 500 | 2.41 | 31.12.2019 | ¹⁾ |
| Kontokorrentkredit | CHF | | 850 | 3.52 | unbegrenzt | |
| Kontokorrentkredit | Euro | 812 | 915 | 0.95 | unbegrenzt | |
| Kontokorrentkredit | USD | 1 000 | 986 | 6.16 | unbegrenzt | |
| Kontokorrentkredit | BRL | 138 | 37 | 4.99 | unbegrenzt | |
| Total | | | 125 788 | | | |
| Langfristige Finanzverbindlichkeiten | | | | | | |
| Obligationenanleihe | CHF | | 100 000 | 2.00 | 12.10.2023 | |
| Bankdarlehen | Euro | 1 000 | 1 126 | 0.95 | 30.01.2021 | |
| Industrial Bond | USD | 3 900 | 3 845 | 4.90 | 01.08.2021 | |
| Bankdarlehen | CHF | | 15 500 | 2.41 | 20.03.2023 | ¹⁾ |
| Total | | | 120 471 | | | |
| Total Finanzverbindlichkeiten | | | 246 259 | | | |

¹⁾ Rückzahlung in Tranchen; Verschuldungsfaktor max. 3.25 (bis 30.6.2018), max. 3.0 (bis 30.6.2019), max. 2.5 (ab 31.12.2019). Der Verschuldungsfaktor berechnet sich wie folgt: Total Finanzverbindlichkeiten/EBITDA der letzten 12 Monate des Bereiches Verpackung. Per 31.12.2018 ist dieses Erfordernis eingehalten.

Finanzielle Verbindlichkeiten 2017

| Finanzinstrument | Währung | Betrag in 1 000 FW | Betrag in 1 000 CHF | Zinssatz | Laufzeit | Covenants |
|---|---------|-----------------------|------------------------|----------|------------|---------------|
| Kurzfristige Finanzverbindlichkeiten | | | | | | |
| Bankdarlehen | Euro | 389 | 455 | 2.80 | 30.06.2018 | |
| Bankdarlehen | Euro | 120 | 141 | 2.85 | 30.09.2018 | |
| Bankdarlehen | CHF | | 1 500 | 2.41 | 31.12.2018 | ¹⁾ |
| Kontokorrentkredit | Euro | 3 112 | 3 641 | 0.95 | unbegrenzt | |
| Kontokorrentkredit | CHF | | 2 548 | 3.52 | unbegrenzt | |
| Kontokorrentkredit | USD | 1 000 | 975 | 6.16 | unbegrenzt | |
| Kontokorrentkredit | CNY | 2 900 | 434 | 5.44 | unbegrenzt | |
| Kontokorrent Nahestehende | CHF | | 108 | 1.00 | unbegrenzt | |
| Total | | | 9 802 | | | |
| Langfristige Finanzverbindlichkeiten | | | | | | |
| Obligationenanleihe | CHF | | 120 000 | 2.75 | 10.07.2019 | |
| Industrial Bond | USD | 3 900 | 3 803 | 4.90 | 01.08.2021 | |
| Bankdarlehen | CHF | | 18 500 | 2.41 | 20.03.2023 | ¹⁾ |
| Bankdarlehen | Euro | 1 000 | 1 170 | 0.95 | unbegrenzt | |
| Total | | | 143 473 | | | |
| Total Finanzverbindlichkeiten | | | 153 275 | | | |

¹⁾ Rückzahlung in Tranchen; Verschuldungsfaktor max. 3.25 (bis 30.6.2018), max. 3.0 (bis 30.6.2019), max. 2.5 (ab 31.12.2019). Der Verschuldungsfaktor berechnet sich wie folgt: Total Finanzverbindlichkeiten/EBITDA der letzten 12 Monate des Bereiches Verpackung. Per 31.12.2017 war dieses Erfordernis eingehalten.

27. Langfristige Rückstellungen

| in CHF 1 000 | Grossreparaturen, Erneuerungen | Umweltschutz- massnahmen | Restrukturierungs- rückstellungen | Übrige Rückstellungen | Passive latente Steuern | Langfristige Rückstellungen |
|--|-----------------------------------|-----------------------------|--------------------------------------|--------------------------|----------------------------|--------------------------------|
| Anfangsbestand 1.1.2017 | 3 702 | 39 259 | 500 | 2 172 | 6 835 | 52 468 |
| Währungseinfluss auf Anfangsbestand | | | | 40 | 260 | 300 |
| Zugang | | | | | 644 | 644 |
| Verbrauch | | -163 | | -66 | | -229 |
| Auflösung/Umklassierung | | | -500 | -548 | -291 | -1 339 |
| Währungseinfluss auf Bewegungen | | | | -5 | -15 | -20 |
| Endbestand 31.12.2017 | 3 702 | 39 096 | 0 | 1 593 | 7 433 | 51 824 |
| Anfangsbestand 1.1.2018 | 3 702 | 39 096 | 0 | 1 593 | 7 433 | 51 824 |
| Währungseinfluss auf Anfangsbestand | | | | -13 | -103 | -116 |
| Zugang | | | | 18 | 808 | 826 |
| Verbrauch | | -1 003 | | | | -1 003 |
| Auflösung/Umklassierung | | | | -507 | -1 081 | -1 588 |
| Währungseinfluss auf Bewegungen | | | | 4 | 5 | 9 |
| Endbestand 31.12.2018 | 3 702 | 38 093 | 0 | 1 095 | 7 062 | 49 952 |

Die Rückstellungen für Grossreparaturen und Erneuerungen stehen im Zusammenhang mit der notwendigen Wehrsanierung in Perlen.

Als Folge der Geschäftstätigkeit bestehen Umweltrisiken. Im Zusammenhang mit dem Verkauf des Areals in Uetikon im Jahre 2016 wurden für die anteiligen Kosten der Seegrundsanierung CHF 32.0 Mio. Rückstellungen gebildet (80 % der geschätzten Sanierungskosten von CHF 40.0 Mio.). Die restlichen 20 % werden vom Kanton Zürich getragen. Die konkreten Sanierungspläne und -kosten sind noch in Ausarbeitung. Die weiteren Rückstellungen für Umweltschutzmassnahmen betreffen im Wesentlichen eine Deponie, für welche die konkreten Sanierungspläne bewilligt sind.

Die Restrukturierungsrückstellungen stehen im Zusammenhang mit der Stilllegung des Standortes in Uetikon am See im Jahre 2016.

Übrige Rückstellungen beinhalten mehrheitlich Rückstellungen auf Agenturverträgen im Bereich Papier.

28. Kauf von Geschäftsaktivitäten und Minderheitsanteilen

Die Perlen Papier AG hat per 1.1.2018 100 % der Kapitalanteile der APS Altpapier Service Schweiz AG, Root/CH, übernommen.

Die Perlen Converting AG hat per 1.1.2018 60 % der Kapitalanteile der Perlen Packaging Anápolis (vormals Sekoya) Indústria e Comércio Ltda., Anápolis, State of Goia (Brasilien), übernommen.

Die Zeochem AG hat per 1.3.2018 im Rahmen eines Asset Deals die Geschäftsaktivitäten der Armar AG, Döttingen AG/CH, übernommen.

Die CPH Chemie + Papier Holding AG hat per 7.11.2018 weitere 12 % der Kapitalanteile der Jiangsu Zeochem Technology Co. Ltd., Lianyungang/CN, übernommen und besitzt neu 92 % der Kapitalanteile.

Im Jahre 2017 hat die CPH-Gruppe keine Geschäftstätigkeiten übernommen.

Die nachfolgende Tabelle stellt die per Akquisitionsdatum erworbenen, zum Verkehrswert bewerteten Bilanzwerte sowie Nettogeldfluss summarisch dar. Davon entfällt der überwiegende Teil auf die Akquisition der APS Altpapier Service Schweiz AG.

| in CHF 1 000 | 2018 | 2017 |
|--|----------------|----------|
| Umlaufvermögen | -3 477 | 0 |
| Anlagevermögen | -2 972 | 0 |
| Kurzfristiges Fremdkapital | 3 347 | 0 |
| Langfristiges Fremdkapital | 243 | 0 |
| Minderheiten aus Kauf von Geschäftsaktivitäten | 427 | 0 |
| Minderheiten aus Kauf von Minderheitsanteilen | -1 603 | 0 |
| Akquiriertes Nettovermögen | -4 035 | 0 |
| Flüssige Mittel | 4 | 0 |
| Zwischentotal | -4 031 | 0 |
| Goodwill inkl. direkt zurechenbare Kosten | -23 833 | 0 |
| Nettogeldfluss | -27 864 | 0 |

29. Zusatzangaben zur Corporate Governance

29.1 Kapitalstruktur

| | 2018 | 2017 |
|------------------------------------|-----------|-----------|
| Aktienkapital in CHF 1 000 | 12 000 | 30 000 |
| Anzahl Namenaktien | 6 000 000 | 6 000 000 |
| Nominalwert pro Aktie in CHF | 2 | 5 |
| Börsenkapitalisierung in CHF 1 000 | 495 000 | 321 300 |

Die Namenaktien der CPH Chemie + Papier Holding AG sind an der Schweizer Börse (SIX Swiss Exchange) im Segment «Swiss Reporting Standard» kotiert. Das Aktienkapital beträgt CHF 12 Mio. und ist voll liberiert. Es setzt sich aus 6 000 000 Namenaktien mit einem Nennwert von je CHF 2 zusammen. Anlässlich der Generalversammlung des Unternehmens am 14.3.2018 wurde beschlossen, den Nennwert der CPH-Aktie von CHF 5 auf CHF 2 zugunsten der gesetzlichen Kapitalreserven (Reserven aus Kapitaleinlagen) zu reduzieren. Dies wurde am 23.5.2018 auch rechtlich mit der Statutenänderung vollzogen.

29.2 Mitwirkungsrechte

| | 2018 | 2017 |
|---------------------------|-------|-------|
| Vinkulierungsbestimmungen | keine | keine |
| Stimmrechtsbeschränkungen | keine | keine |
| Opting-out-Klausel | ja | ja |

Jede Aktie berechtigt zu einer Stimme, alle Aktien sind dividendenberechtigt. Zur Generalversammlung werden alle im Aktienregister eingetragenen Aktionäre spätestens 20 Tage vor dem Anlass unter Bekanntgabe der Traktandenliste schriftlich eingeladen. Der Verwaltungsrat legt vor der Generalversammlung einen Stichtag für die Eintragung von Namenaktionären im Aktienbuch fest. Dieser wird zusammen mit der Einladung im Schweizerischen Handelsamtsblatt publiziert. Anträge von Aktionären zur Traktandierung von Geschäften sind dem Verwaltungsrat gemäss Statuten mindestens 60 Tage vor der Generalversammlung einzureichen.

29.3 Transaktionen mit nahestehenden Personen und Unternehmen

Im Berichtsjahr wie im Vorjahr wurden alle Transaktionen mit nahestehenden Personen und Unternehmen zu Marktkonditionen getätigt. Mit Unternehmen, die Verwaltungsräten nahestehen, gab es für erbrachte Dienstleistungen folgende Transaktionen: Weber Schaub und Partner, Zürich, CHF 64 000 (Vorjahr CHF 67 000), Niederer Kraft Frey AG, Zürich (Manuel Werder), CHF 28 000 (Vorjahr CHF 235 000), UBV Immobilien Treuhand AG, Uetikon, CHF 9 000 (Vorjahr CHF 14 000), sowie UBV Immobilien Treuhand Perlen AG, Root, CHF 120 000 (Vorjahr CHF 62 000). Im Berichtsjahr und im Vorjahr erfolgten keine Transaktionen mit Gruppenleitungsmitgliedern und diesen nahestehenden Personen.

29.3.1 Ausweis der Beteiligungen der Mitglieder von Verwaltungsrat und Geschäftsleitung

Aktienbesitz der Mitglieder des Verwaltungsrates inklusive diesen nahestehenden Personen:

| Anzahl Aktien | 2018 | | 2018 | 2017 |
|---|---------------|---------------|---------------|---------------|
| | Eigene | Nahestehende | | |
| Name | | | | |
| Schaub Peter | 1 000 | 400 | 1 400 | 1 400 |
| Talaat Tim | 9 140 | 30 260 | 39 400 | 39 400 |
| Werder Manuel | 14 400 | 42 820 | 57 220 | 57 220 |
| Wipf Christian | 400 | 0 | 400 | 400 |
| Total Verwaltungsrat und nahestehende Personen | 24 940 | 73 480 | 98 420 | 98 420 |

Aktienbesitz der Mitglieder der Gruppenleitung inklusive diesen nahestehenden Personen:

| Name | 2018 | 2017 |
|---|------------|------------|
| Schildknecht Peter | 200 | 200 |
| Grimm Wolfgang | 60 | 60 |
| Unterhuber Richard | 250 | 250 |
| Waldburg-Zeil Alois | 400 | 400 |
| Total Gruppenleitung und nahestehende Personen | 910 | 910 |

29.3.2 Bedeutende Aktionäre, Anzahl Aktien

| Name | 2018 | 2017 |
|---|------------------|------------------|
| J. Safra Sarasin Investmentfonds AG | 300 250 | 300 250 |
| Schnorf-Schmid Ella | 429 320 | 429 320 |
| Uetikon Industrieholding AG | 2 999 800 | 2 999 800 |
| Total Aktien bedeutender Aktionäre | 3 729 370 | 3 729 370 |

29.4 Ausweis des Revisionshonorars und übrige Honorare

| in CHF 1 000 | 2018 | 2017 |
|--------------------------|------------|------------|
| Revisionshonorare PwC | 387 | 399 |
| Revisionshonorare Übrige | 48 | 13 |
| Übrige Honorare PwC | 171 | 25 |
| Übrige Honorare | 33 | 0 |
| Total | 639 | 437 |

Revisionshonorare umfassen Prüfungsdienstleistungen, die jedes Jahr durchgeführt werden, um ein Urteil zur Konzernrechnung abzugeben sowie um Berichte zu den lokal erforderlichen statutarischen Jahresrechnungen der Konzerngesellschaften zu erstellen. Übrige Honorare umfassen andere Beratungsdienstleistungen der Revisionsstellen.

30. Nettofinanzschulden

| in CHF 1 000 | 2018 | 2017 |
|---|----------------|----------------|
| Flüssige Mittel und Wertschriften | 89 047 | 80 183 |
| Kurzfristige Finanzforderungen | 100 322 | 21 |
| Total Flüssige Mittel/Finanzforderungen | 189 369 | 80 204 |
| Obligationenanleihe | 120 000 | 0 |
| Banken | 5 788 | 9 694 |
| Übrige | 0 | 108 |
| Total Kurzfristige Finanzverbindlichkeiten | 125 788 | 9 802 |
| Obligationenanleihe | 100 000 | 120 000 |
| Banken | 20 471 | 23 473 |
| Total Langfristige Finanzverbindlichkeiten | 120 471 | 143 473 |
| Total Nettofinanzschulden | 56 890 | 73 071 |
| Verschuldungsrate (Nettofinanzschulden/EBITDA) | 0.7 | 2.2 |

31. Eventualverbindlichkeiten und Ausserbilanzgeschäfte

31.1 Eventualverbindlichkeiten

Wie im Vorjahr bestanden per 31.12.2018 keine Bürgschaften und Garantien gegenüber Dritten.

31.2 Verpfändete Aktiven

Auf Immobilien in Müllheim, DE, mit einem Buchwert von CHF 10.0 Mio. (Vorjahr CHF 10.5 Mio.) lasten per 31.12.2018 Grundpfandrechte von CHF 6.4 Mio. (Vorjahr CHF 6.6 Mio.). Auf Immobilien der Jiangsu ALSIO Technology Co. Ltd. mit einem Buchwert von CHF 2.5 Mio. (Vorjahr CHF 2.7 Mio.) lasten per 31.12.2018 Grundpfandrechte von CHF 2.5 Mio. (Vorjahr CHF 2.7 Mio.).

31.3 Weitere nicht zu bilanzierende Verpflichtungen

Die weiteren nicht zu bilanzierenden Verpflichtungen setzen sich aus Mietverträgen von CHF 2.8 Mio. (Vorjahr CHF 0.0 Mio.) sowie operativen Leasingverträgen für Fahrzeuge mit überjährigen Kündigungsterminen von CHF 0.5 Mio. (Vorjahr CHF 0.8 Mio.) zusammen.

31.4 Derivative Finanzinstrumente/Fremdwährungsabsicherungen

Wie im Vorjahr bestanden per 31.12.2018 keine bilanzierungspflichtigen derivativen Finanzinstrumente.

Offene Fremdwährungsabsicherungen per 31.12.2018

| in CHF 1 000 | 2018 | | | | 2017 | | | |
|----------------------------|----------------|--------------|---------------|------------------------|----------------|--------------|---------------|------------------------|
| | Kontraktwert | Aktive Werte | Passive Werte | Halte Zweck | Kontraktwert | Aktive Werte | Passive Werte | Halte Zweck |
| Devisentermingeschäfte EUR | 138 850 | 3 119 | 29 | Cash Flow Hedge | 112 356 | | 2 696 | Cash Flow Hedge |
| Devisentermingeschäfte USD | 13 754 | 139 | 41 | Cash Flow Hedge | 6 967 | 58 | | Cash Flow Hedge |
| Total | 152 604 | 3 258 | 70 | Cash Flow Hedge | 119 323 | 58 | 2 696 | Cash Flow Hedge |

Die offenen Fremdwährungsabsicherungen beinhalten Termingeschäfte zur Absicherung von zukünftigen Mittelflüssen.

32. Risikomanagement

32.1 Organisation des Risikomanagements

Das finanzielle und operative Risikomanagement erfolgt innerhalb der Gruppe gemäss den vom Verwaltungsrat und Management festgelegten Grundsätzen und Richtlinien.

32.2 Grundsätze des Risikomanagements

Diese steuern die regelmässige Beurteilung der operativen und strategischen Geschäftsrisiken, die Absicherung von Wechselkurs-, Zinssatz-, Markt-, Kredit- und Liquiditätsrisiken sowie das Interne Kontrollsystem (IKS). Ebenso bestehen Richtlinien zur Bewirtschaftung liquider Mittel und zur Beschaffung von Darlehen. Die Bewirtschaftung nicht betriebsnotwendiger Liquidität sowie die Beschaffung von kurz- und langfristigen Darlehen sind zentralisiert.

32.3 Risikoübersicht

Die regelmässig erfassten und analysierten Risiken werden im jährlichen Risikobericht an den Verwaltungsrat zusammengefasst und mit der Versicherungsabdeckung verglichen. In einem detaillierten Risikokatalog und einer Risikomatrix werden die wesentlichen Geschäftsrisiken definiert und nach ihrer Eintretenswahrscheinlichkeit sowie dem möglichen Schadensausmass bewertet.

32.4 Berichterstattung

Die Berichterstattung zum Risikomanagement erfolgt jährlich. Es werden strategische und operative Risiken erfasst. Ausserordentliche Vorfälle werden dem Verwaltungsrat umgehend gemeldet. Der Verwaltungsrat ist der Meinung, dass er mit dem etablierten Risikomanagement die erforderlichen Massnahmen getroffen hat, um die zukünftige Entwicklung der Unternehmensgruppe sicherzustellen, auch wenn nie ausgeschlossen werden kann, dass infolge besonderer Umstände und Unwägbarkeiten nicht vorgesehene Risiken auftreten können.

33. Nettoergebnis pro Aktie

Das Nettoergebnis pro Aktie wird mittels Division des Nettoergebnisses durch die durchschnittliche Anzahl der ausstehenden dividendenberechtigten Aktien abzüglich des Bestandes eigener Aktien ermittelt. Im Berichtsjahr hielt die Gesellschaft im Durchschnitt 1414 (Vorjahr 1850) eigene Aktien. Da weder bedingtes noch genehmigtes Kapital aussteht, entspricht das verwässerte Ergebnis pro Aktie dem Ergebnis pro Aktie.

| | 2018 | 2017 |
|--|-----------|-----------|
| Nettoergebnis gemäss Erfolgsrechnung (in CHF 1 000) nach Minderheitsanteilen | 42 293 | 15 983 |
| Gewichteter Durchschnitt der Anzahl dividendenberechtigter Aktien | 5 998 586 | 5 998 150 |
| Nettoergebnis je dividendenberechtigte Aktie (in CHF) | 7.05 | 2.66 |

34. Eigene Aktien

| in CHF 1 000 | 2018 | | | 2017 | | |
|----------------------------|--------------|-------------------------|-----------------------|--------------|-------------------------|-----------------------|
| | Anzahl | Transaktionspreis (CHF) | Bestand eigene Aktien | Anzahl | Transaktionspreis (CHF) | Bestand eigene Aktien |
| Anfangsbestand 1.1. | 1 766 | 54.37 | 96 | 1 934 | 83.84 | 162 |
| Käufe | 17 051 | 76.61 | 1 306 | 10 876 | 50.62 | 550 |
| Verkäufe | 17 754 | 75.85 | -1 347 | 11 044 | 50.24 | -556 |
| Mehr-/Mindererlös | | | 29 | | | -60 |
| Endbestand 31.12. | 1 063 | 79.08 | 84 | 1 766 | 54.37 | 96 |

Per 31.12.2018 wurden 1 063 (Vorjahr: 1 766) eigene Aktien gehalten.

Im Berichtsjahr wurden 17 051 (Vorjahr 10 876) eigene Aktien zu einem durchschnittlichen Transaktionswert von CHF 76.61 (Vorjahr CHF 50.62) an der Börse erworben und 17 754 (Vorjahr 11 044) eigene Aktien mit einem durchschnittlichen Transaktionswert von CHF 75.85 (Vorjahr CHF 50.24) über die Börse veräussert.

35. Ereignisse nach dem Bilanzstichtag

Es sind keine zusätzlichen Ereignisse zwischen dem 31.12.2018 und dem 14.2.2019 eingetreten, die eine Anpassung der Buchwerte von Aktiven und Passiven des Konzerns zur Folge hätten oder an dieser Stelle offengelegt werden müssen. Es gibt keine aussergewöhnlichen schwebenden Geschäfte oder Risiken, die in der Jahresrechnung erwähnt werden müssen.

Der Verwaltungsrat hat die konsolidierte Jahresrechnung in seiner Sitzung vom 14.2.2019 genehmigt. Sie unterliegt zudem der Genehmigung durch die Generalversammlung.

Konsolidierungskreis

| | Sitz | Währung | Kapital in 1 000 | Konsolidierungsanteil % | Konsolidierungsmethode |
|--------------------------------|---------|---------|------------------|-------------------------|------------------------|
| CPH Chemie + Papier Holding AG | Root/CH | CHF | 12 000 | 100 | F |

zum Konsolidierungskreis Chemie gehören:

| | | | | | |
|-------------------------------------|----------------|-----|--------|-----|---|
| Zeowest AG (Beteiligungen) | Rüti ZH/CH | CHF | 1 000 | 100 | F |
| Zeochem AG | Rüti ZH/CH | CHF | 14 000 | 100 | F |
| Zeochem L.L.C. | Louisville/USA | USD | 36 547 | 100 | F |
| Zeochem d.o.o. | Zvornik/BA | BAM | 2 | 100 | F |
| Jiangsu Zeochem Technology Co. Ltd. | Lianyungang/CN | CNY | 90 000 | 92 | F |
| Zeochem Pte. Ltd. | Singapur/SG | SGD | 1 | 100 | F |

zum Konsolidierungskreis Papier gehören:

| | | | | | |
|----------------------------------|-----------|-----|--------|-----|---|
| Perlen Papier AG | Root/CH | CHF | 81 000 | 100 | F |
| APS Altpapier Service Schweiz AG | Root/CH | CHF | 100 | 100 | F |
| Perlen Deutschland GmbH | München/D | EUR | 100 | 100 | F |

zum Konsolidierungskreis Verpackung gehören:

| | | | | | |
|--|--------------|-----|--------|-----|---|
| Perlen Converting AG | Root/CH | CHF | 4 000 | 100 | F |
| Perlen Packaging L.L.C. | Whippany/USA | USD | 1 000 | 100 | F |
| Perlen Packaging GmbH, Müllheim | Müllheim/D | EUR | 1 300 | 100 | F |
| Perlen Packaging (Suzhou) Co., Ltd. | Suzhou/CN | USD | 10 400 | 100 | F |
| Perlen Packaging Anápolis Indústria e Comércio Ltda. | Anápolis/BR | BRL | 2 464 | 60 | F |
| Perlen Packaging (Hong Kong) Ltd. | Hong Kong/HK | HKD | 100 | 100 | F |

Konsolidierungsmethode:

F = Vollkonsolidierung

Änderungen Konsolidierungskreis 2018:

Am 1.1.2018 wurde die APS Altpapier Service Schweiz AG, Root/CH, erstkonsolidiert.

Am 1.1.2018 wurde die Perlen Packaging Anápolis (vormals Sekoya) Indústria e Comércio Ltda., Anápolis, State of Goia (BR), erstkonsolidiert.

Am 7.11.2018 wurden weitere 12 % der Kapitalanteile der Jiangsu Zeochem Technology Co. Ltd., Lianyungang/CN, übernommen.

Änderungen Konsolidierungskreis 2017:

Am 28.6.2017 wurden die Gesellschaften CU Deutero+Agro AG, Uetikon ZH/CH, sowie die Chemie Uetikon AG, Uetikon ZH/CH, mit der Zeochem AG, Uetikon ZH/CH, rückwirkend zum 1.1.2017 miteinander fusioniert. Am 19.12.2017 wurde der Sitz von Zeochem AG, Uetikon ZH/CH, nach Rüti ZH verlegt.

Bericht zur Prüfung der Konzernrechnung

Prüfungsurteil

Wir haben die Konzernrechnung der CPH Chemie + Papier Holding AG und ihrer Tochtergesellschaften (der Konzern) – bestehend aus der konsolidierten Erfolgsrechnung für das am 31. Dezember 2018 endende Jahr, der konsolidierten Bilanz zum 31. Dezember 2018, der konsolidierten Geldflussrechnung und der Entwicklung des konsolidierten Eigenkapitals für das dann endende Jahr sowie dem Anhang zur konsolidierten Jahresrechnung, einschliesslich einer Zusammenfassung bedeutsamer Rechnungslegungsmethoden – geprüft.

Nach unserer Beurteilung vermittelt die Konzernrechnung Seiten (56 bis 90) ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Vermögens- und Finanzlage des Konzerns zum 31. Dezember 2018 sowie dessen Ertragslage und Cashflows für das dann endende Jahr in Übereinstimmung mit den Swiss GAAP FER und entspricht dem schweizerischen Gesetz.

Grundlage für das Prüfungsurteil

Wir haben unsere Prüfung in Übereinstimmung mit dem schweizerischen Gesetz und den Schweizer Prüfungsstandards (PS) durchgeführt. Unsere Verantwortlichkeiten nach diesen Vorschriften und Standards sind im Abschnitt «Verantwortlichkeiten der Revisionsstelle für die Prüfung der Konzernrechnung» unseres Berichts weitergehend beschrieben.

Wir sind von dem Konzern unabhängig in Übereinstimmung mit den schweizerischen gesetzlichen Vorschriften und den Anforderungen des Berufsstands, und wir haben unsere sonstigen beruflichen Verhaltenspflichten in Übereinstimmung mit diesen Anforderungen erfüllt. Wir sind der Auffassung, dass die von uns erlangten Prüfungsnachweise ausreichend und geeignet sind, um als Grundlage für unser Prüfungsurteil zu dienen.

Unser Prüfungsansatz

Überblick



Gesamtwesentlichkeit Konzernrechnung:
CHF 5 300 000

Wir haben bei acht Konzerngesellschaften in fünf Ländern Prüfungen («Full Scope Audit») durchgeführt. Unsere Prüfungen decken 75 % des Nettoumsatzes und 92 % der Aktiven des Konzerns ab.

Bei weiteren vier Konzerngesellschaften in drei Ländern haben wir eine prüferische Durchsicht («Review») durchgeführt, die weitere 23 % des Nettoumsatzes und 7 % der Aktiven des Konzerns abdecken.

Als besonders wichtigen Prüfungssachverhalt haben wir das folgende Thema identifiziert:

Werthaltigkeit der Sachanlagen der Perlen Papier AG

Wesentlichkeit

Der Umfang unserer Prüfung ist durch die Anwendung des Grundsatzes der Wesentlichkeit beeinflusst. Unser Prüfungsurteil zielt darauf ab, hinreichende Sicherheit darüber zu geben, dass die Konzernrechnung keine wesentlichen falschen Darstellungen enthält. Falsche Darstellungen können beabsichtigt oder unbeabsichtigt entstehen und werden als wesentlich angesehen, wenn vernünftigerweise erwartet werden kann, dass sie einzeln oder insgesamt die auf der Grundlage dieser Konzernrechnung getroffenen wirtschaftlichen Entscheidungen von Nutzern beeinflussen können.

Auf der Basis unseres pflichtgemässen Ermessens haben wir quantitative Wesentlichkeitsgrenzen festgelegt, so auch die Wesentlichkeit für die Konzernrechnung als Ganzes, wie nachstehend aufgeführt. Die Wesentlichkeitsgrenzen, unter Berücksichtigung qualitativer Erwägungen, erlauben es uns, den Umfang der Prüfung, die Art, die zeitliche Einteilung und das Ausmass unserer Prüfungshandlungen festzulegen sowie den Einfluss wesentlicher falscher Darstellungen, einzeln und insgesamt, auf die Konzernrechnung als Ganzes zu beurteilen.

Gesamtwesentlichkeit Konzernrechnung CHF 5 300 000

Herleitung 1% des Nettoumsatzes

Begründung für die Bezugsgrösse zur Bestimmung der Wesentlichkeit Als Bezugsgrösse zur Bestimmung der Wesentlichkeit wählten wir den Nettoumsatz, da dieser aus unserer Sicht angesichts der volatilen Ertragslage des Konzerns in den letzten Jahren eine angemessene Grösse ist. Zudem stellt der Nettoumsatz eine allgemein anerkannte Bezugsgrösse für Wesentlichkeitsüberlegungen dar.

Umfang der Prüfung

Zur Durchführung angemessener Prüfungshandlungen haben wir den Prüfungsumfang so ausgestaltet, dass wir ein Prüfungsurteil zur Konzernrechnung als Ganzes abgeben können, unter Berücksichtigung der Konzernorganisation, der internen Kontrollen und Prozesse im Bereich der Rechnungslegung sowie der Branche, in welcher der Konzern tätig ist.

Die Prüfungsstrategie für die Konzernprüfung wurde unter der Berücksichtigung der Arbeiten durch den Konzernabschlussprüfer sowie durch die Teilbereichsprüfer aus dem PwC-Netzwerk und einem Drittprüfer festgelegt. Wurden Prüfungen von Teilbereichsprüfern durchgeführt, haben wir als Konzernabschlussprüfer eine ausreichende Einbindung in die Prüfung sichergestellt, um zu beurteilen, ob aus den Tätigkeiten der Teilbereichsprüfer zu den Finanzinformationen der Teilbereiche ausreichende geeignete Prüfungsnachweise als Grundlage für das Konzernprüfungsurteil erlangt wurden. Diese Einbindung des Konzernabschlussprüfers basierte auf Prüfungsinstruktionen und

Werthaltigkeit der Sachanlagen der Perlen Papier AG

Besonders wichtiger Prüfungssachverhalt

Um die Umsatzziele zu erreichen und den technologischen Anforderungen zu genügen, müssen die Produktionsanlagen auf dem neuesten Stand sein. Um dies zu gewährleisten, hat die Perlen Papier AG in Perlen in eine neue Papiermaschine investiert, welche im September 2010 in Betrieb genommen wurde. Da sich das Marktumfeld und damit die Ertragslage nach dem Investitionsentscheid ungünstig entwickelt haben, musste die Perlen Papier AG im Geschäftsjahr 2013 eine Wertbeeinträchtigung verbuchen. Das Geschäftsumfeld ist weiterhin herausfordernd und die Werthaltigkeit der Sachanlagen der Perlen Papier AG im Umfang von CHF 272 Mio. war auch im Berichtsjahr vertieft zu überprüfen.

Wir verweisen auf die Offenlegung in Ziffer 5.1 des Anhangs zur Konzernrechnung.

einer standardisierten Berichterstattung. Sie umfasste zudem Telefonkonferenzen mit den Teilbereichsprüfern, eine Hinterfragung der Risikobeurteilung sowie Besuche vor Ort mit Teilnahme an Besprechungen zur Revision bei ausgewählten Teilbereichen, an denen auch das lokale Management, der lokale Prüfer und Vertreter des Konzerns teilnahmen.

Berichterstattung über besonders wichtige Prüfungssachverhalte aufgrund Rundschreiben 1/2015 der Eidgenössischen Revisionsaufsichtsbehörde

Besonders wichtige Prüfungssachverhalte sind solche Sachverhalte, die nach unserem pflichtgemässen Ermessen am bedeutsamsten für unsere Prüfung der Konzernrechnung des aktuellen Zeitraums waren. Diese Sachverhalte wurden im Zusammenhang mit unserer Prüfung der Konzernrechnung als Ganzes und bei der Bildung unseres Prüfungsurteils hierzu berücksichtigt, und wir geben kein gesondertes Prüfungsurteil zu diesen Sachverhalten ab.

Unser Prüfungsvorgehen

Hinsichtlich der Werthaltigkeit der Sachanlagen der Perlen Papier AG haben wir folgende Prüfungshandlungen vorgenommen:

- Durchsicht der Protokolle von Sitzungen des Verwaltungsrats und dessen Ausschüsse.
- Identifikation möglicher Ereignisse, die auf eine Wertbeeinträchtigung hindeuten.
- Besprechung der Werthaltigkeitsberechnungen mit dem Management und dem Finanzausschuss des Verwaltungsrats.
- Die von der Geschäftsleitung verwendeten Annahmen zur Umsatzentwicklung, zu den Kosten und Margen haben wir hinsichtlich deren Plausibilität überprüft.
- Wir haben zudem die Annahmen der Werthaltigkeitsberechnungen des Vorjahres mit den tatsächlich erreichten Ergebnissen 2018 verglichen, um rückblickend festzustellen, ob die Annahmen im Vorjahr zu optimistisch waren.
- Den Diskontierungszinssatz haben wir unter mit den Kapitalkosten des Konzerns verglichen.
- Beurteilung und Prüfung der mathematischen Richtigkeit der vom Management durchgeführten, auf einer DCF-Methode basierenden, Werthaltigkeitsberechnungen.

Unsere Prüfungsergebnisse stützen die vom Management gewählte Methode der Werthaltigkeitsüberprüfung, die dabei verwendeten Annahmen und Planzahlen sowie die Schlussfolgerungen der Perlen Papier AG.

Verantwortlichkeiten des Verwaltungsrates für die Konzernrechnung

Der Verwaltungsrat ist verantwortlich für die Aufstellung einer Konzernrechnung, die in Übereinstimmung mit den Swiss GAAP FER und den gesetzlichen Vorschriften ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild vermittelt, und für die internen Kontrollen, die der Verwaltungsrat als notwendig feststellt, um die Aufstellung einer Konzernrechnung zu ermöglichen, die frei von wesentlichen – beabsichtigten oder unbeabsichtigten – falschen Darstellungen ist.

Bei der Aufstellung der Konzernrechnung ist der Verwaltungsrat dafür verantwortlich, die Fähigkeit des Konzerns zur Fortführung der Geschäftstätigkeit zu beurteilen, Sachverhalte in Zusammenhang mit der Fortführung der Geschäftstätigkeit – sofern zutreffend – anzugeben sowie dafür, den Rechnungslegungsgrundsatz der Fortführung der Geschäftstätigkeit anzuwenden, es sei denn, der Verwaltungsrat beabsichtigt, entweder den Konzern zu liquidieren oder Geschäftstätigkeiten einzustellen, oder hat keine realistische Alternative dazu.

Verantwortlichkeiten der Revisionsstelle für die Prüfung der Konzernrechnung

Unsere Ziele sind, hinreichende Sicherheit darüber zu erlangen, ob die Konzernrechnung als Ganzes frei von wesentlichen – beabsichtigten oder unbeabsichtigten – falschen Darstellungen ist, und einen Bericht abzugeben, der unser Prüfungsurteil beinhaltet. Hinreichende Sicherheit ist ein hohes Mass an Sicherheit, aber keine Garantie dafür, dass eine in Übereinstimmung mit dem schweizerischen Gesetz sowie den PS durchgeführte Prüfung eine wesentliche falsche Darstellung, falls eine solche vorliegt, stets aufdeckt. Falsche Darstellungen können aus dolosen Handlungen oder Irrtümern resultieren und werden als wesentlich angesehen, wenn von ihnen einzeln oder insgesamt vernünftigerweise erwartet werden könnte, dass sie die auf der Grundlage dieser Konzernrechnung getroffenen wirtschaftlichen Entscheidungen von Nutzern beeinflussen.

Eine weitergehende Beschreibung unserer Verantwortlichkeiten für die Prüfung der Konzernrechnung befindet sich auf der Webseite von EXPERTsuisse: <http://expertsuisse.ch/wirtschaftspruefung-revisionsbericht>. Diese Beschreibung ist Bestandteil unseres Berichts.

Bericht zu sonstigen gesetzlichen und anderen rechtlichen Anforderungen

In Übereinstimmung mit Art. 728a Abs. 1 Ziff. 3 OR und dem Schweizer Prüfungsstandard 890 bestätigen wir, dass ein gemäss den Vorgaben des Verwaltungsrates ausgestaltetes internes Kontrollsystem für die Aufstellung der Konzernrechnung existiert.

Wir empfehlen, die vorliegende Konzernrechnung zu genehmigen.

PricewaterhouseCoopers AG



Thomas Illi
Revisionsexperte
Leitender Revisor



Josef Stadelmann
Revisionsexperte

Zürich, 14. Februar 2019

Erfolgsrechnung

| in CHF 1000 | Anhang | 2018 | 2017 |
|--|--------|---------------|--------------|
| Nettoerlöse aus Lieferungen und Leistungen | 2.1 | 5 500 | 5 000 |
| Übrige Erträge | | 344 | 351 |
| Personalaufwand | | -3 313 | -3 175 |
| Übriger betrieblicher Aufwand | | -2 469 | -1 947 |
| Zugang/Auflösung Wertberichtigungen auf Positionen des Anlagevermögens | 2.2 | 4 901 | -490 |
| Betriebliches Ergebnis vor Zinsen und Steuern | | 4 963 | -261 |
| Finanzertrag | | 12 610 | 12 822 |
| – Beteiligungsertrag | 2.3 | 6 731 | 7 050 |
| – Zinserträge | 2.4 | 5 695 | 5 452 |
| – Kursgewinne auf Wertschriften | | 2 | 0 |
| – Sonstiger Finanzertrag | 2.5 | 182 | 320 |
| Finanzaufwand | | -4 474 | -5 383 |
| – Zinsaufwand | 2.6 | -3 739 | -3 301 |
| – Kursverluste auf Wertschriften | | -11 | -3 |
| – Sonstiger Finanzaufwand | 2.7 | -724 | -2 079 |
| Betriebliches Ergebnis vor Steuern | | 13 099 | 7 178 |
| Ausserordentlicher, einmaliger oder periodenfremder Ertrag | 2.8 | 0 | 0 |
| Ausserordentlicher, einmaliger oder periodenfremder Aufwand | 2.8 | 0 | 0 |
| Jahresergebnis vor Steuern | | 13 099 | 7 178 |
| Direkte Steuern | | -10 | -94 |
| Jahresgewinn/-verlust | | 13 089 | 7 084 |

Bilanz

| in CHF 1 000 | Anhang | 31.12.2018 | 31.12.2017 |
|--|--------|----------------|----------------|
| Aktiven | | | |
| Flüssige Mittel und kurzfristig gehaltene Aktiven mit Börsenkurs | 2.9 | 37 275 | 10 156 |
| Übrige kurzfristige Forderungen | | 3 620 | 5 648 |
| – Gegenüber Dritten | | 3 620 | 5 303 |
| – Gegenüber Konzerngesellschaften | | 0 | 345 |
| Aktive Rechnungsabgrenzungsposten | | 0 | 51 |
| Kurzfristige Finanzforderungen | 2.10 | 100 000 | 0 |
| Total Umlaufvermögen | | 140 895 | 15 855 |
| Finanzanlagen | | 338 914 | 362 523 |
| – Langfristige Forderungen an Konzerngesellschaften | 2.11 | 338 914 | 362 523 |
| Beteiligungen | 2.12 | 150 254 | 141 995 |
| Sachanlagen | | 467 | 374 |
| Total Anlagevermögen | | 489 635 | 504 892 |
| Total Aktiven | | 630 530 | 520 747 |
| Passiven | | | |
| Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen | | 246 | 93 |
| – Gegenüber Dritten | | 246 | 93 |
| Kurzfristige verzinsliche Verbindlichkeiten | 2.15 | 120 000 | 52 |
| – Obligationenanleihe | | 120 000 | 0 |
| – Gegenüber Dritten | 2.13 | 0 | 52 |
| Übrige kurzfristige Verbindlichkeiten | | 126 | 314 |
| – Gegenüber Dritten | | 126 | 46 |
| – Gegenüber Konzerngesellschaften | | 0 | 268 |
| Passive Rechnungsabgrenzungsposten | 2.14 | 2 820 | 2 180 |
| Total Kurzfristiges Fremdkapital | | 123 192 | 2 639 |
| Langfristig verzinsliche Verbindlichkeiten | | 110 750 | 130 750 |
| – Obligationenanleihe | 2.15 | 100 000 | 120 000 |
| – Gegenüber Konzerngesellschaften | | 10 750 | 10 750 |
| Total Langfristiges Fremdkapital | | 110 750 | 130 750 |
| Total Fremdkapital | | 233 942 | 133 389 |
| Aktienkapital | 2.16 | 12 000 | 30 000 |
| Gesetzliche Kapitalreserven | 2.17 | 15 005 | 904 |
| – Reserven aus Kapitaleinlagen | | 15 005 | 904 |
| Gesetzliche Gewinnreserven | | 10 016 | 10 016 |
| Freiwillige Gewinnreserven | | 339 478 | 339 450 |
| Bilanzgewinn/Bilanzverlust | | 20 173 | 7 084 |
| – Gewinnvortrag/Verlustvortrag | | 7 084 | 0 |
| – Jahresgewinn/-verlust | | 13 089 | 7 084 |
| Eigene Aktien | 2.18 | –84 | –96 |
| Total Eigenkapital | | 396 588 | 387 358 |
| Total Passiven | | 630 530 | 520 747 |

Wichtige Informationen zum Anhang

1. Die in der Jahresrechnung angewandten Bewertungsgrundsätze

Die vorliegende Jahresrechnung wurde in Übereinstimmung mit den Bestimmungen über die kaufmännische Buchführung und Rechnungslegung des Schweizerischen Obligationenrechts (OR 957 ff.) erstellt. Die wesentlichen Bilanzpositionen sind wie nachstehend bilanziert.

Verzicht auf die Geldflussrechnung und zusätzliche Angaben

Da die CPH Chemie+Papier Holding AG eine Konzernrechnung nach anerkanntem Standard zur Rechnungslegung (Swiss GAAP FER) erstellt, hat sie in der vorliegenden Jahresrechnung in Übereinstimmung mit den gesetzlichen Vorschriften auf die Anhangangaben zu Revisionshonoraren sowie die Darstellung einer Geldflussrechnung verzichtet.

Finanzanlagen und Beteiligungen

Die Finanzanlagen sind zu Nominalwerten abzüglich der notwendigen Wertberichtigungen bewertet. Die Beteiligungen werden zu Anschaffungswerten abzüglich der notwendigen Wertberichtigungen bewertet. Die Beteiligungen werden einzeln bewertet, sofern sie wesentlich sind und aufgrund ihrer Gleichartigkeit für die Bewertung nicht üblicherweise als Gruppe zusammengefasst werden.

Eigene Aktien

Eigene Aktien werden im Erwerbszeitpunkt zu Anschaffungskosten erfasst. Der Bestand an eigenen Aktien wird als Minusposten im Eigenkapital erfasst. Bei späterer Wiederveräusserung wird der Gewinn oder Verlust direkt den freiwilligen Reserven zugeschrieben.

Änderung direkte Beteiligungsverhältnisse

Am 7.11.2018 wurden weitere 12 % der Kapitalanteile der Jiangsu Zeechem Technology Co. Ltd., Lianyungang/CN, übernommen.

Fremdwährungspositionen

Die Positionen in Fremdwährungen wurden zu folgenden Kursen in CHF umgerechnet:

| Fremdwährung | Erfolgsrechnung 2018 | Bilanz per 31.12.2018 | Erfolgsrechnung 2017 | Bilanz per 31.12.2017 |
|--------------|----------------------|-----------------------|----------------------|-----------------------|
| Euro | 1.1550 | 1.1270 | 1.1120 | 1.1700 |
| USD | 0.9780 | 0.9860 | 0.9850 | 0.9750 |

Dabei sind die obigen Bilanzkurse Stichtagskurse per Jahresende und die Kurse für die Erfolgsrechnung Durchschnittskurse für das gesamte Geschäftsjahr.

2. Angaben, Aufschlüsselungen und Erläuterungen zur Jahresrechnung

CPH Chemie + Papier Holding AG mit Sitz in Root.

Die Anzahl Vollzeitstellen liegt im Jahresdurchschnitt bei 6 (Vorjahr 6) Mitarbeitenden.

2.1 Nettoerlöse aus Lieferungen und Leistungen

Die Nettoerlöse aus Lieferungen und Leistungen entsprechen den von der Holding erbrachten und an die Tochtergesellschaften verrechneten Leistungen von CHF 5.5 Mio. (Vorjahr CHF 5.0 Mio.).

2.2 Zugang/Auflösung Wertberichtigungen auf Positionen des Anlagevermögens

Aufgrund der positiven Eigenkapitalsituation der Beteiligung Perlen Papier AG, Root/CH, konnten CHF 4.9 Mio. Wertberichtigungen aufgelöst werden. Im Vorjahr musste die Beteiligung der Perlen Papier AG, Root/CH, um CHF 0.5 Mio. wertberichtigt werden.

2.3 Beteiligungsertrag

Der Beteiligungsertrag beinhaltet die Gewinnausschüttungen einzelner Tochtergesellschaften.

2.4 Zinserträge

Die Zinserträge sind vorwiegend auf die Intercompany-Darlehen zurückzuführen. Im Berichtsjahr wie im Vorjahr wurde ein Zinssatz von 1 % bis 3 % angewandt.

2.5 Sonstiger Finanzertrag

Die Erträge stammen aus Wertschriftenanlagen sowie positiven Währungseinflüssen auf Fremdwährungsbeständen.

2.6 Zinsaufwand

Diese Position beinhaltet vorwiegend den Zinsaufwand von CHF 3.7 Mio. (Vorjahr CHF 3.3 Mio.) auf den Obligationenanleihen (CHF 120 Mio., 2.75 % Coupon, Laufzeit 10.7.2014 bis 10.7.2019, sowie CHF 100 Mio., 2.00 % Coupon, Laufzeit 12.10.2018 bis 12.10.2023).

2.7 Sonstiger Finanzaufwand

Der sonstige Finanzaufwand setzt sich im Berichtsjahr vorwiegend aus dem Aufwand für die Emission der neuen Obligationenanleihe von CHF 0.5 Mio., Währungsverlusten aus Darlehen an Tochtergesellschaften in Fremdwährung CHF 0.1 Mio. und den ordentlichen Finanzspesen von CHF 0.1 Mio. zusammen. Im Vorjahr setzte sich der Betrag vorwiegend aus den Kosten für Währungsabsicherungen von CHF 2.0 Mio. und den ordentlichen Finanzspesen von CHF 0.1 Mio. zusammen.

2.8 Ausserordentlicher, einmaliger oder periodenfremder Ertrag, Aufwand

Im Berichtsjahr, wie im Vorjahr, wurden keine Erträge, Aufwände verbucht.

2.9 Flüssige Mittel und kurzfristig gehaltene Aktiven mit Börsenkurs

| in CHF 1 000 | 2018 | 2017 |
|--|---------------|---------------|
| Flüssige Mittel | 37 246 | 10 118 |
| Zum Börsenkurs bewertete Wertschriften | 29 | 38 |
| Total | 37 275 | 10 156 |

2.10 Kurzfristige Finanzforderungen

Die kurzfristigen Finanzforderungen beinhalten den Erlös aus der Anleiheemission vom 12.10.2018 von CHF 100.0 Mio., welcher zur Rückzahlung der Anleihe CPH 2014–2019 von CHF 120.0 Mio. dient. Der Betrag ist in ein Festgeld mit einer Laufzeit bis 9.7.2019 angelegt.

2.11 Langfristige Forderungen an Konzerngesellschaften

Die langfristigen Forderungen an Konzerngesellschaften haben im Berichtsjahr um CHF 23.6 Mio. auf CHF 338.9 Mio. abgenommen. Dieser Abbau ist vorwiegend auf zurückbezahlte Darlehen von Tochtergesellschaften zurückzuführen.

2.12 Beteiligungen

| Name und Rechtsform | Sitz | Bemerkung | Währung | 2018 | | 2017 | |
|--|----------------|--|---------|---------------------|---------------------|---------------------|---------------------|
| | | | | Kapital in 1 000 | Kapital/ Stimmen | Kapital in 1 000 | Kapital/ Stimmen |
| Chemie Uetikon AG | Uetikon/CH | Fusioniert 1.1.2017 mit Zeochem AG | CHF | | | 2 220 | 100 % |
| Zeochem AG ¹⁾ | Rüti ZH/CH | | CHF | 14 000 | 100 % | 14 000 | 100 % |
| Zeowest AG ¹⁾ | Rüti ZH/CH | | CHF | 1 000 | 100 % | 1 000 | 100 % |
| Zeochem L.L.C. | Louisville/USA | | USD | 36 547 | 100 % | 36 547 | 100 % |
| Jiangsu Zeochem Technology Co. Ltd. ¹⁾ | Lianyungang/CN | | CNY | 90 000 | 92 % | 90 000 | 80 % |
| Zeochem d.o.o. ¹⁾ | Zvornik/BA | | EUR | 2 | 100 % | 2 | 100 % |
| CU Deutero + Agro AG | Uetikon/CH | Fusioniert 1.1.2017 mit Zeochem AG | CHF | | | 550 | 100 % |
| Perlen Papier AG ¹⁾ | Root/CH | | CHF | 81 000 | 100 % | 81 000 | 100 % |
| APS Altpapier Service Schweiz AG | Root/CH | Kauf per 1.1.2018 | CHF | 100 | 100 % | | |
| Perlen Deutschland GmbH | München/D | | EUR | 100 | 100 % | 100 | 100 % |
| Perlen Converting AG ¹⁾ | Root/CH | | CHF | 4 000 | 100 % | 4 000 | 100 % |
| Perlen Packaging GmbH, Müllheim | Müllheim/D | | EUR | 1 300 | 100 % | 1 300 | 100 % |
| Perlen Packaging L.L.C. | Whippany/USA | | USD | 1 000 | 100 % | 1 000 | 100 % |
| Perlen Packaging (Suzhou) Co., Ltd. | Suzhou/CN | | USD | 10 400 | 100 % | 10 400 | 100 % |
| Perlen Packaging Anápolis Indústria e Comércio Ltda. | Anápolis/BR | Kauf per 1.1.2018 | BRL | 2 464 | 60 % | | |
| Perlen Packaging (Hong Kong) Ltd. | Hong Kong/HK | In Liquidation seit 20.10.2017 | HKD | 100 | 100 % | 100 | 100 % |

¹⁾ Direkt gehalten durch CPH Chemie + Papier Holding AG

Im Berichtsjahr konnten aufgrund der positiven Eigenkapitalsituation der Beteiligung Perlen Papier AG, Root/CH, CHF 4.9 Mio. Wertberichtigungen aufgelöst werden. Im Vorjahr wurde die Beteiligung der Perlen Papier AG, Root/CH, um CHF 0.5 Mio. wertberichtigt.

2.13 Verbindlichkeit gegenüber Vorsorgeeinrichtungen

Per 31.12.2018 bestand keine Verbindlichkeit gegenüber der Personalvorsorgeeinrichtung (Vorjahr CHF 0.05 Mio.).

2.14 Passive Rechnungsabgrenzungsposten

Die passiven Rechnungsabgrenzungen beinhalten im Berichtsjahr die Marchzinsen der 2.75 %-Obligation der CPH (CHF 120 Mio., Laufzeit 10.7.2014 bis 10.7.2019) von CHF 1.6 Mio. (Vorjahr CHF 1.6 Mio.), die Marchzinsen der 2.00 %-Obligation der CPH (CHF 100 Mio., Laufzeit 12.10.2018 bis 12.10.2023) von CHF 0.4 Mio. (Vorjahr CHF 0.0 Mio.) sowie Abgrenzungen für Lohn- und Ferienansprüche der Mitarbeiter.

2.15 Obligationenanleihen

Sie betreffen die am 10.7.2014 ausgegebene unbesicherte Obligationenanleihe (Valor CPH14) von CHF 120.0 Mio. mit einer Laufzeit bis 10.7.2019 (Coupon 2.75 %) sowie die am 12.10.2018 ausgegebene unbesicherte Obligationenanleihe (Valor CPH18) von CHF 100.0 Mio. mit einer Laufzeit bis 12.10.2023 (Coupon 2.00 %). Die Anleihen sind an der SIX Swiss Exchange kotiert.

2.16 Aktienkapital

Das Aktienkapital setzt sich aus 6000000 Namenaktien mit einem Nennwert von CHF 2 zusammen. Anlässlich der Generalversammlung am 14.3.2018 wurde beschlossen, den Nennwert der CPH-Aktie von CHF 5 auf CHF 2 zugunsten der gesetzlichen Kapitalreserven (Reserven aus Kapitaleinlagen) zu reduzieren. Dies wurde am 23.5.2018 auch rechtlich mit der Statutenänderung vollzogen. Der Anteil der Uetikon Industrieholding AG, Uetikon, beträgt 49.99 % (Vorjahr 49.99 %). Bezüglich Aktienbesitz der Verwaltungsräte und anderer wesentlicher Aktionäre verweisen wir auf Ziffer 29.3.1. des Anhangs zur konsolidierten Jahresrechnung.

2.17 Gesetzliche Kapitalreserven

Die Reserven aus Kapitaleinlagen stammen aus der Nennwertreduktion im Jahre 2018.

2.18 Eigene Aktien

Die CPH Chemie + Papier Holding AG hielt am Jahresende 1063 eigene Aktien (Vorjahr 1766) zum Einstandspreis von CHF 79.08 (Vorjahr CHF 54.37). Im Berichtsjahr wurden 17051 (Vorjahr 10876) eigene Aktien zu einem durchschnittlichen Transaktionswert von CHF 76.61 (Vorjahr CHF 50.62) an der Börse erworben und 17754 (Vorjahr 11044) eigene Aktien mit einem durchschnittlichen Transaktionswert von CHF 75.85 (Vorjahr CHF 50.24) über die Börse veräussert.

Sicherheiten zugunsten Dritter

Die Eventualverbindlichkeiten betragen CHF 29.8 Mio. (Vorjahr CHF 29.1 Mio.) und sind mehrheitlich Garantien der CPH Chemie + Papier Holding AG gegenüber Schweizer Bankinstituten für Kredite und Kreditlimiten von Tochtergesellschaften.

Verpfändete Aktiven

Am Ende des Berichtsjahres waren wie im Vorjahr keine Aktiven verpfändet.

Solidarhaftung

Es besteht eine Solidarhaftung zugunsten der Eidg. Steuerverwaltung, Bern, für bestehende und zukünftige Verpflichtungen im Zusammenhang mit der Mehrwertsteuer (Gruppenbesteuerung) der CPH-Gruppe.

Aktiven mit Eigentumsvorbehalt

Der Buchwert von geleasteten Sachanlagen beläuft sich auf CHF 0.0 Mio. (Vorjahr CHF 0.0 Mio.).

Leasingverbindlichkeiten

Die Verbindlichkeiten aus geleasteten Fahrzeugen betragen CHF 0.1 Mio. (Vorjahr CHF 0.0 Mio.).

Vergütungen an Verwaltungsrat und Gruppenleitung

Die Vergütungen an die Mitglieder des Verwaltungsrates und der Gruppenleitung sind im Vergütungsbericht auf den Seiten 44 bis 47 aufgeführt.

Rangrücktrittsvereinbarung

Es bestehen Rangrücktrittsvereinbarungen zwischen der CPH Chemie+Papier Holding AG, Perlen, und Zeochem AG, Rüti ZH, im Umfang von CHF 40.0 Mio. (Vorjahr CHF 40.0 Mio.). Zusätzlich wird die CPH Chemie+Papier Holding AG weiterhin die Unternehmensfortführung der Zeochem AG sicherstellen (Patronatserklärung).

Wesentliche Ereignisse nach dem Bilanzstichtag

Keine

Antrag über die Verwendung des Bilanzgewinns und der Reserven

Fortschreibung des Bilanzgewinnes/Bilanzverlustes

| in CHF 1 000 | 2018 | 2017 |
|--|---------------|--------------|
| Bilanzgewinn/Bilanzverlust am Anfang des Geschäftsjahres | 7 084 | -8 371 |
| Verwendung der Reserven gemäss Beschluss der Generalversammlung | | |
| Zuweisung an die gesetzlichen Gewinnreserven | 0 | 0 |
| Verrechnung mit freiwilligen Gewinnreserven | 0 | 8 371 |
| Ausschüttung an Aktionäre | -3 899 | -3 899 |
| Jahresgewinn | 13 089 | 7 084 |
| Auflösung von Reserven aus Kapitaleinlagen | 3 899 | 3 899 |
| Bilanzgewinn am Ende des Geschäftsjahres | 20 173 | 7 084 |

Antrag des Verwaltungsrates über die Verwendung des Bilanzgewinns und der Reserven

| in CHF 1 000 | 2018 Antrag des Verwaltungsrates | 2017 Beschluss der Generalversammlung |
|---|--|---|
| Bilanzgewinn | 20 173 | 7 084 |
| Auflösung von Reserven aus Kapitaleinlagen | 10 800 | 3 900 |
| Ausschüttung an Aktionäre | -10 800 | -3 900 |
| Zuwendung freiwillige Gewinnreserven | -20 173 | 0 |
| Vortrag Bilanzgewinn auf neue Rechnung | 0 | 7 084 |

Dividendenantrag

Der Verwaltungsrat beantragt an der Generalversammlung vom 19.3.2019 eine Ausschüttung von CHF 1.30 pro Aktie sowie zusätzlich eine Sonderdividende im Rahmen des 200-Jahre-Jubiläums von CHF 0.50 pro Aktie. Beide Ausschüttungen erfolgen in Form einer Auflösung von Reserven aus Kapitaleinlagen.

Im Vorjahr erfolgte gemäss Beschluss der Generalversammlung vom 14.3.2018 eine Ausschüttung in Form einer Auflösung von Reserven aus Kapitaleinlagen von CHF 0.65 pro Aktie.

Bericht zur Prüfung der Jahresrechnung

Prüfungsurteil

Wir haben die Jahresrechnung der CPH Chemie + Papier Holding AG – bestehend aus der Erfolgsrechnung für das am 31. Dezember 2018 endende Jahr und der Bilanz zum 31. Dezember 2018 sowie dem Anhang, einschliesslich einer Zusammenfassung bedeutsamer Rechnungslegungsmethoden – geprüft.

Nach unserer Beurteilung entspricht die Jahresrechnung (Seiten 94 bis 99) zum 31. Dezember 2018 dem schweizerischen Gesetz und den Statuten.

Grundlage für das Prüfungsurteil

Wir haben unsere Prüfung in Übereinstimmung mit dem schweizerischen Gesetz und den Schweizer Prüfungsstandards (PS) durchgeführt. Unsere Verantwortlichkeiten nach diesen Vorschriften und Standards sind im Abschnitt «Verantwortlichkeiten der Revisionsstelle für die Prüfung der Jahresrechnung» unseres Berichts weitergehend beschrieben.

Wir sind von der Gesellschaft unabhängig in Übereinstimmung mit den schweizerischen gesetzlichen Vorschriften und den Anforderungen des Berufsstands, und wir haben unsere sonstigen beruflichen Verhaltenspflichten in Übereinstimmung mit diesen Anforderungen erfüllt. Wir sind der Auffassung, dass die von uns erlangten Prüfungsnachweise ausreichend und geeignet sind, um als Grundlage für unser Prüfungsurteil zu dienen.

Unser Prüfungsansatz

Überblick

Gesamtwesentlichkeit: CHF 4 000 000.

Zur Durchführung angemessener Prüfungshandlungen haben wir den Prüfungsumfang so ausgestaltet, dass wir ein Prüfungsurteil zur Jahresrechnung als Ganzes abgeben können, unter Berücksichtigung der Organisation, der internen Kontrollen und Prozesse im Bereich der Rechnungslegung sowie der Branche, in welcher die Gesellschaft tätig ist.

Als besonders wichtigen Prüfungssachverhalt haben wir das folgende Thema identifiziert:

Werthaltigkeit der langfristigen Forderungen gegenüber Konzerngesellschaften sowie der Beteiligungen

Wesentlichkeit

Der Umfang unserer Prüfung ist durch die Anwendung des Grundsatzes der Wesentlichkeit beeinflusst. Unser Prüfungsurteil zielt darauf ab, hinreichende Sicherheit darüber zu geben, dass die Jahresrechnung keine wesentlichen falschen Darstellungen enthält. Falsche Darstellungen können beabsichtigt oder unbeabsichtigt entstehen und werden als wesentlich angesehen, wenn vernünftigerweise erwartet werden

kann, dass sie einzeln oder insgesamt die auf der Grundlage dieser Jahresrechnung getroffenen wirtschaftlichen Entscheidungen von Nutzern beeinflussen können.

Auf der Basis unseres pflichtgemässen Ermessens haben wir quantitative Wesentlichkeitsgrenzen festgelegt, so auch die Wesentlichkeit für die Jahresrechnung als Ganzes, wie nachstehend aufgeführt. Die Wesentlichkeitsgrenzen, unter Berücksichtigung qualitativer Erwägungen, erlauben es uns, den Umfang der Prüfung, die Art, die zeitliche Einteilung und das Ausmass unserer Prüfungshandlungen festzulegen sowie den Einfluss wesentlicher falscher Darstellungen, einzeln und insgesamt, auf die Jahresrechnung als Ganzes zu beurteilen.

Gesamtwesentlichkeit CHF 4 000 000

Herleitung 0.6% der Total Aktiven

Begründung für die Bezugsgrösse zur Bestimmung der Wesentlichkeit Als Bezugsgrösse zur Bestimmung der Wesentlichkeit wählten wir das Total der Aktiven. Das Total der Aktiven stellt eine allgemein anerkannte Bezugsgrösse für Wesentlichkeitsüberlegungen bei einer Holdinggesellschaft dar.

Umfang der Prüfung

Unsere Prüfungsplanung basiert auf der Bestimmung der Wesentlichkeit und der Beurteilung der Risiken wesentlicher falscher Darstellungen der Jahresrechnung. Wir haben hierbei insbesondere jene Bereiche berücksichtigt, in denen Ermessensentscheide getroffen wurden. Dies trifft zum Beispiel auf wesentliche Schätzungen in der Rechnungslegung zu, bei denen Annahmen gemacht werden und die von zukünftigen Ereignissen abhängen, die von Natur aus unsicher sind. Wie in allen Prüfungen haben wir das Risiko der Umgehung von internen Kontrollen durch die Geschäftsleitung und, neben anderen Aspekten, mögliche Hinweise auf ein Risiko für beabsichtigte falsche Darstellungen berücksichtigt.

Berichterstattung über besonders wichtige Prüfungssachverhalte aufgrund Rundschreiben 1/2015 der Eidgenössischen Revisionsaufsichtsbehörde

Besonders wichtige Prüfungssachverhalte sind solche Sachverhalte, die nach unserem pflichtgemässen Ermessen am bedeutsamsten für unsere Prüfung der Jahresrechnung des aktuellen Zeitraums waren. Diese Sachverhalte wurden im Zusammenhang mit unserer Prüfung der Jahresrechnung als Ganzes und bei der Bildung unseres Prüfungsurteils hierzu berücksichtigt, und wir geben kein gesondertes Prüfungsurteil zu diesen Sachverhalten ab.



Werthaltigkeit der langfristigen Forderungen gegenüber Konzerngesellschaften sowie der Beteiligungen

Besonders wichtiger Prüfungssachverhalt

Die Beurteilung der Werthaltigkeit der langfristigen Forderungen gegenüber Konzerngesellschaften und der Beteiligungen betrachten wir als besonders wichtigen Prüfungssachverhalt. Diese Positionen werden in der Bilanz mit CHF 338.9 Mio. bzw. 150.3 Mio. ausgewiesen.

Die Werthaltigkeit der langfristigen Forderungen gegenüber Konzerngesellschaften und der Beteiligungen ist von der Finanz- und Ertragslage der Tochtergesellschaften abhängig. Deshalb besteht das Risiko, dass Wertberichtigungen notwendig werden könnten, falls die Erwartungen des Managements nicht erreicht werden.

Wir verweisen auf die Offenlegung in den Ziffern 2.2, 2.11 sowie 2.12 des Anhangs zur Jahresrechnung.

Verantwortlichkeiten des Verwaltungsrates für die Jahresrechnung

Der Verwaltungsrat ist verantwortlich für die Aufstellung einer Jahresrechnung in Übereinstimmung mit den gesetzlichen Vorschriften und den Statuten und für die internen Kontrollen, die der Verwaltungsrat als notwendig feststellt, um die Aufstellung einer Jahresrechnung zu ermöglichen, die frei von wesentlichen – beabsichtigten oder unbeabsichtigten – falschen Darstellungen ist.

Bei der Aufstellung der Jahresrechnung ist der Verwaltungsrat dafür verantwortlich, die Fähigkeit der Gesellschaft zur Fortführung der Geschäftstätigkeit zu beurteilen, Sachverhalte in Zusammenhang mit der Fortführung der Geschäftstätigkeit – sofern zutreffend – anzugeben sowie dafür, den Rechnungslegungsgrundsatz der Fortführung der Geschäftstätigkeit anzuwenden, es sei denn, der Verwaltungsrat beabsichtigt, entweder die Gesellschaft zu liquidieren oder Geschäftstätigkeiten einzustellen, oder hat keine realistische Alternative dazu.

Verantwortlichkeiten der Revisionsstelle für die Prüfung der Jahresrechnung

Unsere Ziele sind, hinreichende Sicherheit darüber zu erlangen, ob die Jahresrechnung als Ganzes frei von wesentlichen – beabsichtigten oder unbeabsichtigten – falschen Darstellungen ist, und einen Bericht abzugeben, der unser Prüfungsurteil beinhaltet. Hinreichende Sicherheit ist ein hohes Mass an Sicherheit, aber keine Garantie dafür, dass eine in Übereinstimmung mit dem schweizerischen Gesetz sowie den PS durchgeführte Prüfung eine wesentliche falsche Darstellung, falls eine solche vorliegt, stets aufdeckt. Falsche Darstellungen können aus dolosen Handlungen oder Irrtümern resultieren und werden als wesentlich angesehen, wenn von ihnen einzeln oder insgesamt vernünftigerweise erwartet werden könnte, dass sie die auf der Grundlage

Unser Prüfungsvorgehen

Hinsichtlich der Werthaltigkeit der langfristigen Forderungen gegenüber Konzerngesellschaften und der Beteiligungen haben wir folgende Prüfungshandlungen vorgenommen:

- Bei den langfristigen Forderungen gegenüber Konzerngesellschaften haben wir die Werthaltigkeit der bilanzierten Beträge aufgrund der Nettoaktiven, basierend auf den Swiss GAAP FER Werten der Schuldner, überprüft.
- Bei den wesentlichen Beteiligungen haben wir die Werthaltigkeit der Beteiligungen entweder aufgrund der Nettoaktiven, basierend auf den Swiss GAAP FER Werten oder, falls notwendig, aufgrund von Ertragswertüberlegungen des Managements, überprüft.
- Zudem haben wir geprüft, ob für gewährte Patronats- oder Rangrücktritts-erklärungen angemessene Wertberichtigungen erfasst worden sind.

Unsere Prüfungen stützen die vom Management bilanzierten Werte der langfristigen Forderungen gegenüber Konzerngesellschaften und der Beteiligungen.

dieser Jahresrechnung getroffenen wirtschaftlichen Entscheidungen von Nutzern beeinflussen.

Eine weitergehende Beschreibung unserer Verantwortlichkeiten für die Prüfung der Jahresrechnung befindet sich auf der Webseite von EXPERTsuisse: <http://expertsuisse.ch/wirtschaftspruefung-revisionsbericht>. Diese Beschreibung ist Bestandteil unseres Berichts.

Bericht zu sonstigen gesetzlichen und anderen rechtlichen Anforderungen

In Übereinstimmung mit Art. 728a Abs. 1 Ziff. 3 OR und dem Schweizer Prüfungsstandard 890 bestätigen wir, dass ein gemäss den Vorgaben des Verwaltungsrates ausgestaltetes internes Kontrollsystem für die Aufstellung der Jahresrechnung existiert.

Ferner bestätigen wir, dass der Antrag über die Verwendung des Bilanzgewinnes und der Reserven dem schweizerischen Gesetz und den Statuten entspricht, und empfehlen, die vorliegende Jahresrechnung zu genehmigen.

PricewaterhouseCoopers AG



Thomas Illi
Revisionsexperte
Leitender Revisor



Josef Stadelmann
Revisionsexperte

Zürich, 14. Februar 2019