

## CPH Chemie + Papier Holding AG

Perlen, Schweiz

### 2.000% Anleihe 2018 bis 2023 von CHF 100'000'000

– mit Aufstockungsmöglichkeit –

---

<b>Firma und Sitz der Emittentin:</b>	CPH Chemie + Papier Holding AG, 6035 Perlen, LU, Schweiz (die <b>CPH</b> , die <b>Emittentin</b> oder die <b>Gesellschaft</b> )
<b>Coupon:</b>	2.000% p.a., zahlbar jährlich am 12. Oktober, erstmals am 12. Oktober 2019
<b>Emissionspreis:</b>	Die Syndikatsbanken (nachstehend definiert) haben die Anleihe zum Preis von 100.000% des Nennwertes (abzüglich Kommissionen) fest übernommen.
<b>Platzierungspreis:</b>	Abhängig von der Nachfrage (auch während der Zeichnungsfrist)
<b>Laufzeit:</b>	5 Jahre
<b>Liberierung:</b>	12. Oktober 2018
<b>Rückzahlung:</b>	12. Oktober 2023, zum Nennwert
<b>Zusicherungen:</b>	Pari-Passu-Klausel, Negativklausel, Cross-Default-Klausel, Kontrollwechsel-Klausel
<b>Verbriefung:</b>	Die Obligationen werden in unverbriefter Form als Wertrechte gemäss Artikel 973c des Schweizerischen Obligationenrechts ausgegeben. Dem Investor wird kein Recht auf Aushändigung einer Einzelurkunde eingeräumt.
<b>Stückelung:</b>	CHF 5'000 Nennwert und ein Mehrfaches davon
<b>Aufstockung:</b>	Die Emittentin behält sich das Recht vor, den Betrag dieser Anleihe gemäss den Anleihebedingungen aufzustocken.
<b>Kotierung:</b>	Die Kotierung und die Zulassung der Anleihe zum offiziellen Handel an der SIX Swiss Exchange AG wird beantragt. Die provisorische Zulassung zum Handel erfolgt am 10. Oktober 2018. Der letzte Handelstag ist der 10. Oktober 2023.
<b>Anwendbares Recht und Gerichtsstand:</b>	Bedingungen, Modalitäten und Form dieser Anleihe unterstehen Schweizer Recht. Der Gerichtsstand ist Zürich.
<b>Verkaufsbeschränkungen:</b>	United States of America and United States Persons, United Kingdom, European Economic Area, Italy

#### Credit Suisse Luzerner Kantonalbank AG

Bank J. Safra Sarasin AG

Basler Kantonalbank

---

Valorennummer: 43467836

ISIN: CH0434678360

Common Code: 188268617

Emissions-/Kotierungsprospekt vom 10. Oktober 2018 (der **Prospekt**)

# VERKAUFSBESCHRÄNKUNGEN

---

## United States of America and United States Persons

A) The Bonds have not been and will not be registered under the U.S. Securities Act of 1933, as amended (the **Securities Act**), and may not be offered or sold within the United States or to or for the account or benefit of United States persons (except pursuant to an exemption from, or in a transaction not subject to, the registration requirements of the Securities Act).

CPH Chemie + Papier Holding AG (the **Issuer**) and each of Credit Suisse AG, Luzerner Kantonalbank AG, Bank J. Safra Sarasin AG and Basler Kantonalbank (the **Syndicate Banks**) have represented, warranted and agreed that they have not offered or sold, and will not offer or sell, any Bonds constituting part of their allotment within the United States or to or for the account or benefit of United States persons except in accordance with Rule 903 of Regulation S under the Securities Act.

Accordingly, none of the Issuer, the Syndicate Banks and their affiliates or any persons acting on their behalf have engaged or will engage in any selling efforts directed to the United States with respect to the Bonds.

Terms used in this paragraph have the meanings given to them by Regulation S under the Securities Act.

B) The Syndicate Banks have not entered and will not enter into any contractual arrangement with respect to the distribution or delivery of the Bonds, except with their affiliates or with the prior written consent of the Issuer.

## United Kingdom

Each Syndicate Bank has represented and agreed that: (i) it has complied and will comply with all applicable provisions of the Financial Services and Markets Act 2000 (the **FSMA**) with respect to anything done by it in relation to the Bonds in, from or otherwise involving the United Kingdom; and (ii) it has only communicated or caused to be communicated and it will only communicate or cause to be communicated any invitation or inducement to engage in investment activity (within the meaning of section 21 of the FSMA) received by it in connection with the issue or sale of any Bonds in circumstances in which section 21(1) of the FSMA does not apply to the Issuer.

## European Economic Area

In relation to each Member State of the European Economic Area, which has implemented the Prospectus Directive (each, a **Relevant Member State**), each Syndicate Bank has represented and agreed that with effect from and including the date on which the Prospectus Directive is implemented in that Relevant Member State (the **Relevant Implementation Date**) it has not made and will not make an offer of Bonds to the public in that Relevant Member State except that it may, with effect from and including the Relevant Implementation Date, make an offer of such Bonds to the public in that Relevant Member State at any time:

- (i) to any legal entity which is a qualified investor as defined in the Prospectus Directive; or
- (ii) to fewer than 150 natural or legal persons (other than qualified investors as defined in the Prospectus Directive); or
- (iii) in any other circumstances falling within Article 3(2) of the Prospectus Directive;

provided that no such offer of Bonds referred to in (i) to (iii) above shall require the Issuer or any Syndicate Bank to publish a prospectus pursuant to Article 3 of the Prospectus Directive, or supplement a prospectus pursuant to Article 16 of the Prospectus Directive.

For the purposes of this provision, the expression an **offer of Bonds to the public** in relation to any Bonds in any Relevant Member State means the communication in any form and by any means of sufficient information on the terms of the offer and the Bonds to be offered so as to enable an investor to decide to purchase or subscribe the Bonds, as the same may be varied in that Member State by any measure implementing the **Prospectus Directive** in that Member State, the expression Prospectus Directive means Directive 2003/71/EC (as amended, including by Directive 2010/73/EU), and includes any relevant implementing measure in the Relevant Member State.

## Italy

The offering of the Bonds has not been registered pursuant to Italian securities legislation and, accordingly, no Bonds may be offered, sold or delivered, nor may copies of the Prospectus or of any other document relating to the Bonds be distributed in the Republic of Italy, except:

- (i) to qualified investors (*investitori qualificati*), as defined pursuant to Article 100 of Legislative Decree No. 58 of 24 February 1998, as amended (the **Financial Services Act**) and Article 34-ter, first paragraph, letter b) of CONSOB Regulation No. 11971 of 14 May 1999, as amended from time to time (**Regulation No. 11971**); or
- (ii) in other circumstances which are exempted from the rules on public offerings pursuant to Article 100 of the Financial Services Act and Article 34-ter of Regulation No. 11971.

Any offer, sale or delivery of the Bonds or distribution of copies of the Prospectus or any other document relating to the Bonds in the Republic of Italy under (i) or (ii) above must:

- (a) be made by an investment firm, bank or financial intermediary permitted to conduct such activities in the Republic of Italy in accordance with the Financial Services Act, CONSOB Regulation No. 20307 of 15 February 2018 (as amended from time to time) and Legislative Decree No. 385 of 1 September 1993, as amended (the **Banking Act**); and
- (b) comply with any other applicable laws and regulations or requirement imposed by CONSOB, the Bank of Italy (including the reporting requirements, where applicable, pursuant to Article 129 of the Banking Act and the implementing guidelines of the Bank of Italy, as amended from time to time) and/or any other Italian authority.

In accordance with Article 100-bis of the Financial Services Act, where no exemption from the rules on public offerings applies, Bonds which are initially offered and placed in Italy or abroad to qualified investors only but in the following year are systematically (*sistematicamente*) distributed on the secondary market in Italy become subject to the public offer and the prospectus requirement rules provided under the Financial Services Act and Regulation No. 11971. Failure to comply with such rules may result in the sale of such Bonds being declared null and void and in the liability of the intermediary transferring the financial instruments for any damages suffered by the investors.

## General

Neither the Issuer nor any Syndicate Bank have represented that Bonds may at any time lawfully be sold in compliance with any applicable registration or other requirements in any jurisdiction, or pursuant to any exemption available thereunder, or assumes any responsibility for facilitating such sale. The distribution of this Prospectus and the offering of the Bonds in certain jurisdictions may be restricted by law. Persons into whose possession this Prospectus comes are required by the Issuer to inform themselves about and to observe any such restrictions. This Prospectus does not constitute, and may not be used for or in connection with, an offer or solicitation by anyone in any jurisdiction in which such offer or solicitation is not authorised or to any person to whom it is unlawful to make such offer or solicitation and no action is being taken in any jurisdiction that would permit a public offering of the Bonds or the distribution of this Prospectus in any jurisdiction where action for that purpose is required.

## INHALTSVERZEICHNIS

---

Verkaufsbeschränkungen .....	2
Inhaltsverzeichnis .....	4
Risikofaktoren .....	5
Allgemeine Informationen .....	14
Allgemeine Angaben über den Valor .....	15
Angaben über die Emittentin .....	16
Anleihebedingungen .....	21
Verantwortlichkeit für den Prospektinhalt .....	28

### **Anhang**

Geschäftsbericht 2017 .....	Anhang A
Halbjahresbericht 2018 .....	Anhang B

Die im Anhang gemachten Angaben sind ein integrierter Bestandteil dieses Prospekts.

## RISIKOFAKTOREN

---

Potentielle Investoren sollten dieses Kapitel sorgfältig lesen und die nachfolgend aufgeführten Risiken und die weiteren Informationen in diesem Prospekt eingehend prüfen, bevor sie einen allfälligen Entschluss zum Erwerb von Obligationen der Emittentin fassen. Das gesamte Geschäft der Emittentin und somit auch der Wert der Obligationen ist einer Vielzahl von Risiken ausgesetzt. Nebst den allgemeinen Risiken, wie Finanzierungs- und Refinanzierungsrisiken, Zinsrisiken, Währungsrisiken und Risiken im Zusammenhang mit der allgemeinen wirtschaftlichen Entwicklung beinhaltet dies auch Risiken, welche spezifisch die Emittentin und deren Geschäft betreffen. Solche emittentenbezogene Risiken können die Vermögens-, Finanz-, und Ertragslage der Emittentin wesentlich nachteilig beeinflussen und damit ihre Fähigkeit beeinträchtigen, ihren Zahlungsverpflichtungen unter den auf Basis dieses Prospektes emittierten Obligationen nachzukommen. Sämtliche Risikofaktoren sind Eventualitäten, die eintreten können oder nicht. CPH kann keine Angaben über die Wahrscheinlichkeit des Eintritts dieser Eventualitäten machen. Eines oder mehrere der beschriebenen Risiken können gleichzeitig eintreten. Weitere Risiken oder Unsicherheiten können das Geschäft der CPH sowie ihre Zukunftsaussichten, finanzielle Situation und Geschäftsergebnisse ebenfalls negativ beeinflussen. Die nachfolgend umschriebenen Risiken sind nicht die einzigen, die für CPH oder deren Geschäftstätigkeit in Frage kommen. Zusätzliche Risiken, die der Gesellschaft zur Zeit noch nicht bekannt sind, die die Gesellschaft zur Zeit als nicht relevant oder unwesentlich erachtet oder die neu entstehen, können ebenfalls einen negativen Einfluss auf die Geschäftstätigkeit haben. Jedes dieser Risiken könnte die Geschäftstätigkeit, die finanzielle Lage und/oder die Rentabilität der CPH negativ beeinflussen.

Vor einer Investitionsentscheidung in die Obligationen sollten interessierte Anleger die Risikofaktoren, zusammen mit den anderen in diesem Prospekt enthaltenen Informationen, sorgfältig studieren. Dieser Abschnitt erhebt keinen Anspruch auf Vollständigkeit. Interessierte Anleger sollten ihre eigene unabhängige Einschätzung aller Risikofaktoren vornehmen. Investitionsentscheidungen sollten nicht ausschliesslich auf der Basis der in diesem Prospekt enthaltenen Risikofaktoren gefällt werden. Investitionen in diese Obligationen sollten nur getätigt werden, wenn jegliche finanzielle Verluste daraus für die entsprechenden Investoren tragbar sind. Die Reihenfolge der aufgelisteten Risikofaktoren ist keine Indikation betreffend die Eintretenswahrscheinlichkeit dieser potentiellen Ereignisse.

### **A: RISIKEN IN BEZUG AUF DEN MARKT, IN DEM DIE GESELLSCHAFT TÄTIG IST**

#### **Allgemeine Wirtschaftsaussichten und wirtschaftliche Gegebenheiten können das Ergebnis der CPH negativ beeinflussen**

Die wirtschaftlichen Entwicklungen in Europa, dem Hauptabsatzraum für die Produkte der CPH und ihrer Tochtergesellschaften (zusammen **CPH-Gruppe**), und in den anderen Absatzmärkten der CPH Gruppe könnten negative Auswirkungen auf die Geschäftstätigkeit, die finanzielle Lage und/oder die Rentabilität der CPH haben.

#### **Das Ergebnis der CPH ist stark währungsabhängig**

Die Entwicklung der Währungen im Vergleich zum Schweizer Franken beeinflusst die Ertragslage der CPH stark, da gruppenweit rund 36% der Kosten, hingegen nur 11% der Erträge in Schweizer Franken anfallen. Wichtigste Fremdwährung für die CPH ist der Euro, gefolgt vom US Dollar. Die Stärke des Schweizer Frankens stellt daher für CPH auch in Zukunft eine Herausforderung dar.

#### **Generelle Marktrisiken können sich nachteilig auf den Geschäftsgang der CPH auswirken**

Das Marktumfeld für den Bereich *Papier* ist schwierig: strukturelle Veränderungen wie die Digitalisierung von Informationen führen zu einem strukturellen Nachfragerückgang für Zeitungs- und Magazinpapiere und führen zu Überkapazitäten im Papiermarkt mit negativen Auswirkungen auf das Preisniveau. Zusätzlich können Schwankungen der Altpapierpreise auf der Kostenseite einen Einfluss auf die Margen haben. CPH versucht, diesen Marktentwicklungen mittels Mehrmengen, Effizienzsteigerungen und Entlastungen auf der Kostenseite zu begegnen.

Im Bereich *Chemie* besteht insbesondere in Europa ein herausforderndes Marktumfeld mit zunehmender Tiefpreiskonkurrenz aus Asien für die technisch anspruchswenigen Molekularsieve. Die Nachfrage hängt stark vom weltweiten Investitionsklima in den belieferten Märkten ab.

Der Bereich *Verpackungen* hängt von der Entwicklung der generellen globalen Nachfragezunahme ab. Zunehmende Anforderungen an die Verpackungen werden auch von CPH kontinuierliche Innovation erfordern. Die Rohstoffpreise für die Verpackungsfolien unterliegen zudem Marktpreisschwankungen.

### **Intensiver Wettbewerb kann einen negativen Einfluss auf die Geschäftstätigkeit, Vermögens-, Finanz und Ertragslage der CPH haben**

Das Marktumfeld im Bereich *Papier* hat sich in den letzten Jahren seit dem Investitionsentscheid für die Papiermaschine PM 7 im Jahr 2008 massgeblich verändert. Die Nachfrage nach Zeitungsdruck- und Magazinpapieren hat sich reduziert und zu Überkapazitäten in der Papierindustrie geführt. Der resultierende Verdrängungswettbewerb hat zudem zu hohem Preisdruck geführt und zur Schliessung älterer nicht mehr konkurrenzfähiger Papiermaschinen. Anfangs Jahr 2018 waren Angebot und Nachfrage aufgrund der Schliessung Kapazitäten erstmals seit Jahren wieder im Gleichgewicht. Die Nachfrage im europäischen Papiermarkt dürfte auch in den kommenden Jahren noch weiter zurückgehen und der Verdrängungswettbewerb wird auf absehbare Zeit anhalten. Obwohl die Perlen Papier AG mit der kosten effizienten PM 7 für dieses schwierige Umfeld grundsätzlich gut gerüstet ist, kann sie sich diesen Auswirkungen nicht ganz entziehen.

Der Bereich *Chemie* steht bei den technisch anspruchslosen Molekularsieben unter erheblichem Wettbewerbsdruck von Niedrigpreisanbietern aus Asien, die in den europäischen Markt und in den Mittleren Osten drängen. Dieser Trend wird weiter zunehmen. Ein Zusammenschluss von Konkurrenten kann die Wettbewerbssituation auf dem Markt für CPH zudem bedeutend verschärfen.

Im Bereich *Verpackungen* setzt sich der Konsolidierungsprozess auf Anbieter- und Kundenseite weiter fort, was zu einer veränderten Wettbewerbssituation führen kann. Durch globale Preistransparenz, Überkapazitäten und die verstärkte asiatische Konkurrenz kann es zu einem weiteren Preiszerfall kommen, welche durch Mehrmengen und einen weiteren Ausbau der Produktpalette begegnet werden müsste.

### **Abhängigkeit von Schlüsselkunden respektive Schlüssellieferanten**

Die Bereiche der CPH verfügen über einige wichtige Kunden, mögliche Klumpenrisiken sind jedoch wenig ausgeprägt. Mit keinem der Kunden erwirtschaften die Bereiche mehr als 10% des Nettoumsatzes im jeweiligen Geschäftsjahr. Der Verlust solcher wichtigen Kunden oder eine nachteilige Veränderung in den Beziehungen mit wichtigen Kunden könnte sich trotzdem negativ auf die Geschäfts-, Vermögens-, Ertrags- und/oder Finanzlage der CPH auswirken.

Die Bereiche der CPH arbeiten überwiegend im Rahmen langjähriger Geschäftsbeziehungen mit ihren wichtigsten Lieferanten und Serviceanbieter zusammen. Obwohl es für die meisten Lieferanten alternative Bezugsquellen gibt, kann nicht ausgeschlossen werden, dass sich eine Vertragsbeendigung mit wichtigen Lieferanten und Serviceanbieter negativ auf die CPH Gruppe auswirken würde.

### **Gefahr der Abhängigkeit von Vertriebspartnern**

Insbesondere der Erfolg des Bereiches *Chemie* hängt wesentlich von der Qualität den bestehenden und zukünftigen Vertriebspartnern ab. Eine Verschlechterung der Qualität von Vertriebspartnern kann die Geschäftstätigkeit der CPH negativ beeinflussen und einen wesentlichen negativen Effekt auf die Geschäfts-, Ertrags- und Finanzlage der CPH haben.

### **Gefahr der technologischen Substitution**

Die Produkte der CPH unterliegen der Gefahr durch technologische Entwicklungen substituierbar zu werden. Insbesondere im Bereich *Verpackungen* besteht die Möglichkeit, dass in Zukunft PVC (Polyvinylchlorid) resp. PVDC (Polyvinylidenchlorid) durch neue Basis- oder Barriere-Materialien ersetzt werden könnten. Zudem können auch neue Beschichtungstechnologien die bestehenden Produkte und Produktionsprozesse der CPH zukünftig ersetzen.

## **Steigende Rohstoff- und Energiepreise können das operative Ergebnis belasten**

Erhöhte Rohstoffkosten werden wenn immer möglich an den Kunden weitergegeben. Dies ist jedoch aufgrund der Wettbewerbssituation am Markt nicht immer möglich und meistens nur mit einer gewissen Zeitverzögerung. Generell ist die Gruppe bestrebt, in Zeiten steigender Rohstoff- und Energiepreise durch Kostensenkungs- und Effizienzsteigerungsprogramme den Margendruck so weit als möglich abzufedern.

## **Ereignisse von höherer Gewalt können einen negativen Einfluss auf die Gesellschaft haben**

Die Einwirkung von Elementen höherer Gewalt (beispielsweise Feuer, Erdbeben, Überschwemmungen oder Stürme), kriegerische oder terroristische Ereignisse, Sabotageakte sowie Streiks können die Geschäfts-, Finanz- und Ertragslage der CPH negativ beeinflussen. Für einzelne dieser Risiken, wie beispielsweise Erdbeben, Überschwemmungen oder Stürme, besteht zudem nicht in allen Fällen eine Versicherungsdeckung, beziehungsweise kann nicht garantiert werden, dass die Versicherung allfällige Schäden vollumfänglich übernimmt. Diese Faktoren können die Geschäftstätigkeit der CPH negativ beeinflussen und einen wesentlichen negativen Effekt auf die Geschäfts-, Ertrags- und Finanzlage der CPH haben.

## **B: RISIKEN IN BEZUG AUF DIE GESCHÄFTSTÄTIGKEIT DER GESELLSCHAFT**

### **Falls CPH ihre strategischen Ziele nicht erfolgreich umsetzen kann, könnte das einen negativen Einfluss auf die Geschäftstätigkeit wie auch die Vermögens-, Finanz- und Ertragslage der CPH haben**

Es besteht die Möglichkeit, dass der Bereich *Papier* nicht nachhaltig in eine substanzielle Gewinnsituation zurückgeführt werden kann und die Restrukturierung im Bereich *Chemie* nicht nachhaltig erfolgreich gelingt. Im Bereich *Verpackung* wird eine Expansionsstrategie in Asien (China) seit 2014 und Südamerika seit 2018 verfolgt, was seinerseits Risiken bei der Umsetzung wie auch eine ungewisse Erfolgswahrscheinlichkeit beinhaltet.

### **Risiken im Zusammenhang mit den Investitionen in China und Südamerika**

Die Expansion in China und Südamerika im Bereich Verpackung beinhaltet den Ausbau der Vertriebsaktivitäten, der Folienbeschichtung (China) und der Konfektionierung. Neben den Opportunitäten, die solche neuen Standorte für den Bereich Verpackung eröffnet, birgt eine solche Investition Risiken in der Planung und Umsetzung, des Ausbaus und letztlich des Betriebs der Anlagen in neuen Märkten. So kann es beispielsweise schwierig für den neuen Standort werden, die geeigneten personellen Ressourcen zu finden, oder der Markteintritt durch regulatorische Genehmigungsprozesse von Produktionsverfahren und Produkte verzögert wird oder die gesteckten Wachstumsziele in Asien und Südamerika nicht erreicht werden können, da sich Marktentwicklung und/oder die Neukundengewinnung schwieriger darstellt als angenommen. Zudem bindet ein solcher Expansionsschritt auch Managementressourcen, welche dann in Europa fehlen.

### **Operationelle Risiken**

Operationelle Risiken können insbesondere durch unzulängliche Geschäftsabläufe und Kontrollmechanismen, unklar definierte Verantwortungsteilung, menschliches Fehlverhalten, Sicherheitsmangel oder externe Faktoren entstehen. Diese Risiken können durch die Notwendigkeit, rasch auf neue Entwicklungen reagieren zu müssen, verstärkt werden. In sämtlichen Geschäftsbereichen können ausserdem Schaden durch unvollständige, unzulässige oder rechtlich nicht durchsetzbare Verträge entstehen. Ebenso können fehlerhafte Dokumente oder mangelhafte Beratung zu Schadenersatzpflichten seitens der CPH führen.

Unter operationelle Risiken fallen unter anderem auch verschiedene Eventualitäten und Ereignisse, wie Betriebsunterbrüche aufgrund technischer Ursachen (Stromausfall, Maschinenausfall, IT-Ausfall, etc.). Das Eintreten eines oder aller dieser operationellen Risiken könnte negative Auswirkungen auf die Geschäftstätigkeit, die finanzielle Lage und/oder die Rentabilität der CPH haben.



## **Lagerrisiken**

CPH verfügt im Rahmen ihres ordentlichen Geschäftsganges über substantielle Lagerwerte in allen drei Bereichen. Die Lager sind Gefahren wie Zerstörung und Beschädigung durch Feuer, Wasser oder andere äussere Einwirkungen ausgesetzt, welche zusätzlich einen Betriebsunterbruch zur Folge haben können. Zudem können negative Marktpreisentwicklungen oder negative CHF/Euro-Kurs-Entwicklungen eine buchhalterische Abwertung der Lagerwerte nach sich ziehen. Die Verwirklichung eines dieser Risiken könnte negative Auswirkungen auf die Geschäftstätigkeit, die finanzielle Lage und/oder die Rentabilität der CPH haben.

## **Werthaltigkeit Sachanlagen**

Für das Betreiben ihrer verschiedenen Geschäftsbereiche verfügt die Gesellschaft über umfangreiche Sachanlagen, deren Werthaltigkeit regelmässig überprüft wird. Dabei kann nicht ausgeschlossen werden, dass bei solchen regelmässigen Überprüfungen die Werthaltigkeit einzelner Sachanlagen nicht bestätigt werden kann, so dass entsprechende Abschreibungen vorgenommen werden müssten. Diese Abschreibungen können negative Auswirkungen auf die finanzielle Lage und die Kapitalisierung der CPH haben.

## **Umweltrisiken**

Die Produktion von Papier und Chemikalien beinhaltet signifikante Umweltrisiken. Im Bereich *Chemie* besteht beispielsweise die Gefahr des Auslaufens oder des Entzündens von Stoffen, welche in der Produktion eingesetzt werden. Im Bereich *Papier* können in der Produktion verwendete Chemikalien und das für das Bleichen verwendete Chlor ins Abwasser oder in die Luft entweichen.

Die Behebung von Umweltschäden sowie die Kosten im Zusammenhang mit Betriebsunterbrüchen infolge solcher Ereignisse können einen erheblich negativen Einfluss auf die Geschäftstätigkeit, die finanzielle Lage und/oder die Rentabilität der CPH haben.

## **Umweltschäden und Altlasten**

Die Gewerbe- und Industrieliegenschaften der CPH können gesundheits- und umweltschädigende Stoffe enthalten, oder auf Grundstücken stehen, deren Boden verunreinigt ist. Die Behebung solcher und anderer Umweltschäden bzw. Altlasten ist in der Regel teuer und könnte einen erheblich negativen Einfluss auf die Geschäftstätigkeit, die finanzielle Lage und/oder die Rentabilität der CPH haben. Die zur Beseitigung und Sanierung von Umweltschäden und Altlasten gebildeten Rückstellungen sind unter Umständen nicht ausreichend. (Vergleiche dazu auch Anhang A Seite 72)

## **Veränderungen im rechtlichen oder regulatorischen Umfeld**

CPH unterliegt der jeweiligen Jurisdiktion und den Regulatoren in den Märkten, in denen die Gesellschaft aktiv ist. Insbesondere der Bereich *Verpackungen* unterliegt einer strengen Regulation durch die jeweiligen Aufsichtsbehörden, welche sich durch neue und strengere Standards jederzeit verschärfen kann. Dies gilt ebenso beispielsweise für den Bereich des Umweltrechts. Veränderungen im rechtlichen oder regulatorischen Umfeld könnten negative Auswirkungen auf die Geschäftstätigkeit, die finanzielle Lage und/oder die Rentabilität der CPH haben.

## **Reputationsrisiko**

Die Geschäftstätigkeit von CPH hängt auch von einer guten Reputation ab. Die Reputation von CPH kann beispielsweise dadurch beeinträchtigt werden, dass etwaige Produktmängel oder ein Fehlverhalten von CPH öffentlich bekannt werden. Ausserdem kann die Reputation der CPH Gruppe auch durch Drittverhalten beeinträchtigt werden. Negative Publizität kann insbesondere zu einer Reduktion des Neugeschäfts oder einer Abwanderung von bestehenden Geschäftsverbindungen führen, was negative Auswirkungen auf die Geschäftstätigkeit, die finanzielle Lage und/oder die Rentabilität der CPH Gruppe haben konnte.



## **Personelle Abhängigkeit von Geschäftsleitung und anderen Leistungsträgern**

Im Rahmen ihrer Geschäftstätigkeit ist CPH auf die Mitglieder der Geschäftsleitung und andere Leistungsträger angewiesen. Das Ausscheiden einer oder mehrerer dieser Personen könnte beispielsweise den Verlust von Knowhow oder Geschäftsvolumen zur Folge haben, was negative Auswirkungen auf die Geschäftstätigkeit, die finanzielle Lage und/oder Rentabilität der CPH haben könnte.

Für die Geschäftstätigkeit der CPH ist es ausserdem wichtig, qualifizierte Führungskräfte und Spezialisten (z.B. in der Produktentwicklung) verpflichtet zu können. Sollte es CPH nicht gelingen, qualifiziertes Personal einzustellen bzw. zu behalten, könnte dies negative Auswirkungen auf die Geschäftstätigkeit, die finanzielle Lage und/oder die Rentabilität der CPH haben.

## **Steuer- und Sozialversicherungsrisiken**

CPH wird regelmässig von Steuer- und Sozialversicherungsbehörden geprüft. Solche Betriebsprüfungen können zu zusätzlichen Steuer- und/oder Sozialversicherungsverpflichtungen führen. Die Komplexität der Steuersysteme, wie auch eine Praxisänderung der Steuerbehörden können in der Praxis zu fehlerhaften Steuererklärungen führen, welche wiederum in zusätzlichen Steuerzahlungen resultieren können.

## **Risiken betreffend der Finanzierung, der Refinanzierung und des Cash Managements**

Eine Erhöhung des Verschuldungsgrads der CPH kann die Gesellschaft anfälliger gegenüber wirtschaftlichen Abschwüngen machen und die Möglichkeit, zusätzliche Finanzierung zu erhalten und/oder die Verschuldung zu attraktiven Bedingungen zu refinanzieren, verringern. Zudem wird ein signifikanter Teil des erarbeiteten operativen Cash Flows für die Bedienung der Schulden benötigt, was den verfügbaren Cash Flow für Investitionen in das Geschäft inkl. Investitionen in das Nettoumlaufvermögen, Investitionsaufwand (Capex), Ausgaben für strategische Akquisitionen und für andere Geschäftszwecke limitiert.

Einige Finanzierungsvereinbarungen enthalten Covenants, welche der CPH Gruppe oder den Bereichen vorschreiben, bestimmte Finanzkennzahlen (z.B. minimaler Eigenfinanzierungsgrad, maximaler Verschuldungsfaktor, Aufrechterhaltung einer Minimum-Liquidität), Einschränkungen bezüglich der zusätzlichen Finanz-Schuldverpflichtungen und ein Maximum an durch dingliche und/oder anderweitige Sicherheiten besicherte Kredite einzuhalten. Verschiedenste Risiken, Unsicherheiten und Ereignisse, welche teilweise ausserhalb der Kontrolle von CPH stehen, können die Ertragskraft negativ beeinflussen und die Einhaltung solcher Covenants gefährden. Dies würde zu einem Verzug unter der jeweiligen Finanzierungsvereinbarung führen, wie auch unter Vereinbarungen, welche sog. Cross-Default-Klauseln enthalten. Jeglicher Verzugsfall kann zu einem signifikanten Anstieg der Finanzierungskosten der CPH führen und würde den jeweiligen Gläubigern erlauben, eine frühzeitige Rückzahlung der Schulden der CPH zu verlangen wie auch sämtliche damit in Verbindung stehende Sicherheiten geltend zu machen. Unter Umständen verfügt CPH nicht über ausreichende Mittel, alle Forderungen in der gesetzten Frist zu begleichen, was zu einem Liquiditätseingpass führen kann.

Ein Anstieg des allgemeinen Zinsniveaus kann für CPH zu erhöhten Kosten führen, was wiederum einen negativen Einfluss auf die Liquidität, den Ertrag und den finanziellen Zustand der CPH haben kann. CPH hat ihre Zinsrisiken materiell abgesichert. Diese Absicherung kann sich als nicht ausreichend oder wirksam erweisen, oder es besteht die Möglichkeit, dass CPH zukünftig nicht oder nur zu wirtschaftlich nicht vertretbaren Bedingungen in alternative Zinsswaps oder ähnliche Absicherungsinstrumente eintreten kann.

## **Risiko betreffend der Holdingstruktur der Emittentin**

CPH Chemie + Papier Holding AG als Emittentin ist ein Holdingunternehmen (siehe Abschnitt betreffend Angaben über die CPH Chemie + Papier Holding AG), entsprechend sind alle Zahlungen unter den Anleihebedingungen strukturell subordiniert bezüglich aller existierenden und zukünftigen Verpflichtungen und Forderungen aller direkt oder indirekt, ganz oder teilweise gehaltenen Tochtergesellschaften (die **Tochtergesellschaften**) betreffend des Rückgriffs auf die Aktiven dieser Unternehmen. Ansprüche von Gläubigern an Tochtergesellschaften haben Vorrang betreffend Zugriff auf die Aktiven dieser Gesellschaften gegenüber den Gläubigern der Emittentin inklusive der Eigentümer der Obligationen (die **Obligationäre**). Die Verpflichtungen der Emittentin unter den Anleihebedingungen sind ungesichert und nicht garantiert durch irgendeine Tochtergesellschaft.

Die Zahlungsfähigkeit der Emittentin unter den Anleihebedingungen hängt vom Erhalt von Dividenden, Ausschüttungen, Zinsen oder Vorauszahlungen ihrer Tochtergesellschaften ab, wie auch (falls notwendig) von der Fähigkeit, die Beteiligungen an diesen Tochtergesellschaften ganz oder teilweise zu verkaufen. Die Fähigkeit der Tochtergesellschaften solche Zahlungen zu tätigen, ist unter anderem von deren Vermögens-, Finanz-, und Ertragslage, der Verfügbarkeit von ausschüttbaren Reserven bei den Tochtergesellschaften, anwendbaren Gesetzen und Vorschriften welchen die Tochtergesellschaften unterliegen, wie auch von Vertragsbedingungen in Vereinbarungen, in welcher die Tochtergesellschaften Vertragspartei sind oder zukünftig werden abhängig.

### **Risiken betreffend Gerichtsverfahren, Schlichtungsverfahren, Administrativ-, Aufsichts- oder Verwaltungsverfahren**

CPH kann in Gerichts-, Schieds-, Schlichtungs-, Administrativ-, Aufsichts- (inkl. Börsenaufsicht) oder Verwaltungsverfahren verwickelt werden. Solche Rechtsfälle, Klagen, Dispute mit Kunden, behördliche Untersuchungen, Schiedsgerichtsverfahren und andere Verfahren können teilweise wesentlich sein. Die Ergebnisse solcher Rechtsverfahren können nicht mit Gewissheit vorausgesagt werden und können daher negative Auswirkungen auf die Geschäftstätigkeit, die finanzielle Lage, die Rentabilität und/oder die Reputation der CPH haben.

### **C: RISIKEN IM ZUSAMMENHANG MIT DEM ANGEBOT UND DEN ANGEBOTENEN OBLIGATIONEN**

Die spezifischen Risiken einer Investition in die Obligationen können nur durch eine detaillierte Analyse der Anleihebedingungen und der individuellen Situation des Anlegers evaluiert werden. Jeder potentielle Anleger, welcher den Kauf der Obligationen erwägt, muss seine eigene, detaillierte Risikoanalyse und Analyse der Anleihebedingungen vornehmen, wie auch die Implikationen der verschiedenen Eigenschaften der Obligationen auf seine individuelle Situation selber beurteilen.

### **Diese Obligationen sind ungesichert und strukturell subordiniert**

Die Emittentin hat und wird auch in Zukunft für andere Verpflichtungen in beschränktem Umfang dingliche und/oder anderweitige Sicherheiten bestellen dürfen (auch für Verpflichtungen gegenüber der Credit Suisse und/oder anderen Banken, die die Emittentin im Rahmen ihrer übrigen Geschäftsbeziehungen zur Credit Suisse und/oder anderen Banken eingeht). Die Vermögenswerte, welche für solche Verpflichtungen als Sicherheiten gestellt werden, stehen primär zur Befriedigung der besicherten Forderungen zur Verfügung. Die Obligationäre müssen damit rechnen, dass diese Vermögenswerte für die Befriedigung ihrer Ansprüche unter dieser Anleihe nicht zur Verfügung stehen.

Die Obligationen sind ungesichert und sind gleichrangig betreffend dem Recht auf Zahlungen mit allen anderen zum Zeitpunkt der Emission existierenden und zukünftigen ungesicherten Schulden der CPH. Die Emittentin ist die Holdinggesellschaft. CPH's gesamte Verschuldung ist teilweise von den Tochtergesellschaften und teilweise von der Emittentin selbst geliehen. Zukünftige Neuverschuldung können auch auf Stufe Tochtergesellschaften eingegangen werden und wären damit strukturell gegenüber den Obligationen privilegiert. Im Falle eines Konkurses einer oder mehrerer Tochtergesellschaften wären die Gläubiger dieser Tochtergesellschaften gegenüber der Emittentin vorrangig, da die Emittentin den Tochtergesellschaften Eigenkapital zur Verfügung stellt, respektive konzerninterne Gesellschafterdarlehen im Falle eines Konkurses einer Tochtergesellschaft in Eigenkapital umqualifiziert werden können.

Des Weiteren können durch die Emittentin oder die Tochtergesellschaften zukünftige Neuverschuldungen oder Leasingverbindlichkeiten eingegangen werden, welche mit frei verfügbaren Vermögenswerten oder Garantien besichert werden könnten. Alle so verpfändeten Vermögenswerte stehen primär den jeweiligen Pfandgläubigern zur Verwertung zu. Die jeweiligen Pfandgläubiger haben also betreffend die Verteilung von Liquidationserlösen aus diesen verpfändeten Vermögenswerten Vorrang gegenüber anderen Gläubigern wie auch den Obligationären. Nur die Erlöse, welche nicht für die Tilgung der Ansprüche der Pfandgläubiger benötigt werden, werden den verbleibenden Gläubigern, der Emittentin und/oder ihren Tochtergesellschaften und den Obligationären zur Verfügung stehen. Falls Garantien von Tochtergesellschaften abgegeben werden, sind solche Garantien strukturell privilegiert gegenüber den Obligationen. Die Anleihebedingungen (i) limitieren das Recht der Emittentin für die Garantieabgabe bezüglich bestimmten Kapitalmarktverbindlichkeiten nur teilweise, und (ii) limitieren die Emittentin betreffend die Verpfändung oder anderweitiger Belastung von frei verfügbaren Vermögenswerten zugunsten anderer Gläubiger ebenfalls nur teilweise.

## **Die Emittentin kann zusätzliche Schulden eingehen**

Es gibt keine Garantie, dass die Emittentin und/oder ihre Tochtergesellschaften keine zusätzlichen Schulden aufnehmen, übernehmen oder garantieren, und dass solche Schulden gegenüber den Obligationen durch die Bestellung von Sicherheiten durch die Emittentin und/oder die Tochtergesellschaften oder durch strukturelle Subordination nicht privilegiert sind.

## **Kein bestehender Markt für die Obligationen**

Vor dem Angebot und der Kotierung der Obligationen wurden diese nicht öffentlich gehandelt. Ein Kotierungsgesuch für den Handel an der SIX Swiss Exchange wird eingereicht. Die Emittentin kann nicht garantieren, dass sich ein aktiver und liquider Handel in den Obligationen der CPH entwickeln wird und dass der Marktpreis der Obligationen nicht sinkt. Die Marktliquidität wird von der Anzahl Obligationäre, dem Markt für ähnliche Wertschriften, dem Interesse von Wertschriftenhändlern betreffend einem Market Making in den Obligationen und anderen Faktoren abhängen. Es besteht daher die Möglichkeit, dass Anleger nicht in der Lage sein werden, ihre Obligationen einfach oder mit einer Rendite, welche vergleichbar ist mit ähnlichen Anlagen mit aktivem Sekundärmarkt, verkaufen zu können.

## **Volatilität des Marktpreises der Obligationen**

Der Marktpreis, zu dem die Obligationen zukünftig gehandelt werden, wird von verschiedenen Faktoren abhängen, die teilweise nicht durch die Emittentin beeinflussbar sind. Dies beinhaltet folgende, nicht abschliessende Liste von Faktoren:

- die Liquidität der Obligationen auf dem Anleihemarkt;
- die historische und/oder zukünftige Vermögens-, Finanz-, und Ertragslage der CPH oder anderer Unternehmen in denselben Industrien;
- Schwankungen in der Finanzlage oder dem operativen Resultat der CPH;
- allgemeine Schwankungen in den Zinssätzen und Aufschlägen (Spreads) für Unternehmensemittenten am Markt;
- allgemeine Markt- und Wirtschaftsbedingungen;
- Änderungen von Analystenempfehlungen und/oder eine potentielle Herabstufung des Kreditratings der Emittentin (sofern vorhanden);
- Ankündigungen durch CPH, wie auch sämtliche Entwicklungen welche CPH, deren Geschäfte, Kunden, Lieferanten und Märkte betreffen, in denen CPH aktiv ist; und
- die Faktoren, welche in diesem Prospekt unter «Risikofaktoren» aufgelistet sind.

Zusätzlich können Märkte für Obligationen zeitweise substantiellen Preis- und Volumenschwankungen unterliegen. Solche Marktschwankungen können einen negativen Effekt auf den Preis der Obligationen haben.

## **Zinsänderungsrisiko**

Eine Geldanlage in die Obligationen beinhaltet das Risiko einer Änderung der Marktzinsen und damit zusammenhängenden möglichen negativen Auswirkungen auf den Wert der Obligationen.

## **Wechselkursrisiko ausländischer Obligationäre**

Die Obligationen werden in Schweizer Franken ausgegeben. Zukünftige Zahlungen im Zusammenhang mit den Obligationen wie etwa Zins- oder Rückzahlungen werden ebenfalls in Schweizer Franken ausbezahlt. Ausländische Obligationäre sollten sich bewusst sein, dass falls der Schweizer Franken gegenüber der betreffenden ausländi-

schen Währung abgewertet wird, dies bei der Umrechnung in die entsprechende Fremdwährung zu einem Wahrungsverlust führen kann. Obligationäre ausserhalb der Schweiz haben somit das Risiko von Wechselkurschwankungen zu berücksichtigen.

### **Abhängigkeit von Grossaktionären**

Die Uetikon Industrieholding AG verfügt über 49.9% des Kapitals und der Stimmrechte der CPH und kann einen grossen Einfluss auf die Emittentin ausüben, wobei die Interessen der Emittentin und diejenigen der Obligationäre nicht notwendigerweise immer mit denen der Uetikon Industrieholding AG übereinstimmen müssen. Zudem wird die Uetikon Industrieholding AG aufgrund ihrer Beteiligung die Möglichkeit haben, gewisse Geschäfte, welche die Zustimmung der Generalversammlung benötigen, zu blockieren, was zum Nachteil der Emittentin oder der Obligationäre gereichen kann.

### **Fehlendes Stimmrecht**

Die Obligationen berechtigen die Obligationäre weder zur Teilnahme an der Generalversammlung der Emittentin noch verfügen sie über ein Stimmrecht. Entsprechend haben Obligationäre keine Möglichkeiten Entscheidungen der CPH zu beeinflussen, beispielsweise im Zusammenhang mit der Kapitalstruktur der Emittentin oder einer Verzögerung von Zinszahlungen.

### **Rechtliche und steuerliche Risiken**

Anlegern, die den Kauf der Obligationen erwägen, wird empfohlen, bei ihren Erwägungen und vor dem Kauf der Obligationen ihre eigenen Steuer- und Rechtsberater hinzuzuziehen. Die effektive Verzinsung der Obligationen kann durch die steuerliche Belastung des Anlegers reduziert werden.

### **Anlegereignung einer Geldanlage in die Obligationen (Suitability)**

Jeder potentielle Anleger, welcher den Kauf der Obligationen erwägt, muss die Eignung der Obligationen als Geldanlage für sich selber und im Rahmen seiner eigenen Umstände beurteilen. Insbesondere sollte jeder Anleger:

- I. ausreichend Kenntnisse und Erfahrung haben um eine sinnvolle Beurteilung der Obligationen vornehmen zu können, sowie um die Vorteile und Risiken dieser Geldanlage und die in diesem Prospekt oder gegebenenfalls einem Nachtrag enthaltenen Informationen beurteilen zu können;
- II. Zugang und Kenntnisse in Bezug auf die geeigneten analytischen Instrumente haben, um im Zusammenhang mit der eigenen finanziellen Situation eine Anlage in die Obligationen und den Effekt auf sein gesamtes Anlageportfolio beurteilen zu können;
- III. genügend Finanzierungsmittel und Liquidität besitzen, um alle Risiken einer Anlage in die Obligationen tragen zu können, selbst wenn die Währung für Zinszahlungen oder Kapitalraten sich von der Währung des Anlegers unterscheidet;
- IV. die Anleihebedingungen vollständig verstehen, sowie mit dem Verhalten aller relevanten Finanzmärkte vertraut sein; und
- V. alleine oder mit der Hilfe eines Beraters mögliche wirtschaftliche Szenarien, Zinsszenarien und Szenarien für andere Faktoren beurteilen können, die seine Geldanlage sowie seine Fähigkeit die massgeblichen Risiken zu tragen beeinträchtigen könnten.

### **Verkaufsbeschränkungen**

Anlegern, die den Kauf der Obligationen erwägen, wird empfohlen bei ihren Anlageuberlegungen eigene Berater hinzuzuziehen und abzuklären, ob es betreffend den Kauf der Obligationen (i) rechtliche oder regulatorische Beschränkungen gibt, (ii) die Obligationen als Sicherheit verpfändet werden können oder (iii) es andere Beschränkungen im Zusammenhang mit dem Kauf oder dem Verpfanden der Obligationen gibt.

Des Weiteren wird Finanzinstituten empfohlen ihrerseits eigene Berater oder die jeweiligen Behörden hinzuzuziehen, um die ordnungsgemässe Behandlung der Obligationen in Bezug auf die anwendbaren Risikokapitalanforderungen oder ähnlicher Richtlinien sicherzustellen.

### **Gesetzesänderungen**

Die Anleihebedingungen basieren auf dem zum Zeitpunkt der Abfassung dieses Prospekts geltenden Schweizer Rechts. Es gibt keine Gewissheit über den Effekt von möglichen gerichtlichen Entscheidungen oder betreffend Änderungen im Schweizer Recht oder in der Verwaltungspraxis nach dem Datum der Abfassung dieses Prospekts.

## **ALLGEMEINE INFORMATIONEN**

---

Kopien dieses Prospekts sind erhältlich bei der Credit Suisse AG, Uetlibergstrasse 231, CH-8070 Zürich, Schweiz, oder können telefonisch (+41-44-333 31 60), per Fax (+41-44-333 57 79) oder per e-mail unter newissues.fixedincome@credit-suisse.com bestellt werden.

Dieser Prospekt enthält Angaben, die der Information hinsichtlich der Emittentin und der Obligationen dienen sollen. Dieser Prospekt stellt weder eine Offerte für noch eine Einladung zur Zeichnung oder zum Kauf dieser Obligationen dar.

Die im Prospekt enthaltenen Informationen, welche die Emittentin betreffen, sind in allen materiell wichtigen Aspekten korrekt und nicht irreführend.

Niemand ist berechtigt, bezüglich dieser Obligationen Informationen zu geben oder Angaben zu machen, die nicht in diesem Prospekt aufgeführt sind. Sollte dies gleichwohl geschehen, dürfen derartige Informationen oder Angaben nicht als von der Emittentin oder von den Syndikatsbanken genehmigt gelten.

Sowohl die Ausgabe dieses Prospekts als auch die Offerte oder der Verkauf dieser Obligationen kann in gewissen Jurisdiktionen gesetzlichen Beschränkungen unterliegen. Personen, die in den Besitz dieses Prospekts gelangen, sind durch die Emittentin und die Syndikatsbanken aufgefordert, sich eigenständig über derartige Beschränkungen zu informieren und diese zu beachten.

Hinweis: Bei den an der Emission und Platzierung dieser Anleihe beteiligten Finanzinstituten handelt es sich um Banken, welche direkt oder indirekt mit der Emittentin Finanzierungen und/oder andere Bankgeschäfte getätigt haben bzw. solche tätigen können, welche hier nicht offengelegt sind.

### **Zukunftsgerichtete Aussagen**

Dieser Prospekt enthält zukunftsgerichtete Aussagen, d.h. solche, die nicht bloss über historische Ereignisse gemacht werden. Zu diesen zukunftsgerichteten Aussagen gehören insbesondere all jene über die finanzielle Entwicklung, die Strategie, über Pläne und Ziele der Geschäftsleitung sowie über die zukünftige Geschäftstätigkeit. Solche zukunftsgerichteten Aussagen beinhalten bekannte und unbekannt Risiken, Unsicherheiten und andere Faktoren, die dazu führen können, dass die tatsächlichen Ergebnisse von denen erheblich abweichen, die in den zukunftsgerichteten Aussagen enthalten sind oder daraus herausgelesen werden können. Solch zukunftsgerichtete Aussagen stützen sich auf zahlreiche Annahmen über die gegenwärtige und zukünftige Strategie der Emittentin und das wirtschaftliche und geschäftliche Umfeld, in welchem die Emittentin in Zukunft tätig sein wird. Wichtige Faktoren, die dazu führen können, dass die tatsächlichen Ergebnisse von denen erheblich abweichen, die in den zukunftsgerichteten Aussagen enthalten sind, beinhalten: die Fähigkeit der Emittentin, ihre Geschäftsstrategie umzusetzen, der finanzielle Zustand und die Liquidität der Emittentin, Änderungen der Welt- und der regionalen Märkte, Währungsschwankungen und andere Faktoren, auf die dieser Prospekt, insbesondere im Abschnitt «Angaben über die Emittentin» verweist. Diese zukunftsgerichteten Aussagen werden allein per Datum dieses Prospektes gemacht. Die Emittentin übernimmt keinerlei Verpflichtung, die betreffenden Informationen nachzuführen, wenn sich die Erwartungen dazu oder Fakten, auf denen zukunftsgerichtete Aussagen basieren, verändern sollten.

## ALLGEMEINE ANGABEN ÜBER DEN VALOR

---

### Emissionsbeschluss / Festübernahme und Platzierung

Gemäss Beschluss des Verwaltungsrates vom 30. August 2018 und gestützt auf den zwischen der Emittentin und der Credit Suisse AG (die **Credit Suisse**), namens und für Rechnung eines ad-hoc gebildeten Bankensyndikates bestehend aus Luzerner Kantonalbank AG, Bank J. Safra Sarasin AG und Basler Kantonalbank (zusammen mit der Credit Suisse, die **Syndikatsbanken**), abgeschlossenen Anleihevertrag vom 10. Oktober 2018 begibt die Emittentin eine

#### **2.000% Anleihe 2018 bis 2023 von CHF 100'000'000**

Basistranche mit Aufstockungsmöglichkeit (die **Anleihe**).

Die Emittentin überlässt diese Anleihe den Syndikatsbanken, welche diese zum Preis von 100.000% des Nennwertes (abzüglich Kommissionen) fest übernehmen und zu Marktpreisen öffentlich platzieren. Die Syndikatsbanken behalten sich das Recht vor, die Anleihe teilweise oder gesamthaft auf ihren Eigenbestand zu nehmen.

### Verwendung des Nettoerlöses

Der Nettoerlös der Anleihe von CHF 99'458'000 wird von der Emittentin für die vorzeitige Refinanzierung der ausstehenden 2.750% Anleihe 2014–2019 sowie für ihre allgemeine Geschäftstätigkeit verwendet. Für die Syndikatsbanken besteht keine Verantwortung oder Pflicht, sich mit der zweckgemässen Verwendung des Nettoerlöses zu befassen.

### Vertreter

In Übereinstimmung mit Artikel 43 des Kotierungsreglements der SIX Swiss Exchange hat die Emittentin die Credit Suisse zu ihrem Vertreter bezüglich der Kotierung der Anleihe an der SIX Swiss Exchange ernannt.

### Abgaben und Steuern

Die in der Schweiz auf der Emission von Wertpapieren anfallende Emissionsgebühr wird von der Emittentin übernommen. Die jährlichen Zinszahlungen unterliegen der eidg. Verrechnungssteuer von derzeit 35%, welche bei Fälligkeit in Abzug gebracht und von der Emittentin zugunsten der Eidgenössischen Steuerverwaltung abgeführt wird.

### Mitteilungen

Die Publikation von Mitteilungen zur Anleihe erfolgt in elektronischer Form auf der Website der SIX Swiss Exchange (derzeit: <https://www.six-exchange-regulation.com/de/home/publications/official-notice.html>).



## ANGABEN ÜBER DIE EMITTENTIN

---

### Firma, Sitz und Ort

CPH Chemie + Papier Holding AG

Der Sitz der Emittenten befindet sich in CH-6037 Root, LU und die Domiziladresse am Perlenring 1 in 6035 Perlen, LU.

### Gründung, Dauer und Register

Die Emittenten wurde am 17. Juni 1971 auf unbestimmte Zeit gegründet und gleichentags in das Handelsregister des Kantons Luzern (damalige Firmennummer: CH 100.3.005.239 3 / aktuelle Firmennummer: CHE 107.912.500) eingetragen.

### Rechtsordnung und Rechtsform

Die Emittentin ist eine privatrechtliche Aktiengesellschaft nach Massgabe des Schweizerischen Obligationenrechts (Art. 620 ff.) und untersteht Schweizer Recht.

### Geschäftsjahr

Das Geschäftsjahr der Gesellschaft entspricht dem Kalenderjahr.

### Gesellschaftszweck

Gemäss Art. 2 der Statuten bezweckt die Emittentin die Beteiligung für eigene und fremde Rechnung an anderen Unternehmungen, insbesondere an solchen der Chemie- und Papier-Branche, sowie Finanzierungen und die Ausübung von Treuhandfunktionen.

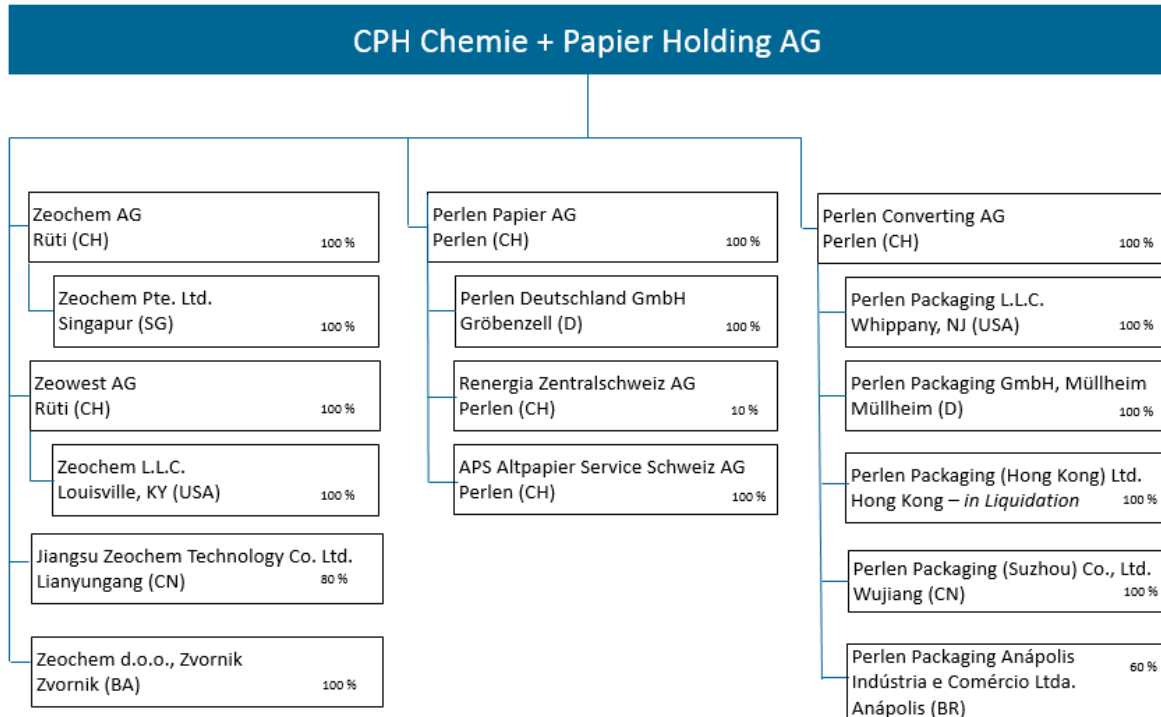
### Konzern

Die Emittentin ist die Muttergesellschaft der CPH Gruppe. Die CPH Gruppe umfasst die drei Geschäftsbereiche Chemie, Papier und Verpackung. Diese sind als handlungsfähige, selbständig am Markt auftretende Geschäftsbereiche organisiert und sind voll konsolidiert:

<b>Gesellschaft</b>	<b>Sitz</b>	<b>Aktienkapital</b>	<b>Beteiligung %</b>
<b>Konsolidierungskreis Chemie</b>			
Zeochem AG	Rüti, CH	CHF 14'000'000	100%
Zeowest AG	Rüti, CH	CHF 1'000'000	100%
Zeochem L.L.C.	Louisville KY, USA	USD 36'547'000	100%
Jiangsu Zeochem Technology Co. Ltd.	Lianyungang/CN	CNY 90'000'000	80%
Zeochem Pte. Ltd.	Singapur/SG	SGD 1	100%
Zeochem d.o.o., Zvornik	Zvornik/BA	BAM 2	100%
<b>Konsolidierungskreis Papier</b>			
Perlen Papier AG	Perlen, CH	CHF 81'000'000	100%
Perlen Deutschland GmbH	Gröbenzell, D	EUR 100'000	100%
APS Altpapier Service Schweiz AG	Perlen, CH	CHF 100'000	100%
<b>Konsolidierungskreis Verpackung</b>			
Perlen Converting AG	Perlen, CH	CHF 4'000'000	100%
Perlen Packaging L.L.C.	Whippany NJ, USA	USD 1'000'000	100%
Perlen Packaging GmbH, Müllheim	Müllheim, D	EUR 1'300'000	100%
Perlen Packaging (Suzhou) Co., Ltd.	Suzhou/CN	CNY 2'794'000	100%
Perlen Packaging Anápolis Indústria e Comércio Ltda.	Anápolis/BR	BRL 550'000	60%
*Perlen Packaging (Hongkong) Ltd.	Hong Kong/HK	HKD 100	100%

\* in Liquidation seit 2018

Die Gruppenstruktur entnehmen Sie bitte der nachstehenden Abbildung.



Die Emittentin ist als einzige an der SIX Swiss Exchange kotiert. Alle übrigen Gesellschaften im Konsolidierungskreis sind nicht kotiert.

## Angaben über die Organe

### Verwaltungsrat

#### **Peter Schaub**, Präsident

Jahrgang 1960, lic. iur., Rechtsanwalt, Schweizer Staatsbürger, ist seit 1994 im Verwaltungsrat und seit 2010 Präsident.

#### **Tim Talaat**, Vizepräsident

Jahrgang 1960, MSEE und MBA, Schweizer Staatsbürger, wurde 1994 in den Verwaltungsrat gewählt und ist seit 2015 Vizepräsident.

#### **Mauro Gabella**

Jahrgang 1952, Dr. sc. nat., Schweizer und französischer Staatsbürger, ist seit 2005 im Verwaltungsrat und seit 2010 Vorsitzender des Fachausschusses «Personal und Vergütung».

#### **Kaspar W. Kelterborn**

Jahrgang 1964, lic. oec. HSG, Schweizer Staatsbürger, wurde 2015 in den Verwaltungsrat gewählt und ist seitdem Vorsitzender des Fachausschusses «Finanzen und Revision».

#### **Manuel Werder**

Jahrgang 1974, lic. iur. Rechtsanwalt LL.M., Schweizer Staatsbürger, wurde 2015 erstmals in den Verwaltungsrat gewählt.

#### **Christian Wipf**

Jahrgang 1957, lic. oec. HSG, Schweizer Staatsbürger, ist seit 2008 im Verwaltungsrat.

## **Geschäftsleitung**

### **Peter Schildknecht**, Vorsitzender der Gruppenleitung / CEO

Jahrgang 1962, Dr. sc. techn., Schweizer Staatsbürger, ist seit 2008 bei der CPH und seit 2009 Vorsitzender der Gruppenleitung.

### **Richard Unterhuber**, Finanzen, IR, Immobilien, IT / CFO

Jahrgang 1967, Betriebsökonom FH, Certified Management Accountant, MBA, Schweizer und italienischer Staatsbürger, ist seit 2016 bei der CPH als CFO tätig.

### **Klemens Gottstein**, Bereichsleiter Papier

Jahrgang 1961, Industrial Engineer, Papiermacher, MBA, deutscher Staatsbürger, stiess 2012 als Bereichsleiter Papier zur CPH.

### **Wolfgang Grimm**, Bereichsleiter Verpackung

Jahrgang 1957, dipl. Betriebswirt (BA), deutscher Staatsbürger, kam 1998 zur damaligen Perlen-Gruppe als Verantwortlicher für den Bereich Verpackung. Er ist seit 2003 in der heutigen Funktion tätig.

### **Alois Waldburg-Zeil**, Bereichsleiter Chemie

Jahrgang 1963, Dr. iur., österreichischer Staatsbürger, stiess 2010 als Bereichsleiter Chemie zur CPH.

## **Geschäftsadresse des Verwaltungsrats und der Geschäftsleitung**

Die Geschäftsadresse des Verwaltungsrats und der Geschäftsleitung lautet wie folgt: CPH Chemie + Papier Holding AG, Perlenring 1, CH-6035 Perlen, LU.

## **Revisionsstelle**

Als Revisionsstelle im Sinne von Art. 727 OR ff. für die Geschäftsjahre 2016 und 2017 amtierte PricewaterhouseCoopers AG, Birchstrasse 160, 8050 Zürich.

Sie amtet auch als Revisionsstelle für das Geschäftsjahr 2018.

## **Haupttätigkeit**

Die CPH Gruppe ist eine international tätige, diversifizierte Industriegruppe mit Hauptsitz in der Schweiz. Sie produziert Chemikalien, Papiere und pharmazeutische Verpackungsfolien an neun Produktions- oder Konfektionierungsstandorten in der Schweiz, in Deutschland, in Bosnien-Herzogowina, in den USA, in China und Brasilien. Die Produkte werden weltweit vermarktet. Die industrielle Tradition der CPH reicht fast 200 Jahre zurück: 1818 wurde in Uetikon die älteste noch aktive Schweizer Chemiefabrik gegründet. Der Bereich Papier besteht seit 1873.

### *Geschäftsbereich Chemie*

Der Geschäftsbereich mit Produktionsstandorten in der Schweiz, in Bosnien-Herzogowina, in den USA und in China ist hauptsächlich in der Chemie tätig. Diese tritt unter der Marke «Zeochem» am Markt auf und ist ein führender Anbieter von Molekularsieben und Silicagelen für industrielle Anwendungen sowie von hochwertigen Chromatografiegelelen für die Pharmaindustrie und deuterierten Lösungsmitteln.

### *Geschäftsbereich Papier*

Der Geschäftsbereich ist der grösste Hersteller von Zeitungsdruckpapier und der einzige Produzent von Magazinpapieren in der Schweiz. Rund 80% der ausschliesslich in der Schweiz produzierten Mengen werden exportiert, vor allem in den Euroraum. Die unter der Marke «Perlen Papier AG» seit Jahrzehnten bestens im Markt eingeführten Papiere sind Recyclingprodukte und bestehen zu über 90% aus Altpapier und Hackschnitzeln aus Sägereirestholz.

## *Geschäftsbereich Verpackung*

An den Standorten in der Schweiz, in Deutschland, in den USA, in China und Brasilien stellt der Geschäftsbereich ein umfassendes Sortiment von PVC-Monofolien bis zu beschichteten PVdC-Hochbarrierefolien für die Pharmaindustrie her und ist weltweit der drittgrösste Anbieter beschichteter Folien. Die unter der Marke «Perlen Packaging» vertriebenen Produkte werden vor allem bei Blisterverpackungen von Medikamenten eingesetzt.

### **Gerichts-, Schieds- und Administrativverfahren**

Ausser wie im vorliegenden Prospekt respektive im Geschäftsbericht 2017 der Emittentin (angehängt im Anhang A) dargelegt, ist die Emittentin weder von Rechtsstreitigkeiten, Schiedsgerichts- oder Administrativverfahren betroffen, die einen erheblichen Einfluss auf die wirtschaftliche Lage der Emittenten oder der CPH Gruppe haben könnten, noch sind nach heutiger Kenntnis der Emittenten seit Abschluss des Geschäftsberichts 2017 solche Verfahren hängig oder angedroht.

### **Kapitalstruktur**

#### ***Ordentliches Aktienkapital***

Das ordentliche Aktienkapital der Emittentin beträgt CHF 12'000'000, eingeteilt in 6'000'000 voll liberierte Namenaktien von je CHF 2 Nennwert.

#### ***Genehmigtes Kapital***

Die Emittentin verfügt derzeit über kein genehmigtes Kapital.

#### ***Bedingtes Kapital***

Die Emittentin verfügt derzeit über kein bedingtes Kapital.

### **Ausstehende Wandel- und Optionsrechte und Anleihen**

Die Emittentin hat keine Wandel- und Optionsrechte ausstehend.

#### *Ausstehende Anleihe*

CHF 120'000'000 2.75% Anleihe 2014–2019 (Valorenummer 24761122)

### **Eigene Aktien**

Per 31. Dezember 2017 hielt die Emittentin 1766 eigenen Aktien.

### **Dividenden**

Die Emittentin hat in den letzten fünf Geschäftsjahren folgende Dividenden ausgeschüttet:

<b>Geschäftsjahr</b>	<b>2018</b>	<b>2017</b>	<b>2016</b>	<b>2015</b>	<b>2014</b>
Dividende in CHF	0.65	0.65	0.65	0.60	0.65

## Bedeutende Aktionäre

Stand 31. Dezember 2017 (Anzahl Aktien, Beteiligungsverhältnisse):

- Uetikon Industrieholding AG	2'999'800	(49.9%)
- Schnorf-Schmid Ella	429'320	(7.2%)
- J. Safra Sarasin Investmentfonds AG	300'250	(5.0%)
- <b>Total Aktien bedeutende Aktionäre</b>	<b>3'729'370</b>	<b>(62.1%)</b>

## Angaben über den jüngsten Geschäftsgang der Emittentin

Über den Geschäftsgang 2017 wurde anlässlich der Bilanzmedienkonferenz am 20. Februar 2018 berichtet. Über den Geschäftsgang 1. Halbjahr 2018 wurde am 20. Juli 2018 schriftlich informiert. Die Dokumente zu diesem Anlass sind auf [www.cph.ch](http://www.cph.ch) publiziert. Da die CPH Gruppe über den Jahres- und Halbjahresabschluss hinaus keine Quartalszahlen publiziert, können zu den vergangenen Monaten keine Angaben gemacht werden. Im Übrigen wird auf den im Anhang A angehängten Geschäftsbericht 2017 und den Halbjahresbericht 2018 (Anhang B) verwiesen.

## Wesentliche Veränderungen seit dem letzten Jahresabschluss

Mit Ausnahme der in diesem Prospekt gemachten Angaben sind seit dem Stichtag des letzten Geschäftsjahres keine wesentlichen Veränderungen in der Vermögens-, Finanz- und Ertragslage der Emittentin eingetreten.

## ANLEIHEBEDINGUNGEN

---

Für die von der Emittentin ausgegebene 2.000% Anleihe 2018 bis 2023 (die **Anleihe**) gelten die folgenden Bedingungen (die **Anleihebedingungen**):

### 1. Betrag, Stückelung, Form der Verurkundung und Verwahrung

- (a) Die Anleihe wird anfänglich in einem Betrag von Schweizer Franken (**CHF**) 100'000'000 ausgegeben, eingeteilt in auf den Inhaber lautende Obligationen mit einer Stückelung von CHF 5'000 (die **Obligation** bzw. die **Obligationen**).

Die Emittentin behält sich das Recht vor, ohne vorherige Zustimmung der Inhaber der Obligationen (die **Obligationäre**) den Betrag der Anleihe jederzeit durch Ausgabe weiterer Obligationen, die mit der Anleihe fungibel sind, d.h. mit identischen Anleihebedingungen, aufzustoeken.

- (b) Die Obligationen werden in unverbriefter Form als Wertrechte gemäss Artikel 973c des Schweizerischen Obligationenrechts ausgegeben (die **Wertrechte**). Die Wertrechte entstehen, indem die Emittentin diese in ein von ihr geführtes Wertrechtebuch einträgt. Die Wertrechte werden anschliessend in das Hauptregister der SIX SIS eingetragen. Mit dem Eintrag im Hauptregister und der Gutschrift im Effektenkonto einer oder mehreren SIX SIS-Teilnehmerbanken werden die Obligationen zu Bucheffekten gemäss dem Bundesgesetz über Bucheffekten vom 3. Oktober 2008 (**Bucheffektengesetz**).

Solange die Obligationen Bucheffekten darstellen, können diese nur durch Gutschrift der zu übertragenden Obligationen in einem Effektenkonto des Empfängers übertragen werden.

- (c) In Bezug auf Obligationen, die Bucheffekten darstellen, gelten diejenigen Personen als Obligationäre, die die Obligationen in einem auf ihren Namen lautenden Effektenkonto halten, bzw. im Falle von Verwahrungsstellen, die die Obligationen in einem auf ihren Namen lautenden Effektenkonto auf eigene Rechnung halten.
- (d) Die Umwandlung der Wertrechte in Wertpapiere bzw. die Auslieferung von Wertpapieren ist ausgeschlossen.

### 2 Zins

Die Anleihe ist vom 12. Oktober 2018 (das **Liberierungsdatum**) an zum Satze von 2.000% p.a. verzinslich, zahlbar jährlich im Nachhinein, jeweils per 12. Oktober. Die erste Zinszahlung erfolgt am 12. Oktober 2019. Die Zinsberechnung basiert auf dem Nennwert und erfolgt auf der Basis eines Kalenderjahres von 360 Tagen zu 12 Monate zu je 30 Tagen (30/360).

### 3 Rückzahlung, Kauf, Annullierung

- (a) Rückzahlung bei Fälligkeit

Die Emittentin verpflichtet sich, die Anleihe ohne vorherige Aufforderung am 12. Oktober 2023 (das **Endfälligkeitsdatum**) zum Nennwert zurückzuzahlen, soweit die Anleihe nicht vorzeitig zurückbezahlt wurde.

- (b) Vorzeitige Rückzahlung auf Verlangen der Emittentin

Die Emittentin ist berechtigt, zwischen dem Liberierungsdatum und dem Endfälligkeitsdatum alle noch ausstehenden Obligationen zum Nennwert samt aufgelaufenem Zins innerhalb einer Frist von mindestens dreissig (30) bzw. längstens sechzig (60) Tagen ab Mitteilungsempfang bei der Hauptzahlstelle an dem in der Mitteilung genannten Tag zurückzuzahlen, sofern im Zeitpunkt des Mitteilungsempfangs mindestens 85% des ausgegebenen Nennwerts durch die Emittentin zurückgekauft und annulliert ist.

(c) Käufe

Die Emittentin und ihre Tochtergesellschaften können jederzeit direkt oder indirekt zu jedem Preis Obligationen im Markt oder anderweitig kaufen. Alle Käufe erfolgen gemäss den anwendbaren Gesetzen oder Regularien, insbesondere den Börsenregularien. Solche Obligationen können gehalten, verkauft oder zwecks Annullierung, wie in lit. (d) nachstehend beschrieben, übertragen werden.

Kaufangebote, die öffentlich erfolgen, sind an sämtliche Obligationäre zu richten.

(d) Annullierung

Alle Obligationen, welche zurückbezahlt oder der Hauptzahlstelle zwecks Tilgung übertragen wurden, sind unverzüglich zu annullieren. Annullierte Obligationen können weder erneut begeben noch verkauft werden.

(e) Mitteilung

Mitteilungen im Sinne der Bestimmung unter dieser Ziffer 3 welche die Emittentin an die Hauptzahlstelle richtet, sind rechtsgültig, wenn sie schriftlich mit allen aus Sicht der Hauptzahlstelle erforderlichen Angaben bei dieser innerhalb der vorgeschriebenen Frist eingetroffen sind. Diese Mitteilungen werden den Obligationären so bald wie möglich gemäss Ziffer 10 bekanntgemacht. Diese Mitteilungen sind unwiderruflich.

#### **4 Zahlungen**

Die für den Zahlungsdienst benötigten Mittel werden der Hauptzahlstelle bei Fälligkeit in frei verfügbaren CHF rechtzeitig zur Verfügung gestellt. Trifft ein Fälligkeitsdatum nicht auf einen Bankarbeitstag, wird die Emittentin dafür besorgt sein, dass die entsprechenden Mittel spätestens am unmittelbar auf das Fälligkeitsdatum nachfolgenden Bankarbeitstag bei der Hauptzahlstelle eintreffen. Ein Obligationär erhält dadurch keinen Anspruch auf zusätzliche Zahlungen. Sämtliche Zahlungen zugunsten der Obligationäre werden spesenfrei ausgeführt.

Erhält die Hauptzahlstelle eine fällige Zahlung in CHF fristgerecht gemäss den oben genannten Bestimmungen, wird die Emittentin dadurch von ihrer Zahlungspflicht unter der Anleihe im Umfang der erfolgten Zahlung befreit.

Werden die Obligationen am Endfälligkeitsdatum nicht zurückbezahlt, so wird die Anleihe bis zu dem Tag der vollständigen Rückzahlung weiterhin verzinst.

Wenn die Hauptzahlstelle während der Laufzeit der Anleihe ihr Mandat kündigt oder nicht mehr imstande ist, die Aufgaben als Hauptzahlstelle gemäss den Anleihebedingungen zu erfüllen oder insolvent wird, dann wird an ihrer Stelle eine von der Emittentin bezeichnete, ordnungsgemäss lizenzierte Schweizer Bank oder eine schweizerische Zweigniederlassung einer ausländischen Bank neu mit dieser Aufgabe betraut. In einem solchen Fall beziehen sich alle Verweise in diesen Anleihebedingungen in Bezug auf die Credit Suisse als Hauptzahlstelle fortan auf die anstelle von Credit Suisse verpflichtete neue Hauptzahlstelle.

Ein derartiger Hauptzahlstellenwechsel ist gemäss Ziffer 10 dieser Anleihebedingungen zu veröffentlichen.

#### **5 Verjährung**

Gemäss schweizerischem Recht verjähren Forderungen für Zinszahlungen fünf (5) Jahre und Forderungen für die Rückzahlung von Kapital zehn (10) Jahre nach dem jeweiligen Fälligkeitsdatum.

#### **6 Steuern**

Alle Zahlungen unter der Anleihe erfolgen unter Abzug aller anwendbaren Steuern und Abzüge, einschliesslich der schweizerischen Verrechnungssteuer von zurzeit fünfunddreissig Prozent (35%).



## 7 Status und Negativklausel

### (a) Status

Die Anleihe begründet eine direkte, ungesicherte, unbedingte und nicht nachrangige Verbindlichkeit der Emittentin und steht im gleichen Rang (*pari-passu*) mit allen anderen bestehenden und zukünftigen direkten, ungesicherten, unbedingten und nicht nachrangigen Verbindlichkeiten der Emittentin, mit Ausnahme solcher Verbindlichkeiten, die aufgrund gesetzlicher Bestimmungen gegenüber dieser Anleihe vorrangig sind.

### (b) Negativklausel

Die Emittentin verpflichtet sich, solange Obligationen ausstehend sind, (a) für Massgebliche Verbindlichkeiten, keine Sicherheiten in Form von Verpfändungen, Hypotheken, Pfandrechten, dinglichen Rechten oder sonstigen Belastungen hinsichtlich ihrer gegenwärtigen und zukünftigen Aktiven oder ihres Umsatzes zu errichten, mit Ausnahme von Zulässigen Sicherheiten, sowie (b) keine Garantien oder Entschädigungen in Bezug auf Massgebliche Verbindlichkeiten zu gewähren, ausgenommen, wenn die Verbindlichkeiten der Emittentin unter der Anleihe spätestens gleichzeitig:

- (i) mit der gleichen Sicherheit besichert werden, oder
- (ii) mit einer anderen Sicherheit, Garantie oder sonstigen Vereinbarung besichert werden, welcher die Obligationärsvertreterin zugestimmt hat.

## 8 Verzug

Die Credit Suisse hat als Vertreterin der Obligationäre (die **Obligationärsvertreterin**) das Recht, nicht aber die Pflicht, alle ausstehenden Obligationen dieser Anleihe, einschliesslich aufgelaufener Zinsen, unverzüglich und ohne weiteres vorzeitig fällig zu stellen (die **Kündigung**), falls eines der nachstehenden Ereignisse (je ein **Verzugsfall**) eintritt:

- (a) Die Emittentin befindet sich mit der Zahlung von Zinsen oder Kapital dieser Anleihe mehr als zehn (10) Kalendertage ab Fälligkeitstermin im Rückstand;
- (b) die Emittentin erfüllt irgendeine Verpflichtung, Bedingung oder Vereinbarung hinsichtlich der Anleihe nicht und die Nichterfüllung dauert länger als zwanzig (20) Kalendertage, nachdem die Obligationärsvertreterin die Emittentin aufgefordert hat die Verpflichtung, Bedingung oder Vereinbarung zu erfüllen oder zu beachten (ausser die Obligationärsvertreterin bestätigt schriftlich, dass ihrer Ansicht nach eine solche Nichterfüllung nicht korrigiert werden kann, in welchem Fall für den Verzugsfall keine solche Mitteilung an die Emittentin erforderlich ist);
- (c) die Emittentin oder eine Wichtige Tochtergesellschaft erfüllt (unter Berücksichtigung allfälliger Nachfristen) eine Zahlungsverpflichtung unter einer anderen Anleihe, einer Schuldverschreibung oder einem Darlehen bei Fälligkeit nicht; eine solche Zahlungsverpflichtung wird aufgrund einer Nichteinhaltung von Verpflichtungen der Emittentin oder einer Wichtigen Tochtergesellschaft vorzeitig fällig gestellt; eine Sicherheit bezüglich einer solchen Zahlungsverpflichtung wird vollstreckbar; oder wenn irgendeine durch die Emittentin, oder eine Wichtige Tochtergesellschaft gegebene Garantie oder eine Schadloshaltungspflicht bei Fälligkeit oder Abruf (unter Berücksichtigung allfälliger Nachfristen) nicht erfüllt wird. Für die Zwecke dieses Absatzes (c) ist kein Verzugsfall gegeben, wenn eine solche Zahlungsverpflichtung nicht, allein oder zusammen mit anderen Zahlungsverpflichtungen, den Betrag von mindestens CHF 5'000'000 oder einen entsprechenden Betrag in anderer Währung erreicht oder übersteigt;
- (d) eine Garantie, eine Hypothek, ein Pfandrecht oder eine andere Belastung, sei sie gegenwertig oder künftig, welche von der Emittentin oder einer Wichtigen Tochtergesellschaft erstellt oder gestellt wurde, wird vollstreckbar und eine Massnahme zur Durchsetzung wird ergriffen (einschliesslich der Pfändung oder der Bestellung eines Konkursverwalters, Managers oder einer ähnlichen Person, nicht aber die Zustellung eines Zahlungsbefehls) vorausgesetzt dass (i) der Gesamtbetrag der entsprechenden Verpflichtung, für welche eine solche Garantie, Hypothek, Pfandrecht oder andere Belastung gestellt wurde oder weiterbestehen durfte, den Betrag von mindestens CHF 5'000'000 oder einen entsprechenden

Betrag in anderer Währung erreicht oder ibersteigt und (ii) die getroffenen Massnahmen nicht innerhalb von zwanzig (20) Kalendertagen seit dem Ergreifen dieser Massnahmen beendet oder abgebrochen worden sind;

- (e) die Emittentin oder eine Wichtige Tochtergesellschaft ist zahlungsunfähig bzw. befindet sich in Konkurs, stellt ein Begehren um Konkursaufschub oder Nachlassstundung oder ein Sachwalter/Liquidator wurde bestellt;
- (f) die Emittentin oder eine Wichtige Tochtergesellschaft schliesst eine Stillhalte- oder ähnliches Abkommen mit ihren Gläubigern ab. In diesen Anleihebedingungen gilt als Stillhalte- oder ähnliches Abkommen jede formelle Vereinbarung, welche die Emittentin oder eine Wichtige Tochtergesellschaft aufgrund ausserordentlicher Verhältnisse mit einem oder mehreren Finanzgläubiger(n) (z.B. Banken) trifft, u.a. mit dem Ziel, dass die Finanzgläubiger einwilligen, bis zum Ablauf einer für alle an einem solchen Abkommen beteiligten Parteien verbindlich festgelegten Frist unter genau festgelegten Bedingungen auf die Rückzahlung und die Kündigung der Guthaben gegenüber der Emittentin oder einer Wichtigen Tochtergesellschaft zu verzichten, oder es wird ein Sachwalter/Liquidator für die Emittentin oder eine wichtige Tochtergesellschaft ernannt;
- (g) die Emittentin oder eine Wichtige Tochtergesellschaft ändert ihre rechtliche oder wirtschaftliche Struktur aufgrund Konkurs, Liquidation, Veräusserung bzw. Übertragung eines wesentlichen Teils ihrer Aktiven, Änderung des Gesellschaftszweckes bzw. der Gesellschaftstatigkeit, Auflösung oder Abspaltung oder ihrer Fusion mit einer anderen Gesellschaft, sofern einer dieser genannten Vorgänge einen wesentlichen Einfluss auf die Fähigkeit der Emittentin hat, ihre gegenwärtigen oder zukünftigen Verpflichtungen aus dieser Anleihe zu erfüllen, es sei denn die Obligationärsvertreterin erachtet die Situation der Obligationäre zufolge der von der Emittentin bestellten Sicherheiten bzw. getroffenen Massnahmen als ausreichend gesichert;
- (h) sofern im Falle der Liquidation, Auflösung, Aufgabe oder der Zusammenlegung der Emittentin diese nicht als neue Gesellschaft fortbesteht, ausser die neue Gesellschaft übernimmt alle Verpflichtungen der Emittentin unter der Anleihe; oder
- (i) jemand direkt, indirekt oder in gemeinsamer Absprache mit Dritten Beteiligungspapiere der Emittentin erwirbt und damit zusammen mit den Papieren, die er bereits besitzt, den Grenzwert von 33 1/3 Prozent der Stimmrechte der Emittentin, ob ausussbar oder nicht, überschreitet, es sei denn, die Obligationärsvertreterin erachte die Situation der Obligationäre als ausreichend gesichert.

Lit. (i) gilt nicht für die gegenwärtige Hauptaktionärin der Emittentin, die Uetikon Industrieholding AG (inkl. deren Aktionäre oder Rechtsnachfolger), Uetikon am See.

Für den Fall des Eintretens eines der unter lit. (b) bis (h) erwähnten Verzugsfalls verpflichtet sich die Emittentin unverzüglich, die Obligationärsvertreterin zu benachrichtigen und ihr die zur Beurteilung notwendigen Auskünfte umgehend zu erteilen.

Sofern die Obligationärsvertreterin die Kündigung noch nicht der Emittentin mitgeteilt hat, kann sie die Obligationäre gemäss Artikel 1157 ff. des Schweizerischen Obligationenrechts zur Beschlussfassung über eine Kündigung zu einer Gläubigerversammlung einladen. Entscheidet die Gläubigerversammlung zugunsten einer Kündigung, so tritt dieser Entscheid an die Stelle des Rechts der Obligationärsvertreterin, die Anleihe namens der Obligationäre zu kündigen. Spricht sich die Gläubigerversammlung gegen eine Kündigung aus, so fällt das Recht zur Kündigung an die Obligationärsvertreterin zurück, wobei diese an einen negativen Entscheid der Gläubigerversammlung nicht gebunden ist soweit neue Umstände auftreten oder bekannt werden, welche eine abweichende Beurteilung der Sachlage rechtfertigen.

Entscheidet sich die Obligationärsvertreterin bzw. die Gläubigerversammlung für eine Kündigung, so wird die Anleihe zum Nennwert, zuzüglich aufgelaufener Zinsen bis zum Eingang der Zahlung gemäss Ziffer 4 dieser Anleihebedingungen, mit sofortiger Wirkung zur vorzeitigen Rückzahlung fällig.

## 9 Schuldnerwechsel

Die Emittentin ist jederzeit berechtigt, ohne Zustimmung der Obligationäre eine andere in der Schweiz domizilierte Gesellschaft, deren sämtliche Aktien bzw. Anteile und Stimmrechte die Emittentin direkt oder indirekt hält, für sämtliche Rechte und Verpflichtungen aus oder im Zusammenhang mit dieser Anleihe an ihrer Stelle als Emittentin einzusetzen (die **Neue Emittentin**), sofern:

- (a) die Obligationärsvertreterin der Ansicht ist, dass die Neue Emittentin in der Lage ist, alle sich im Zusammenhang mit dieser Anleihe ergebenden Zahlungsverpflichtungen zu erfüllen sowie die Interessen der Obligationäre angemessen zu wahren;
- (b) die Emittentin sowie die Neue Emittentin die für den rechtswirksamen Schuldnerwechsel nötigen Vereinbarungen abgeschlossen haben und Kopien davon der Obligationärsvertreterin zur Verfügung stellen;
- (c) die Emittentin eine unbedingte und unwiderrufliche, in Form und Inhalt die Obligationärsvertreterin zufriedenstellende Garantie gemäss Art. 111 des Schweizerischen Obligationenrechts hinsichtlich aller für die Neue Emittentin aus dieser Anleihe erwachsenden Verpflichtungen abgibt.

Im Falle eines solchen Schuldnerwechsels gilt jede in diesen Anleihebedingungen aufgeführte Bezugnahme auf die Emittentin als auf die Neue Emittentin bezogen.

Ein derartiger Schuldnerwechsel ist gemäss Ziffer 10 dieser Anleihebedingungen zu veröffentlichen.

## 10 Mitteilungen

Alle diese Anleihebedingungen betreffenden Mitteilungen werden im Namen der Emittentin und auf deren Kosten durch die Hauptzahlstelle veröffentlicht, (i) solange die Anleihe an der SIX Swiss Exchange kotiert ist ([www.six-exchange-regulation.com/publications/communiqués/official\\_notices\\_de.html](http://www.six-exchange-regulation.com/publications/communiqués/official_notices_de.html)); bzw. (ii) falls die Anleihe nicht mehr an der SIX Swiss Exchange kotiert wäre, in einer Zeitung mit schweizweiter Verbreitung (voraussichtlich die Neue Zürcher Zeitung).

## 11 Kotierung

Die Zulassung zum Handel und Kotierung der Anleihe an der SIX Swiss Exchange wird beantragt.

Die Emittentin ist bestrebt, die Anleihe an der SIX Swiss Exchange zu kotieren und die Kotierung aufrecht zu erhalten, solange Obligationen ausstehend sind.

## 12 Anwendbares Recht und Gerichtsstand

Die Anleihe untersteht ausschliesslich materiellem Schweizer Recht. Form und Inhalt dieser Anleihe beurteilen sich ausschliesslich nach schweizerischem materiellem Recht (d.h. ohne Berücksichtigung von Verweisungsnormen).

Für sämtliche Streitigkeiten, Klagen oder die Kraftloserklärung annullierter Obligationen unter diesen Anleihebedingungen gilt ausschliesslich die Stadt Zürich als Gerichtsstand.

## 13 Änderung der Anleihebedingungen

Die Anleihebedingungen können jederzeit in Übereinkunft zwischen der Emittentin und der Obligationärsvertreterin abgeändert werden, vorausgesetzt, dass diese Änderungen rein formaler, geringfügiger oder technischer Natur sind, oder dass diese Änderungen gemacht werden, um einen offenkundigen Irrtum zu korrigieren oder dass diese Änderungen sich nicht nachteilig auf die Interessen der Obligationäre auswirken.

Die Veröffentlichung einer solchen Änderung der Anleihebedingungen erfolgt gemäss Ziffer 10 dieser Anleihebedingungen.

## 14 Funktion der Credit Suisse

Die Credit Suisse wurde von der Emittentin zur Hauptzahlstelle und zur Anerkannten Vertreterin bezüglich der Kotierung der Anleihe ernannt. Des Weiteren handelt die Credit Suisse namens der Obligationäre als deren Vertreterin, jedoch nur soweit dies in den Anleihebedingungen vorgesehen ist. In allen anderen Fällen ist die Obligationärsvertreterin nicht verpflichtet, Massnahmen im Namen der Obligationäre oder zu deren Gunsten zu ergreifen oder zu berücksichtigen.

## 15 Definitionen

**Aktien** bedeutet die ausgegebenen und vollständig liberierten Aktien der Emittentin (und alle weiteren (sofern vorhanden) Aktien im Zusammenhang jeglicher Aufteilung, Konsolidierung oder Neueinteilung dieser Aktien).

**Anerkannte Vertreterin** bedeutet Credit Suisse, mandatiert als anerkannte Vertreterin gemäss Art. 43 des Kotierungsreglements der SIX Swiss Exchange zum Zwecke des Einreichens des Kotierungsgesuches (zusammen mit dem Gesuch um provisorische Zulassung) für die Anleihe an der SIX Swiss Exchange.

**Anleihe** hat die Bedeutung gemäss der Einleitung dieser Anleihebedingungen.

**Anleihebedingungen** hat die Bedeutung gemäss der Einleitung dieser Anleihebedingungen.

**Bankarbeitstag** bedeutet ein Tag (ausser Samstag und Sonntag), an welchem die Schalter von Geschäftsbanken in Zürich ganztags geöffnet sind.

**Bucheffektengesetz** hat die Bedeutung gemäss Ziffer 1(b) dieser Anleihebedingungen.

**CHF** hat die Bedeutung gemäss Ziffer 1(a) dieser Anleihebedingungen.

**Credit Suisse** bedeutet Credit Suisse AG, Paradeplatz 8, CH-8001 Zürich.

**Emittentin** bedeutet CPH Chemie + Papier Holding AG, CH-6035 Perlen.

**Endfälligkeitsdatum** hat die Bedeutung gemäss Ziffer 3(a) dieser Anleihebedingungen.

**Hauptzahlstelle** bedeutet die Credit Suisse AG oder im Falle eines Wechsels der Hauptzahlstelle die Nachfolgerin der Credit Suisse AG als Hauptzahlstelle.

**Kündigung** hat die Bedeutung gemäss Ziffer 8 dieser Anleihebedingungen.

**Liberierungsdatum** hat die Bedeutung gemäss Ziffer 2 dieser Anleihebedingungen.

**Massgebliche Verbindlichkeit** bedeutet eine bestehende oder künftige Verbindlichkeit der Emittentin in der Form von Notes, Anleihen, Obligationen, Wertrechten, Wertpapieren oder andere Effekten welche an einer Börse, einem OTC-Handelsplatz oder anderem Wertpapiermarkt gehandelt oder kotiert sind oder gehandelt oder kotiert werden könnten.

**Neue Emittentin** hat die Bedeutung gemäss Ziffer 9 dieser Anleihebedingungen.

**Obligation(en)** hat die Bedeutung gemäss Ziffer 1(a) dieser Anleihebedingungen.

**Obligationäre** hat die Bedeutung gemäss Ziffer 1(a) dieser Anleihebedingungen.

**Obligationärsvertreterin** bedeutet die Credit Suisse AG in ihrer Funktion als Obligationärsvertreterin oder im Falle eines Wechsels der Obligationärsvertreterin den Nachfolger der Credit Suisse AG als Obligationärsvertreterin.

**SIX SIS** bedeutet SIX SIS AG, die Schweizer Clearing- und Settlement Organisation, Baslerstrasse 100, CH-4600 Olten, oder jede durch die SIX Swiss Exchange anerkannte Nachfolge-Organisation.

**SIX Swiss Exchange** bedeutet SIX Swiss Exchange AG, Pfingstweidstrasse 110, CH-8005 Zürich (Postadresse: Postfach, CH-8021 Zürich) oder jede Nachfolge-Organisation.

**Stillhalte- oder ähnliches Abkommen** hat die Bedeutung gemäss Ziffer 8(f) dieser Anleihebedingungen.

**Tochtergesellschaft** bedeutet eine juristische Person, deren Bilanz und Erfolgsrechnung, welche gemäss den anwendbaren Rechnungslegungsvorschriften und den gesetzlichen Bestimmungen erstellt wurden, mit denjenigen der Emittentin konsolidiert sind.

**Verzugsfall** hat die Bedeutung gemäss Ziffer 8 dieser Anleihebedingungen.

**Wertpapiere** bedeutet Obligationen in verbrieft Form als (sammelverwahrte) Wertpapiere oder als Globalurkunde(n) gemäss Art. 973a bzw. 973b des Schweizerischen Obligationenrechts.

**Wertrechte** hat die Bedeutung gemäss Ziffer 1(b) dieser Anleihebedingungen.

Als **Wichtige Tochtergesellschaft** gilt jede Tochtergesellschaft, soweit deren Bilanzsumme oder Nettoumsatz gegenüber Dritte 25% oder mehr der konsolidierten Bilanzsumme oder des konsolidierten Nettoumsatzes der Emittentin ausmacht, wobei für diesen Zweck das Folgende gilt:

- (a) die Bilanzsumme und der Nettoumsatz gegenüber Dritte der Tochtergesellschaft wird bestimmt:
  - (i) aufgrund der jeweils letzten geprüften Jahresberichte der Emittentin und ihrer Tochtergesellschaften; oder
  - (ii) falls eine Gesellschaft nach Publikation der geprüften Jahresberichte eine Wichtige Tochtergesellschaft wird, aufgrund des letzten geprüften Jahresberichts der Emittentin, ergänzt durch einen Bericht der Emittentin in Bezug auf die relevante Bilanzsumme und den Nettoumsatz gegenüber Dritte dieser Gesellschaft;
- (b) die konsolidierte Bilanzsumme sowie der konsolidierte Nettoumsatz der Emittentin werden aufgrund des letzten geprüften konsolidierten Jahresberichts der Emittentin berechnet; und
- (c) eine Tochtergesellschaft gilt solange als Wichtige Tochtergesellschaft im Sinne dieser Anleihebedingungen bis sie der Obligationärsvertreterin mittels eines schriftlichen Berichts der Emittentin nachgewiesen hat, dass sie die Voraussetzungen einer Wichtigen Tochtergesellschaft im Sinne dieser Anleihebedingungen nicht mehr erfüllt.

**Zulässige Sicherheit** bedeutet eine Sicherheit (sowie jede Sicherheit, welche solch eine Sicherheit ersetzt) in der Form von Garantien, Hypotheken, Pfandrechten, dinglichen Rechten oder sonstigen Belastungen zwecks Finanzierung, Refinanzierung oder Erwerb von bestimmten Aktiven, jedoch nur soweit als diese Sicherheit die Verbindlichkeiten sichern, welche aus der Finanzierung, Refinanzierung oder dem Erwerb solcher Aktiven entstehen.

## **VERANTWORTLICHKEIT FÜR DEN PROSPEKTINHALT**

---

Die Emittentin übernimmt die Verantwortung für den Inhalt dieses Prospektes und erklärt hiermit, dass ihres Wissens die Angaben in diesem Prospekt richtig sind und keine wesentlichen Umstände ausgelassen wurden.

Perlen, 10. Oktober 2018

**CPH Chemie + Papier Holding AG**

---

**Geschäftsbericht 2017**



(Diese Seite wurde absichtlich leergelassen.)

The logo for CPH (Chemie + Papier Holding) consists of the lowercase letters 'cph' in a white, sans-serif font. The letters are positioned between four vertical white lines of varying lengths, creating a stylized, modern look. The background of the logo is a dark, industrial scene with red structural beams and a blue sky.

# Geschäftsbericht 2017

---

CPH Chemie + Papier Holding AG



# Kennzahlen

## CPH-Gruppe

in CHF 1 000	2017	2016	2015	2014	2013
<b>Nettoumsatz</b>	469 767	434 835	420 046	492 463	481 303
<b>Betriebsergebnis vor Abschr. (EBITDA)</b>	33 761	36 935	12 222	50 835	30 933
in % des Umsatzes	7.2	8.5	2.9	10.3	6.4
<b>Betriebsergebnis vor Wertbeeinträchtigungen</b>	2 901	5 891	-21 818	16 037	-26 636
in % des Umsatzes	0.6	1.4	-5.2	3.3	-5.5
<b>Betriebsergebnis (EBIT)</b>	2 901	5 891	-21 818	16 037	-277 557
in % des Umsatzes	0.6	1.4	-5.2	3.3	-57.7
<b>Finanzergebnis</b>	-6 604	-5 066	-12 101	-5 621	-3 883
<b>Ordentliches Ergebnis vor Steuern</b>	-3 703	825	-33 919	10 416	-281 440
<b>Nettoergebnis <sup>1)</sup></b>	16 187	-7 714	-33 123	10 502	-271 480
in % des Umsatzes	3.4	-1.8	-7.9	2.1	-56.4
in % des Eigenkapitals	4.1	-2.0	-8.2	2.4	-62.5
in % des Gesamtkapitals	2.3	-1.1	-5.3	1.5	-39.8
<b>Cash Flow</b>	14 467	28 271	7 183	40 795	27 275
<b>Investitionen in Sachanlagen (brutto)</b>	32 314	20 720	21 922	19 170	18 201
<b>Free Cash Flow</b>	12 857	1 938	1 355	430	13 652
<b>Bilanzsumme <sup>1)</sup></b>	697 552	672 427	623 955	688 388	681 788
Anlagevermögen	455 307	450 304	436 922	455 987	467 264
in % der Bilanzsumme	65.3	67.0	70.0	66.2	69.0
Eigenkapital	396 245	380 782	402 706	442 003	434 263
in % der Bilanzsumme	56.8	56.6	64.5	64.2	64.0
Nettofinanzguthaben	-73 071	-82 099	-80 175	-75 380	-66 657
<b>Personalbestand am Jahresende</b>	1 019	985	858	860	859

<sup>1)</sup> Inklusive Minderheitsanteile

## CPH Chemie + Papier Holding AG

in CHF 1 000	2017	2016	2015	2014	2013
<b>Jahresgewinn (Jahresverlust)</b>	7 084	-8 371	-30 973	-295	-216 375
<b>Eigenkapital</b>	387 358	384 169	396 141	431 055	435 366

## Angaben pro Aktie <sup>1)</sup>

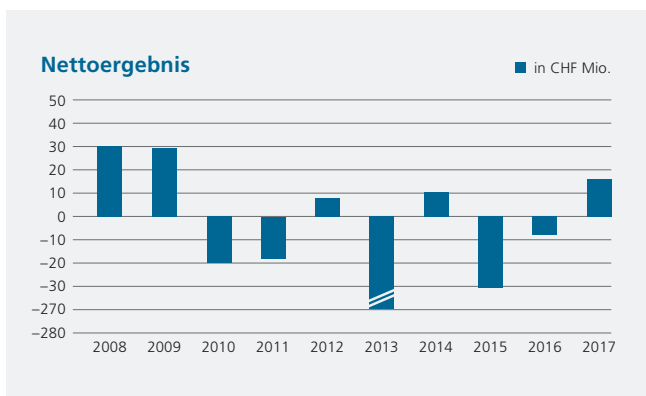
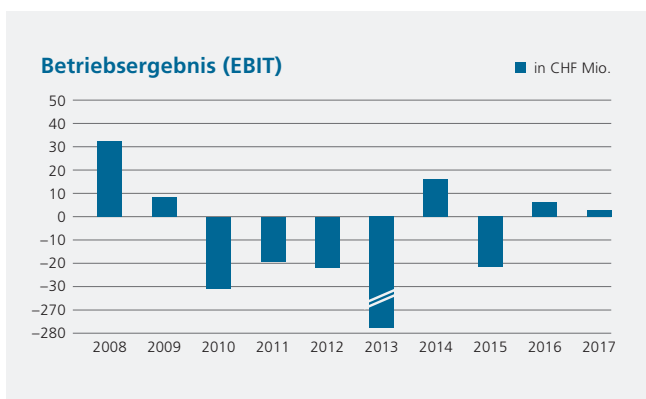
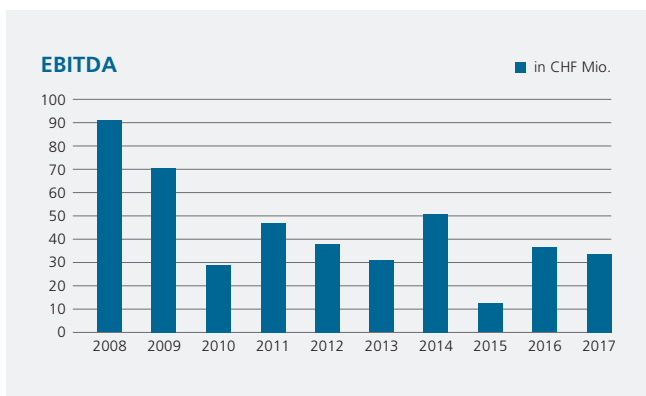
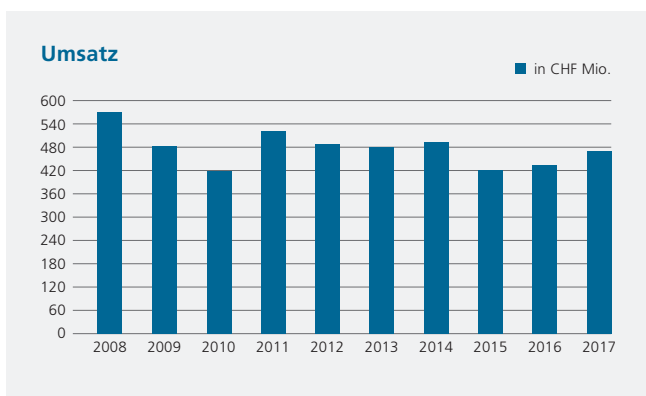
in CHF	2017	2016	2015	2014	2013
Börsenkurs					
Höchst	57.30	42.20	59.90	63.80	67.45
Tiefst	39.00	29.80	30.00	55.95	59.20
Jahresende	53.55	40.00	31.40	56.45	61.50
Eigenkapital <sup>2)</sup>	66.06	63.49	67.12	73.67	72.38
Nettoergebnis <sup>2)</sup>	2.66	-1.32	-5.52	1.75	-45.25
Cash Flow <sup>2)</sup>	2.41	4.71	1.20	6.80	4.55
Dividende <sup>3)</sup>	0.65	0.65	0.60	0.65	0.65

<sup>1)</sup> Alle Angaben angepasst auf Aktiensplit 1:20, welcher am 10. April 2015 erfolgte

<sup>2)</sup> Gemäss konsolidierter Gruppenrechnung; nach Abzug Minderheitsanteile

<sup>3)</sup> 2017: Antrag des Verwaltungsrates an die Generalversammlung 2018

# Auf einen Blick



## CPH-Gruppe

### Geschäftsgang 2017

- Umsatz wächst in allen Geschäftsbereichen
- Positives Betriebsergebnis (EBIT)
- Nettoergebnis profitiert von Einmaleffekten
- Internationale Expansion weiter umgesetzt
- Ausbau des Geschäfts mit gezielten Akquisitionen

in CHF Mio.	2017	2016
Umsatz	469.8	434.8
EBITDA	33.8	36.9
EBIT	2.9	5.9

### Porträt

Die CPH-Gruppe produziert in drei Geschäftsbereichen Chemikalien, Pressepapiere und pharmazeutische Verpackungsfolien und vermarktet diese weltweit. Die diversifizierte Industriegruppe mit Hauptsitz in der Schweiz betreibt Produktionsstandorte in sieben Ländern. Die Gruppe blickt auf eine lange industrielle Tradition zurück und feiert 2018 ihr 200-jähriges Bestehen. Der Bereich Chemie geht auf das Jahr 1818 und der Bereich Papier auf das Jahr 1873 zurück.





## Chemie

### Geschäftsgang 2017

- Umsatz steigt im vierten Jahr in Folge
- Betriebsergebnis (EBIT) markant erhöht
- Bau und Inbetriebnahme des Produktionswerkes in Bosnien-Herzegowina
- Aufbau des neuen Schweizer Standortes in Rüti
- ALSIO trägt zur positiven Entwicklung bei
- Integration der deuterierten Produkte in die Zeochem und Akquisition der Armar

in CHF Mio.	2017	2016
Umsatz	75.5	69.3
EBITDA	7.3	5.6
EBIT	3.8	1.6

### Porträt

Der Geschäftsbereich Chemie ist in der Silikatchemie tätig und tritt weltweit unter der Marke «Zeochem» auf. Die Zeochem ist eine führende Anbieterin von Molekularsieben für unterschiedliche industrielle Anwendungen, von hochwertigen Chromatographiegelen für die Pharmaindustrie und von deuterierten Produkten für die NMR-Spektroskopie. Die Zeochem produziert in der Schweiz, in Bosnien-Herzegowina, in den USA und in China.



## Papier

- Absatzvolumen und Umsatz nehmen zu
- Preisdruck hält aufgrund rückläufiger Nachfrage und Überkapazitäten an
- Altpapierpreise steigen rund 10 %
- Betriebsergebnis (EBIT) bleibt negativ
- Übernahme der Altpapiermengen und des Altpapiersortierwerks der Papierfabrik Utzenstorf per 1. Januar 2018

in CHF Mio.	2017	2016
Umsatz	264.1	246.2
EBITDA	9.1	15.5
EBIT	-12.3	-5.8

Der Geschäftsbereich Papier ist der einzige Schweizer Hersteller von Zeitungsdruck- und Magazinpapieren und der einzige inländische Altpapierrecycler. Die in der Schweiz produzierten Pressepapiere werden hauptsächlich exportiert, vor allem in den Euroraum. Die unter der Marke «Perlen Papier» seit Jahrzehnten bestens im Markt eingeführten Papiere bestehen zu über 90 % aus Altpapier und Hackschnitzeln aus Sägereirestholz.



## Verpackung

- Hohe Auslastung und steigende Umsätze
- Ausbau der Marktanteile
- Betriebsergebnis (EBIT) legt weiter zu
- Ausbau in Lateinamerika mittels Mehrheitsbeteiligung an der Sekoya
- Einweg-Pulverinhalator wird mit mehreren Innovationspreisen ausgezeichnet

in CHF Mio.	2017	2016
Umsatz	130.2	119.3
EBITDA	15.5	14.4
EBIT	9.6	9.0

An den Standorten in der Schweiz, in Deutschland, in den USA und in China stellt der Geschäftsbereich Verpackung ein umfassendes Sortiment von beschichteten PVdC-Barrierematerialien und PVC-Monofolien für die Pharmaindustrie her und gehört weltweit zu den drei grössten Anbietern beschichteter Folien. Die unter der Marke «Perlen Packaging» vertriebenen Produkte werden vor allem bei Blisterverpackungen zum Schutz von Medikamenten eingesetzt.

# Inhalt

<b>Highlights</b>	<b>6</b>	<b>Corporate Governance</b>	<b>26</b>
<hr/>		Verwaltungsrat	30
<b>Lagebericht</b>	<b>8</b>	Gruppenleitung	32
<hr/>		<hr/>	
<b>Strategie</b>	<b>12</b>	<b>Vergütung</b>	<b>34</b>
<hr/>		<hr/>	
<b>Chemie</b>	<b>16</b>	<b>Nachhaltigkeit</b>	<b>39</b>
<hr/>		<hr/>	
<b>Papier</b>	<b>20</b>	<b>Jahresrechnung</b>	<b>43</b>
<hr/>		<hr/>	
<b>Verpackung</b>	<b>24</b>		
<hr/>			



## **Bild Titelseite**

Perlen Papier betreibt seit Januar 2018 die Altpapiersortieranlage in Utzenstorf, in der pro Jahr bis zu 30 000 Tonnen Karton und Altpapier getrennt werden.

## Highlights

# 2017

Die wichtigsten Ereignisse im Geschäftsjahr der CPH-Gruppe im Überblick.

## Februar



Perlen Papier stellt das Projekt zur Sanierung des Wehrs in der Reuss vor, welches beim Hochwasser 2005 beschädigt wurde. Die Papierfabrik in Perlen betreibt seit der Firmengründung 1873 ein Wasserkraftwerk, welches über einen Fabrikkanal Wasser aus der Reuss bezieht.

## März



In Zvornik in Bosnien-Herzegowina nehmen lokale politische Honoratioren und die Führungsspitze der CPH-Gruppe am Spatenstich zum Bau des Produktionswerkes der Zeochem teil.

## April



Auf dem ehemaligen Betriebsgelände des Bereichs Chemie in Full im Kanton Aargau beginnen die Bauarbeiten für die Arealerschliessung. In sieben Etappen wird eine Fläche von 200 000 m<sup>2</sup> auf eine neue gewerbliche Nutzung vorbereitet.

## Mai



Die Anlage zur Verbrennung von Rückständen aus der Papierproduktion in Perlen wurde zu einer reinen Biomasseanlage umgebaut. In einem mehrjährigen Projekt konnte der Wirkungsgrad deutlich erhöht und der CO<sub>2</sub>-Ausstoss gesenkt werden.

## Juni



Die CU Deutero + Agro AG und die Chemie Uetikon AG werden in die Zeochem AG fusioniert. Per Ende Juni wird die Düngerproduktion am Standort in Uetikon nach 137 Jahren eingestellt.

## Juli



Die Papierfabrik Utzenstorf im Kanton Bern gibt die Einstellung des Betriebs per Ende 2017 bekannt. Perlen Papier übernimmt die Schweizer Altpapiermengen und wird die Papiersortieranlage am Standort Utzenstorf ab 2018 weiter betreiben (siehe Seiten 18/19).

---

## August



Die Zeochem investiert in den Ausbau der Kapazitäten am Standort in Louisville in den USA, um der Nachfrage nach Molekularsieben für die Reinigung von medizinischem und industriellem Sauerstoff gerecht zu werden.

---

## September



Der Einweg-Pulverinhalator BLISTair wird mit dem CPhI Pharma Packaging Award und dem deutschen Verpackungspreis ausgezeichnet. Für die Entwicklung des Inhalators erhält Perlen Packaging zudem den Innovationspreis der Industrie- und Handelskammer Zentralschweiz (siehe Seiten 22/23).

---

## Oktober



Die Zeochem übernimmt die Aktivitäten der Armar AG, eines langjährigen Vertriebspartners und Produzenten von deuterierten Produkten. Die Assets der Armar werden per 1. März 2018 in die Zeochem integriert.

---

## November



Das Produktionswerk in Zvornik nimmt den Betrieb auf. Am neuen Standort in Bosnien-Herzegowina stellt die Zeochem Molekularsiebpulver, Chromatographiegele und Spezialzeolithe her (siehe Seiten 14/15).

---

## Dezember



Die Geschäftsbereiche Chemie und Verpackung schärfen ihre Markenprofile. Die Bereiche werden ab 2018 nur noch einheitlich unter den Marken Zeochem und Perlen Packaging auftreten.

---



# CPH legt in allen Geschäftsbereichen zu und baut international erfreulich aus



Peter Schaub (links), Peter Schildknecht

## Geschätzte Aktionärinnen und Aktionäre Sehr geehrte Damen und Herren

### CPH-Gruppe verfolgt Strategie konsequent weiter

In der Umsetzung der aktuellen Strategie hat die CPH-Gruppe 2017 weitere Meilensteine erreicht. Sie trieb die Internationalisierung weiter voran, baute die Bereiche Chemie und Verpackung aus und reduzierte die Kostenbasis in Franken. Die Details zur Unternehmensstrategie finden Sie auf den Seiten 12 und 13.

### Chemie setzt strategische Neuausrichtung um

Der Bereich Chemie hat die strategische Neuausrichtung nach dem Verkauf des Firmengeländes in Uetikon planmässig umgesetzt. Im ersten Halbjahr wurde die Verlagerung der Produktion der Standard-Molekularsiebe an den Standort in China abgeschlossen. Im Frühjahr erfolgte der Baustart des Produktionswerkes in Zvornik in Bosnien-Herzegowina. Nach der Verlagerung der Anlagen von Uetikon nach Zvornik nahm das Werk Ende 2017 die Produktion auf. Von den bisher in der CU Deutero+Agro AG zusammengefassten Aktivitäten stellte die Düngerfabrikation Mitte Juni 2017 ihre Tätigkeit ein, während die deuterierten Produkte in die Zeochem integriert wurden. Organisatorisch wurden dazu die CU Deutero+Agro AG und die Chemie Uetikon AG in die Zeochem AG überführt. Die deuterierten Produkte werden ab 2018 am neuen Schweizer Standort in Rüti hergestellt, an welchem auch die Führungs- und Servicefunktionen des Bereichs Chemie angesiedelt sind. Zur Erweiterung des Geschäftssegments der

deuterierten Produkte wird die Zeochem per 1. März 2018 die Aktiven der Armar AG, eines langjährigen Geschäftspartners, übernehmen. Parallel zur Verlagerung der Produktion an andere Standorte hat der Bereich Chemie das Gelände in Uetikon für die geplante Übergabe an den Kanton Zürich im Frühjahr 2018 vorbereitet.

### Verpackung treibt Internationalisierung voran

Der Bereich Verpackung trieb die Internationalisierung 2017 ebenfalls weiter voran. Der Transfer von Aufträgen für die asiatische Region aus der Schweiz an das neue Beschichtungswerk in China ist im Gang. Neben der asiatischen Region gehört Lateinamerika zu den Schwellenländern mit hohen Wachstumsaussichten. Perlen Packaging hat deshalb per 1. Januar 2018 die Mehrheit der brasilianischen Firma Sekoya übernommen. Diese ist im Vertrieb von Pharmafolien tätig und betreibt ein Konfektionierungswerk in Anapolis. Mit dem neuen Standort kann der Bereich noch schneller und flexibler auf die Kundenbedürfnisse vor Ort reagieren.

### Papier positioniert sich im Altpapiermarkt neu

Der Bereich Papier hat 2017 eine strategische Weichenstellung vorgenommen und per 1. Januar 2018 gewisse Aktivitäten der Papierfabrik Utzenstorf übernommen, welche per Ende 2017 die Papierproduktion einstellte. Neben Kundenbeziehungen übernimmt der Bereich Papier die in der Schweiz gesammelten Altpapiermengen, die bisher in Utzenstorf verarbeitet wurden. Damit kann das Altpapier ab 2018 grösstenteils aus der Schweiz bezogen werden. Dies wirkt sich positiv auf die CO<sub>2</sub>-Bilanz und auf die Kosten aus, da für importiertes Altpapier

aufgrund der grösseren Transportdistanzen höhere Preise bezahlt werden müssen als für Altpapier aus der Schweiz. Zudem führt Perlen Papier das Altpapiersortierwerk in Utzenstorf weiter und bündelt die gesamten Altpapieraktivitäten in der neu gegründeten APS Altpapier Service Schweiz AG.

### Wirtschaft zieht weltweit an

Im Berichtsjahr beschleunigte sich das Wachstum der Weltwirtschaft. Gemäss Schätzungen der Weltbank nahm das globale Bruttoinlandprodukt (BIP) 2017 um 3.0 % zu, gegenüber 2.4 % im Vorjahr. Angesichts der robusteren Wirtschaftsentwicklung in den USA mit einem BIP-Wachstum von 2.3 % (im Vorjahr 1.5 %) erhöhte die US-Notenbank die Leitzinsen leicht. Auch im Euroraum beschleunigte sich das Wachstum von 1.8 % im Vorjahr auf 2.4 %. Die Europäische Zentralbank kündigte für 2018 einen langsamen Abbau des Anleihekaufprogramms an, die Leitzinsen dürften aber in Europa weiterhin bei null verharren. Auf der Währungsseite legte der Euro gegenüber dem Schweizer Franken zu. Er stieg im Jahresdurchschnitt von CHF 1.090 auf CHF 1.112.

Der Euroraum ist mit rund zwei Dritteln der Umsätze für die CPH das mit Abstand wichtigste Absatzgebiet. Angesichts der verhaltenen Wachstumsdynamik war ein deutliches Umsatzwachstum nur durch den Gewinn zusätzlicher Marktanteile möglich. Die Wirtschaftsentwicklung in den Schwellenländern verlief 2017 mit Wachstumsraten von durchschnittlich rund 4 % deutlich dynamischer als in den Industriestaaten, wobei die Region Asien mit über 6 % Wachstum obenaus schwang.

### Märkte entwickeln sich in den Bereichen unterschiedlich

Die Energiepreise legten im Jahresverlauf leicht zu. So stieg der Ölpreis von 54 USD pro Barrel auf über 60 USD pro Barrel. Auf diesem Preisniveau blieb die Investitionsnachfrage aus der Energieindustrie relativ bescheiden, was sich bremsend auf den Bereich Chemie auswirkte, welcher unter anderem Molekularsiebe zur Reinigung von Ethanol und Erdgas herstellt. Die Nachfrage für industrielle, chemische und pharmazeutische Anwendungen von Molekularsieben des Bereichs Chemie war dagegen robust.

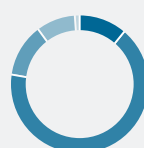
Der Markt für Pressepapiere in Europa war weiterhin von strukturellen Überkapazitäten geprägt. Die Nachfrage nach Zeitungsdruck- und Magazinpapieren ist seit einigen Jahren rückläufig, da Leser sich vermehrt über digitale Plattformen informieren und die Zahl der Inserate zurückgeht. Dies führt nicht nur bei den Medien zu einer Konsolidierung, sondern auch bei den Papierproduzenten. 2017 wurden in Europa Produktionskapazitäten bei Zeitungsdruck- und Magazinpapieren von 1.4 Mio. Tonnen stillgelegt oder entsprechende Reduktionen angekündigt. Dies reichte allerdings nicht, um Angebot und Nachfrage ins Gleichgewicht zu bringen, und die Überkapazitäten und damit der Preisdruck hielten an. Gleichzeitig verteuerte sich der wichtigste Rohstoff Altpapier 2017 um rund 10 % im Vergleich zum Vorjahr, da der Bedarf der Verpackungsindustrie weiter anstieg und grosse Mengen nach Asien exportiert wurden.

### Umsatz CPH-Gruppe nach Geschäftsbereichen



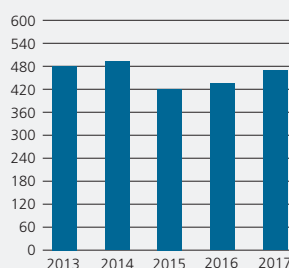
- 16 % Chemie CHF 75.5 Mio.
- 56 % Papier CHF 264.1 Mio.
- 28 % Verpackung CHF 130.2 Mio.

### Umsatz CPH-Gruppe nach Regionen



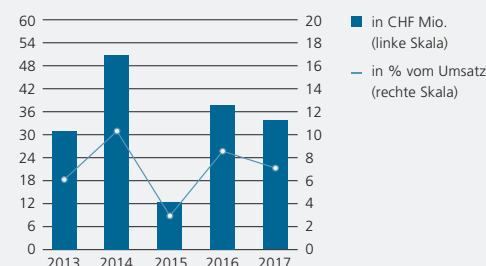
- 11 % Schweiz
- 67 % Übriges Europa
- 12 % Amerika
- 9 % Asien
- 1 % Rest der Welt

### Umsatz CPH-Gruppe



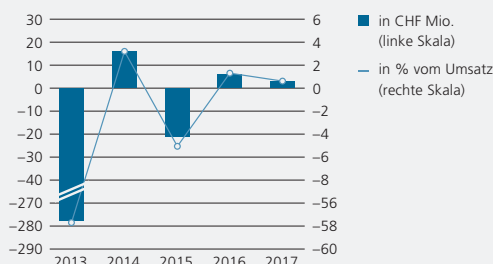
- in CHF Mio.

### EBITDA CPH-Gruppe



- in CHF Mio. (linke Skala)
- in % vom Umsatz (rechte Skala)

### EBIT CPH-Gruppe



- in CHF Mio. (linke Skala)
- in % vom Umsatz (rechte Skala)

Der Markt für Blister-Verpackungen für Medikamente, in welchem der Bereich Verpackung tätig ist, hängt von der Entwicklung der Pharmaindustrie ab. Diese legte 2017 weltweit zu, die Wachstumsraten waren aber regional sehr unterschiedlich. Während die europäischen Pharmamärkte wenig Dynamik zeigten, wuchsen zahlreiche Schwellenländer mit zweistelligen Raten.

### **CPH-Gruppe wächst in allen Geschäftsbereichen**

Die CPH-Gruppe legte in allen drei Geschäftsbereichen beim Umsatz zu. Der Nettoumsatz wuchs primär organisch um 8.0 % auf CHF 469.8 Mio. Von der Umsatzzunahme von CHF 35.0 Mio. waren CHF 6.3 Mio. auf positive Währungseffekte zurückzuführen.

### **Neuausrichtung der Chemie weit fortgeschritten**

Der Bereich Chemie steigerte den Umsatz gegenüber dem Vorjahr um 8.8 % auf CHF 75.5 Mio. Insbesondere die Nachfrage nach Molekularsieben für industrielle Anwendungen und zur Reinigung von Sauerstoff waren hoch und die Anlagen voll ausgelastet. Das Produktsegment der deuterierten Produkte entwickelte sich ebenfalls sehr erfreulich. Ende 2017 waren die Verlagerung der Produktion von Uetikon an die bestehenden Standorte in China und in den USA sowie in das neu errichtete Produktionswerk in Bosnien-Herzegowina abgeschlossen. Im Sommer 2018 wird die Zeochem den neuen Schweizer Standort in Rüti beziehen. Operativ hatte die Neuausrichtung eine weitere deutliche Ergebnissteigerung zur Folge. Die positiven Effekte werden ab 2018 stärker wirksam werden.

### **Steigende Altpapierpreise belasten Papierbereich**

Der Bereich Papier steigerte den Absatz an Zeitungsdruckpapier weiter auf 380 238 Tonnen. Obwohl mit 173 422 Tonnen deutlich mehr Magazinpapiere als im Vorjahr abgesetzt werden konnten, blieb die Auslastung mit gestrichenen Papieren unbefriedigend. Bei den Magazinpapieren sind die Überkapazitäten hoch und die Preise gingen 2017 zurück. Dank der höheren Absatzmengen konnte der Bereich den Umsatz um 7.3 % auf CHF 264.1 Mio. steigern. Die massiven Preissteigerungen beim Altpapier und in geringerem Ausmass bei Energie konnten mit weiteren Effizienzverbesserungen nur zum Teil wettgemacht werden und das EBIT fiel negativ aus.

### **Verpackung mit solidem Wachstum**

Obwohl die europäischen Pharmamärkte stagnierten, konnte der Bereich Verpackung die Umsätze um 9.2 % auf CHF 130.2 Mio. steigern und dank der konsequenten Ausrichtung auf Folien mit höherer Barriere-Wirkung die Marktanteile erhöhen. Die Produktionskapazitäten in den europäischen Werken waren sehr gut ausgelastet. Trotz der höheren Rohstoffpreise für Ethylen und der Aufwendungen für das neue Produktionswerk in China konnte der Bereich das Rekordergebnis des Vorjahres übertreffen. Die Innovationskraft des Bereichs wurde 2017 erneut ausgezeichnet. Der neue Einweg-Inhalator Perlamed BLISTair erhielt drei Verpackungspreise.

### **Umsatzverteilung bleibt unverändert**

Da der Geschäftsbereich Verpackung am stärksten wuchs, nahm sein Anteil am Gesamtumsatz von 27 % auf 28 % zu, während der Anteil des Bereichs Papier von 57 % auf 56 % zurückging. Der Anteil der Chemie blieb mit 16 % unverändert. Bei der geografischen Verteilung war Europa mit 78 % weiterhin die dominierende Absatzregion.

### **Anhaltender Fokus auf Wachstum und Effizienzsteigerungen**

2017 entwickelten sich die Preise einiger wichtiger Rohstoffe ungünstig, allen voran von Altpapier, aber auch von Ethylen und Energie. Der Materialaufwand nahm von 52 % auf 54 % des mit der Produktion erwirtschafteten Umsatzes zu, während der Anteil Energie mit 12 % unverändert blieb. Die CPH-Gruppe unternimmt deshalb hohe Anstrengungen, um die Effizienz laufend zu verbessern und diese Effekte zu kompensieren. So ist es sogar gelungen, trotz höheren Umsätzen die Fixkosten weiter zu senken und das Nettoumlaufvermögen von 19.5 % im Vorjahr auf 14.4 % per Ende 2017 nachhaltig zu verbessern. Der Umbau der Rückstandsverbrennung in Perlen in eine Biomasseanlage hat nicht nur eine höhere Energieeffizienz zur Folge, sondern senkt auch den CO<sub>2</sub>-Ausstoss am Standort weiter. Mit einem Jahresausstoss von 16 664 Tonnen produziert die CPH-Gruppe heute beinahe CO<sub>2</sub>-neutral. Die umgesetzten Effizienzsteigerungen reichten im Bereich Papier nicht aus, um die tieferen Verkaufspreise und höheren Materialkosten zu kompensieren. Trotz erfreulichen Ergebnissen in den Bereichen Chemie und Verpackung ging der EBITDA von CHF 36.9 Mio. auf CHF 33.8 Mio. zurück, was einer EBITDA-Marge von 7.2 % entspricht.

### **Immobilienverkäufe führen zu positivem Nettoergebnis**

Nach ordentlichen Abschreibungen von CHF 30.9 Mio. resultierte ein positives Betriebsergebnis (EBIT) von CHF 2.9 Mio. (im Vorjahr CHF 5.9 Mio.). Das Finanzergebnis lag mit CHF –6.6 Mio. unter dem Vorjahr (CHF –1.5 Mio.), was auf Verluste bei der Währungsabsicherung zurückzuführen ist. Aufgrund von Immobilienverkäufen stieg das betriebsfremde Ergebnis auf CHF 22.8 Mio. Das ausserordentliche Ergebnis lag mit CHF 0.0 Mio. über dem Vorjahr (CHF –4.4 Mio.), welches negativ durch den Verkauf und die Stilllegung des Areals in Uetikon am See beeinflusst worden war. Das Nettoergebnis verbesserte sich gegenüber dem Vorjahr demzufolge um CHF 23.9 Mio. von CHF –7.7 Mio. auf CHF 16.2 Mio.

### **Ausschüttung von CHF 0.65 beantragt**

Der Verwaltungsrat beantragt der Generalversammlung vom 14. März 2018, eine unveränderte Ausschüttung von CHF 0.65 pro Aktie auszurichten und bestätigt damit die kontinuierliche Dividendenpolitik der CPH-Gruppe.

### **CPH-Gruppe mit solider Bilanz**

Die CPH-Gruppe ist finanziell solide aufgestellt. Sie verfügte 2017 über liquide Mittel von CHF 80.1 Mio. und wies einen Eigenkapitalanteil von 56.8 % aus. 2017 investierte die Gruppe CHF 32.3 Mio. in

Sachanlagen, wobei die grössten Anteile auf den Aufbau der Produktionsanlagen in Zvornik, Suzhou und Rüti sowie die Kapazitätserweiterung in Louisville entfielen. Die Gruppe erwirtschaftete einen Cash Flow von CHF 14.5 Mio. und einen Free Cash Flow von CHF 12.9 Mio.

Die Zahl der Mitarbeitenden nahm von 985 auf 1019 zu. Die Zunahme ist einerseits auf die Expansion des Bereichs Verpackung zurückzuführen. Andererseits war die Verlagerung der Produktion im Bereich Chemie an die neuen Standorte noch im Gang, was zusätzliche Arbeitskräfte gebunden hat.

### Positiver Ausblick 2018

Die CPH-Gruppe geht von einer positiven konjunkturellen Entwicklung in ihren Zielmärkten aus, wobei im Hauptmarkt Europa das Wachstum weiter niedrig bleiben wird. 2018 sollten im Bereich Chemie die positiven Effekte der Neuausrichtung zum Tragen kommen. Im Bereich Papier dürfte sich durch die Übernahme der Altpapiermengen der Papierfabrik Utzenstorf die Beschaffungssituation beim Altpapier entspannen. Da die Nachfrage nach Pressepapieren weiter rückläufig ist, sind Prognosen zum Geschäftsgang unsicher. Der Bereich geht aber von weiter steigenden Umsätzen und einem positiven operativen Ergebnis aus. Der Bereich Verpackung wird das Geschäft weiter ausbauen und die Bearbeitung der Schwellenmärkte intensivieren. Weiterhin werden Massnahmen zur Steigerung der Effizienz in allen Bereichen umgesetzt. Dazu plant die Gruppe insgesamt Investitionen von CHF 24.0 Mio. in Sachanlagen. Stabile Preise und Währungen vorausgesetzt, erwartet die CPH-Gruppe 2018 steigende Umsätze und ein klar verbessertes operatives Ergebnis.

### 200-Jahre-Jubiläum

1818 gründeten die Gebrüder Schnorf in Uetikon am See eine chemische Fabrikationsstätte, woraus die heutige CPH-Gruppe hervorgegangen ist. Im Mai 2018 werden wir am Gründungsstandort das 200-Jahre-Jubiläum feiern.

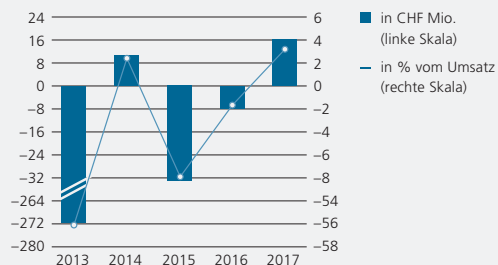
### Herzlichen Dank

2017 haben sich unsere Mitarbeitenden wiederum mit Elan und grossem Engagement für den Erfolg der CPH-Gruppe eingesetzt. Dafür danken wir ihnen ganz herzlich. Ein grosser Dank geht auch an unsere Geschäftspartner und insbesondere an Sie, sehr geehrte Aktionärinnen und Aktionäre, für Ihr Vertrauen in die CPH-Gruppe.

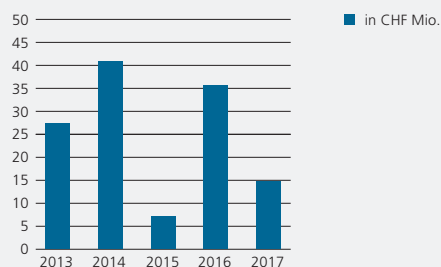
Peter Schaub  
Präsident des Verwaltungsrates

Peter Schildknecht  
Vorsitzender der Gruppenleitung

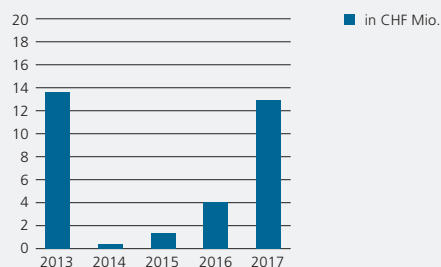
### Nettoergebnis CPH-Gruppe



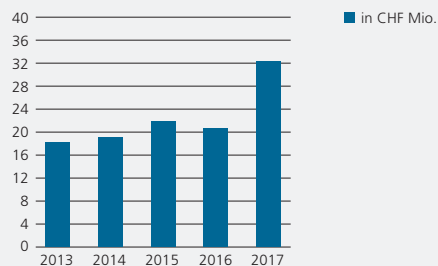
### Cash Flow CPH-Gruppe



### Free Cash Flow CPH-Gruppe



### Investitionen in Sachanlagen CPH-Gruppe



# Diversifiziert. Führend. Innovativ.

Die CPH-Gruppe setzte 2017 die Unternehmensstrategie weiter um: Die Internationalisierung und der Ausbau der Bereiche Chemie und Verpackung schritten planmässig voran.

## Vision

Die CPH-Gruppe ist ein diversifiziertes und profitables Industrieunternehmen mit eigenständig am Markt auftretenden Unternehmensbereichen. Dank Technologieführerschaft und innovativen Produkten bietet die Gruppe ihren Kunden einen klaren Mehrwert und nimmt so eine führende Position in ihren relevanten Marktsegmenten ein. Dabei konzentriert sich die Gruppe auf Märkte, die ein nachhaltig profitables Wachstum ermöglichen.

## Wertetreiber

### Pharma

Die Weltbevölkerung nimmt zu, ebenso der Lebensstandard und die Lebenserwartung. Der medizinische Fortschritt ist massgeblich dafür verantwortlich, dass wir heute viele Krankheiten wirksam bekämpfen können. Die Pharmaindustrie spielt dabei eine wichtige Rolle. Perlen Packaging hat sich mit Erfolg als führender Anbieter für Blisterverpackungen von Medikamenten positioniert. Die Zeochem stellt unter anderem Molekularsiebe für medizinischen Sauerstoff und Gele zum Trennen komplexer pharmazeutischer Wirkstoffe her.

### Industrie

Damit Gase in industriellen Prozessen verarbeitet werden können, müssen sie zuerst gereinigt und von störenden Bestandteilen wie Wasserstoff oder Schwefel befreit werden. Adsorbentien sorgen dafür, dass unerwünschte Stoffe aus Erdgas, Ethanol, Methan, Sauerstoff, Luft oder anderen gasförmigen Substanzen entfernt werden. Die Zeochem profitiert von der weltweit steigenden Nachfrage aus der Energie- und der Chemieindustrie.

### Recycling

Die Ressourcen auf der Erde sind endlich. Das Bewusstsein in der Bevölkerung zur Vermeidung und Trennen von Abfällen und deren Wiederverwendung ist vielerorts bereits sehr hoch. In zahlreichen Ländern werden Wertstoffe wie Metalle, Glas, Plastik, Karton und Papier konsequent getrennt gesammelt und wiederaufbereitet. Perlen Papier verarbeitet jährlich rund 500 000 Tonnen Altpapier aus Haushaltsammlungen zu neuen Pressepapieren und ist damit der grösste Papierrecycler in der Schweiz.

## Strategie

Die CPH-Gruppe umfasst drei selbständig am Markt auftretende Geschäftsbereiche: Chemie, Papier und Verpackung. In den relevanten Absatzmärkten gehören die Bereiche jeweils zu den drei führenden Anbietern.

Die Bereiche Chemie und Verpackung sind international präsent und verfolgen eine Differenzierungsstrategie. Sie schöpfen die Wachstumspotenziale aus durch Innovationen, globale Expansion und laufende Verbesserungen der Produktivität.

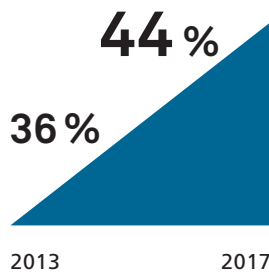
Der Bereich Papier operiert in einem Verdrängungsmarkt. Er strebt in seinen Absatzmärkten in der Schweiz und im angrenzenden Ausland die Kostenführerschaft an. Der Bereich ist seit der Übernahme der Altpapiermengen von Utzenstorf der einzige Altpapierrecycler in der Schweiz.

# Ziele

## 1

### Ausgeglichene Umsatzanteile der Geschäftsbereiche

Die beiden Bereiche Chemie und Verpackung werden als Gegengewicht zum umsatzmässig grössten Bereich Papier durch strategische Investitionen weiter ausgebaut. 2013 bis 2017 stiegen die Umsatzanteile der beiden Bereiche am Gruppenumsatz von 36 % auf 44 %.

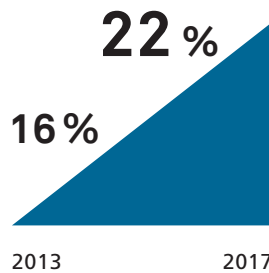


Umsatzanteil Chemie und Verpackung

## 2

### Umsatzanteile ausserhalb Europas erhöhen

Die Gruppe ist stark auf die gesättigten europäischen Märkte ausgerichtet. Grössere Wachstumschancen verspricht sich die CPH-Gruppe ausserhalb Europas und in den Schwellenmärkten. Sie baut deshalb das Geschäft in diesen Regionen weiter aus. Zwischen 2013 und 2017 konnte der Umsatzanteil ausserhalb Europas von 16 % auf 22 % gesteigert werden.

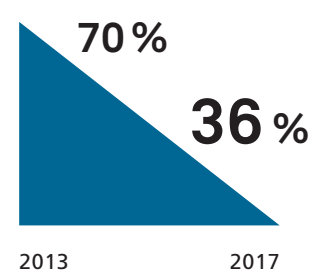


Umsatzanteil ausserhalb Europas

## 3

### Währungsabhängigkeit vom Schweizer Franken reduzieren

Die Produktionsstätten in der Schweiz führen zu einem relativ hohen Kostenanteil in Schweizer Franken. Da ein wichtiger Teil der Erträge in Euro anfällt, besteht aufgrund dieses Ungleichgewichtes ein Währungsrisiko. Um die Währungen, in denen Erträge und Kosten anfällt, besser in Einklang zu bringen, erfolgt der Ausbau zusätzlicher Kapazitäten ausserhalb der Schweiz. Der Bereich Verpackung hat in den vergangenen zwei Jahren ein Beschichtungswerk in China aufgebaut. Der Bereich Chemie hat in China einen Mitbewerber übernommen und in Bosnien-Herzegowina ein neues Produktionswerk erstellt. Mit der teilweisen Verlagerung der Produktion aus der Schweiz an die neuen Standorte konnte der Kostenanteil in Franken von 2013 bis 2017 von 70 % auf 36 % gesenkt werden.



Kostenanteil in Franken









# Zeochem produziert neu in Zvornik

**In der Rekordzeit von 19 Monaten hat die Zeochem ein neues Produktionswerk in Bosnien-Herzegowina erstellt und fünf Produktionslinien aus der Schweiz an den neuen Standort verlagert.**

Im Mai 2016 hatte die Zeochem entschieden, ein Produktionswerk in Zvornik zu errichten. Im November 2017 wurden bereits die ersten Molekularsiebe vom neuen Standort ausgeliefert. «Dazwischen lag eine äusserst intensive Phase», sagt Werksleiter Rolf Vogt. In der Rekordzeit von 19 Monaten wurden die Verträge verhandelt, eine lokale Gesellschaft gegründet, das Grundstück gekauft, die Bewilligungen eingeholt, das Gebäude nach den neuesten Sicherheits- und Umweltstandards errichtet und die Anlagen von Uetikon nach Zvornik verlagert. Dies war nur durch die ausgezeichnete Zusammenarbeit mit den lokalen Behörden möglich.

Auch der Transfer der Produktionsanlagen brauchte minutiöse Planung, denn am Standort in Uetikon wurde bis zuletzt produziert. Danach wurden die Anlagen zerlegt und in rund 100 Lkw-Transporten nach Bosnien-Herzegowina transportiert. «Die Spezialtransporte für die rund 20 Meter langen Silos brauchten für die Reise rund vier Tage», erläutert Vogt.

Nicht alle Anlagen kommen allerdings im neuen Produktionswerk zum Einsatz. Die Syntheschritte, die sogenannte «nasse» Produktion, übernimmt neu die Alumina, die in direkter Nachbarschaft der Zeochem in Zvornik rund 1400 Mitarbeitende beschäftigt und Zeolithe und Aluminiumoxide herstellt. Bei der Zeochem wird hingegen «trocken» gearbeitet, das heisst die Zeolithe werden gemahlen, separiert und kalziniert. Die grössten Volumina mit rund 2000 Tonnen pro Jahr machen Molekularsiebpulver aus. Daneben stellt der Standort vier weitere Produktlinien her.

39 Mitarbeitende waren Ende 2017 bei Zeochem d.o.o. beschäftigt. Obwohl die Arbeitslosigkeit in Bosnien-Herzegowina hoch ist, war es für den Projektleiter Zoran Petkovic eine Herausforderung, geeignete Mitarbeitende zu finden: «Der Anteil hoch qualifizierter Mitarbeitender in der Belegschaft ist hoch. So sind zum Beispiel alle Schichtleiter Ingenieure. Wir sind stolz darauf, dass wir in kurzer Zeit ein hervorragendes Team zusammenstellen konnten.» Entsprechend ist auch die Qualität der hergestellten Produkte ausgezeichnet, was von den Kunden bestätigt wird.



# Chemie erhöht EBIT-Marge markant und setzt strategische Neupositionierung um



**Die strategische Neuausrichtung wirkte sich positiv auf den Geschäftsgang aus. Der Umsatz stieg um 8.8 % auf CHF 75.5 Mio. und der Bereich steigerte die EBIT-Marge deutlich auf 5.1 %.**

## Strategie

2017 hat der Bereich Chemie die Neuausrichtung umgesetzt und sich weltweit neu aufgestellt: Am Standort in China werden Standardmolekularsiebe und in den USA hochwertige Molekularsiebe vor allem für die Reinigung der Luft zur Konzentration von Sauerstoff produziert. Das Ende 2017 fertiggestellte Werk in Bosnien-Herzegowina produziert Molekularsiebpulver, Chromatographiegele und Spezialzeolithe. Im Sommer 2018 wird der neue Schweizer Standort in Rüti bezogen. Neben Servicefunktionen, Administration und der Führung des Bereichs sind hier die Produktion von High-Performance-Gelen und deuterierten Produkten angesiedelt. Der Übernahme der Aktiven der Armar AG per 1. März 2018 stärkt das hoch spezialisierte Produktsegment weiter. Armar ist ein Produzent und langjähriger Vertriebspartner von deuterierten Produkten. Die Aktivitäten der Armar werden in den Standort Rüti integriert.

Im Sommer 2017 wurden am Standort in Uetikon die Düngerproduktion eingestellt und die Gesellschaften CU Deutero + Agro AG und Chemie Uetikon AG in die Zeochem AG überführt. Nach Abschluss der Transformation wird der bisherige Schweizer Standort in Uetikon geschlossen. Das Gelände, das 2016 an den Kanton Zürich verkauft

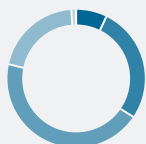
worden war, wird nach Ablauf der zweijährigen Mietdauer an den Kanton übergeben. Dieser wird auf dem Gelände den Bau einer Kantonsschule realisieren. Mit der Präsenz auf den Kontinenten Europa, Asien und Amerika ist der Bereich Chemie ausgezeichnet positioniert, um die Wachstumsmöglichkeiten voll auszuschöpfen.

## Marktumfeld

Die vom Bereich Chemie hergestellten Adsorbentien kommen in sehr unterschiedlichen Gebieten zum Einsatz. Diese reichen von einfachen Anwendungen in Isolierglasfenstern bis zu komplexesten Trennverfahren bei pharmazeutischen Wirkstoffen. Je nach Branche entwickelte sich die Nachfrage in den einzelnen Produktgruppen sehr unterschiedlich. Ein wichtiges Geschäftsfeld ist die Energieindustrie, in der Molekularsiebe zur Reinigung von Erdgas und Ethanol zum Einsatz kommen. Bei Ölpreisen von unter 60 USD pro Barrel blieb die Investitionstätigkeit in neue Anlagen weiter gedrosselt und die Betreiber schoben die Wiederbefüllung bestehender Anlagen mit Molekularsieben auf.

Die Nachfrage nach Molekularsieben für die Reinigung von Sauerstoff ist ungebrochen hoch. Diese auf Lithium basierten Produkte werden für industrielle Anwendungen, beispielsweise in der Stahlherstellung,

## Umsatz Chemie nach Regionen

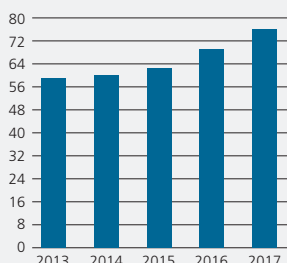


7%	Schweiz
27%	Übriges Europa
45%	Amerika
20%	Asien
1%	Rest der Welt

verwendet, sie kommen aber auch vermehrt bei der Reinigung von medizinischem Sauerstoff zum Einsatz. Spezialzeolithe sind zunehmend zur Eliminierung von störenden Gerüchen in der Bau-, in der Automobil- und in der Textilindustrie gefragt.

Während in Europa aufgrund der wirtschaftlichen Entwicklung die Nachfrage nur wenig zunahm, verzeichneten vor allem die Schwellenmärkte und hier insbesondere die Länder in Asien ein weiterhin dynamisches Wachstum.

## Umsatz Chemie

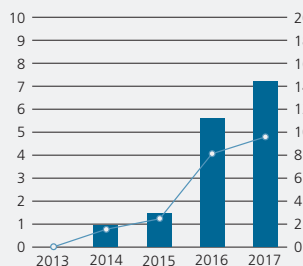


■ in CHF Mio.

## Geschäftsentwicklung

Der Bereich Chemie erhöhte den Umsatz im vierten Jahr in Folge. Der Umsatz stieg primär organisch um 8.8% auf CHF 75.5 Mio. Die Effekte des Wegfalls des Düngergeschäftes im zweiten Halbjahr 2017 und die erstmalige ganzjährige Konsolidierung der chinesischen ALSIO (nach zehn Monaten im Vorjahr) hielten sich in etwa die Waage. Die Anlagen für hochwertige Produkte in den USA waren voll ausgelastet, sodass die Kapazitäten am US-Standort durch zusätzliche Investitionen erhöht werden mussten. Insgesamt investierte der Bereich CHF 22.4 Mio. (im Vorjahr CHF 22.9 Mio.) in Sachanlagen. Diese betrafen einen Landkauf und die Kapazitätserweiterung am Standort USA, den Aufbau der Produktionsstätte in Zvornik und die Investitionen in den neuen Standort in Rüti.

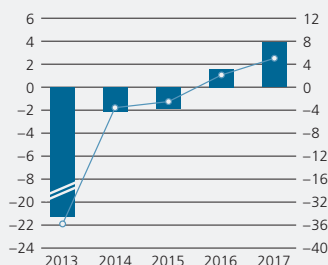
## EBITDA Chemie



■ in CHF Mio. (linke Skala)  
— in % vom Umsatz (rechte Skala)

Die Verlagerung der Produktion der Standardmolekularsiebe nach China hat sich positiv auf die Kosten ausgewirkt, da die dazu benötigten Kapazitäten in China bereits vorhanden waren. Zusammen mit dem Effekt der höheren Verkaufsmengen realisierte der Bereich eine EBITDA-Steigerung von 29.2% auf 7.3 Mio. Das operative Ergebnis (EBIT) konnte auf CHF 3.8 Mio. markant erhöht werden und die EBIT-Marge stieg von 2.3% auf 5.1%.

## EBIT Chemie



■ in CHF Mio. (linke Skala)  
— in % vom Umsatz (rechte Skala)

Der Personalbestand stieg per Ende 2017 um 22 auf 302 Mitarbeitende. Die Neuausrichtung hatte in Uetikon insgesamt einen Abbau von 85 Stellen zur Folge, welcher 2018 abgeschlossen sein wird. Gleichzeitig wurden in Bosnien-Herzegowina 39 Stellen geschaffen. Für die betroffenen Mitarbeitenden in Uetikon wurde ein Sozialplan ausgearbeitet, und es konnte für fast alle eine Anschlusslösung gefunden werden.

## Ausblick

2018 wird der Bereich Chemie die neue internationale Struktur konsolidieren, die Produktion an den neu bezogenen Standorten hochfahren und die Verkaufsaktivitäten verstärken. Dies sollte zu höheren Umsätzen und einer weiteren Verbesserung des operativen Resultates führen. Insgesamt plant der Bereich 2018 Investitionen von CHF 4.5 Mio. Unter anderem wird ein neues Enterprise Resource Planning (ERP) System gruppenweit eingeführt, um die weltweite Koordination der Aktivitäten zu optimieren.









# Perlen Papier betreibt künftig das Sortierwerk in Utzenstorf

**Ab Januar 2018 übernimmt Perlen Papier die bislang an die Papierfabrik Utzenstorf gelieferten Altpapiermengen und führt das bestehende Altpapiersortierwerk in Utzenstorf weiter.**

Perlen Papier bezieht neu pro Jahr rund 500 000 Tonnen Altpapier grösstenteils aus privaten Haushaltsammlungen, Druckereien und Büros in der Schweiz. Papier ist ein wichtiger Wertstoff. In der Schweiz werden über 80 % des Altpapiers gesammelt. In Westeuropa beträgt die Altpapier-Sammelquote im Durchschnitt gut 70 %.

Papier wird in den Gemeinden der Schweiz entweder in Strassensammlungen abgeholt oder von den Verbrauchern in Entsorgungszentren, sogenannten Ökihöfen, abgegeben. Perlen Papier stellt den Gemeinden in der Region Utzenstorf dazu spezielle Sammelmulden zur Verfügung. Während die Kartonindustrie auch Papier verarbeitet, ist die Papierindustrie auf eine möglichst reine Sammelware angewiesen, da der braune Karton die notwendige Weisse der Pressepapiere stört.

Papier und Karton werden in der Schweiz mehrheitlich getrennt gesammelt. In zahlreichen Gemeinden vor allem in der Westschweiz landen Papier und Karton aber im gleichen Sammelbehälter. Im Durchschnitt fallen dabei drei Viertel Papier und ein Viertel Karton an. Zur Weiterverarbeitung muss diese Mischware zuerst sortiert und von Fremdmaterialien befreit werden.

«In der Sortieranlage in Utzenstorf trennen wir jeden Tag rund 120 Tonnen Papier und Karton», sagt Jürg Schluop, Leiter des Sortierwerks. Dieser Prozess erfolgt in zwei Schritten. Zuerst werden die grossen Kartonstücke in einem Ballistikseparator aussortiert. Damit können rund drei Viertel des Kartons aus dem Papier entfernt werden. Danach erfolgt die Feinsortierung von Hand. «Man kann sich kaum vorstellen, was alles im Altpapier entsorgt wird», sagt Jürg Schluop. Von Kunststoffen, Konservenbüchsen, Glasflaschen, Aludosen und Speiseresten bis zu Elektrogeräten ist alles enthalten.

Nach dem Sortierprozess beträgt der Kartonanteil nur noch wenige Prozente. Das Altpapier ist jetzt bereit und kann in Perlen zu neuem Pressepapier verarbeitet werden. Der Karton wird zu Ballen gepresst und anschliessend in der Kartonindustrie wiederverwertet.

# Umsatz steigt, aber höhere Altpapierpreise belasten Ergebnis



**Der Umsatzanstieg von 7.3 % auf CHF 264.1 Mio. ging mit markant höheren Altpapierpreisen einher, sodass das EBIT erneut negativ ausfiel. Der Bereich übernimmt die Altpapiermengen der Papierfabrik Utzenstorf und das Altpapiersortierwerk.**

## Strategie

Der geografische Absatzmarkt für Hersteller von Pressepapieren wird stark durch die Transportkosten bestimmt. Da die Transportkosten im Abnahmepreis inbegriffen sind, nimmt die preisliche Wettbewerbsfähigkeit ab, je weiter die Transportwege zum Kunden sind. Typischerweise beträgt der Lieferradius bis zu 800 km um einen Produktionsstandort. Der wichtigste Rohstoff in der Papierproduktion in Perlen ist Altpapier. Auch hier gilt: Je näher zum Produktionsstandort das Altpapier gesammelt wird, desto tiefer sind die Transportkosten. Das Papiergeschäft ist daher regional ausgerichtet und der Anbieter mit der günstigsten Kostenstruktur hat die besten Chancen in seinem Absatzgebiet. Um die Kostenführerschaft weiter zu treiben, setzt Perlen Papier eine Vielzahl von Massnahmen um: auf der Beschaffungsseite, in der Optimierung der Produktion und bei der Marktbearbeitung.

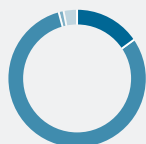
Der Bereich Papier stärkt mit der Übernahme der Kunden- und Altpapierlieferantenverträge der Papierfabrik Utzenstorf per 1. Januar 2018 die Marktposition und ist heute der einzige Hersteller von Zeitungsdruck- und Magazinpapieren in der Schweiz. Die Papierfabrik Utzenstorf, welche zuletzt rund 200 000 Tonnen Zeitungsdruckpapiere produzierte, stellte Ende 2017 den Betrieb ein. Die in Utzenstorf

verarbeiteten Altpapiermengen aus Schweizer Haushaltsammlungen gehen ab 2018 an das Werk in Perlen, womit das Altpapier neu grösstenteils aus dem Inland stammen wird. Ausserdem führt Perlen Papier das Altpapiersortierwerk in Utzenstorf weiter. Jährlich werden hier bis zu 30 000 Tonnen Altpapier und Karton aus sogenannter Mischware getrennt. Die Aktivitäten der Altpapierbeschaffung werden in der neu gegründeten APS Altpapier Service Schweiz AG zusammengefasst. Auf der Absatzseite eröffnet sich ab 2018 auch die Möglichkeit, die Kunden der Papierfabrik Utzenstorf zu beliefern. Dazu werden einige erfolgreiche Papiersorten von Utzenstorf in Perlen weiter produziert.

## Marktumfeld

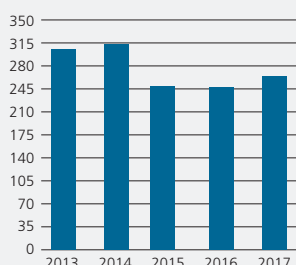
Der Strukturwandel im Medienmarkt hielt 2017 in Europa weiter an. Gedruckte Zeitungen litten unter sinkenden Auflagen und Reichweiten, da sich vor allem die jüngere Bevölkerung vorwiegend online informiert. Positiv zu erwähnen sind die leicht steigenden Anzeigenumsätze. Vor allem der Einzelhandel setzt in der Werbung weiterhin auf Print. Insgesamt ging die Nachfrage nach Zeitungsdruckpapieren in Westeuropa im Berichtsjahr um -6.9% und damit deutlich stärker zurück als im Vorjahr. Ende 2017 lagen die Überkapazitäten bei 0.4 Mio. Tonnen bei einer Jahreskapazität in Westeuropa von 6.1 Mio.

### Umsatz Papier nach Regionen



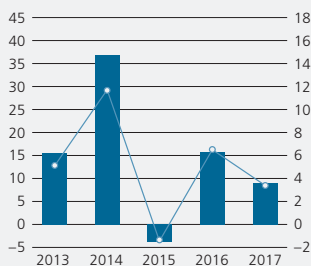
- 15% Schweiz
- 81% Übriges Europa
- 1% Amerika
- 3% Asien

### Umsatz Papier



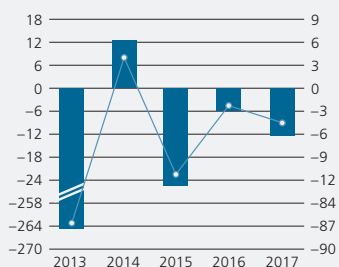
■ in CHF Mio.

### EBITDA Papier



■ in CHF Mio. (linke Skala)  
— in % vom Umsatz (rechte Skala)

### EBIT Papier



■ in CHF Mio. (linke Skala)  
— in % vom Umsatz (rechte Skala)

Tonnen. Die Preise der Zeitungsdruckpapiere gaben 2017 nochmals leicht nach. Diverse Hersteller haben Kapazitäten aus dem Markt genommen, wodurch sich die Lage 2018 entschärfen dürfte.

Die Preise der Magazinpapiere gerieten im Lauf des Jahres 2017 stärker unter Druck. Grund dafür waren weiter gestiegene Überkapazitäten. 2017 war der Nachfragerückgang bei Magazinpapieren in Westeuropa mit  $-3.7\%$  zwar deutlich schwächer als im Vorjahr mit  $-8.5\%$ , aber auf der Angebotsseite gingen keine Kapazitäten aus dem Markt. Ende 2017 erreichten die Überkapazitäten 0.7 Mio. Tonnen.

An den Beschaffungsmärkten kam es zu einem Preisschub beim Altpapier, das sich im Jahresverlauf um rund  $10\%$  verteuerte. Zwei Gründe waren dafür verantwortlich: Erstens hat Asien einen Bedarf an Altpapier von rund 28 Mio. Tonnen Altpapier pro Jahr und zog annähernd 10 Mio. Tonnen Altpapier aus Europa ab. Zweitens stieg die Nachfrage für Kartonverpackungen unvermindert an.

### Geschäftsentwicklung

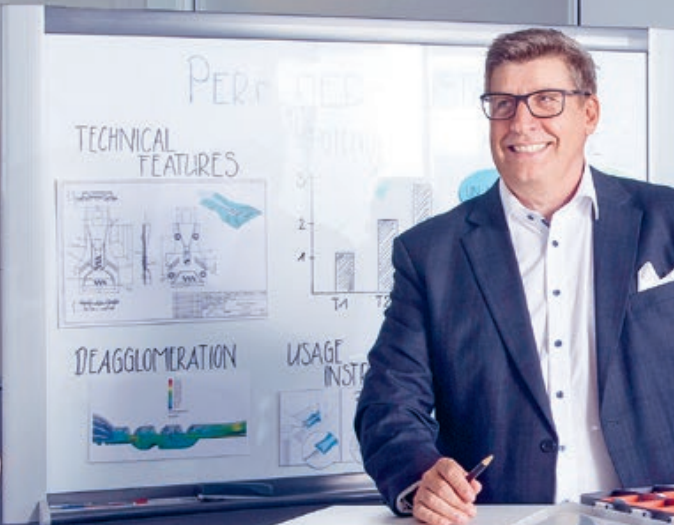
Der Bereich setzte 2017 553 660 Tonnen Pressepapiere ab ( $+8.0\%$ ). Sowohl der Absatz von Zeitungsdruckpapieren ( $+6.7\%$  auf 380 238 Tonnen) wie auch von Magazinpapieren nahm zu ( $+10.8\%$  auf 173 422 Tonnen). Mit den höheren Mengen stieg der Umsatz um  $7.3\%$  auf CHF 264.1 Mio. Damit resultierten Marktanteile in der Schweiz bei Zeitungsdruckpapieren von  $35.9\%$  und bei Magazinpapieren von  $27.7\%$  (im Vorjahr  $34.7\%$  bzw.  $27.8\%$ ). In Westeuropa lagen die Marktanteile bei  $6.2\%$  (im Vorjahr  $5.3\%$ ) bei Zeitungsdruckpapieren und bei  $6.6\%$  (im Vorjahr  $6.1\%$ ) bei Magazinpapieren.

Insgesamt investierte der Bereich 2017 rund CHF 7.6 Mio. in die Anlagen und die Verbesserung der Effizienz. Die erzielten Effekte reichten nicht aus, um die massiv gestiegenen Altpapierkosten zu kompensieren. Das EBITDA ging auf CHF 9.1 Mio. zurück und das EBIT auf  $-12.3$  Mio. Der Personalbestand war mit 345 Mitarbeitenden fast unverändert. 2018 werden rund ein Dutzend Mitarbeitende der Papierfabrik Utzenstorf hinzukommen.

### Ausblick

Die Nachfrage nach Pressepapieren dürfte in Europa 2018 um  $4-7\%$  zurückgehen. Auf Anfang 2018 konnten die Preise beim Zeitungsdruckpapier leicht erhöht werden, während sie sich bei Magazinpapieren seitwärts bewegten. Der Bereich Papier plant Investitionen von CHF 11.3 Mio. zur Optimierung der Anlagen und Prozesse. Die verstärkte Altpapierbeschaffung im Inland wird die Kosten senken. Stabile Preise und Währungen vorausgesetzt, erwartet der Bereich 2018 steigende Umsätze und die Rückkehr in die operative Gewinnzone.





# Perlen Packaging revolutioniert den Pulverinhalator



## Mit dem weltweit ersten Einweg-Pulverinhalator für Einzeldosen will Perlen Packaging in neue Anwendungsgebiete vorstossen.

Erkrankungen der Atemwege nehmen stark zu, nicht zuletzt aufgrund der steigenden Umweltbelastung. Viele Wirkstoffe gegen Atemwegserkrankungen werden inhaliert. Seit der Erfindung des Inhalators in den 1950er-Jahren werden die Medikamente in Mehrfachdosiergeräten verpackt. Zu kompliziert, fand Dr. dipl. Ing. Klaus-Dieter Beller, Arzt für Pharmakologie und Ingenieur für Medizintechnik, und erfand und patentierte erstmals einen Inhalator für Einzeldosen.

Perlen Packaging übernahm das Patent und stellte 2017 der Fachwelt «BLISTair», den ersten Einweg-Inhalator zur Einzeldosierung vor. BLISTair besteht aus zwei thermisch verformten Barriere-Folien, welche die Wirkstoffe schützen. Die beiden Folien umschliessen den pulverigen Wirkstoff und bilden gleichzeitig durch ihre doppelte Trichterform den Inhalator. Die Bedienung ist äusserst intuitiv, da lediglich eine Lasche gezogen werden muss, um die Pulverkammer zu öffnen. Nach dem Inhalieren wird der BLISTair entsorgt.

«Die Vorteile liegen nicht nur in der Einzeldosierung. Wir können durch das Design der Folien das Strömungsverhalten verändern und Substanzen tracheal und pulmonal verabreichen. Zudem sind die Produktionskosten im Vergleich zu Mehrfachdosiergeräten viel günstiger», sagt Matteo Trisoglio, Manager Business Development bei Perlen Packaging. Dadurch würden Therapien gegen Asthma oder chronische Lungenerkrankungen auch in den aufstrebenden Märkten für breitere Kreise erschwinglich. Das Potenzial für den Einsatz des BLISTair bei Kurzzeittherapien, zum Beispiel bei Erkältungen, ist sehr gross. Als Indikationen kommen auch Impfungen oder die Bekämpfung von Infektionen und die Linderung von Schmerzen infrage.

Das revolutionäre Darreichungssystem des BLISTair hat bereits drei Verpackungspreise gewonnen. Erste Anwendungen mit Kunden sind angelaufen. «Wir rechnen erst in ein paar Jahren mit substanziellen Umsätzen, da die Bewilligungsverfahren zur Zulassung von neuen Produkten im Pharmamarkt sehr aufwendig sind», sagt Wolfgang Grimm, Geschäftsleiter des Bereichs Verpackung. «BLISTair ist ein weiteres Beispiel für die hohe Innovationskraft von Perlen Packaging.»



# Verpackung expandiert weiter und steigert Ergebnis



**Der Bereich Verpackung steigerte die Umsätze um 9.2 % auf 130.2 Mio. und das EBIT um 6.1 % auf CHF 9.6 Mio. Die internationale Expansion wird mit der Beteiligung an der brasilianischen Sekoya fortgesetzt.**

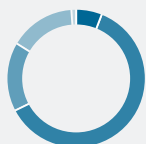
## Strategie

Der Bereich Verpackung bietet der Pharmaindustrie ein Vollsortiment an Folien für Medikamentenblister. Als integrierter Anbieter produziert und vertreibt der Bereich sowohl PVC-Monofolien als auch beschichtete PVdC-Folien mit unterschiedlichen Barriere-Eigenschaften. Perlen Packaging gehört zu den drei grössten Anbietern in diesem Markt und ist bei Folien mit hoher Barrierewirkung führend. Die Kunden in der Pharmaindustrie sind weltweit tätig und erwarten auch von ihren Lieferanten, dass sie vor Ort präsent sind. Perlen Packaging betreibt daher Produktionsstandorte auf verschiedenen Kontinenten. In Deutschland werden PVC-Folien hergestellt. Diese werden einerseits in Verpackungen eingesetzt, die vor allem mechanischen Belastungen standhalten müssen. Andererseits werden die Folien beschichtet und schützen Medikamente vor Feuchtigkeit und anderen atmosphärischen Einflüssen. Beschichtete PVdC-Folien werden in der Schweiz und in China hergestellt, während das Werk in den USA Folien konfektioniert. Die Produktion in China ist 2016 angelaufen und wurde 2017 weiter hochgefahren, indem Aufträge für die asiatische Region aus der Schweiz an den Standort in Suzhou transferiert wurden. Ende Jahr stieg die Anzahl der Beschäftigten in China auf 38.

Die Pharmamärkte wachsen in zahlreichen Ländern in Asien mit zweistelligen Raten. Diese sollen in Zukunft von China aus erschlossen werden. Nicht nur in Asien, sondern auch in Lateinamerika steigen die Lebensstandards, die Einkommen und der Bedarf an Medikamenten. Deshalb hat Perlen Packaging beschlossen, die Präsenz vor Ort auszubauen und hat dazu per 1. Januar 2018 die brasilianische Sekoya mehrheitlich übernommen. Sekoya ist ein langjähriger lokaler Vertriebspartner und betreibt ein Werk zur Konfektionierung von Folien in Anapolis.

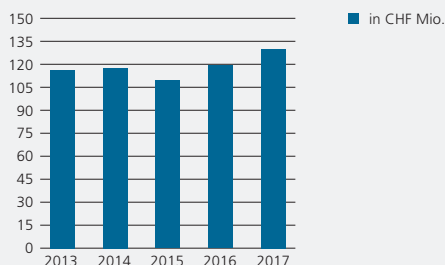
Der Fokus bei der Produktentwicklung liegt in der Spezialisierung auf Folien mit hoher und höchster Barrierewirkung. Perlen Packaging zeichnet sich durch eine hohe Innovationskraft aus. Der Anteil der Produkte, die in den vergangenen fünf Jahren neu lanciert wurden, stieg auf 18 %. Der 2017 erstmals am Markt vorgestellte Einweg-Inhalator BLISTair (siehe Seiten 22/23) ist ein weiteres Beispiel für die Einsatzmöglichkeiten von Hochbarriere-Folien. BLISTair erhielt 2017 drei Auszeichnungen: den CPhi-Pharma Award als «Best Drug Delivery Device», den deutschen Verpackungspreis in der Kategorie Funktionalität und Convenience und den Innovationspreis der Industrie- und Handelskammer Zentralschweiz.

### Umsatz Verpackung nach Regionen

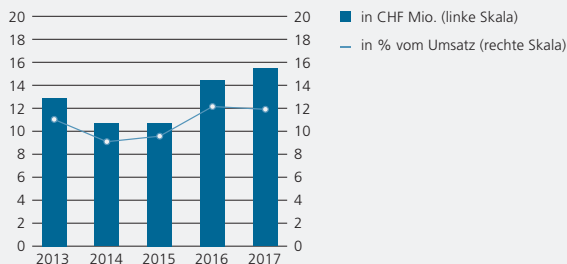


- 6% Schweiz
- 62% Übriges Europa
- 16% Amerika
- 15% Asien
- 1% Rest der Welt

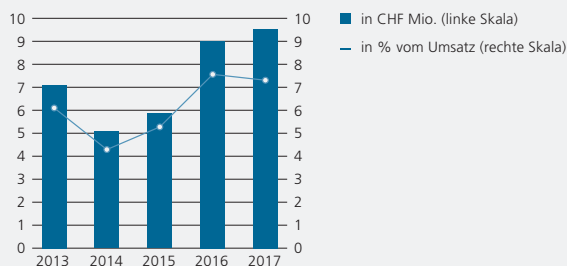
### Umsatz Verpackung



### EBITDA Verpackung



### EBIT Verpackung



### Marktumfeld

2017 stieg die Nachfrage nach Blisterverpackungen weltweit um 4–6%, wenn auch mit regional stark unterschiedlicher Ausprägung. Entgegen den Erwartungen, die für Europa einen Rückgang prognostizierten, wuchs der Markt auch in dieser Region, wenn auch mit weit geringeren Steigerungsraten als in den Schwellenmärkten. Da die Wirkstoffe komplexer werden und in allen Klimazonen vertrieben werden, steigen auch die Barriere-Anforderungen weiter an.

### Geschäftsentwicklung

Der Bereich Verpackung setzte 2017 7.2% mehr Folien ab. Da der Absatz von Folien mit höheren Barriereigenschaften überproportional zunahm, legten die Umsätze 9.2% auf CHF 130.2 Mio. zu. Der Umsatzanteil in Europa nahm von 67% im Vorjahr auf 68% zu und der Marktanteil in Europa erreichte über 26%.

Die Anlagen in Europa waren voll ausgelastet. Der höherwertige Produktmix wirkte sich positiv auf das Ergebnis aus. Obwohl das Hochfahren des chinesischen Standortes und die gestiegenen Kosten für den Rohstoff Ethylen bremsen, konnte der EBITDA um 7.7% auf CHF 15.5 Mio. gesteigert werden und das operative Ergebnis (EBIT) übertraf mit CHF 9.6 Mio. den Rekordwert des Vorjahres um 6.1%. Damit erzielte der Bereich eine EBIT-Marge von 7.3%. Insgesamt investierte der Bereich 2017 CHF 4.7 Mio. in Sachanlagen. Der Bestand an Mitarbeitenden nahm von 350 auf 363 zu, was zum Teil auf die gestiegenen regulatorischen Anforderungen zurückzuführen ist.

### Ausblick

Die Aussichten für den Gesundheitssektor bleiben positiv. Der Bedarf an medizinischen Leistungen und Medikamenten wird weiter zunehmen. Dafür sprechen die höhere Lebenserwartung, der medizinische Fortschritt und die steigende Kaufkraft. Global dürfte die Nachfrage nach Pharmaverpackungen rund 6% zunehmen. In den aufstrebenden Ländern, in denen grosse Teile der Bevölkerung erst mit steigendem Wohlstand Zugang zu Medikamenten erhalten, wird ein zweistelliges Wachstum erwartet. 2018 plant der Bereich Verpackung die weitere Verlagerung der Produktion nach China und die Integration des neuen Standortes in Brasilien. Investitionen in Sachanlagen sind in der Größenordnung von CHF 8.2 Mio. geplant. Der Bereich geht 2018 von einem Umsatzwachstum und einer weiteren Steigerung des operativen Ergebnisses aus.

# Bericht zur Corporate Governance



## Eine verantwortungsvolle Unternehmensführung und -kontrolle ist die Basis für die langfristige Wertschöpfung der CPH-Gruppe. Sie berücksichtigt die Interessen der Aktionäre, Mitarbeitenden, Kunden und weiteren Anspruchsgruppen.

Das nachfolgende Kapitel ist entsprechend der Corporate-Governance-Richtlinie der SIX Swiss Exchange aufgebaut. Bei einigen Angaben wird auf die konsolidierte Jahresrechnung ab Seite 44 verwiesen, insbesondere auf die Zusatzangaben zur Corporate Governance im Anhang zur konsolidierten Jahresrechnung ab Seite 73. Grundlage bildet das Geschäfts- und Organisationsreglement, das auf [www.cph.ch](http://www.cph.ch) im Kapitel Investoren unter Dokumentationen zum Download zur Verfügung steht.

### Gruppen- und Kapitalstruktur Führungsstruktur per 31.12.2017

#### CEO

Peter Schildknecht

#### CFO

Richard Unterhuber

#### Geschäftsbereich Chemie

Alois Waldburg-Zeil

#### Geschäftsbereich Papier

Klemens Gottstein

#### Geschäftsbereich Verpackung

Wolfgang Grimm

Die CPH-Gruppe umfasst drei selbständig am Markt auftretende Geschäftsbereiche. Die Gruppe wird durch den CEO geführt, die Geschäftsbereiche durch die Bereichsleiter. Die Gruppenleitung besteht aus CEO, CFO und den Bereichsleitern. Der CEO ist direkt dem Verwaltungsratspräsidenten der CPH unterstellt. Die CPH Chemie + Papier Holding AG hat ihren Sitz in Perlen/Root, Schweiz. Die Übersicht über die Tochtergesellschaften im Konsolidierungskreis befindet sich auf Seite 78.

#### Kapitalstruktur

Angaben zur Kapitalstruktur sind den Zusatzangaben zur Corporate Governance auf Seite 73 zu entnehmen.

Aktionariat (in %)	31.12.2017	31.12.2016
Uetikon Industrieholding AG	49.9	49.9
Schnorf-Schmid Ella	7.2	7.2
J. Safra Sarasin Investmentfonds AG	5.0	5.0
Verwaltungsräte, Gruppenleitung und ihnen Nahestehende	1.7	1.7
Publikumsaktionäre	30.6	30.9
Dispo	5.6	5.3
Anzahl Aktionäre	824	798

## Verwaltungsrat

Der Verwaltungsrat der CPH-Gruppe hat die oberste Leitung der Gesellschaft inne. Insbesondere ist er für die strategische Ausrichtung des Unternehmens, die Festlegung der Rechnungslegungs- und Finanzierungsgrundsätze, die Beurteilung der Chancen und Risiken sowie die Ernennung und Überwachung der Gruppenleitung verantwortlich. In Übereinstimmung mit Gesetz und Statuten hat der Verwaltungsrat die Leitung der Gesellschaft an die Gruppenleitung unter Führung des CEO delegiert (siehe Führungsstruktur). Die Abgrenzung der Kompetenzen und die Zusammenarbeit zwischen dem Verwaltungsrat, seinen Ausschüssen, der Gruppenleitung und den Geschäftsbereichen sind im Geschäfts- und Organisationsreglement der CPH Chemie+Papier Holding AG detailliert festgehalten.

Die Mitglieder des Verwaltungsrates werden einzeln für eine Amtsdauer von einem Jahr gewählt. Eine Wiederwahl ist möglich. Gemäss Organisationsreglement endet das Mandat spätestens an der Generalversammlung des Jahres, in dem das entsprechende Mitglied das 70. Lebensjahr erreicht.

Die Generalversammlung wählt aus der Mitte des Verwaltungsrates den Verwaltungsratspräsidenten und die Mitglieder des Ausschusses «Personal und Entschädigung». Der Verwaltungsrat konstituiert sich ansonsten selbst und wählt den Vizepräsidenten und die Vorsitzenden der Ausschüsse sowie die Mitglieder des Ausschusses «Finanzen und Revision». Dem Verwaltungsrat der CPH-Gruppe gehörten am 31. Dezember 2017 sechs Mitglieder an. Kein Verwaltungsratsmitglied war in den letzten drei Jahren oder ist gegenwärtig exekutiv für die Gesellschaft tätig.

### Mitglieder des VR und der Fachausschüsse am 31.12.2017

VR-Mitglied seit	Funktion	Fachausschuss Finanzen und Revision	Fachausschuss Personal und Entschädigung	
Schaub Peter	1994	Präsident	Mitglied	nur Personal
Talaat Tim	1994	Vizepräsident		Mitglied
Gabella Mauro	2005	Mitglied		Vorsitz
Kelterborn Kaspar W.	2015	Mitglied	Vorsitz	
Werder Manuel	2015	Mitglied	Mitglied	
Wipf Christian	2008	Mitglied		Mitglied

Der Verwaltungsrat hat zwei ständige Ausschüsse gebildet: die Fachausschüsse «Finanzen und Revision» sowie «Personal und Entschädigung». Die Verwaltungsratsausschüsse treffen selber keine Entscheide, sie haben in erster Linie vorberatende Funktion. Sie sollen insbesondere mithelfen, die Verwaltungsratssitzungen effizienter zu gestalten und rasche, fundierte Entscheidungen zu treffen. Die Aufgaben der Ausschüsse sind in einem eigenen Pflichtenheft geregelt.

Die Fachausschüsse sind wie folgt zusammengesetzt:

### Finanzen und Revision

Im Fachausschuss «Finanzen und Revision» haben Kaspar Kelterborn (Vorsitz), Peter Schaub und Manuel Werder Einsitz. Der Ausschuss trat 2017 zu drei halbtägigen Sitzungen zusammen. CEO und CFO der CPH-Gruppe nehmen als ständige Gäste an den Sitzungen des Ausschusses teil. Die Aufgaben des Fachausschusses beinhalten insbesondere:

- Überprüfen der Ausgestaltung des Finanz- und Rechnungswesens bezüglich Angemessenheit, Zuverlässigkeit und Wirksamkeit
- Überprüfen des Jahres- und Halbjahresabschlusses sowie anderer zu publizierender Finanzinformationen; Festlegen von Richtlinien, Qualitätsstandards und Informationsgehalt derselben
- Überwachen der Einschätzung von Unternehmensrisiken sowie Überprüfen der Praktiken des Risikomanagements
- Überwachen der Anlage- und Hedgingpolitik
- Überwachen und Einschätzen der Wirksamkeit des internen Kontrollsystems (IKS)
- Überwachen der Geschäftstätigkeit hinsichtlich Einhaltung und Umsetzung von VR-Beschlüssen, unternehmenspolitischen Grundsätzen und Weisungen sowie der gültigen Rechtsvorschriften, insbesondere auch der Börsengesetzgebung
- Überprüfen der Leistung, Unabhängigkeit und Honorierung der Revisionsstelle und des Konzernprüfers (externe Revision) sowie Wahlempfehlung derselben zuhanden des Verwaltungsrates bzw. der Generalversammlung. Genehmigen des Prüfungsplanes, Behandeln der Prüfberichte und Überwachen der Umsetzung von Empfehlungen der externen Revision
- Überwachen der Immobilienstrategie

### Personal und Entschädigung

Mauro Gabella (Vorsitz), Tim Talaat, Christian Wipf und Peter Schaub (nur Personal) bilden den Fachausschuss «Personal und Entschädigung». 2017 fanden drei halbtägige Sitzungen statt. Der CEO ist ständiger Gast an den Ausschusssitzungen, ausser wenn seine eigene Vergütung oder andere ihn betreffende Themen behandelt werden. Der Fachausschuss ist im Besonderen für folgende Aufgaben zuständig:

- Erarbeiten der Leitlinien für die Vergütungs- und Benefitpolitik der CPH-Gruppe zuhanden des Verwaltungsrates; insbesondere der Grundsätze für die Vergütung des Verwaltungsrates und der Gruppenleitung
- Antrag an den Verwaltungsrat betreffend die Vergütung des Verwaltungsrates
- Überprüfen der Leistung und jährlichen Zielerreichung des CEO und der Mitglieder der Gruppenleitung; Antrag an den Verwaltungsrat betreffend fixe und variable Vergütung derselben
- Überwachen der Umsetzung der Vergütungspolitik und der Lohnentwicklung in der CPH-Gruppe
- Antrag an den Verwaltungsrat betreffend die Wahl von Verwaltungsräten und Ernennung des CEO und der Mitglieder der Gruppenleitung sowie deren Anstellungsbedingungen



2017 tagte der Verwaltungsrat insgesamt sieben Mal an zwei halbtägigen und vier ganztägigen Sitzungen sowie während einer zweitägigen Strategiesitzung. Zudem besuchte er im Rahmen einer mehrtägigen Reise die neuen Standorte in China. Der CEO und der CFO sind ständige Gäste an den Sitzungen des Verwaltungsrates, ausser wenn Themen behandelt werden, die sie betreffen, wie z. B. ihre Vergütung. Interne Themen bespricht der Verwaltungsrat in einer geschlossenen Vorsitzung. Die aktuelle und zukünftige Entwicklung jedes Geschäftsbereiches wird einmal pro Jahr jeweils während eines halben Tages vertieft diskutiert. Hierzu werden die Geschäftsleitungen der Bereiche eingeladen.

An der zweitägigen Strategiesitzung befasst sich der Verwaltungsrat mit strategischen Fragen und der mittelfristigen Entwicklung der CPH-Gruppe und ihrer Bereiche. Dabei nehmen die gesamte Gruppenleitung sowie themenbezogen auch Mitglieder der Geschäftsleitungen der Bereiche teil.

Der Präsident des Verwaltungsrates unterstützt den CEO im Rahmen regelmässiger Kontakte bei der Ausführung seiner Aufgaben und der Umsetzung der Strategie.

Der Verwaltungsrat beaufsichtigt die Gruppenleitung durch ein strukturiertes Berichtswesen und durch Controlling-Prozesse. Monatlich erhält der Verwaltungsrat einen ausführlichen schriftlichen Bericht über den Geschäftsgang, die finanziellen Ergebnisse, die Entwicklung der Märkte, drohende Risiken sowie wichtige Ereignisse. Der CEO erläutert zusätzlich an jeder Verwaltungsratssitzung den aktuellen Geschäftsgang sowie sämtliche gruppenrelevanten Angelegenheiten.

### Risikomanagement

Das Risikomanagement erfolgt nach den von Management und Verwaltungsrat festgelegten Grundsätzen, in denen die strategischen und operativen Geschäftsrisiken, die Absicherung von Wechselkurs-, Zinssatz-, Markt-, Kredit- und Liquiditätsrisiken sowie das interne Kontrollsystem (IKS) beurteilt werden. Die regelmässig erfassten und analysierten Risiken werden im jährlichen Risikobericht an den Verwaltungsrat zusammengefasst. Weitere Angaben zum internen IKS finden sich im Anhang zur Rechnungslegung auf Seite 76.

Die Revisionsstelle unterstützt den Verwaltungsrat und den Ausschuss «Finanzen und Revision» im Rahmen ihres gesetzlichen Prüfauftrags, indem die Existenz der internen Kontrollen (IKS) geprüft wird.

### Gruppenleitung

Die Gruppenleitung ist das oberste Geschäftsführungsorgan der CPH. Ihr obliegt die operative Führung. Sie ist vor allem für die Umsetzung der vom Verwaltungsrat festgelegten Strategie, für die Durchsetzung der Unternehmenspolitik sowie für die Steuerung und Koordination der Geschäftsbereiche verantwortlich. Die Mitglieder der Gruppenleitung werden vom Verwaltungsrat ernannt. Die Gruppenleitung trifft sich in der Regel monatlich zur gemeinsamen Gruppenleitungssitzung. Einmal

jährlich führt sie eine zweitägige Klausurtagung durch. Zudem findet einmal pro Jahr ein eineinhalbtägiges Kadermeeting zusammen mit allen Mitgliedern der Geschäftsleitungen der Bereiche statt.

### Honorierung

Angaben zur Honorierung von Verwaltungsrat und Gruppenleitung finden sich im Vergütungsbericht auf Seite 34.

### Mitwirkungsrechte und Kontrollwechsel

Angaben zu den Mitwirkungsrechten und Kontrollwechselklauseln sind den Zusatzangaben zur Corporate Governance auf der Seite 74 zu entnehmen.

### Revision

#### Revisionsstelle und Konzernprüfer

PricewaterhouseCoopers AG, Zürich

Erstmalige Wahl: 1971

Amtsduer: Rechnungsjahr 2017

#### Leitender Revisor

Thomas Illi seit 2016.

Die Vergütungen an die Revisionsstelle sind auf Seite 75 aufgeführt. Der Verwaltungsratsausschuss «Finanzen und Revision» prüft die Berichte der externen Revision und beurteilt deren Arbeit. Er berichtet darüber an den Verwaltungsrat. Im Jahr 2017 nahmen die Vertreter der Revisionsstelle an allen Sitzungen des Ausschusses «Finanzen und Revision» teil.

### Informationen für Aktionäre und Obligationäre

#### Kursentwicklung Aktie

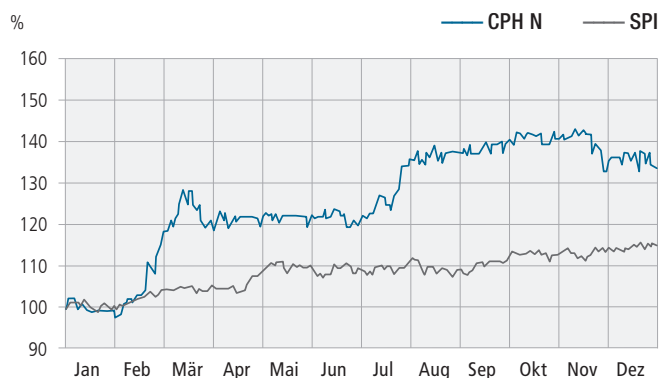
Die Aktie schloss am 30. Dezember 2017 an der SIX Swiss Exchange bei einem Kurs von CHF 53.55, was gegenüber dem Stand vor einem Jahr einem Anstieg um 33.9 % entspricht. Damit lag die Kursentwicklung deutlich über dem Gesamtmarkt, welcher gemessen am Swiss Performance Index (SPI) um 19.9 % zunahm.

#### Kursentwicklung Obligation

Die CPH hat im Juli 2014 eine Frankenleihe von CHF 120 Mio. mit einem Coupon von 2.75 % und einer Laufzeit von fünf Jahren aufgelegt. Die Anleihe ist an der SIX Swiss Exchange kotiert. Die Anleihe schloss am 29. Dezember 2017 bei einem Kurs von 102.55, gegenüber 103.00 im Vorjahr.

Titelinformationen	Aktie	Obligation
Valorennummer	162 471	24 761 122
ISIN	CH0001624714	CH0247611228
Reuters	CPH.S	
SIX Swiss Exchange	CPHN	CPH14
Coupon		2.75 % p.a.
Couponzahlung		10. Juli
Rückzahlung zu pari am		10. Juli 2019
Betrag		CHF 120 Mio.

### Kursentwicklung 2017: CPH-Aktie



### Kursentwicklung 2017: CPH 2.75 %-Obligation 14-19



Angaben zur Aktie <sup>1)</sup>	2017	2016	2015	2014	2013
Schlusskurs per 31.12. in CHF	53.55	40.00	31.40	56.45	61.50
Höchst in CHF	57.30	42.20	59.90	63.80	67.45
Tiefst in CHF	39.00	29.80	30.00	55.95	59.20
Nominalwert pro Aktie in CHF	5.00	5.00	5.00	5.00	5.00
<b>Kennzahlen pro Aktie <sup>2)</sup></b>					
Eigenkapital pro Aktie in CHF	66.06	63.49	67.12	73.67	72.38
Kurs-Buchwert-Verhältnis per 31.12.	0.81	0.63	0.47	0.77	0.85
Nettoergebnis pro Aktie in CHF	2.66	-1.32	-5.52	1.75	-45.25
Kurs-Gewinn-Verhältnis per 31.12.	20.10	n.a.	n.a.	32.25	n.a.
Cash Flow pro Aktie in CHF	2.41	4.71	1.20	6.80	4.55
Free Cash Flow pro Aktie in CHF	2.14	0.32	0.23	0.07	2.28
Dividende pro Aktie (2017: Vorschlag) in CHF	0.65	0.65	0.60	0.65	0.65
<b>Börsenkapitalisierung</b>					
Anzahl Namenaktien <sup>1)</sup>	6 000 000	6 000 000	6 000 000	6 000 000	6 000 000
Aktienkapital in CHF Mio.	30	30	30	30	30
Börsenkapitalisierung in CHF Mio.	321	240	188	339	369

<sup>1)</sup> Alle Angaben angepasst auf Aktiensplit 1:20, welcher am 10. April 2015 erfolgte

<sup>2)</sup> Gemäss konsolidierter Gruppenrechnung; nach Abzug Minderheitsanteile

### Investor-Relations-Agenda

- 20. Februar 2018 Medienkonferenz und Investorenmeeting  
Publikation Geschäftsbericht 2017
- 14. März 2018 Generalversammlung
- 20. Juli 2018 Halbjahresbericht per 30. Juni 2018

Mitteilungen zum Geschäftsgang, Aktionärsbriefe und wichtige Ad-hoc-Meldungen können über einen E-Mail-Service auf der Website [www.cph.ch](http://www.cph.ch) im Kapitel Investoren unter Mitteilungen bezogen werden.

Die aktuellen Mitteilungen und Zwischenberichte sowie weitere Informationen befinden sich auch auf der Website [www.cph.ch](http://www.cph.ch).

### Investor-Relations-Kontakt

Richard Unterhuber, CFO  
CPH Chemie + Papier Holding AG  
CH-6035 Perlen  
Tel. +41 41 455 80 00  
E-Mail [investor.relations@cph.ch](mailto:investor.relations@cph.ch)

# Verwaltungsrat

PER 31. DEZEMBER 2017





## Peter Schaub

### Präsident

Peter Schaub (1960), lic. iur., Rechtsanwalt, Schweizer Staatsbürger, ist seit 1994 im Verwaltungsrat und seit 2010 Präsident.

#### Aktuelle Positionen

Partner Weber Schaub & Partner AG, Steuer- und Rechtsberatung, Zürich; Präsident des Verwaltungsrates der Zindel Immo Holding AG, Chur; Vizepräsident des Verwaltungsrates der Mobimo AG, Luzern; Vizepräsident des Verwaltungsrates der Uetikon Industrieholding AG, Uetikon; Vizepräsident des Verwaltungsrates der UBV Holding AG, Uetikon; Verwaltungsrat der Rüegg Cheminée Holding AG, Zumikon; Verwaltungsrat der Scobag Privatbank AG; Verwaltungsrat diverser weiterer nicht kotierter Gesellschaften; Stiftungsrat diverser Stiftungen.

#### Vormalige Positionen

Steuerkommissär beim Kantonalen Steueramt Zürich; Substitut bei der Rechtsanwaltskanzlei Schellenberg Wittmer, Zürich.

## Mauro Gabella

Mauro Gabella (1952), Dr. sc. nat., Schweizer und französischer Staatsbürger, ist seit 2005 im Verwaltungsrat und seit 2010 Vorsitzender des Fachausschusses «Personal und Vergütung».

#### Aktuelle Positionen

Präsident des Verwaltungsrates der The PME & Co, Luxemburg; CEO HCS HealthCare Management Solutions, Chesières.

#### Vormalige Positionen

Präsident des Verwaltungsrates der Pharmalp SA; Vizepräsident Organizational Excellence and Project Management Region Europa, Sanofi-Aventis, Paris; Vizepräsident Region Zentral- und Südeuropa, Sanofi-Aventis, Paris.

## Manuel Werder

Manuel Werder (1974), lic. iur. Rechtsanwalt LL.M., Schweizer Staatsbürger, wurde 2015 erstmals in den Verwaltungsrat gewählt.

#### Aktuelle Positionen

Partner Niederer Kraft & Frey AG, Zürich; Mitglied des Verwaltungsrates der Uetikon Industrieholding AG, Uetikon; Mitglied des Verwaltungsrates der UBV Holding AG, Uetikon; Verwaltungsrat diverser weiterer nicht kotierter Gesellschaften; Stiftungsrat diverser Stiftungen.

#### Vormalige Positionen

Senior Associate und Associate Niederer Kraft & Frey AG; Secondment Allende & Brea Abogados, Buenos Aires; Foreign Associate Fox Horan & Camerini LLP, New York.

## Tim Talaat

### Vizepräsident

Tim Talaat (1960), MSEE und MBA, Schweizer Staatsbürger, wurde 1994 in den Verwaltungsrat gewählt und ist seit 2015 Vizepräsident.

#### Aktuelle Positionen

Mehrheitsaktionär und Präsident des Verwaltungsrates der Swiss Industrial Holding AG, Uetikon; Verwaltungsrat der Bachofen AG, Uster.

#### Vormalige Positionen

CEO Looser Holding AG, Arbon; Managing Partner der Swiss Industrial Finance AG, Pfäffikon SZ; CEO SR Technics Switzerland; Mitglied SR Technics Group Konzernleitung, Zürich-Flughafen.

## Kaspar W. Kelterborn

Kaspar W. Kelterborn (1964), lic. oec. HSG, Schweizer Staatsbürger, wurde 2015 in den Verwaltungsrat gewählt und ist seitdem Vorsitzender des Fachausschusses «Finanzen und Revision».

#### Aktuelle Positionen

CFO und Mitglied der Konzernleitung Conzzeta-Gruppe, Zürich; Mitglied des Verwaltungsrates bei Tochtergesellschaften der Conzzeta AG.

#### Vormalige Positionen

CFO und Mitglied der Konzernleitung Unaxis-Gruppe, Pfäffikon; Leitende Funktionen in Finanzen und Controlling im In- und Ausland für die Clariant Gruppe, Muttenz.

## Christian Wipf

Christian Wipf (1957), lic. oec. HSG, Schweizer Staatsbürger, ist seit 2008 im Verwaltungsrat.

#### Aktuelle Positionen

Präsident und Delegierter des Verwaltungsrates der Wipf Holding AG, Brugg; Präsident des Verwaltungsrates der Wipf AG, Volketswil; Präsident des Verwaltungsrates der Elco AG, Brugg; Präsident des Verwaltungsrates der Swiss Direct Marketing AG, Brugg.

#### Vormalige Positionen

CEO Wipf AG, Volketswil; Geschäftsleitung Seetal Schaller AG, Brugg.



# Gruppenleitung

PER 31. DEZEMBER 2017



## Peter Schildknecht

### Vorsitzender der Gruppenleitung/CEO

Peter Schildknecht (1962), Dr. sc. techn., Schweizer Staatsbürger, ist seit 2008 bei der CPH und seit 2009 Vorsitzender der Gruppenleitung.

Peter Schildknecht ist Verwaltungsrat der Renergia Zentralschweiz AG, Root; Vorstandsmitglied und Vice Chairman der Euro-Graph (European Association of Graphic Paper Producers), Brüssel; Vizepräsident der Industrie- und Handelskammer Zentralschweiz (IHZ), Luzern, und Präsident der Industriekommission der IHZ. Von 1995 bis 2001 bekleidete Peter Schildknecht verschiedene Funktionen in der Von Roll Gruppe, war Geschäftsführer der Von Roll Betec AG und Leiter «Industrial Services» sowie Mitglied der Geschäftsleitung der Von Roll Infratec Holding AG, Bern. Ab 2001 war er Mitglied der Gruppenleitung der Sarna Kunststoff Holding AG, Sarnen, und führte verschiedene Divisionen der Gruppe, zuletzt die Division Sarnafil.

## Klemens Gottstein

### Bereichsleiter Papier

Klemens Gottstein (1961), Industrial Engineer, Papiermacher, MBA, deutscher Staatsbürger, stiess 2012 als Bereichsleiter Papier zur CPH.

Klemens Gottstein war 1989 bis 2011 in unterschiedlichen Funktionen in der Myllykoski Gruppe tätig, unter anderem als HR Direktor, General Manager der Werke Dachau und Ettringen und Direktor Business Development Coated Papers. Zuletzt war er als Executive Vice President Operations und Geschäftsleitungsmitglied von Myllykoski Europe verantwortlich für die sechs europäischen Werke sowie Human Resources Europe.

## Alois Waldburg-Zeil

### Bereichsleiter Chemie

Alois Waldburg-Zeil (1963), Dr. iur., österreichischer Staatsbürger, stiess 2010 als Bereichsleiter Chemie zur CPH.

Alois Waldburg-Zeil begann seine berufliche Laufbahn von 1993 bis 1997 bei der KPMG in der Wirtschaftsprüfung. 1997 bis 2009 nahm er verschiedene Managementfunktionen im Süd-Chemie-Konzern wahr, der heute zu Clariant gehört: Er war unter anderem Leiter des Vorstandssekretariats und der Abteilung Öffentlichkeitsarbeit, Sales Manager EMEA, Global Financial Manager des Geschäftsbereiches Süd-Chemie Performance Packaging, Paris/F, Geschäftsführer der Süd-Chemie Grossbritannien, Manchester/UK, und Geschäftsführer der Süd-Chemie Zeolites GmbH, Bitterfeld/D.

## Richard Unterhuber

### Finanzen, IR, Immobilien, IT/CFO

Richard Unterhuber (1967), Betriebsökonom FH, Certified Management Accountant, MBA, Schweizer und italienischer Staatsbürger, ist seit 2016 bei der CPH als CFO tätig.

Richard Unterhuber war von 2006 bis 2016 CFO und Mitglied der Gruppenleitung der international tätigen Industriegruppe Multi-Contact AG, Allschwil. Davor hatte er leitende Finanz- und Controlling-Aufgaben bei verschiedenen Industrieunternehmen wahrgenommen. So war er von 1995 bis 1997 Leiter Controlling bei der Kreispostdirektion Aarau, von 1997 bis 1998 Business Controller der DCL Data Center Luzern AG, von 1998 bis 2001 Kaufmännischer Leiter und Mitglied der Geschäftsleitung der Sarnatech (Schweiz) AG, Triengen, und von 2001 bis 2006 Leiter Shared Services und CFO der SCA Packaging Switzerland AG, Oftringen.

## Wolfgang Grimm

### Bereichsleiter Verpackung

Wolfgang Grimm (1957), dipl. Betriebswirt (BA), deutscher Staatsbürger, kam 1998 zur damaligen Perlen-Gruppe als Verantwortlicher für den Bereich Verpackung. Er ist seit 2003 in der heutigen Funktion tätig.

Wolfgang Grimm war von 1993 bis 1995 Verkaufsdirektor bei der VAW Europack Export GmbH, Teningen/D, bevor er 1995 zur Schüpbach AG, Burgdorf/CH, wechselte, wo er zuletzt Vice President Sales Zentraleuropa der Danisco Flexible Schüpbach AG war.



# Vergütungsbericht

## Der Bericht erläutert die Grundsätze, Programme und Verfahren, wie die Vergütungen von Verwaltungsrat und Gruppenleitung der CPH-Gruppe festgelegt werden, und enthält Angaben zur Höhe der Vergütungen im Geschäftsjahr.

Der Vergütungsbericht ist in zwei Kapitel aufgeteilt. Kapitel 1 ist nicht Gegenstand der Revisionsprüfung gemäss Art. 13 VegüV, während Kapitel 2 der Revision gemäss Art. 13 VegüV untersteht.

### 1. Honorierung und allgemeine Informationen

Das grundlegende Ziel der CPH-Gruppe ist es, marktgerechte Vergütungen auszurichten. Als marktgerechte Vergütung wird in der CPH die Summe der fixen und der variablen Vergütung bezeichnet. Mittels Überprüfung der Funktionseinstufung sowie Benchmarking der Vergütungsleistung wird in regelmässigen Abständen pro Funktion die Höhe der Gesamtvergütung sowie der einzelnen Komponenten mit dem Markt verglichen (siehe Details zu Verwaltungsrat bzw. Gruppenleitung). Anpassungen bei der Vergütung für den CEO und die Mitglieder der Gruppenleitung werden durch den Fachausschuss «Personal und Entschädigung» auf der Basis des durchgeführten Marktvergleichs dem Gesamtverwaltungsrat beantragt.

Von jeder Sitzung des Ausschusses «Personal und Entschädigung» wird ein Protokoll erstellt, das jedem Mitglied des Verwaltungsrates zugestellt wird. Der Ausschuss informiert zudem die übrigen Mitglieder des Verwaltungsrates bei der nächsten Sitzung über die behandelten Themen und Hintergründe zu allfälligen Vorschlägen und Empfehlungen. Jedes Mitglied des Ausschusses tritt unaufgefordert in den Ausstand, wenn es um Personal- oder um Entschädigungsfragen geht, welche es selber oder ihm nahestehende Personen betreffen.

Der Ausschuss «Personal und Entschädigung» trifft sich in der Regel dreimal, mindestens aber zweimal pro Jahr. Im Berichtsjahr gab es drei Sitzungen.

Die Mitglieder des Ausschusses «Personal und Entschädigung» werden durch die Generalversammlung (GV) einzeln für jeweils ein Jahr gewählt. Für weitere Details zur Zusammensetzung und zum Aufgabenbereich wird auf das Kapitel Corporate Governance verwiesen.

Die individuelle Leistung hat bei allen Mitarbeitenden, einschliesslich der Führungskräfte, Einfluss auf die Gesamtvergütung. Übergeordnete und individuelle Ziele sind die Grundlage für die Beurteilung der Leistung und werden über die variable Vergütungskomponente entschädigt. Für jede Funktion wird eine Zielgrösse der variablen Vergütung bei 100 % Zielerfüllung festgelegt. Die tatsächliche Höhe be-

rechnet sich aus dem Zielerfüllungsgrad, wobei die maximal erreichbare jährliche variable Vergütung bei einem Faktor 1.5 des Zielwerts limitiert ist. Zwischen 0 % und 150 % kann die Kurve linear sein oder bestimmte Stufen beinhalten; Details werden im jährlichen Zielsetzungsprozess festgelegt. Für das Berichtsjahr wurde in allen Fällen zwischen den Eckwerten eine lineare Kurve angewendet. Es gibt keine diskretionären Vergütungsbestandteile.

Die Statuten der CPH Chemie + Papier Holding AG würden zwar grundsätzlich den Einsatz von Long Term Incentives, insbesondere in Form von Mitarbeiterbeteiligungen, ermöglichen; die CPH-Gruppe setzt jedoch zurzeit keine solchen Vergütungskomponenten ein. Es bestehen derzeit weder für den Verwaltungsrat noch für das Management Options- und/oder Aktienbezugsprogramme. Ebenso gibt es keine vertraglichen Vereinbarungen über Abgangsentschädigungen.

Für den CEO besteht eine vertragliche Kündigungsfrist von zwölf Monaten, für die übrigen Mitglieder der Gruppenleitung beträgt die Kündigungsfrist sechs Monate. Für die CPH besteht eine Pensionskassenlösung, die für alle Mitarbeitenden gilt. Es gibt keine zusätzliche Versicherung für Mitglieder der Gruppenleitung. Die Mitglieder des Verwaltungsrates sind nicht bei der CPH pensionskassenversichert. Das Vergütungssystem blieb unverändert zum Vorjahr.

Struktur und Höhe der Vergütungen ausgewählter Funktionen werden regelmässig anhand externer Benchmarks überprüft. Im Jahre 2016 analysierte ein externes Unternehmen die Vergütungen der Gruppen- und Geschäftsleitungen. Die Ergebnisse wurden im Ausschuss «Personal und Entschädigung» diskutiert und allfällige Anpassungen auf den 1. Januar 2017 vorgenommen.

Die Anträge über die maximale Vergütung von Verwaltungsrat und Gruppenleitung werden durch den Ausschuss «Personal und Entschädigung» vorbereitet, durch den Gesamtverwaltungsrat überprüft und der GV zur Genehmigung unterbreitet. Wird der Antrag abgelehnt und stellt der Verwaltungsrat keinen neuen Antrag oder wird auch dieser abgelehnt, soll innert drei Monaten eine ausserordentliche GV einberufen werden, oder der Verwaltungsrat kann die Vergütungen an der nächsten GV retrospektiv zur Genehmigung unterbreiten.

### Verwaltungsrat

Die Honorierung des Verwaltungsrates besteht aus einem bar ausbezahlten Fixum. Für die Arbeit in einem der Fachausschüsse wird zusätzlich ein Sitzungsgeld ausgerichtet. Für Verwaltungsratsstätigkeiten ausserhalb der normalen Sitzungen wird eine Tagespauschale ausbezahlt.

Die Höhe der Verwaltungsratsentschädigung wird mit den publizierten Daten vergleichbarer, an der SIX Swiss Exchange kotierter schweizerischer Industrieunternehmen abgeglichen und festgelegt. Der Personal- und Entschädigungsausschuss stellt dem Verwaltungsrat Antrag.

Seit der Generalversammlung über das Geschäftsjahr 2015 erfolgt gemäss «Verordnung gegen übermässige Vergütungen bei börsenkotierten Aktiengesellschaften» (VegüV) und angepassten Statuten der CPH Chemie + Papier Holding AG eine Abstimmung über die maximale Gesamtsumme der Vergütungen des Verwaltungsrates für die Dauer bis zur jeweils nächsten Generalversammlung.

Für konkrete Vergütungsbeträge wird auf Kapitel 2 des Vergütungsberichtes verwiesen.

### **Gruppenleitung**

Die Honorierung des Managements in der CPH-Gruppe setzt sich aus einem fixen und einem variablen Anteil zusammen, welche vollständig in bar ausbezahlt werden. Der Zielwert der variablen Vergütung für Mitglieder der Gruppenleitung beträgt zwischen rund 20 % und 67 % des Grundsälars. Der ausbezahlte variable Betrag ist abhängig von der Erreichung der Gruppenziele sowie der individuellen Bereichs- bzw. Funktionsziele. Die maximale variable Vergütung beträgt für den CEO 100 % der fixen Grundvergütung; für die anderen Mitglieder der Gruppenleitung liegt die Grenze bei maximal 45 % der fixen Grundvergütung.

Für die Gruppenleitung besteht ein Zielsetzungsprozess als Grundlage für die Beurteilung der Leistungserfüllung und der variablen Vergütung. Dabei werden Ziele in fünf Elementen definiert: finanzielle Ergebnisse, Kunden & Markt, Innovation, Prozesse sowie Mitarbeiterführung. Die finanziellen Kenngrössen sind für alle Mitglieder der Gruppenleitung dieselben; für die übrigen Elemente werden individuelle bereichs- bzw. funktionsspezifische Ziele festgelegt.

Das Erreichen der Ziele bei den finanziellen Kenngrössen beeinflusst die variable Vergütung zu 60 %; die Zielerreichung in den übrigen Dimensionen gesamthaft zu 40 %. Für 2017 wurden «EBIT», «operativer Cash Flow» sowie «operatives Nettoumlaufvermögen» als finanzielle Kenngrössen festgelegt. Die Bereichsleiter werden bezüglich finanziellem Ergebnis zu zwei Dritteln aufgrund der Resultate ihres Geschäftsbereiches und zu einem Drittel aufgrund der Resultate der Gruppe beurteilt. CEO und CFO werden einzig aufgrund des erreichten Gruppenresultates beurteilt.

Über die Zielvorgaben in allen Elementen entscheidet für die gesamte Gruppenleitung der Verwaltungsrat; bei den finanziellen Kenngrössen handelt es sich dabei um die vereinbarten Budgetvorgaben. Der CEO und die Mitglieder der Gruppenleitung haben für die Zielsetzung ein Vorschlagsrecht. Die Beurteilung der jährlichen Zielerreichung wird für die Mitglieder der Gruppenleitung durch den CEO vorgenommen und dem Verwaltungsratsausschuss «Personal und Entschädigung» vorgeschlagen. Der Verwaltungsratspräsident beurteilt die Leistungen des CEO. Der Verwaltungsratsausschuss «Personal und Entschädigung» diskutiert diese Beurteilungen und stellt dem Verwaltungsrat Antrag über die Leistungserreichung und die individuellen variablen Vergü-

tungen für die gesamte Gruppenleitung. Der Gesamtverwaltungsrat entscheidet abschliessend (ab den variablen Vergütungen für das Geschäftsjahr 2016 entscheidet der Verwaltungsrat innerhalb der von der GV vorgegebenen Maximalbeträge).

Ausser einem Geschäftsfahrzeug kennt die CPH keine Fringe Benefits für Mitglieder der Gruppenleitung.

Der CEO hat für die Mitglieder der Gruppenleitung ein Vorschlagsrecht. Bis zum Geschäftsjahr 2015 verabschiedete der Verwaltungsrat die definitive Höhe der fixen und der variablen Vergütung der gesamten Gruppenleitung.

Seit der GV über das Geschäftsjahr 2014 erfolgt gemäss VegüV und angepassten Statuten der CPH Chemie + Papier Holding AG eine Abstimmung über die maximale Gesamtsumme der fixen und variablen Vergütungen der Gruppenleitung für das auf die GV folgende Geschäftsjahr. Zum ersten Mal wurde an der GV im Jahr 2015 über die Vergütungen für das Geschäftsjahr 2016 abgestimmt.

Soweit neue Mitglieder der Gruppenleitung ernannt werden und ihre Stelle bei der Gesellschaft antreten, nachdem die GV die maximale Gesamtvergütung für die Mitglieder der Gruppenleitung für das betreffende Geschäftsjahr genehmigt hat, darf diesen neuen Mitgliedern gemäss Artikel 22 der Statuten der CPH Chemie + Papier Holding AG ein Zusatzbetrag ausgerichtet werden, welcher insgesamt für alle neuen Mitglieder 40 % der durch die GV genehmigten Gesamtvergütung für die Mitglieder der Gruppenleitung im betreffenden Geschäftsjahr nicht übersteigen darf.

Bezüglich der für das Berichtsjahr ausgerichteten Vergütungen an die Verwaltungsräte, an den CEO (höchste Gesamtvergütung in der Gruppenleitung) und an die übrige Gruppenleitung wird auf die Tabellen in Kapitel 2 verwiesen.

### **2. Ausweis der Vergütungen an Mitglieder von Verwaltungsrat und Gruppenleitung**

Die Vergütungen beinhalten Löhne, Boni, Gutschriften, Sozialaufwand und Beiträge an Vorsorgeeinrichtungen.

## Vergütungen an den Verwaltungsrat

**2017** in CHF 1 000

Verwaltungsrat	VR-Mitglied seit	Funktion	Fachausschuss Finanzen und Revision	Fachausschuss Personal und Entschädigung	Fixe Vergütung	Sitzungsgelder VR-Ausschüsse	Beiträge an Sozialversicherungen	Total
Schaub Peter	1994	Präsident	Mitglied	nur Personal	315	0	20	335
Talaat Tim	1994	Vizepräsident		Mitglied	87	8	6	101
Gabella Mauro	2005	Mitglied		Vorsitz	88	23	7	118
Kelterborn Kaspar W.	2015	Mitglied	Vorsitz		88	23	7	118
Werder Manuel	2015	Mitglied	Mitglied		87	8	6	101
Wipf Christian	2008	Mitglied		Mitglied	87	8	6	101
<b>Total Verwaltungsrat</b>					<b>752</b>	<b>70</b>	<b>52</b>	<b>874</b>

An der GV 2017 wurde eine Vergütung für die Periode von der ordentlichen GV 2017 bis zur ordentlichen GV 2018 von max. CHF 930 000 bewilligt.

**2016** in CHF 1 000

Verwaltungsrat	VR-Mitglied seit	Funktion	Fachausschuss Finanzen und Revision	Fachausschuss Personal und Entschädigung	Fixe Vergütung	Sitzungsgelder VR-Ausschüsse	Beiträge an Sozialversicherungen	Total
Schaub Peter	1994	Präsident	Mitglied	nur Personal	297	0	19	316
Talaat Tim	1994	Vizepräsident		Mitglied	76	8	5	89
Gabella Mauro	2005	Mitglied		Vorsitz	77	23	6	106
Kelterborn Kaspar W.	2015	Mitglied	Vorsitz		77	25	6	108
Werder Manuel	2015	Mitglied	Mitglied		76	8	5	89
Wipf Christian	2008	Mitglied		Mitglied	76	8	5	89
<b>Total Verwaltungsrat</b>					<b>679</b>	<b>72</b>	<b>46</b>	<b>797</b>

### Erläuterungen zu den Vergütungen an den Verwaltungsrat

Die dargestellten Beträge entsprechen den Vergütungen, die für das jeweilige Jahr ausbezahlt wurden, unabhängig vom (allenfalls späteren) Auszahlungszeitpunkt. Die Vergütungen werden ausschliesslich in bar geleistet. Es bestehen weder Aktien- noch Optionspläne für den Verwaltungsrat. Die Vergütungen werden brutto gezeigt, inkl. Arbeitnehmerbeiträge an Sozialversicherungen. Die separat ausgewiesenen Beiträge an Sozialversicherungen beinhalten die Arbeitgeberbeiträge.

Es wurden keine Vergütungen an ehemalige Mitglieder des Verwaltungsrates ausgerichtet. Ebenfalls wurden keine Darlehen oder Kredite an aktuelle oder ehemalige Mitglieder des Verwaltungsrates vergeben, und es sind keine solchen Darlehen oder Kredite ausstehend.

An Personen, die den Mitgliedern des Verwaltungsrates nahestehen, wurden keine Vergütungen ausgerichtet und keine Darlehen oder Kredite vergeben, und es sind keine solchen Darlehen oder Kredite ausstehend. Es erfolgten keine Transaktionen zu marktüblichen Konditionen mit natürlichen oder juristischen Personen, die den VR-Mitgliedern nahestehen.



## Vergütungen an die Gruppenleitung

**2017** in CHF 1 000

Gruppenleitung	Funktion	Fixe Vergütung	Variable Vergütung	Beiträge an Pensionskassen und Sozialversicherungen	Andere Vergütungen	Total
Schildknecht Peter	CEO	500	310	182	4	996
Total restliche Mitglieder der Gruppenleitung		1 140	355	308	16	1 819
<b>Total Gruppenleitung</b>		<b>1 640</b>	<b>665</b>	<b>490</b>	<b>20</b>	<b>2 815</b>

An der GV 2016 wurde eine Vergütung für das Geschäftsjahr 2017 von max. CHF 3 350 000 bewilligt.

**2016** in CHF 1 000

Gruppenleitung	Funktion	Fixe Vergütung	Variable Vergütung	Beiträge an Pensionskassen und Sozialversicherungen	Andere Vergütungen	Total
Schildknecht Peter	CEO	500	323	161	3	987
Total restliche Mitglieder der Gruppenleitung		1 050	301	290	16	1 657
<b>Total Gruppenleitung</b>		<b>1 550</b>	<b>624</b>	<b>451</b>	<b>19</b>	<b>2 644</b>

### Erläuterungen zu den Vergütungen an die Gruppenleitung

Die ausgewiesene variable Vergütung für das Berichtsjahr 2017 entspricht der getätigten Rückstellung (Accrual-Basis). Die ausgewiesene variable Vergütung für das Vorjahr 2016 ist auf die effektiv ausbezahlten Beträge angepasst. Dabei handelt es sich nicht um neue Vergütungen, sondern um die gleichen, die bereits im vorjährigen Bericht gezeigt wurden. Damals konnten die Vergütungen jedoch erst basierend auf den getätigten Rückstellungen (Accrual-Basis) gezeigt werden; hier werden nun die finalen, tatsächlich ausbezahlten Beträge für das Vorjahr nachgereicht. Die fixe sowie die variable Vergütung werden ausschliesslich in bar geleistet. Es bestehen weder Aktien- noch Optionspläne für die Gruppenleitung. Die Vergütungen werden brutto gezeigt, inkl. Arbeitnehmerbeiträge an Pensionskassen und Sozialversicherungen. Die separat ausgewiesenen Beiträge an Pensionskassen und Sozialversicherungen beinhalten die Arbeitgeberbeiträge. Die Kategorie «Andere Vergütungen» umfasst Privatanteil für die Nutzung des Geschäftsautos und allfällige Dienstaltersgeschenke.

Es wurden keine Vergütungen an ehemalige Mitglieder der Gruppenleitung ausgerichtet. Ebenfalls wurden keine Darlehen oder Kredite an aktuelle oder ehemalige Mitglieder der Gruppenleitung vergeben, und es sind keine solchen Darlehen oder Kredite ausstehend.

An Personen, die den Mitgliedern der Gruppenleitung nahestehen, wurden keine Vergütungen ausgerichtet und keine Darlehen oder Kredite vergeben, und es sind keine solchen Darlehen oder Kredite ausstehend. Es erfolgten keine Transaktionen zu marktüblichen Konditionen mit natürlichen oder juristischen Personen, die den Gruppenleitungsmitgliedern nahestehen.

# Bericht der Revisionsstelle zum Vergütungsbericht

Wir haben den beigefügten Vergütungsbericht vom 9. Februar 2018 (Kapitel 2, Seiten 35 bis 37) der CPH Chemie+Papier Holding AG für das am 31. Dezember 2017 abgeschlossene Geschäftsjahr geprüft.

## Verantwortung des Verwaltungsrates

Der Verwaltungsrat ist für die Erstellung und sachgerechte Gesamtdarstellung des Vergütungsberichts in Übereinstimmung mit dem Gesetz und der Verordnung gegen übermässige Vergütungen bei börsenkotierten Aktiengesellschaften (VegüV) verantwortlich. Zudem obliegt ihm die Verantwortung für die Ausgestaltung der Vergütungsgrundsätze und die Festlegung der einzelnen Vergütungen.

## Verantwortung des Prüfers

Unsere Aufgabe ist es, auf der Grundlage unserer Prüfung ein Urteil zum beigefügten Vergütungsbericht abzugeben. Wir haben unsere Prüfung in Übereinstimmung mit den Schweizer Prüfungsstandards durchgeführt. Nach diesen Standards haben wir die beruflichen Verhaltensanforderungen einzuhalten und die Prüfung so zu planen und durchzuführen, dass hinreichende Sicherheit darüber erlangt wird, ob der Vergütungsbericht dem Gesetz und den Art. 14 bis 16 der VegüV entspricht.

Eine Prüfung beinhaltet die Durchführung von Prüfungshandlungen, um Prüfungsnachweise für die im Vergütungsbericht enthaltenen Angaben zu den Vergütungen, Darlehen und Krediten gemäss Art. 14 bis 16 VegüV zu erlangen. Die Auswahl der Prüfungshandlungen liegt im pflichtgemässen Ermessen des Prüfers. Dies schliesst die Beurteilung der Risiken wesentlicher – beabsichtigter oder unbeabsichtigter – falscher Darstellungen im Vergütungsbericht ein. Diese Prüfung umfasst auch die Beurteilung der Angemessenheit der angewandten Bewertungsmethoden von Vergütungselementen sowie die Beurteilung der Gesamtdarstellung des Vergütungsberichts.

Wir sind der Auffassung, dass die von uns erlangten Prüfungsnachweise ausreichend und geeignet sind, um als Grundlage für unser Prüfungsurteil zu dienen.

## Prüfungsurteil

Nach unserer Beurteilung entspricht der Vergütungsbericht der CPH Chemie + Papier Holding AG für das am 31. Dezember 2017 abgeschlossene Geschäftsjahr dem Gesetz und den Art. 14 bis 16 der VegüV.

PricewaterhouseCoopers AG



Thomas Illi  
Revisionsexperte  
Leitender Revisor



Roger Leu  
Revisionsexperte

Zürich, 9. Februar 2018

# «Recycling ist Teil unserer DNA»

**Nachhaltigkeit ist die Voraussetzung für die langfristige Wertschöpfung der CPH-Gruppe. In den vergangenen Jahren konnte der CO<sub>2</sub>-Ausstoss massiv reduziert werden. Ab 2018 ist Perlen der einzige Altpapierrecycler der Schweiz.**



Peter Schildknecht, CEO der CPH-Gruppe

## Welchen Stellenwert messen Sie der Nachhaltigkeit bei?

Peter Schildknecht: Wir sind in umweltsensitiven Geschäftsfeldern tätig und setzen uns für eine nachhaltige Wertschöpfung ein. Den Bedürfnissen unserer Geschäftspartner, Mitarbeitenden und der Umwelt werden wir durch ökonomisches, soziales und ökologisches Verhalten gerecht. Die ökonomische Nachhaltigkeit bildet das Fundament unserer 200-jährigen Unternehmenstätigkeit. Die kontinuierliche langfristige Entwicklung steht dabei im Vordergrund. Wir schaffen Mehrwert für unsere Kunden, indem wir qualitativ hochstehende Produkte herstellen und anbieten. Die Mitarbeitenden sind das Herz und der Antrieb unseres Unternehmens. Sie sichern unsere Innovationskraft. Ihre Aus- und Weiterbildung, Sicherheit und Gesundheit haben Priorität. Auch durch den schonenden Einsatz von Ressourcen übernehmen wir Verantwortung. Die Vermeidung und Reduktion von Emissionen, Abfällen und Abwasser ist seit vielen Jahren in die Planung der einzelnen Geschäftsbereiche integriert. Für die Umwelt- und Qualitätsbelange

sind speziell geschulte Mitarbeitende zuständig, die direkt an die Geschäftsleitung berichten.

## Anstrengungen im Nachhaltigkeitsbereich sind oft mit höheren Kosten verbunden. Ist das nicht ein Zielkonflikt?

Ganz im Gegenteil, denn viele Anstrengungen gehen mit tieferen Kosten einher. Jede Ressource, die wir in der Produktion einsparen oder wiederverwenden, ist erstens gut für die Umwelt und zweitens ein Gewinn für das Unternehmen. Soziales Engagement wiederum heisst motivierte und zufriedene Mitarbeitende. Insgesamt sehen wir das als Win-win-Situation.

## Welches Feedback erhalten Sie von Ihren Stakeholdern für Ihr Engagement im Bereich Nachhaltigkeit?

Das Feedback unserer Stakeholder ist uns sehr wichtig. Wir führen regelmässig Befragungen bei Kunden und Mitarbeitenden durch und nutzen das Feedback, um Prozesse und Produkte zu optimieren. So weisen wir zum Beispiel auf Wunsch der Kunden den CO<sub>2</sub>-Fussabdruck pro Tonne Papier aus, bieten FSC-zertifizierte Papiere an und lassen Standorte nach Umwelt- und Arbeitssicherheitsstandards zertifizieren. In der Regel sind die Kunden aber noch nicht bereit, für nachhaltige Produkte höhere Preise zu bezahlen.

## Auf welche Nachhaltigkeitserfolge blicken Sie zurück?

Wir haben uns freiwillig Ziele zur Reduktion der CO<sub>2</sub>-Emissionen gesetzt, die über die gesetzlich geforderten Werte hinausgehen. Mit einer Vielzahl von Massnahmen haben wir den CO<sub>2</sub>-Ausstoss in den vergangenen fünf Jahren von jährlich 86 000 Tonnen auf 17 000 Tonnen gesenkt. Der Bereich Papier ist heute der einzige Altpapierrecycler in der Schweiz und übernimmt eine wichtige Funktion zur Wiederverwertung des Altpapiers und damit zum Schutz unseres Waldes. Recycling ist Teil unserer DNA. Beim Verkauf des Betriebsgeländes in Uetikon haben wir für den Bau einer Kantonsschule auf dem Areal Hand geboten, was eine optimale Lösung für die kommenden Generationen und die lokale Bevölkerung darstellt. Dabei nehmen wir die Verantwortung bei der Beseitigung von allfälligen Bodenbelastungen wahr und sind bemüht, den bei der Schliessung des Standortes unumgänglichen Personalabbau so sozialverträglich wie möglich zu gestalten. Für fast alle der betroffenen 85 Mitarbeitenden konnten Anschlusslösungen gefunden werden.

## Worauf konzentrieren Sie sich in Zukunft?

Wir werden den kontinuierlichen Verbesserungsprozess (KVP) intensivieren. Kleine und grosse Veränderungen sollen und müssen von den Mitarbeitenden initiiert und getragen werden, damit sie Wirkung entfalten können. Zum Wohl aller Stakeholder. ■

## Soziale Nachhaltigkeit

Im Herbst 2016 hatten drei Viertel der Belegschaft an der Umfrage zu den Themen Arbeitsplatz, berufliche Entwicklung, Führung, Kommunikation, Innovation, Kunden, Strategie und Engagement teilgenommen. Diese Befragung findet alle drei Jahre in der gesamten Gruppe statt. Gegenüber der letzten Umfrage stiegen das Engagement und die Zufriedenheit. Insbesondere Führung und Wertschätzung wurden höher eingeschätzt. Potenzial besteht bei den Themen Mitarbeiterentwicklung und Verbesserungsmanagement. Da je nach Standort und Bereich bei den Mitarbeitenden unterschiedliche Themen im Fokus standen, wurden 43 Segmente gebildet und für jedes Segment unter Einbezug der Mitarbeitenden Massnahmen definiert, die bis Ende 2017 umgesetzt wurden. Eine der Massnahmen betraf die Neugestaltung des KVP-Prozesses (siehe Abschnitt KVP).

Die Fluktuation lag im Berichtsjahr bei 8.8% und damit unter dem Vorjahr (9.7%). Die CPH-Gruppe beschäftigt zahlreiche langjährige Mitarbeitende. 2017 konnten 42 Mitarbeitende 20, 25, 30, 35 oder 40 Jahre Betriebszugehörigkeit feiern. Viele ehemaligen Mitarbeitenden bleiben mit der CPH-Gruppe verbunden und treffen sich einmal im Jahr an den von der CPH organisierten Anlässen für Pensionierte. Die Anzahl Mitarbeitende stieg im Berichtsjahr von 985 auf 1019 per Ende 2017, was vor allem auf den Personalausbau im Bereich Verpackung zurückzuführen war. Mit 67% sind prozentual am meisten Mitarbeitende in der Produktion tätig. Der Anteil der Mitarbeitenden in der Schweiz ging von 61% auf 55% zurück (siehe Grafiken).

### Salärpolitik

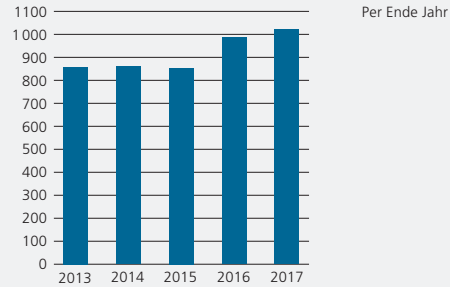
Die CPH-Gruppe verfolgt eine nachvollziehbare und faire Salärpolitik, die sich an den lokalen Gepflogenheiten ausrichtet. Die Salärpolitik strebt marktgerechte Löhne an, welche die Anforderungen, die Leistung und das Verhalten berücksichtigen. Sie honoriert überdurchschnittlichen Einsatz mit einem variablen Lohnbestandteil. Dieser ist an das Erreichen von individuell festgelegten Leistungszielen sowie an das Ergebnis des jeweiligen Geschäftsbereichs gekoppelt. Die Gruppe führte auch 2017 keine generelle Gehaltsanpassung durch. Der Aufwand für Gehälter, Personalvorsorge sowie Aus- und Weiterbildung betrug insgesamt CHF 84.5 Mio.

Am gesamten Standort Perlen gilt ein Gesamtarbeitsvertrag. Der Standort Müllheim untersteht dem Tarifvertrag der Industriegewerkschaft Bergbau Chemie Energie (IGBCE). Bei der Silikatchemie in Uetikon bestand bis Ende 2017 ein Hausverband. Ansonsten wurden Einzelarbeitsverträge abgeschlossen.

### Aus- und Weiterbildung

Die CPH legt grossen Wert auf die Ausbildung eigener Nachwuchskräfte. Die Standorte in der Schweiz und in Deutschland engagieren sich aktiv als Lehrbetriebe der beruflichen Grundbildung. Ende 2017 waren 39 Lernende in der Ausbildung. In Deutschland werden neu erstmals zwei Anlagenführer und eine Chemielaborantin ausgebildet.

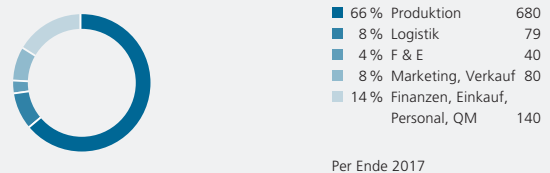
### Anzahl Mitarbeitende



### Mitarbeitende nach Regionen



### Mitarbeitende nach Funktionen

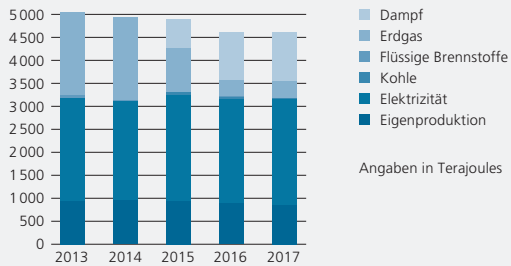


2017 schlossen 14 Lernende ihre Ausbildung erfolgreich ab. Die Lernenden der CPH-Gruppe treffen sich jährlich an einem Lehrlingstag zu einer gruppenübergreifenden Weiterbildung. Der Bereich Papier nahm 2017 erstmals als Aussteller an der Zentralschweizer Bildungsmesse ZEBI teil. Insgesamt investierte die CPH-Gruppe 2017 CHF 0.6 Mio. in die Aus- und Weiterbildung ihrer Mitarbeitenden.

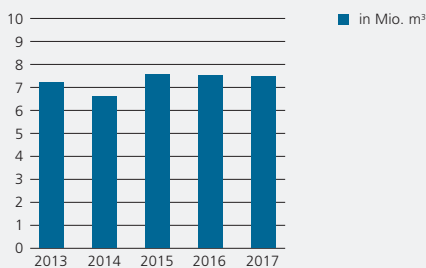
### KVP

Der Kontinuierliche Verbesserungsprozess (KVP) ist ein wichtiges Element der ständigen Entwicklung und Qualitätssteigerung. 2017 wurde der KVP-Prozess im Papierbereich in vier Workshops überarbeitet und soll in Zukunft wieder massgeblich zum Unternehmenserfolg beitragen. Während im Bereich Verpackung der KVP-Prozess bereits gut implementiert ist, wird der Bereich Chemie die KVP-Aktivitäten 2018 wieder intensivieren. Aus den 756 in den KVP-Prozess eingebrachten Ideen und den 53 Gruppenmoderationen resultierten eine

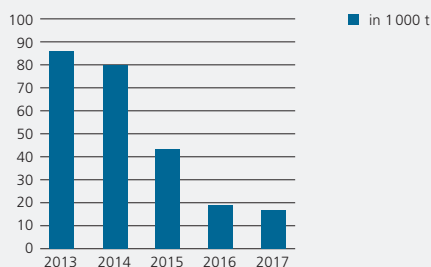
## Energieverbrauch



## Abwasser



## CO<sub>2</sub>-Emissionen



Vielzahl an Vorschlägen, die zur Effizienzsteigerung, zur Verbesserung der Sicherheit und zum Umweltschutz beitragen und einen jährlichen Nutzen im Gegenwert von CHF 1.2 Mio. stifteten.

## Arbeitssicherheit

Die Mitarbeitenden werden an allen Standorten regelmässig geschult, um Gefahren zu erkennen und um Unfällen vorzubeugen. Die eingetragenen Ereignisse werden systematisch analysiert, um zukünftige Unfälle zu vermeiden. Die Anzahl Berufsunfälle war mit 1.3 pro 100 Mitarbeitende (im Vorjahr 1.5) für ein produzierendes Unternehmen weiterhin tief. Schwere Unfälle am Arbeitsplatz mussten glücklicherweise keine verzeichnet werden.

## Gesundheit

Die Standorte stellen zahlreiche Angebote zur Gesundheitsprävention wie kostenlose Grippeimpfungen oder Gesundheitschecks zur Verfügung. Mit 2.0 % (im Vorjahr 2.5 %) war die krankheitsbedingte Abwesenheitsrate erneut niedrig.

## Ökologische Nachhaltigkeit

Die Reportingperiode umfasst den Zeitraum von Anfang November bis Ende Oktober.

## Eingesetzte Ressourcen

Gemessen in Tonnen setzt der Bereich Papier am meisten Ressourcen ein mit dem wichtigsten Rohstoff Altpapier. In der Berichtsperiode 2017 lag die Menge an wiederverwendetem Altpapier mit 463 990 Tonnen knapp unter der Vorperiode (464 492 Tonnen). Das Altpapier stammte zu über 50 % aus Sammelware in der Schweiz, der Rest aus dem Ausland. Dabei wurden 15 % per Bahn angeliefert (in der Vorperiode 16 %). Neben Altpapier hat der Bereich 109 579 Tonnen atro (absolut trocken) Rundholz und Hackschnitzel zu Holzfaserstoff verarbeitet (Vorperiode 109 000 Tonnen). Bei der Herkunft wird auf kurze Transportwege geachtet; das Rundholz stammt ausschliesslich und die Hackschnitzel zu 70 % aus der Schweiz. Bis 2020 soll dieser Anteil auf 80 % erhöht werden. Perlen Papier ist Mitglied von ECO SWISS, der Umweltschutzorganisation der Schweizer Wirtschaft und weiterer Organisationen der nachhaltigen Forstwirtschaft.

In der Folienproduktion wird hartes Polyvinylchlorid (PVC) verwendet. Hart-PVC wird zu 43 % aus Erdöl (Ethylen) und zu 57 % aus Kochsalz (Natriumchlorid) gewonnen. Im Vergleich zu anderen auf Erdöl basierenden Polymeren weist PVC über den gesamten Lebenszyklus betrachtet einen besseren «Product Carbon Footprint» auf. Perlen Packaging setzte 29 299 Tonnen PVC und 3 210 Tonnen PVdC ein. Ausschüsse aus den einzelnen Prozessstufen werden wenn immer möglich als Sekundärrohstoff wieder in die Produktion eingebracht. Die Ausnutzungsquote stieg in der Berichtsperiode bei PVC von 96 % auf 98 % und bei PVdC von 95 % auf 98 %. Perlen Packaging engagiert sich bei «VINYLPlus» für das Recycling von PVC.

Die wichtigsten Rohstoffe in der Silikatchemie sind Natriumsilikat, Aluminiumhydrat, Natronlauge, Schwefelsäure und Lithiumchlorid, von denen insgesamt 14 835 Tonnen (Vorperiode 17 677 Tonnen) eingesetzt wurden. Per Ende 2017 hat der Bereich in Uetikon die eigene Synthese beendet und wird in Zukunft die Rohstoffe in Form von Filterkuchen beschaffen. Die Düngerfabrikation verarbeitete bis zur Einstellung der Produktion im Sommer 2017 11 793 Tonnen Stickstoff-, Kalium- und Phosphorverbindungen (Vorperiode 14 135 Tonnen), die zu 85 % per Bahn angeliefert wurden.

## Energie

Die Papierproduktion verbrauchte 2017 mehr als 90 % der Energie der CPH-Gruppe. Der wichtigste Energieträger ist Strom, dessen Ver-



brauch gruppenweit von 2 430 TJ (Terajoule) auf 2 426 TJ zurückging. Zweitwichtigster Energieträger war Dampf mit 1 078 TJ (in der Vorperiode 1 018 TJ), welche die Papierfabrikation aus der benachbarten Kehrlichtverbrennungsanlage Renergia bezog. Der Gasverbrauch der Gruppe nahm leicht von 387 TJ auf 355 TJ ab. Der aus Kohle gewonnene Energieanteil in Lianyungang wurde aus Umweltschutzgründen von 36 TJ auf 22 TJ abgebaut. 2018 wird auch der restliche Kohleananteil ersetzt. Insgesamt blieb der Energieverbrauch der CPH-Gruppe im Geschäftsjahr mit 4 629 TJ gegenüber der Vorperiode mit 4 621 TJ fast unverändert.

### Emissionen, Abwasser und Abfall

Die CPH-Gruppe setzt sich freiwillig Ziele zur Reduktion der Emissionen, die über die gesetzlich geforderten Werte hinausgehen. Die Standorte Perlen und Uetikon waren aus diesem Grund von der CO<sub>2</sub>-Abgabe befreit. Der Umbau der Rückstandsverbrennung in Perlen in eine Biomasseanlage hatte auch einen positiven Effekt auf die CO<sub>2</sub>-Emissionen von nicht erneuerbaren Ressourcen. An den Produktionsstandorten der CPH-Gruppe gingen die CO<sub>2</sub>-Emissionen in der Berichtsperiode von 18 124 Tonnen auf 16 554 Tonnen zurück. Davon entfielen 9 672 Tonnen auf die Papierproduktion. Aus dem Verkauf von CO<sub>2</sub>-Zertifikaten resultierte ein Erlös von CHF 1.0 Mio.

In den Produktionsanlagen der Gruppe sind Abluftreinigungssysteme in Betrieb. Es bestehen Notfallkonzepte für Störfälle. Diese betreffen vor allem Brandfälle. In Perlen ist eine eigene Betriebsfeuerwehr bei Bedarf im Einsatz. Der Umgang mit Laugen und Säuren in Uetikon war eine potenzielle Gefahrenquelle für die Umwelt. Die CPH-Gruppe verzeichnete in der Berichtsperiode erneut kein meldepflichtiges Er-

eignis. Die Abwässer wurden an den Produktionsstandorten Uetikon, Perlen und Louisville in betriebseigenen Kläranlagen aufbereitet. In fester Form fallen vor allem Klärschlamm sowie Reststoffe aus der Papieraufbereitung an. Der Biomasseanteil wird zur Strom- und Wärmeerzeugung in der eigenen Anlage in Perlen verwendet.

### Markenpolitik

Die CPH-Gruppe verfolgt eine individuelle Markenpolitik. Die «CPH Chemie + Papier Holding» ist als Holdinggesellschaft nicht operativ tätig. Sie tritt gegenüber den Stakeholdern, insbesondere den Investoren und der Öffentlichkeit, als Dachmarke auf. Die Geschäftsbereiche sind unter den Markennamen «Zeochem», «Perlen Papier AG» sowie «Perlen Packaging» in ihren Zielmärkten verankert. Um einen einheitlichen Auftritt zu gewährleisten, werden alle Tochtergesellschaften in den Bereichen Chemie und Verpackung in Zeochem bzw. Perlen Packaging umbenannt.

### Qualität

Die Produkte der CPH-Gruppe zeichnen sich durch konstante und hohe Qualität aus. Dies stellt höchste Ansprüche in die Prozesse, die nach internationalen Standards geprüft werden (siehe Tabelle). Der Bereich Verpackung richtet sich nach den Good Manufacturing Practice-Standards (GMP) der Pharmaindustrie und liess sich 2017 nach der Norm 2015 für ISO 9001 und ISO 15378 rezertifizieren. Die CPH-Gruppe setzt sich beim Klimaschutzprojekt der Schweizer Energieagentur für Wirtschaft für Energieeffizienz ein und ist Mitglied von Responsible Care, einer globalen Initiative zur ständigen Verbesserung in den Bereichen Umwelt, Sicherheit und Gesundheit.

Qualitätsnormen der Produktionsstandorte	Chemie			Papier	Verpackung			
	Uetikon	Louisville	Lianyungang	Perlen	Perlen	Müllheim	Whippany	Suzhou
ISO 9001	•	•	•	•	•	•	•	•
ISO 14001 (Umwelt)				•				
ISO 15378 (GMP)					•	•		•
ISO 50001 (Energie)						•		
OHSAS 18001 (Arbeitssicherheit)				•				
FDA, USA DMF Nr. 10686, 9072 und 30501					•	•		•
EU-Ecolabel, der Blaue Engel				•				
FSC COC, PEFC COC				•				
ECO SWISS CO <sub>2</sub>				•				

# Inhalt

<b>Konsolidierte Jahresrechnung</b>	<b>44</b>	<b>Jahresrechnung der</b>	
Konsolidierte Erfolgsrechnung	44	<b>CPH Chemie + Papier Holding AG</b>	<b>82</b>
Konsolidierte Bilanz	45	Erfolgsrechnung	82
Konsolidierte Geldflussrechnung	46	Bilanz	83
Entwicklung des konsolidierten Eigenkapitals	47		
<hr/>		<hr/>	
<b>Anhang zur konsolidierten Jahresrechnung</b>	<b>48</b>	<b>Anhang zur Jahresrechnung der</b>	
Grundsätze der Konzernrechnungslegung	48	<b>CPH Chemie + Papier Holding AG</b>	<b>84</b>
Erläuterungen zur konsolidierten Jahresrechnung	52	Wichtige Informationen zum Anhang	84
Konsolidierungskreis	78	Antrag Verwendung Bilanzgewinn und Reserven	88
Bericht des Konzernprüfers	79	Bericht der Revisionsstelle	89
<hr/>		<hr/>	
		<b>Adressen</b>	<b>91</b>
<hr/>		<hr/>	

# Konsolidierte Erfolgsrechnung

in CHF 1 000	Anhang	2017	2016
<b>Nettoumsatz</b>	1	469 767	434 835
Bestandesänderungen Halb- und Fertigfabrikate		-12 204	13 329
Übrige betriebliche Erträge	2	5 041	5 967
Eigenleistungen		615	144
<b>Gesamtleistung</b>		<b>463 219</b>	<b>454 275</b>
Materialaufwand		247 891	231 967
Energieaufwand		54 216	54 149
Personalaufwand	3	84 471	88 969
Fremdreparaturen/Instandhaltung		16 507	17 510
Übriger Betriebsaufwand	4	26 373	24 745
<b>Betriebsergebnis vor Abschreibungen, Steuern und Zinsen (EBITDA)</b>		<b>33 761</b>	<b>36 935</b>
Abschreibungen auf Sachanlagen	16	30 141	30 535
Abschreibungen auf immateriellem Anlagevermögen	15	719	509
<b>Betriebsergebnis (EBIT)</b>		<b>2 901</b>	<b>5 891</b>
Finanzertrag	6	1 619	645
Finanzaufwand	7	8 223	5 711
<b>Finanzergebnis</b>		<b>-6 604</b>	<b>-5 066</b>
<b>Ordentliches Ergebnis vor Steuern</b>		<b>-3 703</b>	<b>825</b>
Betriebsfremdes Ergebnis	8	22 840	134
Ausserordentliches Ergebnis	9/16/24/26	0	-4 398
<b>Ergebnis vor Steuern</b>		<b>19 137</b>	<b>-3 439</b>
Ertragssteuern	10/26	2 950	4 275
<b>Nettoergebnis</b>		<b>16 187</b>	<b>-7 714</b>
- davon Aktionäre CPH Chemie + Papier Holding AG		15 983	-7 905
- davon Minderheiten		204	191
<b>in CHF</b>	<b>Anhang</b>	<b>2017</b>	<b>2016</b>
<b>Ergebnis nach Abzug Minderheiten pro Aktie</b>	32	<b>2.66</b>	<b>-1.32</b>
<b>Verwässertes Ergebnis pro Aktie</b>	32	<b>2.66</b>	<b>-1.32</b>

# Konsolidierte Bilanz

	Anhang	31.12.2017		31.12.2016	
		in CHF 1 000	in %	in CHF 1 000	in %
<b>Aktiven</b>					
Flüssige Mittel	11	80 145	11	70 345	10
Wertschriften	11	38	0	42	0
Forderungen aus Lieferungen und Leistungen	12	77 819	11	69 065	10
Sonstige Forderungen	13	18 010	3	8 852	1
Aktive Abgrenzungen		6 997	1	4 789	1
Vorräte	14	59 215	8	68 939	10
Kurzfristige Finanzforderungen		21	0	91	0
<b>Total Umlaufvermögen</b>		<b>242 245</b>	<b>35</b>	<b>222 123</b>	<b>33</b>
Immaterielles Anlagevermögen	15	4 822	1	3 091	0
Sachanlagevermögen	5/16	384 051	55	384 569	57
Langfristige Finanzanlagen	17	10 000	1	10 000	1
Aktiven aus Arbeitgeberbeitragsreserven	18	10 993	2	10 884	2
Aktiven aus Vorsorgeplänen	3/18	11 606	2	9 010	1
Übrige langfristige Forderungen	19	33 342	5	32 263	5
Aktive latente Steuern		493	0	487	0
<b>Total Anlagevermögen</b>		<b>455 307</b>	<b>65</b>	<b>450 304</b>	<b>67</b>
<b>Total Aktiven</b>		<b>697 552</b>	<b>100</b>	<b>672 427</b>	<b>100</b>
<b>Passiven</b>					
Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen	20	69 529	10	53 085	8
Sonstige Verbindlichkeiten	21	3 348	0	8 275	1
Passive Abgrenzungen	22	17 163	2	16 450	2
Kurzfristige Finanzverbindlichkeiten	23/25	9 802	1	6 997	1
Kurzfristige Rückstellungen	24	5 555	1	7 601	1
<b>Total kurzfristiges Fremdkapital</b>		<b>105 397</b>	<b>15</b>	<b>92 408</b>	<b>14</b>
Langfristige Finanzverbindlichkeiten	25	23 473	3	25 580	4
Obligationenanleihe	25	120 000	17	120 000	18
Passiven aus Vorsorgeplänen	18	564	0	1 135	0
Sonstige langfristige Verbindlichkeiten		49	0	54	0
Langfristige Rückstellungen	26	51 824	7	52 468	8
<b>Total langfristiges Fremdkapital</b>		<b>195 910</b>	<b>28</b>	<b>199 237</b>	<b>30</b>
<b>Total Fremdkapital</b>		<b>301 307</b>	<b>43</b>	<b>291 645</b>	<b>43</b>
Aktienkapital		30 000	4	30 000	4
Kapitalreserven		845	0	4 804	1
Eigene Aktien	33	-96	0	-162	0
Gewinnreserven		346 543	50	351 364	52
Nettoergebnis laufendes Jahr		15 983	2	-7 905	-1
<b>Total Eigenkapital Gruppe ohne Minderheitsanteile</b>		<b>393 275</b>	<b>56</b>	<b>378 101</b>	<b>56</b>
Minderheitsanteile		2 970	1	2 681	1
<b>Total Eigenkapital Gruppe mit Minderheitsanteilen</b>		<b>396 245</b>	<b>57</b>	<b>380 782</b>	<b>57</b>
<b>Total Passiven</b>		<b>697 552</b>	<b>100</b>	<b>672 427</b>	<b>100</b>



# Konsolidierte Geldflussrechnung

in CHF 1 000	Anhang	2017	2016
<b>Nettoergebnis (inklusive Minderheiten)</b>		<b>16 187</b>	<b>-7 714</b>
Abschreibungen auf materiellem und immateriellem Anlagevermögen	15/16	30 860	31 044
Wertbeeinträchtigung auf Anlagevermögen	16	0	2 732
Wertbeeinträchtigung auf Ersatzteile und Vorräte	14	-3 491	682
Verlust/(Gewinn) aus Verkauf von Anlagevermögen		-22 678	-7 507
Veränderung AG-Beitragsreserven, Aktiven/Passiven aus Vorsorgeplänen		-3 231	-141
Nicht realisierte Kursgewinne		3	3
Bildung/(Auflösung) von kurzfristigen Rückstellungen	24	336	10 153
Bildung/(Auflösung) von langfristigen Rückstellungen	26	-695	474
(Verbrauch) Rückstellungen	24/26	-2 618	-4 091
Bildung/(Auflösung) Wertberichtigung auf Ford. aus Lieferungen/Leistungen		-211	2 093
Auflösung/(Bildung) von aktiven latenten Steuern		5	543
<b>Cash Flow</b>		<b>14 467</b>	<b>28 271</b>
Abnahme/(Zunahme) Wertschriften		1	-1
Abnahme/(Zunahme) Forderungen aus Lieferungen/Leistungen	12	-7 711	-478
Abnahme/(Zunahme) von sonstigen Forderungen und aktiven Abgrenzungen		-5 275	-692
Abnahme/(Zunahme) Vorräte	14	13 608	-13 059
Zunahme/(Abnahme) Verbindlichkeiten aus Lieferungen/Leistungen	20	15 769	1 573
Zunahme/(Abnahme) sonstige Verbindlichkeiten und passive Abgrenzungen	21/22	1 331	6 261
<b>Abnahme/(Zunahme) Nettoumlaufvermögen</b>		<b>17 723</b>	<b>-6 396</b>
<b>Geldfluss aus Geschäftstätigkeit</b>		<b>32 190</b>	<b>21 875</b>
Investitionen Sachanlagevermögen	16	-32 314	-20 720
Devestitionen Sachanlagevermögen	16	15 391	20 503
Investitionen immaterielle Anlagen	15	-2 410	-1 242
Investitionen in Geschäftsaktivitäten	27	0	-18 478
<b>Geldfluss aus Investitionstätigkeit</b>		<b>-19 333</b>	<b>-19 937</b>
<b>Free Cash Flow</b>		<b>12 857</b>	<b>1 938</b>
Zunahme/(Abnahme) kurzfristige Finanzverbindlichkeiten und -forderungen	23	1 034	112
Zunahme/(Abnahme) langfristige Finanzverbindlichkeiten	25	-566	19 021
Zunahme/(Abnahme) von sonstigen lfr. Verbindlichkeiten und -forderungen		152	-378
Kauf/Verkauf eigene Aktien	33	6	-2
Gewinnausschüttung		-3 899	-3 598
<b>Geldfluss aus Finanzierungstätigkeit</b>		<b>-3 273</b>	<b>15 155</b>
Einfluss Währungsumrechnung		216	105
<b>Veränderung flüssige Mittel</b>		<b>9 800</b>	<b>17 198</b>
Bestand 1.1.		70 345	53 147
Veränderung		9 800	17 198
<b>Bestand 31.12.</b>		<b>80 145</b>	<b>70 345</b>

# Entwicklung des konsolidierten Eigenkapitals

in CHF 1 000	Grundkapital	Kapitalreserven	Eigene Aktien	Goodwill	Gewinnreserven	Eigenkapital ohne Minderheitsanteile	Minderheitsanteile	Eigenkapital mit Minderheitsanteilen
<b>Endbestand per 31.12.2015</b>	30 000	8 402	-160	-25 722	390 186	402 706	0	402 706
Gewinnausschüttung an Aktionäre		-3 598				-3 598		-3 598
Verrechnung Goodwill				-12 181		-12 181		-12 181
Zugang akquirierter Minderheiten						0	2 609	2 609
Nettoergebnis laufendes Jahr					-7 905	-7 905	191	-7 714
Kauf eigener Aktien			-797			-797		-797
Verkauf eigener Aktien			795			795		795
Einfluss Fremdwährungsumrechnung					-919	-919	-119	-1 038
<b>Endbestand per 31.12.2016</b>	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 Fremdwährungsumrechnung					3 084	3 084	85	3 169
<b>Endbestand per 31.12.2017</b>	30 000	845	-96	-37 903	400 429	393 275	2 970	396 245

Die gesetzlichen Reserven der Holding und der Tochtergesellschaften betragen per 31.12.2017 CHF 20.3 Mio. (Vorjahr CHF 16.7 Mio.). Davon sind CHF 16.3 Mio. (Vorjahr CHF 12.5 Mio.) nicht ausschüttbar.

Per 31.12.2017 besass die Gesellschaft 1 766 eigene Aktien (Vorjahr 1 934), weitere Details siehe Ziffer 33.

# Grundsätze der Konzernrechnungslegung

## Grundlagen und Definitionen

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.

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, im Deutschen Geschäfts- oder Firmenwert genannt, 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.

Die Geldflussrechnung enthält gemäss Swiss GAAP FER 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.

Die nachstehenden Grundsätze der Konzernrechnungslegung wurden im Vergleich zum Vorjahr unverändert angewendet.

## 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 (Purchase Method) 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 werden auf den Vorräten aus konzerninternen Lieferungen 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 verweisen wir auf die Übersicht «Konsolidierungskreis» auf Seite 78. Es hat gegenüber dem Vorjahr keine nennenswerten Veränderungen gegeben. Es haben drei Gesellschaften im Bereich Chemie miteinander fusioniert.

### 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.

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

Für die wichtigsten Fremdwährungen wurden folgende Kurse angewendet:

	2017	2016
<b>Bilanz: Jahresendkurse</b>		
Euro	1.1700	1.0720
US-Dollar	0.9750	1.0160
HKD (CHF pro 100 HKD)	12.4700	13.1100
CNY (CHF pro 100 CNY)	14.9600	14.6200
<b>Erfolgsrechnung/Geldflussrechnung: Durchschnittskurse</b>		
Euro	1.1120	1.0900
US-Dollar	0.9850	0.9850
HKD (CHF pro 100 HKD)	12.6400	12.6900
CNY (CHF pro 100 CNY)	14.5700	14.8300

## 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.

### **Obligationenanleihe**

Die Anleihe ist 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 30.4).

### **Eigene Aktien**

Eigene Aktien werden im Erwerbszeitpunkt zu Anschaffungskosten erfasst. Der Bestand an eigenen Aktien wird als Minusposten im Eigenkapital 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 Altholz enthalten.

### **Fremdreparaturen/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	2017	%	2016	%
Schweiz	53 167	11	54 366	12
Europa (ohne Schweiz)	313 696	67	287 605	66
Amerika	57 421	12	47 288	11
Asien	42 469	9	43 166	10
Rest der Welt	3 014	1	2 410	1
<b>Total</b>	<b>469 767</b>	<b>100</b>	<b>434 835</b>	<b>100</b>

Der Nettoumsatz lag 8.0 % über dem Vorjahr. Zu den Vorjahresumrechnungskursen sowie akquisitionsbereinigt war der Umsatz um 6.5 % über dem Vorjahr. Der Währungseinfluss betrug 1.4 % und der Einfluss aus Akquisitionen/Devestitionen war 0.1 %.

### 1.2 Segmenterfolgsrechnung

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

Segmenterfolgsrechnung 2016 in CHF 1 000	Chemie	Papier	Verpackung	Übrige/ Konsolidierung	Gruppe
<b>Nettoumsatz</b>	69 340	246 223	119 272		434 835
<b>EBITDA</b>	5 619	15 521	14 416	1 379	36 935
in % Umsatz	8.1	6.3	12.1		8.5
<b>EBIT</b>	1 621	-5 817	9 015	1 072	5 891
in % Umsatz	2.3	-2.4	7.6		1.4
Finanzergebnis					-5 066
<b>Ordentliches Ergebnis vor Steuern</b>					825
Betriebsfremdes Ergebnis					134
Ausserordentliches Ergebnis					-4 398
<b>Ergebnis vor Steuern</b>					-3 439
Steuern					4 275
<b>Nettoergebnis</b>					-7 714
in % Umsatz					-1.8

## 2. Übrige betriebliche Erträge

Die übrigen betrieblichen Erträge von CHF 5.0 Mio. (Vorjahr CHF 6.0 Mio.) enthalten Erträge aus Energieverkauf von CHF 2.7 CHF (Vorjahr CHF 2.6 Mio.), Mietzinseinnahmen aus betrieblichen Liegenschaften von CHF 0.7 Mio. (Vorjahr CHF 1.0 Mio.) sowie Diverses von CHF 1.6 CHF (Vorjahr CHF 2.4 Mio.).

## 3. Personalaufwand

in CHF 1 000	2017	2016
Löhne und Gehälter	71 884	73 275
Altersvorsorge und übriger Sozialaufwand	10 540	13 819
Übriger Personalaufwand	2 047	1 875
<b>Total</b>	<b>84 471</b>	<b>88 969</b>

Der Personalaufwand reduziert sich im Berichtsjahr um 5.1 % (CHF 4.5 Mio.) aufgrund der Restrukturierung im Bereich Chemie (Schliessung Uetikon am See) sowie Anpassungen der Reglemente bei den Personalvorsorgeeinrichtungen in der Schweiz. Die Position Sozialleistungen enthält neben den Beiträgen an staatliche Vorsorgeeinrichtungen auch die Beiträge an Personalvorsorgeeinrichtungen, die in Ziffer 18 beschrieben sind.

#### 4. Übriger Betriebsaufwand

Der übrige Betriebsaufwand von CHF 26.4 Mio. (Vorjahr CHF 24.7 Mio.) enthält Verkaufs- und Verwaltungskosten sowie sonstige Betriebsaufwendungen. Die Aufwandsteigerung entstand aufgrund höherer Mietaufwände in Uetikon am See und höheren Beratungs- und Reisekosten im Rahmen der Strategieumsetzung (Internationalisierung).

#### 5. Wertbeeinträchtigung

##### 5.1 Wertbeeinträchtigung 2017

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 2018 von CHF 1.10, 2019 von CHF 1.14 sowie 2020 von CHF 1.18 zugrunde gelegt. Die Planerfolgsrechnungen wurden an die zum Bilanzstichtag bekannten Erkenntnisse angepasst. Der angewandte EUR/CHF-Wechselkurs von CHF 1.18 (Vorjahr CHF 1.15) für die Jahre nach der Planperiode wurde wie folgt abgeleitet: Berechneter Wert aus aktuellem Wechselkurs per 31.12.2017 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 2016

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

#### 6. Finanzertrag

in CHF 1 000	2017	2016
Zinsertrag	37	56
Sonstiger Finanzertrag	1 568	587
– Währungskursgewinne	1 470	324
– Übriger Finanzertrag	98	263
Ertrag aus Wertschriftenanlagen	14	2
<b>Total</b>	<b>1 619</b>	<b>645</b>

Der sonstige Finanzertrag stieg im Berichtsjahr wegen positiven Währungseinflüssen auf Fremdwährungsbeständen um CHF 1.0 Mio.



## 7. Finanzaufwand

in CHF 1 000	2017	2016
Zinsaufwand	4 385	4 277
– Bezahlte Zinsen	4 385	4 267
– Veränderung Zinsabgrenzung	0	10
Sonstiger Finanzaufwand	3 835	1 431
– Währungskursverluste	3 422	655
– Übriger Finanzaufwand	413	776
Aufwand aus Wertschriftenanlagen	3	3
<b>Total</b>	<b>8 223</b>	<b>5 711</b>

Der Finanzaufwand ist im Berichtsjahr aufgrund von Verlusten auf Finanzpositionen und Währungsabsicherungen um CHF 2.5 Mio. höher als im Vorjahr.

## 8. Betriebsfremdes Ergebnis

Der betriebsfremde Ertrag von CHF 27.1 Mio. (Vorjahr CHF 0.8 Mio.) beinhaltet Erträge und Verkäufe von nicht betriebsnotwendigen Grundstücken in Uetikon am See, Perlen, Buchrain und Full-Reuenthal. CHF 17.8 Mio. stammen aus dem Verkauf von Grundstücken (Wohnzone) in Perlen, Buchrain und CHF 8.5 Mio. von Grundstücken (Industriezone) in Full-Reuenthal.

Beim betriebsfremden Aufwand von CHF 4.3 Mio. (Vorjahr CHF 0.7 Mio.) handelt es sich um Aufwände im Zusammenhang mit Verkäufen und Bewirtschaftung von nicht betriebsnotwendigen Grundstücken in Uetikon am See, Perlen, Buchrain und Full-Reuenthal.

## 9. Ausserordentliches Ergebnis

Im Berichtsjahr 2017 gab es keine ausserordentlichen Aufwände und Erträge.

Das ausserordentliche Ergebnis im Vorjahr betrifft die Stilllegung/Restrukturierung des Standortes Uetikon am See. Es setzt sich aus einem Verkaufserlös vom Areal Uetikon am See von CHF 52.0 Mio. und Kosten von CHF 56.4 Mio. aus der Schliessung vom Areal Uetikon am See sowie den anteiligen Kosten der Seesanierung zusammen. Diese Kosten setzen sich wie folgt zusammen: Rückstellung Seesanierung CHF 32.0 Mio., Abschreibung Restwerte Anlagen CHF 15.2 Mio. (davon CHF 2.7 Mio. Wertbeeinträchtigungen), Wertbeeinträchtigungen Vorräte CHF 0.7 Mio., personalbezogene Restrukturierungskosten CHF 3.3 Mio., Rückstellung für Stilllegung Anlagen CHF 3.0 Mio., Sonstiges CHF 2.2 Mio.

## 10. Ertragssteuern

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

Ertragssteuern 2017	Steuersatz in %	Steuerbetrag in CHF 1 000
<b>Ordentliches Ergebnis vor Steuern</b>		–3 703
Gewichteter durchschnittlich anzuwendender Steuersatz/berechneter Steueraufwand	–6.6	246
<b>Betriebsfremdes und ausserordentliches Ergebnis</b>		22 840
Gewichteter durchschnittlich anzuwendender Steuersatz/berechneter Steueraufwand	15.3	3 499
<b>Ergebnis vor Steuern</b>		19 137
Gewichteter durchschnittlich anzuwendender Steuersatz/berechneter Steueraufwand	19.6	3 745
Einfluss steuerlicher Verlustvorträge, deren Steuerfolgen nicht erfasst waren		–943
Steuern aus Vorjahren		–61
Übrige Effekte		209
<b>Ausgewiesener Steuersatz/Steueraufwand gemäss Erfolgsrechnung</b>	15.4	2 950
<b>Ertragssteuern 2016</b>		
<b>Ordentliches Ergebnis vor Steuern</b>		825
Gewichteter durchschnittlich anzuwendender Steuersatz/berechneter Steueraufwand	–0.1	–1
<b>Betriebsfremdes und ausserordentliches Ergebnis</b>		–4 264
Gewichteter durchschnittlich anzuwendender Steuersatz/berechneter Steueraufwand	19.6	–837
<b>Ergebnis vor Steuern</b>		–3 439
Gewichteter durchschnittlich anzuwendender Steuersatz/berechneter Steueraufwand	24.4	–837
Einfluss steuerlicher Verlustvorträge, deren Steuerfolgen nicht erfasst waren		4 202
Steuern aus Vorjahren		11
Übrige Effekte		899
<b>Ausgewiesener Steuersatz/Steueraufwand gemäss Erfolgsrechnung</b>	–124.3	4 275

Auf eine Aktivierung von latenten Steuern auf Verlustvorträgen wird in Übereinstimmung mit den Rechnungslegungsgrundsätzen verzichtet. Deshalb wurden Steuereffekte auf Verlustvorträgen in der Höhe von CHF 305.7 Mio. (Vorjahr CHF 315.1 Mio.) nicht aktiviert.

## 11. Flüssige Mittel und Wertschriften

Die flüssigen Mittel sind vor allem aufgrund der optimierten Bewirtschaftung des Nettoumlaufvermögens sowie den Verkäufen von nichtbetriebsnotwendigen Grundstücken von CHF 70.3 Mio. auf CHF 80.1 Mio. angestiegen.

## 12. Forderungen aus Lieferungen und Leistungen

in CHF 1 000	2017	2016
Forderungen gegenüber Dritten	86 600	78 053
Forderungen gegenüber Nahestehenden	1	5
Delkrede	-8 782	-8 993
– Einzelwertberichtigung	-8 778	-8 801
– Pauschalwertberichtigung	-4	-192
<b>Total</b>	<b>77 819</b>	<b>69 065</b>

Für gefährdete Forderungen wurden Einzelwertberichtigungen vorgenommen. Die Wertberichtigungen im Berichtsjahr veränderten sich nicht wesentlich gegenüber dem Vorjahr. Die Einzelwertberichtigungen sind im Vorjahr vor allem aufgrund einer Insolvenz eines Kunden im Geschäftsbereich Papier um CHF 1.9 Mio. angewachsen.

## 13. Sonstige Forderungen

Die sonstigen Forderungen sind hauptsächlich wegen Verkäufen von Grundstücken und Infrastrukturausbau um CHF 9.2 Mio. angestiegen (siehe Ziffer 8).

## 14. Vorräte

### 14.1 Nach Geschäftsbereichen

in CHF 1 000	2017	2016
Chemie	20 421	23 007
Papier	21 700	30 101
Verpackung	17 094	15 831
<b>Total</b>	<b>59 215</b>	<b>68 939</b>

### 14.2 Nach Kategorien

in CHF 1 000	2017	2016
Rohmaterial	13 843	12 660
Hilfs-/Betriebsstoffe	13 307	12 915
Halb-/Fertigfabrikate	31 820	43 039
Handelswaren	245	325
<b>Total</b>	<b>59 215</b>	<b>68 939</b>

Die Vorräte sind insgesamt mit CHF 2.2 Mio. (Vorjahr CHF 5.7 Mio.) wertberichtigt. Im Bereich Chemie wurde im Rahmen der Schliessung des Werkes in Uetikon am See und der Verlagerung der Produktion Wertberichtigungen von CHF 3.5 Mio. aufgelöst.

Die Vorräte im Berichtsjahr sind aufgrund von Optimierungen der Supply Chain sowie der starken Nachfrage gegen Jahresende deutlich tiefer als im Vorjahr.

## 15. Immaterielles Anlagevermögen

Immaterielles Anlagevermögen 2017 in CHF 1 000	Software, Konzessionen, Patente	Übrige immaterielle Anlagen	Immaterielles Anlagevermögen
<b>Zu Anschaffungswerten</b>			
Anfangsbestand 1.1.2017	10 650	1 222	11 872
Währungseinfluss auf Anfangsbestand	170	12	182
Veränderung Konsolidierungskreis	0	0	0
Zugänge	2 400	0	2 400
Abgänge/Umklassierungen	-322	0	-322
Währungseinfluss auf Bewegungen	4	0	4
<b>Endbestand 31.12.2017</b>	<b>12 902</b>	<b>1 234</b>	<b>14 136</b>
<b>Kumulierte Abschreibungen</b>			
Anfangsbestand 1.1.2017	8 411	370	8 781
Währungseinfluss auf Anfangsbestand	145	-5	140
Veränderung Konsolidierungskreis	0	0	0
Abschreibungen laufende Periode	696	23	719
Abgänge/Umklassierungen	-332	0	-332
Währungseinfluss auf Bewegungen	5	1	6
<b>Endbestand 31.12.2017</b>	<b>8 925</b>	<b>389</b>	<b>9 314</b>
<b>Kumulierte Wertbeeinträchtigungen</b>			
Anfangsbestand 1.1.2017	0	0	0
Währungseinfluss auf Anfangsbestand			
Veränderung Konsolidierungskreis			
Abgänge/Umklassierungen			
<b>Endbestand 31.12.2017</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Anfangsbestand Buchwert 1.1.2017	2 239	852	3 091
<b>Endbestand Buchwert 31.12.2017</b>	<b>3 977</b>	<b>845</b>	<b>4 822</b>

Grössere Investitionen sind im Bereich Chemie für die Einführung eines neuen ERP-Systems (Software) getätigt worden.

Immaterielles Anlagevermögen 2016 in CHF 1 000	Software, Konzessionen, Patente	Übrige immaterielle Anlagen	Immaterielles Anlagevermögen
<b>Zu Anschaffungswerten</b>			
Anfangsbestand 1.1.2016	13 233	1 265	14 498
Währungseinfluss auf Anfangsbestand	-34	-43	-77
Veränderung Konsolidierungskreis	9	0	9
Zugänge	1 242	0	1 242
Abgänge/Umklassierungen	-3 795	0	-3 795
Währungseinfluss auf Bewegungen	-5	0	-5
<b>Endbestand 31.12.2016</b>	<b>10 650</b>	<b>1 222</b>	<b>11 872</b>
<b>Kumulierte Abschreibungen</b>			
Anfangsbestand 1.1.2016	11 741	344	12 085
Währungseinfluss auf Anfangsbestand	-22	2	-20
Veränderung Konsolidierungskreis	4	0	4
Abschreibungen laufende Periode	485	24	509
Abgänge/Umklassierungen	-3 795	0	-3 795
Währungseinfluss auf Bewegungen	-2	0	-2
<b>Endbestand 31.12.2016</b>	<b>8 411</b>	<b>370</b>	<b>8 781</b>
<b>Kumulierte Wertbeeinträchtigungen</b>			
Anfangsbestand 1.1.2016	0	0	0
Währungseinfluss auf Anfangsbestand			
Veränderung Konsolidierungskreis			
Abgänge/Umklassierungen			
<b>Endbestand 31.12.2016</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Anfangsbestand Buchwert 1.1.2016	1 492	921	2 413
<b>Endbestand Buchwert 31.12.2016</b>	<b>2 239</b>	<b>852</b>	<b>3 091</b>

Der im Zusammenhang mit Jiangsu ALSIO Technology Co. Ltd. entstandene Goodwill im Jahre 2016 wurde direkt mit dem Eigenkapital verrechnet.



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	2017	2016
<b>Zu Anschaffungswerten</b>		
Anfangsbestand 1.1.	37 903	25 722
Zugänge	0	12 181
<b>Endbestand 31.12.</b>	<b>37 903</b>	<b>37 903</b>
<b>Kumulierte Abschreibungen</b>		
Anfangsbestand 1.1.	27 752	25 722
Abschreibungen laufende Periode	2 436	2 030
<b>Endbestand 31.12.</b>	<b>30 188</b>	<b>27 752</b>
Anfangsbestand Nettowert Goodwill 1.1.	10 151	0
<b>Endbestand Nettowert Goodwill 31.12.</b>	<b>7 715</b>	<b>10 151</b>

### Auswirkung Erfolgsrechnung Goodwill

in CHF 1 000	2017	2016
Betriebsergebnis (EBIT)	2 901	5 891
EBIT-Marge in % vom Nettoumsatz	0.6	1.4
Abschreibung Goodwill	-2 436	-2 030
<b>Theoretisches Betriebsergebnis (EBIT), inklusive Abschreibung Goodwill</b>	<b>465</b>	<b>3 861</b>
<b>Theoretische EBIT-Marge in % vom Nettoumsatz</b>	<b>0.1</b>	<b>0.9</b>
Nettoergebnis	16 187	-7 714
Abschreibung Goodwill	-2 436	-2 030
<b>Theoretisches Nettoergebnis, inklusive Abschreibung Goodwill</b>	<b>13 751</b>	<b>-9 744</b>

### Auswirkung Bilanz Goodwill

in CHF 1 000	2017	2016
Eigenkapital gemäss Bilanz	396 245	380 782
Eigenkapital in % der Bilanzsumme	56.8	56.6
Theoretische Aktivierung Nettobuchwert Goodwill	7 715	10 151
<b>Theoretisches Eigenkapital, inklusive Nettobuchwert Goodwill</b>	<b>403 960</b>	<b>390 933</b>
<b>Theoretisches Eigenkapital, inklusive Nettobuchwert Goodwill in % der Bilanzsumme</b>	<b>57.3</b>	<b>57.3</b>

## 16. Sachanlagevermögen

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								
<b>Zu Anschaffungswerten</b>								
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
<b>Endbestand 31.12.2017</b>	<b>5 789</b>	<b>327 817</b>	<b>768 895</b>	<b>329 729</b>	<b>4 005</b>	<b>11 150</b>	<b>24 332</b>	<b>1 471 717</b>
<b>Kumulierte Abschreibungen</b>								
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
Veränderung Konsolidierungskreis								0
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
<b>Endbestand 31.12.2017</b>	<b>89</b>	<b>141 419</b>	<b>469 421</b>	<b>215 373</b>	<b>1 853</b>	<b>9 326</b>	<b>0</b>	<b>837 481</b>
<b>Kumulierte Wertbeeinträchtigungen</b>								
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
<b>Endbestand 31.12.2017</b>	<b>0</b>	<b>53 225</b>	<b>146 027</b>	<b>50 722</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>211</b>	<b>250 185</b>
Anfangsbestand 1.1.2017	5 866	136 232	159 676	65 375	21	2 210	15 189	384 569
<b>Endbestand 31.12.2017</b>	<b>5 700</b>	<b>133 173</b>	<b>153 447</b>	<b>63 634</b>	<b>2 152</b>	<b>1 824</b>	<b>24 121</b>	<b>384 051</b>

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 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.

Sachanlagevermögen 2016	Unbebaute Grundstücke	Grundstücke und Bauten	Einrichtungen, Produktionsanlagen, Maschinen	Übrige Anlagen	Einbauten in gemieteten Räumlichkeiten	Fahrzeuge	Sachanlagen in Bau	Sachanlagevermögen
in CHF 1 000								
<b>Zu Anschaffungswerten</b>								
Anfangsbestand 1.1.2016	5 429	383 792	759 536	335 473	1 885	11 342	17 642	1 515 099
Währungseinfluss auf Anfangsbestand		-68	-6	-26	20	4	-527	-603
Veränderung								
Konsolidierungskreis	520	2 938	4 755	198		157		8 568
Investitionen		4 585	2 572	3 261		560	9 742	20 720
Abgänge		-62 537	-2 556	-10 033		-392	-147	-75 665
Umklassierungen		3 956	7 271	271		45	-11 543	0
Währungseinfluss auf Bewegungen	-7	-141	-146	-22		-1	233	-84
<b>Endbestand 31.12.2016</b>	<b>5 942</b>	<b>332 525</b>	<b>771 426</b>	<b>329 122</b>	<b>1 905</b>	<b>11 715</b>	<b>15 400</b>	<b>1 468 035</b>
<b>Kumulierte Abschreibungen</b>								
Anfangsbestand 1.1.2016	0	186 838	449 392	216 115	1 853	9 146	0	863 344
Währungseinfluss auf Anfangsbestand		72	72	-9	21	4		160
Veränderung								
Konsolidierungskreis	69	539	1 147	100		60		1 915
Abschreibungen laufende Periode	9	5 330	17 656	6 858	10	672		30 535
Abgänge		-49 709	-2 552	-10 033		-375		-62 669
Umklassierungen								0
Währungseinfluss auf Bewegungen	-2	-2	8	-6		-2		-4
<b>Endbestand 31.12.2016</b>	<b>76</b>	<b>143 068</b>	<b>465 723</b>	<b>213 025</b>	<b>1 884</b>	<b>9 505</b>	<b>0</b>	<b>833 281</b>
<b>Kumulierte Wertbeeinträchtigungen</b>								
Anfangsbestand 1.1.2016		53 225	143 322	50 908	0	0	0	247 455
Währungseinfluss auf Anfangsbestand			-2					-2
Wertbeeinträchtigung laufende Periode			2 521				211	2 732
Auflösung Wertbeeinträchtigung laufende Periode								0
Abgänge								0
Umklassierungen			186	-186				0
<b>Endbestand 31.12.2016</b>	<b>0</b>	<b>53 225</b>	<b>146 027</b>	<b>50 722</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>211</b>	<b>250 185</b>
Anfangsbestand 1.1.2016	5 429	143 729	166 822	68 450	32	2 196	17 642	404 300
<b>Endbestand 31.12.2016</b>	<b>5 866</b>	<b>136 232</b>	<b>159 676</b>	<b>65 375</b>	<b>21</b>	<b>2 210</b>	<b>15 189</b>	<b>384 569</b>

Im Geschäftsjahr 2016 wurden die Papiermaschinen der Perlen Papier AG detailliert auf ihre Werthaltigkeit überprüft und als werthaltig beurteilt. Aufgrund der Stilllegung des Standortes Uetikon am See wurden die Anlagen der Zeochem AG detailliert auf ihre Werthaltigkeit überprüft. Die Überprüfung führte zu einer Wertbeeinträchtigung von CHF 2.7 Mio. Dieser Betrag wird im ausserordentlichen Ergebnis ausgewiesen (siehe Ziffer 9). Die Anlageabgänge sind auf den Verkauf und die Stilllegung des Standortes Uetikon am See zurückzuführen.

## 17. Langfristige Finanzanlagen

in CHF 1 000	Langfristige Finanzanlagen
<b>Zu Anschaffungswerten</b>	
Anfangsbestand 1.1.2017	10 000
Investitionen	0
Abgänge	0
Währungseinfluss auf Bewegungen	0
<b>Endbestand 31.12.2017</b>	<b>10 000</b>
<b>Zu Anschaffungswerten</b>	
Anfangsbestand 1.1.2016	10 000
Investitionen	0
Abgänge	0
Währungseinfluss auf Bewegungen	0
<b>Endbestand 31.12.2016</b>	<b>10 000</b>

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.

## 18. Aktiven aus Arbeitgeberbeitragsreserven und Vorsorgeplänen

### 18.1 Vorsorgepläne in der Schweiz (533 Aktiv-Versicherte)

Arbeitgeberbeitragsreserve (AGBR)	Nominalwert	Verwen- dungs- verzicht	Andere Wertberich- tigungen	Diskont	Bilanz	Bilanz	Ergebnis aus AGBR im Personalaufwand	
	31.12.2017	31.12.2017	31.12.2017	31.12.2017	31.12.2017	31.12.2016	2017	2016
in CHF 1 000								
Vorsorgeeinrichtungen	10 993				10 993	10 884	-109	-134
<b>Total</b>	<b>10 993</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>10 993</b>	<b>10 884</b>	<b>-109</b>	<b>-134</b>



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	
		31.12.2017	31.12.2016			2017	2016
in CHF 1 000							
PVP Perlen (bis 31.12.2016)							991
<b>Vorsorgepläne mit Überdeckung</b>	0	0	0	0	0	0	991
APP Perlen (bis 31.12.2016)							2 041
Vorsorgeeinrichtung der CPH-Gruppe (seit 1.1.2017)					3 084	3 084	
APV Uetikon					415	415	554
Pensionsfonds der CU Chemie Uetikon AG					275	275	308
<b>Vorsorgepläne ohne Über-/Unterdeckung</b>	0	0	0	0	3 774	3 774	2 903
Personalfürsorgefonds der UBV Uetikon Betriebs- und Verwaltungs AG	4 658						
Stiftung Hilfsfonds Perlen	11 606	11 606	9 010	-2 596		-2 596	-94
<b>Patronale Fonds</b>	<b>16 264</b>	<b>11 606</b>	<b>9 010</b>	<b>-2 596</b>	<b>0</b>	<b>-2 596</b>	<b>-94</b>
<b>Total</b>	<b>16 264</b>	<b>11 606</b>	<b>9 010</b>	<b>-2 596</b>	<b>3 774</b>	<b>1 178</b>	<b>3 800</b>

Für eine Überdeckung ist das Vorhandensein einer Wertschwankungsreserve auf den Aktiven von 15 % notwendig.

In Perlen und Uetikon existieren je zwei 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.

Am 26.5.2017 haben sich die Pensionskassen PVP Perlen sowie APP Perlen rückwirkend per 1.1.2017 zusammengeschlossen (neu Vorsorgeeinrichtung der CPH-Gruppe). Zudem werden die technischen Parameter für die Vorsorgeeinrichtung der CPH-Gruppe sowie APV Uetikon und Pensionsfond der CU Chemie Uetikon AG per 31.12.2017 wie folgt angepasst: technischer Zinssatz 2.25 % (alt 3.0 %), technische Grundlagen gemäss BVG 2015 Generationentafel (alt BVG 2010 Periodentafel), Umwandlungssatz ab 1.1.2018 5.8 % (alt 6.8 %).

Die letzte statische Deckungskapitalberechnung wurde per 31.12.2016 durchgeführt. In der Zwischenzeit wurde die Entwicklung des Deckungskapitals aufgrund der Entwicklung des Versichertenbestandes und mit den neuen technischen Parametern per 31.12.2017 fortgeschrieben. Die Überschüsse stehen mit Ausnahme der Arbeitgeberbeitragsreserve von CHF 11.0 Mio. (Vorjahr CHF 10.9 Mio.) ausschliesslich den Destinatären zu. Gemäss der provisorischen Bilanz per 31.12.2017 beträgt der durchschnittliche Deckungsgrad 113 % (Vorjahr effektiv 111 %).

#### 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 31.12.2017 CHF 5.7 Mio. (Vorjahr CHF 6.9 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 31.12.2017 CHF 13.8 Mio. (Vorjahr CHF 11.2 Mio.).

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

### 18.2 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	
	31.12.2017	31.12.2017	31.12.2016	31.12.2017			31.12.2017	2017
Vorsorgeaufwand in CHF 1 000								
USA						509	509	450
Vorsorgepläne ohne Über-/Unterdeckung	0	0	0	0	0	509	509	450
USA	-564	-564	-1 135	-571	144	-427	509	
Vorsorgepläne mit Unterdeckung	-564	-564	-1 135	-571	144	-427	509	
<b>Total</b>	<b>-564</b>	<b>-564</b>	<b>-1 135</b>	<b>-571</b>	<b>653</b>	<b>82</b>	<b>959</b>	

USA (108 Versicherte): In den USA besteht je ein beitrags- und ein leistungsorientierter Sparplan. Der «Defined Contribution Plan 401 K» ist ein reiner 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 578 000 (Vorjahr USD 1 117 000) 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.

### 18.3 Zusammensetzung Vorsorgeaufwand

in CHF 1 000	Schweiz	Ausland	2017	2016
Beiträge Vorsorgepläne zulasten der Unternehmen	3 774	653	4 427	4 750
<b>Total Beiträge</b>	<b>3 774</b>	<b>653</b>	<b>4 427</b>	<b>4 750</b>
+/- Veränderung aus AGBR aus Vermögensentwicklung, Wertberichtigungen etc.	-109		-109	-134
<b>Beiträge und Veränderung Arbeitgeberbeitragsreserven</b>	<b>3 665</b>	<b>653</b>	<b>4 318</b>	<b>4 616</b>
Abnahme/Zunahme wirtschaftlicher Nutzen Unternehmen an Überdeckung	-2 596		-2 596	-94
Abnahme/Zunahme wirtschaftlicher Verpflichtung Unternehmen an Unterdeckung		-571	-571	103
<b>Veränderung wirtschaftlicher Auswirkungen aus Über-/Unterdeckungen</b>	<b>-2 596</b>	<b>-571</b>	<b>-3 167</b>	<b>9</b>
<b>Vorsorgeaufwand im Personalaufwand der Periode</b>	<b>1 069</b>	<b>82</b>	<b>1 151</b>	<b>4 625</b>

### 19. Übrige langfristige Forderungen

Die übrigen langfristigen Forderungen betreffen im Wesentlichen eine langfristige Restforderung von CHF 32.0 Mio. gegenüber dem Kanton Zürich (80 % der geschätzten Sanierungskosten von CHF 40.0 Mio. für die Seegrundsanierung) im Zusammenhang mit dem Verkauf des Geländes in Uetikon am See im Jahre 2016.

### 20. Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen

in CHF 1 000	2017	2016
Gegenüber Dritten	69 505	53 004
Gegenüber Nahestehenden	24	81
<b>Total</b>	<b>69 529</b>	<b>53 085</b>

Die Erhöhung im Berichtsjahr ist begründet durch die höhere Nachfrage gegen Jahresende sowie durch die verbesserten Zahlungsfristen.

## 21. Sonstige Verbindlichkeiten

in CHF 1 000	2017	2016
Gegenüber Dritten	3 347	8 273
Gegenüber Nahestehenden	1	2
<b>Total</b>	<b>3 348</b>	<b>8 275</b>

Die Reduktion im Berichtsjahr ist begründet durch die Auflösung einer Anzahlung für den Verkauf eines Grundstückes in Perlen (siehe auch Ziffer 30.2).

## 22. Passive Abgrenzungen

in CHF 1 000	2017	2016
Zinsaufwand abgegrenzt	1 617	1 617
Ertragssteuern geschuldet	1 897	3 035
Personalaufwand abgegrenzt	4 957	4 636
Übrige passive Abgrenzungen	8 692	7 162
<b>Total</b>	<b>17 163</b>	<b>16 450</b>

Die passiven Rechnungsabgrenzungen sind gegenüber dem Vorjahr aufgrund höherer Personalabgrenzungen sowie der übrigen passiven Abgrenzungen leicht angestiegen.

## 23. Kurzfristige Finanzverbindlichkeiten

in CHF 1 000	2017	2016
Gegenüber Dritten	9 694	6 922
– Gegenüber Banken	9 694	6 906
– Übrige	0	16
Gegenüber Nahestehenden	108	75
<b>Total</b>	<b>9 802</b>	<b>6 997</b>

Die Details der kurzfristigen Verbindlichkeiten sind in Ziffer 25 ersichtlich.

## 24. Kurzfristige Rückstellungen

in CHF 1 000	Restrukturierungs- rückstellungen	Garantie- verpflichtungen	Übrige Rückstellungen	Kurzfristige Rückstellungen
Anfangsbestand 1.1.2016	0	929	612	1 541
Währungseinfluss Anfangsbestand		-3		-3
Zugang	10 951	192		11 143
Verbrauch	-3 672	-93	-326	-4 091
Auflösung/Umklassierung	-560	-144	-286	-990
Währungseinfluss Bewegungen		1		1
<b>Endbestand 31.12.2016</b>	<b>6 719</b>	<b>882</b>	<b>0</b>	<b>7 601</b>
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
<b>Endbestand 31.12.2017</b>	<b>4 872</b>	<b>683</b>	<b>0</b>	<b>5 555</b>

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.

## 25. Langfristige Finanzverbindlichkeiten

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 <sup>1)</sup>	120 000						120 000
<b>Total langfristige Finanzverbindlichkeiten</b>	<b>123 000</b>	<b>3 000</b>	<b>6 803</b>	<b>3 000</b>	<b>6 500</b>	<b>1 170</b>	<b>143 473</b>



2016 in CHF 1 000	Ist + 1 Jahr	Ist + 2 Jahre	Ist + 3 Jahre	Ist + 4 Jahre	Ist + 5 Jahre	Nach + 5 Jahren	Total 2016
Langfristige Darlehen von Banken	2 046	3 000	3 000	4 072	3 000	10 462	25 580
Obligationenanleihe <sup>1)</sup>		120 000					120 000
<b>Total langfristige Finanzverbindlichkeiten</b>	<b>2 046</b>	<b>123 000</b>	<b>3 000</b>	<b>4 072</b>	<b>3 000</b>	<b>10 462</b>	<b>145 580</b>

<sup>1)</sup> Unbesicherte Obligationenanleihe, Valor CPH14 SIX Swiss Exchange, ausgegeben am 10.7.2014.

### Finanzielle Verbindlichkeiten 2017

Finanzinstrument	Währung	Betrag in 1 000 FW	Betrag in 1 000 CHF	Zinssatz	Laufzeit	Covenants
<b>Kurzfristige Finanzverbindlichkeiten</b>						
Bankdarlehen	Euro	389	455	2.80	30.6.2018	
Bankdarlehen	Euro	120	141	2.85	30.9.2018	
Bankdarlehen	CHF		1 500	2.41	31.12.2018	<sup>1)</sup>
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	
<b>Total</b>			<b>9 802</b>			
<b>Langfristige Finanzverbindlichkeiten</b>						
Obligationenanleihe	CHF		120 000	2.75	10.7.2019	
Industrial Bond	USD	3 900	3 803	4.90	1.8.2021	
Bankdarlehen	CHF		18 500	2.41	20.3.2023	<sup>1)</sup>
Bankdarlehen	Euro	1 000	1 170	0.95	unbegrenzt	
<b>Total</b>			<b>143 473</b>			
<b>Total Finanzverbindlichkeiten</b>			<b>153 275</b>			

<sup>1)</sup> 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 Packaging. Per 31.12.2017 ist dieses Erfordernis eingehalten.

## Finanzielle Verbindlichkeiten 2016

Finanzinstrument	Währung	Betrag in 1 000 FW	Betrag in 1 000 CHF	Zinssatz	Laufzeit	Covenants
<b>Kurzfristige Finanzverbindlichkeiten</b>						
Bankdarlehen/Kontokorrentkredit	Euro	4 025	4 315	1.37	unbegrenzt	
Kontokorrentkredit	CHF		1 299	5.45	unbegrenzt	
Kontokorrentkredit	USD	1 000	1 016	5.81	unbegrenzt	
Kontokorrentkredit	CNY	2 000	292	5.44	unbegrenzt	
Kontokorrent Nahestehende	CHF		75	1.25	unbegrenzt	
<b>Total</b>			<b>6 997</b>			
<b>Langfristige Finanzverbindlichkeiten</b>						
Bankdarlehen	Euro	389	417	2.80	30.6.2018	
Bankdarlehen	Euro	120	129	2.85	30.9.2018	
Obligationenanleihe	CHF		120 000	2.75	10.7.2019	
Industrial Bond	USD	3 900	3 962	4.90	1.8.2021	
Bankdarlehen	CHF		20 000	2.41	20.3.2023	<sup>1)</sup>
Bankdarlehen	Euro	1 000	1 072	0.95	unbegrenzt	
<b>Total</b>			<b>145 580</b>			
<b>Total Finanzverbindlichkeiten</b>			<b>152 577</b>			

<sup>1)</sup> Rückzahlung in Tranchen; Verschuldungsfaktor max. 3.5 (bis 30.6.2017), 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 Packaging. Per 31.12.2016 war dieses Erfordernis eingehalten.

## 26. Langfristige Rückstellungen

in CHF 1 000	Grossreparaturen, Erneuerungen	Umweltschutz- massnahmen	Restrukturierungs- rück- stellungen	Übrige Rückstellungen	Passive latente Steuern	Langfristige Rückstellungen
Anfangsbestand 1.1.2016	3 702	7 099	0	2 047	7 192	20 040
Währungseinfluss auf Anfangsbestand				-6	-43	-49
Zugang		32 160	500	356	37	33 053
Verbrauch						0
Auflösung				-225	-354	-579
Währungseinfluss auf Bewegungen					3	3
<b>Endbestand 31.12.2016</b>	<b>3 702</b>	<b>39 259</b>	<b>500</b>	<b>2 172</b>	<b>6 835</b>	<b>52 468</b>
Anfangsbestand 1.1.2017	3 702	39 259	500	2 172	6 835	52 468
Währungseinfluss auf Anfangsbestand				40	260	300
Zugang				0	644	644
Verbrauch		-163		-66		-229
Auflösung			-500	-548	-291	-1 339
Währungseinfluss auf Bewegungen				-5	-15	-20
<b>Endbestand 31.12.2017</b>	<b>3 702</b>	<b>39 096</b>	<b>0</b>	<b>1 593</b>	<b>7 433</b>	<b>51 824</b>

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

Übrige Rückstellungen beinhalten mehrheitlich Rückstellungen auf Agenturverträgen in den Bereichen Papier und Verpackung.

## 27. Kauf von Geschäftsaktivitäten

Die CPH Chemie + Papier Holding AG hat im Jahre 2017 keine Geschäftstätigkeiten übernommen. Im Vorjahr wurde per 1.3.2016 80 % der Aktien der Jiangsu ALSIO Technology Co. Ltd. übernommen.

Die nachfolgende Tabelle stellt die per Akquisitionsdatum erworbenen, zum Verkehrswert bewerteten Bilanzwerte sowie Nettogeldfluss dar.

in CHF 1 000	2017	2016
Umlaufvermögen	0	-11 172
Anlagevermögen	0	-7 404
Kurzfristiges Fremdkapital	0	5 532
Langfristiges Fremdkapital	0	0
Minderheiten	0	2 609
<b>Akquiriertes Nettovermögen</b>	<b>0</b>	<b>-10 434</b>
Flüssige Mittel	0	4 137
<b>Zwischentotal</b>	<b>0</b>	<b>-6 297</b>
Goodwill inkl. direkt zurechenbare Kosten	0	-12 181
<b>Nettogeldfluss</b>	<b>0</b>	<b>-18 478</b>

## 28. Zusatzangaben zur Corporate Governance

### 28.1 Kapitalstruktur

	2017	2016
Aktienkapital in CHF 1 000	30 000	30 000
Anzahl Namenaktien	6 000 000	6 000 000
Nominalwert pro Aktie in CHF	5	5
Börsenkapitalisierung in CHF 1 000	321 300	240 000

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 30 Mio. und ist voll liberiert. Es setzt sich aus 6 000 000 Namenaktien mit einem Nennwert von je CHF 5 zusammen.

## 28.2 Mitwirkungsrechte

	2017	2016
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 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.

## 28.3 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 67 000 (Vorjahr CHF 29 000), Niederer Kraft & Frey AG, Zürich (Manuel Werder), CHF 235 000 (Vorjahr CHF 85 000), UBV Immobilien Treuhand AG, Uetikon, CHF 14 000 (Vorjahr CHF 76 000) sowie UBV Immobilien Treuhand Perlen AG, Root, CHF 62 000 (Vorjahr CHF 20 000). Im Berichtsjahr und im Vorjahr erfolgten keine Transaktionen mit Gruppenleitungsmitgliedern und diesen nahestehenden Personen.

### 28.3.1 Ausweis der Beteiligungen der Mitglieder von Verwaltungsrat und Geschäftsleitung

Aktienbesitz der Mitglieder des Verwaltungsrates inklusive diesen nahestehenden Personen:

Anzahl Aktien	2017		2017	2016
	Eigene	Nahestehende		
<b>Name</b>				
Schaub Peter	1 000	400	1 400	4 000
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
<b>Total Verwaltungsrat und nahestehende Personen</b>	<b>24 940</b>	<b>73 480</b>	<b>98 420</b>	<b>101 020</b>

Aktienbesitz der Mitglieder der Gruppenleitung inklusive diesen nahestehenden Personen:

Name	2017	2016
Schildknecht Peter	200	200
Grimm Wolfgang	60	60
Unterhuber Richard	250	250
Waldburg-Zeil Alois	400	400
<b>Total Gruppenleitung und nahestehende Personen</b>	<b>910</b>	<b>910</b>

### 28.3.2 Bedeutende Aktionäre, Anzahl Aktien

Name	2017	2016
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
<b>Total Aktien bedeutender Aktionäre</b>	<b>3 729 370</b>	<b>3 729 370</b>

### 28.4 Ausweis des Revisionshonorars und übrige Honorare

in CHF 1 000	2017	2016
Revisionshonorare PwC	399	383
Revisionshonorare Übrige	13	36
Übrige Honorare PwC	25	166
Übrige Honorare	0	0
<b>Total</b>	<b>437</b>	<b>585</b>

## 29. Nettofinanzschulden

in CHF 1 000	2017	2016
Flüssige Mittel und Wertschriften	80 183	70 387
Kurzfristige Finanzforderungen	21	91
<b>Total Flüssige Mittel/Finanzforderungen</b>	<b>80 204</b>	<b>70 478</b>
Banken	9 694	6 922
Übrige	108	75
<b>Total Kurzfristige Finanzverbindlichkeiten</b>	<b>9 802</b>	<b>6 997</b>
Obligationenanleihe	120 000	120 000
Banken	23 473	25 580
<b>Total Langfristige Finanzverbindlichkeiten</b>	<b>143 473</b>	<b>145 580</b>
<b>Total Nettofinanzschulden</b>	<b>73 071</b>	<b>82 099</b>

## 30. Eventualverbindlichkeiten und Ausserbilanzgeschäfte

### 30.1 Eventualverbindlichkeiten

Wie im Vorjahr bestanden per 31.12.2017 keine Bürgschaften und Garantien gegenüber Dritten.



### 30.2 Verpfändete Aktiven

Auf Immobilien in Müllheim, DE, mit einem Buchwert von CHF 10.5 Mio. (Vorjahr CHF 9.9 Mio.) lasten per 31.12.2017 Grundpfandrechte von CHF 6.6 Mio. (Vorjahr CHF 6.0 Mio.). Auf Immobilien der Jiangsu ALSIO Technology Co. Ltd. mit einem Buchwert von CHF 2.7 Mio. (Vorjahr CHF 2.7 Mio.) lasten per 31.12.2017 Grundpfandrechte von CHF 2.7 Mio (Vorjahr CHF 2.6 Mio.). Die Grundpfandverschreibung zur Sicherung einer Anzahlung über CHF 6.0 Mio. für einen Grundstückverkauf in Perlen wurde nach Eintreffen der Restzahlung im Grundbuch im Laufe des Jahres 2017 gelöscht.

### 30.3 Weitere nicht zu bilanzierende Verpflichtungen

Die weiteren nicht zu bilanzierenden Verpflichtungen setzen sich aus operativen Leasingverträgen für Fahrzeuge mit überjährigen Kündigungs-terminen zusammen. Wie im Vorjahr bestanden per 31.12.2017 nicht wesentliche Beträge.

### 30.4 Derivative Finanzinstrumente/Fremdwährungsabsicherungen

Wie im Vorjahr bestanden per 31.12.2017 keine bilanzierungspflichtigen derivativen Finanzinstrumente.

#### Offene Fremdwährungsabsicherungen per 31.12.2017

in CHF 1 000	2017				2016			
	Kontraktwert	Aktive Werte	Passive Werte	Halte Zweck	Kontraktwert	Aktive Werte	Passive Werte	Halte Zweck
Devisentermingeschäfte	119 323	58	2 696	Cash Flow Hedge	96 372	807	355	Cash Flow Hedge

Die offenen Fremdwährungsabsicherungen beinhalten Termingeschäfte in Euro und US-Dollar zur Absicherung von zukünftigen Mittelflüssen.

## 31. Risikomanagement

### 31.1 Organisation des Risikomanagements

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

### 31.2 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.

### 31.3 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.

### 31.4 Berichterstattung

Die Berichterstattung zum Risikomanagement erfolgt jährlich. Es werden strategische und operative Risiken erfasst. Ausserordentliche Vorfälle werden dem Verwaltungsrat umgehend gemeldet. Der Verwaltungsrat ist überzeugt, 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.

### 32. 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 1 850 (Vorjahr 2 323) eigene Aktien. Da weder bedingtes noch genehmigtes Kapital aussteht, entspricht das verwässerte Ergebnis pro Aktie dem Ergebnis pro Aktie.

	2017	2016
Nettoergebnis gemäss Erfolgsrechnung (in CHF 1 000) nach Minderheitsanteilen	15 983	-7 905
Gewichteter Durchschnitt der Anzahl dividendenberechtigter Aktien	5 998 150	5 997 677
Nettoergebnis je dividendenberechtigte Aktie (in CHF)	2.66	-1.32

### 33. Eigene Aktien

in CHF 1 000	2017			2016		
	Anzahl	Transaktionspreis (CHF)	Bestand eigene Aktien	Anzahl	Transaktionspreis (CHF)	Bestand eigene Aktien
Anfangsbestand 1.1.	1 934	83.84	162	2 712	58.75	160
Käufe	10 876	50.62	550	22 317	35.71	797
Verkäufe	11 044	50.24	-556	23 095	34.38	-795
Mehr-/Mindererlös			-60			
<b>Endbestand 31.12.</b>	<b>1 766</b>	<b>54.37</b>	<b>96</b>	<b>1 934</b>	<b>83.84</b>	<b>162</b>

Per 31.12.2017 wurden 1 766 (Vorjahr: 1 934) eigene Aktien gehalten.

Im Berichtsjahr wurden 10 876 (Vorjahr 22 317) eigene Aktien zu einem durchschnittlichen Transaktionswert von CHF 50.62 (Vorjahr CHF 35.71) an der Börse erworben und 11 044 (Vorjahr 23 095) eigene Aktien mit einem durchschnittlichen Transaktionswert von CHF 50.24 (Vorjahr CHF 34.38) über die Börse veräussert.

### 34. Ereignisse nach dem Bilanzstichtag

Die Perlen Converting AG, Perlen LU/CH, hat am 22.1.2018 rückwirkend per 1.1.2018 60 % der Kapitalanteile der Sekoya Industria e Comercio Ltda., Anapolis, State of Goia (Brasilien), übernommen. Der Abschluss der Transaktion wird Ende Februar 2018 erwartet.

Die Perlen Papier AG, Perlen LU/CH, hat am 3.1.2018 rückwirkend per 1.1.2018 100 % der Kapitalanteile der APS Altpapier Service Schweiz AG, Utzenstorf BE/CH, übernommen.

Es sind keine zusätzlichen Ereignisse zwischen dem 31.12.2017 und dem 9.2.2018 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 9.2.2018 genehmigt. Sie unterliegt zudem der Genehmigung durch die Generalversammlung.

# Konsolidierungskreis

	Sitz	Währung	Kapital in 1 000	Konsolidierungsanteil %	Konsolidierungsmethode
<b>zum Konsolidierungskreis Chemie gehören:</b>					
Jiangsu ALSIO Technology Co. Ltd.	Lianyungang/CN	CNY	90 000	80	F
Zeowest AG (Beteiligungen)	Uetikon 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
Zeochem Pte. Ltd.	Singapur/SG	SGD	1	100	F

## zum Konsolidierungskreis Papier gehören:

Perlen Papier AG	Perlen LU/CH	CHF	81 000	100	F
Perlen Deutschland GmbH	München/D	EUR	100	100	F

## zum Konsolidierungskreis Verpackung gehören:

Perlen Converting AG	Perlen LU/CH	CHF	4 000	100	F
Perlen Converting L.L.C.	Whippany/USA	USD	1 000	100	F
ac-Folien GmbH	Müllheim/D	EUR	1 300	100	F
Perlen Packaging (Hong Kong) Ltd.	Hong Kong/HK	HKD	100	100	F
Perlen Packaging (Suzhou) Co., Ltd.	Suzhou/CN	USD	2 794	100	F

## Konsolidierungsmethode:

F = Vollkonsolidierung

## 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.

## Änderungen Konsolidierungskreis 2016:

Am 1.3.2016 wurde die Jiangsu ALSIO Technology Co. Ltd., Lianyungang/CN, erstkonsolidiert.

Am 9.9.2016 wurde die Zeochem d.o.o., Zvornik/BA, gegründet.

Am 31.10.2016 wurde die Zeochem Pte. Ltd., Singapur/SG, wieder aktiviert.

Am 1.4.2016 wurde die Liquidation der CU Immobilien Lahr AG, Uetikon ZH/CH, abgeschlossen.

# Bericht zur Prüfung der Konzernrechnung

## Prüfungsurteil

Wir haben die Konzernrechnung der CPH Chemie+Papier Holding AG und ihrer Tochtergesellschaften (der Konzern) – bestehend aus der Konzernbilanz zum 31. Dezember 2017, der Konzernerfolgsrechnung, dem Konzerneigenkapitalnachweis und der Konzerngeldflussrechnung für das dann endende Jahr sowie dem Konzernanhang, einschliesslich einer Zusammenfassung bedeutsamer Rechnungslegungsmethoden – geprüft.

Nach unserer Beurteilung vermittelt die Konzernrechnung (Seiten 44 bis 78) ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Vermögens- und Finanzlage des Konzerns zum 31. Dezember 2017 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 4700 000.

Wir haben bei sieben Konzerngesellschaften in vier Ländern Prüfungen («Full Scope Audit») durchgeführt. Unsere Prüfungen decken 72 % des Nettoumsatzes und 85 % der Aktiven des Konzerns ab.

Bei weiteren zwei Konzerngesellschaften in zwei Ländern haben wir eine prüferische Durchsicht («Review») durchgeführt, die weitere 26 % des Nettoumsatzes und 12 % der Aktiven des Konzerns abdecken.



Als besonders wichtige Prüfungssachverhalte haben wir das folgende Thema identifiziert:

- Werthaltigkeit der Sachanlagen der Perlen Papier AG

## 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 festgelegt. Alle Tochtergesellschaften im Konzern wurden durch PwC geprüft. 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 umfasste Telefonkonferenzen mit den Teilbereichsprüfern, eine Hinterfragung der Risikobeurteilung sowie die Teilnahme an Besprechungen zur Revision bei ausgewählten Konzerngesellschaften, an denen auch das lokale Management, der lokale Prüfer und Vertreter des Konzerns teilnahmen.

## 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 4 700 000

**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 aktuellen Ertragslage des Konzerns eine angemessene Grösse ist. Zudem stellt der Nettoumsatz eine allgemein anerkannte Bezugsgrösse für Wesentlichkeitsüberlegungen dar.

---

Wir haben mit dem Finanzausschuss des Verwaltungsrates vereinbart, diesem im Rahmen unserer Prüfung festgestellte, falsche Darstellungen über CHF 235 000 mitzuteilen; ebenso alle falschen Darstellungen unterhalb dieses Betrags, die aus unserer Sicht jedoch aus qualitativen Überlegungen eine Berichterstattung nahelegen.

#### **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.

### **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 unverändert herausfordernd und die Werthaltigkeit der Anlagen war auch im Berichtsjahr vertieft zu überprüfen.

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

#### **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.
- Den Diskontierungszinssatz haben wir unter Beizug eines PwC-Bewertungsspezialisten 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



Roger Leu  
Revisionsexperte

Zürich, 9. Februar 2018



# Erfolgsrechnung

in CHF 1000	Anhang	2017	2016
<b>Nettoerlöse aus Lieferungen und Leistungen</b>	<b>2.10</b>	<b>5 000</b>	<b>4 906</b>
Übrige Erträge		351	359
Personalaufwand		-3 175	-2 727
Übriger betrieblicher Aufwand		-1 947	-1 529
Abschreibungen und Wertberichtigungen auf Positionen des Anlagevermögens	2.11	-490	-20 529
<b>Betriebliches Ergebnis vor Zinsen und Steuern</b>		<b>-261</b>	<b>-19 520</b>
Finanzertrag		12 822	14 880
– Beteiligungsertrag	2.12	7 050	8 850
– Zinserträge	2.13	5 452	5 592
– Kursgewinne auf Wertschriften		0	0
– Sonstiger Finanzertrag	2.14	320	438
Finanzaufwand		-5 383	-3 721
– Zinsaufwand	2.15	-3 301	-3 301
– Kursverluste auf Wertschriften		-3	-3
– Sonstiger Finanzaufwand	2.16	-2 079	-417
<b>Betriebliches Ergebnis vor Steuern</b>		<b>7 178</b>	<b>-8 361</b>
Ausserordentlicher, einmaliger oder periodenfremder Ertrag	2.17	0	0
Ausserordentlicher, einmaliger oder periodenfremder Aufwand	2.17	0	0
<b>Jahresergebnis vor Steuern</b>		<b>7 178</b>	<b>-8 361</b>
Direkte Steuern		-94	-10
<b>Jahresgewinn/-verlust</b>		<b>7 084</b>	<b>-8 371</b>

# Bilanz

in CHF 1 000	Anhang	31.12.2017	31.12.2016
<b>Aktiven</b>			
Flüssige Mittel und kurzfristig gehaltene Aktiven mit Börsenkurs	2.1	10 156	17 524
Übrige kurzfristige Forderungen		5 648	5 103
– Gegenüber Dritten		5 303	4 603
– Gegenüber Konzerngesellschaften		345	500
Aktive Rechnungsabgrenzungsposten		51	30
<b>Total Umlaufvermögen</b>		<b>15 855</b>	<b>22 657</b>
Finanzanlagen		362 523	351 642
– Langfristige Forderungen an Konzerngesellschaften	2.2	362 523	351 642
Beteiligungen	2.3	141 995	142 485
Sachanlagen		374	409
<b>Total Anlagevermögen</b>		<b>504 892</b>	<b>494 536</b>
<b>Total Aktiven</b>		<b>520 747</b>	<b>517 193</b>
<b>Passiven</b>			
Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen		93	108
– Gegenüber Dritten		93	108
Kurzfristige verzinsliche Verbindlichkeiten		52	24
– Gegenüber Dritten	2.4	52	24
Übrige kurzfristige Verbindlichkeiten		314	148
– Gegenüber Dritten		46	73
– Gegenüber Konzerngesellschaften		268	75
Passive Rechnungsabgrenzungsposten	2.5	2 180	1 994
<b>Total Kurzfristiges Fremdkapital</b>		<b>2 639</b>	<b>2 274</b>
Langfristig verzinsliche Verbindlichkeiten		130 750	130 750
– Obligationenanleihe	2.6	120 000	120 000
– Gegenüber Konzerngesellschaften		10 750	10 750
<b>Total Langfristiges Fremdkapital</b>		<b>130 750</b>	<b>130 750</b>
<b>Total Fremdkapital</b>		<b>133 389</b>	<b>133 024</b>
Aktienkapital	2.7	30 000	30 000
Gesetzliche Kapitalreserven	2.8	904	4 804
– Reserven aus Kapitaleinlagen		904	4 804
Gesetzliche Gewinnreserven		10 016	10 016
Freiwillige Gewinnreserven		339 450	347 882
Bilanzgewinn/Bilanzverlust		7 084	–8 371
– Gewinnvortrag/Verlustvortrag		0	0
– Jahresgewinn/-verlust		7 084	–8 371
Eigene Aktien	2.9	–96	–162
<b>Total Eigenkapital</b>		<b>387 358</b>	<b>384 169</b>
<b>Total Passiven</b>		<b>520 747</b>	<b>517 193</b>

# 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 Anhangsangaben 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.

### Akquisition der Konzerngesellschaft Jiangsu ALSIO Technology in China

Die Anteile an der am 1.3.2016 übernommenen Aktien der Jiangsu ALSIO Technology Co. Ltd., China, betragen weiterhin 80 % wie im Vorjahr. Die ALSIO stellt, wie auch die Zeochem AG, Molekularsiebe her und ist operativ dem Bereich Chemie zuzuordnen.

### Fremdwährungspositionen

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

Fremdwährung	Erfolgsrechnung 2017	Bilanz per 31.12.2017	Erfolgsrechnung 2016	Bilanz per 31.12.2016
Euro	1.1120	1.1700	1.0900	1.0720
USD	0.9850	0.9750	0.9850	1.0160

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 Flüssige Mittel und kurzfristig gehaltene Aktiven mit Börsenkurs

in CHF 1 000	2017	2016
Flüssige Mittel	10 118	17 482
Zum Börsenkurs bewertete Wertschriften	38	42
<b>Total</b>	<b>10 156</b>	<b>17 524</b>

## 2.2 Langfristige Forderungen an Konzerngesellschaften

Die langfristigen Forderungen an Konzerngesellschaften haben im Berichtsjahr um CHF 10.9 Mio. auf CHF 362.5 Mio. zugenommen. Diese Zunahme ist vorwiegend auf ein gewährtes Darlehen gegenüber der Zeochem d.o.o., Zvornik, für die Aufbaukosten vor Ort zurückzuführen.

## 2.3 Beteiligungen

Name und Rechtsform	Sitz	Bemerkung	Währung	2017		2016	
				Kapital in 1 000	Kapital/ Stimmen	Kapital in 1 000	Kapital/ Stimmen
Jiangsu ALSIO Technology Co. Ltd.	Lianyungang/CN	Kauf 1.3.2016	CNY	90 000	80 %	90 000	80 %
Chemie Uetikon AG	Uetikon/CH	Fusioniert 1.1.2017 mit Zeochem AG	CHF	2 220	100 %	2 220	100 %
CU Immobilien Lahr AG	Uetikon/CH	Liquidiert 1.4.2016	CHF	0	0 %	0	0 %
Zeochem AG	Rüti ZH/CH		CHF	14 000	100 %	14 000	100 %
Zeowest AG	Uetikon/CH		CHF	1 000	100 %	1 000	100 %
Zeochem L.L.C.	Louisville/USA		USD	36 547	100 %	36 547	100 %
Zeochem d.o.o.	Zvornik/BA	Gegründet 9.9.2016	EUR	2	100 %	2	100 %
CU Deutero + Agro AG	Uetikon/CH	Fusioniert 1.1.2017 mit Zeochem AG	CHF	550	100 %	550	100 %
Perlen Papier AG	Root/CH		CHF	81 000	100 %	81 000	100 %
Perlen Deutschland GmbH	München/D		EUR	100	100 %	100	100 %
Perlen Converting AG	Root/CH		CHF	4 000	100 %	4 000	100 %
ac-Folien GmbH	Müllheim/D		EUR	1 300	100 %	1 300	100 %
Perlen Converting L.L.C.	Whippany/USA		USD	1 000	100 %	1 000	100 %
Perlen Packaging (Hong Kong) Ltd.	Hong Kong/HK	In Liquidation seit 20.10.2017	HKD	100	100 %	100	100 %
Perlen Packaging (Suzhou) Co., Ltd.	Suzhou/CN		USD	2 794	100 %	2 794	100 %

Die Beteiligung der Perlen Papier AG, Perlen, wurde im Berichtsjahr um CHF 0.5 Mio wertberichtigt.

Im Vorjahr wurde die Beteiligung der Perlen Papier AG, Perlen, um CHF 10.3 Mio. wertberichtigt. Die Beteiligung der Perlen Converting AG, Perlen, konnte um CHF 20.0 Mio. infolge Kapitalerhöhung aufgewertet werden. Weiter führte der Zugang der Beteiligung ALSIO von CHF 22.6 Mio. zur Erhöhung des Buchwertes um CHF 32.1 Mio.

## 2.4 Verbindlichkeit gegenüber Vorsorgeeinrichtungen

Per 31.12.2017 bestand eine Verbindlichkeit gegenüber der Personalvorsorgeeinrichtung von CHF 0.05 Mio. (Vorjahr CHF 0.02 Mio.).

## 2.5 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.) sowie Abgrenzungen für Lohn- und Ferienersprüche der Mitarbeiter.

## **2.6 Langfristig verzinsliche Verbindlichkeiten**

Die langfristig verzinslichen Verbindlichkeiten betragen am Ende des Berichtsjahres CHF 120 Mio. (Vorjahr CHF 120 Mio.). Sie betreffen die am 10.7.2014 ausgegebene unbesicherte Obligationenanleihe mit einer Laufzeit bis 10.7.2019 und einem Coupon von 2.75 %. Die Anleihe ist an der SIX Swiss Exchange mit Valor CPH14 kotiert.

## **2.7 Aktienkapital**

Das Aktienkapital setzt sich aus 6 000 000 Namenaktien mit einem Nennwert von CHF 5 zusammen. 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 28.3.1. des Anhangs zur konsolidierten Jahresrechnung.

## **2.8 Gesetzliche Kapitalreserven**

Die Reserven aus Kapitaleinlagen stammen aus einer Quasifusion im Jahre 1998 und werden seit 2011 separat ausgewiesen.

## **2.9 Eigene Aktien**

Die CPH Chemie+Papier Holding AG hielt am Jahresende 1 766 (Vorjahr 1 934) eigene Aktien zum Einstandspreis von CHF 54.37 (Vorjahr CHF 83.84).

## **2.10 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 5.0 Mio. (Vorjahr CHF 4.9 Mio.).

## **2.11 Abschreibungen und Wertberichtigungen auf Positionen des Anlagevermögens**

Die Beteiligung der Perlen Papier AG, Perlen, musste um CHF 0.5 MCHF wertberichtigt werden. Im Vorjahr mussten aufgrund der negativen Eigenkapitalsituation einer Tochtergesellschaft Intercompany-Darlehen im Umfang von CHF 10.0 Mio. wertberichtigt werden. Zusammen mit der Wertberichtigung auf den Beteiligungen von CHF 10.5 Mio. ergab sich im Vorjahr eine Wertberichtigung auf dem Anlagevermögen von total CHF 20.5 Mio.

## **2.12 Beteiligungsertrag**

Der Beteiligungsertrag beinhaltet die Gewinnausschüttungen einzelner Tochtergesellschaften.

## **2.13 Zinserträge**

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

## **2.14 Sonstiger Finanzertrag**

Diese Position betrifft Erträge aus Wertschriftenanlagen sowie positive Währungseinflüsse auf Fremdwährungsbeständen.

## **2.15 Zinsaufwand**

Diese Position beinhaltet vorwiegend den Zinsaufwand von CHF 3.3 Mio. (Vorjahr CHF 3.3 Mio.) auf der Obligationenanleihe (CHF 120 Mio., 2.75 % Coupon, Laufzeit 10.7.2014 bis 10.7.2019).

## **2.16 Sonstiger Finanzaufwand**

Der sonstige Finanzaufwand setzt sich im Berichtsjahr vorwiegend aus den Kosten für Währungsabsicherungen von CHF 1.98 Mio. und den ordentlichen Finanzspesen von CHF 0.09 Mio. zusammen. Im Vorjahr setzte sich der Betrag vorwiegend aus den Kosten für Währungsabsicherungen von CHF 0.24 Mio., Währungsverlusten aus Darlehen an Tochtergesellschaften in Fremdwährung CHF 0.05 Mio. und den ordentlichen Finanzspesen von CHF 0.13 Mio. zusammen.

## **2.17 Ausserordentlicher, einmaliger oder periodenfremder Ertrag, Aufwand**

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

### **Sicherheiten zugunsten Dritter**

Die Eventualverbindlichkeiten betragen CHF 29.1 Mio. (Vorjahr CHF 28.9 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 0.04 Mio.).

### **Leasingverbindlichkeiten**

Die Verbindlichkeiten aus geleasteten Fahrzeugen betragen CHF 0.0 Mio. (Vorjahr CHF 0.04 Mio.).

### **Vergütungen an Verwaltungsrat und Gruppenleitung**

Die Vergütungen an die Mitglieder des Verwaltungsrates und der Gruppenleitung sind im Vergütungsbericht auf den Seiten 34 bis 37 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	2017	2016
Bilanzgewinn/Bilanzverlust am Anfang des Geschäftsjahres	-8 371	-31 268
<b>Verwendung der Reserven gemäss Beschluss der Generalversammlung</b>		
Zuweisung an die gesetzlichen Gewinnreserven	0	0
Verrechnung mit freiwilligen Gewinnreserven	8 371	31 268
Ausschüttung an Aktionäre	-3 899	-3 598
Jahresgewinn/Jahresverlust	7 084	-8 371
Auflösung von Reserven aus Kapitaleinlagen	3 899	3 598
<b>Bilanzgewinn/Bilanzverlust am Ende des Geschäftsjahres</b>	<b>7 084</b>	<b>-8 371</b>

## Antrag des Verwaltungsrates über die Verwendung des Bilanzgewinns und der Reserven

in CHF 1 000	2017 Antrag des Verwaltungsrates	2016 Beschluss der Generalversammlung
Bilanzgewinn/Bilanzverlust	7 084	-8 371
Auflösung von Reserven aus Kapitaleinlagen	3 900	3 900
Ausschüttung an Aktionäre	-3 900	-3 900
Zuwendung/Auflösung freiwillige Gewinnreserven	0	8 371
<b>Vortrag Bilanzgewinn/Bilanzverlust auf neue Rechnung</b>	<b>7 084</b>	<b>0</b>

### Dividendenantrag/Nennwertreduktion

Vorbehältlich der Genehmigung der Aktionäre an der Generalversammlung des Unternehmens am 14.3.2018 schlägt der Verwaltungsrat eine Ausschüttung in Form einer Auflösung von Reserven aus Kapitaleinlagen von CHF 0.65 pro Aktie vor.

Der Verwaltungsrat schlägt in diesem Zusammenhang den Aktionären eine Nennwertreduktion der CPH-Aktie von CHF 5.00 auf CHF 2.00 vor. Der Herabsetzungsbetrag in der Höhe von CHF 18.0 Mio. wird an die gesetzlichen Kapitalreserven (Reserven aus Kapitaleinlagen) zugewiesen und kann für natürliche Personen in der Schweiz zur steuerneutralen Ausschüttung genutzt werden.

Das Ex-Dividenden-Datum und das Ausschüttungsdatum in der Schweiz würden voraussichtlich in den Juni 2018 fallen, im Einklang mit den gesetzlich vorgeschriebenen Verfahren in der Schweiz. Weitere Informationen werden zu gegebener Zeit auf der Webseite der CPH bereitgestellt.

# Bericht zur Prüfung der Jahresrechnung

## Prüfungsurteil

Wir haben die Jahresrechnung der CPH Chemie+Papier Holding AG – bestehend aus der Bilanz zum 31. Dezember 2017 und der Erfolgsrechnung für das dann endende Jahr sowie dem Anhang, einschliesslich einer Zusammenfassung bedeutsamer Rechnungslegungsmethoden – geprüft.

Nach unserer Beurteilung entspricht die Jahresrechnung (Seiten 82 bis 87) zum 31. Dezember 2017 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 4 700 000.



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 Prüfungssachverhalte haben wir das folgende Thema identifiziert:

Werthaltigkeit der langfristigen Forderungen gegenüber Konzerngesellschaften sowie der Beteiligungen

## 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.

## 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 4 700 000

Herleitung 0.9 % 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.

Wir haben mit dem Finanzausschuss des Verwaltungsrates vereinbart, diesem im Rahmen unserer Prüfung festgestellte, falsche Darstellungen über CHF 235 000 mitzuteilen; ebenso alle falschen Darstellungen unterhalb dieses Betrags, die aus unserer Sicht jedoch aus qualitativen Überlegungen eine Berichterstattung nahelegen.

## 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 362.5 Mio. bzw. 142.0 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, 2.3 sowie 2.11 des Anhangs zur Jahresrechnung.

### 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.

### 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

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 Bilanzgewinns und der Reserven dem schweizerischen Gesetz und den Statuten entspricht, und empfehlen, die vorliegende Jahresrechnung zu genehmigen.

PricewaterhouseCoopers AG



Thomas Illi  
Revisionsexperte  
Leitender Revisor



Roger Leu  
Revisionsexperte

Zürich, 9. Februar 2018

# Adressen

## Holding

CPH Chemie + Papier Holding AG, Perlenring 1, CH-6035 Perlen  
Telefon +41 41 455 80 00, [www.cph.ch](http://www.cph.ch)

## Chemie

Zeochem AG, Joweid 5, CH-8630 Rüti

Telefon +41 44 922 93 93, [www.zeochem.ch](http://www.zeochem.ch)

Zeochem d.o.o., Karakaj 105a, 75400 Zvornik

Telefon +41 44 922 92 51, [www.zeochem.ch](http://www.zeochem.ch)

Zeochem L.L.C., 1600 West Hill Street, P.O. Box 35940, Louisville, KY 40232, USA

Telefon +1 502 634 7600, [www.zeochem.com](http://www.zeochem.com)

Zeochem Pte. Ltd., 16 Collyer Quay, #17-00 Income At Raffles, Singapore 049318

Telefon +65 8128 3555, [www.zeochem.com](http://www.zeochem.com)

Jiangsu ALSIO Technology Co. Ltd., Jingdu Rd., Donghai County, Lianyungang City, Jiangsu Province, China 222300

Telefon +86 21 5855 5516, [www.alsiotech.com](http://www.alsiotech.com)

Jiangsu ALSIO Technology Co. Ltd., Metro City Office Building room 711, #1111 Zhaojiabang Rd. Xuhui District, Shanghai

Telefon +86 21 6211 2701, [www.alsiotech.com](http://www.alsiotech.com)

## Papier

Perlen Papier AG, Perlenring 1, CH-6035 Perlen

Telefon +41 41 455 80 00, [www.perlen.ch](http://www.perlen.ch)

Perlen Deutschland GmbH, Liegnitzerstrasse 6, D-82194 Gröbenzell

Telefon +49 8142 30525-00, [www.perlen.ch](http://www.perlen.ch)

APS Altpapier Service Schweiz AG, Perlenring 1, CH-6035 Perlen

Telefon +41 32 671 47 00, [www.aps.swiss](http://www.aps.swiss)

APS Altpapier Service Schweiz AG, Fabrikstrasse CH-4327 Utzenstorf

Telefon +41 32 671 47 00, [www.aps.swiss](http://www.aps.swiss)

## Verpackung

Perlen Converting AG, Perlenring 3, CH-6035 Perlen

Telefon +41 41 455 88 00, [www.perlenpackaging.com](http://www.perlenpackaging.com)

ac-Folien GmbH, Neuenburger Strasse 9, D-79379 Müllheim

Telefon +49 7631 803 0, [www.perlenpackaging.com](http://www.perlenpackaging.com)

Perlen Converting L.L.C., 135 Algonquin Parkway, Whippany, NJ 07981, USA

Telefon +1 973 887 0257, [www.perlenpackaging.com](http://www.perlenpackaging.com)

Perlen Packaging (Hong Kong) Ltd., Room 904, 9/F., Tai Tung Building, 8 Fleming Road, Wanchai, Hong Kong

Perlen Packaging (Suzhou) Co. Ltd., 828 Caizi Road, Wujiang Economic and Technological Development Zone,

Suzhou City, Jiangsu Province, China 215200

Telefon +86 512 8687 2888, [www.perlenpackaging.com](http://www.perlenpackaging.com)

## Immobilien

UBV Immobilien Treuhand Perlen AG, Perlenring 1, CH-6035 Perlen

Telefon +41 41 455 89 50, [www.perlen-immobilien.ch](http://www.perlen-immobilien.ch)

## Impressum

Herausgeberin: CPH Chemie + Papier Holding AG, Perlen

Konzept und Realisation: Financial Communicators AG, Zürich | Gestaltung: Noise AG, Zürich | Übersetzung: Paul Day, Zürich

Fotos: Eveline Beerkircher (S. 1/3/4 Mitte/5/6/7/8/18/19/20/22/23/25/30/32/39); Tim Franco (S. 4/16/24); Miso Lazarevic (S. 14)

Litho: Küenzi & Partner, Langnau a. A.

Publishingsystem: ns.publish by Multimedia Solutions AG, Zürich | Druck: Multicolor Print AG, Baar

Klimaneutral gedruckt auf Perlenpapier: PerlenValue, 80 g/m<sup>2</sup>

gedruckt in der  
**schweiz**

ClimatePartner<sup>o</sup>  
**klimaneutral**  
Druck | ID 11020-1802-1003

## Hinweis zu den zukunftsbezogenen Aussagen

Dieser Bericht enthält auf die Zukunft bezogene Aussagen über die CPH, die mit Risiken und Unsicherheiten behaftet sind. Sie widerspiegeln die Auffassung des Managements bei der Erstellung des Geschäftsberichtes. Diese können aber von den zukünftigen tatsächlichen Ereignissen abweichen.

This Annual Report is also available in English. Originalsprache ist Deutsch.

**Halbjahresbericht 2018**



(Diese Seite wurde absichtlich leergelassen.)

## Betriebsergebnis steigt deutlich

**Im ersten Halbjahr 2018 stieg der Umsatz der CPH-Gruppe um 14.0 % auf CHF 264.1 Mio. und das EBITDA erreichte CHF 43.3 Mio. Entsprechend legten alle Geschäftsbereiche auch beim Betriebsergebnis markant zu. Der Bereich Verpackung realisierte ein neues Rekordresultat.**

Das zweistellige Umsatzwachstum der CPH-Gruppe im ersten Halbjahr 2018 spiegelt den guten Geschäftsgang in den Absatzmärkten und die erfolgreiche Umsetzung der Unternehmensstrategie. Gute Marktbedingungen, die hohe Auslastung und stabile Fixkosten führten zu einem überproportionalen Anstieg des Betriebsergebnisses (EBIT) um CHF 26.7 Mio. auf CHF 27.8 Mio., woraus sich eine EBIT-Marge von 10.5 % ergibt. Das Nettoergebnis stieg um CHF 24.9 Mio. auf CHF 22.6 Mio. Die CPH-Gruppe erwirtschaftete einen Cash Flow von CHF 33.4 Mio. Sie ist finanziell solide aufgestellt. Sie verfügt über liquide Mittel von CHF 74.6 Mio. und einen Eigenkapitalanteil von 57 %.

Die Nachfrage nach Produkten des Bereichs Chemie war hoch. Dennoch blieb der Bereich beim Umsatz leicht hinter dem Vorjahr zurück, da die Anlagen nach dem Transfer von Uetikon an den neuen Standort in Zvornik im ersten Quartal 2018 erst hochgefahren werden mussten und gleichzeitig der Umsatz der im Sommer 2017 eingestellten Düngerproduktion wegfiel. Die 2016 begonnene Restrukturierung des Bereichs wird mit dem Umzug der Produktion der deuterierten Produkte von Uetikon nach Rüti im Sommer 2018 erfolgreich abgeschlossen werden. Das Produktsegment konnte mit der Integration der Armar, eines Schweizer Produzenten und Vertriebspartners von deuterierten Produkten, verstärkt werden. Der Bereich übernahm ausserdem die Vertriebsaktivitäten von Molekularsieben der Yusheng Chemical in China. Die Produktionskapazitäten von Molekularsieben in China und in den USA waren voll ausgelastet und der Bereich konnte das Betriebsergebnis weiter deutlich steigern.

Der Bereich Papier profitierte von einer Erhöhung der Papierpreise, die zuvor während Jahren gesunken waren. Da zahlreiche Produzenten aufgrund des starken Verdrängungswettbewerbs Kapazitäten stillgelegt haben, sind Angebot und Nachfrage zurzeit im Gleichgewicht. Die Papiernachfrage wird aus strukturellen Gründen in Europa aber weiter zurückgehen. Die von der Papierfabrik Utzenstorf übernommenen Altpapieraktivitäten wurden in die Anfang Jahr neu gegründete APS Altpapier Service Schweiz AG überführt. Ein grosser Teil des Altpapiers kann seither kostengünstiger im Inland beschafft werden. Der schwächere Franken wirkte sich ebenfalls positiv aus, da der Bereich einen hohen Anteil der Produkte aus der Schweiz in den Euroraum exportiert. Umsatz und Betriebsergebnis legten in der Berichtsperiode deutlich zu.

Die Nachfrage in den Pharmamärkten war hoch und die Produktionskapazitäten des Bereichs Verpackung waren gut ausgelastet. Mit der Mehrheitsbeteiligung an der brasilianischen Sekoya expandierte der Bereich nach Südamerika. Der neue Einweginhalator BLISTair gewann 2018 weitere Innovationspreise, darunter die renommierteste Auszeichnung der Branche, den «Worldstar Packaging Award». Der Bereich steigerte Umsatz und Betriebsergebnis markant und realisierte im ersten Halbjahr ein neues Rekordresultat.

Die Generalversammlung vom 14. März 2018 beschloss eine Kapitalherabsetzung um CHF 18 Mio. und die Zuweisung des Herabsetzungsbetrages an die Kapitaleinlagereserven. Ausschüttungen aus den Kapitalertragsreserven sind für private Anleger in der Schweiz steuerfrei.

Die CPH-Gruppe feierte im Mai 2018 das 200-jährige Bestehen mit rund 500 geladenen Gästen und verabschiedete sich vom Gründungsstandort in Uetikon am See mit einem öffentlichen Fest, an dem rund 3 000 Besucher teilnahmen.

**Ausblick 2018** – Die gute Wirtschaftslage sollte auch in der zweiten Jahreshälfte zu einer hohen Auslastung der Anlagen führen. Die neu hinzugekommenen Geschäfte Armar und Yusheng in der Chemie, APS im Papier und Sekoya in der Verpackung werden sich positiv auf die Umsätze auswirken. Stabile Währungen vorausgesetzt, rechnet die CPH-Gruppe für das gesamte Jahr mit steigenden Umsätzen und einem im Vergleich zum Vorjahr deutlich höheren Ergebnis.

Perlen, 20. Juli 2018

Peter Schaub  
Präsident des Verwaltungsrates

Dr. Peter Schildknecht  
Vorsitzender der Gruppenleitung

in CHF 1 000	1. Sem. 2018	1. Sem. 2017	Veränd. %
Nettoumsatz	264 071	231 664	14.0
EBITDA	43 326	16 536	162.0
in % des Umsatzes	16.4	7.1	
EBIT	27 821	1 107	2 413.2
in % des Umsatzes	10.5	0.5	
Ordentliches Ergebnis vor Steuern	25 485	-999	n.a.
in % des Umsatzes	9.7	-0.4	
Nettoergebnis (inkl. Minderheiten)	22 640	-2 220	n.a.
in % des Umsatzes	8.6	-1.0	
Ergebnis je Aktie (in CHF)	3.80	-0.39	n.a.
Cash Flow	33 425	12 640	164.4
in % des Umsatzes	12.7	5.5	
Personalbestand	1 055	979	7.8

## Restrukturierung zeigt Wirkung

Die Produktionsanlagen in China und in den USA waren im ersten Halbjahr voll ausgelastet. Vor allem die hochwertigen Molekularsiebe zur Sauerstoffreinigung waren stark gefragt. Mit der Übernahme der Vertriebsaktivitäten von Molekularsieben der Shanghai Yusheng Chemical Co. Ltd. per 1. März 2018 baut der Bereich Chemie die Marktposition in China weiter aus. Nach der planmässigen Verlagerung der Produktionsanlagen von Uetikon nach Zvornik in der zweiten Hälfte 2017 musste die Produktion zu Jahresbeginn 2018 am neuen Standort erst hochgefahren werden. Dieser Effekt und der Wegfall des Düngergeschäftes seit Mitte 2017 bremsten das Wachstum des Bereichs Chemie und der Umsatz blieb mit CHF 37.3 Mio. knapp unter dem Vorjahr. Die Verlagerung der Produktion von Gelen und deuterierten Produkten von Uetikon nach Rüti wird im Sommer 2018 abgeschlossen. Die Integration der Armar AG per 1. März 2018 stärkt das Produktsegment der deuterierten Verbindungen weiter. Die Schliessung des Standortes in Uetikon hat sich positiv auf die Kostenstruktur des Bereichs ausgewirkt. Das Betriebsergebnis (EBIT) konnte im Vergleich zum Vorjahr um 85.3 % auf CHF 3.4 Mio. gesteigert werden und die EBIT-Marge erreichte 9.2 %.

**Ausblick 2018** – Aufgrund des guten Auftragseingangs im ersten Halbjahr, der positiven Effekte der neu integrierten Geschäfte und des freundlichen Wirtschaftsumfeldes in den Absatzmärkten erwartet der Bereich Chemie für das Jahr 2018 steigende Umsätze. Bei gehaltener Marge dürfte das EBIT deutlich über dem Stand des Vorjahres liegen.

in CHF 1 000	1. Sem. 2018	1. Sem. 2017	Veränd. %
Nettoumsatz	37 320	38 044	-1.9
EBITDA	5 503	3 605	52.6
in % des Umsatzes	14.7	9.5	
EBIT	3 437	1 855	85.3
in % des Umsatzes	9.2	4.9	
Personalbestand	286	272	5.1

## Umsatz und Ergebnis legen markant zu

In Europa ging die Nachfrage nach Pressepapieren im ersten Halbjahr weiter zurück. Besonders deutlich war der Rückgang mit 8 % beim Zeitungsdruckpapier. In den vergangenen Jahren haben die Überkapazitäten bei grafischen Druckpapieren zu stark rückläufigen Papierpreisen geführt. Aufgrund des daraus resultierenden Verdrängungswettbewerbes nahmen zahlreiche Papierproduzenten Maschinen ausser Betrieb und schlossen Standorte. Durch diese Kapazitätsreduktionen waren Angebot und Nachfrage in der Berichtsperiode erstmals seit Jahren wieder im Gleichgewicht und die Papierpreise stiegen an. Die höheren Papierpreise schlugen sich in steigenden Umsätzen des Bereichs Papier nieder. Zudem profitierte der Bereich von einem Anstieg des Euro zum Franken. Insgesamt resultierte ein Umsatzplus von 15.6 % auf CHF 148.1 Mio. Die erfolgreiche Integration der Altpapieraktivitäten der Papierfabrik Utzenstorf per 1. Januar 2018 entlastet die Aufwandseite, da mehr Altpapier über kürzere Transportwege aus dem Inland und damit kostengünstiger beschafft werden kann. Die positiven Effekte hatten eine EBIT-Steigerung um CHF 20.8 Mio. auf CHF 14.8 Mio. zur Folge. Die EBIT-Marge betrug 10.0 %.

**Ausblick 2018** – Trotz weiter rückläufiger Nachfrage bei grafischen Druckpapieren dürften die Versorgungssituation an den Papiermärkten in der zweiten Jahreshälfte angespannt und die Papierpreise auf höherem Niveau bleiben. Der Bereich Papier erwartet daher für 2018 eine Umsatzsteigerung und eine ähnliche EBIT-Marge wie im ersten Halbjahr. Die Massnahmen zur Steigerung der Effizienz werden unvermindert weitergeführt.

in CHF 1 000	1. Sem. 2018	1. Sem. 2017	Veränd. %
Nettoumsatz	148 088	128 106	15.6
EBITDA	25 255	4 752	431.5
in % des Umsatzes	17.1	3.7	
EBIT	14 821	-6 013	n.a.
in % des Umsatzes	10.0	-4.7	
Personalbestand	360	345	4.3

## Profitabilität weiter gesteigert

Die Pharmamärkte legten im ersten Halbjahr zu. Das Wachstum in Europa, dem wichtigsten Absatzmarkt des Bereichs Verpackung, lag mit einem Plus von mehr als 3 % deutlich über den Erwartungen. Entsprechend war die Nachfrage nach Folien für Blisterverpackungen für Medikamente hoch und die Produktionskapazitäten waren an den Standorten in Europa voll ausgelastet. Das stärkste Umsatzwachstum erzielte der Bereich Verpackung aber in Asien, wo die Kapazitäten im Werk in Suzhou ausgebaut und neue Mitarbeitende eingestellt wurden. Zum steigenden Personalbestand trug auch die Übernahme einer Beteiligung von 60 % an der Vertriebspartnerin Sekoya Indústria e Comércio Ltda. in Brasilien bei, die inzwischen in Perlen Packaging Ltda. Anápolis umbenannt wurde. Mit dem neuen Werk am Standort in Brasilien können die lokalen Märkte noch schneller bedient werden. Mit einem Umsatzwachstum von 20.1 % auf CHF 78.7 Mio. erzielte der Bereich Verpackung im ersten Halbjahr einen Umsatzrekord. Da die Fixkosten unterproportional anstiegen, verbesserte sich die Profitabilität, und das EBIT stieg um 75.7 % auf den neuen Höchstwert von CHF 9.6 Mio. Die EBIT-Marge nahm um vier Prozentpunkte auf 12.3 % zu.

**Ausblick 2018** – Der Auftragseingang erreichte im ersten Halbjahr einen neuen Höchststand. Um das anhaltende Wachstum zu bewältigen, werden weitere Aufträge an den Produktionsstandort in China transferiert. Für das Jahr 2018 rechnet der Bereich Verpackung mit einem guten Geschäftsgang und einem EBIT, das deutlich über dem Vorjahr liegen dürfte.

in CHF 1 000	1. Sem. 2018	1. Sem. 2017	Veränd. %
Nettoumsatz	78 663	65 514	20.1
EBITDA	12 626	8 380	50.7
in % des Umsatzes	16.1	12.8	
EBIT	9 639	5 485	75.7
in % des Umsatzes	12.3	8.4	
Personalbestand	402	352	14.2

## Konsolidierte Erfolgsrechnung

in CHF 1 000	1. Semester 2018	1. Semester 2017
Nettoumsatz	264 071	231 664
Bestandesänderungen, übrige betriebliche Erträge, Eigenleistungen	10 052	-5 438
Gesamtleistung	274 123	226 226
Betrieblicher Aufwand	-230 797	-209 690
Betriebsergebnis vor Abschreibungen, Steuern und Zinsen (EBITDA)	43 326	16 536
Abschreibungen, Wertbeeinträchtigungen	-15 505	-15 429
Betriebsergebnis (EBIT)	27 821	1 107
Finanzergebnis	-2 336	-2 106
Ordentliches Ergebnis vor Steuern	25 485	-999
Betriebsfremdes Ergebnis	-153	604
Ausserordentliches Ergebnis	0	0
Ergebnis vor Steuern	25 332	-395
Ertragssteuern	-2 692	-1 825
Nettoergebnis	22 640	-2 220
- davon Aktionäre CPH AG	22 776	-2 325
- davon Minderheiten	-136	105
Ergebnis je dividendenberechtigte Aktie (in CHF)	3.80	-0.39

## Konsolidierte Geldflussrechnung

in CHF 1 000	1. Semester 2018	1. Semester 2017
Nettoergebnis (inklusive Minderheiten)	22 640	-2 220
Abschreibungen, Veränderung Rückstellungen	10 785	14 860
Cash Flow	33 425	12 640
Veränderung Nettoumlaufvermögen	-5 723	9 140
Geldfluss aus Geschäftstätigkeit	27 702	21 780
Geldfluss aus Investitionstätigkeit	-26 835	-11 565
Free Cash Flow	867	10 215
Finanzverbindlichkeiten, übrige langfristige Verbindlichkeiten	-3 145	590
Gewinnausschüttung	-3 899	-3 900
Geldfluss aus Finanzierungstätigkeit	-7 044	-3 310
Einfluss Währungsumrechnung	550	-248
Veränderung flüssige Mittel	-5 627	6 657

## Segmenterfolgsrechnung

**2018** in CHF 1 000

	Chemie	Papier	Verpackung	Übrige/ Konsolidierung	30.06.2018 Gruppe
Nettoumsatz	37 320	148 088	78 663		264 071
EBITDA	5 503	25 255	12 626	-58	43 326
in % des Umsatzes	14.7	17.1	16.1		16.4
EBIT	3 437	14 821	9 639	-76	27 821
in % des Umsatzes	9.2	10.0	12.3		10.5
Finanzergebnis					-2 336
Ordentliches Ergebnis vor Steuern					25 485

**2017** in CHF 1 000

	Chemie	Papier	Verpackung	Übrige/ Konsolidierung	30.06.2017 Gruppe
Nettoumsatz	38 044	128 106	65 514		231 664
EBITDA	3 605	4 752	8 380	-201	16 536
in % des Umsatzes	9.5	3.7	12.8		7.1
EBIT	1 855	-6 013	5 485	-220	1 107
in % des Umsatzes	4.9	-4.7	8.4		0.5
Finanzergebnis					-2 106
Ordentliches Ergebnis vor Steuern					-999

## Konsolidierte Bilanz

in CHF 1 000	30.06.2018	31.12.2017
Flüssige Mittel	74 556	80 183
Sonstiges Umlaufvermögen	170 829	162 062
Anlagevermögen	451 684	455 307
<b>Total Aktiven</b>	<b>697 069</b>	<b>697 552</b>
Kurzfristiges Fremdkapital	108 569	105 397
Langfristiges Fremdkapital	194 334	195 910
Eigenkapital mit Minderheitsanteilen	394 166	396 245
<b>Total Passiven</b>	<b>697 069</b>	<b>697 552</b>

## Konsolidiertes Eigenkapital

in CHF 1 000	30.06.2018	31.12.2017
Grundkapital	12 000	30 000
Kapitalreserven	14 945	845
Eigene Aktien	-35	-96
Goodwill	-59 898	-37 903
Gewinnreserven	423 822	400 429
<b>Eigenkapital ohne Minderheitsanteile</b>	<b>390 834</b>	<b>393 275</b>
Minderheitsanteile	3 332	2 970
<b>Eigenkapital mit Minderheitsanteilen</b>	<b>394 166</b>	<b>396 245</b>

## Anmerkungen

### Fremdwährungsumrechnung

Fremdwährungspositionen wurden mit folgenden Kursen umgerechnet:

Bilanz:	EUR 1.159 (31.12.17: EUR 1.170)
	USD 0.993 (31.12.17: USD 0.975)
	CNY 15.00 (31.12.17: CNY 14.96) CHF pro 100 CNY
Erfolgsrechnung:	EUR 1.170 (30.06.17: EUR 1.076)
	USD 0.967 (30.06.17: USD 0.994)
	CNY 15.18 (30.06.17: CNY 14.47) CHF pro 100 CNY

### Kauf von Geschäftsaktivitäten

Die Perlen Papier AG hat per 1. Januar 2018 100 % der Kapitalanteile der APS Altpapier Service Schweiz AG, Utzenstorf BE/CH übernommen. Die Perlen Converting AG hat per 1. Januar 2018 60 % der Kapitalanteile der Sekoya Indústria e Comércio Ltda., Anápolis, State of Goia (Brasilien), übernommen. Die Zeochem AG hat per 1. März 2018 im Rahmen eines Asset Deals die Geschäftsaktivitäten der Armar AG, Döttingen AG/CH übernommen. Folgende per Akquisitionsdatum erworbene, zum Verkehrswert provisorisch bewertete Bilanzwerte sind im Total im 1. Halbjahr 2018 übernommen worden: Flüssige Mittel CHF 0.0 Mio., Sonstiges Umlaufvermögen CHF 3.5 Mio., Anlagevermögen CHF 3.1 Mio., Kurzfristiges Fremdkapital CHF 3.4 Mio., Langfristiges Fremdkapital CHF 0.2 Mio., Minderheiten CHF 0.5 Mio., Total akquiriertes Nettovermögen CHF 2.5 Mio., Goodwill inkl. direkt zurechenbare Kosten CHF 22.0 Mio. Der Kauf von Geschäftsaktivitäten führte zu einem Nettogeldabfluss in Höhe von CHF 24.5 Mio. Davon entfällt der überwiegende Teil auf die Akquisition der APS Altpapier Service Schweiz AG.

Zudem wurden die Vertriebsaktivitäten für Molekularsiebe der Shanghai Yusheng Chemical Co. Ltd. übernommen und per 1. März 2018 in die Jiangsu Zeochem Technology Co. Ltd. integriert.

### Betriebsfremdes Ergebnis

Das betriebsfremde Ergebnis von CHF -0.2 Mio. (Vorjahr CHF 0.6 Mio.) beinhaltet Erträge und Aufwände im Zusammenhang mit nicht betriebsnotwendigen Grundstücken in Uetikon am See, Perlen und Full-Reuenthal.

### Ausserordentliches Ergebnis

Im 1. Halbjahr 2018 sowie in der Vorjahresperiode gab es keine ausserordentlichen Aufwände oder Erträge.

### Werthaltigkeit der Produktionsanlagen

Die Berechnungen der Wertbeeinträchtigungen per 30. Juni 2018 bestätigen die Werthaltigkeit der betroffenen Vermögensteile.

### Ereignisse nach dem Bilanzstichtag

Es sind keine wesentlichen Ereignisse nach dem Bilanzstichtag zu erwähnen.

### Halbjahresbericht nach Swiss GAAP FER 31

Beim vorliegenden Halbjahresbericht handelt es sich um einen nicht revidierten Zwischenbericht nach Swiss GAAP FER 31, der im Vergleich zu einer Jahresrechnung Vereinfachungen im Ausweis und der Offenlegung zulässt. Bei der Darstellung und Bewertung wird der Grundsatz der Stetigkeit beachtet.

### Hinweis zu vorausschauenden Aussagen

Dieser Halbjahresbericht enthält vorausschauende Aussagen. Diese widerspiegeln die aktuelle Einschätzung des Managements bezüglich Marktbedingungen und zukünftiger Ereignisse und sind daher bestimmten Risiken, Unsicherheiten und Annahmen unterworfen. Unvorhersehbare Ereignisse können zu einer Abweichung der tatsächlichen Ergebnisse von den in diesem Bericht gemachten Voraussagen und publizierten Informationen führen. Insoweit sind sämtliche in diesem Bericht enthaltenen vorausschauenden Aussagen mit diesem Vorbehalt versehen.

## Agenda

### 13. September 2018

Investorenmeeting in Perlen

### 26. Februar 2019

Bilanzmedienkonferenz und Investorenmeeting in Perlen

### 19. März 2019

Generalversammlung in Luzern

## Investor Relations Kontakt

Richard Unterhuber, CFO

CPH Chemie + Papier Holding AG

CH-6035 Perlen

Telefon +41 41 455 80 00, investor.relations@cph.ch

(Diese Seite wurde absichtlich leergelassen.)



**cph**