



# MAERKI BAUMANN & CO. AG

PRIVATBANK

## EMMI AG-REG

21. Februar 2024

ISIN: CH0012829898  
Symbol: EMMN SW Equity

Währung: CHF  
Preis: 860.00

### Unternehmensbeschreibung

Die Emmi AG ist das grösste milchverarbeitende Unternehmen in der Schweiz und weltweit führend für Schweizer Käse. Die Produktgruppen des Konzerns sind in Molkereiprodukte, Käse, Frischprodukte, Frischkäse, Pulver/Konzentrate und übrige Produkte/Dienstleistungen strukturiert. In der Schweiz ist das Unternehmen in der Entwicklung, Produktion und Vermarktung eines Vollsortiments an Molkerei- und Frischprodukten wie auch in der Herstellung, der Reifung und dem Handel von überwiegend Schweizer Käse tätig und verkauft seine Produkte in rund 60 Länder weltweit.

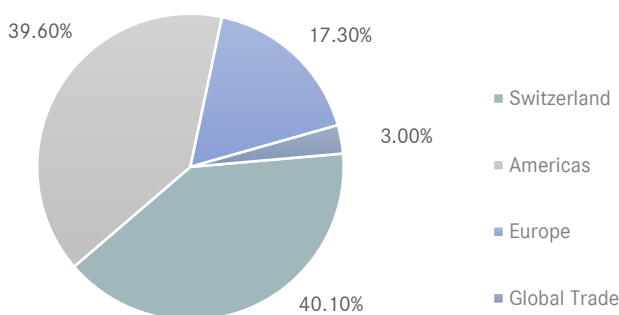
### Daten zum Unternehmen

Marktkapitalisierung: 4'601 Mio. CHF  
Dividendrendite: 1.69%  
Beta: 0.75  
Forward 12M KGV: 23.17  
52W-Hoch: 975 am 26.04.23  
52W-Tief: 820 am 23.10.23

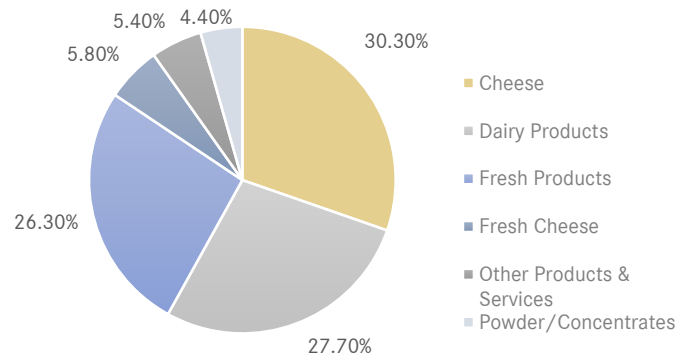
### ESG - Kriterien



### Umsatzerlös nach Region



### Umsatzerlös nach Aktivitätssegment



1 ESG-Rating: Das ESG Rating bewertet die Widerstandsfähigkeit von Unternehmen gegenüber branchenspezifischen langfristigen, finanziell relevanten Umwelt-, Sozial- und Governance-Risiken (ESG) und zeigt auf, wie das Unternehmen mit den entsprechenden Risiken umgeht.



# MAERKI BAUMANN & CO. AG

PRIVATBANK

## Historische 5 Jahres Performance gegenüber Referenindex



Quelle: Bloomberg

Währung: CHF

Erstelldatum: 21. Februar 2024

Die Anleger sollten sich bewusst sein, dass sich die zukünftige Performance von Investitionen nicht aus der vergangenen Kursentwicklung ableiten lässt und sich der Anlagewert vergrössern, aber auch vermindern kann und bei gewissen Produkten der Anleger zu Zusatzzahlungen verpflichtet werden kann. Ausserdem unterliegen Anlagen in Fremdwährungen Wechselkursschwankungen, was sich auf die Performance auswirken kann. Die Information in dieser Publikation ist in keiner Weise als Zusicherung einer künftigen Performance zu verstehen. Wird eine Performance ausgewiesen, handelt es sich regelmässig um eine Bruttowertentwicklung; Provisionen, Gebühren und andere Entgelte wirken sich ertragsmindernd aus.

## Anlagethese

- Emmi ist der führende Schweizer Milchverarbeiter mit internationaler Ausstrahlung. 40% des Umsatzes werden in der Schweiz und 60% im Ausland erwirtschaftet. Emmi erzielt 32% des Umsatzes mit Frischprodukten und Frischkäse, 30% mit Käse und 38% mit Molkereiprodukten.
- Emmi ist mit einem Umsatz von CHF 4.23 Mrd. und rund 9'400 Mitarbeitenden das führende Unternehmen für Milchprodukte in der Schweiz und für Schweizer Käse weltweit.
- Im Jahr 2003 wurden 23% des Umsatzes im Ausland erzielt, damals noch mehrheitlich im Export. Seit dem Börsengang im Jahr 2004 wurde die Auslandsexpansion durch Akquisitionen in Nord- und Lateinamerika sowie in Europa und durch organisches Umsatzwachstum stark und erfolgreich vorangetrieben.
- Im Jahr 2022 erzielte Emmi 60% des Umsatzes im Ausland. Neben der Marktführerschaft in der Schweiz verfügt das Unternehmen im Ausland in ausgewählten Nischen über eine gute Marktposition.
- Emmi ist am 6. Dezember 2004 mit einem Kurs von CHF 100 pro Aktie an die Börse gegangen und hat seither mit einer Kurssteigerung inkl. Dividende von 1037% oder 13.48% p.a. den SPI Index (261%) weit hinter sich gelassen.
- Emmi ist unseres Erachtens im Nebenwertesegment die defensivste Schweizer Aktie im Nahrungsmittelbereich und hat dies in vergangenen Krisen (Finanzkrise 2007/09, Aufwertung CHF 2015, Covid-19) mehrfach unter Beweis gestellt.
- Ausgehend von der relativ niedrigen Basis 2022 halten wir in den kommenden Jahren Verbesserungen der EBIT-Marge und ein jährliches Wachstum des Gewinns je Aktie im hohen einstelligen Prozentbereich für möglich, da das Produktportfolio kontinuierlich verbessert wird.
- Die sehr solide Bilanz eröffnet Spielraum für weitere Zukäufe und eine kontinuierlich steigende Dividende. Seit 2009 wurde die Dividende um durchschnittlich 12.9% p.a. erhöht. Für die nächsten fünf Jahre wird ein durchschnittliches Dividendenwachstum von rund 11.0% und eine kommunizierte Payout-Ratio von 35% bis 45% erwartet.



MAERKI BAUMANN & CO. AG

PRIVATBANK

## Rechtliche Hinweise

Sollte es zur obigen Kaufidee (Finanzinstrument) ein Basisinformationsblatt (BIB) nach FidleG geben, kann dieses bei Ihrem Kundenberater bezogen werden.

**WICHTIGE RECHTLICHE HINWEISE:** Diese Publikation dient ausschliesslich zu Informations- und Marketingzwecken und ist nicht auf die Herbeiführung eines Vertragsschlusses gerichtet, sondern enthält lediglich eine Einschätzung von Maerki Baumann & Co. AG zu ausgewählten Finanzinstrumenten. Somit stellt diese Publikation keine Anlageberatung oder individuell-konkrete Anlageempfehlung sowie kein Angebot für den Erwerb oder Verkauf von Anlageinstrumenten dar. Insbesondere ersetzt diese Publikation nicht die individuelle Prüfung, ob die hier beworbenen Anlageinstrumente für Sie geeignet sind. Anlagen in Finanzprodukte sollten erst nach sorgfältiger Prüfung der diesbezüglich geltenden rechtlichen Vorschriften, einschliesslich etwaiger Verkaufsbeschränkungen und der genannten Risikofaktoren, getätigt werden. Die zukünftige Performance von Investitionen lässt sich nicht aus der vergangenen Kursentwicklung ableiten, der Anlagewert kann sich vergrössern, aber auch vermindern und bei gewissen Produkten kann der Anleger zu Zusatzzahlungen verpflichtet werden. Darstellungen können unter Umständen auf unter 5-jährigen Berichtszeiträumen beruhen, was deren Aussagekraft vermindern kann. Zukunftsdarstellungen sind stets unverbindliche Annahmen. Darstellungen in Fremdwährungen unterliegen Wechselkursschwankungen, was die Performance beeinträchtigen kann. Wird eine Performance ausgewiesen, handelt es sich regelmässig um eine Bruttowertentwicklung; Provisionen, Gebühren und andere Entgelte wirken sich ertragsmindernd aus. Die Information in dieser Publikation ist in keiner Weise als Zusicherung einer zukünftigen Performance zu verstehen. Maerki Baumann & Co. AG erbringt keine Rechts- oder Steuerberatung. Im Weiteren übernimmt Maerki Baumann & Co. AG keinerlei Haftung für den Inhalt dieses Dokuments und haftet insbesondere nicht für Verluste oder Schäden irgendwelcher Art, einschliesslich direkte, indirekte oder Folgeschäden, die aufgrund von in diesem Dokument enthaltenen Informationen und/oder infolge der den Finanzmärkten inhärenten Risiken entstehen können.