

Neue finanzielle Zielgrößen für die Siemens AG Return on Capital Employed und Cash Conversion Rate

Die folgende Darstellung gibt einen kurzen Überblick über die Definitionen der Zielgrößen Return on Capital Employed und Cash Conversion Rate. Die historischen Daten wurden auf Basis der in der Finanzberichterstattung veröffentlichten Daten ermittelt. Dies bedeutet, dass die ermittelten Werte bis zum Geschäftsjahr 2004 auf Daten der nach U.S. GAAP erstellten Konzernabschlüsse beruhen. Ab Geschäftsjahr 2005 wird auf IFRS abgestellt.

Um die neuen Zielgrößen transparent und nachvollziehbar darzustellen, wird Siemens seine Finanzberichterstattung ab dem dritten Quartal des Geschäftsjahrs 2007 anpassen, so dass die Cash Conversion Rate unmittelbar ersichtlich bzw. ermittelbar sein wird.

In der Übersicht „Segmentinformationen“ wird anstelle des „Mittelzufluss/-abfluss aus Geschäfts- und Investitionstätigkeit“ (Geldsaldo) der Free Cash Flow ausgewiesen. Der bisherige, umfassende Investitionsbegriff wird künftig nur die Investitionen in Immaterielle Vermögenswerte und Sachanlagen enthalten, und anstatt der gesamten Abschreibungen werden nur die Abschreibungen auf Immaterielle Vermögenswerte und Sachanlagen ausgewiesen. Aus den beiden zuletzt genannten Informationen ist die Investitionsquote sowohl der Bereiche als auch für das gesamte Unternehmen direkt errechenbar. Der Geldsaldo kann auf Konzernebene weiter aus der Konzern-Kapitalflussrechnung direkt ermittelt werden.

Seite 2: Return on Capital Employed

Seite 4: Cash Conversion Rate

Return on Capital Employed (ROCE)

$$\text{ROCE} = \frac{\text{Gewinn (nach Steuern und vor Fremdkapitalzinsen)}}{\text{Durchschnittlich eingesetztes Kapital}}$$

	<u>Quelle</u>
Gewinn (nach Steuern)	(GuV)
+/- Übriges Zinsergebnis	(Anhang)
<u>+/- Steuern auf Übriges Zinsergebnis</u>	
= Gewinn (nach Steuern und vor Fremdkapitalzinsen)	
Eigenkapital	(Bilanz)
+ Langfristige Finanzschulden	(Bilanz)
+ Kurzfristige Finanzschulden und kurzfristig fällige Anteile langfristiger Finanzschulden	(Bilanz)
<u>- Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente</u>	(Bilanz)
= eingesetztes Kapital	
Ermittlung des durchschnittlich eingesetzten Kapitals über „Fünf-Punkte-Durchschnitt“	

Anmerkungen:

- Die zur Berechnung erforderlichen Größen sind aus der Konzern-Gewinn- und Verlustrechnung (GuV), der Konzernbilanz und dem Anhang zum Konzernabschluss („Finanzergebnis“, Zeile „Übriges Zinsergebnis“) ableitbar.
- Da der ROCE eine Zielgröße „nach Steuern“ darstellt, ist auch eine Steuerwirkung auf das „Übrige Zinsergebnis“ zu berücksichtigen. Dies geschieht vereinfachend durch die Anwendung des aktuellen, aus der GuV ableitbaren Steuersatzes auf das „Übrige Zinsergebnis“.
- Die Kapitalgröße wird üblicherweise nicht auf einen Stichtag bezogen, die Rendite wird vielmehr auf das im Berichtszeitraum durchschnittlich gebundene Kapital ermittelt. Im Rahmen der Geschäftsjahresbetrachtung ermittelt Siemens das durchschnittlich eingesetzte Kapital als „Fünf-Punkte-Durchschnitt“. D.h., es wird der Durchschnitt über den Anfangsbestand im ersten betrachteten Quartal sowie die Endbestände der vier betrachteten Quartale des Berichtszeitraums berechnet. Durch mehr Stichtage werden Verzerrungen durch Einmaleffekte vermieden.
- Aufgrund des Ausweises von wesentlichen, nicht fortgeführten Aktivitäten wird der ROCE auch auf Basis „Fortgeführte Aktivitäten“ dargestellt. Dazu wird einerseits auf den „Gewinn aus fortgeführten Aktivitäten“ abgestellt. Die Kapitalbasis wird um den Saldo der in der Bilanz ausgewiesenen „Zur Veräußerung bestimmte Vermögenswerte“ und „Zur Veräußerung bestimmte Verbindlichkeiten“ bereinigt.

Vergangenheitswerte

(in Mio. Euro; Datenbasis bis 2004 nach U.S. GAAP, ab 2005 nach IFRS)

	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007 sechs Monate
ROCE	5,7%	8,4%	9,1%	12,9%	9,8%	10,5%	11,8%
Gewinn (nach Steuern und vor Fremdkapitalzinsen) ⁽¹⁾	1.867	2.457	2.382	3.357	2.449	3.178	2.070
Durchschnittliches eingesetztes Kapital ⁽²⁾	32.989	29.096	26.131	25.955	25.005	30.319	17.482
ROCE Fortgeführte Aktivitäten	5,7%	8,4%	9,1%	12,9%	12,4%	10,0%	13,2%
Gewinn aus fortgeführten Aktivitäten (vor Fremdkapitalzinsen) ⁽¹⁾	1.867	2.457	2.382	3.357	3.111	2.950	2.133
Durchschnittliches eingesetztes Kapital ^{(2)/(3)}	32.989	29.096	26.131	25.955	25.027	29.593	16.185

Darstellung auf Basis nicht vergleichbar gerechneter, veröffentlichter Daten (nur zu Illustrationszwecken).

- (1) Beinhaltet Minderheitsanteile (Werte nach U.S. GAAP vergleichbar dargestellt, Minderheitsanteile wurden auch beim eingesetzten Kapital berücksichtigt).
- (2) Durchschnittsbildung („Fünf-Punkte-Durchschnitt“) auf Basis der in der Finanzberichterstattung veröffentlichten Werten. In Jahren, in denen keine unterjährigen Daten vorlagen bzw. veröffentlicht wurden, erfolgt die Durchschnittsermittlung mit Anfangs- und Endbestand des jeweiligen Geschäftsjahrs. Für die ersten sechs Monate des Geschäftsjahres 2007 wurde ein „Drei-Punkte-Durchschnitt“ verwendet und das eingesetzte Kapital halbiert, um eine Vergleichbarkeit zu den Jahreswerten zu erreichen.
- (3) Die Bereinigung um „Zur Veräußerung bestimmte Vermögenswerte“ und „Zur Veräußerung bestimmte Verbindlichkeiten“ erfolgt mit den in den Bilanzen ausgewiesenen Werten. Für das Geschäftsjahr 2005 bedeutet dies, dass nur die zum jeweiligen Bilanzstichtag ausgewiesenen Vermögenswerte/Verbindlichkeiten des Mobile Devices-Geschäft in die Bereinigung einbezogen wurden.

Cash Conversion Rate (CCR)

$$\text{CCR} = \frac{\text{Free Cash Flow}}{\text{Gewinn (nach Steuern)}}$$

$$\begin{aligned} \text{Free Cash Flow} = & \text{Mittelzufluss/-abfluss aus laufender Geschäftstätigkeit} \\ & + \text{Investitionen in Immaterielle Vermögenswerte und Sachanlagen} \end{aligned}$$

Aufgrund des Ausweises von wesentlichen, nicht fortgeführten Aktivitäten wird diese Kennzahl auch auf Basis der fortgeführten Aktivitäten dargestellt. Dazu wird wiederum auf den „Gewinn aus fortgeführten Aktivitäten“ abgestellt. Der Free Cash Flow wird entsprechend auf Basis der fortgeführten Aktivitäten in die Rechnung einbezogen.

Vergangenheitswerte

(in Mio. Euro; Datenbasis bis 2004 nach U.S. GAAP, ab 2005 nach IFRS)

	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007 sechs Monate
Cash Conversion Rate	-0,02	0,64	1,13	0,65	0,01	0,48	0,36
Free Cash Flow	-32	1.670	2.860	2.316	18	1.607	735
Gewinn (nach Steuern) ⁽¹⁾	1.897	2.626	2.541	3.571	2.660	3.335	2.047
Cash Conversion Rate Fortgeführte Aktivitäten	-0,02	0,64	1,13	0,65	0,25	0,64	1,11
Free Cash Flow	-32	1.670	2.860	2.316	834	1.983	2.350
Gewinn aus fortgeführten Aktivitäten ⁽¹⁾	1.897	2.626	2.541	3.571	3.322	3.107	2.110

Darstellung auf Basis nicht vergleichbar gerechneter, veröffentlichter Daten (nur zu Illustrationszwecken).

(1) Beinhaltet Minderheitsanteile (Werte nach U.S. GAAP vergleichbar dargestellt).