

Geschäftsbericht

2010

RATH



Geschäftsbericht 2010
der Rath Gruppe

RATH



Kennzahlen	4
Vorwort des Vorstandes	5
Bericht des Aufsichtsrates	9
Corporate Governance Bericht	10
Organe der Gesellschaft	10
Erklärung aller gesetzlichen Vertreter	11
Konzernlagebericht	13
Aktie	18
Konzernabschluss	
Bilanz	19
Gewinn- und Verlustrechnung, Gesamtergebnisrechnung	20
Geldflussrechnung	21
Entwicklung des Konzerneigenkapitals	22
Anhang	23
Bestätigungsvermerk	52
Glossar	53
Adressen	55
Impressum	56

Kennzahlen

	2008 TEUR	2009 TEUR	2010 TEUR
Umsatz	89.382	77.693	74.867
Veränderung in %	6,8	-13,1	-3,6
EBIT	2.105	943	2.722
EBIT Marge in %	2,4	1,2	3,6
EBT	-597	-930	1.464
Operativer Cash flow	3.811	6.790	6.669
Eigenkapitalquote in %	40,7	41,7	43,7
Eigenkapitalrendite in %	-1,7	-0,6	-0,6
Working Capital in %	123,3	119,8	97,3
ROCE in %	2,0	2,4	7,4
WACC in %	8,0	7,8	6,0
Investitionen in Sachanlagen	7.409	2.546	2.218
Abschreibungen	7.206	5.827	3.661
Anzahl der Mitarbeiter im Jahresdurchschnitt	644	551	549
Anzahl der konsolidierten Gesellschaften	9	8	8

Sehr geehrte Damen und Herren!

Sehr geehrte Aktionärinnen und Aktionäre!

Wie erwartet, war das Jahr 2010 kein leichtes für die Rath Gruppe. Die letztjährigen Prognosen an dieser Stelle sind leider Realität geworden. Wir haben gehant, dass die Investitionsneigung der Unternehmen schwach bleiben wird. Das Reparaturgeschäft konnte diesen Rückgang dennoch nicht ganz ausgleichen.



Die Produktionsleistung stieg in Europa wieder an, sie befindet sich aktuell aber in etwa auf dem Niveau von 2005 (eurostat). Dies zeigt auch deutlich, warum generell so wenig in Europa investiert wird. Dafür werden in den Schwellenländern große Anstrengungen unternommen, die Wertschöpfung im eigenen Land aufzubauen. Dies bedeutet für Rath, dass die Zukunft noch weitaus stärker als bisher im Export liegen wird.

Export bedeutet aber auch, in den Wettbewerb mit relativ billigen, aber nicht unbedingt günstigen lokalen Anbietern zu treten. Daher sind Qualität, Service und Flexibilität die wichtigsten Eigenschaften, um sich vom Wettbewerb

abzuheben. Dies sind die Säulen unseres Anspruches an uns selbst. Dahingehend werden wir unsere Anstrengungen noch weiter intensivieren müssen.

Die Zeiten sind vorbei, in denen wir gegen Globalisierung wettern oder die Wirtschaft durch Handelsbarrieren abkoppeln können. Die Kommunikation ist durch Internet und e-Mail weitaus einfacher geworden, sodass der Begriff „Region“ in der Wirtschaft keine Bedeutung mehr hat, auch wenn man uns Anderes glauben machen möchte.

Daher wird es für jeden einzelnen von uns – egal ob in der Produktion oder im Vertrieb – noch wichtiger werden, flexibel auf die Wünsche des Kunden einzugehen, und unseren Auftraggebern ein herausragendes Service zu bieten. Starre Arbeitspläne und -zeiten werden zukünftig der Vergangenheit angehören, wenn wir unser Lohn- und Gehaltsniveau erhalten wollen. Dies bedarf einer gemeinsamen Anstrengung von Arbeitnehmern und -gebern.



Für die gute Arbeit im vergangenen Jahr bedanken sich der Vorstand und der Aufsichtsrat herzlich bei allen Mitarbeitern. Es ist nicht leicht, bei geringerem Umsatz ein besseres Ergebnis zu erwirtschaften. Damit haben wir aber die Basis gelegt, um wieder zu expandieren und damit unsere lokalen Arbeitsplätze besser abzusichern.

Der Vorstand

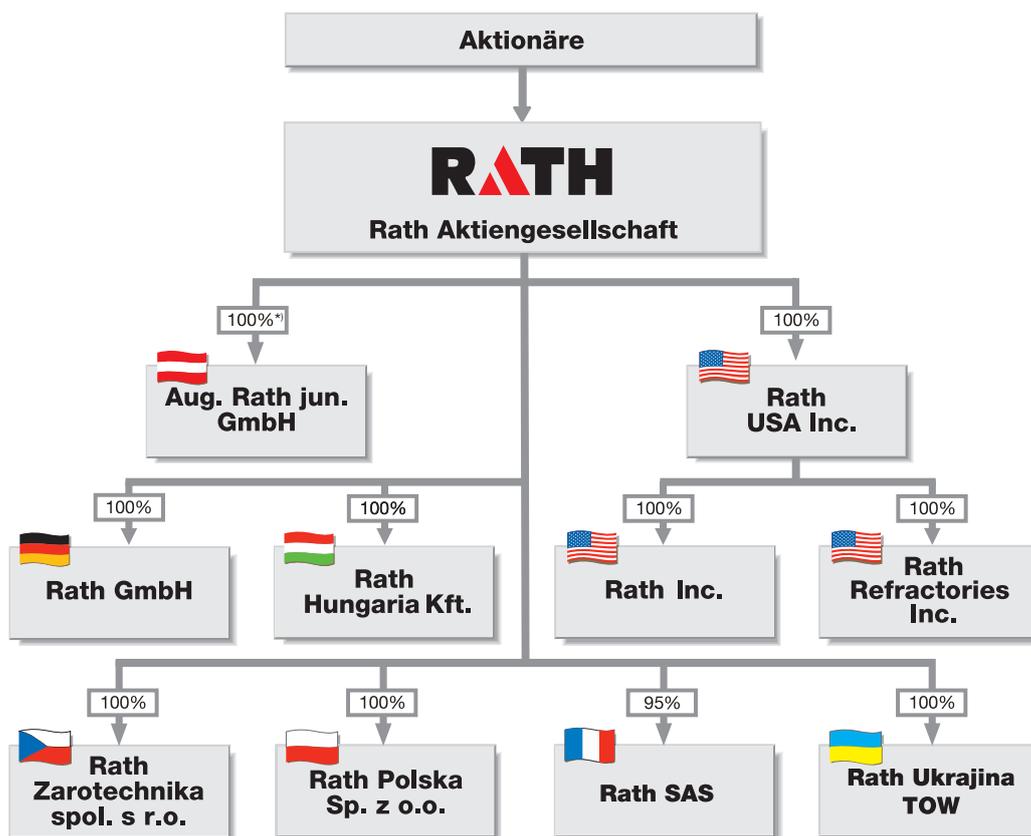


Unser unternehmerisches Handeln basiert auf Verantwortung, Zuverlässigkeit, Flexibilität und Offenheit. Diese Werte sind im gesamten Unternehmen gleichermaßen anerkannt und umgesetzt.

Spitzentechnologie für individuelle Feuerfestlösungen

Wir definieren uns als Feuerfestanbieter, der die Prozesse des Kunden versteht und dank unseres breiten Produktportfolios die optimale Lösung bietet. Wir liefern Feuerfestprodukte sowie Gesamtlösungen. Unsere Produkte sind gekennzeichnet durch hochwertige Produkteigenschaften und präzise Bearbeitungstechniken. Unsere Dienstleistungen zeichnen sich durch Vielseitigkeit und Flexibilität aus.

Spezialisten bringen bessere Leistungen



*) gerundet



Sehr geehrte Aktionärinnen und Aktionäre,

das abgelaufene Jahr war trotz der beginnenden Aufhellung der Wirtschaft sowie der positiven Signale der weltweiten Konjunktur kein leichtes. Wir haben daher intensiv mit dem Vorstand über die aktuelle Situation diskutiert und die Entwicklungen erörtert. Aktuelle Einzelthemen und Entscheidungen wurden in Gesprächen zwischen dem Vorstand und dem Präsidium des Aufsichtsrates laufend erörtert. Wir haben daher die uns nach Gesetz und Satzung obliegenden Aufgaben erfüllt. Wir haben den Vorstand bei der Leitung des Unternehmens beraten und die Geschäftsführung überwacht. Der Vorstand hat uns regelmäßig, zeitnah und umfassend über alle relevanten Themen berichtet. Auch für das Jahr 2010 haben wir eine Evaluierung der Aufsichtsrats Tätigkeit vorgenommen, die keine Besonderheiten ergeben hat.

Sitzungen des Aufsichtsrates

Aufsichtsrat und Vorstand haben sich im Berichtsjahr umfassend über alle relevanten Fragen der Geschäftsentwicklung, einschließlich der Risikolage und des Risikomanagements in der Gesellschaft und in den Konzernunternehmen ausgetauscht. Der Vorstand hat den Aufsichtsrat im Rahmen der laufenden Berichterstattung sowie in allen Sitzungen anhand eines ausführlichen Berichtes über die Geschäfts- und Finanzlage des Konzerns, die Personalsituation sowie die Investitions- und Akquisitionsvorhaben unterrichtet. Über besondere Vorgänge wurde gesondert informiert. Die Ausschüsse des Aufsichtsrats berichteten in den Sitzungen über ihre Tätigkeiten.

Im Geschäftsjahr 2010 fanden fünf Aufsichtsratsitzungen statt. Alle Mitglieder nahmen mit wenigen Ausnahmen an allen Sitzungen persönlich teil.

In der Sitzung vom 23.2.2010 wurde über das abgelaufene Jahr und die aktuelle Geschäftslage diskutiert. Weiters wurde der Tätigkeitsbericht zur Emittenten-Compliance-Richtlinie zur Kenntnis genommen sowie die Änderung der Geschäftsordnung des Aufsichtsrates beschlossen. In der Sitzung vom 20.4.2010 wurden Jahresabschluss und Lagebericht 2009 sowie Konzernjahresabschluss und -lagebericht 2009 geprüft, der Jahresabschluss 2009 entsprechend der Empfehlung des Prüfungsausschusses festgestellt und der Vorschlag für die Gewinnverteilung für 2009 gebilligt. Weiters wurde der Vorschlag zur Wahl der Wirtschaftsprüfer beschlossen. Die Sitzung am 17.6.2010 diente der Vorbereitung der Hauptversammlung. In der Sitzung vom 30.9.2010 wurde über den Status der Rath USA berichtet und Änderungen im Reporting beschlossen. Am 17.12.2010 wurde aus den Ausschüssen und über die Geschäftslage berichtet sowie das Budget und der Investitionsplan für das Jahr 2011 genehmigt.

Ausschüsse

Vom Aufsichtsrat sind zwei Ausschüsse installiert. In allen Sitzungen der Ausschüsse waren alle jeweiligen Ausschussmitglieder anwesend.

Der Prüfungsausschuss ist im Jahr 2010 zweimal zusammengetreten. Am 20.4.2010 hat der Prüfungsausschuss die Schlussbesprechung durchgeführt. Es wurden Jahresabschluss und Lagebericht sowie Konzernabschluss und -lagebericht geprüft, dem Aufsichtsrat die Feststellung des Jahresabschlusses empfohlen und der Vorschlag des Vorstands für die Verteilung des Bilanzverlustes des Geschäftsjahres 2009 zur Kenntnis genommen. Am 3.12.2010 haben die Ab-

schlussprüfer über den Stand der Vorprüfung der Jahres- und Konzernjahresabschlussprüfung informiert.

Der Strategieausschuss hat im Jahr 2010 zweimal in Anwesenheit aller Ausschussmitglieder getagt. Auch die anderen Aufsichtsratsmitglieder bekundeten ihr Interesse an den strategischen Belangen der Gesellschaft durch ihre Anwesenheit. Die Sitzung am 5.5.2010 fand im Werk Krummnußbaum statt. Der Aufsichtsrat informierte sich vor Ort über die Veränderungen im Werk und diskutierte über die Maßnahmen nach der Krise. In der Sitzung vom 6.10.2010, die im Werk Budapest stattfand, wurde über die Optimierung der Werksstandorte gesprochen sowie über die strategische Ausrichtung des Vertriebes.

Jahresabschluss

Der Jahresabschluss der Rath Aktiengesellschaft zum 31. Dezember 2010 und der Lagebericht des Vorstandes sowie der Konzernabschluss zum 31. Dezember 2010 und der Konzernlagebericht des Vorstandes sind unter Einbeziehung der Buchführung, von der durch die Hauptversammlung vom 17.6.2010 als Abschlussprüfer gewählten KPMG Austria GmbH, Wirtschaftsprüfungs- und Steuerberatungsgesellschaft, Wien, geprüft und mit dem uneingeschränkten Bestätigungsvermerk versehen worden. Der Prüfungsausschuss des Aufsichtsrates hat das Ergebnis der Abschlussprüfung am 8.4.2011 unter Einbeziehung der Wirtschaftsprüfer analysiert und dem Aufsichtsrat die Billigung des Jahresabschlusses und des Konzernabschlusses empfohlen. Der Aufsichtsrat hat den Jahresabschluss der



Rath Aktiengesellschaft zum 31. Dezember 2010 und den Lagebericht des Vorstandes sowie den Konzernabschluss zum 31. Dezember 2010, den Konzernlagebericht des Vorstandes und den Corporate Governance Bericht geprüft und ohne Beanstandungen gebilligt.

Der Jahresabschluss ist damit gemäß § 96 (4) AktG festgestellt.

Wien, am 15. April 2011

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'H. Kessler', written over a light-colored background.

Dr. Heinz Kessler
Vorsitzender des Aufsichtsrates

Corporate Governance Bericht

Grundsatz

Der Aufsichtsrat und der Vorstand der Rath AG sowie die Geschäftsführer der Unternehmen der Rath Gruppe sind sich der besonderen Verantwortung als Vertreter eines traditionsreichen börsennotierten Familienunternehmens bewusst, und erklären die Grundsätze eines von Ethik geprägten Handelns gegenüber Aktionären, Mitarbeitern, Kunden und Lieferanten sowie dem gesellschaftlichen Umfeld als oberste Maxime.

Dies umfasst nicht nur die strikte Einhaltung aller Gesetze und Vorschriften, sondern auch das Bekenntnis zu Corporate Governance und ähnlichen Grundsätzen zukunftsorientiertem, nachhaltigem umweltbewussten Wirtschaftens.

Soweit die Regeln der Größe unseres Unternehmens angemessen sind, werden diese von den Organen der Gesellschaft eingehalten.

Grundlage

Als an der Wiener Börse notierendes Unternehmen bezieht sich Rath auf den von dem Österreichischer Arbeitskreis für Corporate Governance verfassten Kodex in der Version vom Jänner 2010. Der genaue Wortlaut und weiterführende Details hierzu sind unter www.corporate-governance.at nachzulesen.

Abweichungen zum Kodex

IV. Vorstand

16. Als Unternehmen im standard market auction der Wiener Börse kann der Vorstand auch nur aus einem einzigen Mitglied bestehen. Bei zwei Vorständen bedarf es keines Vorsitzenden.
18. Aufgrund der Größe des Unternehmens gibt es keine eigene Abteilung für interne Revision. Die Aufgaben werden vom Konzerncontrolling sowie der Stabstelle Qualitätsmanagement ausgeführt.
30. Der variable Anteil der Bezüge ist an das EBT geknüpft. Bis zu 50% des Gesamtbezuges sind variabel. Zusagen zu einer betrieblichen Altersversorgung bestehen nicht. Eine D&O-Versicherung ist für den Vorstand abgeschlossen.
31. Es liegt im persönlichen Ermessensspielraum jedes einzelnen Vorstandsmitgliedes, ob er seine Vergütung veröffentlicht.

V. Aufsichtsrat

51. Die Vergütung wird von der Hauptversammlung beschlossen. Die Verteilung obliegt dem Aufsichtsrat selbst.
53. Als kleines börsennotiertes Familienunternehmen ist die Bindung zur Familie die zentrale Säule der Gesellschaft. Daher lehnt sich der Aufsichtsrat an die Leitlinien an, ohne diese jedoch voll inhaltlich umzusetzen.

VI. Transparenz und Prüfung

66. Die Gesellschaft erstellt ihre Zwischenmitteilungen für das 1. und 3. Quartal nicht nach IFRS.
68. Die Veröffentlichungen erfolgen in deutscher Sprache.
73. Meldungen über Director's Dealing werden über die FMA veröffentlicht.
83. Ein adäquates Risk-Management ist installiert. Dazu werden laufende Verbesserungen in die Prozesse eingearbeitet. Eine Evaluierung durch die Abschlussprüfer ist nicht erfolgt.

Organe der Gesellschaft

Mitglieder des Aufsichtsrates

Präs. Dr. Heinz Kessler (Vorsitzender)	unabhängig; Erstbestellung am 28.7.1999; bestellt bis zur Hauptversammlung im Jahre 2013 Vorsitzender des Aufsichtsrates der Erste Group Bank AG
Dr. Ernst Rath (Vorsitzender Stv.)	gewählt seit 27.6.2008; bestellt bis zur Hauptversammlung im Jahre 2013 Geschäftsführer der Rath Holding GmbH
Dkfm. Paul Rath	gewählt seit 14.9.1989; bestellt bis zur Hauptversammlung im Jahre 2013 Geschäftsführer der Rath Holding GmbH
WP Mag. Philipp Rath	gewählt seit 17.7.2003; bestellt bis zur Hauptversammlung im Jahre 2013 Wirtschaftsprüfer Agitas
Dr. Gerd Unterburg	unabhängig; gewählt seit 12.7.2005; bestellt bis zur Hauptversammlung im Jahre 2013 Vizepräsident des Verwaltungsrates der Hoerbiger Holding AG
MMag. Christian B. Maier	unabhängig; gewählt seit 27.6.2008; bestellt bis zur Hauptversammlung im Jahre 2013 Finanzvorstand der Constantia Industries AG

Ausschüsse des Aufsichtsrates

Prüfungsausschuss	Dr. Heinz Kessler (Vorsitzender) MMag. Christian B. Maier (Finanzexperte) WP Mag. Philipp Rath
Strategieausschuss	Dr. Gerd Unterburg (Vorsitzender) Dr. Ernst Rath WP Mag. Philipp Rath



Mitglieder des Vorstandes

Mag. Georg Rath	Marketing und Vertrieb, Finanz- und Rechnungswesen, IR sowie Qualitätsmanagement Geburtsjahr: 1970; Erstbestellung: 1.7.2006
Dipl.-Ing. Dr. Matthias Rath	Produktion, Forschung & Entwicklung, Personalwesen Geburtsjahr: 1968; Erstbestellung: 1.7.2006

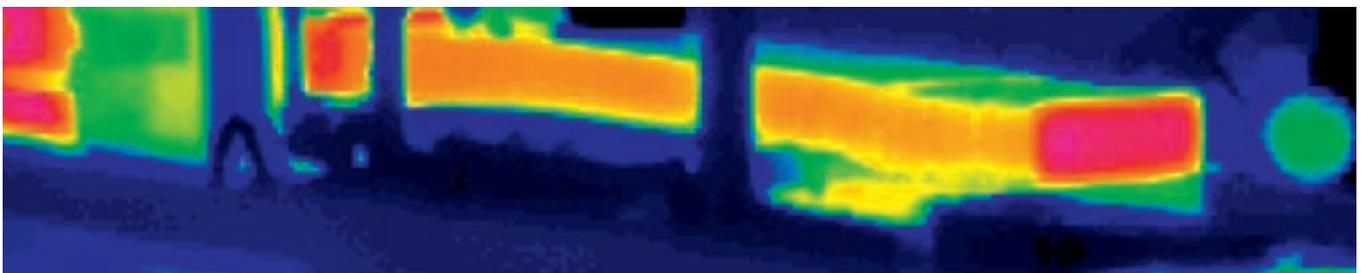
Aktualisierte Informationen zu der Umsetzung des Kodex und Anpassungen aufgrund von gesetzlichen Veränderungen sind auf der Homepage der Rath Gruppe (www.rath-group.com) zu finden.

Vertiefende Anfragen werden vom IR-verantwortlichen Vorstandsmitglied während des Jahres oder vom Vorsitzenden des Aufsichtsrates in der Hauptversammlung beantwortet.

Wien, 8. April 2011

Mag. Georg Rath e.h.
Vorstandsmitglied

Dipl.-Ing. Dr. Matthias Rath e.h.
Vorstandsmitglied



Erklärung aller gesetzlichen Vertreter gemäß § 82 (4) Z 3 BörseG

Wir bestätigen nach bestem Wissen, dass der im Einklang mit den maßgebenden Rechnungslegungsstandards aufgestellte Konzernabschluss ein möglichst getreues Bild der Vermögens-, Finanz- und Ertragslage des Konzerns vermittelt, dass der Konzernlagebericht den Geschäftsverlauf, das Geschäftsergebnis und die Lage des Konzerns so darstellt, dass ein möglichst getreues Bild der Vermögens-, Finanz- und Ertragslage des Konzerns entsteht, und dass der Konzernlagebericht die wesentlichen Risiken und Ungewissheiten beschreibt, denen der Konzern ausgesetzt ist.

Wir bestätigen nach bestem Wissen, dass der im Einklang mit den maßgebenden Rechnungslegungsstandards aufgestellte Jahresabschluss des Mutterunternehmens ein möglichst getreues Bild der Vermögens-, Finanz- und Ertragslage des Unternehmens vermittelt, dass der Lagebericht den Geschäftsverlauf, das Geschäftsergebnis und die Lage des Unternehmens so darstellt, dass ein möglichst ge-

treues Bild der Vermögens-, Finanz- und Ertragslage entsteht, und dass der Lagebericht die wesentlichen Risiken und Ungewissheiten beschreibt, denen das Unternehmen ausgesetzt ist.

Die Ergebnisse des zum 31. Dezember 2010 endenden Geschäftsjahres lassen nicht notwendigerweise Rückschlüsse auf die Entwicklung zukünftiger Ergebnisse zu.

Wien, den 8. April 2011

Mag. Georg Rath e.h.

Dipl.-Ing. Dr. Matthias Rath e.h.

Eisen und Stahl



Häusliche Feuerstätten



Keramik



Energie- und Umwelttechnik



Chemie und Petrochemie



Kalk und Zement



Glas



Wirtschaftsbericht

Geschäft und Rahmenbedingungen

Organisation

Der europäische Markt ist trotz des wiederkehrenden Optimismus noch nicht zu alter Größe zurückgekehrt. Daher wendet sich auch die Rath Gruppe neuen Absatzmärkten zu:

Mit April 2010 wurde mit 5 Partnern eine deutsche Gesellschaft gegründet, die wiederum eine 100%-ige indische Tochter besitzt. Diese beschäftigt sich mit dem Verkauf von Produkten der Partnerunternehmen in die Stahlindustrie. Dies ist für Rath ein erster Schritt den indischen Markt zu bearbeiten. Bisher hatten wir nur indirekt Projekte gemeinsam mit unseren europäischen Kunden in dieser Region abgewickelt. Nunmehr versuchen wir den Markt direkter zu betreuen.

Die im Konzernabschluss inkludierten Unternehmen sind im Anhang dargestellt. Zweigniederlassungen bestehen keine.

Wirtschaftliche Rahmenbedingungen

Das Jahr 2010 war noch immer ein schwieriges für die Rath Gruppe. Die Konjunktur stieg zwar stetig an, aber dies konnte Rath noch nicht in Umsatzerfolge ummünzen.

Als Beispiel sei an dieser Stelle die Stahlindustrie genauer beleuchtet:

In der Primärmetallurgie wird Feuerfestmaterial im direkten Kontakt mit dem Eisen als Verschleißmaterial benötigt, wobei dort fast ausschließlich Magnesit Verwendung findet. Rath als Produzent von Aluminiumoxid basierten Produkten ist nur in einzelnen Nischen Lieferant. Im Jahr 2010 stieg nun die Produktion von Roh-eisen in der EU27 um 24 % (Datenbasis: World Steel Association), der Absatz von Rath mit Verschleißmaterial dagegen um 77 %. Da aber die Produktionsmengen an Rohstahl noch immer etwa um 17 % unter der Höchstmarke von 2007 liegen, sind die Produktions-Kapazitäten in der europäischen Stahlindustrie noch nicht gänzlich ausgelastet.

In der Sekundärmetallurgie kann Rath für die unterschiedlichsten Anwendungen mit seiner breiten Produktpalette punkten. Viele Investitionen wurden erst im Jahr der Krise in 2009 abgeschlossen. Dies war auch der Hauptgrund, dass Rath geringere Umsatzrückgänge als der Wettbewerb zu verzeichnen hatte. Aufgrund der nach wie vor noch nicht voll ausgelasteten Werke und der daher noch nicht notwendigen neuen Kapazitäten, wurden jedoch im Jahr 2010 keine wesentlichen Investitionen in Europa vorgenommen. Diese finden außerhalb von Europa statt.

Laut Meldung der wichtigsten Glasproduzenten der Welt hat sich die Glasindustrie im Jahr 2010 stabilisiert und konnte eine Steigerung (+7 %) erzielen. Die Planung und der Bau von neuen Schmelzwannen bedürfen jedoch einer Planungszeit von etwa 2 Jahren. Somit war das Jahr 2010 für Rath in diesem Bereich noch rückläufig. Erst im Jahr 2011 kann mit einer Erholung gerechnet werden.

Auch die Aluminiumindustrie hat im Jahr 2010 wieder mehr (+4 %) außerhalb von China produziert, wie aus den Geschäftsberichten der wichtigsten Unternehmen in der Aluminiumindustrie zu entnehmen ist. Auch Rath konnte von diesem Trend mehr als deutlich profitieren und ist weitaus stärker (+98 %) gewachsen.

Eine weitere negative Nachwirkung der Krise ist, dass die Kunden ihr Misstrauen gegenüber asiatischen Billigprodukten verloren haben. Damit müssen wir uns am europäischen und amerikanischen Markt verstärkt mit dem chinesischen oder indischen Preisniveau auseinandersetzen. In vielen Fällen werden die technischen Nachteile, wie verkürzte Lebensdauer der Produkte in Kauf genommen um billiger zu werden. Damit stehen die Deckungsbeiträge weiter stark unter Druck.

Geschäftsverlauf

Umsatzentwicklung

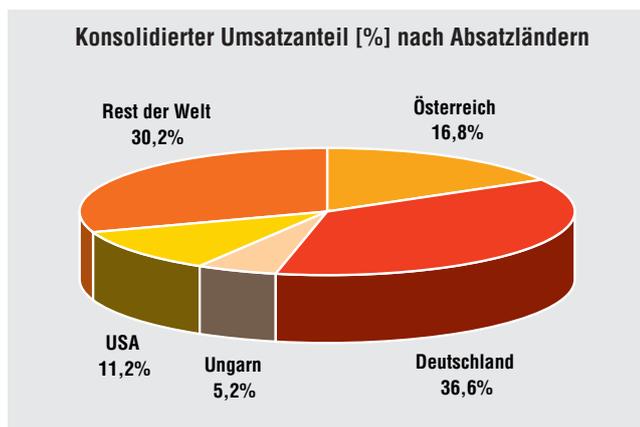
Die großen Umwälzungen in den unterschiedlichsten Industrien, in denen Rath tätig ist, haben auch die Kundenstruktur der Rath Gruppe verändert.

Der Anteil der Stahlindustrie am Gesamtumsatz ist von einem knappen Drittel auf gut 21 % zurückgegangen. Dagegen hat sich der Umsatz mit der chemischen und petrochemischen Industrie mehr als verdoppelt und liegt nun knapp vor den häuslichen Feuerstätten an zweiter Stelle. Positiv seien noch die Nicht-Eisen-Metall-Industrie sowie der Sonderofenbau erwähnt. Im letzteren Segment profitierte Rath von einer gestiegenen Forschungs- und Entwicklungstätigkeit, die zu einer erhöhten Nachfrage nach Laboröfen und thermischen Analysegeräten geführt hat. In diesem Bereich zahlen sich die hohe Qualität und die Kompetenz bei der Bearbeitung unserer Bauteile für den Sonderofenbau aus.



Schmelzofen in der Stahlindustrie

Wie schon eingangs erwähnt, ist Rath vor allem am europäischen und dem nordamerikanischen Kontinent präsent. Da die europäische Region weiterhin noch nicht zu alter Stärke zurückgekehrt ist, konnte der Umsatz im Jahre 2010 nicht ganz gehalten werden. Der Umsatz hat sich von 77,7 Mio. € auf 74,9 Mio. € (-3,6 %) reduziert.



Der Anteil an Lieferungen in die EU hat sich dabei auf 78 % (VJ: 84 %) reduziert. Am schwächsten haben sich die Absätze in Deutschland entwickelt. Dies liegt vor allem an den deutschen Anlagen- und Ofenbauern, die weniger Projekte in Europa abgewickelt haben und bei außereuropäischen Anlagen auf Feuerfestmaterialien des Lieferlandes zurückgreifen müssen.

Der Projektumsatz ist um 21 % gesunken und liegt nun bei 29 % (VJ: 35 %). Dabei ist kein Unterschied zwischen dem Neuanlagen-geschäft mit Ofen- und Anlagenbauern sowie dem Reparatur-geschäft von bestehenden Anlagen mit dem Anlagenbetreiber selbst zu erkennen. Es zeigt nur einmal mehr, dass die Kapazitäten noch nicht voll ausgelastet sind und damit die Reparaturen ebenso nicht so dringlich vorangetrieben werden.

Bei den einzelnen Konzerngesellschaften ist die Steigerung in Amerika, aufgrund der guten Geschäfte mit der chemischen Industrie besonders hervorzuheben.

Konsolidierter Umsatzanteil [%] nach Gesellschaften	2009	2010
Aug. Rath jun. GmbH	43,1	41,5
Rath GmbH	33,5	31,0
Rath Hungaria Kft.	8,4	9,2
Rath USA, Inc.	9,7	13,0
Rath Vertriebsgesellschaften	5,3	5,3

Ertragslage

Das Ergebnis der gewöhnlichen Geschäftstätigkeit (EBT) der Rath Gruppe konnte von einem Vorjahresverlust von -0,9 Mio. € auf einen Gewinn von 1,5 Mio. € verbessert werden.

In den Jahren 2005 bis 2009 haben wir knapp 40 Mio. € in Sachanlagen investiert. Damit haben wir vor allem die neue Steinfabrik in den USA errichtet, die Erweiterung unserer Betonfertigteilanlage abgeschlossen, die Verdoppelung der Produktion von Aluminiumoxidwolle erreicht und den Ausbau der Feuerleichtsteinproduktion sowie der Vakuumformteilmontage vollendet. Obwohl die Anlagen der Rath Gruppe im Verhältnis zum Wettbewerb sehr neu sind, waren die Restbuchwerte dennoch nicht viel höher. Daher haben wir uns eingehend mit unseren Abschreibungsgrundsätzen auseinandergesetzt. Beim Vergleich der angewendeten Nutzungsdauer und den tatsächlichen durchschnittlichen Laufzeiten der Maschi-

nen, haben wir größere Unterschiede aufgedeckt und deshalb neue Konzernrichtlinien verabschiedet, die diese tatsächlichen Anlagenlaufzeiten unter Berücksichtigung eines zeitlichen Sicherheitsab-schlages widerspiegeln. Bei Anwendung dieser neuen Richtlinien schon im Jahr 2009 wäre das Ergebnis um etwa 2,1 Mio. € positiv beeinflusst worden. Somit haben wir trotz Umsatzrückgang im ab-gelaufenen Jahr das Ergebnis (EBT) leicht um 0,2 Mio. € verbes-sern können.

Der Materialaufwand ist zwar im Verhältnis zur Betriebsleistung stark gesunken, unter Berücksichtigung des drastischen Lagerab-baues aber leicht gestiegen. Dies spiegelt den vorher schon an-gesprochenen Margendruck, dem wir auf den Märkten ausgesetzt sind, wider.

Die Personalkosten sind leicht (-3 %) gesunken, da wir noch in ei-nem Werk Kurzarbeit gefahren sind. Demgegenüber haben wir wei-ter in die Forschung und Entwicklung sowie den Vertrieb investiert.

Das Finanzergebnis hat sich im Großen und Ganzen durch die Kurs-differenzen im Bereich des EUR/USD verbessert.

Diese Veränderungen führten dazu, dass wir trotz Umsatzrückgan-ges und Deckungsbeitragsverlusten das Ergebnis wie angeführt leicht verbessern konnten.



Vermögens- und Finanzlage

Im Jahr 2010 haben wir verhalten investiert. Das Anlagevermögen ist nahezu gleich geblieben. Durch einen konsequenten Lagerab-bau sind die Bestände um 3,9 Mio. € oder 19,7 % gesunken. Das Gesamtvermögen der Rath Gruppe sank damit von 77,3 Mio. € auf 74,7 Mio. €. Das Umlaufvermögen im Verhältnis zum Umsatz konnte um einen weiteren Prozentpunkt reduziert werden.

Auf der Passivseite konnten durch den positiven Cashflow Ver-bindlichkeiten rückgeführt werden. Dies hat dazu geführt, dass die Eigenkapitalquote von 41,7 % auf 43,7 % angestiegen ist.

Vom Bestandsabbau getragen, reduzierte sich das Working Capital um 3,9 Mio. € oder 9,6 % auf 21,4 Mio. €. Die Working Capital Ratio sank damit auf 28,5 % (VJ: 30,4 %).

Der operative Cashflow in Höhe von 6,7 Mio. € konnte fast (VJ: 6,8 Mio. €) gehalten werden. Detaillierte Zahlen dazu sind in der Konzerngeldflussrechnung dargestellt.

Im Jahr 2010 wird der Jahresüberschuss für den Ausgleich des Verlustvortrages des Vorjahres verwendet. Der Vorstand wird daher der Hauptversammlung keine Dividendenausschüttung vorgeschlagen.

Der Börsenkurs stieg von 8,01 € (31.12.2009) auf 9,00 € am 31.12.2010. Dies entspricht einer Steigerung von 12,4 %. Die Börsenkapitalisierung entspricht somit 13,5 Mio. €.

Nachtragsbericht

Es gibt keine berichtspflichtigen Ereignisse, die eine besondere Bedeutung für die Vermögens-, Finanz- und Ertragslage des Unternehmens haben.



Familien- und Kinderfest in Krummnußbaum

Prognosebericht

Unternehmensentwicklung

Im Vorjahr war es nicht einfach eine Prognose abzugeben, da die Unsicherheiten der Märkte noch offenkundig waren. Für 2011 ist es nicht anders. Trotzdem sind wir für das Gesamtjahr vorsichtig optimistisch. Wie sich die Erholung auf die einzelnen regionalen Märkte und damit auf die Rath Gruppe auswirkt, ist nur mit großen Vorbehalten vorherzusagen.

Auch Rath geht von einem Umsatzwachstum aus, die Höhe ist aber sehr von der Investitionstätigkeit in Europa und Amerika abhängig. Auch der Druck auf die Preise wird weiter zunehmen, da die Kunden immer sensibler auf die Preisgestaltung reagieren.

Daher werden wir uns auch verstärkt am asiatischen Markt präsentieren, um von den dort vorhandenen Wachstumsraten profitieren zu können. Einen ersten Schritt dazu haben wir schon im letzten Jahr mit der Unternehmensgründung für den indischen Markt vollzogen. Dieser sollte bereits gegen Ende dieses Jahres zu Erfolgen führen.

In den Produktionen werden wir durch kontinuierliche Verbesserungen fortfahren, an der Erhöhung der Effizienz zu arbeiten. Weiters werden wir die Produktpalette durch Verbesserung des Einkaufes abrunden, um kostengünstigere Gesamtpackages für Projekte anbieten zu können.

Risikobericht

Risikomanagementsystem

Das Risikomanagementsystem stellt sicher, dass Risiken regelmäßig analysiert und bewertet werden. Nur so ist sichergestellt, dass diese frühzeitig erkannt werden können und im Eintrittsfall rasch Gegenmaßnahmen eingeleitet werden können.

Die konzernweite Analyse der Risiken wird im Vorstand bewertet und die Einhaltung der Maßnahmen im Rahmen des Qualitätsmanagementsystems an den Standorten überwacht.

Chancen und Risiken

Das Thema Energie kann durch die steigende Nachfrage und die aktuellen Entwicklungen einerseits im Bereich der Produktion zu erhöhten Kosten führen, bietet andererseits eine Chance für den Vertrieb, wieder vermehrt das Thema Energieeffizienz und alternative Energiequellen aus Biomasse in den Mittelpunkt zu rücken.

Die Rohstoffproblematik bleibt weiter ein wichtiges Thema, das auch von der europäischen Kommission als solches erfasst und beobachtet wird.

Im Bereich der Aluminiumsilikatwollen wurde die im letzten Jahr erwartete Verschärfung der Anwendungsbeschränkung nicht umgesetzt, und eine Änderung ist offen. Damit befindet sich dieses Produkt noch immer auf der sogenannten Kandidatenliste (Annex XV) der europäischen Chemikalienverordnung von Produkten mit besonderer Besorgniserregung.

Im Projektgeschäft kann es beim Eintritt in neue Märkte zu Abschlüssen bei der Auftragserteilung kommen, da es ohne Referenzanlagen in den jeweiligen Ländern zum Teil schwer ist, das Vertrauen für die Auftragserteilung zu erhalten.

Die Risiken der Einzelgeschäfte sind aufgrund ihrer Größenordnung überschaubar. Der Wert an Forderungsausfällen im Geschäftsjahr lag bei 0,2 % des Umsatzes.

Forschungsbericht

Um weiter einen technischen Vorsprung vor den asiatischen Mitbewerbern zu halten, bedarf es einer intensiven Entwicklungstätigkeit. Daher arbeiten wir mit unseren Kunden an der Verbesserung bestehender Produkte und bearbeiten viele Ideen, um ganz neue Produkte zu kreieren. Dieser Prozess ist leider langwierig und mit Rückschlägen verbunden. So kann ein im Labormaßstab erzeugtes Produkt mit ausgezeichneten Eigenschaften im normalen Produktionsprozess nicht dargestellt oder nur mit adaptierten Ergebnissen realisiert werden.

Der F&E-Aufwand blieb nominell auf Vorjahresniveau von 0,8 Mio. €. Die F&E-Quote stieg jedoch auf 1,0 % (2009: 0,8 %).

Corporate Responsibility

Arbeitnehmer

Der Start ins Jahr 2010 hat die Mitarbeiter auf eine harte Probe gestellt. Die Vorzeichen der Verbesserung der Konjunktur haben sich erst recht spät eingestellt, sodass lange Unsicherheit bei den einzelnen Mitarbeitern geherrscht hat. Das letzte Werk mit Kurzarbeit konnten wir erst wieder im September anfahren.

Mitarbeiterstand im Jahresdurchschnitt	2009	2010
Österreich	152	149
Deutschland	235	233
Ungarn	109	104
USA	42	46
Rest der Welt	13	17
	551	549

Unsere Bemühungen, die Stammmannschaft trotz schwachem Jahresbeginn zu erhalten, helfen uns heute. Gegen Ende des Jahres sind wir in Teilbereichen der Fertigung wieder an die Grenzen



Business Run 2010, Wiener Prater

der Kapazitäten gestoßen. Somit ist die Mitarbeiteranzahl zum Jahreswechsel von 548 im Vorjahr auf 554 Mitarbeiter heuer leicht gestiegen.

Zwei große Herausforderungen werden uns die nächsten Jahre beschäftigen: Ausreichend geschultes Personal und die Anwendung von für alle Seiten vertretbare flexible Arbeitszeitmodelle. Techniker und vor allem Technikerinnen sind sehr spärlich verfügbar. Dies betrifft nicht nur die Forschung, sondern auch die klassischen Berufe wie Elektriker, Schlosser und Elektroniker. Bei der Flexibilisierung der Arbeitszeiten besteht noch Handlungsbedarf, da Kunden nicht verwaltet sondern intensiv betreut werden wollen. Diese entscheiden sich immer später und sind in vielen Fällen nicht bereit Vorräte auf Lager zu halten. Dies zwingt die eigene Fertigung flexibel zu reagieren und unterschiedlichste Auslastungsgrade bewältigen zu können.

Familienfreundliche Arbeitsbedingungen sind ein Schlüssel zu zufriedenen MitarbeiterInnen sowie beruflichen und wirtschaftlichen Erfolg.

Die Aug. Rath jun. GmbH ist mit dem staatlichen Gütezeichen für Familienfreundlichkeit im Beruf ausgezeichnet!

bmw ifi
Gütekennzeichen für Familienfreundlichkeit im Beruf

www.familieundberuf.at

Frauenförderung

Die Rath Gruppe hat einen Frauenanteil von etwa 18 %. Im Management sieht die Situation bedingt durch den Pensionsantritt einer technischen Geschäftsführerin nicht besser aus. Hier haben wir einen Anteil von 12,5 % (Vorjahr: 22,2 %). Der Aufsichtsrat ist bis zur Hauptversammlung 2013 nur männlich besetzt.

Dass jede Abteilung, die nur männlich oder nur weiblich dominiert ist, ein erhöhtes zwischenmenschliches Konfliktpotential beinhaltet, ist bekannt. Daher ist es das Ziel des Rath-Managements, bei der Besetzung in allen Bereichen eine ausgewogene Verteilung sicherzustellen. In vielen Fällen, wie auch bei der letzten Neubesetzung einer freigewordenen Geschäftsleitungsposition, hat sich jedoch keine Frau beworben.

Die österreichische Tochtergesellschaft ist vom Familienministerium für die besondere Vereinbarkeit von Beruf und Familie ausgezeichnet worden. Wir versuchen, für die unterschiedlichsten Arbeitsplätze mit flexiblen Arbeitszeitmodellen die Wünsche der Mitarbeiter zu berücksichtigen.



Auskleidungssegment für einen Drehrohrofen

Umwelt

Wir betreiben an allen Standorten der Rath Gruppe aktiven Umweltschutz. Dies bedeutet nicht nur die gesetzlichen und behördlichen Auflagen zu erfüllen, sondern darüber hinaus auch bessere Resultate als gefordert zu erzielen. Neben den zumeist behördlich kontrollierten Emissions- und Immissionswerten versuchen wir durch Abfallvermeidung, Abfalltrennung und sachgerechter Abfallentsorgung die Umwelt zu schonen.

Angaben gemäß § 243a UGB

Die Zusammensetzung des Kapitals ist im Anhang näher erläutert. In der Satzung gibt es keine Beschränkungen hinsichtlich der Ausübung der Stimmrechte der Rath AG. Bezüglich der Übertragung von Stimmrechten sind der Gesellschaft keine Beschränkungen bekannt.

Die Aktionärsstruktur hat sich nach unserem Wissen zum Bilanzstichtag nicht wesentlich geändert:

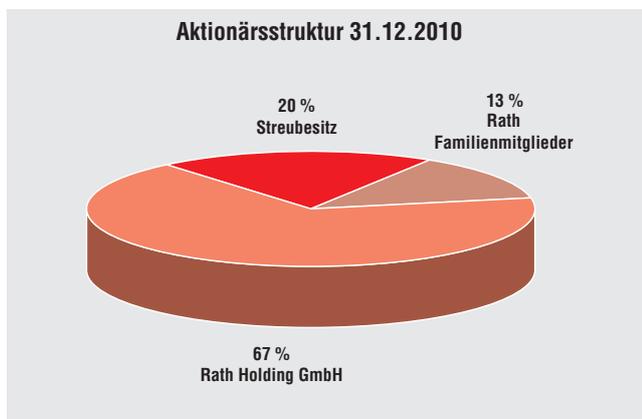
Im Jahr 2010 hat Dr. Ernst Rath Käufe von etwa 1 % des Grundkapitals gemeldet.

In der Rath AG gibt es keine Mitarbeiterbeteiligungsprogramme.

Bezüglich des Aufsichtsrates und des Vorstandes sowie der Satzung gibt es keine vom Gesetz abweichenden Regelungen.

Der Vorstand der Rath AG besitzt keine über das gesetzliche Maß hinausgehenden Befugnisse Aktien auszugeben oder zurückzukaufen.

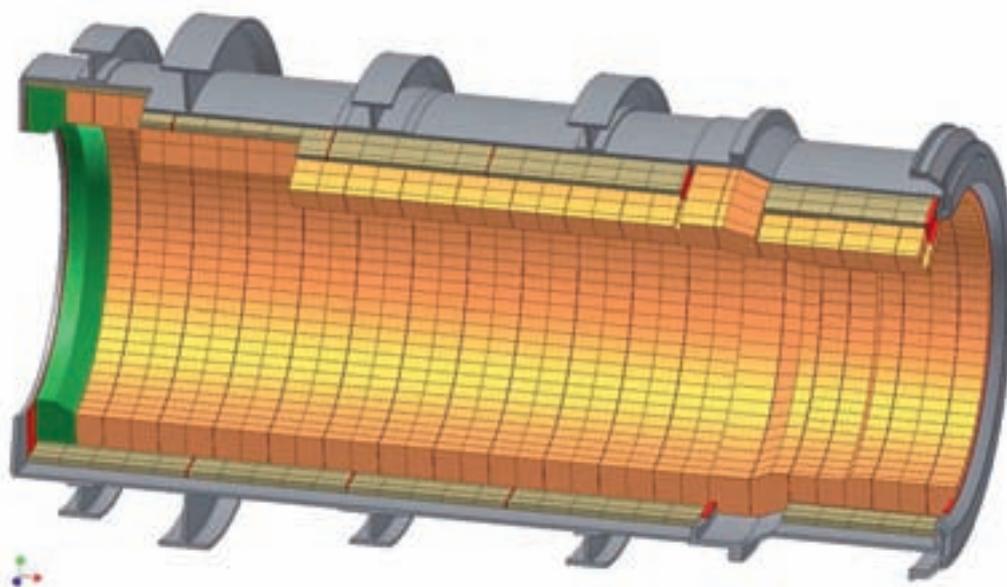
Im Falle eines Kontrollwechsels gibt es keine Vereinbarungen, die wirksam werden. Im Falle eines öffentlichen Übernahmeangebotes sind keine Entschädigungsleistungen vereinbart.



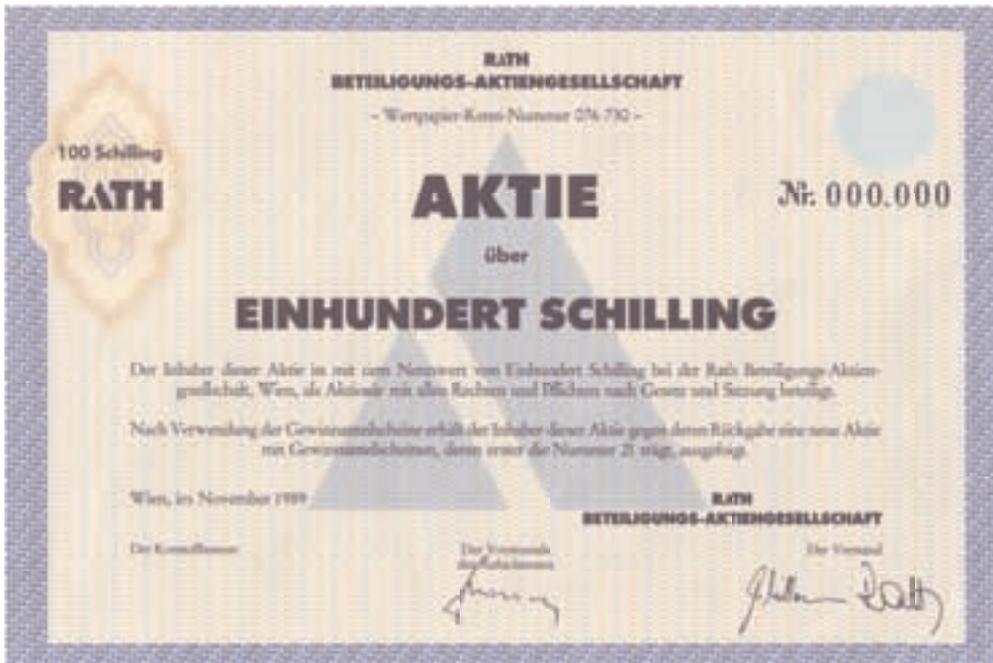
Wien, 8. April 2011

Mag. Georg Rath e.h.
Vorstandsmitglied

Dipl.-Ing. Dr. Matthias Rath e.h.
Vorstandsmitglied



Drehrohrofen für Sondermüllverbrennung

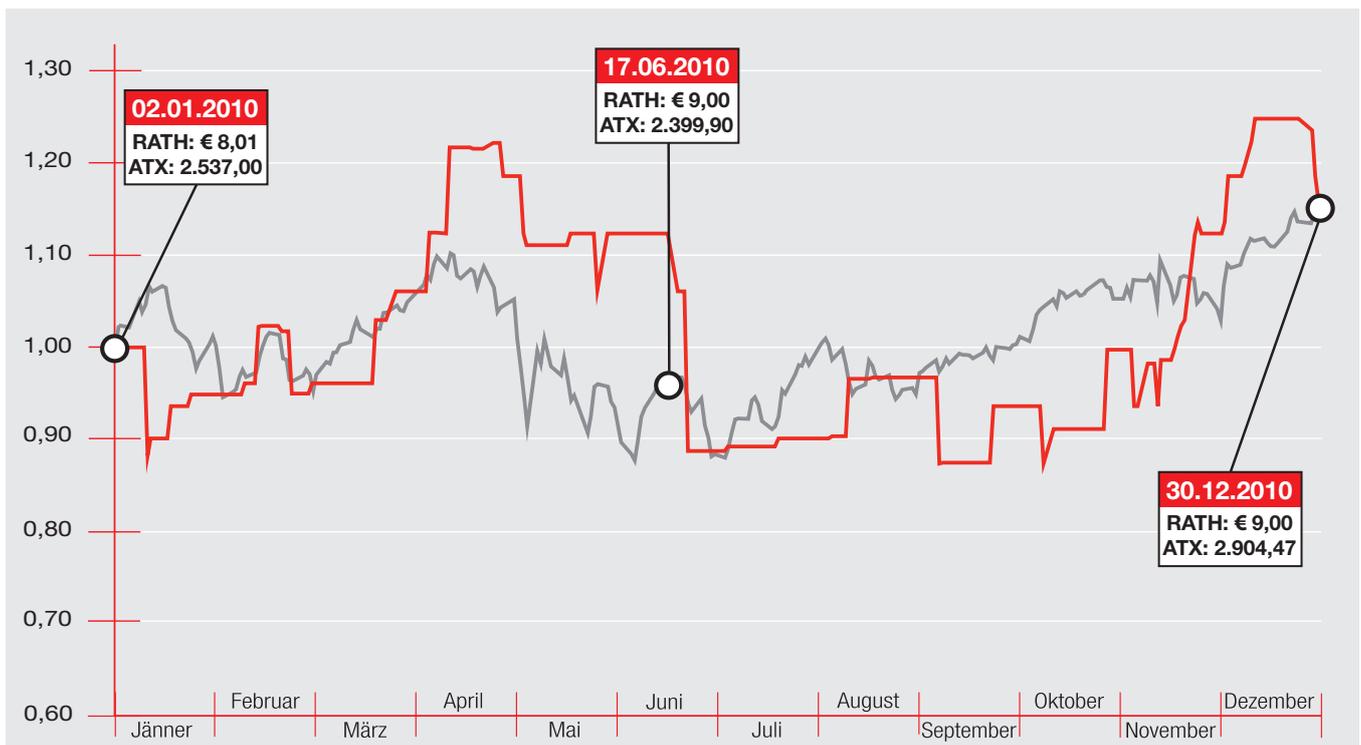


Börsenkennzahlen gemäß § 93 (1) BörseG

ISIN:	AT0000767306
Wertpapierkürzel:	RAT
Marktsegment:	Standard Market Auction
Handelssegment:	Amtlicher Handel
Aktiengattung:	Stimmberechtigte nennbetragslose Stückaktien

Anzahl der Aktien:	1.500.000
Gesamtzahl der Aktien:	1.500.000
Aktienkurs 30.12.2009:	9,00 €
Börsenkapitalisierung:	13.500.000,00 €
Gewinn/Aktie:	0,12 €

Der Kursverlauf der Rath Aktie im Jahr 2010



	Anhangs- angabe	31.12.2010 TEUR	31.12.2009 TEUR
AKTIVA			
Langfristiges Vermögen			
Sachanlagen	(1)	35.885	36.313
Immaterielle Vermögenswerte	(2)	623	624
Finanzielle Vermögenswerte	(3)	639	632
Latente Steueransprüche	(12)	4.154	3.736
		41.301	41.305
Kurzfristiges Vermögen			
Vorräte	(4)	15.808	19.686
Forderungen aus Lieferungen und Leistungen und sonstige Forderungen	(5)	12.507	12.587
Sonstige Vermögenswerte	(6)	161	317
Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente	(7)	4.955	3.350
		33.431	35.941
Summe Aktiva		74.732	77.246
PASSIVA			
Eigenkapital			
	(8)		
Grundkapital		10.905	10.905
Kapitalrücklagen		1.118	1.118
Freie Rücklagen		21.569	21.392
Währungsdifferenzen		-913	-1.153
		32.679	32.262
Nicht beherrschende Anteile		1	-12
		32.680	32.250
Langfristige Verbindlichkeiten			
Verpflichtungen gegenüber Arbeitnehmern	(9)	2.729	2.869
Finanzverbindlichkeiten	(10)	8.213	11.192
Investitionszulage		52	120
Rückstellungen	(11)	221	213
Latente Steuerschulden	(12)	1.736	814
		12.951	15.208
Kurzfristige Verbindlichkeiten			
Finanzverbindlichkeiten	(10)	18.386	17.893
Verbindlichkeiten aus Lieferungen u. Leistungen u. sonstige Verbindlichkeiten	(13)	7.602	9.161
Rückstellungen aus laufenden Ertragsteuern	(12)	545	163
Rückstellungen	(11)	2.478	2.505
Investitionszulage		90	66
		29.101	29.788
Summe Passiva		74.732	77.246

Konzerngewinn- und verlustrechnung, Gesamtergebnisrechnung

	Anhangs- angabe	2010 TEUR	2009 TEUR
Umsatzerlöse	(14)	74.867	77.693
Bestandsveränderung		-5.449	85
Aktivierete Eigenleistungen		78	0
Andere betriebliche Erträge	(17)	763	675
Materialaufwand und bezogene Leistungen	(15)	-28.988	-34.564
Personalaufwand	(16)	-21.281	-21.908
Planmäßige Abschreibung	(1) (2)	-3.661	-5.850
Übrige betriebliche Aufwendungen	(18)	-13.606	-15.188
Ordentliches Betriebsergebnis (EBIT)		2.722	943
Finanzerträge	(19)	615	1.271
Finanzaufwendungen	(20)	-1.873	-3.145
Finanzergebnis		-1.259	-1.874
Ergebnis vor Steuern (EBT)		1.464	-930
Steuern vom Einkommen	(12)	-1.274	435
Konzernergebnis		190	-495
Zurechenbar zu			
Aktionären der Muttergesellschaft		177	-490
Nicht beherrschende Anteile		13	-6
Konzernergebnis		190	-495
Unverwässertes Ergebnis je Aktie (in EUR)	4.5	0,12	-0,33
Verwässertes Ergebnis je Aktie (in EUR)	4.5	0,12	-0,33

	2010 TEUR	2009 TEUR
Konzernergebnis nach Ertragssteuern	190	-495
Währungsumrechnung	240	-1.013
Gesamtkonzernergebnis nach Steuern	430	-1.508
Gesamtergebnis zurechenbar zu Aktionären der Muttergesellschaft	417	-1.502
nicht beherrschende Anteile	13	-6
Gesamtkonzernergebnis	430	-1.508

	Anhangs- angabe	2010 TEUR	2009 TEUR
Geldflüsse aus der Geschäftstätigkeit			
Konzernergebnis vor Steuern		1.464	-930
Abschreibungen	(1) (2)	3.661	5.850
Investitionszuschüsse		-44	-94
Zuschreibungen/Abschreibungen auf finanzielle Vermögenswerte		0	-23
Veränderung langfristiger Rückstellungen		-140	-96
Zinsertrag	(19)	-61	-89
Zinsaufwand	(20)	1.371	1.614
		6.252	6.232
Veränderungen im Nettoumlaufvermögen			
Vorräte		3.878	1.719
Forderungen aus Lieferungen und Leistungen und sonstige Forderungen		80	1.075
Sonstige Vermögenswerte		156	-305
Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen u. sonstige Verbindlichkeiten		-1.559	836
Rückstellungen		-19	-981
Währungsumrechnungsbedingte Veränderung		-448	-237
		8.340	8.339
Erhaltene Zinsen		61	89
Gezahlte Zinsen		-1.321	-1.568
Gezahlte Ertragsteuern		-411	-69
		6.669	6.791
Geldflüsse aus der Investitionstätigkeit			
Erwerb von Sachanlagen	(1)	-2.218	-2.489
Erwerb von immateriellen Vermögenswerten	(2)	-390	-57
Erlöse aus dem Verkauf von Sachanlagen		65	15
		-2.543	-2.531
Geldflüsse aus der Finanzierungstätigkeit			
Nettoveränderung aus Finanzierungen		-2.486	-4.648
Ergebnisneutrale Eigenkapitalveränderung		0	-432
		-2.486	-5.080
Zahlungsunwirksame Währungsdifferenzen			
aus der Umrechnung von Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente in anderen Währungen		-36	-53
Nettozunahme von Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente			
Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente zu Beginn des Jahres	(7)	3.351	4.224
Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente am Ende des Jahres	(7)	4.955	3.351

Entwicklung des Konzerneigenkapitals

	Grundkapital		Kapital- rücklagen		Unterschiede Währungsum- rechnung		Kumulierte Ergebnisse		Summe		nicht beherrschende Anteile		Summe Eigenkapital	
	TEUR	TEUR	TEUR	TEUR	TEUR	TEUR	TEUR	TEUR	TEUR	TEUR	TEUR	TEUR	TEUR	TEUR
Stand am 31. Dezember 2008	10.905	1.118	-140	21.955	33.838	353	34.191							
Periodenverlust 2009	0	0	0	-490	-490	-6	-496							
Währungsumrechnung	0	0	-1.013	0	-1.013	0	-1.013							
Gesamtperiodenergebnis	0	0	-1.013	-490	-1.503	-6	-1.509							
Veränderung nicht beherrschende Anteile	0	0	0	-73	-73	-359	-432							
Stand am 31. Dezember 2009	10.905	1.118	-1.153	21.392	32.262	-12	32.250							
Periodengewinn 2010	0	0	0	177	177	13	190							
Währungsumrechnung	0	0	240	0	240	0	240							
Gesamtperiodenergebnis	0	0	240	177	417	13	430							
Stand am 31. Dezember 2010	10.905	1.118	-913	21.569	32.679	1	32.680							



1. Das Unternehmen

Die Rath AG und Tochtergesellschaften (in der Folge „Rath Gruppe“ genannt) erzeugt Feuerfestwerkstoffe für industrielle Abnehmer und Gewerbebetriebe. Die wesentlichen Absatzmärkte liegen im Gebiet der Europäischen Union, in Osteuropa und in den USA. Sitz der Muttergesellschaft ist Walfischgasse 14, 1010 Wien. Produktionsstätten befinden sich in Österreich, Deutschland, Ungarn und den USA. Die Aktien der Rath AG notieren an der Wiener Börse im Segment „Standard Market Auction“.

2. Grundsätze der Rechnungslegung und Bilanzierungs- u. Bewertungsmethoden

2.1. Grundsätze der Rechnungslegung

Der Konzernabschluss der Rath Gruppe zum 31. Dezember 2010 wurde in Übereinstimmung mit den vom International Accounting Standards Board („IASB“) herausgegebenen International Financial Reporting Standards („IFRS“), einschließlich der anzuwendenden Interpretationen des International Financial Reporting Interpretations Committees („IFRIC“), wie sie in der Europäischen Union anzuwenden sind, aufgestellt.

Der Rechnungslegung der in den Konzernabschluss einbezogenen Unternehmen liegen die einheitlichen Rechnungslegungsmethoden der Rath Gruppe zugrunde.

Der Konzernabschluss ist in 1.000 EUR („TEUR“, gerundet nach kaufmännischer Rundungsmethode), aufgestellt. Bei Summierung von gerundeten Beträgen und Prozentangaben können durch Verwendung automatisierter Rechenhilfen rundungsbedingte Rechendifferenzen auftreten.

Zum Zwecke der Vergleichbarkeit wurden die Vorjahreswerte teilweise angepasst.

2.2. Änderungen und Erweiterung der IFRS

Die Änderungen bestehender IAS und IFRS, neuer IFRS sowie IFRIC-Interpretationen, wie sie in der Europäischen Union (EU) anzuwenden sind, wurden bei der Aufstellung des Konzernabschlusses der Rath Gruppe beachtet.

Erstmalig angewandte Standards und Interpretationen

Folgende Änderungen oder Neufassungen von Standards und Interpretationen sind im Geschäftsjahr 2010 erstmals anzuwenden:

Standard	Inhalt	Inkrafttreten ¹⁾
IFRIC 12	Service-Konzessionsverträge	30. März 2009
IAS 27 (2008)	Konzern- und separate Einzelabschlüsse nach IFRS	1. Juli 2009
IFRS 3 (2008)	Unternehmenszusammenschlüsse	1. Juli 2009
IFRIC 16	Sicherungen von Nettoinvestitionen in ausländischen Tochtergesellschaften	1. Juli 2009
IAS 39	Geeignete Grundgeschäfte	1. Juli 2009
IAS 39 / IFRS 7	Datum des Inkrafttretens der Umklassifizierungen	13. September 2009
IFRIC 17	Sachdividenden an Eigentümer	1. November 2009
IFRIC 18	Übertragung von Vermögenswerten von Kunden	1. November 2009
IFRS 2	Bilanzierung anteilsbasierter Vergütungen im Konzern, die in bar erfüllt werden	1. Jänner 2010
IFRIC 15	Vereinbarung über die Errichtung von Immobilien	1. Jänner 2010
diverse Standards	Verbesserungen zu den IFRS 2009	1. Jänner 2010

1) Die Regelungen sind jeweils für Geschäftsjahre anzuwenden, die am oder nach dem Datum des Inkrafttretens entsprechend der jeweiligen EU-Verordnung beginnen.

IFRS 3 (2008): Unternehmenszusammenschlüsse und IAS 27 (2008): Konzern- und separate Einzelabschlüsse nach IFRS

Die wesentlichsten Neuerungen der überarbeiteten Version des IFRS 3 lassen sich wie folgt zusammenfassen: Für die bilanzielle Behandlung von nicht beherrschenden Anteilen (bisher: Minderheitenanteile) sieht die neue Fassung des IFRS 3 ein Wahlrecht zur Bewertung zum beizulegenden Zeitwert oder dem anteiligen identifizierbaren Nettovermögen vor. Für sukzessive Unternehmenserwerbe erfolgt im Zeitpunkt der Erlangung der Beherrschung eine erfolgswirksame Neubewertung bereits bestehender Anteile an dem erworbenen Unternehmen. Der Geschäfts- oder Firmenwert ermittelt sich im Anschluss als Differenz zwischen dem Neubewerteten Beteiligungsbuchwert zuzüglich Kaufpreiszahlungen für den Erwerb der neuen Anteile zuzüglich Minderheitsanteile abzüglich des erworbenen Nettovermögens. Weiters sind Anschaffungsnebenkosten aufwandswirksam zu erfassen.

Die wesentlichen Änderungen des überarbeiteten IAS 27 lassen sich wie folgt zusammenfassen: Änderungen in der Beteiligungsquote ohne Verlust der Beherrschung sind ausschließlich als Eigenkapitaltransaktionen zu erfassen. Bei Verlust der Beherrschung eines Tochterunternehmens sind die konsolidierten Vermögenswerte und Schulden auszubuchen. Neu geregelt ist, dass ein verbleibendes Investment an dem vormaligen Tochterunternehmen beim erstmaligen Ansatz zum beizulegenden Zeitwert zu bewerten ist und dass sich hierbei ergebende Differenzen ergebniswirksam zu erfassen sind. Aus der erstmaligen Anwendung von IAS 27 (2008) ergaben sich keine Auswirkungen auf den Konzernabschluss.

Weitere Erstanwendungen

Die Erstanwendung der weiteren geänderten oder neugefassten Standards und Interpretationen hatte keine Auswirkung auf den vorliegenden Konzernabschluss.

Bereits von der EU übernommene, aber noch nicht angewandte Standards und Interpretationen

Folgende Änderungen oder Neufassungen von Standards und Interpretationen sind zum Bilanzstichtag bereits von der EU übernommen, aber für das Geschäftsjahr noch nicht verpflichtend anzuwenden und wurden auch nicht vorzeitig angewandt:

Standard	Inhalt	Inkrafttreten ¹⁾
IAS 32	Einstufung von Bezugsrechten	1. Februar 2010
diverse Standards	Verbesserungen zu den IFRS 2010	30. Juni 2010
IFRIC 19	Tilgung finanzieller Verbindlichkeiten	1. Juli 2010
IAS 24 (2009)	Angaben über Beziehungen zu nahe stehenden Unternehmen und Personen	1. Jänner 2011
IFRIC 14	Vorauszahlungen im Rahmen von Mindestdotierungsverpflichtungen	1. Jänner 2011

1) Die Regelungen sind jeweils für Geschäftsjahre anzuwenden, die am oder nach dem Datum des Inkrafttretens entsprechend der jeweiligen EU-Verordnung beginnen.

Es wird erwartet, dass sich aus den Änderungen oder Neufassungen von Standards und Interpretationen keine wesentlichen Auswirkungen auf den Konzernabschluss der Rath Gruppe ergeben werden. Eine freiwillige vorzeitige Anwendung ist nicht geplant.

2.3. Konsolidierungskreis und Konsolidierungsmethoden

Muttergesellschaft ist die Rath AG, Wien. In den Konzernabschluss sind alle Unternehmen, die unter dem beherrschenden Einfluss („Control“) der Muttergesellschaft stehen („Tochtergesellschaften“), durch Vollkonsolidierung einbezogen. Ein beherrschender Einfluss besteht, wenn die Muttergesellschaft direkt oder indirekt in der Lage ist, die Finanz- und Geschäftspolitik des Unternehmens zu bestimmen. Die Einbeziehung einer Tochtergesellschaft beginnt mit dem Zeitpunkt der Erlangung des beherrschenden Einflusses und endet bei dessen Wegfall.

Die erstmalige Einbeziehung einer Tochtergesellschaft erfolgt nach der Erwerbsmethode durch Zuordnung der Anschaffungskosten auf die zur erworbenen Gesellschaft gehörigen identifizierbaren Vermögenswerte und Schulden. Der den beizulegenden Zeitwert dieses Nettovermögens übersteigende Betrag der Anschaffungskosten wird als Firmenwert angesetzt. Falls der beizulegende Wert des übernommenen Nettovermögens über den Anschaffungskosten liegt, erfasst die Rath AG nach nochmaliger kritischer Würdigung der Ansetzbarkeit und Bewertung der übernommenen Vermögenswerte und Schulden den übersteigenden Betrag erfolgswirksam in der Gewinn- und Verlustrechnung.

Konzerninterne Transaktionen, Forderungen, Verbindlichkeiten und wesentliche unrealisierte Gewinne und/oder Verluste (Zwischenergebnisse) werden eliminiert.

Der Konsolidierungskreis umfasst neben der Muttergesellschaft noch folgende Unternehmen:

Name	Konzernanteil [%]	Einbeziehungsmethode
Aug. Rath jun. GmbH, Österreich	100 ^{*)}	Vollkonsolidierung
Rath GmbH, Deutschland	100	Vollkonsolidierung
Rath Hungaria Kft., Ungarn	100	Vollkonsolidierung
Rath USA Inc., USA Rath Inc. Rath Refractories Inc.	100	Vollkonsolidierung
Rath zarotechnika spol. s r.o., Tschechien	100	Vollkonsolidierung
Rath Polska Sp. z o.o., Polen	100	Vollkonsolidierung
Rath SAS, Frankreich	95	Vollkonsolidierung
Rath Ukrajina TOW, Ukraine	100	Vollkonsolidierung

^{*)} gerundet

2.4. Währungsumrechnung

Geschäftstransaktionen in ausländischer Währung

Die funktionale Währung der Rath AG ist der Euro.

Die einzelnen Konzerngesellschaften erfassen Geschäftsfälle in ausländischer Währung mit dem Devisenmittelkurs am Tag der jeweiligen Transaktion. Die Umrechnung der am Bilanzstichtag in Fremdwährung bestehenden monetären Vermögenswerte und Verbindlichkeiten in EUR erfolgt mit dem an diesem Tag gültigen Devisenmittelkurs. Daraus resultierende Fremdwährungsgewinne und -verluste werden im Geschäftsjahr erfolgswirksam erfasst.

Umrechnung von Einzelabschlüssen in ausländischer Währung

Die funktionale Währung der außerhalb des Euro-Raumes gelegenen Tochtergesellschaften ist die jeweilige Landeswährung. Die Umrechnung aller im Einzelabschluss dieser Gesellschaften ausgewiesenen Vermögenswerte und Verbindlichkeiten, einschließlich Firmenwerte und aus der Erstkonsolidierung resultierende Wertanpassungen in EUR erfolgt mit dem Devisenmittelkurs am Bilanzstichtag. Die Posten der Gewinn- und Verlustrechnung werden mit dem durchschnittlichen monatlichen Devisenmittelkurs des Geschäftsjahres umgerechnet.

Nicht realisierte Währungsdifferenzen aus langfristigen konzerninternen Gesellschafterdarlehen, die als Teil der Nettoinvestition in einer Konzerngesellschaft betrachtet werden, werden ebenfalls erfolgsneutral im Posten „Unterschiede aus der Währungsumrechnung“ im Eigenkapital erfasst.

Insbesondere folgende Wechselkurse sind für den Konzernabschluss wesentlich:

	Stichtagskurs 31.12.2010	Stichtagskurs 31.12.2009	Durchschnittskurs 1-12 2010	Durchschnittskurs 1-12 2009	Durchschnittskurs 1-12 2008
USD	1,322	1,441	1,326	1,424	1,470
HUF	277,600	270,420	275,480	279,271	251,510
CZK	25,170	26,473	25,284	26,367	24,950
PLN	3,996	4,105	3,995	4,346	3,510

entspricht 1 Euro.

Quelle: Oesterreichische Nationalbank (www.oenb.at)

2.5. Bilanzierungs- und Bewertungsmethoden

a) Immaterielle Vermögenswerte

Einzel erworbene immaterielle Vermögenswerte werden beim erstmaligen Ansatz zu Anschaffungs- oder Herstellungskosten bewertet. Die Anschaffungs- oder Herstellungskosten umfassen alle Kosten die angefallen sind, um den Gegenstand in seinen derzeitigen Zustand zu versetzen. Die Anschaffungskosten eines immateriellen Vermögenswertes, der bei einem Unternehmenszusammenschluss erworben wurde, entsprechen seinem beizulegenden Zeitwert zum Erwerbszeitpunkt. Nach erstmaligem Ansatz werden immaterielle Vermögenswerte mit ihren Anschaffungs- oder Herstellungskosten abzüglich kumulierter planmäßiger und außerplanmäßiger Abschreibungen angesetzt. Die planmäßige Nutzungsdauer beträgt 3 bis 15 Jahre. Es existieren keine immateriellen Vermögenswerte mit einer unbegrenzten Nutzungsdauer.

b) Sachanlagen

Gegenstände des Sachanlagevermögens werden mit Anschaffungs- oder Herstellungskosten abzüglich kumulierter planmäßiger Abschreibungen und Wertminderungsaufwendungen bewertet. Die Anschaffungs- oder Herstellungskosten umfassen alle Kosten die angefallen sind, um den Gegenstand an bzw. in seinen derzeitigen Ort und Zustand zu versetzen. Aufgrund der vertraglichen Verpflichtungen für Mietobjekte werden die geschätzten Aufwendungen für deren Wiederherstellung bzw. die Abbruchkosten aktiviert. Die Herstellungskosten selbst erstellter Anlagen beinhalten Einzelkosten sowie angemessene variable und fixe Gemeinkosten. Fremdkapitalkosten wurden aufgrund von nicht vorhandenen qualifizierten Verbindlichkeiten nicht angesetzt.

In späteren Perioden für einen Gegenstand anfallende Kosten werden nur dann aktiviert, wenn sie zu einer wesentlichen Erhöhung der künftigen Nutzungsmöglichkeit des Gegenstandes (z.B. durch erweiterte Einsatzmöglichkeiten oder eine signifikante Verlängerung der Nutzungsdauer) führen.

Die Abschreibung der immateriellen Vermögenswerte und der abnutzbaren Sachanlagen erfolgt linear über die erwartete wirtschaftliche Nutzungsdauer des jeweiligen Gegenstandes. Bei der Ermittlung der Abschreibungssätze wurden unverändert gegenüber dem Vorjahr folgende Nutzungsdauern angenommen:

	Nutzungsdauer in Jahren	
	von	bis
Gebäude	10	35
Maschinen	10	20
Geschäftsausstattung	5	15

c) Vermögenswerte aus Miet- und Leasingverhältnissen

Gehen bei gemieteten oder geleasten Vermögenswerten alle wesentlichen Risiken und Chancen aus diesem Gegenstand auf die Rath Gruppe über (Finanzierungs-Leasing), werden diese Gegenstände als Vermögenswert bilanziert. Der Wertansatz bei Abschluss des Vertrages erfolgt dabei zum niedrigeren Wert aus dem beizulegenden Zeitwert des Gegenstandes zum Zeitpunkt des Vertragsabschlusses oder dem Barwert der künftig zu leistenden Mindestzahlungen. Der angesetzte Betrag wird gleichzeitig als Finanzverbindlichkeit angesetzt.

Beim Finanzierungsleasing werden aus Sicht des Leasingnehmers die zugrunde liegenden Leasingobjekte mit dem beizulegenden Zeitwert oder dem niedrigeren Barwert der Mindestleasingzahlungen zum Anschaffungszeitpunkt aktiviert und über die Nutzungsdauer abgeschrieben. Den aktivierten Vermögenswerten stehen jeweils der Barwert der Verbindlichkeit aus den noch offenen Leasingzahlungen zum Bilanzstichtag gegenüber.

d) Zuschüsse der öffentlichen Hand

Zuschüsse der öffentlichen Hand für Kostenersätze werden in jener Periode als sonstiger betrieblicher Ertrag erfasst, in der die entsprechenden Kosten anfallen, außer der Zufluss des Zuschusses hängt von noch nicht mit ausreichender Wahrscheinlichkeit eintretenden Bedingungen ab.

Investitionszuschüsse werden ab dem Zeitpunkt der verbindlichen Zusage als Passivposten angesetzt und nach Maßgabe der Abschreibung der zugrunde liegenden Anlagen erfolgswirksam realisiert.

e) Finanzielle Vermögenswerte

Alle Wertpapiere werden als „available for sale“ klassifiziert. Deren Bewertung erfolgt im Zugangszeitpunkt zu Anschaffungskosten (fair value), in späteren Perioden zum jeweils aktuellen beizulegenden Zeitwert. Die Wertänderungen werden erfolgsneutral im Eigenkapital erfasst und erst bei Realisierung durch Verkauf des Wertpapiers bzw. bei dauerhafter Wertminderung in der Gewinn- und Verlustrechnung ausgewiesen. Etwaige Wertaufholungen werden bis zu den Anschaffungskosten über die Gewinn- und Verlustrechnung geführt. Sobald der Zeitwert die Anschaffungskosten übersteigt, werden diese Veränderungen im Eigenkapital erfasst.

Die beizulegenden Zeitwerte der Wertpapiere ergeben sich aus dem Börsenkurs zum Bilanzstichtag. Die Erfassung der Wertpapiere erfolgt jeweils zum Erfüllungstag.

f) Vorräte

Vorräte werden mit dem niedrigeren Wert aus Anschaffungs- oder Herstellungskosten und dem Nettoveräußerungswert am Bilanzstichtag bewertet.

Die Anschaffungs- oder Herstellungskosten umfassen alle Kosten des Erwerbes und der Be- und Verarbeitung sowie sonstige Kosten die angefallen sind, um die Vorräte an ihren derzeitigen Ort und Zustand zu versetzen. Die Herstellungskosten beinhalten dabei alle Einzelkosten sowie systematisch zugerechnete mit der Herstellung anfallende variable und fixe Gemeinkosten auf Basis einer durchschnittlichen Auslastung der Produktionsanlagen. Die Kosten pro Einheit werden nach dem gleitenden Durchschnittspreisverfahren ermittelt.

Der Nettoveräußerungswert ergibt sich aus den erwarteten Verkaufserlösen abzüglich der auf Basis von Erfahrungswerten festgelegten noch anfallenden Herstellungs- und Vertriebskosten.

Fertigungsaufträge werden, sofern die Voraussetzungen des IAS 11 vorliegen, nach der Teilgewinnrealisierungsmethode (Percentage of Completion) bilanziert. Nach der Teilgewinnrealisierungsmethode werden die aufgewandten Herstellungskosten zuzüglich eines dem Fertigstellungsgrad entsprechenden Gewinnaufschlages unter den Forderungen aus Fertigungsaufträgen sowie als Umsatzerlöse ausgewiesen. Der Fertigstellungsgrad wird in der Regel im Verhältnis der angefallenen Aufwendungen zum erwarteten Gesamtaufwand ermittelt. Zu erwartende Auftragsverluste sind durch Rückstellungen gedeckt, die unter Berücksichtigung der erkennbaren Risiken ermittelt werden. Von den Forderungen aus Fertigungsaufträgen werden die erhaltenen Anzahlungen abgesetzt. Ein daraus gegebenenfalls resultierender negativer Saldo für einen Fertigungsauftrag wird als Verbindlichkeit aus Fertigungsaufträgen passiviert.

g) Forderungen aus Lieferungen und Leistungen und sonstige Forderungen und sonstige Vermögenswerte

Forderungen aus Lieferungen und Leistungen und sonstige Forderungen werden zu Anschaffungskosten abzüglich Wertminderungsaufwendungen für erwartete uneinbringliche Teile bilanziert. Die Bewertung sonstiger Vermögenswerte erfolgt zu Anschaffungskosten abzüglich Wertminderungsaufwendungen.

Seit dem 1. Jänner 2005 unterliegt die Rath Gruppe dem europäischen Emissionshandelssystem. Im Rahmen dieses Systems erhalten die betroffenen Unternehmen Emissionszertifikate, die innerhalb von vier Monaten nach Ablauf eines Kalenderjahres entsprechend dem tatsächlichen Ausstoß des Jahres an die zuständige Behörde zurückgegeben werden müssen. Übersteigen die tatsächlichen Emissionen die zugeteilten Zertifikate pro Jahr, müssen die fehlenden Zertifikate zugekauft werden.

Zugekaufte Zertifikate werden als sonstige Vermögenswerte mit ihren Anschaffungskosten angesetzt und zum Zeitpunkt der Abführung der Zertifikate an die zuständige Behörde ausgebucht. Sofern der vorhandene Bestand an Emissionszertifikaten die voraussichtlichen Verpflichtungen nicht deckt, werden Rückstellungen gebildet.

Unentgeltlich erworbene Zertifikate werden nicht bilanziert. Erlöse aus dem Verkauf dieser Rechte werden ertragswirksam vereinnahmt.

Die Rath Gruppe verfügte über ausreichende Gratiszertifikate.

h) Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente

Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente umfassen Bargeld und jederzeit verfügbare Guthaben bei Kreditinstituten.

i) Wertminderung

Bei Vermögenswerten außer Vorräten und latente Steueransprüche, wird jeweils zum Bilanzstichtag überprüft, ob Anhaltspunkte für eine Wertminderung vorliegen.

Liegen Anhaltspunkte vor, ermittelt die Rath Gruppe den für den Vermögenswert erzielbaren Betrag. Dieser entspricht dem höheren Betrag aus Nutzwert oder Nettoveräußerungspreis. Liegt der erzielbare Betrag unter dem Buchwert des Vermögenswertes, erfolgt die ergebniswirksame Erfassung eines Wertminderungsaufwandes in Höhe dieses Unterschiedsbetrages.

Der Nutzwert des Vermögenswertes entspricht dem Barwert der geschätzten künftigen Cash Flows aus seiner fortgesetzten Nutzung und seiner Veräußerung am Ende der Nutzungsdauer, unter Zugrundelegung eines marktüblichen und an die spezifischen Risiken des Vermögenswertes angepassten Zinssatzes vor Steuern. Kann für einen einzelnen Vermögenswert kein von einander unabhängiger Cash Flow generiert werden, erfolgt die Ermittlung des Nutzwertes für die nächste größere Einheit, zu der dieser Vermögenswert gehört und für die ein eigenständiger Cash Flow ermittelt werden kann (cash generating unit). Die Rath Gruppe definiert die einzelnen Gesellschaften als „cash generating unit“.

Der Nettoveräußerungspreis entspricht dem für den betroffenen Gegenstand am Markt unter unabhängigen Dritten erzielbaren Erlös abzüglich anfallender Veräußerungskosten.

Ein späterer Wegfall der Wertminderung führt zu einer erfolgswirksamen Wertaufholung bis zum geringeren Wert aus fortgeschriebenen ursprünglichen Anschaffungs- oder Herstellungskosten und Nutzwert.

Zum Bilanzstichtag lagen keine Anhaltspunkte einer Wertminderung vor.

j) Verpflichtungen gegenüber Arbeitnehmern

Pensionsverpflichtungen

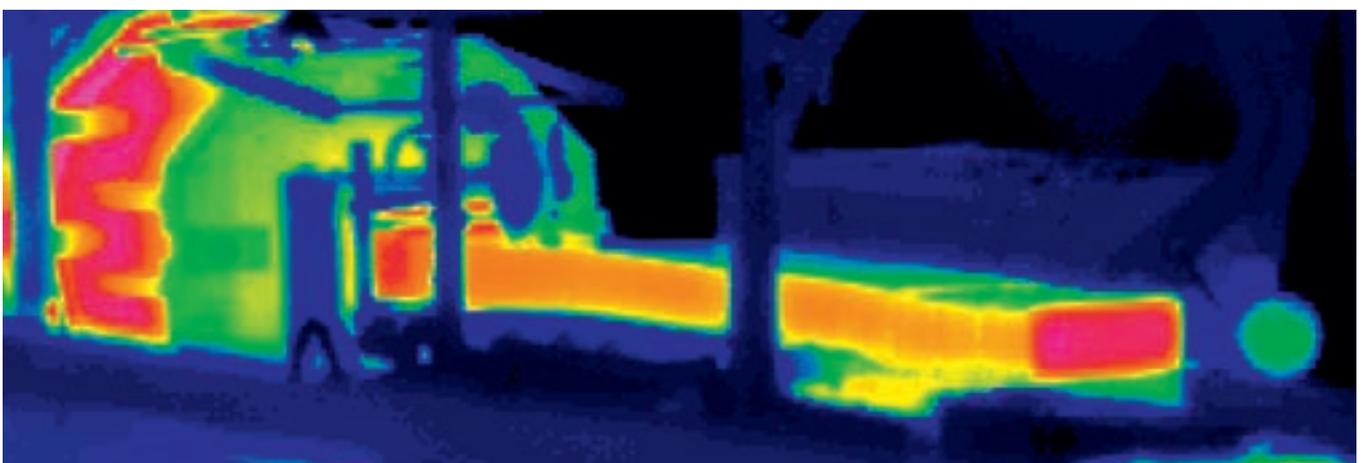
Aufgrund von Einzelzusagen ist die Rath Gruppe verpflichtet, an insgesamt 2 Pensionsbezieher/leitende Angestellte nach deren Eintreten in den Ruhestand Pensionszahlungen zu leisten.

Die Bilanzierung dieser Verpflichtung erfolgt gemäß IAS 19. Dabei wird der Barwert der leistungsorientierten Verpflichtung (defined benefit obligation - DBO) ermittelt. Die Ermittlung der DBO erfolgt nach dem Verfahren laufender Einmalprämien (projected unit credit method - PUC). Bei diesem Verfahren werden die auf Basis realistischer Annahmen ermittelten künftigen Zahlungen über jenen Zeitraum angesammelt, in dem die jeweiligen Anspruchsberechtigten diese Ansprüche erwerben. Die Berechnung des erforderlichen Rückstellungswertes erfolgt für den jeweiligen Bilanzstichtag durch Gutachten eines Versicherungsmathematikers.

Ein Unterschied zwischen dem auf Basis der zugrunde gelegten Annahmen im Voraus ermittelten Rückstellungsbetrag und dem tatsächlich eingetretenen Wert („aktuarischer Gewinn/Verlust“) wird so lange nicht als Teil der Rückstellung erfasst, als dieser innerhalb von 10 % des tatsächlichen Wertes liegt. Bei Übersteigen der 10%-Grenze erfolgt die Erfassung des diese Grenze übersteigenden Betrages verteilt über die durchschnittliche Lebenserwartung der betroffenen Personen („Korridormethode“).

Den Berechnungen zum 31. Dezember 2010 und 31. Dezember 2009 liegen folgende Annahmen zugrunde:

	2010	2009
Zinssatz	4,40%	5,50%
Pensionssteigerungen	2,25%	2,25%
Pensionsalter Männer	65 Jahre	65 Jahre
Lebenserwartung	AVÖ 2008-P	AVÖ 2008-P



Abfertigungsverpflichtungen

Aufgrund gesetzlicher Vorschriften ist die Rath Gruppe verpflichtet, an alle Mitarbeiter in Österreich, deren Arbeitsverhältnis vor dem 1. Jänner 2003 begann, bei Kündigung durch den Dienstgeber oder zum Pensionsantrittszeitpunkt eine Abfertigungszahlung zu leisten. Diese ist von der Anzahl der Dienstjahre und von dem bei Abfertigungsanfall maßgeblichen Bezug abhängig und beträgt zwischen 2 und 12 Monatsbezügen. Mit Wirkung zum 31.12.2002 wurde von der Möglichkeit Gebrauch gemacht, sämtliche Abfertigungs-Altanwartschaften einzufrieren und alle Mitarbeiter in das neue System „Mitarbeiter-Vorsorgekasse“ zu übernehmen. Für diese eingefrorene Verpflichtung wird eine Rückstellung gebildet.

Die Ermittlung der Rückstellung erfolgt nach der projected unit credit method. Dabei wird der Barwert der künftigen Zahlungen bis zu jenem Zeitpunkt angesammelt, in dem die Ansprüche bis zu ihrem Höchstbetrag entstehen (25 Jahre). Die Berechnung erfolgt für den jeweiligen Bilanzstichtag durch Gutachten eines Versicherungsmathematikers.

Ein Unterschied zwischen dem auf Basis der zugrunde gelegten Annahmen im Voraus ermittelten Rückstellungsbetrag und dem tatsächlich eingetretenen Wert („aktuarischer Gewinn/Verlust“) wird so lange nicht als Teil der Rückstellung erfasst, als dieser innerhalb von 10 % des tatsächlichen Wertes liegt. Bei Übersteigen der 10%-Grenze erfolgt die Erfassung des diese Grenze übersteigenden Betrages verteilt über die durchschnittliche Restdienstzeit aller Mitarbeiter („Korridormethode“).

Den Berechnungen zum 31. Dezember 2010 und 31. Dezember 2009 liegen folgende Annahmen zugrunde:

	2010	2009
Zinssatz	4,50%	5,50%
Bezugssteigerungen	2,75%	2,75%
Pensionsalter Frauen	56,5 Jahre	56,5 Jahre
Pensionsalter Männer	61,5 bis 65 Jahre	61,5 bis 65 Jahre
Lebenserwartung	AVÖ 2008-P	AVÖ 2008-P

Für alle aufrechten österreichischen Arbeitsverhältnisse nach dem 31. Dezember 2002 zahlt die Rath Gruppe ab dem zweiten Monat des Arbeitsverhältnisses monatlich 1,53 % des Entgelts in eine betriebliche Mitarbeiter-Vorsorgekasse, in der die Beiträge auf einem Konto des Arbeitnehmers veranlagt und diesem bei Beendigung des Dienstverhältnisses ausbezahlt oder als Anspruch weitergegeben werden. Die Rath Gruppe ist ausschließlich zur Leistung der Beiträge verpflichtet. Für dieses beitragsorientierte Versorgungsmodell ist daher keine Rückstellung zu bilden.

Sonstige langfristige Verpflichtungen gegenüber Mitarbeitern

Aufgrund kollektivvertraglicher Vereinbarungen ist die Rath Gruppe in Österreich verpflichtet, an Mitarbeiter Jubiläumsgelder nach Maßgabe der Erreichung bestimmter Dienstjahre (ab 15 Dienstjahren) zu leisten. Für diese Verpflichtung wurde auf Basis einer finanzmathematischen Berechnung mit einem Zinssatz von 4,5 % (31.12.2009: 5,5 %) eine Rückstellung gebildet.

k) Rückstellungen

Rückstellungen werden angesetzt, wenn für die Rath Gruppe eine rechtliche oder faktische Verpflichtung gegenüber einem Dritten aufgrund eines vergangenen Ereignisses besteht und es wahrscheinlich ist, dass diese Verpflichtung zu einem Abfluss von Ressourcen führen wird und eine verlässliche Schätzung der Höhe der Verpflichtung möglich ist. Bestehen bei einer Sachanlage Rückbauverpflichtungen zum Ende der Nutzungsdauer, so werden die Aufwendungen dafür als Rückstellung für Entsorgungskosten passiviert und als Teil der Anschaffungs- oder Herstellungskosten der Sachanlage aktiviert.

Die Rückstellungen werden mit jenem Wert angesetzt, der die bestmögliche Schätzung der zur Erfüllung der Verpflichtung erforderlichen Ausgabe darstellt. Unterscheidet sich der auf Basis eines marktüblichen Zinssatzes ermittelte Barwert der Rückstellung wesentlich vom Nominalwert, wird der Barwert der Verpflichtung angesetzt.

l) Steuern

Die effektive Steuerbelastung umfasst die tatsächlichen Steuern und die latenten Steuern. Bei direkt im Eigenkapital erfassten Transaktionen wird auch die damit zusammenhängende Ertragsteuer erfolgsneutral im Eigenkapital erfasst.

Die tatsächliche Steuer für die einzelnen Gesellschaften der Rath Gruppe errechnet sich aus dem steuerpflichtigen Einkommen der Gesellschaft und dem im jeweiligen Land anzuwendenden Steuersatz.

Die Ermittlung der latenten Steuern erfolgt nach der balance sheet liability method für alle temporären Unterschiede zwischen den Wertansätzen der Vermögenswerte und Schulden im IFRS-Konzernabschluss und den bei den einzelnen Gesellschaften bestehenden Steuerwerten. Weiters wird der wahrscheinlich realisierbare Steuervorteil aus bestehenden Verlustvorträgen in die Ermittlung einbezogen. Ausnahmen von dieser umfassenden Steuerabgrenzung bilden Unterschiedsbeträge aus steuerlich nicht absetzbaren Firmenwerten und mit Beteiligungen zusammenhängende temporäre Unterschiede. Aktive Steuerabgrenzungen werden nicht angesetzt, wenn es nicht wahrscheinlich ist, dass der enthaltene Steuervorteil realisierbar ist. Der Ermittlung der Steuerabgrenzung wurde in Österreich ein Steuersatz von 25 %, in Deutschland von 31 %, in Ungarn von 10 % (31.12.2009: 19%) und in den USA von 42,7 % zugrunde gelegt.

m) Finanzverbindlichkeiten

Finanzverbindlichkeiten werden bei Zuzählung in Höhe des tatsächlich zugeflossenen Betrages erfasst. Ein Agio, Disagio oder sonstiger Unterschied zwischen dem erhaltenen Betrag und dem Rückzahlungsbetrag wird über die Laufzeit der Finanzierung nach der Effektivzinsmethode verteilt realisiert und im Finanzergebnis ausgewiesen (fortgeführte Anschaffungskosten).

n) Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen und sonstige Verbindlichkeiten

Die Bewertung der Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen erfolgt bei Entstehen der Verbindlichkeit in Höhe des beizulegenden Zeitwertes der erhaltenen Leistungen. In der Folge werden diese Verbindlichkeiten zu fortgeführten Anschaffungskosten bewertet. Sonstige nicht aus Leistungsbeziehungen resultierende Verbindlichkeiten werden mit ihrem Zahlungsbetrag angesetzt.

o) Derivative Finanzinstrumente

Die Rath Gruppe verwendet derzeit ausschließlich Zinsswaps, um bestehende Risiken aus Zinssatzänderungen zu vermindern.

Der beizulegende Zeitwert für Zinsswaps entspricht jenem Wert, den die Rath Gruppe bei Auflösung des Geschäftes zum Bilanzstichtag erhalten würde oder zahlen müsste. Dabei werden aktuelle Marktverhältnisse, vor allem das aktuelle Zinsniveau, berücksichtigt.

p) Umsatzrealisierung

Erträge aus Lieferungen (Warengeschäft) werden realisiert, wenn alle wesentlichen Risiken und Chancen aus dem gelieferten Gegenstand auf den Käufer übergegangen sind. Erträge aus nicht mit einem Fertigungsauftrag zusammenhängenden Dienstleistungen werden im Ausmaß der bis zum Bilanzstichtag erbrachten Leistungen erfasst.

Ist bei Fertigungsaufträgen (Projektgeschäft) das Ergebnis eines Auftrages verlässlich schätzbar, erfolgt die Erfassung der Erträge und Auftragskosten entsprechend dem Leistungsfortschritt am Bilanzstichtag jeweils als Umsatzerlöse und den entsprechenden Aufwandspositionen. Ein erwarteter Verlust aus dem Fertigungsauftrag wird sofort als Aufwand erfasst.

q) Finanzierungsaufwendungen und Finanzerträge

Der Finanzaufwand umfasst die für die aufgenommenen Fremdfinanzierungen und Finanzierungs-Leasinggeschäfte anfallenden Zinsen, zinsenähnliche Aufwendungen und Spesen, mit der Finanzierung zusammenhängende Währungskursgewinne/verluste und Ergebnisse von Sicherungsgeschäften sowie dauerhafte Wertminderungen von „available for sale“ Wertpapiere.

Die Finanzerträge beinhalten die aus der Veranlagung von Finanzmitteln realisierten Zinsen, Dividenden und ähnliche Erträge.

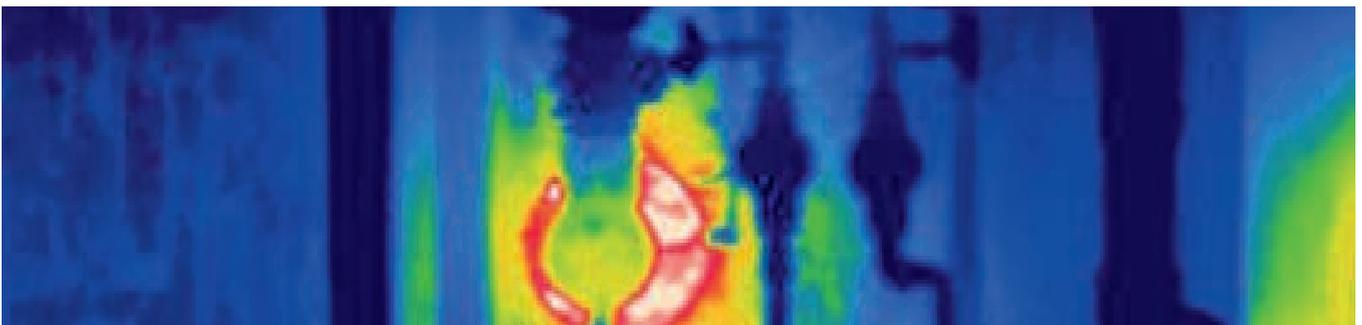
Die Zinsen werden auf Basis des Zeitablaufes nach der Effektivzinsmethode abgegrenzt. Die Realisierung der Dividenden erfolgt zum Zeitpunkt des Beschlusses der Dividendenausschüttung.

r) Unsicherheiten bei Ermessensbeurteilungen und Annahmen

Die Erstellung des Konzernabschlusses in Übereinstimmung mit den IFRS erfordert Ermessensbeurteilungen und die Festlegung von Annahmen über künftige Entwicklungen durch die Unternehmensleitung, die den Ansatz und den Wert der Vermögenswerte und Schulden, die Angabe von sonstigen Verpflichtungen am Bilanzstichtag und den Ausweis von Erträgen und Aufwendungen während des Geschäftsjahres wesentlich beeinflussen können. Zu den in der Bilanz nicht erfassten Verpflichtungen und Wertminderungen aufgrund von Bürgschaften, Garantien und sonstigen Haftungsverhältnissen werden regelmäßig Einschätzungen vorgenommen, ob eine bilanzielle Erfassung im Abschluss zu erfolgen hat, die Schätzungen und die zugrunde liegenden Annahmen werden fortlaufend überprüft. Die tatsächlichen Werte können von den getroffenen Annahmen und Schätzungen abweichen, wenn sich die genannten Rahmenbedingungen entgegen den Erwartungen zum Bilanzstichtag entwickeln. Änderungen werden zum Zeitpunkt einer besseren Kenntnis erfolgswirksam berücksichtigt und die Prämissen entsprechend angepasst.

Bei den folgenden Annahmen besteht ein nicht unerhebliches Risiko, dass sie zu einer wesentlichen Anpassung von Vermögenswerten und Schulden im nächsten Geschäftsjahr führen können:

- Für die Bewertung der bestehenden Pensions- und Abfertigungsverpflichtungen werden Annahmen für Zinssatz, Pensionsantrittsalter, Lebenserwartung, Fluktuation und künftige Bezugerhöhungen verwendet.
- Dem Ansatz der aktiven latenten Steuern liegt die Annahme zu Grunde, dass in Zukunft ausreichende steuerliche Einkünfte erwirtschaftet werden, um bestehende Verlustvorträge zu verwerten.



3. Erläuterungen zu den Posten der Bilanz und Gewinn- und Verlustrechnung

(1) Sachanlagen

	Grundstücke und Gebäude	Maschinen	Geschäfts- ausstattung	Geleistete Zahlungen und Anlagen in Bau	Summe
	TEUR	TEUR	TEUR	TEUR	TEUR
Anschaffungskosten					
Stand am 1.1.2009	23.168	74.097	11.846	1.607	110.718
Zugänge	378	953	195	964	2.489
Abgänge	-185	-3.137	-670	0	-3.992
Umbuchungen	24	486	54	-937	-373
Wechselkursänderung	-120	-428	-33	-1	-581
Stand am 31.12.2009	23.265	71.972	11.392	1.634	108.262
Zugänge	20	799	232	1.167	2.218
Abgänge	-72	-8	-43	0	-123
Umbuchungen	45	745	-663	-137	-11
Währungskursänderungen	-382	-679	63	-2	-1.000
Stand am 31.12.2010	22.876	72.828	10.980	2.662	109.346
Kumulierte Abschreibungen					
Stand am 1.1.2009	11.691	51.480	6.914	0	70.085
Abschreibungen	852	4.377	376	0	5.606
Abgänge	-184	-2.750	-655	0	-3.589
Währungskursänderungen	-16	-115	-23	0	-153
Stand am 31.12.2009	12.343	52.992	6.613	0	71.949
Abschreibungen	203	2.682	357	0	3.242
Abgänge	-67	-7	-43	0	-117
Umbuchungen	0	529	-529	0	0
Währungskursänderungen	-1.155	-481	23	0	-1.613
Stand am 31.12.2010	11.325	55.715	6.421	0	73.461
Buchwert am 1.1.2009	11.477	22.617	4.932	1.607	40.633
Buchwert am 31.12.2009	10.921	18.979	4.779	1.634	36.313
Buchwert am 31.12.2010	11.551	17.113	4.558	2.662	35.885

In den Positionen Gebäude sowie Maschinen und Geschäftsausstattung sind im Rahmen von Finanzierungs-Leasingverträgen geleaste Hallen und Produktionsanlagen mit Buchwert von TEUR 4.750 (31.12.2009: TEUR 5.502) enthalten. Die aus diesen Verträgen bestehende Leasingverbindlichkeit ist unter den Finanzverbindlichkeiten ausgewiesen. Die tatsächlich verrechneten Leasingzahlungen werden in eine Tilgungs- und Zinskomponente aufgeteilt. Diese Verträge haben eine Restlaufzeit von 1 bis 11 Jahren.

In der Position Abschreibungen sind im Berichtsjahr keine außerplanmäßigen Abschreibungen enthalten.

Die Änderung der Nutzungsdauer hat auf den Abschreibungsaufwand des Geschäftsjahres eine positive Auswirkung in Höhe von TEUR 2.060.

Der Buchwert der als Sicherstellung für langfristige Fremdfinanzierungen verpfändeten Grundstücke und Gebäude beträgt:

Stand 31.12.2010

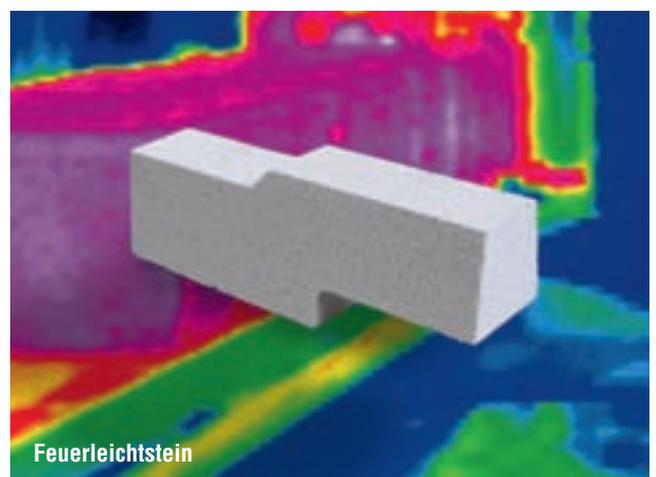
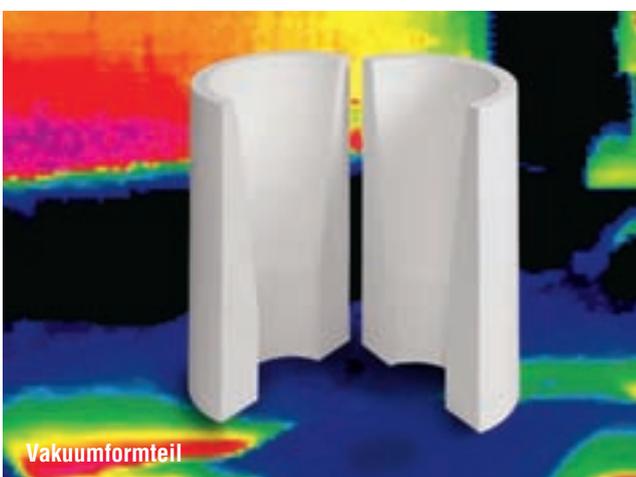
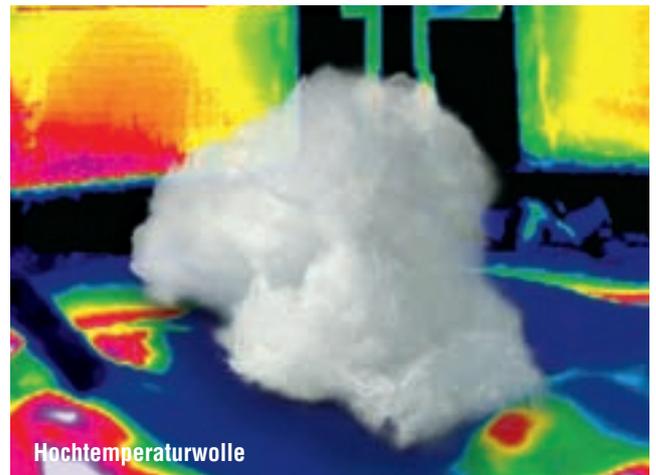
Kreditinstitut	TEUR	Art der Besicherung
IKB Deutsche Industriebank	98,1	Grundsuld in Höhe von TEUR 1.790
Postbank Köln	1.637,9	Sicherungsübereignung in Höhe von TEUR 4.000
	1.736,0	

Stand 31.12.2009

Kreditinstitut	TEUR	Art der Besicherung
IKB Deutsche Industriebank	294,3	Grundsuld in Höhe von TEUR 1.790
Postbank Köln	2.264,7	Sicherungsübereignung in Höhe von TEUR 4.000
	2.559,0	

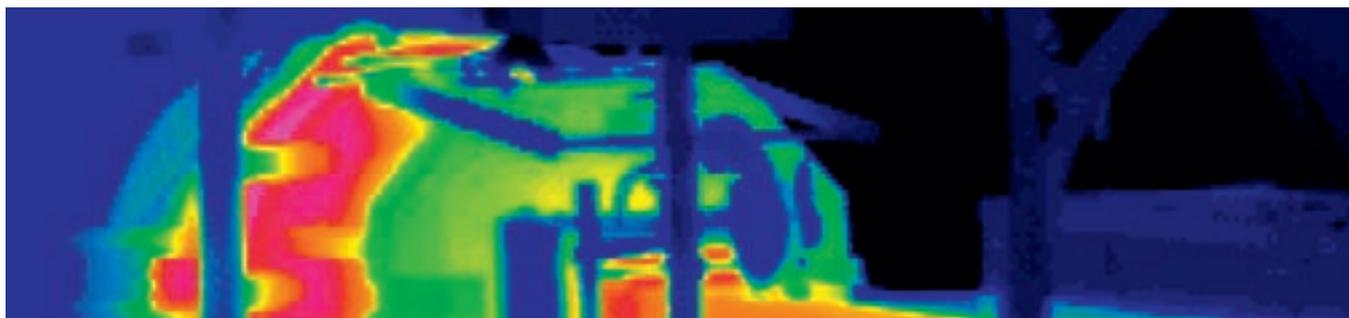
Den gewährten Sicherstellungen gegenüber der IKB stehen offene Kredite in Höhe von TEUR 98 (31.12.2009: TEUR 294) und gegenüber der Postbank Köln in Höhe von TEUR 1.638 (31.12.2009: TEUR 2.265) gegenüber. Der Kredit gegenüber der IKB läuft im Jahr 2011 und der Kredit gegenüber der Postbank Köln läuft im Jahr 2013 aus.

Für Investitionen erhaltene Subventionen (Invest-Zuschüsse) sind in der Bilanz auf der Passivseite ausgewiesen.



(2) Immaterielle Vermögenswerte

	Computer Software und Lizenzen	Kundenstock	Summe
	TEUR	TEUR	TEUR
Anschaffungskosten			
Stand am 1.1.2009	1.747	500	2.247
Zugänge	57	0	57
Abgänge	-14	0	-14
Umbuchungen	373	0	373
Währungskursänderungen	-65	0	-65
Stand am 31.12.2009	2.097	500	2.597
Zugänge	390	0	390
Abgänge	0	0	0
Umbuchungen	11	0	11
Währungskursänderungen	115	0	115
Stand am 31.12.2010	2.612	500	3.112
Kumulierte Abschreibungen			
Stand am 1.1.2009	1.609	200	1.809
Abschreibungen	144	100	244
Abgänge	-14	0	-14
Währungskursänderungen	-67	0	-67
Stand am 31.12.2009	1.672	300	1.972
Abschreibungen	300	100	400
Abgänge	0	0	0
Währungskursänderungen	116	0	116
Stand am 31.12.2010	2.089	400	2.489
Buchwert am 1.1.2009	138	300	438
Buchwert am 31.12.2009	424	200	624
Buchwert am 31.12.2010	523	100	623



(3) Finanzielle Vermögenswerte

	Anschaffungs- kosten 31.12.2009	(+) Zugänge (-) Abgänge 31.12.2010	Anschaffungs- kosten 31.12.2010	Buchwert 31.12.2010	Buchwert 31.12.2009
	TEUR	TEUR	TEUR	TEUR	TEUR
Beteiligungen	0	5	5	5	0
Zur Veräußerung verfügbare Wertpapiere	753	0	753	634	632
	753	5	758	639	632

Die ausgewiesene Beteiligung betrifft die FEAL GmbH, Sitz in Hamm (DE) an der die Muttergesellschaft 16,67 % hält. Die Wertpapiere wurden als „zur-Veräußerung-verfügbar“ im Sinne des IAS 39 klassifiziert. Sie umfassen Anteile an drei Investmentfonds und dienen der Deckung der Pensionsrückstellungen gemäß den Bestimmungen der §§ 14 und 116 öStG.

(4) Vorräte

	31.12.2010 TEUR	31.12.2009 TEUR
Roh-, Hilfs- und Betriebsstoffe	6.240	7.201
Unfertige/Fertige Erzeugnisse und Handelswaren brutto	10.402	13.643
Wertberichtigung auf Fertigerzeugnisse und Handelswaren	-834	-1.158
Unfertige/Fertige Erzeugnisse und Handelswaren netto	9.568	12.486
	15.808	19.686

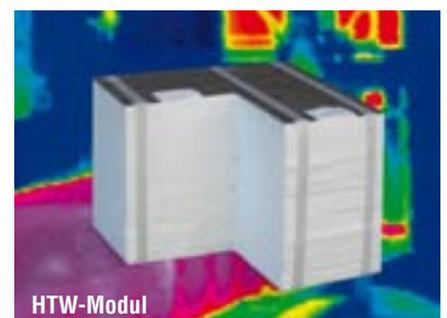
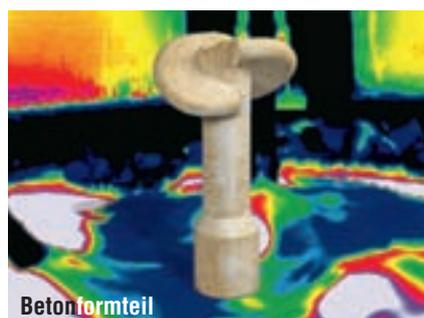
(5) Forderungen aus Lieferungen und Leistungen und sonstige Forderungen

	31.12.2010 TEUR	31.12.2009 TEUR
Forderungen an Dritte	11.350	10.491
Forderungen an Dritte gem. IAS 11 (percentage of completion method)	413	570
Forderungen an beteiligten Unternehmen	1	16
Forderungen gegenüber Finanzämtern	523	1.215
Übrige	220	295
	12.507	12.587

Von den Forderungen an Dritte wurden Wertberichtigungen in Höhe von TEUR 506 (31.12.2009: TEUR 609) abgesetzt. Den Forderungen gemäß IAS 11 stehen Kosten von TEUR 315 (31.12.2009: TEUR 456) gegenüber.

(6) Sonstige Vermögenswerte

	31.12.2010 TEUR	31.12.2009 TEUR
ARA	161	317



(7) Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente

	31.12.2010 TEUR	31.12.2009 TEUR
Guthaben bei Kreditinstituten	4.941	3.334
Kassenbestand	14	16
	4.955	3.350

Die Guthaben bei Kreditinstituten sind frei verfügbar.

(8) Eigenkapital

Als Grundkapital wird unverändert gegenüber dem Vorjahr das Nominalkapital der Rath AG mit TEUR 10.905 ausgewiesen. Es setzt sich aus 1.500.000 Stück nennwertlosen Stückaktien zusammen. Die Aktien sind zur Gänze einbezahlt.

Die Stückaktien gewähren die gewöhnlichen nach dem österreichischen Aktiengesetz den Aktionären zustehenden Rechte. Dazu zählt das Recht auf die Auszahlung der von der Hauptversammlung beschlossenen Dividende sowie auf Ausübung des Stimmrechtes in der Hauptversammlung.

Die im Einzelabschluss der Muttergesellschaft ausgewiesenen gebundenen Kapitalrücklagen (31.12.2010: TEUR 1.118; 31.12.2009: TEUR 1.118) dürfen gemäß § Abs. 3 des österreichischen Aktiengesetzes nur zum Ausgleich eines ansonsten im Einzelabschluss der Muttergesellschaft auszuweisenden Bilanzverlustes aufgelöst werden.

Die freie Rücklage resultiert aus den im Konzern erwirtschafteten vorgetragenen Gewinnen und Verlusten.

Die Dividende richtet sich nach dem im unternehmensrechtlichen Einzelabschluss der Muttergesellschaft ausgewiesenen Bilanzgewinn. Die Muttergesellschaft weist zum 31. Dezember 2010 einen Bilanzverlust in Höhe von TEUR 421 aus. Demnach wird der Vorstand der Hauptversammlung einen Vortrag des Bilanzverlustes auf neue Rechnung vorschlagen.

Zum 31. Dezember 2010 werden keine eigenen Aktien der Rath AG gehalten. Es werden keine Anteile (31.12.2009: keine) für die Ausgabe aufgrund von Optionen und Verkaufsverträgen zurückgehalten.

Die Unterschiede aus der Währungsumrechnung umfassen alle Kursdifferenzen, die aus der Umrechnung der in ausländischer Währung aufgestellten Jahresabschlüsse von Tochterunternehmen entstanden sind.

Die Anteile anderer Gesellschafter am Eigenkapital (nicht beherrschende Anteile) betreffen die Aug. Rath jun. GmbH, Österreich und die Rath SAS, Frankreich.



(9) Verpflichtungen gegenüber Arbeitnehmern

	31.12.2010 TEUR	31.12.2009 TEUR
Rückstellungen für Pensionen	2.053	2.134
Rückstellungen für Abfertigungen	676	735
	2.729	2.869

	Pensionen		Abfertigungen	
	2010 TEUR	2009 TEUR	2010 TEUR	2009 TEUR
Herleitung der Defined Benefit Obligation (DBO)				
Stand am 1.1.	1.928	1.988	569	617
Dienstzeitaufwand	0	0	17	29
Zinsenaufwand	102	109	31	36
Auszahlungen (Leistungen) im Geschäftsjahr	-169	-161	-100	-64
Aktuarischer Gewinn (+) / Verlust (-) im Geschäftsjahr	261	-8	88	-49
Stand am 31.12.	2.122	1.928	605	569
Herleitung der in der Bilanz erfassten Rückstellung				
Defined Benefit Obligation (DBO)	2.122	1.928	605	569
Kumulierter aktuarischer Gewinn (+) / Verlust (-)	-69	206	71	166
Rückstellung am 31.12.	2.053	2.134	676	735
In der Gewinn- und Verlustrechnung erfasster Aufwand				
Dienstzeitaufwand	0	0	17	29
Zinsenaufwand	102	109	31	36
Realisierter aktuarischer Gewinn (+) / Verlust (-)	-14	-54	-7	-3
In der Gewinn- und Verlustrechnung erfasster Aufwand	88	55	41	62
Entwicklung der in der Bilanz erfassten Rückstellung				
Rückstellung am 1.1.	2.134	2.240	735	737
In der Gewinn- und Verlustrechnung erfasster Aufwand	88	55	41	62
Auszahlungen (Leistungen) im Geschäftsjahr	-169	-161	-100	-64
Rückstellung am 31.12.	2.053	2.134	676	735
Entwicklung der kumulierten aktuarischen Gewinne/Verluste				
Kumulierter aktuarischer Gewinn (+) / Verlust (-) am 1.1.	206	252	166	120
Amortisierung des aktuarischen Gewinnes / Verlustes im Geschäftsjahr	-14	-54	-7	-3
Aktuarischer Gewinn (+) / Verlust (-) im Geschäftsjahr	-261	8	-88	49
Kumulierter aktuarischer Gewinn (+) / Verlust (-) am 31.12.	-69	206	71	166
	2010 TEUR	2009 TEUR	2008 TEUR	2007 TEUR
Historische Information - Pensionen				
Erwartete DBO am Ende der Periode	1.867	1.928	1.988	2.082
Erfahrungsbedingte Berichtigungen	-80	15	5	5
Historische Information - Abfertigungen				
Erwartete DBO am Ende der Periode	602	669	616	852
Erfahrungsbedingte Berichtigungen	-32	49	-97	-19

Die Pensionszahlungen an die Pensionsbezieher betragen im Geschäftsjahr TEUR 169 (31.12.2009: TEUR 161).

(10) Finanzverbindlichkeiten

	31.12.2010			31.12.2009		
	Langfristig TEUR	Kurzfristig TEUR	Summe TEUR	Langfristig TEUR	Kurzfristig TEUR	Summe TEUR
Verbindlichkeiten gegenüber Kreditinstituten						
Kontokorrentkredit	0	10.782	10.782	0	11.406	11.406
Exportdarlehen	0	2.963	2.963	0	2.963	2.963
Investitionskredit	4.714	3.390	8.104	6.782	2.432	9.214
Verbindlichkeiten gegenüber anderen Gläubigern						
Finanzierungs-Leasing	3.499	1.251	4.750	4.410	1.092	5.502
	8.213	18.386	26.599	11.192	17.893	29.085

Die Fristigkeiten von Finanzverbindlichkeiten stellen sich zum 31. Dezember wie folgt dar:

2010	TEUR	davon Restlaufzeit		
		unter 1 Jahr TEUR	zwischen 2 und 5 Jahren TEUR	über 5 Jahre TEUR
Verbindlichkeiten gegenüber Kreditinstituten				
Kontokorrentkredit	10.782	10.782	0	0
Exportdarlehen	2.963	2.963	0	0
Investitionskredit	8.104	3.390	4.714	0
Verbindlichkeiten gegenüber anderen Gläubigern				
Finanzierungs-Leasing	4.750	1.251	2.911	588
	26.599	18.386	7.625	588

2009	TEUR	davon Restlaufzeit		
		unter 1 Jahr TEUR	zwischen 2 und 5 Jahren TEUR	über 5 Jahre TEUR
Verbindlichkeiten gegenüber Kreditinstituten				
Kontokorrentkredit	16.887	11.406	0	0
Exportdarlehen	2.963	2.963	0	0
Investitionskredit	3.733	2.432	6.782	0
Verbindlichkeiten gegenüber anderen Gläubigern				
Finanzierungs-Leasing	5.502	1.092	3.870	539
	29.085	17.893	10.652	539

Die wesentlichen Konditionen der Finanzverbindlichkeiten stellen sich wie folgt dar:

Art der Finanzierung	Währung	Buchwert zum 31.12.2010 TEUR	Effektiv- verzinsung 2010 %	Buchwert zum 31.12.2009 TEUR	Effektiv- verzinsung 2009 %	Zinsen fix/variabel	Fälligkeit
Kontokorrentkredit	EUR	9.765	1,88 - 2,98	10.497	1,88 - 3,95	variabel	< 1 Jahr
Kontokorrentkredit	USD	1.017	2,75	909	2,75	variabel	< 1 Jahr
Exportdarlehen	EUR	2.963	3,0	2.963	3,9	variabel	< 1 Jahr
Investitionskredit	EUR	8.104	3,00 - 5,85	9.214	3,00 - 5,85	variabel	> 1 Jahr
Finanzierungs-Leasing	EUR	1.305	2,9	1.364	3,5	variabel	> 1 Jahr
Finanzierungs-Leasing	USD	3.445	6,4 - 8,0	4.137	6,4 - 8,0	fix	> 1 Jahr
		26.599		29.084			

Details zu den gewährten Sicherheiten sind unter Pkt. 3.1 dargestellt. über die gewährten Sicherheiten hinaus existieren keine weiteren Bedingungen die die Rath-Gruppe zu erfüllen hat.

Für einen Teil der o.a. variablen Kredite existiert ein Zinsswap - nähere Angaben sind unter Pkt. 4.1 dargestellt.

Die Marktwerte der variablen verzinsten Finanzverbindlichkeiten weichen nicht wesentlich von den Buchwerten ab. Die fix verzinsten Finanzverbindlichkeiten haben einen Marktwert von TEUR 3.873 (31.12.2009: TEUR 4.230).

(11) Rückstellungen

	Gewähr- leistung TEUR	Noch nicht konsumierte Urlaube TEUR	Sonstige TEUR	Summe TEUR
Stand 1.1.2009	331	791	2.577	3.699
Verbrauch	-241	-234	-1.643	-2.118
Neubildung	0	42	1.095	1.137
Stand 31.12.2009	90	599	2.029	2.718
Verbrauch	0	-254	-318	-572
Neubildung	0	200	353	553
Stand 31.12.2010	90	545	2.064	2.699
Davon langfristig	0	0	221	221
Davon kurzfristig	90	545	1.843	2.478
	90	545	2.064	2.699

Die Rückstellungen für Gewährleistungen betreffen die Kosten der erwarteten Reklamationen für die sich noch im Gewährleistungszeitraum (3 Jahre) befindlichen Produkte. Der rückgestellte Betrag ist der Barwert der auf Basis von Erfahrungswerten durchgeführten bestmöglichen Schätzung dieser Kosten.

Die Rückstellung für noch nicht konsumierte Urlaube stellt den erwarteten Aufwand für die noch nicht konsumierten Urlaube dar.

Die langfristige Rückstellung betrifft die vertragsmäßig vereinbarten Rückbaukosten an einem Standort. Die sonstigen kurzfristigen Rückstellungen beinhalten im Wesentlichen Personalkosten, Beratungskosten und die Kosten des Zinsswaps.

(12) Ertragsteuern

Der Steueraufwand setzt sich wie folgt zusammen:

	2010 TEUR	2009 TEUR
Körperschaftsteuer für das Geschäftsjahr (tatsächliche Steuer)	793	537
Körperschaftsteuer-Nachzahlung für Vorjahre	0	-364
Latente Steuer	481	-608
	1.274	-435

Temporäre Unterschiede zwischen den Wertansätzen im IFRS-Konzernabschluss und dem jeweiligen steuerlichen Wertansatz wirken sich wie folgt auf die in der Bilanz ausgewiesenen latenten Steuern aus:

	31.12.2010 TEUR	31.12.2009 TEUR
Latente Steueransprüche		
Verbindlichkeiten aus Leasinggeschäften	326	398
Personalrückstellungen	-86	-65
Sonstige	11	217
Verlustvorträge	3.903	3.186
	4.154	3.736
Latente Steuerschulden		
Sachanlagen	1.708	772
Sonstige	28	42
	1.736	814
Latente Steuern (netto)	2.418	2.922

Aufgrund der derzeit geltenden steuerlichen Bestimmungen kann davon ausgegangen werden, dass die aus einbehaltenen Gewinnen resultierenden Unterschiedsbeträge zwischen dem steuerlichen Beteiligungsansatz und dem anteiligen Eigenkapital der im Konzernabschluss einbezogenen Tochterunternehmen im Wesentlichen steuerfrei bleiben. Daher wurde dafür keine Steuerabgrenzung vorgenommen.

Die latenten Steuern auf die Verlustvorträge in Höhe von TEUR 8.696 (31.12.2009: TEUR 9.357) wurden aktiviert, da auf Basis der bestehenden Planungsrechnungen ihre Nutzung durch Verrechnung mit künftigen steuerlichen Gewinnen wahrscheinlich ist. Auf Verlustvorträge in Höhe von TEUR 8.092 (31.12.2009: TEUR 5.252) wurde keine latente Steuer aktiviert, da zum Stichtag die Verrechnung mit künftigen steuerlichen Gewinnen der einzelnen Gesellschaften aus derzeitiger Sicht nicht wahrscheinlich ist. Die Verlustvorträge sind im Wesentlichen unbegrenzt vortragsfähig.

Es besteht ein Steuerumlagevertrag gem. § 9 Abs. 8 KStG 1988 (Gruppenträger Rath AG – Gruppenmitglied Aug. Rath jun. GmbH) zum Zweck der Gruppenbesteuerung.

Die Ursachen für den Unterschied zwischen der unter Anwendung des österreichischen Körperschaftsteuersatzes von 25 % erwarteten Steuerbelastung und dem ausgewiesenen Ertragsteueraufwand stellen sich wie folgt dar:

	2010 TEUR	2009 TEUR
Ergebnis vor Steuern	1.464	-930
Erwartete Steuerbelastung	25%	25%
	366	-233
Verminderung der Steuerbelastung durch:		
Forschungs- und Investitionsförderungen	-31	-93
Niedrigere Steuersätze auf Gewinne bei ausländischen Tochtergesellschaften	-9	-6
Auswirkung der Änderung des Steuersatzes	0	-7

	2010 TEUR	2009 TEUR
Erhöhung der Steuerbelastung durch:		
Nicht abzugsfähige Aufwendungen	6	10
Nicht angesetzte latente Steuer	369	136
Auswirkung der Änderung des Steuersatzes	139	0
Niedrigere Steuersätze auf Verluste bei ausländischen Tochtergesellschaften	245	14
Höhere Steuersätze auf Gewinne bei ausländischen Tochtergesellschaften	61	109
Nachzahlung für Vorjahre	0	-364
Sonstige	128	0
Effektive Steuerbelastung	1.274	-434

(13) Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen und sonstige Verbindlichkeiten

	31.12.2010 TEUR	31.12.2009 TEUR
Verbindlichkeiten gegenüber Dritten	6.199	7.104
Verbindlichkeiten gegenüber beteiligten Unternehmen	156	605
Sonstige Verbindlichkeiten	1.247	1.451
	7.602	9.160

Die sonstigen Verbindlichkeiten gliedern sich wie folgt:

	31.12.2010 TEUR	31.12.2009 TEUR
Finanzamt	210	298
Krankenkassen	285	383
Übrige	752	770
	1.247	1.451

(14) Umsatzerlöse und Geschäftssegmentberichterstattung

In der nachfolgenden Tabelle, im Bereich Projektumsatz sind im Geschäftsjahr 2010 TEUR 413 (31.12.2009: TEUR 570) für Percentage of completion enthalten, die Kosten für diese Projekte belaufen sich auf TEUR 315 (31.12.2009: TEUR 456).

Die Darstellung der Geschäftssegmente erfolgt nach Regionen. Die Geschäftssegmentierung nach Regionen entspricht dem internen Berichtswesen des Konzerns. Vermögenswerte und Verbindlichkeiten sowie Aufwendungen und Erträge wurden den einzelnen Geschäftssegmenten nur so weit zugeordnet, als diese unmittelbar oder mittels eines vernünftigen Verfahrens zu den jeweiligen Geschäftssegmenten zuordenbar waren. Nicht auf diese Weise zuordenbare Posten sind in der Spalte „Sonstige“ ausgewiesen. Sie umfassen Vermögenswerte und Aufwendungen der Konzernverwaltung und langfristige Finanzierungen. Die Verrechnung zwischen den einzelnen Segmenten erfolgt auf drittüblicher Basis.

Die Geschäftssegmentinformationen unterliegen den gleichen Ausweisbilanzierungs- und Bewertungsmethoden wie der Konzernabschluss. Es existieren keine Tauschgeschäfte in den ausgewiesenen Umsatzerlösen.

Die Geschäftssegmentierung umfasst folgende Regionen:

Österreich:	Rath AG, Aug. Rath jun. GmbH
Deutschland:	Rath GmbH
Ungarn:	Rath Hungaria Kft.
Rest Europa:	Rath zarotechnika spol s r.o., Rath Polska Sp. z o.o., Rath Ukrajina TOW, Rath SAS
USA:	Rath USA Inc. (Teilkonzern) - Rath Inc., Rath Refractories Inc.

Die Geschäftssegmentierung nach Regionen erfolgt beim Umsatz nach dem Sitz der Kunden, bei Vermögenswerten nach dem Ort, an dem sich die Gegenstände befinden.

Geschäftssegmentierung nach Regionen

2010	Österreich TEUR	Deutschland TEUR	Ungarn TEUR	Rest Europa TEUR	USA TEUR	Konsolidierung TEUR	Summe TEUR
Warenaufträge	18.719	18.577	5.541	1.478	8.976	0	53.291
Projektaufträge	12.332	4.655	1.318	2.506	766	0	21.576
Innenumsätze	7.757	9.956	4.169	8	19	-21.910	0
Summe	38.808	33.188	11.029	3.992	9.761	-21.910	74.868
Segmentergebnis (EBIT)	146	2.472	32	465	-881	488	2.723
Finanzerträge	1.563	-1.284	5	0	2	329	615
Finanaufwendungen	-1.196	-167	-223	-19	-361	225	-1.740
Finanzergebnis	367	-1.451	-218	-19	-359	554	-1.126
Ergebnis vor Steuer	513	1.021	-186	447	-1.240	1.042	1.596
Verschmelzungsergebnis	0	0	0	0	0	0	0
Ertragsteuern	-120	-739	-162	-119	93	-227	-1.274
Jahresergebnis	393	282	-348	328	-1.147	682	190
Segmentvermögen	30.628	36.106	12.915	2.335	16.062	-23.314	74.732
Segmentverbindlichkeiten	27.333	12.575	9.108	1.889	13.573	-22.426	42.052
Investitionen	650	1.587	68	32	367	0	2.704
Abschreibungen	1.181	1.253	347	51	829	0	3.661

2009	Österreich TEUR	Deutschland TEUR	Ungarn TEUR	Rest Europa TEUR	USA TEUR	Konsolidierung TEUR	Summe TEUR
Warenaufträge	19.526	18.838	5.704	955	5.761	0	50.784
Projektaufträge	13.936	7.133	626	3.214	2.001	0	26.909
Innenumsätze	5.254	6.999	5.913	19	0	-18.185	0
Summe	38.716	32.970	12.243	4.187	7.762	-18.185	77.694
Segmentergebnis (EBIT)	-364	1.754	198	-247	-651	253	943
Finanzerträge	4.136	223	992	170	7	-4.257	1.271
Finanaufwendungen	-5.050	-167	-1.418	-189	-507	4.186	-3.144
Finanzergebnis	-914	56	-426	-18	-500	-70	-1.873
Ergebnis vor Steuer	-1.278	1.810	-228	-265	-1.151	183	-930
Verschmelzungsergebnis	0	-1.025	0	0	0	1.025	0
Ertragsteuern	315	-149	112	42	86	29	435
Jahresergebnis	-963	636	-116	-223	-1.065	1.236	-495
Segmentvermögen	33.412	35.307	12.706	2.063	14.369	-20.610	77.246
Segmentverbindlichkeiten	30.508	12.061	8.445	1.978	11.030	-19.026	44.996
Investitionen	1.847	1.394	377	77	367	-1.516	2.545
Abschreibungen	1.420	2.402	712	53	1.242	-2	5.827

(15) Aufwendungen für Material und bezogene Leistungen

	2010	2009
	TEUR	TEUR
Materialaufwand	18.646	20.466
Aufwendungen für bezogene Leistungen	10.342	14.098
	<u>28.988</u>	<u>34.564</u>

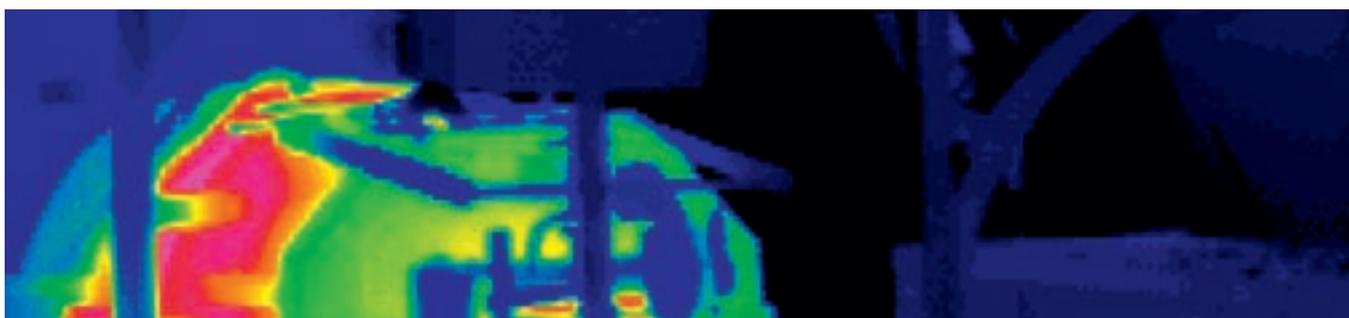
(16) Personalaufwand

	2010	2009
	TEUR	TEUR
Löhne und Gehälter	17.092	17.318
Aufwendungen für gesetzlich vorgeschriebene Abgaben und Beiträge	3.799	4.106
Beiträge zur Mitarbeitervorsorgekasse	89	101
Aufwand für Abfertigungen und Jubiläumsgelder	123	190
Sonstiger Personalaufwand	179	193
	<u>21.281</u>	<u>21.908</u>
Durchschnittlicher Mitarbeiterstand:		
Angestellte	194	161
Arbeiter	355	389
	<u>549</u>	<u>551</u>

Teilzeitbeschäftigte sind in dieser Aufstellung arbeitszeitaliquot berücksichtigt.

(17) Andere betriebliche Erträge

	2010	2009
	TEUR	TEUR
Erträge aus Vorperioden	82	126
Auflösung von Rückstellungen bzw. Wertberichtigungen von Forderungen	73	124
Erträge aus Mieten	99	121
Förderungen/Zuschüsse	119	104
Schadensfälle, Versicherungsvergütungen	124	0
Übrige	266	200
	<u>763</u>	<u>675</u>



(18) Übrige betriebliche Aufwendungen

	2010 TEUR	2009 TEUR
Instandhaltungen	2.131	2.495
Ausgangsfrachten und Aufwendungen für Fuhrpark	2.917	2.517
Miet- und Leasingaufwand	1.071	1.186
Reise- und Fahrtaufwendungen	760	975
Rechts-, Prüfungs- und Beratungsaufwendungen	915	879
EDV- und Kommunikationsaufwendungen	752	788
Versicherungen	504	624
Provisionen an Dritte	366	443
Werbung und Repräsentation	368	425
Beratung F&E, technische Prüfkosten	163	378
Übrige Aufwendungen	3.659	4.478
	13.606	15.188

Die übrigen Aufwendungen beinhalten im Wesentlichen Kosten für Forderungsverluste, Büromaterial, Entsorgungskosten etc.

(19) Finanzerträge

	2010 TEUR	2009 TEUR
Zinsen und ähnliche Erträge	61	89
Zuschreibungen auf Finanzanlagen	0	23
Kursdifferenzen	554	1.159
	615	1.271

(20) Finanzaufwendungen

	2010 TEUR	2009 TEUR
Zinsen und ähnliche Aufwendungen	1.321	1.568
Abschreibungen auf Finanzanlagen	0	0
Bewertung Zinsswap	50	46
Kursdifferenzen	502	1.531
	1.873	3.145

(21) Forschung und Entwicklung

In den Aufwendungen sind Forschungs- und Entwicklungsaufwendungen enthalten von:

	2010 TEUR	2009 TEUR
Personalkosten	618	572
Technische Prüfkosten	163	378
	781	950

4. Sonstige Angaben

4.1. Finanzinstrumente

Die Finanzinstrumente umfassen sowohl originäre als auch derivative Finanzinstrumente.

Zu den im Konzern bestehenden originären Finanzinstrumenten zählen im Wesentlichen Finanzanlagen, Forderungen aus Lieferungen und Leistungen, Guthaben bei Kreditinstituten, Finanzverbindlichkeiten und Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen.

Die derivativen Finanzinstrumente setzen sich wie folgt zusammen:

	31.12.2010			31.12.2009		
	Darlehensbetrag TEUR	Referenzwert %	Beizulegender Zeitwert TEUR	Darlehensbetrag TEUR	Referenzwert %	Beizulegender Zeitwert TEUR
Zinsswap	4.500	4,35	-538	4.500	4,35	-488

Die derivativen Finanzinstrumente dienen ausschließlich der Absicherung der bei Darlehen bestehenden Zinsänderungsrisiken. Der Referenzwert umfasst die Bezugsbasis der zum Bilanzstichtag offenen derivativen Instrumente. Die tatsächlich fließenden Beträge stellen nur einen Bruchteil dieser Werte dar. Der beizulegende Zeitwert wurde auf Basis von Marktpreisen ermittelt und ist in der Position Rückstellungen inkludiert.

Marktrisiko

Die für die Rath Gruppe wesentlichsten Marktrisiken sind das Fremdwährungsrisiko, das Zinsänderungsrisiko und die Risiken, die aus Preisschwankungen von Rohstoffen und Energie resultieren. Das Ziel des Risikomanagements ist hier, durch die Überwachung und Steuerung dieser Risiken unter Berücksichtigung von Risiken und Chancen eventuelle Verluste zu minimieren.

Zinsänderungsrisiko

Risiken aus der Veränderung des Zinsniveaus bestehen im Wesentlichen nur aus der langfristigen Fremdfinanzierung. Eine Aufstellung aller wesentlichen verzinslichen Verbindlichkeiten, die Angabe des effektiven Zinssatzes und der Restlaufzeiten sowie Informationen über bestehende Sicherungsgeschäfte sind in Pkt. 3.10 enthalten.

Währungsänderungsrisiko

Die Rath Gruppe agiert international und ist daher vermehrt Wechselkursrisiken ausgesetzt, vor allem im USD und HUF-Bereich. Diese Risiken werden derzeit nicht durch Finanzderivate abgesichert, wodurch Kursgewinne und -verluste aus Fremdwährungstransaktionen auftreten können.



Hafnerschamotte



Dichte Steine

Kreditrisiko

Auf der Aktivseite stellen die ausgewiesenen Beträge gleichzeitig das maximale Bonitäts- und Ausfallrisiko dar, da keine Aufrechnungsvereinbarungen bestehen. Das Risiko bei Forderungen gegenüber Kunden kann als gering eingeschätzt werden, da die Bonität neuer und bestehender Kunden laufend geprüft wird. Das Ausfallrisiko bei anderen auf der Aktivseite ausgewiesenen originären sowie bei derivativen Finanzinstrumenten ist ebenfalls als gering anzusehen, da es sich bei den Vertragspartnern ausschließlich um Finanzinstitute mit hoher Bonität handelt.

Der Buchwert der finanziellen Vermögenswerte stellt gleichzeitig das maximale Kreditrisiko dar. Zu den finanziellen Vermögenswerten zählen zum Stichtag:

	31.12.2010 TEUR	31.12.2009 TEUR
Forderung aus Lieferungen und Leistungen und sonstige Forderungen	12.507	12.587
Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente	4.955	3.350
veräußerbare Wertpapiere aus dem Anlagevermögen	634	632
Sonstige Vermögenswerte	161	317
	18.257	16.886

Das maximale Kreditrisiko der Forderungen aus Lieferungen und Leistungen nach Kundengruppen stellt sich zum Stichtag wie folgt dar:

	31.12.2010 TEUR	31.12.2009 TEUR
Forderungen gegenüber Großkunden, brutto	4.753	4.985
Forderungen gegenüber Übrige, brutto	8.260	8.211
Summe Forderungen aus Lieferungen und Leistungen und sonstige Forderungen, brutto	13.013	13.196
Wertberichtigungen	-506	-609
Summe Forderungen aus Lieferungen und Leistungen und sonstige Forderungen, netto	12.507	12.587

Etwa 38 % der Forderungen aus Lieferungen und Leistungen des abgelaufenen Geschäftsjahres resultieren aus den Geschäftsbeziehungen mit 10 Großkunden.

Die Altersstruktur der Forderungen sowie die erfassten Wertberichtigungen stellen sich wie folgt dar:

	31.12.2010 Brutto TEUR	31.12.2010 WB TEUR	31.12.2009 Brutto TEUR	31.12.2009 WB TEUR
Noch nicht fällig	4.815	0	5.835	0
Überfällig 0 - 90 Tage	6.116	0	5.492	0
Überfällig 91 - 180 Tage	1.562	-456	1.402	-548
Überfällig 181 - 360 Tage	521	-51	467	-61
Überfällig mehr als ein Jahr	0	0	0	0
	13.013	-506	13.196	-609

Der Nennwert von finanziellen Vermögenswerten, verringert um allfällige geschätzte Abzüge, entspricht dem beizulegenden Zeitwert.

Liquiditätsrisiko

Das Liquiditätsrisiko ist das Risiko, die erforderlichen Finanzmittel zur fristgerechten Begleichung eingegangener Verbindlichkeiten nicht aufbringen zu können. Vorsichtiges Liquiditätsrisikomanagement ist die Gewährleistung für das Vorhandensein ausreichender Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente sowie die Möglichkeit der Finanzierung über adäquate Kreditlinien. Aufgrund der dynamischen Natur der zugrunde liegenden Geschäfte wird versucht, eine flexible Kapitalbeschaffung durch bereitgestellte Kreditlinien zu ermöglichen.

Die folgende Aufstellung zeigt die vertraglichen Fälligkeiten sowie die erwarteten Zinszahlungen von finanziellen Schulden.

	Summe		Vertragliche Cash Flows				
	Buchwert TEUR	vertragliche Cash Flows TEUR	< 6 Monate TEUR	6-12 Monate TEUR	1-2 Jahre TEUR	2-5 Jahre TEUR	> 5 Jahre TEUR
31.12.2010							
Nicht-derivative finanzielle Verbindlichkeiten							
Bankverbindlichkeiten	21.849	22.459	10.835	3.044	3.240	5.340	0
Verbindlichkeiten aus Finanzierungs-Leasing	4.750	5.504	768	768	1.485	1.894	588
Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen und sonstige Verbindlichkeiten	7.602	8.956	8.956	0	0	0	0
Derivative finanzielle Verbindlichkeiten							
Verbindlichkeiten aus Zinsswaps	539	834	64	64	128	385	192
	34.740	37.753	20.624	3.877	4.854	7.618	780

	Summe		Vertragliche Cash Flows				
	Buchwert TEUR	vertragliche Cash Flows TEUR	< 6 Monate TEUR	6-12 Monate TEUR	1-2 Jahre TEUR	2-5 Jahre TEUR	> 5 Jahre TEUR
31.12.2009							
Nicht-derivative finanzielle Verbindlichkeiten							
Bankverbindlichkeiten	23.583	24.583	11.491	3.044	2.350	7.698	0
Verbindlichkeiten aus Finanzierungs-Leasing	5.502	6.590	719	719	1.363	3.211	578
Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen	9.160	9.160	9.160	0	0	0	0
Derivative finanzielle Verbindlichkeiten							
Verbindlichkeiten aus Zinsswaps	488	1.369	86	86	171	513	513
	38.733	41.702	21.456	3.849	3.884	11.422	1.091



Währungsrisiko

	31.12.2010				31.12.2009			
	EUR TEUR	USD TEUR	HUF TEUR	Andere TEUR	EUR TEUR	USD TEUR	HUF TEUR	Andere TEUR
Finanzielle Vermögenswerte								
Forderungen aus Lieferungen und Leistungen und sonstige Forderungen	6.996	1.956	1.785	1.027	8.001	1.297	670	1.109
Finanzielle Verbindlichkeiten								
Bankverbindlichkeiten	-17.269	-1.017	-3.563	0	-18.863	-909	-3.808	0
Verbindlichkeiten aus Finanzierungs-Leasing	-1.305	-3.445	0	0	-1.364	-4.137	0	0
Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen und sonstige Verbindlichkeiten	-5.959	-417	-849	-377	-7.987	-224	-724	-224
Nettoexposition	-17.537	-2.923	-2.627	650	-20.213	-3.973	-3.862	885

Die Umrechnungskurse sind unter Pkt. 2.4 dargestellt.

Die folgende Sensitivitätsanalyse zeigt die Auswirkungen von Wechselkursänderungen auf das Periodenergebnis der Rath Gruppe. Die Analyse unterstellt, dass alle anderen Variablen, insbesondere Zinssätze, konstant bleiben. Die Analyse wurde auf gleicher Basis auch für das Geschäftsjahr 2009 erstellt, obwohl die reale Entwicklung von den zu dieser Zeit getroffenen Erwartungen abweicht.

31.12.2010	USD TEUR	HUF TEUR	Andere TEUR	Summe TEUR
10%ige Stärkung des EUR				
Effekt auf das Periodenergebnis	115	35	6	156
Effekt auf das Eigenkapital	-249	-381	-42	-671
10%ige Schwächung des EUR				
Effekt auf das Periodenergebnis	-115	-35	-6	-156
Effekt auf das Eigenkapital	249	381	42	671

31.12.2009	USD TEUR	HUF TEUR	Andere TEUR	Summe TEUR
10%ige Stärkung des EUR				
Effekt auf das Periodenergebnis	107	12	12	130
Effekt auf das Eigenkapital	-334	-426	-32	-792
10%ige Schwächung des EUR				
Effekt auf das Periodenergebnis	-107	-12	-12	-130
Effekt auf das Eigenkapital	334	426	32	792

Zinsänderungsrisiko

	Buchwert	
	2010 TEUR	2009 TEUR
Fix verzinste Instrumente		
Finanzielle Verbindlichkeiten	3.445	4.137
	3.445	4.137
Variabel verzinste Instrumente		
Finanzielle Verbindlichkeiten	23.154	24.948
	23.154	24.948

Die Rath Gruppe bewertet keine fix verzinste finanziellen Vermögenswerte oder Verbindlichkeiten erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert und verwendet zum Stichtag keine Derivate als Hedge Instrumente für Fair Value Hedges. Eine Änderung des Zinssatzes in Bezug auf fix verzinste Instrumente würde keine Auswirkung auf die Konzerngewinn und -verlustrechnung haben.

Die folgende Sensitivitätsanalyse zeigt die Auswirkungen von Zinssatzänderungen in Bezug auf variabel verzinste Instrumente auf das Periodenergebnis und auf das Eigenkapital der Rath Gruppe. Die Analyse unterstellt, dass alle anderen Variablen, insbesondere Wechselkurse, konstant bleiben. Die Analyse wurde auf gleicher Basis auch für das Geschäftsjahr 2009 erstellt.

	Gewinn/Verlust		Eigenkapital	
	Erhöhung um 1 % TEUR	Senkung um 1 % TEUR	Erhöhung um 1 % TEUR	Senkung um 1 % TEUR
	31.12.2010			
Variabel verzinste Instrumente	-232	232	-232	232
Zinsswaps	45	-45	45	-45
Cash Flow Sensitivität netto	-187	187	-187	187

	Gewinn/Verlust		Eigenkapital	
	Erhöhung um 1 % TEUR	Senkung um 1 % TEUR	Erhöhung um 1 % TEUR	Senkung um 1 % TEUR
	31.12.2009			
Variabel verzinste Instrumente	-249	249	-249	249
Zinsswaps	45	-45	45	-45
Cash Flow Sensitivität netto	-204	204	-204	204



Drehherdofen für die Stahlindustrie

Zeitwerte

Die folgende Aufstellung zeigt die Zeitwerte von finanziellen Vermögenswerten und Verbindlichkeiten in Verhältnis zu deren Buchwerten:

	31.12.2010		31.12.2009	
	Buchwert TEUR	Zeitwert TEUR	Buchwert TEUR	Zeitwert TEUR
Zum beizulegenden Zeitwert bewertete Vermögenswerte				
Zur Veräußerung verfügbare finanzielle Vermögenswerte	634	634	632	632
	634	634	632	632
Zu fortgeführten Anschaffungskosten bewertete Vermögenswerte				
Forderungen	12.668	12.668	12.904	12.904
Zahlungsmittel	4.955	4.955	3.350	3.350
	17.624	17.624	16.254	16.254
Zum beizulegenden Zeitwert bewertete Verbindlichkeiten				
Zinsswaps	-539	-539	-488	-488
	-539	-539	-488	-488
Zu fortgeführten Anschaffungskosten bewertete Verbindlichkeiten				
Bankverbindlichkeiten	-21.849	-21.849	-23.580	-23.580
Verbindlichkeiten aus Finanzierungs-Leasing	-4.750	-5.915	-5.501	-6.397
Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen und sonstige Verbindlichkeiten	-7.602	-7.602	-9.161	-9.161
	-34.201	-35.366	-38.240	-39.136

Der Zeitwert der Finanzanlagen und Finanzverbindlichkeiten weicht nicht wesentlich von dem jeweiligen Buchwert ab. Der Zeitwert der derivativen Finanzinstrumente kann der in 4.1. dargestellten Tabelle entnommen werden. Der Zeitwert der übrigen originären Finanzinstrumente entspricht aufgrund der täglichen bzw. kurzfristigen Fälligkeiten im Wesentlichen dem Buchwert.

Hierarchie der Ermittlung der beizulegenden Zeitwerte

Die folgende Aufstellung analysiert die zum beizulegenden Zeitwert bewerteten Instrumente nach der Art der Bewertungsmethode. Dazu wurden drei Levels von Bewertungsmethoden definiert:

- Level 1: Preisnotierung für identische Vermögenswerte oder Schulden auf einem aktiven Markt (ohne Anpassung).
- Level 2: Inputs, die für Vermögenswerte oder Schulden entweder direkt (z.B. als Preise) oder indirekt (z.B. abgeleitet von Preisen) beobachtbar sind und nicht unter Level 1 fallen.
- Level 3: Inputs für Vermögenswerte oder Schulden, die keine am Markt beobachtbaren Daten darstellen.



Kundenabnahme im Werk



Montage

31.12.2010	Level 1 TEUR	Level 2 TEUR	Level 3 TEUR	Total TEUR
Finanzielle Vermögenswerte				
Zur Veräußerung verfügbare finanzielle Vermögenswerte	634	0	0	634
	634	0	0	634
Finanzielle Verbindlichkeiten				
Derivative finanzielle Verbindlichkeiten	0	-539	0	-539
	0	-539	0	-539
Total	634	-539	0	95

31.12.2009	Level 1 TEUR	Level 2 TEUR	Level 3 TEUR	Total TEUR
Finanzielle Vermögenswerte				
Zur Veräußerung verfügbare finanzielle Vermögenswerte	632	0	0	632
	632	0	0	632
Finanzielle Verbindlichkeiten				
Derivative finanzielle Verbindlichkeiten	0	-488	0	-488
	0	-488	0	-488
Total	632	-488	0	144

Kapitalmanagement

Ziel des Managements ist es, die Kapitalausstattung im Sinne der Anforderungen von Aktionären, Banken und Lieferanten so zu gestalten, dass eine optimale Entwicklung des Konzerns gewährleistet werden kann. Das Management versucht, ein ausgeglichenes Niveau zwischen möglichem höherem Ergebnis und Eigenkapital bei niedrigerem Verschuldensgrad und der notwendigen, teilweise durch Fremdkapital bereitgestellten, operativen Flexibilität zu erzielen. Weder die Muttergesellschaft noch ihre Tochtergesellschaften unterliegen satzungsmäßigen und externen Mindestkapitalanforderungen. Ziel des Kapitalmanagements ist einerseits, den Fortbestand („going concern“) der Konzern-Gesellschaften sicherzustellen und andererseits, die Rendite der Aktionäre durch Optimierung des Eigen- und Fremdkapitaleinsatzes zu maximieren. Die Kapitalstruktur besteht aus Finanzschulden, Flüssigen Mitteln und Eigenkapital, das den Aktionären der Muttergesellschaft zurechenbar ist und Grundkapital, Kapitalrücklagen sowie Gewinnrücklagen umfasst. Die Kapitalstruktur wird laufend überwacht. Dabei werden die Kapitalkosten und die Risiken, welche mit jeder Art von Kapital verbunden sind, berücksichtigt. Die Gesamtstrategie der Gruppe wurde gegenüber 2009 nicht verändert. Zentrale Größe in der Überwachung stellt die Eigenkapitalrendite dar; diese wird vom Management laufend überwacht und definiert sich als Jahresergebnis bezogen auf das Eigenkapital.

4.2. Eventualverbindlichkeiten und Haftungsverhältnisse

Haftungsverhältnisse

Die Rath Gruppe hat folgende Haftungsverhältnisse übernommen:

	31.12.2010 TEUR	31.12.2009 TEUR
Hafrücklässe für Geschäftspartner	1.865	2.123

Die Hafrücklässe für Geschäftspartner betreffen im Wesentlichen das Projektgeschäft. Rücknahmeverpflichtungen die über die branchenüblichen Gewährleistungen hinausgehen, liegen nicht vor. Weitere Chancen und Risiken aus außerbilanziellen Geschäften sind dem Management derzeit nicht bekannt.

Offene Rechtstreitigkeiten

Zum Zeitpunkt der Jahresabschlussarbeiten lagen keine wesentlichen offenen Rechtstreitigkeiten vor.

4.3. Geschäftsbeziehungen zu nahe stehenden Unternehmen und Personen

Sämtliche Transaktionen mit nahe stehenden Personen und Unternehmen erfolgen zu marktüblichen Konditionen. Zu den nahe stehenden Personen und Unternehmen bzw. deren Transaktionen mit der Rath Gruppe zählen:

- **Hausinhabung Walfischgasse, Dr. Ernst Rath und Mitbesitzer**
Mietaufwendungen inkl. BK: 2010 TEUR 138; 2009 TEUR 143
Verbindlichkeiten: 2010 TEUR 0; 2009 TEUR 0
- **Dr. Ernst Rath Gesellschaft mbH**
Beratungsleistungen: 2010 TEUR 0; 2009 TEUR 7
Verbindlichkeiten: 2010 TEUR 0; 2009 TEUR 0
- **Dkfm. Paul Rath Gesellschaft mbH**
Zinsaufwendungen: 2010 TEUR 6; 2009 TEUR 8
Verbindlichkeiten: 2010 TEUR 156; 2009 TEUR 293
- **Rath Holding GmbH**
keine Transaktionen im Jahr 2010 und 2009
Forderungen: 2010 TEUR 1; 2009 TEUR 16
- **Ankauf des 6% Anteils an der INERTA KERAMIK GmbH**
von Dr. Ernst Rath GmbH und Dkfm. Paul Rath GmbH
2010 TEUR 0; 2009 TEUR 432

Im Bezug auf vom Vorstand und/oder Aufsichtsrat gehaltenen Aktien, wird auf die Ausführungen im Lagebericht verwiesen.

Vorstand der Rath AG, Wien

Dipl.-Ing. Dr. Matthias Rath
Mag. Georg Rath

Aufsichtsrat der Rath AG, Wien

Dr. Heinz Kessler (Vorsitzender)
Dr. Ernst Rath (Stellvertreter des Vorsitzenden)
Dkfm. Paul Rath
Mag. Philipp Rath
Dr. Gerd Unterburg
MMag. Christian B. Maier

Die Mitglieder des Vorstandes erhielten im Jahr 2010 Bruttobezüge in Höhe von insgesamt TEUR 313 (31.12.2009: TEUR 311), davon TEUR 0 (31.12.2009: TEUR 0) als ergebnisabhängige Bestandteile. An Organe der Konzernleitung wurden keine Kredite oder Vorschüsse gewährt. Die Bezüge der Mitglieder des Aufsichtsrates beliefen sich im Berichtsjahr auf TEUR 44 (31.12.2009: TEUR 45), sowie für Pensionszahlungen auf TEUR 169 (31.12.2009: TEUR 161).

4.4. Prüfungsaufwand

Die auf das Geschäftsjahr entfallenden Aufwendungen für den Abschlussprüfer KPMG Austria GmbH betragen in Summe TEUR 65, wovon TEUR 57 auf die Prüfung des Konzernabschlusses (einschließlich Abschlüssen einzelner verbundener Unternehmen) und TEUR 8 auf andere Beratungsleistungen entfallen.

4.5. Ergebnis je Aktie

Das unverwässerte Ergebnis je Aktie errechnet sich durch Division des den Aktionären der Muttergesellschaft zurechenbaren Anteiles des Konzernergebnisses durch die gewichtete Anzahl der sich im Umlauf befindlichen Stammaktien während des Jahres.

	2010	2009
Den Aktionären der Muttergesellschaft zurechenbare Anteile des Konzernergebnisses in EUR	177.000	-490.000
Gewichtete Anzahl der Aktien im Umlauf	1.500.000	1.500.000
Gewinn je Aktie in EUR	0,12	-0,33
Gezahlte Dividende für Geschäftsjahr je Aktie in EUR	0,00	0,00

Das verwässerte Ergebnis je Aktie entspricht dem unverwässerten Ergebnis je Aktie, da sich keine Finanzinstrumente mit Verwässerungseffekt im Umlauf befinden.

5. Ereignisse nach dem Bilanzstichtag

Es sind nach dem Abschluss des Geschäftsjahres für die Rath Gruppe keine wesentlichen Ereignisse von besonderer Bedeutung eingetreten.

Der vorliegende Jahresabschluss wurde am 8. April 2011 vom Vorstand der Gesellschaft aufgestellt und dem Aufsichtsrat zur Prüfung und Billigung vorgelegt.

Wien, 8. April 2011

Der Vorstand

Mag. Georg Rath e.h.

Dipl.-Ing. Dr. Matthias Rath e.h.

Anstelle von Weihnachtsgeschenken ging auch 2010 wieder eine Spende an die Kinderschutzzentren des Vereins die möwe.

Vor knapp 20 Jahren wurde die möwe gegründet, um misshandelten und missbrauchten Kindern und Jugendlichen zu helfen. Als erste Organisation Österreichs hat sich die möwe dieses Tabubereichs angenommen und durch kostenlose therapeutische Hilfe für betroffene Kinder und Jugendliche sowie durch kontinuierliche Öffentlichkeitsarbeit die Problematik ins gesellschaftliche Bewusstsein gerückt.

Weitere Infos unter
www.die-moewe.at



**HINSCHAUEN
STATT WEGSCHAUEN.**

die möwe Kinderschutzzentren
Hilfe für psychisch, physisch oder sexuell misshandelte Kinder.

Spendenkonto: KtoNr.: 104 100 400, BLZ: 31000
Helpline: 0800 80 80 88

Kinderschutz hat einen Namen.



Wir haben den Konzernabschluss der

**Rath Aktiengesellschaft,
Wien,**

für das **Geschäftsjahr vom 1. Jänner 2010 bis zum 31. Dezember 2010** geprüft. Dieser Konzernabschluss umfasst die Konzernbilanz zum 31. Dezember 2010, die Konzern-Gewinn- und Verlustrechnung/ Gesamtergebnisrechnung, die Konzerngeldflussrechnung und die Konzern-Eigenkapitalveränderungsrechnung für das am 31. Dezember 2010 endende Geschäftsjahr sowie den Konzernanhang.

Verantwortung der gesetzlichen Vertreter für den Konzernabschluss und die Buchführung

Die gesetzlichen Vertreter der Gesellschaft sind für die Konzernbuchführung sowie für die Aufstellung eines Konzernabschlusses verantwortlich, der ein möglichst getreues Bild der Vermögens-, Finanz- und Ertragslage des Konzerns in Übereinstimmung mit den International Financial Reporting Standards (IFRSs), wie sie in der EU anzuwenden sind, vermittelt. Diese Verantwortung beinhaltet: Gestaltung, Umsetzung und Aufrechterhaltung eines internen Kontrollsystems, soweit dieses für die Aufstellung des Konzernabschlusses und die Vermittlung eines möglichst getreuen Bildes der Vermögens-, Finanz- und Ertragslage des Konzerns von Bedeutung ist, damit dieser frei von wesentlichen Fehldarstellungen ist, sei es auf Grund von beabsichtigten oder unbeabsichtigten Fehlern; die Auswahl und Anwendung geeigneter Bilanzierungs- und Bewertungsmethoden; die Vornahme von Schätzungen, die unter Berücksichtigung der gegebenen Rahmenbedingungen angemessen erscheinen.

Verantwortung des Abschlussprüfers und Beschreibung von Art und Umfang der gesetzlichen Abschlussprüfung

Unsere Verantwortung besteht in der Abgabe eines Prüfungsurteils zu diesem Konzernabschluss auf der Grundlage unserer Prüfung. Wir haben unsere Prüfung unter Beachtung der in Österreich geltenden gesetzlichen Vorschriften und der vom International Auditing and Assurance Standards Board (IAASB) der International Federation of Accountants (IFAC) herausgegebenen International Standards on Auditing (ISAs) durchgeführt. Diese Grundsätze erfordern, dass wir die Standesregeln einhalten und die Prüfung so planen und durchführen, dass wir uns mit hinreichender Sicherheit ein Urteil darüber bilden können, ob der Konzernabschluss frei von wesentlichen Fehldarstellungen ist.

Eine Prüfung beinhaltet die Durchführung von Prüfungshandlungen zur Erlangung von Prüfungsnachweisen hinsichtlich der Beträge und sonstigen Angaben im Konzernabschluss. Die Auswahl der Prüfungshandlungen liegt im pflichtgemäßen Ermessen des Abschlussprüfers unter Berücksichtigung seiner Einschätzung des Risikos eines Auftretens wesentlicher Fehldarstellungen, sei es auf Grund von beabsichtigten oder unbeabsichtigten Fehlern. Bei der Vornahme

dieser Risikoeinschätzung berücksichtigt der Abschlussprüfer das interne Kontrollsystem, soweit es für die Aufstellung des Konzernabschlusses und die Vermittlung eines möglichst getreuen Bildes der Vermögens-, Finanz- und Ertragslage des Konzerns von Bedeutung ist, um unter Berücksichtigung der Rahmenbedingungen geeignete Prüfungshandlungen festzulegen, nicht jedoch um ein Prüfungsurteil über die Wirksamkeit der internen Kontrollen des Konzerns abzugeben. Die Prüfung umfasst ferner die Beurteilung der Angemessenheit der angewandten Bilanzierungs- und Bewertungsmethoden und der von den gesetzlichen Vertretern vorgenommenen wesentlichen Schätzungen sowie eine Würdigung der Gesamtaussage des Konzernabschlusses.

Wir sind der Auffassung, dass wir ausreichende und geeignete Prüfungsnachweise erlangt haben, sodass unsere Prüfung eine hinreichend sichere Grundlage für unser Prüfungsurteil darstellt.

Prüfungsurteil

Unsere Prüfung hat zu keinen Einwendungen geführt. Auf Grund der bei der Prüfung gewonnenen Erkenntnisse entspricht der Konzernabschluss nach unserer Beurteilung den gesetzlichen Vorschriften und vermittelt ein möglichst getreues Bild der Vermögens- und Finanzlage des Konzerns zum 31. Dezember 2010 sowie der Ertragslage des Konzerns und der Zahlungsströme des Konzerns für das Geschäftsjahr vom 1. Jänner 2010 bis zum 31. Dezember 2010 in Übereinstimmung mit den International Financial Reporting Standards (IFRSs), wie sie in der EU anzuwenden sind.

Aussagen zum Konzernlagebericht

Der Konzernlagebericht ist auf Grund der gesetzlichen Vorschriften darauf zu prüfen, ob er mit dem Konzernabschluss in Einklang steht und ob die sonstigen Angaben im Konzernlagebericht nicht eine falsche Vorstellung von der Lage des Konzerns erwecken. Der Bestätigungsvermerk hat auch eine Aussage darüber zu enthalten, ob der Konzernlagebericht mit dem Konzernabschluss in Einklang steht und ob die Angaben nach § 243a UGB zutreffen.

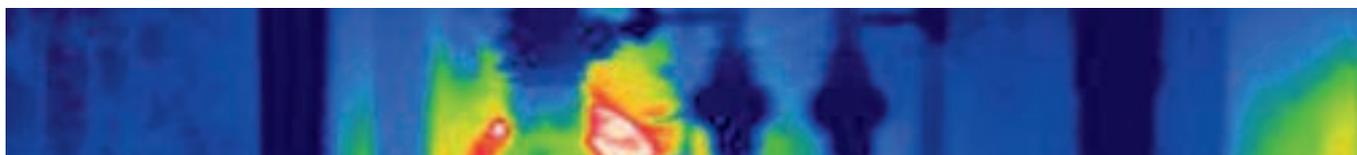
Der Konzernlagebericht steht nach unserer Beurteilung in Einklang mit dem Konzernabschluss. Die Angaben gemäß § 243a UGB sind zutreffend.

Wien, am 8. April 2011

KPMG Austria GmbH
Wirtschaftsprüfungs- und Steuerberatungsgesellschaft

Mag. Yann-Georg Hansa
Wirtschaftsprüfer

Mag. Helmut Kerschbaumer
Wirtschaftsprüfer



Fachterminologie

Aluminiumsilikatwolle (ASW)	Aluminiumsilikatwolle: Diese Wolle ist eine Untergruppe der Hochtemperaturwollen. In einem Schmelzverfahren wird aus Aluminiumoxid (Tonerde) und Siliziumoxid (Quarzsand) eine künstliche Mineralfaser hergestellt und zu Wolle versponnen. Diese ist für die Temperaturbereiche von 1250 bis 1400°C klassifiziert
Betonfertigteile (BFT)	in Formen gegossene Betone
feuerfest	Bezeichnung für keramische Erzeugnisse mit einer Anwendungstemperatur zwischen 600 bis 2000°C
Feuerleichtsteine (FL)	Steine mit einer Rohdichte von 0,5 - 1,5 kg/m ³ ; zum Vergleich: ein Vormauerziegel verfügt über eine Rohdichte von 2,04 kg/m ³
Hochtemperaturwolle (HTW)	keramische Fasern für ein Anwendungsgebiet zwischen 900 bis 1600°C
ISO 9001	Dies ist eine internationale Norm, die Grundanforderungen an ein betriebliches Qualitäts-Management-System stellt. Dieses geht über eine reine Qualitätssicherung des Produktes hinaus und schreibt umfangreiche Maßnahmen, die die gesamten Abläufe innerhalb eines Unternehmens eindeutig festlegen, vor.
Massen	Ungeformte Erzeugnisse in Form von Betonen, Mörteln und Klebern
Projekte	Aufträge für Materiallieferungen inklusive Engineering und Montage
Steine	dichte geformte Erzeugnisse mit einer Rohdichte >1,5 kg/m ³
Vakuumformteile (VFT)	aus Hochtemperaturwolle gefertigte Formteile

Betriebswirtschaftliche Begriffe und Kennzahlen

Agio	Aufgeld
aktuarischer Gewinn/Verlust	aktueller Gewinn/Verlust
available for sale	zur Veräußerung verfügbar
AVÖ	Aktuarvereinigung Österreichs; Interessensvertretung der österreichischen Aktuar, Versicherungsmathematiker und versicherungsmathematischen Sachverständigen. Die AVÖ veröffentlicht die Rentenversicherungssterbetafeln, nach denen die Pensions- und Abfertigungsverpflichtungen berechnet werden.
Balance sheet liability method	Methode zur Ermittlung der latenten Steuern
Barwert	Der Barwert entspricht dem Wert den eine zukünftig anfallende Zahlungsreihe in der Gegenwart besitzt. Anders ausgedrückt ist es der Wert aller Zahlungen am Anfang der Laufzeit (zum Zeitpunkt 0).
Cash generating unit	Zahlungsmittelgenerierende Einheit
Corporate Governance	Verhaltensregeln für die verantwortungsvolle Führung und Kontrolle von Unternehmen, festgehalten im österreichischen Corporate Governance Kodex. Der Inhalt stellt ein freiwilliges Regelwerk dar.
DBO (Defined benefit obligation)	Barwert aller verfallbaren und unverfallbaren erdienten Ansprüche auf der Basis des geschätzten Gehaltsniveaus zum Zeitpunkt der Pensionierung. Das einzige versicherungsmathematische Verfahren, nach dem die DBO ermittelt werden darf, ist das Anwartschaftsbarwertverfahren (projected unit credit method). Die DBO entspricht der PBO (projected benefit obligation).
Disagio	Unterschiedsbetrag zwischen Ausgabe- und Rückzahlungsbetrag einer Verbindlichkeit
EBIT (Earnings before interest and tax)	Ergebnis vor Zinsen und Steuern, Betriebsergebnis

EBIT Marge	Prozentueller Anteil des EBITs am Umsatz
EBT (Earnings before tax)	Ergebnis vor Steuern
Eigenkapitalquote	Eigenkapital dividiert durch Gesamtkapital
Eigenkapital-Rendite	Gewinn dividiert durch Eigenkapital
Fair value	Bewertung von Finanzinstrumenten einschließlich derivativer Finanzinstrumente mit dem beizulegenden Zeitwert
Finanzierungs-Leasing	Beim Finanzierungs-Leasing wird das Wirtschaftsgut gegen eine feste Leasingrate für eine bestimmte Grundmietzeit überlassen. Während der Grundmietzeit kann der Vertrag nicht gekündigt werden. Der Leasing-Nehmer muss die objektbezogenen Risiken tragen. Hierzu gehören das Risiko von Zerstörung oder Diebstahl. Beim Finanzierungs-Leasing wird zumeist eine Anzahlung oder eine erhöhte erste Leasingrate vereinbart. Entsprechend der Vertragsgestaltung ist zwischen Vollamortisationsverträgen und Teilamortisationsverträgen zu unterscheiden.
IAASB (International auditing and assurance standards board)	Internationales Gremium für Prüfungs- und Haftungsstandards
IAS (International accounting standards)	Internationale Rechnungslegungsstandards (siehe IFRS)
IASB (International accounting standards board)	Internationales Gremium zur Festlegung von Rechnungslegungsstandards
IFRIC (International financial reporting interpretations committees)	Internationales Komitee für die Auslegung der Rechnungslegungsstandards
IFRS (International financial reporting standards)	Internationale Rechnungslegungsstandards (vormals IAS)
KStG	Körperschaftsteuergesetz
öEStG	österreichisches Einkommensteuergesetz
Percentage of completion	Fertigstellungsgrad eines Projektes
PUC (Projected unit credit method)	Versicherungsmathematische Bewertungsmethode
ROCE (Return on capital employed)	Verzinsung des eingesetzten Kapitals. Quotient aus EBIT und capital employed
Sensitivitätsanalyse	Die Sensitivitätsanalyse dient dazu, Zusammenhänge zwischen den Eingangsdaten von Modellrechnungen und den Zielwerten von Alternativen zu identifizieren
WACC (Weighted average cost of capital)	Gewichtete durchschnittliche Kapitalkosten; bezeichnet einen zu den Discounted-Cash-Flow-Verfahren der Unternehmensbewertung gehörenden Ansatz. Die gewichteten durchschnittlichen Kapitalkosten werden verwendet, um die Mindestrendite für Investitionsprojekte zu bestimmen.
Working capital	Absoluter Überschuss des Umlaufvermögens über das kurzfristige Fremdkapital; Vorräte plus kurzfristige Forderungen und sonstige Vermögensgegenstände minus kurzfristige Steuerrückstellungen minus übrige kurzfristige Rückstellungen minus Lieferantenverbindlichkeiten minus übrige kurzfristige Verbindlichkeiten
Zinsswap	Vereinbarung über den Austausch unterschiedlich gestalteter Zahlungsströme für einen bestimmten Zeitraum. Die Zahlungsströme basieren auf festen und variablen Zinssätzen; zur Absicherung gegen Zinssatzänderungen

Der Begriff „Mitarbeiter“ wird aus Gründen der Lesbarkeit geschlechtsneutral verwendet.

Rath AG
 Walfischgasse 14
 A-1015 Wien
 Tel.: +43 (1) 513 44 27-0
 Fax: +43 (1) 513 44 27-87

Rath GmbH
 Ossietzkystraße 37/38
 D-01662 Meißen
 Tel.: +49 (3521) 46 45-0
 Fax: +49 (3521) 46 45-86

Aug. Rath jun. GmbH
 Hafnerstraße 3
 A-3375 Krummnußbaum
 Tel.: +43 (2757) 24 01-0
 Fax: +43 (2757) 24 01-86

Rath Žárotechnika spol. s r.o.
 Vorlešska 290
 CZ-544 01 Dvůr Králové nad Labem
 Tel.: +420 (499) 321 577
 Fax: +420 (499) 321 003

Rath Hungaria Kft.
 Porcelán utca 1
 H-1106 Budapest
 Tel.: +36 (1) 43 300 43
 Fax: +36 (1) 26 190 52

Rath Polska Sp. z o.o.
 ul. Fabryczna 1
 PL-42 530 Dąbrowa Górnicza
 Tel.: +48 (32) 268 47 01
 Fax: +48 (32) 268 47 02

Rath USA Inc.
 300 Ruthar Drive, Suite 1
 Newark, DE 19711
 Tel.: +1 (302) 294 4446
 Fax: +1 (302) 294 4451

Rath SAS
 60, route principale du Port
 F-92637 Gennevilliers Cedex
 Tel.: +43 (1) 513 44 26-0
 Fax: +43 (1) 513 44 26-86

Rath Refractories Inc.
 290 Industrial Park Drive
 Milledgeville, GA 31061
 Tel.: +1 (478) 452 0015
 Fax: +1 (478) 452 0070

Rath Ukrajina TOW
 Prospekt Osvoboshdenije Donbassa 8b
 Office 206
 UA-83048 Donezk
 Tel: +380 (62) 345 33 06
 Fax: +380 (62) 345 63 26

Rath Inc.
 300 Ruthar Drive, Suite 1
 Newark, DE 19711
 Tel.: +1 (302) 294 4446
 Fax: +1 (302) 294 4451

Impressum:
Eigentümer, Herausgeber und Verleger:
Rath Aktiengesellschaft, Walfischgasse 14, A-1015 Wien
IR- und Compliance-Verantwortlicher: Georg Rath

Internet: www.rath-group.com
e-mail: info@rath-group.com

Satz und Druckfehler vorbehalten