

Geschäftsbericht

2011

**RATH**





**Geschäftsbericht 2011**  
**der Rath Gruppe**

**RATH**



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

## Kennzahlen

	2009 TEUR	2010 TEUR	2011 TEUR
Umsatz	77.693	74.867	81.678
Veränderung in %	-13,1	-3,6	9,1
EBIT	943	2.722	4.026
EBIT Marge in %	1,2	3,6	4,9
EGT	-930	1.464	2.987
Operativer Cash flow	6.790	6.669	5.972
Eigenkapitalquote in %	41,7	43,7	42,7
Eigenkapitalrendite in %	-0,6	0,6	6,6
Working Capital in %	119,8	97,3	89,0
ROCE in %	2,4	7,4	8,4
WACC in %	7,8	7,9	8,0
Investitionen in Sachanlagen	2.546	2.218	5.783
Abschreibungen	5.827	3.661	3.642
Anzahl der Mitarbeiter im Jahresdurchschnitt	551	549	575
Anzahl der konsolidierten Gesellschaften	8	8	8

*Sehr geehrte Damen und Herren!*

*Sehr geehrte Aktionärinnen und Aktionäre!*

Wir können auf ein gutes Jahr 2011 zurückblicken: Die Umsätze der Rath Gruppe sind um 9% gestiegen und der Gewinn (EBT) hat sich verdoppelt. Für die gute Arbeit im vergangenen Jahr bedanken sich daher der Vorstand und der Aufsichtsrat bei allen Mitarbeiterinnen und Mitarbeitern



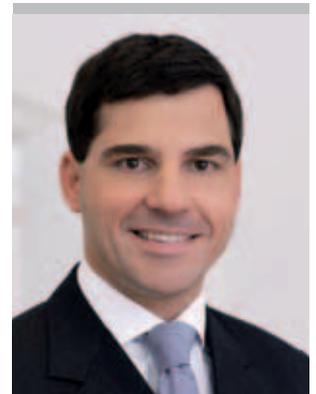
herzlich. Den Aktionärinnen und Aktionären wollen wir unseren Dank für ihre Treue zur Rath Gruppe ausdrücken, indem wir der Hauptversammlung die Ausschüttung einer Dividende vorschlagen werden.

Die Auslastung der Produktionen war im vergangenen Jahr wieder gut. Dennoch können wir uns nicht auf den Erfolgen ausruhen, denn der konjunkturelle Ausblick ist unsicher. Daher werden wir weiter an der Verbesserung der Material- und Energieeffizienz unserer Werke arbeiten. Dazu haben wir einige Projekte am Laufen. Die wichtigste Maßnahme war die Installation eines neuen Ofens in unserem Werk in Milledgeville, der im Februar 2012 in

Betrieb gegangen ist. Nach allen Berechnungen sollten die Energiekosten für die Herstellung unserer Produkte an diesem Standort dadurch sinken.

Die auch schon im letzten Jahr an dieser Stelle erwähnte höhere Anforderung an unsere Flexibilität bei der Kundenbetreuung wollen wir nicht unerwähnt lassen. Dabei geht es nicht nur um schnelle Reaktionszeiten auf Anfragen und Wünsche der Kunden, sondern auch um die rasche Abwicklung der Aufträge. Dies führt zu Auslastungsschwankungen unserer Produktionen, die damit kosteneffizient umgehen müssen.

Trotz aller Unsicherheit sind wir für das heurige Jahr noch optimistisch. Die im Haus befindlichen Projekte und Aufträge lassen uns auf ein zufriedenstellendes Jahr 2012 hoffen. Auch die Erweiterung in die Region von Lateinamerika, die wir mit der Gründung von Vertriebsgesellschaften im heurigen Jahr gestartet haben, eröffnet uns neue Potentiale und Chancen. Der Bedarf an hochwertigen Materialien in Lateinamerika ist vorhanden. Erste Aufträge zeigen uns, dass dieser Schritt ein richtiger war, weshalb weitere folgen werden.



Der Vorstand

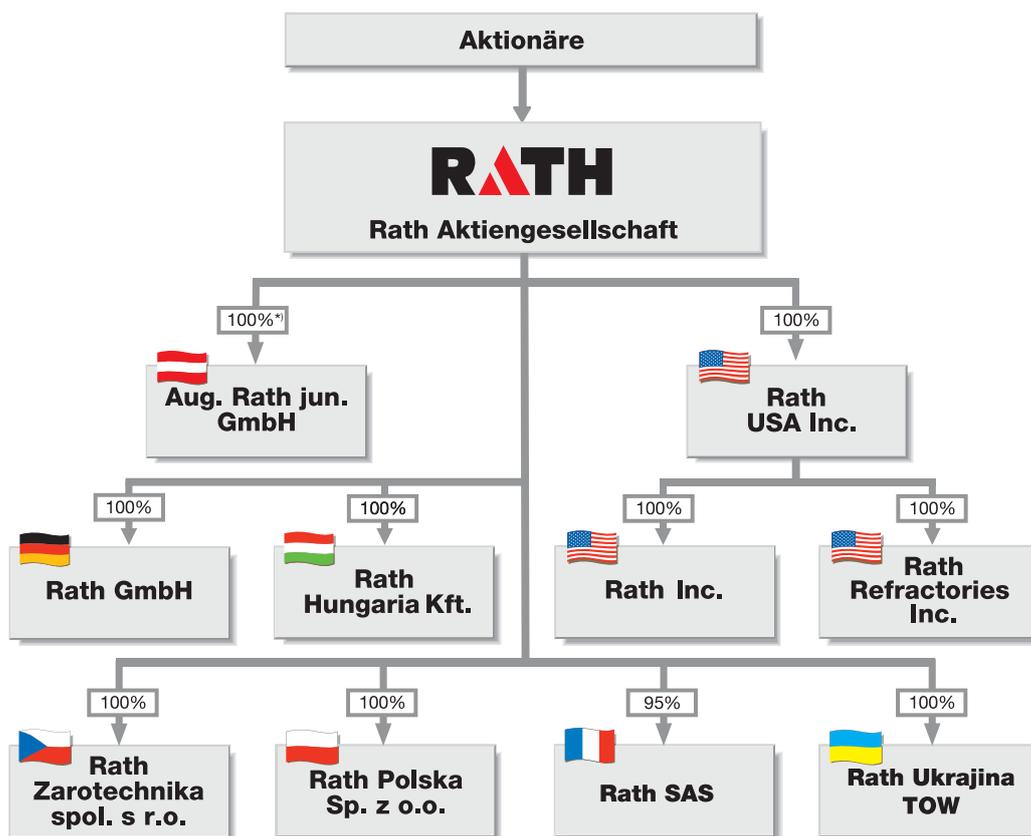


Unser unternehmerisches Handeln basiert auf Verantwortung, Zuverlässigkeit, Flexibilität und Offenheit. Diese Werte sind im gesamten Unternehmen gleichermaßen anerkannt und umgesetzt.

## **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,

vor dem Hintergrund der allgemein verhaltenen wirtschaftlichen Entwicklung in unseren Abnehmerbranchen ist das Jahr 2011 insgesamt positiv für Rath Gruppe ausgelaufen. Wir haben uns intensiv mit dem Vorstand über die aktuelle Situation ausgetauscht und die Chancen und Risiken regelmäßig 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 2011 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 2011 fanden fünf Aufsichtsratssitzungen statt. Das rege Interesse wird durch die Anwesenheitsquote von 96% gut dokumentiert.

In der Sitzung vom 26.1.2011 wurde der Ausbau des Werkes in Milledgeville/USA vorgestellt. In der Sitzung vom 8.3.2011 wurde über das abgelaufene Jahr und die aktuelle Geschäftslage diskutiert. Weiters wurde der Tätigkeitsbericht zur Emittenten-Compliance-Richtlinie zur Kenntnis genommen und die Evaluierung der Aufsichtsrats Tätigkeit des Vorjahres durchgeführt. In der Sitzung vom 15.4.2011 wurden Jahresabschluss und Lagebericht 2010 sowie Konzernjahresabschluss und -lagebericht 2010 geprüft, der Jahresabschluss 2010 entsprechend der Empfehlung des Prüfungsausschusses festgestellt und der Vorschlag für die Gewinnverteilung für 2011 gebilligt. Weiters wurde der Vorschlag zur Wahl der Wirtschaftsprüfer beschlossen und die Hauptversammlung vorbereitet. Abschließend wurde noch die Investitionsentscheidung in Milledgeville/USA erörtert und genehmigt. In der Sitzung vom 30.8.2011 wurde der Halbjahresfinanzbericht diskutiert, sowie über die aktuelle Geschäftslage und über die Expansion nach Lateinamerika befunden. Am 24.11.2011 wurde über die Geschäftslage und die laufenden Projekte berichtet, sowie das Budget und der Investitionsplan für das Jahr 2012 genehmigt.

## Ausschüsse

Vom Aufsichtsrat sind zwei Ausschüsse installiert. In den Sitzungen der Ausschüsse war eine rege Teilnahme der Mitglieder zu verzeichnen.

Der Prüfungsausschuss ist im Jahr 2011 zweimal zusammengetreten. Am 8.4.2011 hat der Prüfungsausschuss die Schlussbesprechung durchgeführt. Es wurden Jahresabschluss und Lagebericht sowie Konzernabschluss und -lagebericht geprüft und dem Aufsichtsrat die Feststellung des Jahresabschlusses empfohlen. Am 2.12.2011 haben die Abschlussprüfer über den Stand der Vorprüfung der Jahres- und Konzernjahresabschlussprüfung informiert. Der Strategieausschuss hat im Jahr 2011 einmal getagt. Den Schwerpunkt der Sitzung bildete ein Überblick über den asiatischen Markt und die dortigen Potenziale für Rath.

## Jahresabschluss

Der Jahresabschluss der Rath Aktiengesellschaft zum 31. Dezember 2011 und der Lagebericht des Vorstandes sowie der Konzernabschluss zum 31. Dezember 2011 und der Konzernlagebericht des Vorstandes sind unter Einbeziehung der Buchführung, von der durch die Hauptversammlung vom 21.6.2011 als Abschlussprüfer gewählten PwC INTER-TREUHAND GmbH, Wirtschaftsprüfungsgesellschaft, 1030 Wien, Erdbergstraße 200, geprüft und mit dem uneingeschränkten Bestätigungsvermerk versehen worden. Der Prüfungsausschuss des Aufsichtsrates hat das Ergebnis der Abschlussprüfung am 11.4.2012 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 2011 und den Lagebericht des Vorstandes so-



wie den Konzernabschluss zum 31. Dezember 2011, den Konzernlagebericht des Vorstandes und den Corporate Governance Bericht geprüft und ohne Beanstandungen gebilligt. Der Gewinnverteilungsvorschlag des Vorstandes wurde genehmigt.

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

Wien, am 16. April 2012

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](http://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 Grundbezeuges können variabel sein. 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 sieht die Rath AG die Bindung zur Familie als die zentrale Säule der Gesellschaft. Daher sind die Leitlinien für den Aufsichtsrat eine wichtige Vorgabe, die jedoch nur in angemessener Weise umgesetzt werden.

#### VI. Transparenz und Prüfung

66. Die Gesellschaft erstellt ihre Zwischenmitteilungen für das 1. und 3. Quartal nach § 86 (6) BörseG.
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

<b>Präs. Dr. Heinz Kessler</b> (Vorsitzender)	unabhängig; Erstbestellung am 28.7.1999; bestellt bis zur Hauptversammlung im Jahre 2013 Vorsitzender des Aufsichtsrates der Erste Group Bank AG
<b>Dr. Ernst Rath</b> (Vorsitzender Stv.)	gewählt seit 27.6.2008; bestellt bis zur Hauptversammlung im Jahre 2013 Geschäftsführer der Rath Holding GmbH
<b>Dkfm. Paul Rath</b>	gewählt seit 14.9.1989; bestellt bis zur Hauptversammlung im Jahre 2013 Geschäftsführer der Rath Holding GmbH
<b>WP Mag. Philipp Rath</b>	gewählt seit 17.7.2003; bestellt bis zur Hauptversammlung im Jahre 2013 Wirtschaftsprüfer und Partner von GRANT Thornton UNITREU GmbH
<b>Dr. Gerd Unterburg</b>	unabhängig; gewählt seit 12.7.2005; bestellt bis zur Hauptversammlung im Jahre 2013 Vizepräsident des Verwaltungsrates der Hoerbiger Holding AG
<b>MMag. Christian B. Maier</b>	unabhängig; gewählt seit 27.6.2008; bestellt bis zur Hauptversammlung im Jahre 2013 Finanzvorstand der Allgemeine Baugesellschaft – A. Porr Aktiengesellschaft

## Ausschüsse des Aufsichtsrates

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



## Mitglieder des Vorstandes

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

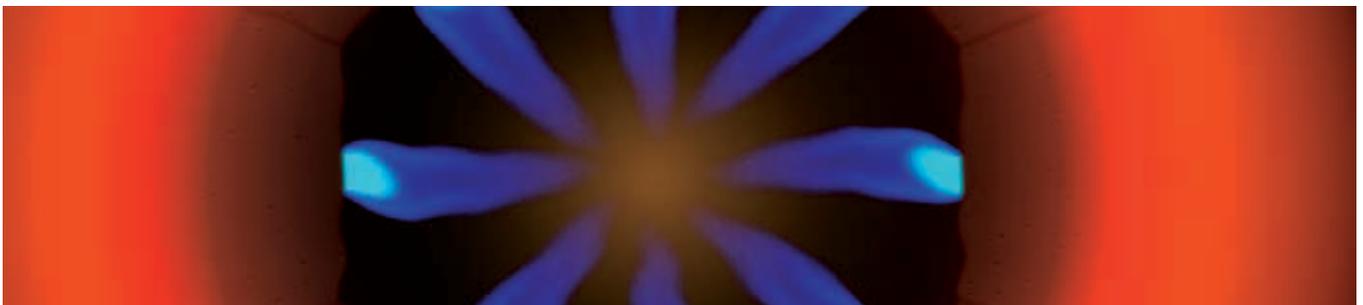
Aktualisierte Informationen zu der Umsetzung des Kodex und Anpassungen aufgrund von gesetzlichen Veränderungen sind auf der Homepage der Rath Gruppe ([www.rath-group.com](http://www.rath-group.com)) zu finden.

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

Wien, 11. April 2012

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 IFRS 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 2011 endenden Geschäftsjahres lassen nicht notwendigerweise Rückschlüsse auf die Entwicklung zukünftiger Ergebnisse zu.

Wien, den 11. April 2012

Mag. Georg Rath e.h.

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

**Eisen und Stahl**



**Häusliche Feuerstätten**



**Keramik**



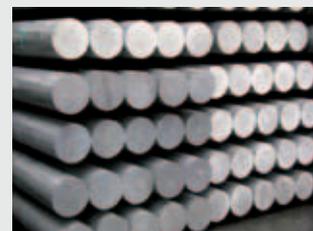
**Energie- und Umwelttechnik**



**Chemie und Petrochemie**



**Nichteisen Metall**



**Glas**



## Wirtschaftsbericht

### Geschäft und Rahmenbedingungen

#### Organisation

Im vergangenen Jahr gab es keine Änderungen in der Konzernstruktur. Die Gesellschaften zur Erschließung der lateinamerikanischen Märkte sind erst im Aufbau.

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

#### Wirtschaftliche Rahmenbedingungen

Die Entwicklung der realen BIP's in den europäischen Staaten (EU27) und den USA war im Jahr 2011 wieder positiv (+1,6%). Die Wachstumsraten waren jedoch nicht so stark wie im Jahre 2010 (EU: +2,0%, USA: +3,0%). Es zeichnete sich eine Verlangsamung des Aufschwunges schon im zweiten Halbjahr deutlich ab.

Die Industrieproduktion stieg – nach vorläufigen Zahlen – in Österreich um 7% und in Deutschland um 8%. In Europa insgesamt (EU27) war der Anstieg mit 3,3% nicht so deutlich. Besser war es in den USA (4,5%).

Gemäß Veröffentlichungen aus den Bereichen der Stahl-, der Aluminium- und der Glasindustrie konnten diese Branchen moderate Umsatz- oder Produktionssteigerungen erzielen. Trotz der beeindruckenden allgemeinen Zahlen in Deutschland, sind die Steigerungen im Rahmen der einzelnen Industrien recht unterschiedlich. Als Beispiel sei hier die Steigerung der Rohstahlproduktion in Deutschland von nur 1% angeführt, die damit deutlich hinter der Entwicklung der deutschen Industrieproduktion zurückblieb.

Auch in den Schwellenländern kam es zu einem Rückgang des Wachstums, da die Inflation und deren Bekämpfung im Vordergrund stand und steht. Im Nahen Osten führte der arabische Frühling zu Turbulenzen, die sich sehr unterschiedlich auf die einzelnen Volkswirtschaften auswirkte. Eine Besserung ist dahingehend noch nicht in Sicht.



Baustellenüberwachung

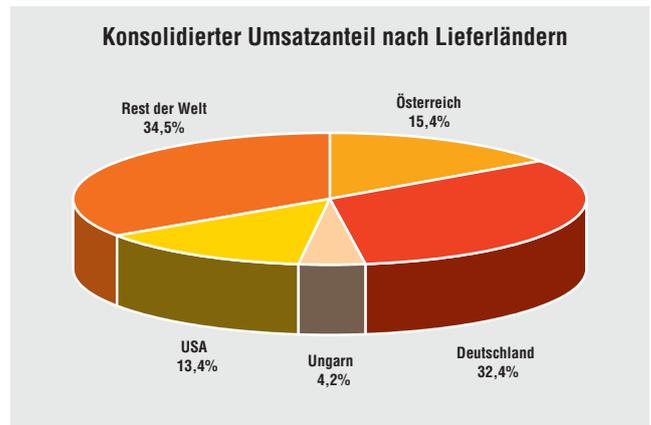
## Geschäftsverlauf

### Umsatzentwicklung

Gemessen an der allgemeinen wirtschaftlichen Entwicklung ist das Jahr 2011 insgesamt sehr positiv für die Rath Gruppe ausgelaufen.

Der Umsatz konnte im abgelaufenen Jahr von 74,9 Mio. € auf 81,7 Mio. € (+ 9,1%) gesteigert werden.

Bei den einzelnen Segmenten sind die deutsche und die amerikanische Gesellschaft besonders hervorzuheben. Die deutsche Gesellschaft konnte ihren konsolidierten Umsatz um 30% von 23,2 Mio. € auf 30,1 Mio. € steigern. In Amerika erzielten wir eine Steigerung um 23% auf 12,0 Mio. € (VJ: 9,7 Mio. €). Beide profitierten vor allem vom Boom in der keramischen Industrie.



Besonders erwähnenswert sind die polnische und ukrainische Gesellschaft, die ihre Umsätze zum Teil mehr als verdoppeln konnten.

Eine Auswertung für die deutsche Region zeigt exemplarisch die Veränderung der Märkte: Der Umsatz mit deutschen Auftraggebern ist zwar um 10,5% auf 33,9 Mio. € gestiegen. Die verkauften Produkte wurden jedoch in vielen Fällen nicht mehr in Deutschland eingebaut, sondern sie wurden im Auftrag der Kunden in andere Länder exportiert. Daher ist der Anteil an Waren und Dienstleistungen, die in Deutschland verblieben sind, effektiv sogar um 3,5% oder knapp 1,0 Mio. € zurückgegangen. Alles in allem führt dies zu einer Reduktion des deutschen Anteils am Gesamtumsatz (nach Lieferländern) von 36,6% auf 32,4%. Dies zeigt eindrucksvoll die Stärke der Leistungsfähigkeit der Rath Gruppe.

Konsolidierter Umsatzanteil [%] nach Gesellschaften	2011	2010
Aug. Rath jun. GmbH	32,7	41,5
Rath GmbH	36,9	31,0
Rath Hungaria Kft.	9,0	9,2
Rath USA, Inc.	14,7	13,0
Rath Vertriebsgesellschaften	6,7	5,3
<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>

Die Belieferung unterschiedlichster Branchen, wie etwa Stahl, Keramik und Aluminium hat den Vorteil, die auftretende Abschwächung einzelner Kundengruppen kompensieren zu können. Die

Stahlindustrie konnte sich weiter leicht erholen, da dort erneut verstärkt in Erweiterungen investiert wurde. Wirklich herausragend entwickelten sich die keramische Industrie und die Aluminiumindustrie. Bei der keramischen Industrie wurden wieder Neuinvestitionen getätigt. Im Bereich der Aluminiumindustrie wurden wieder verstärkt Generalsanierungen bestehender Anlagen nachgefragt. In all diesen Industrien konnten wir unsere Umsätze stärker steigern als es die moderaten Steigerungen bei den Abnehmern erwarten ließen.

Unser Projektgeschäft konnte nach einem schwachen Start ein Umsatzplus von 2,9 Mio. € oder 13,4% erzielen. Der Umsatz stieg von 21,6 Mio. € auf 24,5 Mio. €. Dabei gab es auch in diesem Bereich einige Veränderungen:



Die schon vorhin erwähnte keramische Industrie, im Speziellen die Hersteller von technischer Keramik und die Porzellanproduzenten, erlebt auch bei den Neubau-Projekten einen außereuropäischen Boom. In Europa liegt diese Industrie darnieder, weil die Produktion in die Türkei, nach Asien oder Lateinamerika verlagert wurde oder noch immer wird. In diesen Regionen erschweren jedoch einheimische Feuerfestproduzenten durch besonders niedrige Preise einen kostendeckenden Vertrieb. Die Kundenbedürfnisse sind dort anders gewichtet, was den Verkauf von hochwertiger Ware erschwert: Billige Feuerfest-Auskleidungen müssen öfters gewartet werden. Damit verursachen sie auch höhere laufende Instandhaltungsarbeiten, die aber aufgrund der geringen Personalkosten nicht so sehr wie in Europa ins Gewicht fallen. Der Vorteil der Anlagensicherheit und -verfügbarkeit ist in dieser Region daher nicht so leicht vermittelbar. Bei den von uns abgewickelten Aufträgen schätzten jedoch die Kunden einerseits unsere langjährige Kompetenz bei der kosteneffizienten Auslegung von Ofenanlagen und andererseits die große Materialauswahl aus eigenen Produktionswerken - wie Dämmmaterialien aus Feuerleichtsteinen und Hochtemperaturwolle sowie dichte Steine und Betone als Schutzschicht gegenüber aggressiven Atmosphären und mechanischem Abrieb.

Dagegen hat das Projektgeschäft mit der chemischen Industrie erwartungsgemäß schlechter abgeschnitten: Nachdem wir im Jahr 2010 ein großes Projekt abgeschlossen haben, gab es in diesem Bereich keinen vergleichbaren Folgeauftrag. Dabei handelte es sich um ein Projekt in Indien, wo der Kunde trotz der höheren eu-

ropäischen Preise auf eine Konstruktion und den Materialien aus der EU bestand. Daher sank der Projektumsatz in dieser Industrie fast auf das Niveau des Jahres 2009 zurück.

### Ertragslage

Das Ergebnis der gewöhnlichen Geschäftstätigkeit (EBT) der Rath Gruppe konnte um 104% von 1,5 Mio. € auf 3,0 Mio. € verbessert werden. Für diesen Erfolg dankt der Vorstand allen Mitarbeiterinnen und Mitarbeitern.

Hauptkostentreiber waren im abgelaufenen Jahr die Materialkosten. Diese sind von 18,6 Mio. € um fast 60% auf 29,7 Mio. € gestiegen. Diese Steigerung resultiert aus mehreren Komponenten: Eine um 26% höhere Betriebsleistung als im Vorjahr erfordert einen höheren Materialeinsatz. Die stärker nachgefragten hochwertigeren Feuerfestmaterialien führten auch zu verfahrenstechnischen Herausforderungen, die sich negativ auf die Kostenstruktur auswirkten. Schließlich kam es zu höheren Rohstoffkosten, die zum Beispiel im Bereich von Zirkonoxid um bis zu 73% gestiegen sind. Teilweise ist die Entwicklung so sprunghaft, dass keine Jahreskontrakte mehr abgeschlossen werden können. Damit ist eine Kostenplanung schwieriger geworden.

Die Personalkosten sind nach einem Rückgang (-3%) im Vorjahr wieder von 21,3 Mio. € auf 23,4 Mio. € angestiegen (+10%). Durch die höhere Auslastung der Produktionswerke wurden zusätzliche Mitarbeiter aufgenommen. Im Verhältnis zur Betriebsleistung sanken die Personalkosten von 30% auf 26% im Jahre 2011.

Somit stieg das EBIT von 2,7 Mio. € auf 4,0 Mio. €, was einer Steigerung von 47,9% entspricht.

Das Finanzergebnis konnte leicht verbessert werden, da die Zinssätze weiterhin günstig waren und gleichzeitig die Gewinne aus Währungsdifferenzen von 0,1 Mio. € auf 0,4 Mio. € gesteigert werden konnten.



### Vermögens- und Finanzlage

Im Jahr 2011 haben wir wieder mehr investiert: Zur Verbesserung der Effizienz unseres Standortes in Georgia haben wir einen weiteren Ofen in einer neu erbauten Halle installiert. Die Bauarbeiten sind erst Ende Jänner 2012 fertig gestellt worden, sodass im Anlagever-

mögen ein Wertzuwachs zu erkennen ist, dies aber auf die Höhe der Abschreibungen noch keine Auswirkungen hatte. Die Gesamtinvestitionen in Sachanlagen beliefen sich auf 5,8 Mio. € (VJ: 2,2 Mio. €).

Die Bestände sind zur Verbesserung der Lieferfähigkeit erhöht worden. Zwei auf Kundenwunsch nicht mehr auslieferbare Projekte haben die Vorräte noch zusätzlich vergrößert. Damit erhöhte sich das Gesamtvermögen der Rath Gruppe von 74,7 Mio. € auf 81,3 Mio. €.

Auf der Passivseite sind die Verbindlichkeiten durch die amerikanische Investition wieder angestiegen. Dies hat dazu geführt, dass die Eigenkapitalquote leicht von 43,7% auf 42,8% gesunken ist.

Unsere Gruppe erwirtschaftete einen operativen Cashflow in Höhe von 6,0 Mio. € (VJ: 6,8 Mio. €). Detaillierte Zahlen dazu sind in der Konzerngeldflussrechnung dargestellt.

Aufgrund des positiven Ergebnisses wird der Vorstand der Hauptversammlung vorschlagen, eine Dividende von 0,30 € pro Aktie auszuschütten.

Der Börsenkurs sank von 9,00 € (31.12.2010) auf 6,80 € am 31.12.2011. Die Börsenkapitalisierung war damit zu diesem Stichtag 10,2 Mio. € (VJ: 13,5 Mio. €). Der Buchwert pro Aktie ist dagegen von 21,79 € auf 23,17 € gestiegen.



Eisen- und Stahlindustrie

## Wesentliche Ereignisse nach dem Bilanzstichtag

Seit dem 1. Jänner 2012 sind keine berichtspflichtigen Ereignisse, die eine besondere Bedeutung für die Vermögens-, Finanz- und Ertragslage des Unternehmens haben, eingetreten.

## Prognosebericht

### Unternehmensentwicklung

Die Prognosen für das Jahr 2012 sind weiterhin sehr uneinheitlich: Zwischen marginalem Wachstum oder doch einer Stagnation ist im europäischen Raum alles möglich. Die Rezessionsängste sind jedoch mehr in den Hintergrund getreten. Eine Abschwächung in Europa wird es jedoch geben.

Auf Basis dieser Prognosen ist eine genaue Vorschau schwer. Die Stahlindustrie ist aktuell unterausgelastet, aber andere Branchen lassen uns hoffen: Ob die keramische Industrie auch im Jahr 2012

die Erfolge des Vorjahres wiederholen kann, ist noch fraglich. In der Aluminiumindustrie und der Glasindustrie sehen wir eine stabile Situation.



Kalkindustrie

Die Rath Gruppe geht daher davon aus, dass sie den Umsatz des Jahres 2011 leicht übertreffen wird. Die aktuelle Auftragslage läßt uns ein weiteres gutes Jahr erwarten. Wir erhoffen uns auch die ersten kleinen Erfolge durch unsere neuen Vertriebsniederlassungen in Lateinamerika. Dazu haben wir neue Mitarbeiter engagiert, die die Märkte und unsere Produkte sehr gut kennen.

Im Bereich der Kosten werden einerseits die Energiepreise und andererseits die Rohstoffkosten weiterhin eine wichtige Rolle spielen. Deren Entwicklung ist noch nicht einzuschätzen.

## Risikobericht

### Risikomanagementsystem

Das Risikomanagementsystem stellt sicher, dass Risiken regelmäßig analysiert und bewertet werden. Nur so ist gewährleistet, dass diese frühzeitig erkannt werden 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.

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

### Chancen und Risiken

Wie schon in der Prognose erläutert, ist die größte Unbekannte die Entwicklung der Rohstoffpreise. Bei der Herstellung von hochwertigen Produkten ist der Wert des Materialeinsatzes hoch und daher ist die Volatilität auf den Rohstoffmärkten für das Unternehmen von Bedeutung. Gegenüber einer kleinen Anzahl von Rohstoffanbietern ist es eine Herausforderung, seine Preis- und Qualitätsvorstellungen durchzusetzen.

Projekte im Bereich der Erhöhung der Energieeffizienz in unseren Werken sind in Umsetzung. Diese sollten eine Linderung der Kos-

tensituation herbeiführen. Mit dem neuen Ofen in unserem Werk in Milledgeville sollte die Kostenstruktur an diesem Standort und damit die Wettbewerbsfähigkeit der dort hergestellten Produkte weiter verbessert werden können.

Das Umsatzpotential in neuen Märkten wird mit der Eröffnung von Vertriebsniederlassungen in Lateinamerika erschlossen werden. Gleichzeitig kann die Rath Gruppe die Abhängigkeit von der europäischen Region weiter reduzieren.



Im Jahr 2011 hat die ECHA (Europäische Chemikalien Agentur) zwei weitere Produkttypen der Aluminiumsilikatwollen auf die sogenannte Kandidatenliste (Annex XV der europäischen Chemikalienverordnung REACH) gesetzt. Daraus ergab sich für Rath praktisch keine Veränderung zur bestehenden Situation. Die bereits schon jetzt empfohlenen Handlungsanweisungen für die Handhabung dieser Produkte bleiben dadurch unberührt. Wir beschäftigen uns dennoch weiter mit der Suche nach Ersatzstoffen, die jedoch noch kein positives Ergebnis erzielen konnte.

## Forschungsbericht

Neue Produkte sind der Garant für die Erhaltung des Vorsprunges gegenüber billigen Wettbewerbern. Daher sucht Rath gemeinsam mit universitären Einrichtungen und Forschungsanstalten nach neuen Möglichkeiten. Mehrere Produktideen konnten schon im Labormaßstab überzeugen. Jetzt geht es an die Umsetzung in der großtechnischen Fertigung. Aus Erfahrung wissen wir, dass diese eine Zeit benötigt und die Früchte des Erfolges erst in den nächsten Jahren sichtbar werden. Eine genaue Beschreibung ist aus Wettbewerbsgründen an dieser Stelle nicht möglich. In der Zwischenzeit verbessern wir permanent unsere Produkte mit unseren Kunden, um uns vom Wettbewerb weiter abgrenzen zu können.

Der F&E-Aufwand lag bei 0,7 Mio. €. Die F&E-Quote sank leicht auf 0,9% (VJ: 1,0%).

## Corporate Responsibility

### Arbeitnehmer

Aufgrund der verbesserten Auftragslage, die uns in Teilbereichen wieder an die Kapazitätsgrenzen gebracht hat, stieg der Personalstand wieder an.

### Mitarbeiterstand im Jahresdurchschnitt

	2011	2010
Österreich	161	149
Deutschland	228	233
Ungarn	115	104
USA	52	46
Rest der Welt	18	17
	<b>575</b>	<b>549</b>

Zum Jahreswechsel ist der Personalaufbau besonders deutlich: Im Vergleich zum Vorjahr hatten wir nun 593 (VJ: 554) Mitarbeiter beschäftigt.

Die großen Herausforderungen für die Zukunft bleiben dieselben: Die Flexibilisierung der Arbeitszeitmodelle und der Fachkräftemangel. Techniker und vor allem Technikerinnen sind kaum verfügbar. Dies betrifft nicht nur die Forschung und Verfahrenstechnik, sondern auch Ingenieure in unseren Projektabteilungen.

## Frauenförderung

Die Rath Gruppe hatte bei den Beschäftigten wie im Vorjahr einen Frauenanteil von etwa 18%. Im Management beträgt der Anteil unverändert 12,5%. Der Aufsichtsrat ist bisher mit keiner Frau besetzt. Die nächste reguläre Wahl in den Aufsichtsrat erfolgt in der Hauptversammlung 2013.

Es ist das Ziel des Rath-Managements, bei der Besetzung eine ausgewogene Verteilung in allen Bereichen sicherzustellen. Dies scheitert aber in vielen Fällen am mangelnden Interesse weiblicher Bewerber vor allem in technischen Berufen.



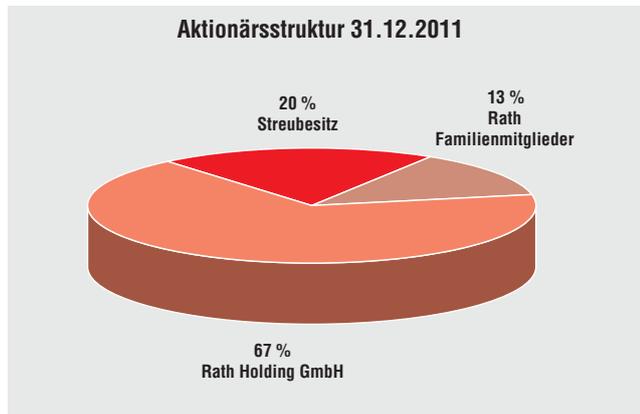
## Umwelt

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 auch 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:



In der Rath AG gibt es keine Mitarbeiterbeteiligungsprogramme.

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

In der am 21. Juni 2011 abgehaltenen ordentlichen Hauptversammlung der Rath Aktiengesellschaft wurde dem Vorstand die Ermächtigung gemäß § 65 Abs 1 Z 8 AktG erteilt, Aktien bis zu einem Anteil von 10% am Grundkapital zurückzukaufen und hernach wieder zu veräußern. Geschäfte auf Basis dieses Beschlusses fanden im Berichtsjahr nicht statt. Eigene Aktien besitzt die Gesellschaft zum Bilanzstichtag nicht.

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

Wien, 13. April 2012

Mag. Georg Rath e.h.  
Vorstandsmitglied

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



#### Betonformteile

... werden aus dem breiten Sortiment unterschiedlichster Betone hergestellt. Diese Bauteile finden dann ihre Anwendung, wenn dichte Steine aufgrund der Komplexität der Formteile nicht mehr gepresst werden können, oder die Stückzahlen für ein anderes Formgebungsverfahren zu gering sind.

**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 30.12.2011:	6,80 €
Börsenkapitalisierung:	10.200.000,00 €
Gewinn/Aktie:	1,53 €



**Kursentwicklung der Rath Aktie und des ATX seit 1.1.2011 im Vergleich**



	Anhangs- angabe	31.12.2011 TEUR	31.12.2010 TEUR
<b>AKTIVA</b>			
<b>Langfristiges Vermögen</b>			
Sachanlagen	(1)	38.104	35.885
Immaterielle Vermögenswerte	(2)	391	623
Finanzielle Vermögenswerte	(3)	624	639
Latente Steueransprüche	(12)	4.155	4.154
		<b>43.274</b>	<b>41.301</b>
<b>Kurzfristiges Vermögen</b>			
Vorräte	(4)	19.132	15.808
Forderungen aus Lieferungen und Leistungen und sonstige Forderungen	(5)	11.910	12.507
Sonstige Vermögenswerte	(6)	317	161
Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente	(7)	6.649	4.955
		<b>38.008</b>	<b>33.431</b>
<b>Summe Aktiva</b>		<b>81.282</b>	<b>74.732</b>
<b>PASSIVA</b>			
<b>Eigenkapital</b>			
Grundkapital	(8)	10.905	10.905
Kapitalrücklagen		1.118	1.118
Freie Rücklagen		23.862	21.569
Währungsdifferenzen		-1.138	-913
		<b>34.747</b>	<b>32.679</b>
Nicht beherrschende Anteile		2	1
		<b>34.749</b>	<b>32.680</b>
<b>Langfristige Verbindlichkeiten</b>			
Verpflichtungen gegenüber Arbeitnehmern	(9)	2.675	2.729
Finanzverbindlichkeiten	(10)	7.310	8.213
Verbindlichkeiten aus Lieferungen u. Leistungen u. sonstige Verbindlichkeiten	(13)	113	52
Derivative Finanzinstrumente		120	120
Rückstellungen	(11)	229	221
Latente Steuerschulden	(12)	1.217	1.736
		<b>11.664</b>	<b>13.071</b>
<b>Kurzfristige Verbindlichkeiten</b>			
Finanzverbindlichkeiten	(10)	20.911	18.386
Verbindlichkeiten aus Lieferungen u. Leistungen u. sonstige Verbindlichkeiten	(13)	10.621	8.236
Rückstellungen aus laufenden Ertragsteuern	(12)	1.279	545
Rückstellungen	(11)	1.467	1.395
Derivative Finanzinstrumente		594	419
		<b>34.871</b>	<b>28.981</b>
<b>Summe Passiva</b>		<b>81.282</b>	<b>74.732</b>

## Konzerngewinn- und verlustrechnung, Gesamtergebnisrechnung

	Anhangs- angabe	2011 TEUR	2010 TEUR
Umsatzerlöse	(14)	81.678	74.867
Bestandsveränderung		6.117	-5.449
Aktiviertete Eigenleistungen		86	78
Andere betriebliche Erträge	(17)	907	763
Materialaufwand und bezogene Leistungen	(15)	-44.320	-28.988
Personalaufwand	(16)	-23.426	-21.281
Planmäßige Abschreibung	(1) (2)	-3.642	-3.661
Übrige betriebliche Aufwendungen	(18)	-13.375	-13.606
<b>Ordentliches Betriebsergebnis (EBIT)</b>		<b>4.026</b>	<b>2.722</b>
Finanzerträge	(19)	1.188	615
Finanzaufwendungen	(20)	-2.227	-1.873
<b>Finanzergebnis</b>		<b>-1.039</b>	<b>-1.259</b>
<b>Ergebnis vor Steuern (EBT)</b>		<b>2.987</b>	<b>1.464</b>
Steuern vom Einkommen	(12)	-693	-1.274
<b>Konzernergebnis</b>		<b><u>2.294</u></b>	<b><u>190</u></b>
Zurechenbar zu den			
Aktionären der Muttergesellschaft		2.293	177
Nicht beherrschende Anteile		1	13
<b>Konzernergebnis</b>		<b><u>2.294</u></b>	<b><u>190</u></b>
Unverwässertes Ergebnis je Aktie (in EUR)	4.5	1,53	0,12
Verwässertes Ergebnis je Aktie (in EUR)	4.5	1,53	0,12

	2011 TEUR	2010 TEUR
Konzernergebnis nach Ertragssteuern	2.294	190
Währungsumrechnung	-225	240
<b>Gesamtkonzernergebnis nach Steuern</b>	<b><u>2.069</u></b>	<b><u>430</u></b>
Gesamtergebnis zurechenbar zu Aktionären der Muttergesellschaft	2.068	417
nicht beherrschende Anteile	1	13
<b>Gesamtkonzernergebnis</b>	<b><u>2.069</u></b>	<b><u>430</u></b>
<b>Ergebnis je Aktie</b>	<b><u>1.53</u></b>	<b><u>0.12</u></b>

	Anhangs- angabe	2011 TEUR	2010 TEUR
Konzernergebnis vor Steuern		2.987	1.464
Abschreibungen	(1) (2)	3.642	3.661
Derivative Finanzinstrumente		175	51
Veränderung langfristiger Rückstellungen		-46	-132
Zinsertrag	(19)	-50	-61
Zinsaufwand	(20)	1.491	1.371
		<b>8.199</b>	<b>6.354</b>
<b>Veränderungen im Nettoumlaufvermögen</b>			
Vorräte		-3.324	3.878
Forderungen aus Lieferungen und Leistungen und sonstige Forderungen		597	80
Sonstige Vermögenswerte		-156	156
Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen u. sonstige Verbindlichkeiten		2.446	-1.059
Rückstellungen		72	-622
Währungsumrechnungsbedingte Veränderung		-225	-448
<b>Geldflüsse aus der Geschäftstätigkeit</b>		<b>7.608</b>	<b>8.339</b>
<b>Erhaltene Zinsen</b>			
Erhaltene Zinsen		50	61
<b>Gezahlte Zinsen</b>			
Gezahlte Zinsen		-1.315	-1.321
<b>Gezahlte Ertragsteuern</b>			
Gezahlte Ertragsteuern		-371	-411
<b>Nettomittelzuflüsse aus Geschäftstätigkeit</b>		<b>5.972</b>	<b>6.669</b>
<b>Erwerb von Sachanlagen</b>			
Erwerb von Sachanlagen	(1)	-5.783	-2.218
<b>Erwerb von immateriellen Vermögenswerten</b>			
Erwerb von immateriellen Vermögenswerten	(2)	-43	-390
<b>Erlöse aus dem Verkauf von Sachanlagen</b>			
Erlöse aus dem Verkauf von Sachanlagen		0	65
<b>Geldflüsse aus der Investitionstätigkeit</b>		<b>-5.826</b>	<b>-2.543</b>
<b>Rückzahlung von Finanzschulden</b>			
Rückzahlung von Finanzschulden		-3.812	-4.736
<b>Einzahlung aus der Aufnahme von Finanzschulden</b>			
Einzahlung aus der Aufnahme von Finanzschulden		5.433	2.250
<b>Geldflüsse aus der Finanzierungstätigkeit</b>		<b>1.621</b>	<b>-2.486</b>
<b>Zahlungsunwirksame Währungsdifferenzen</b>			
aus der Umrechnung von Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente in anderen Währungen		-73	-36
<b>Nettozunahme von Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente</b>		<b>1.694</b>	<b>1.604</b>
Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente zu Beginn des Jahres	(7)	4.955	3.351
Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente am Ende des Jahres	(7)	6.649	4.955

# Entwicklung des Konzerneigenkapitals

	Grundkapital	Kapital- rücklagen	Unterschiede Währungsum- rechnung	Kumulierte Ergebnisse	Summe	nicht beherrschende Anteile	Summe Eigenkapital
	TEUR	TEUR	TEUR	TEUR	TEUR	TEUR	TEUR
<b>Stand am 31. Dezember 2009</b>	<b>10.905</b>	<b>1.118</b>	<b>-1.153</b>	<b>21.392</b>	<b>32.262</b>	<b>-12</b>	<b>32.250</b>
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
<b>Stand am 31. Dezember 2010</b>	<b>10.905</b>	<b>1.118</b>	<b>-913</b>	<b>21.569</b>	<b>32.679</b>	<b>1</b>	<b>32.680</b>
Periodengewinn 2011	0	0	0	2.293	2.293	1	2.294
Währungsumrechnung	0	0	-225	0	-225	0	-225
Gesamtperiodenergebnis	0	0	-225	2.293	2.068	1	2.069
<b>Stand am 31. Dezember 2011</b>	<b>10.905</b>	<b>1.118</b>	<b>-1.138</b>	<b>23.862</b>	<b>34.747</b>	<b>2</b>	<b>34.749</b>



## 1. Das Unternehmen

Die Rath AG, Walfischgasse 14, 1010 Wien 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 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 2011 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.

Die Aufstellung des Konzernabschlusses erfolgte auf Basis der historischen Anschaffungs-/Herstellungskosten, eingeschränkt durch die Marktbewertung von zur Veräußerung verfügbaren finanziellen Vermögenswerten sowie durch die erfolgswirksame Bewertung zum beizulegenden Zeitwert von finanziellen Vermögenswerten und finanziellen Verbindlichkeiten (inklusive Derivate).

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 Umgliederungen vorgenommen.

### 2.2. Änderungen und Erweiterung der IFRS

#### Neue und geänderte Standards, die von der Gesellschaft angewendet werden

Es gibt keine IFRS oder IFRIC-Interpretationen, die erstmals im Geschäftsjahr 2011 verpflichtend anzuwenden waren und für die ein wesentlicher Einfluss auf die Gesellschaft erwartet wird.

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

	Standard/Interpretation/Änderung	Zeitpunkt des Inkrafttretens	Erwartete Auswirkungen
IFRS 9	Finanzinstrumente: Klassifizierung und Bewertung	1. Jän. 2015	Änderung der bilanziellen Behandlung von Änderungen des beizulegenden Zeitwertes bei Finanzinstrumenten, die zuvor „als zur Veräußerung verfügbar“ klassifiziert wurden.
IFRS 10	Konzernabschlüsse	1. Jän. 2013	Keine
IFRS 12	Angaben zu Beteiligungen an anderen Unternehmen	1. Jän. 2013	Volle Auswirkungen werden derzeit beurteilt
IFRS 13	Bemessung des beizulegenden Zeitwerts	1. Jän. 2013	Volle Auswirkungen werden derzeit beurteilt
IAS 1	Darstellung des Abschlusses: Änderungen bei der Darstellung des sonstigen Ergebnisses	1. Jul. 2012	Volle Auswirkungen werden derzeit beurteilt
IAS 19	Leistungen an Arbeitnehmer	1. Jän. 2013	Volle Auswirkungen werden derzeit beurteilt

Davon abgesehen gibt es keine anderen IFRS oder IFRIC-Interpretationen, die noch nicht in Kraft getreten sind und für die ein wesentlicher Einfluss auf die Gesellschaft erwartet wird.

### 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. Dies ist regelmäßig begleitet von einem Stimmrechtsanteil von mehr als 50%. 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. Erwerbsbezogene Kosten werden aufwandswirksam erfasst, wenn sie anfallen. Für jeden Unternehmenserwerb entscheidet der Konzern auf individueller Basis, ob die nicht beherrschenden Anteile am erworbenen Unternehmen zum beizulegenden Zeitwert oder anhand des proportionalen Anteils am Nettovermögen des erworbenen Unternehmens erfasst werden.

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

Transaktionen mit nicht beherrschenden Anteilen werden wie Transaktionen mit Eigenkapitaleignern des Konzerns behandelt. Ein aus dem Erwerb eines nicht beherrschenden Anteils entstehender Unterschiedsbetrag zwischen der gezahlten Leistung und dem betreffenden Anteil an dem Buchwert des Nettovermögens des Tochterunternehmens wird im Eigenkapital erfasst. Gewinne und Verluste, die bei der Veräußerung von nicht beherrschenden Anteilen entstehen, werden ebenfalls im Eigenkapital erfasst.

Der Konsolidierungskreis umfasst neben der Muttergesellschaft noch folgende Unternehmen:

Name	Konzernanteil [%]	Einbeziehungsmethode
Aug. Rath jun. GmbH, Österreich	100 <sup>*)</sup>	Vollkonsolidierung
Rath GmbH, Deutschland	100	Vollkonsolidierung
Rath Hungaria Kft., Ungarn	100	Vollkonsolidierung
Rath USA Inc. Newark, USA	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

<sup>\*)</sup> gerundet von 99,98%

## 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. Alle sich ergebenden Umrechnungsdifferenzen werden als eigener Posten in der Gesamtergebnisrechnung erfasst.

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.

Folgende Wechselkurse sind für den Konzernabschluss wesentlich:

	Stichtagskurs 31.12.2011	Stichtagskurs 31.12.2010	Durchschnittskurs 1-12 2011	Durchschnittskurs 1-12 2010
USD	1,294	1,322	1,392	1,326
HUF	314,580	277,600	279,373	275,480
CZK	25,787	25,170	24,590	25,284
PLN	4,458	3,996	4,121	3,995

entspricht 1 Euro.

Quelle: Oesterreichische Nationalbank ([www.oenb.at](http://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 Abschreibung erfolgt linear über eine geschätzte Nutzungsdauer von 3 bis 15 Jahre. Es existieren keine immateriellen Vermögenswerte mit einer unbegrenzten Nutzungsdauer.

Gewinne und Verluste aus Abgängen von immateriellen Vermögenswerten werden als Unterschiedsbetrag zwischen den Veräußerungserlösen und den Buchwerten der immateriellen Vermögenswerte ermittelt und im Posten „andere betriebliche Erträge“ bzw. „übrige betriebliche Aufwendungen“ in der Gewinn- und Verlustrechnung erfasst.

### 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 die direkt der Herstellung zurechenbaren Aufwendungen. Fremdkapitalkosten wurden aufgrund von nicht vorhandenen qualifizierten Vermögenswerten nicht angesetzt.

In späteren Perioden für einen Gegenstand anfallende Kosten werden nur dann aktiviert, wenn es wahrscheinlich ist, dass daraus dem Konzern zukünftig wirtschaftlicher Nutzen zufließen wird und die Kosten verlässlich bestimmbar sind.

Die Abschreibung der immateriellen Vermögenswerte und der abnutzbaren Sachanlagen erfolgt linear über die erwartete wirtschaftliche Nutzungsdauer des jeweiligen Gegenstandes. Die Restbuchwerte und wirtschaftlichen Nutzungsdauern werden zu jedem Bilanzstichtag überprüft und gegebenenfalls angepasst. 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

Gewinne und Verluste aus Abgängen von Sachanlagen werden als Unterschiedsbetrag zwischen den Veräußerungserlösen und den Buchwerten der Sachanlagen ermittelt und im Posten „andere betriebliche Erträge“ bzw. „übrige betriebliche Aufwendungen“ in der Gewinn- und Verlustrechnung erfasst.

### 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 Mindestleasingzahlungen. 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 steht 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

Finanzielle Vermögenswerte werden in die folgenden Kategorien unterteilt: Ausleihungen und Forderungen und zur Veräußerung verfügbare finanzielle Vermögenswerte (available for sale). Die Klassifizierung hängt von dem jeweiligen Zweck ab, für den die finanziellen Vermögenswerte erworben wurden. Das Management bestimmt die Klassifizierung der finanziellen Vermögenswerte beim erstmaligen Ansatz.

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 sonstigen Ergebnis 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.

Ausleihungen und Forderungen werden zu fortgeführten Anschaffungskosten unter Anwendung der Effektivzinsmethode bilanziert.

### 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 in den immateriellen Vermögenswerten mit Wert „null“ bilanziert. Erlöse aus dem Verkauf dieser Rechte werden ertragswirksam vereinnahmt.

Die Rath Gruppe verfügte über ausreichend Gratiszertifikate.

### h) Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente

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

### i) Wertminderung

Bei Vermögenswerten, außer Vorräte 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 2011 und 31. Dezember 2010 liegen folgende Annahmen zugrunde:

	2011	2010
Zinssatz	4,50%	4,40%
Pensionssteigerungen	2,25%	2,25%
Pensionsalter Männer	65 Jahre	65 Jahre
Lebenserwartung	AVÖ 2008-P	AVÖ 2008-P



### Hochtemperaturwolle

... wird aus keramischen Fasern für Anwendungsgebiete zwischen 900 – 1600°C hergestellt. Hochtemperaturwollen sind ultraleichte Dämmstoffe, die aufgrund ihrer Eigenschaften die effizienteste Form der Wärmedämmung im Industrieofenbau darstellen.

## 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 2011 und 31. Dezember 2010 liegen folgende Annahmen zugrunde:

	2011	2010
Zinssatz	4,50%	4,50%
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% (31.12.2010: 4,5%) 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 Verbindlichkeitenmethode 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% und in den USA von 41,5% zugrunde gelegt.

## m) Finanzverbindlichkeiten

Finanzverbindlichkeiten werden bei Zuzählung in Höhe des tatsächlich zugeflossenen Betrages nach Abzug von Transaktionskosten erfasst. Ein Agio, Disagio oder sonstiger Unterschied zwischen dem erhaltenen Betrag und dem Rückzahlungsbetrag wird über die Laufzeit der Finanzierung nach der effektiven Zinsmethode 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. Wertschwankungen werden in der Gewinn- und Verlustrechnung erfasst.

## 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 Aufwandspeditionen. 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“ Wertpapieren.

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 Abfertigungspflichten werden Annahmen für Zinssatz, Pensionsantrittsalter, Lebenserwartung, Fluktuation und künftige Bezugssteigerungen verwendet. Der Konzern ermittelt den angemessenen Abzinsungssatz zum Ende eines jeden Jahres. Bei der Ermittlung des Abzinsungssatzes legt der Konzern den Zinssatz von Industrieanleihen höchster Bonität zugrunde, die auf die Währungen lauten, in der auch die Leistungen bezahlt werden und deren Laufzeiten denen der Pensions- und Abfertigungsverpflichtungen entsprechen.
- 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
<b>Anschaffungskosten</b>					
Stand am 1.1.2010	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	-10
Wechselkursänderung	-382	-679	63	-2	-1.000
Stand am 31.12.2010	<b>22.876</b>	<b>72.829</b>	<b>10.981</b>	<b>2.662</b>	<b>109.346</b>
Zugänge	296	1.564	178	3.745	5.783
Abgänge	0	-257	-33	0	-290
Umbuchungen	23	2.208	124	-2.360	-5
Währungskursänderungen	-339	-418	-112	65	-804
Stand am 31.12.2011	<b>22.856</b>	<b>75.926</b>	<b>11.138</b>	<b>4.112</b>	<b>114.032</b>
<b>Kumulierte Abschreibungen</b>					
Stand am 1.1.2010	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	<b>11.324</b>	<b>55.715</b>	<b>6.421</b>	<b>0</b>	<b>73.461</b>
Abschreibungen	532	2.545	270	0	3.347
Abgänge	0	-242	-30	0	-272
Umbuchungen	0	-2	2	0	0
Währungskursänderungen	-72	-419	-115	0	-606
Stand am 31.12.2011	<b>11.784</b>	<b>57.597</b>	<b>6.548</b>	<b>0</b>	<b>75.929</b>
<b>Buchwert am 1.1.2010</b>	<b>10.922</b>	<b>18.980</b>	<b>4.779</b>	<b>1.634</b>	<b>36.315</b>
<b>Buchwert am 31.12.2010</b>	<b>11.552</b>	<b>17.114</b>	<b>4.560</b>	<b>2.662</b>	<b>35.885</b>
<b>Buchwert am 31.12.2011</b>	<b>11.072</b>	<b>18.329</b>	<b>4.589</b>	<b>4.112</b>	<b>38.104</b>

Im Posten Gebäude sowie Maschinen und Geschäftsausstattung sind im Rahmen von Finanzierungs-Leasingverträgen geleaste Hallen und Produktionsanlagen mit Buchwert von TEUR 3.610 (31.12.2010: TEUR 4.750) 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 10 Jahren.

Im Posten Abschreibungen sind im Berichtsjahr keine außerplanmäßigen Abschreibungen enthalten.

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

## Stand 31.12.2011

Kreditinstitut	TEUR	Art der Besicherung
IKB Deutsche Industriebank	0,0	Grundschild in Höhe von TEUR 1.790
Postbank Köln	1.011,1	Sicherungsübereignung in Höhe von TEUR 4.000
	<b>1.011,1</b>	

## Stand 31.12.2010

Kreditinstitut	TEUR	Art der Besicherung
IKB Deutsche Industriebank	98,1	Grundschild in Höhe von TEUR 1.790
Postbank Köln	1.637,9	Sicherungsübereignung in Höhe von TEUR 4.000
	<b>1.736,0</b>	

Den gewährten Sicherstellungen gegenüber der IKB stehen offene Kredite in Höhe von TEUR 0 (31.12.2010: TEUR 98) und gegenüber der Postbank Köln in Höhe von TEUR 1.011 (31.12.2010: TEUR 1.638) gegenüber. Der Kredit gegenüber der IKB lief im Jahr 2011 und der Kredit gegenüber der Postbank Köln läuft im Jahr 2013 aus.

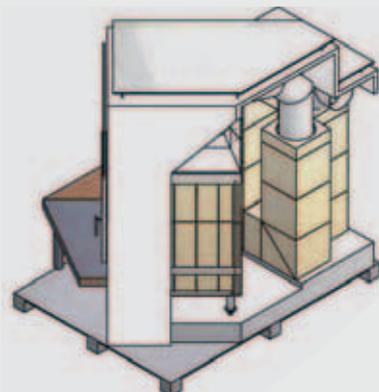
Für Investitionen erhaltene Subventionen (Invest-Zuschüsse) sind in der Bilanz auf der Passivseite ausgewiesen.

## Rath Biokamin

von der Idee ...



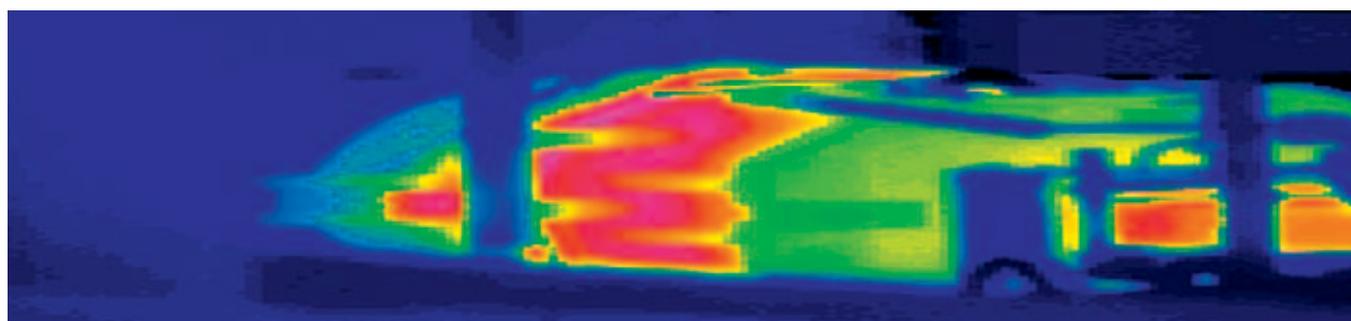
... über die Planung ...



... bis zur Umsetzung

**(2) Immaterielle Vermögenswerte**

	Computer Software und Lizenzen	Kundenstock	Summe
	TEUR	TEUR	TEUR
<b>Anschaffungskosten</b>			
Stand am 1.1.2010	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	<b>2.612</b>	<b>500</b>	<b>3.112</b>
Zugänge	43	0	43
Umbuchungen	4	0	4
Währungskursänderungen	-136	0	-136
Stand am 31.12.2011	<b>2.523</b>	<b>500</b>	<b>3.023</b>
<b>Kumulierte Abschreibungen</b>			
Stand am 1.1.2010	1.672	300	1.972
Abschreibungen	300	100	400
Abgänge	0	0	0
Währungskursänderungen	116	0	116
Stand am 31.12.2010	<b>2.089</b>	<b>400</b>	<b>2.489</b>
Abschreibungen	179	100	279
Währungskursänderungen	-136	0	-136
Stand am 31.12.2011	<b>2.132</b>	<b>500</b>	<b>2.632</b>
<b>Buchwert am 1.1.2010</b>	<b>424</b>	<b>200</b>	<b>624</b>
<b>Buchwert am 31.12.2010</b>	<b>523</b>	<b>100</b>	<b>623</b>
<b>Buchwert am 31.12.2011</b>	<b>391</b>	<b>0</b>	<b>391</b>



### (3) Finanzielle Vermögenswerte

	Anschaffungs- kosten 31.12.2010	(+) Zugänge (-) Abgänge 31.12.2011	Anschaffungs- kosten 31.12.2011	Buchwert 31.12.2011	Buchwert 31.12.2010
	TEUR	TEUR	TEUR	TEUR	TEUR
Beteiligungen	5	0	5	5	5
Zur Veräußerung verfügbare Wertpapiere	753	0	753	619	634
	<b>758</b>	<b>0</b>	<b>758</b>	<b>624</b>	<b>639</b>

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 Rückstellungen für Pensionen gemäß den Bestimmungen der §§ 14 und 116 öESTG.

### (4) Vorräte

	31.12.2011 TEUR	31.12.2010 TEUR
Roh-, Hilfs- und Betriebsstoffe	6.997	6.240
Unfertige/Fertige Erzeugnisse und Handelswaren brutto	13.231	10.402
Wertberichtigung auf Fertigerzeugnisse und Handelswaren	-1.096	-834
Unfertige/Fertige Erzeugnisse und Handelswaren netto	<b>12.135</b>	<b>9.568</b>
	<b>19.132</b>	<b>15.808</b>

### (5) Forderungen aus Lieferungen und Leistungen und sonstige Forderungen

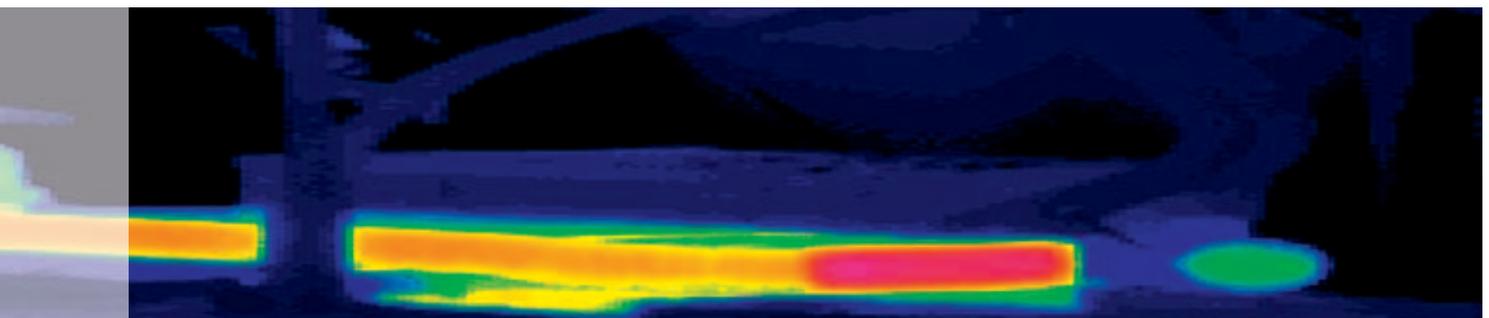
	31.12.2011 TEUR	31.12.2010 TEUR
Forderungen an Dritte	11.094	11.350
Forderungen an Dritte gem. IAS 11 (percentage of completion method)	0	413
Forderungen gegenüber Finanzämtern	515	523
Übrige	301	221
	<b>11.910</b>	<b>12.507</b>

Von den Forderungen an Dritte wurden Wertberichtigungen in Höhe von TEUR 268 (31.12.2010: TEUR 506) abgesetzt.

Den Forderungen gem. IAS 11 stehen Kosten von TEUR 0 (31.12.2010: TEUR 315) gegenüber.

### (6) Sonstige Vermögenswerte

	31.12.2011 TEUR	31.12.2010 TEUR
ARA	<b>317</b>	<b>161</b>



## (7) Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente

	31.12.2011 TEUR	31.12.2010 TEUR
Guthaben bei Kreditinstituten	6.627	4.941
Kassenbestand	22	14
	<b><u>6.649</u></b>	<b><u>4.955</u></b>

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 im Einzelabschluss der Muttergesellschaft ausgewiesenen gebundenen Kapitalrücklagen (31.12.2011: TEUR 1.118; 31.12.2010: TEUR 1.118) dürfen 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 2011 einen Bilanzgewinn in Höhe von TEUR 698 aus. Demnach wird der Vorstand der Hauptversammlung eine Dividende in Höhe von TEUR 450 vorschlagen.

Zum 31. Dezember 2011 werden keine eigenen Aktien der Rath AG gehalten. Es werden keine Anteile (31.12.2010: keine) für die Ausgabe aufgrund von Optionen und Verkaufsverträgen zurückgehalten.

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



### Vakuumformteile

... werden aus Mineralwollen und Hochtemperaturwollen hergestellt. Je nach Rohstoff können diese Formteile bis 1800°C Anwendungstemperatur eingesetzt werden.

Durch ihre gute Temperaturwechselbeständigkeit werden sie häufig in Spezialöfen mit kurzen Zyklen (Laboröfen) eingesetzt.

## (9) Verpflichtungen gegenüber Arbeitnehmern

	31.12.2011 TEUR	31.12.2010 TEUR
Rückstellungen für Pensionen	1.965	2.053
Rückstellungen für Abfertigungen	710	676
	<b><u>2.675</u></b>	<b><u>2.729</u></b>

	Pensionen		Abfertigungen		
	2011 TEUR	2010 TEUR	2011 TEUR	2010 TEUR	
<b>Herleitung der Defined Benefit Obligation (DBO)</b>					
Stand am 1.1.	2.122	1.928	605	569	
Dienstzeitaufwand	0	0	17	17	
Zinsenaufwand	90	102	27	31	
Auszahlungen (Leistungen) im Geschäftsjahr	-178	-169	-8	-100	
Aktuarischer Gewinn (+) / Verlust (-) im Geschäftsjahr	131	261	20	88	
Stand am 31.12.	<b>2.165</b>	<b>2.122</b>	<b>661</b>	<b>605</b>	
<b>Herleitung der in der Bilanz erfassten Rückstellung</b>					
Defined Benefit Obligation (DBO)	2.165	2.122	661	605	
Kumulierter aktuarischer Gewinn (+) / Verlust (-)	-200	-69	49	71	
Rückstellung am 31.12.	<b>1.965</b>	<b>2.053</b>	<b>710</b>	<b>676</b>	
<b>In der Gewinn- und Verlustrechnung erfasster Aufwand</b>					
Dienstzeitaufwand	0	0	17	17	
Zinsenaufwand	90	102	27	31	
Realisierter aktuarischer Gewinn (+) / Verlust (-)	0	-14	-2	-7	
In der Gewinn- und Verlustrechnung erfasster Aufwand	90	88	42	41	
<b>Entwicklung der in der Bilanz erfassten Rückstellung</b>					
Rückstellung am 1.1.	2.053	2.134	676	735	
In der Gewinn- und Verlustrechnung erfasster Aufwand	90	88	42	41	
Auszahlungen (Leistungen) im Geschäftsjahr	-178	-169	-8	-100	
Rückstellung am 31.12.	<b>1.965</b>	<b>2.053</b>	<b>710</b>	<b>676</b>	
<b>Entwicklung der kumulierten aktuarischen Gewinne/Verluste</b>					
Kumulierter aktuarischer Gewinn (+) / Verlust (-) am 1.1.	-69	206	71	166	
Amortisierung des aktuarischen Gewinnes / Verlustes im Geschäftsjahr	0	-14	-2	-7	
Aktuarischer Gewinn (+) / Verlust (-) im Geschäftsjahr	-131	-261	-20	-88	
Kumulierter aktuarischer Gewinn (+) / Verlust (-) am 31.12.	<b>-200</b>	<b>-69</b>	<b>49</b>	<b>71</b>	
<b>Historische Information - Pensionen</b>					
	<b>2011 TEUR</b>	<b>2010 TEUR</b>	<b>2009 TEUR</b>	<b>2008 TEUR</b>	<b>2007 TEUR</b>
Erwartete DBO am Ende der Periode	2.042	1.867	1.928	1.988	2.082
Erfahrungsbedingte Berichtigungen	-148	-80	15	5	5
<b>Historische Information - Abfertigungen</b>					
Erwartete DBO am Ende der Periode	634	602	669	616	852
Erfahrungsbedingte Berichtigungen	-20	-32	49	-97	-19

Die Pensionszahlungen an die Pensionsbezieher betragen im Geschäftsjahr TEUR 178 (31.12.2010: TEUR 169).

**(10) Finanzverbindlichkeiten**

	31.12.2011			31.12.2010		
	Langfristig TEUR	Kurzfristig TEUR	Summe TEUR	Langfristig TEUR	Kurzfristig TEUR	Summe TEUR
<b>Verbindlichkeiten gegenüber Kreditinstituten</b>						
Kontokorrentkredit	0	10.780	10.780	0	10.782	10.782
Exportdarlehen	0	2.963	2.963	0	2.963	2.963
Investitionskredit	5.047	5.821	10.868	4.714	3.390	8.104
<b>Verbindlichkeiten gegenüber anderen Gläubigern</b>						
Finanzierungs-Leasing	2.263	1.347	3.610	3.499	1.251	4.750
	<b>7.310</b>	<b>20.911</b>	<b>28.221</b>	<b>8.213</b>	<b>18.386</b>	<b>26.599</b>

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

2011	davon Restlaufzeit			
	unter 1 Jahr	zwischen 2 und 5 Jahren	über 5 Jahre	
	TEUR	TEUR	TEUR	TEUR
<b>Verbindlichkeiten gegenüber Kreditinstituten</b>				
Kontokorrentkredit	10.780	10.780	0	0
Exportdarlehen	2.963	2.963	0	0
Investitionskredit	10.868	5.821	5.047	0
<b>Verbindlichkeiten gegenüber anderen Gläubigern</b>				
Finanzierungs-Leasing	3.610	1.347	2.263	0
	<b>28.221</b>	<b>20.911</b>	<b>7.310</b>	<b>0</b>

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

Die wesentlichen Konditionen der Finanzverbindlichkeiten stellen sich wie folgt dar:

Art der Finanzierung	Währung	Buchwert zum 31.12.2011 TEUR	Effektiv- verzinsung 2011 %	Buchwert zum 31.12.2010 TEUR	Effektiv- verzinsung 2010 %	Zinsen fix/variabel	Fälligkeit
Kontokorrentkredit	EUR	9.713	2,2 - 3,59	9.765	1,88 - 2,98	variabel	< 1 Jahr
Kontokorrentkredit	USD	1.067	2,5	1.017	2,75	variabel	< 1 Jahr
Exportdarlehen	EUR	2.963	3,0	2.963	3,0	variabel	< 1 Jahr
Investitionskredite	EUR	7.935	3,00 - 5,85	8.104	3,00 - 5,85	variabel	> 1 Jahr
Investitionskredite	USD	2.933	1,83	0		variabel	> 1 Jahr
Finanzierungs-Leasing	EUR	1.249	2,9	1.305	2,9	variabel	> 1 Jahr
Finanzierungs-Leasing	USD	2.361	6,4 - 8,0	3.445	6,4 - 8,0	fix	> 1 Jahr
		<b>28.221</b>		<b>26.599</b>			

Details zu den gewährten Sicherheiten sind auf Seite 31 dargestellt. über die gewährten Sicherheiten 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 3.445 (31.12.2010: TEUR 3.873).

## (11) Rückstellungen

	Gewähr- leistung	Sonstige	Summe
	TEUR	TEUR	TEUR
<b>Stand 1. Jänner 2010</b>	<b>90</b>	<b>1.541</b>	<b>1.631</b>
Verbrauch	0	-318	-318
Neubildung	0	303	303
<b>Stand 31. Dezember 2010</b>	<b>90</b>	<b>1.526</b>	<b>1.616</b>
Verbrauch	0	-298	-298
Neubildung	32	346	378
<b>Stand 31. Dezember 2011</b>	<b>122</b>	<b>1.574</b>	<b>1.696</b>
Davon langfristig	0	229	229
Davon kurzfristig	122	1.345	1.467
	<b>122</b>	<b>1.574</b>	<b>1.696</b>

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

## (12) Ertragsteuern

Der Steueraufwand setzt sich wie folgt zusammen:

	2011 TEUR	2010 TEUR
Körperschaftsteuer für das Geschäftsjahr (tatsächliche Steuer)	1.086	793
Körperschaftsteuer-Nachzahlung für Vorjahre	19	0
Latente Steuer	-411	481
	<b>693</b>	<b>1.274</b>

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:

	31.12.2011 TEUR	31.12.2010 TEUR
<b>Latente Steueransprüche</b>		
Verbindlichkeiten aus Leasinggeschäften	312	326
Personalrückstellungen	-115	-86
Sonstige	-167	11
Verlustvorträge	4.125	3.903
	<b>4.155</b>	<b>4.154</b>
<b>Latente Steuerschulden</b>		
Sachanlagen	1.203	1.708
Sonstige	14	28
	<b>1.217</b>	<b>1.736</b>
<b>Latente Steuern (netto)</b>	<b>2.938</b>	<b>2.418</b>

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 10.919 (31.12.2010: TEUR 8.696) wurden aktiviert, da auf Basis der bestehenden Planungsrechnungen ihre Nutzung durch Verrechnung mit künftigen steuerlichen Gewinnen wahrscheinlich ist. Auf Verlustvorträge in Höhe von TEUR 10.689 (31.12.2010: TEUR 8.092) 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 Ertragssteueraufwand stellen sich wie folgt dar:

	2011 TEUR	2010 TEUR
Ergebnis vor Steuern	2.987	1.464
Erwartete Steuerbelastung	25%	25%
	<b>747</b>	<b>366</b>
<b>Verminderung der Steuerbelastung durch:</b>		
Forschungs- und Investitionsförderungen	-8	-31
Niedrigere Steuersätze auf Gewinne bei ausländischen Tochtergesellschaften	-11	-9
Höhere Steuersätze auf Verluste bei ausländischen Tochtergesellschaften	-14	0
In den Vorjahren nicht berücksichtigte Verlustvorträge	-375	0
Auswirkung der Änderung des Steuersatzes	0	139

	2011 TEUR	2010 TEUR
<b>Erhöhung der Steuerbelastung durch:</b>		
Nicht abzugsfähige Aufwendungen	89	6
Nicht angesetzte latente Steuer	0	369
Niedrigere Steuersätze auf Verluste bei ausländischen Tochtergesellschaften	79	245
Höhere Steuersätze auf Gewinne bei ausländischen Tochtergesellschaften	69	61
Nachzahlung für Vorjahre	19	0
Sonstige	99	128
<b>Effektive Steuerbelastung</b>	<b>693</b>	<b>1.274</b>

### (13) Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen und sonstige Verbindlichkeiten

	31.12.2011 TEUR	31.12.2010 TEUR
Verbindlichkeiten gegenüber Dritten	8.553	6.199
Verbindlichkeiten gegenüber beteiligten Unternehmen	59	156
Sonstige Verbindlichkeiten	2.122	1.934
	<b>10.734</b>	<b>8.289</b>
davon langfristig	113	52

Die sonstigen Verbindlichkeiten gliedern sich wie folgt:

	31.12.2011 TEUR	31.12.2010 TEUR
Finanzamt	495	210
Krankenkassen	113	285
nicht konsumierte Urlaube	533	545
Übrige	981	894
	<b>2.122</b>	<b>1.934</b>

### (14) Umsatzerlöse und Geschäftssegmentberichterstattung

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. 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.

In der nachfolgenden Tabelle, im Bereich Projektumsatz sind im Geschäftsjahr 2011 TEUR 0 (31.12.2010: TEUR 413) für „percentage of completion“ enthalten, die Kosten für diese Projekte belaufen sich auf TEUR 0 (31.12.2010: TEUR 315).

#### Die Geschäftssegmentierung umfasst folgende Regionen:

Österreich:	Rath Aktiengesellschaft, 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

<b>2011</b>	<b>Österreich TEUR</b>	<b>Deutschland TEUR</b>	<b>Ungarn TEUR</b>	<b>Rest Europa TEUR</b>	<b>USA TEUR</b>	<b>Konsolidierung TEUR</b>	<b>Summe TEUR</b>
Warenaufträge	19.411	19.517	6.349	1.722	10.174	0	57.174
Projektaufträge	7.289	10.632	1.005	3.734	1.845	0	24.504
Innenumsätze	9.304	8.956	4.329	15	167	-22.771	0
<b>Summe</b>	<b>36.005</b>	<b>39.106</b>	<b>11.682</b>	<b>5.470</b>	<b>12.186</b>	<b>-22.771</b>	<b>81.678</b>
<b>Segmentergebnis (EBIT)</b>	<b>142</b>	<b>3.237</b>	<b>218</b>	<b>271</b>	<b>-76</b>	<b>234</b>	<b>4.026</b>
Finanzerträge	191	122	2	147	257	469	1.188
Finanzaufwendungen	-1.110	-216	-748	-13	-264	124	-2.227
<b>Finanzergebnis</b>	<b>-919</b>	<b>-94</b>	<b>-746</b>	<b>134</b>	<b>-7</b>	<b>592</b>	<b>-1.039</b>
<b>Ergebnis vor Steuer</b>	<b>-777</b>	<b>3.143</b>	<b>-528</b>	<b>405</b>	<b>-83</b>	<b>827</b>	<b>2.987</b>
Verschmelzungsergebnis	0	0	0	0	0	0	0
Ertragsteuern	567	-994	11	-106	35	-206	-693
<b>Jahresergebnis</b>	<b>-210</b>	<b>2.149</b>	<b>-517</b>	<b>300</b>	<b>-48</b>	<b>620</b>	<b>2.294</b>
Segmentvermögen	41.600	35.069	12.176	2.927	20.461	-30.951	81.282
Segmentverbindlichkeiten	36.928	11.373	9.276	1.737	17.971	-30.749	46.533
Investitionen	1.321	1.444	218	32	2.812	0	5.826
Abschreibungen	1.272	1.230	336	43	761	0	3.642

<b>2010</b>	<b>Österreich TEUR</b>	<b>Deutschland TEUR</b>	<b>Ungarn TEUR</b>	<b>Rest Europa TEUR</b>	<b>USA TEUR</b>	<b>Konsolidierung TEUR</b>	<b>Summe TEUR</b>
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
<b>Summe</b>	<b>38.808</b>	<b>33.188</b>	<b>11.029</b>	<b>3.992</b>	<b>9.761</b>	<b>-21.910</b>	<b>74.868</b>
<b>Segmentergebnis (EBIT)</b>	<b>146</b>	<b>2.472</b>	<b>32</b>	<b>465</b>	<b>-881</b>	<b>488</b>	<b>2.723</b>
Finanzerträge	1.563	-1.284	5	0	2	329	615
Finanzaufwendungen	-1.196	-167	-223	-19	-361	225	-1.740
<b>Finanzergebnis</b>	<b>367</b>	<b>-1.451</b>	<b>-218</b>	<b>-19</b>	<b>-359</b>	<b>554</b>	<b>-1.126</b>
<b>Ergebnis vor Steuer</b>	<b>513</b>	<b>1.021</b>	<b>-186</b>	<b>447</b>	<b>-1.240</b>	<b>1.042</b>	<b>1.596</b>
Verschmelzungsergebnis	0	0	0	0	0	0	0
Ertragsteuern	-120	-739	-162	-119	93	-227	-1.274
<b>Jahresergebnis</b>	<b>393</b>	<b>282</b>	<b>-348</b>	<b>328</b>	<b>-1.147</b>	<b>682</b>	<b>190</b>
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

**(15) Aufwendungen für Material und bezogene Leistungen**

	2011 TEUR	2010 TEUR
Materialaufwand	29.728	18.646
Aufwendungen für bezogene Leistungen	14.592	10.342
	<b>44.320</b>	<b>28.988</b>

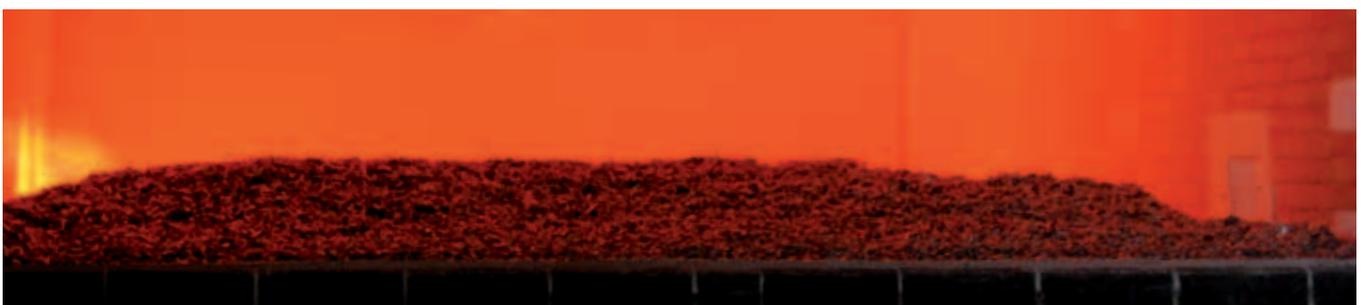
**(16) Personalaufwand**

	2011 TEUR	2010 TEUR
Löhne und Gehälter	19.114	17.092
Aufwendungen für gesetzlich vorgeschriebene Abgaben und Beiträge	3.930	3.799
Beiträge zur Mitarbeitervorsorgekasse	98	89
Aufwand für Abfertigungen und Jubiläumsgelder	44	123
Sonstiger Personalaufwand	240	179
	<b>23.426</b>	<b>21.281</b>
Durchschnittlicher Mitarbeiterstand:		
Angestellte	198	194
Arbeiter	377	355
	<b>575</b>	<b>549</b>

Teilzeitbeschäftigte sind in dieser Aufstellung arbeitszeitaliquot berücksichtigt.

**(17) Andere betriebliche Erträge**

	2011 TEUR	2010 TEUR
Erträge aus Vorperioden	118	82
Auflösung von Rückstellungen bzw. Wertberichtigungen von Forderungen	347	73
Erträge aus Mieten	82	99
Förderungen/Zuschüsse	174	119
Schadensfälle, Versicherungsvergütungen	7	124
Übrige	179	266
	<b>907</b>	<b>763</b>



## (18) Übrige betriebliche Aufwendungen

	2011 TEUR	2010 TEUR
Instandhaltungen	3.012	2.131
Ausgangsfrachten und Aufwendungen für Fuhrpark	3.391	2.917
Miet- und Leasingaufwand	1.033	1.071
Reise- und Fahrtaufwendungen	573	760
Rechts-, Prüfungs- und Beratungsaufwendungen	698	915
EDV- und Kommunikationsaufwendungen	827	752
Versicherungen	416	504
Provisionen an Dritte	396	366
Werbung und Repräsentation	406	368
Beratung F&E, technische Prüfkosten	167	163
Übrige Aufwendungen	2.457	3.659
	<b>13.375</b>	<b>13.606</b>

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

## (19) Finanzerträge

	2011 TEUR	2010 TEUR
Zinsen und ähnliche Erträge	50	61
Kursdifferenzen	1.138	554
	<b>1.188</b>	<b>615</b>

## (20) Finanzaufwendungen

	2011 TEUR	2010 TEUR
Zinsen und ähnliche Aufwendungen	1.315	1.321
Bewertung Zinsswap	176	50
Kursdifferenzen	736	502
	<b>2.227</b>	<b>1.873</b>

## (21) Forschung und Entwicklung

In den Aufwendungen sind Forschungs- und Entwicklungsaufwendungen enthalten von:

	2011 TEUR	2010 TEUR
Personalkosten	549	618
Technische Prüfkosten	167	163
	<b>716</b>	<b>781</b>

## 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:

	31.12.2011			31.12.2010		
	Darlehensbetrag TEUR	Referenzwert %	Beizulegender Zeitwert TEUR	Darlehensbetrag TEUR	Referenzwert %	Beizulegender Zeitwert TEUR
Zinsswap	4.500	4,35	-714	4.500	4,35	-538

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 sind in nachfolgenden Tabellen 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.



**Dichte Steine**

... sind geformte Erzeugnisse mit einer Rohdichte von  $>1,5 \text{ kg/m}^3$ .

Für jeden Anwendungsfall kann durch eine entsprechende Rohstoffkombinationen eine optimale Haltbarkeit erzielt werden.

## 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:

	31.12.2011 TEUR	31.12.2010 TEUR
Forderungen aus Lieferungen und Leistungen und sonstige Forderungen	11.910	12.507
Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente	6.649	4.955
Veräußerbare Wertpapiere aus dem Anlagevermögen	624	634
Sonstige Vermögenswerte	317	161
	<b><u>19.499</u></b>	<b><u>18.257</u></b>

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

	31.12.2011 TEUR	31.12.2010 TEUR
Forderungen gegenüber Großkunden, brutto	2.858	4.753
Forderungen gegenüber Übrige, brutto	9.321	8.260
<b>Summe Forderungen aus Lieferungen und Leistungen und sonstige Forderungen, brutto</b>	<b>12.179</b>	<b>13.013</b>
Wertberichtigungen	-270	-506
<b>Summe Forderungen aus Lieferungen und Leistungen und sonstige Forderungen, netto</b>	<b><u>11.910</u></b>	<b><u>12.507</u></b>

Etwa 25% 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:

	31.12.2011 Brutto TEUR	31.12.2011 WB TEUR	31.12.2010 Brutto TEUR	31.12.2010 WB TEUR
Noch nicht fällig	4.498	0	4.815	0
Überfällig 0 - 90 Tage	5.713	0	6.116	0
Überfällig 91 - 180 Tage	1.459	-221	1.562	-456
Überfällig 181 - 360 Tage	486	-25	521	-51
Überfällig mehr als ein Jahr	0	0	0	0
	<b><u>12.156</u></b>	<b><u>-246</u></b>	<b><u>13.013</u></b>	<b><u>-506</u></b>

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

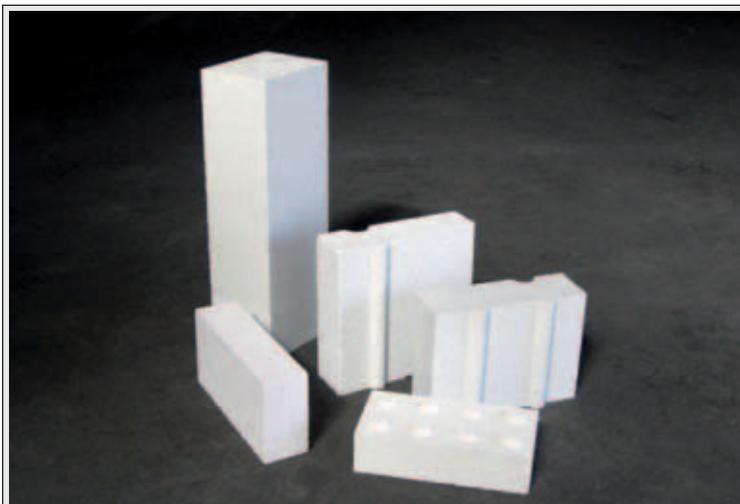
## Liquiditätsrisiko

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
<b>31.12.2011</b>							
<b>Nicht-derivative finanzielle Verbindlichkeiten</b>							
Bankverbindlichkeiten	24.611	25.074	10.855	3.044	5.344	5.830	0
Verbindlichkeiten aus Finanzierungs-Leasing	3.610	3.930	777	777	1.461	916	0
Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen und sonstige Verbindlichkeiten	10.734	10.734	10.622	0	113	0	0
<b>Derivative finanzielle Verbindlichkeiten</b>							
Verbindlichkeiten aus Zinsswaps	714	770	64	64	128	385	128
	<b>39.669</b>	<b>40.508</b>	<b>22.317</b>	<b>3.885</b>	<b>7.046</b>	<b>7.131</b>	<b>128</b>

	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
<b>31.12.2010</b>							
<b>Nicht-derivative finanzielle Verbindlichkeiten</b>							
Bankverbindlichkeiten	21.849	22.459	10.835	3.044	3.240	5.340	0
Verbindlichkeiten aus Finanzierungs-Leasing	4.750	5.503	768	768	1.485	1.894	588
Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen und sonstige Verbindlichkeiten	8.289	8.147	8.095	0	52	0	0
<b>Derivative finanzielle Verbindlichkeiten</b>							
Verbindlichkeiten aus Zinsswaps	539	833	64	64	128	385	192
	<b>35.427</b>	<b>36.942</b>	<b>19.762</b>	<b>3.876</b>	<b>4.905</b>	<b>7.619</b>	<b>780</b>



## Feuerleichtsteine

... sind Steine mit einer Rohdichte von 0,5 – 1,5 kg/m<sup>3</sup>. Chemische und physikalische Eigenschaften ermöglichen es, unterschiedlichste Anforderungen optimal zu erfüllen. Die Rohdichte ist so eingestellt, dass bei maximaler Temperatur in der Anwendung die minimale Wärmeleitfähigkeit erzielt werden kann.

## Währungsrisiko

	31.12.2011				31.12.2010			
	EUR TEUR	USD TEUR	HUF TEUR	Andere TEUR	EUR TEUR	USD TEUR	HUF TEUR	Andere TEUR
<b>Finanzielle Vermögenswerte</b>								
Forderungen aus Lieferungen und Leistungen und sonstige Forderungen	7.047	2.636	857	1.370	6.996	1.956	1.785	1.027
<b>Finanzielle Verbindlichkeiten</b>								
Bankverbindlichkeiten	-17.373	-4.000	-3.238	0	-17.269	-1.017	-3.563	0
Verbindlichkeiten aus Finanzierungs-Leasing	-1.249	-2.361	0	0	-1.305	-3.445	0	0
Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen und sonstige Verbindlichkeiten	-7.507	-1.900	-859	-715	-6.504	-417	-849	-377
<b>Nettoexposition</b>	<b>-19.082</b>	<b>-5.625</b>	<b>-3.240</b>	<b>655</b>	<b>-18.082</b>	<b>-2.923</b>	<b>-4.234</b>	<b>650</b>

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 2010 erstellt, obwohl die reale Entwicklung von den zu dieser Zeit getroffenen Erwartungen abweicht.

<b>31.12.2011</b>	USD TEUR	HUF TEUR	Andere TEUR	Summe TEUR
<b>10%ige Stärkung des EUR</b>				
Effekt auf das Periodenergebnis	5	52	29	86
Effekt auf das Eigenkapital	-249	-290	-116	-655
<b>10%ige Schwächung des EUR</b>				
Effekt auf das Periodenergebnis	-5	-52	-29	-86
Effekt auf das Eigenkapital	249	290	116	655

<b>31.12.2010</b>	USD TEUR	HUF TEUR	Andere TEUR	Summe TEUR
<b>10%ige Stärkung des EUR</b>				
Effekt auf das Periodenergebnis	115	35	6	156
Effekt auf das Eigenkapital	-249	-381	-42	-672
<b>10%ige Schwächung des EUR</b>				
Effekt auf das Periodenergebnis	-115	-35	-6	-156
Effekt auf das Eigenkapital	249	381	42	672

Zinsänderungsrisiko

	Buchwert	
	2011 TEUR	2010 TEUR
<b>Fix verzinste Instrumente</b>		
Finanzielle Verbindlichkeiten	2.361	3.445
	<b>2.361</b>	<b>3.445</b>
<b>Variabel verzinste Instrumente</b>		
Finanzielle Verbindlichkeiten	25.860	23.154
	<b>25.860</b>	<b>23.154</b>

Die Rath Gruppe bewertet keine fix verzinsten 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 2010 erstellt.

31.12.2011	Gewinn/Verlust		Eigenkapital	
	Erhöhung um 1 % TEUR	Senkung um 1 % TEUR	Erhöhung um 1 % TEUR	Senkung um 1 % TEUR
Variabel verzinste Instrumente	-259	259	-259	259
Zinsswaps	45	-45	45	-45
<b>Cash Flow Sensitivität netto</b>	<b>-214</b>	<b>214</b>	<b>-214</b>	<b>214</b>

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



**Massen**

... sind ungeformte Erzeugnisse in Form von Betonen, Mörteln und Klebern.

Rath Feuerfestmassen bieten ein breites Werkstoffspektrum mit höchstem technischen Anspruch an.

## Zeitwerte

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

	31.12.2011		31.12.2010	
	Buchwert TEUR	Zeitwert TEUR	Buchwert TEUR	Zeitwert TEUR
<b>Zum beizulegenden Zeitwert bewertete Vermögenswerte</b>				
Zur Veräußerung verfügbare finanzielle Vermögenswerte	624	624	634	634
	<b>624</b>	<b>624</b>	<b>634</b>	<b>634</b>
<b>Zu fortgeführten Anschaffungskosten bewertete Vermögenswerte</b>				
Forderungen	12.227	12.227	12.668	12.668
Zahlungsmittel	6.649	6.649	4.955	4.955
	<b>18.875</b>	<b>18.875</b>	<b>17.623</b>	<b>17.623</b>
<b>Zum beizulegenden Zeitwert bewertete Verbindlichkeiten</b>				
Zinsswaps	-714	-714	-539	-539
	<b>-714</b>	<b>-714</b>	<b>-539</b>	<b>-539</b>
<b>Zu fortgeführten Anschaffungskosten bewertete Verbindlichkeiten</b>				
Bankverbindlichkeiten	-24.611	-24.611	-21.849	-21.849
Verbindlichkeiten aus Finanzierungs-Leasing	-3.610	-5.859	-4.750	-5.915
Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen und sonstige Verbindlichkeiten	-10.981	-10.981	-8.147	-8.147
	<b>-39.202</b>	<b>-41.451</b>	<b>-34.746</b>	<b>-35.911</b>

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.



<b>31.12.2011</b>	<b>Level 1 TEUR</b>	<b>Level 2 TEUR</b>	<b>Level 3 TEUR</b>	<b>Total TEUR</b>
<b>Finanzielle Vermögenswerte</b>				
Zur Veräußerung verfügbare finanzielle Vermögenswerte	624	0	0	624
	<b>624</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>624</b>
<b>Finanzielle Verbindlichkeiten</b>				
Derivative finanzielle Verbindlichkeiten	0	-714	0	-714
	<b>0</b>	<b>-714</b>	<b>0</b>	<b>-714</b>
<b>Total</b>	<b>624</b>	<b>-714</b>	<b>0</b>	<b>-90</b>

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

## 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 höheren 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 2010 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:

	<b>31.12.2011 TEUR</b>	<b>31.12.2010 TEUR</b>
Haftrücklässe für Geschäftspartner	<b>1.961</b>	<b>1.865</b>

Die Haftrücklässe 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: 2011 TEUR 143; 2010 TEUR 138
- **Dr. Ernst Rath Gesellschaft mbH**  
Beratungsleistungen: 2011 TEUR 0; 2010 TEUR 0
- **Dkfm. Paul Rath Gesellschaft mbH**  
Zinsaufwendungen: 2011 TEUR 3; 2010 TEUR 6  
Verbindlichkeiten: 2011 TEUR 59; 2010 TEUR 156
- **Rath Holding GmbH**  
keine Transaktionen im Jahr 2011 und 2010  
Forderungen: 2011 TEUR 1; 2010 TEUR 1

### Vorstand der Rath AG, Wien

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

### Aufsichtsrat der Rath AG, Wien

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

Die Mitglieder des Vorstandes erhielten im Jahr 2011 Bruttobezüge in Höhe von insgesamt TEUR 316 (VJ: TEUR 313), davon TEUR 0 (VJ: 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 (VJ: TEUR 44), sowie für Pensionszahlungen TEUR 178 (VJ: TEUR 169).

## 4.4. Prüfungsaufwand

Die auf das Geschäftsjahr entfallenden Aufwendungen für den Abschlussprüfer PwC INTER-TREUHAND GmbH betragen in Summe TEUR 50, wovon TEUR 22 auf die Prüfung des Konzernabschlusses (einschließlich Abschlüssen einzelner verbundener Unternehmen) 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.

	2011	2010
Den Aktionären der Muttergesellschaft zurechenbare Anteile des Konzernergebnisses in TEUR	2.293	177
Gewichtete Anzahl der Aktien im Umlauf	1.500.000	1.500.000
Gewinn je Aktie in EUR	1,53	0,12
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 11. April 2012 vom Vorstand der Gesellschaft aufgestellt und am 16. April 2012 dem Aufsichtsrat zur Prüfung und Billigung vorgelegt.

Wien, 13. April 2012

Der Vorstand

Mag. Georg Rath e.h.

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

Anstelle von Weihnachtsgeschenken ging auch 2011 wieder eine Spende an **die möwe** – Kinderschutzzentren.

Vor 23 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](http://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.

**die möwe**

## Bericht zum Konzernabschluss

Wir haben den beigefügten Konzernabschluss der Rath Aktiengesellschaft, Wien, für das Geschäftsjahr vom 1. Jänner bis 31. Dezember 2011 geprüft. Dieser Konzernabschluss umfasst die Konzernbilanz zum 31. Dezember 2011, die gesonderte Konzern-Gewinn- und Verlustrechnung, die Konzerngesamtergebnisrechnung, die Konzerngeldflussrechnung und die Entwicklung des Konzerneigenkapitals für das am 31. Dezember 2011 endende Geschäftsjahr sowie den Konzernanhang.

## Verantwortung der gesetzlichen Vertreter für den Konzernabschluss und für 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 (IFRS), 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 Grundsätze ordnungsgemäßer Abschlussprüfung sowie der vom International Auditing and Assurance Standards Board (IAASB) der International Federation of Accountants (IFAC) herausgegebenen International Standards on Auditing (ISA) 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 2011 sowie der Ertragslage des Konzerns und der Zahlungsströme des Konzerns für das Geschäftsjahr vom 1. Jänner bis zum 31. Dezember 2011 in Übereinstimmung mit den International Financial Reporting Standards (IFRS), 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, den 13. April 2012

PwC INTER-TREUHAND GmbH  
Wirtschaftsprüfungs- und  
Steuerberatungsgesellschaft

gez.:

Mag. Gerhard Prachner  
Wirtschaftsprüfer

Eine von den gesetzlichen Vorschriften abweichende Offenlegung, Veröffentlichung und Vervielfältigung im Sinne des § 281 Abs. 2 UGB in einer von der bestätigten Fassung abweichenden Form unter Beifügung unseres Bestätigungsvermerks ist nicht zulässig. Im Fall des bloßen Hinweises auf unsere Prüfung bedarf dies unserer vorherigen schriftlichen Zustimmung.

## 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 <sup>3</sup> ; zum Vergleich: ein Vormauerziegel verfügt über eine Rohdichte von 2,04 kg/m <sup>3</sup>
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 <sup>3</sup>
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.
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
IFAC (International Federation of Accountants)	Internationale Vereinigung der Wirtschaftsprüfer
IFRIC (International financial reporting interpretations committees)	Internationales Komitee für die Auslegung der Rechnungslegungsstandards
IFRS (International financial reporting standards)	Internationale Rechnungslegungsstandards (vormals IAS)
ISA (International Standards on Auditing)	Internationale Prüfungsstandards
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](http://www.rath-group.com)  
e-mail: [info@rath-group.com](mailto:info@rath-group.com)

Satz und Druckfehler vorbehalten