

2009

Kennzahlen

Vorwort des Vorstandes	3
Bericht des Aufsichtsrates	7
Corporate Governance Bericht	8
Organe der Gesellschaft	8
Erklärung der gesetzlichen Vertreter	9
Konzernlagebericht	11
Aktie	16
Konzernabschluss	
Bilanz	17
Gewinn- und Verlustrechnung, Gesamtergebnisrechnung	18
Geldflussrechnung	19
Entwicklung des Konzerneigenkapitals	20
Anhang	21
Bestätigungsvermerk	46
Glossar	47
Adressen	51
Impressum	52

Kennzahlen

	2007 TEUR	2008 TEUR	2009 TEUR
Umsatz	83.658	89.382	77.693
Veränderung in %	-3,2	6,8	-13,1
EBIT	3.819	2.105	943
EBIT Marge in %	4,6	2,4	1,2
EBT	2.151	-597	-930
Operativer Cash flow	-3.486	3.811	6.790
Eigenkapitalquote in %	44,8	40,7	41,7
Eigenkapitalrendite in %	2,7	-1,7	-0,6
Working Capital in %	133,6	123,3	119,8
ROCE in %	4,3	2,0	2,4
WACC in %	8,2	8,0	7,8
Investitionen in Sachanlagen	8.600	7.409	2.546
Abschreibungen	5.338	7.206	5.827
Anzahl der Mitarbeiter im Jahresdurchschnitt	642	644	551
Anzahl der konsolidierten Gesellschaften	9	9	8



Jahresabschluss 2009
der Rath Gruppe

RATH



Sehr geehrte Damen und Herren!

Sehr geehrte Aktionärinnen und Aktionäre!

Am Beginn des vergangenen Jahres haben noch alle gehofft, dass sich die Wirtschaft rasch erholt. Nunmehr müssen wir uns eingestehen, dass wir mitten in der größten Krise seit den 1920er Jahren stecken. So sank die Produktionsleistung im Jahre 2009 in Österreich um 12% und in Deutschland sogar um 16% im Vergleich zu 2008. Im Bereich Feuerfest ist es in Deutschland zu einem Umsatzrückgang von



etwa 24% gekommen. Internationale börsennotierte Unternehmen sprechen von ähnlichen Werten. In dem abgelaufenen Jahr konnten wir uns gegen den Trend stemmen und verloren nur 12% unseres Umsatzes. Dies ist unserer Diversifikation auf unterschiedlichste Kundengruppen und dem einzigartigen Produktspektrum in Europa zu verdanken.

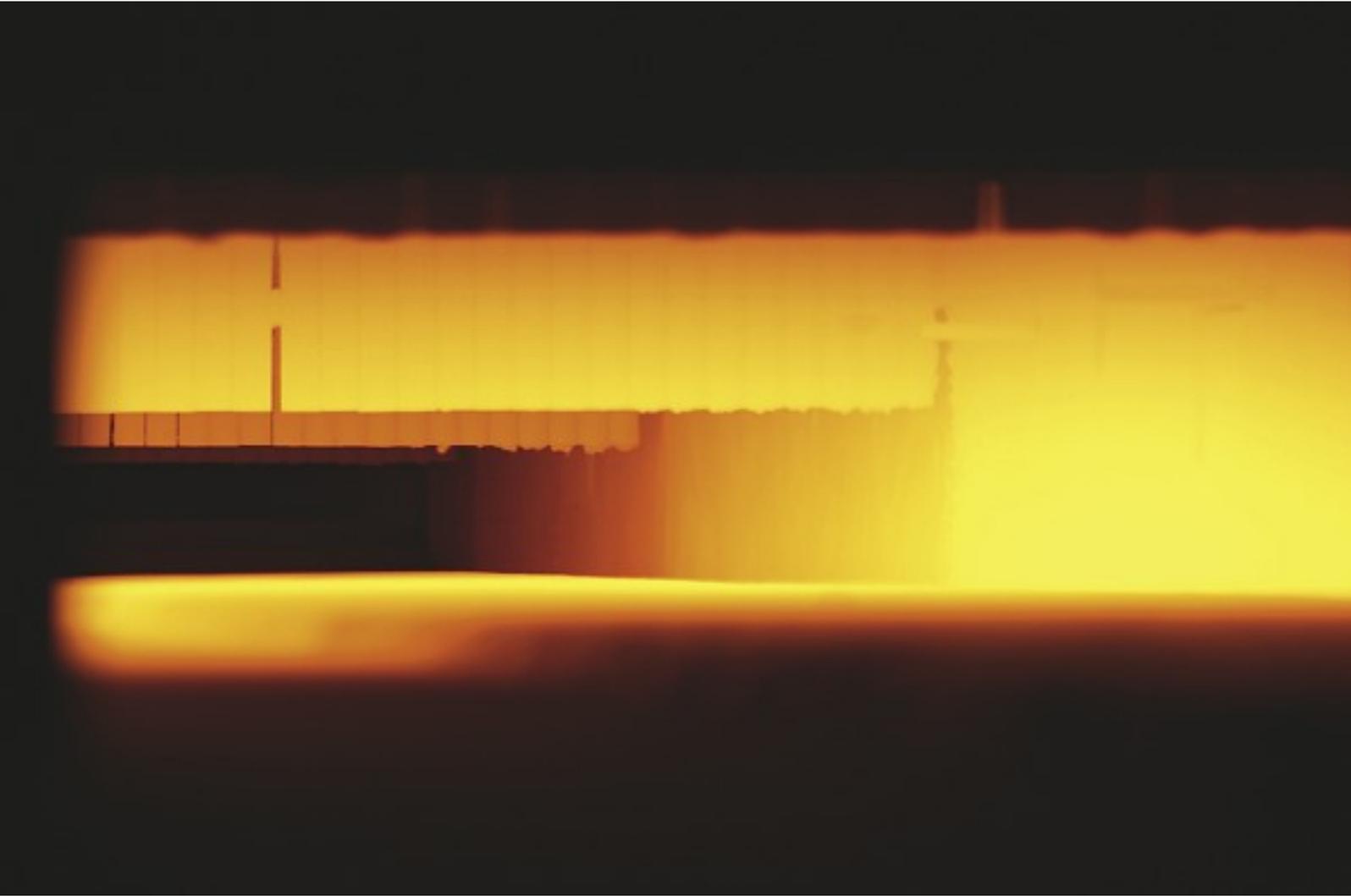
Unsere Kompetenz in der Konstruktion von Feuerfest-Konzepten zur Verbesserung der Energieeffizienz der Anlagen unserer Kunden war besonders wichtig. Im Bereich des Projektgeschäftes konnten wir bei der Auskleidung von Ofenanlagen punkten.

Für das Jahr 2010 verkünden uns die Wirtschaftsforscher positive Prognosen, wobei wir dabei leicht vergessen, dass diese Vorjahresvergleiche auf Krisenzahlen verweisen, die eigentlich weit unter den Werten von 2008 liegen. Das Größte sollte hinter uns liegen, aber die Rückkehr zum Niveau von 2008 wird noch ein steiniger und langer Weg werden.

Investitionen der Kunden, die im Jahr 2009 noch einen gewissen Ausgleich bewirkten, werden wir im Jahr 2010 in dieser Höhe nicht erwarten können. Neue Anlagen werden kaum gebaut werden, dafür werden die Reparaturen wieder zunehmen. Ob wir daher den Umsatz des Vorjahres erreichen oder übertreffen können, ist mehr als ungewiss.

Der Vorstand und der Aufsichtsrat bedanken sich bei den Mitarbeiterinnen und Mitarbeitern für ihren hervorragenden Einsatz auch in einem merklich schwierigeren wirtschaftlichen Umfeld. Auch wenn dieser Einsatz im abgelaufenen Jahr ein wenig unbelohnt geblieben ist, so sehen wir uns gut gerüstet das Jahr 2010 bestmöglich zu meistern und gemeinsam gestärkt aus der Krise hervorzugehen.

Der Vorstand

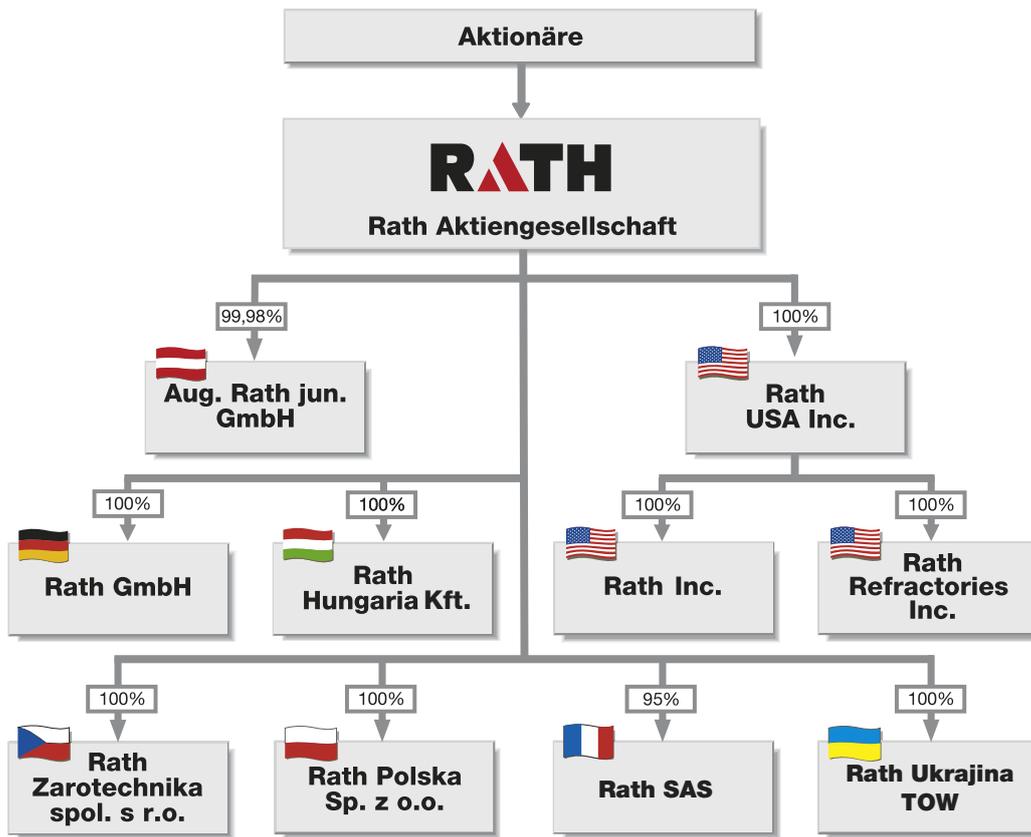


Unser unternehmerisches Handeln basiert auf Verantwortung, Zuverlässigkeit, Flexibilität und Offenheit. Diese Werte sind im gesamten Unternehmen gleichermaßen anerkannt und umgesetzt.

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



Sehr geehrte Aktionärinnen und Aktionäre,

im abgelaufenen Geschäftsjahr haben wir 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. Im Jahr 2009 hat die Finanzkrise nunmehr auch die Rath Gruppe erfasst. Deren Auswirkung hat uns intensiv beschäftigt. Die Mitglieder des Vorstands haben über die Entwicklung berichtet. Aktuelle Einzelthemen und Entscheidungen wurden in Gesprächen zwischen dem Vorstand und dem Präsidium des Aufsichtsrates laufend erörtert. Für das Jahr 2009 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 2009 fanden sieben Aufsichtsratssitzungen statt. Alle Mitglieder nahmen mit wenigen Ausnahmen an allen Sitzungen, die seit ihrer Bestellung stattgefunden haben, persönlich teil. In den Sitzungen vom 18. und 23. Februar 2009 wurde über das abgelaufene Jahr und die aktuelle Marktsituation intensiv diskutiert und mögliche Zukunftsszenarien durchgesprochen. Weiters wurde der Tätigkeitsbericht zur Emittenten-Compliance-Richtlinie zur Kenntnis genommen. In der a.o. Sitzung vom 17. April 2009 wurden Jahresabschluss und Lagebericht 2008 sowie Konzernjahresabschluss und -lagebericht 2008 geprüft, der Jahresabschluss 2008 entsprechend der Empfehlung des Prüfungsausschusses festgestellt und der Vorschlag für die Gewinnverteilung für 2008 gebilligt. Am 24. April 2009 wurden die Änderungen der Satzung in Vorgriff des im zweiten Halbjahr erwarteten AktRÄG 2009, der Vorschlag zur Wahl der Wirtschaftsprüfer sowie der Kauf des Zwerganteils an der Inerta Keramik GmbH und deren Verschmelzung auf die Rath GmbH beschlossen. Die Sitzung am 18. Juni 2009 diente der Vorbereitung der Hauptversammlung. In der Sitzung vom 28. September 2009 wurde unter anderem der Verkauf eines nicht betriebsnotwendigen Grundstückes beschlossen. Am 17. Dezember 2009 wurden das Budget und der Gesamtinvestitionsplan für das Jahr 2010 festgelegt.

Ausschüsse

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

Der Prüfungsausschuss ist im Jahr 2009 zweimal zusammengetreten. Am 17. April 2009 hat der Prüfungsausschuss die Schlussbesprechung durchgeführt. Es wurden Jahresabschluss und Lagebericht sowie Konzernabschluss und -lagebericht geprüft, dem Aufsichtsrat die Feststellung des Jahresabschlusses empfohlen und der Vorschlag

des Vorstands für die Verteilung des Bilanzgewinns des Geschäftsjahres 2008 zur Kenntnis genommen. Am 3. Dezember 2009 haben die Abschlussprüfer über den Stand der Vorprüfung der Jahres- und Konzernjahresabschlussprüfung informiert.

Der Strategieausschuss hat im Jahr 2009 einmal in Anwesenheit aller Aufsichtsratsmitglieder getagt. Am 9. September 2009 informierte sich der Aufsichtsrat vor Ort über die Investitionstätigkeit und strategische Ausrichtung von zwei Standorten.

Jahresabschluss

Der Jahresabschluss der Rath Aktiengesellschaft zum 31. Dezember 2009 und der Lagebericht des Vorstandes sowie der Konzernabschluss zum 31. Dezember 2009 und der Konzernlagebericht des Vorstandes sind unter Einbeziehung der Buchführung, von der durch die Hauptversammlung vom 18. Juni 2009 als Abschlussprüfer gewählten KPMG Austria GmbH, Wirtschaftsprüfungs- und Steuerberatungsgesellschaft, Wien, geprüft und mit dem uneingeschränkten Bestätigungsvermerk versehen worden. Der Prüfungsausschuss des Aufsichtsrates hat das Ergebnis der Abschlussprüfung am 20. April 2010 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 2009 und den Lagebericht des Vorstandes sowie den Konzernabschluss zum 31. Dezember 2009, den Konzernlagebericht des Vorstandes und den Corporate Governance Bericht geprüft und ohne Beanstandungen gebilligt. Der Jahresabschluss ist damit gemäß § 96 (4) AktG festgestellt.



Wien, am 20. April 2010

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

Dr. Heinz Kessler
Vorsitzender des Aufsichtsrates

Corporate Governance Bericht

Grundsatz

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

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

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

Grundlage

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

IV. Vorstand

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

V. Aufsichtsrat

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

VI. Transparenz und Prüfung

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

Organe der Gesellschaft

Mitglieder des Aufsichtsrates

Präs. Dr. Heinz Kessler (Vorsitzender)	unabhängig; Erstbestellung am 28.7.1999; bestellt bis zur Hauptversammlung im Jahre 2013 Austria Versicherungsverein auf Gegenseitigkeit Privatstiftung (Vors.Stv.) Česká spořitelna, a.s. (Vors.Stv.) DIE ERSTE österreichische Spar-Casse Privatstiftung Erste Bank der oesterreichischen Sparkassen AG (Vors.Stv.) Erste Group Bank AG* (Vors.) Nettingsdorfer Papierfabrik Management AG (Vors.) Reform-Werke Bauer & Co. Gesellschaft m.b.H. (Vors.) Reform-Werke Bauer & Co. Holding Aktiengesellschaft (Vors.)
Dr. Ernst Rath (Vorsitzender Stv.)	gewählt seit 27.6.2008; bestellt bis zur Hauptversammlung im Jahre 2013 Geschäftsführer der Rath Holding GmbH
Dkfm. Paul Rath	gewählt seit 14.9.1989; bestellt bis zur Hauptversammlung im Jahre 2013 Geschäftsführer der Rath Holding GmbH
WP Mag. Philipp Rath	gewählt seit 17.7.2003; bestellt bis zur Hauptversammlung im Jahre 2013 Wirtschaftsprüfer Agitas

- Dr. Gerd Unterburg** unabhängig; gewählt seit 12.7.2005; bestellt bis zur Hauptversammlung im Jahre 2013
Vizepräsident des Verwaltungsrates der Hoerbiger Holding AG, Zug/Schweiz
- MMag. Christian B. Maier** unabhängig; gewählt seit 27.6.2008; bestellt bis zur Hauptversammlung im Jahre 2013
Finanzvorstand der Constantia Industries AG

* Börsennotierte Gesellschaften

Ausschüsse des Aufsichtsrates

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

Strategieausschuss Dr. Gerd Unterburg (Vorsitzender)
Dr. Ernst Rath
WP Mag. Philipp Rath

Vorstand

Mag. Georg Rath Marketing und Vertrieb, Finanz- und Rechnungswesen, Qualitätsmanagement
Geburtsjahr: 1970; Erstbestellung: 01.07.2006

Dipl.-Ing. Dr. Matthias Rath Produktion, Forschung & Entwicklung, Personalwesen
Geburtsjahr: 1968; Erstbestellung: 01.07.2006



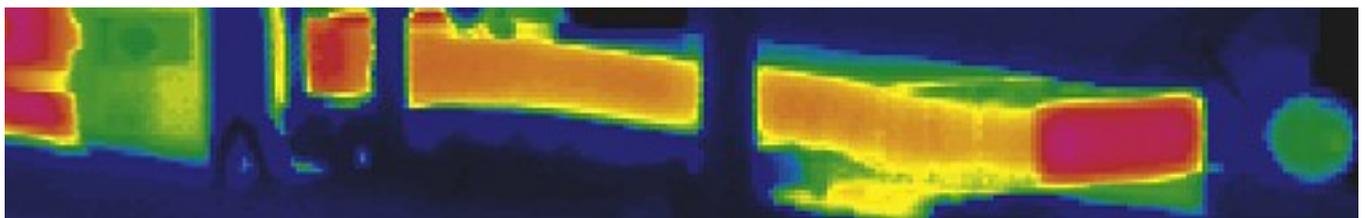
Aktualisierte Informationen zu der Umsetzung des Kodex und Anpassungen aufgrund von gesetzlichen Veränderungen sind auf der Homepage der Rath Gruppe (www.rath-group.com) zu finden.

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

Wien, 16. April 2010

Mag. Georg Rath e.h.
Vorstandsmitglied

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



Erklärung der gesetzlichen Vertreter gemäß § 82 (4) Satz 3 BörseG

Nach bestem Wissen versichert der Vorstand der Rath AG, dass der Jahresabschluss im Einklang mit den maßgebenden Rechnungslegungsstandards aufgestellt wurde und ein möglichst getreues Bild der Vermögens-, Finanz- und Ertragslage der Rath AG sowie der in die Konsolidierung einbezogenen Unternehmen vermittelt.

Weiters versichert der Vorstand der Rath AG, dass der Lagebericht den Geschäftsverlauf, das Geschäftsergebnis oder die Lage der Gesamtheit der in die Konsolidierung einbezogenen Unternehmen so darstellt, dass ein möglichst getreues Bild der Vermögens-, Finanz- und Ertragslage entsteht, und dass er die wesentlichen Risiken und Ungewissheiten, denen sie ausgesetzt sind, beschreibt.

Die Ergebnisse des zum 31. Dezember 2009 endenden Geschäftsjahres lassen nicht notwendigerweise Rückschlüsse auf die Entwicklung zukünftiger Ergebnisse zu.

Wien, den 16. April 2010

Mag. Georg Rath e.h.

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

Eisen und Stahl



Häusliche Feuerstätten



Keramik



Energie- und Umwelttechnik



Chemie und Petrochemie



Kalk und Zement



Glas



Wirtschaftsbericht

Geschäft und Rahmenbedingungen

Organisation

Das Jahr 2009 stand auch im Feuerfestbereich voll im Zeichen der Krise. Um dieser entgegenzuwirken, hat die Rath Gruppe eines ihrer drei Feuerleichtsteinwerke mit 30. Juni geschlossen. Durch die geringeren Bedarfe im Markt konnten die Kapazitäten ohne Kundenverluste auf die zwei anderen Werke verlagert werden.

Einen weiteren Schritt zur Vereinfachung der organisatorischen und rechtlichen Struktur hat die Rath Gruppe im August 2009 gesetzt: Die Rath GmbH, die deutsche Gesellschaft der Rath Gruppe, hat die fehlenden 6% der Inerta Keramik GmbH, der Grundbesitzgesellschaft des Standortes Bennewitz, übernommen und diese hernach durch eine aufnehmende Verschmelzung rückwirkend zum 1.1.2009 in sich integriert.

Die vereinfachte Konzernstruktur ist im Anhang dargestellt. Zweigniederlassungen bestehen keine.

Wirtschaftliche Rahmenbedingungen

Die Diversifikation in unterschiedlichste Industrien hat dazu geführt, dass die Rath Gruppe ihre Abhängigkeit von einer einzigen Kundengruppe reduziert hat. In Zeiten einer gesamtwirtschaftlichen Krise, in welche die Industrie im Jahr 2009 endgültig geraten ist, hat dies zwar nicht eine Umsatzreduktion verhindern, aber es hat immerhin eine dämpfende Wirkung entfalten können.

Unsere wichtigste Branche ist mit einem Anteil von knapp unter einem Drittel noch immer die Stahlindustrie. Der Rückgang der Stahlproduktion in der EU27 wird mit 30% für das Jahr 2009 angegeben. Die Rath Gruppe konnte jedoch den Rückgang im Bereich Flüssigstahl, der Erzeugung von Rohstahl, durch Projekte in der Sekundärmetallurgie kompensieren. Im letzten Jahr haben wir die Feuerfestauskleidungen einiger bestehender aber auch von neuen Wärmebehandlungsöfen ausliefern können. In diesen werden unter anderem auch die Stahlkomponenten für die Energieerzeugung aus Wind hergestellt.

Der Trend zur Energieautarkie hat sich auch noch im Jahr 2009 fortgesetzt. Der Wunsch der Haushalte im Alpenraum nach holzbeheizten Anlagen war ungebrochen. Daher hat sich auch dieser Bereich positiv entwickelt.

Ähnlich gut ging es im Bereich der Energie- und Umwelttechnik, wo wir unter anderem Biomasse-Anlagen für die Gemeinden lieferten.

Alle anderen Branchen wie die chemische und petrochemische Industrie, die Glasindustrie, die keramische Industrie aber auch die Nicht-Eisen-Industrie sind mit dem allgemeinen Trend des jeweiligen Geschäftsfeldes gesunken. So hatten die wichtigsten globalen Glashersteller einen Umsatzrückgang von gut 20% zu verkraften. Ähnliches gilt auch für die weltweit verkaufte Produktionsmenge von Primäraluminium, die um etwa 20% (ohne China) sank, wobei dort noch zusätzlich ein Preisverfall von etwa 35% stattgefunden hat.

Der Anteil des Projektgeschäftes stieg auch im Jahr 2009 weiter an. Haupttreiber war die Sekundärmetallurgie, für die wir einige Neubauprojekte noch fertig stellten. Bei der Projektabwicklung helfen uns einerseits unsere Kompetenz bei Engineering-Leistungen des eigenen Hauses und andererseits das Einsatz-Knowhow unserer einzigartig breiten Produktpalette. Für jede Anwendung können wir so die optimale Materialkombination im Hinblick auf Energieeffizienz der Anlage und Lebenszeit der eingesetzten Produkte auswählen.

Alle großen Investitionen der letzten Jahre wurden bereits zum Jahreswechsel 2008/2009 fertig gestellt. Da wir nun in allen Produktionsbereichen relativ gut aufgestellt sind, konnten wir uns im abgelaufenen Jahr auf die reinen Ersatzinvestitionen konzentrieren.

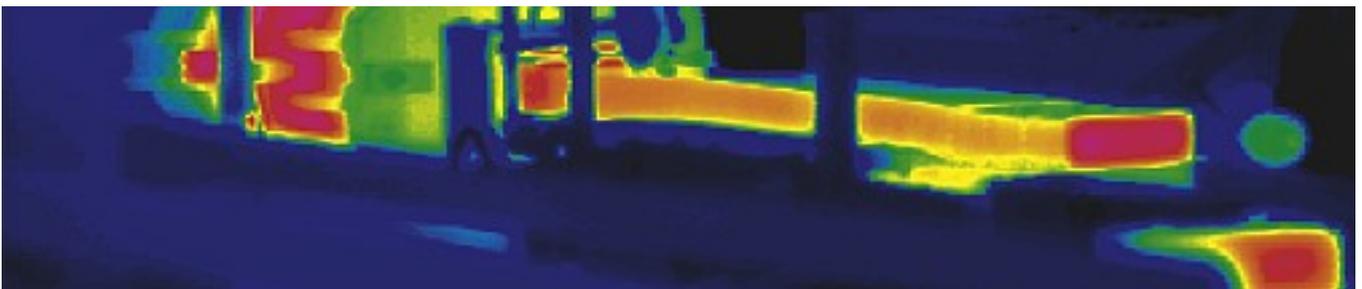
Im Jahre 2009 wurde nun auch unser letztes Werk am Standort Newark (DE), USA nach ISO 9001:2000 zertifiziert. Damit können wir auch am amerikanischen Markt dieselben Standards wie in Europa bieten.

Geschäftsverlauf

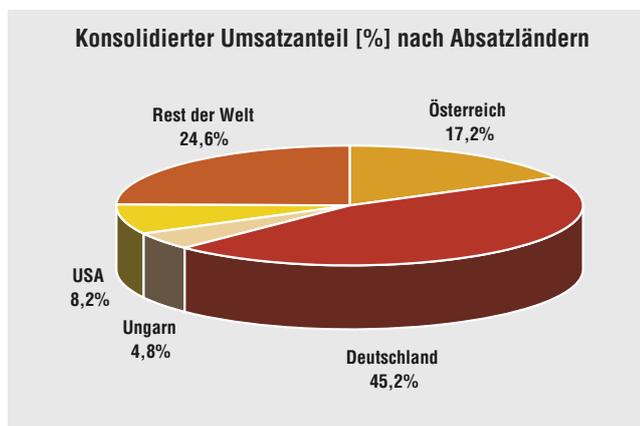
Umsatzentwicklung

Die breite Kundenbasis hat dazu geführt, dass sich die Rath Gruppe im Jahr 2009 verhältnismäßig gut behaupten konnte. Die Wettbewerber im Feuerfestbereich mussten sich mit Rückgängen um die 30% auseinandersetzen. Von unserem Projektgeschäft getragen, reduzierte sich der Umsatz der Rath Gruppe von 89,4 Mio. € nur auf 77,7 Mio. €, das entspricht einer Verringerung von 13%.

Gestützt durch das Projektgeschäft, das nunmehr einen Anteil von 35% erreicht hat, konnte die österreichische Gesellschaft sogar einen konsolidierten Umsatzanstieg verzeichnen. Die anderen Gesellschaften mussten einen Rückgang hinnehmen, der sich je Land unterschiedlich stark ausprägte. Der Vertrieb in der Ukraine verlief dabei am schleppendsten.



Konsolidierter Umsatzanteil [%] nach Gesellschaften	2008	2009
Aug. Rath jun. GmbH	35,0	43,1
Rath GmbH	36,7	33,4
Rath Hungaria Kft.	11,6	8,1
Rath USA, Inc.	10,2	10,0
Rath Vertriebsgesellschaften	6,4	5,4



Ertragslage

Bedingt durch das schwierige Umfeld im Jahr 2009 konnte mit einem negativen Ergebnis der gewöhnlichen Geschäftstätigkeit (EBT) von -0,9 Mio. € das Vorjahr mit -0,6 Mio. € nicht gehalten werden.

In diesem Ergebnis sind einmalige Restrukturierungsaufwendungen von 2,0 Mio. € einerseits für die endgültige Schließung des Standortes Leoben, als auch für Personalabbau und zukünftig nicht mehr auflaufende Kosten enthalten.

Der Materialaufwand im Verhältnis zur Betriebsleistung ist leicht gestiegen. Dies resultiert vor allem in der Reduktion der erzielbaren Verkaufspreise am Markt und den erst spät leicht und dann auch nur geringfügig gesunkenen Rohstoffpreisen. Trotz des stark angestiegenen Projektumsatzes (+18%) konnten demgegenüber die Fremdleistungen für Montagen gehalten werden. Die Personalkosten sind im Verhältnis zum Umsatz trotz der Zusatzaufwendungen, die mit Mitarbeiterreduktion einhergehen, leicht zurückgegangen.

Die sonstigen betrieblichen Aufwendungen konnten parallel zum Umsatz reduziert werden. Dabei kam es zu Verschiebungen in den einzelnen Positionen: Die Wartungskosten der Maschinen konnten stark gesenkt werden, was auch in der Schließung der sehr reparaturanfälligen Anlagen in Leoben begründet ist. Auch die Rechts- und Beratungsaufwendungen wurden stark eingeschränkt, demgegenüber steht ein Anstieg bei den Leasingaufwendungen, die aus der Auslagerung des Fuhrparkmanagements resultiert.

Im Jahr 2008 ist die Abschreibung durch die vorzeitige Abwertung der Anlagen von Leoben stark gestiegen. Im abgelaufenen Jahr ist die Höhe der Abschreibungen wieder auf ein normales Maß gesunken. Mit einer Anlagenquote (Buchwert/Anschaffungskosten) von 29% sind die Maschinen der Rath Gruppe noch in einem fast neuwertigen Zustand. Die Quote liegt deutlich über den Vergleichszahlen des Wettbewerbs.

Das Finanzergebnis hat sich durch das niedrigere Zinsniveau um 0,8 Mio. € verbessert.

Alles in allem konnten diese positiven Effekte den Umsatz- und damit den Deckungsbeitragsrückgang nicht wettmachen.

Vermögens- und Finanzlage

Das Gesamtvermögen der Rath Gruppe sank von 84,0 Mio. € auf 77,3 Mio. €. Dies liegt vor allem in der Reduktion des Anlagevermögens begründet, da aufgrund der unsicheren Zeiten schon frühzeitig die Investitionen auf ein Mindestmaß reduziert worden sind. Das Umlaufvermögen im Verhältnis zum Umsatz konnte um 9% reduziert werden. Im Bereich der Vorräte konnten die Rohstoffe um 24% gegenüber dem Vorjahr reduziert werden, gleichzeitig stieg jedoch der Anteil an Fertigerzeugnissen um 5% an. Dies resultiert daraus, dass der Lagerbestand von abrufbereiten



Familien- und Kinderfest in Krumnußbaum

jedoch noch nicht vom Kunden abgeholten Waren gestiegen ist. Dennoch konnte dadurch 2,8 Mio. € an gebundenem Kapital freigesetzt werden.

Durch verbessertes Cash Management konnten wir die Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen sogar erhöhen (+0,9 Mio. €). In Summe hat sich dadurch das Working Capital um 3,7 Mio. € reduziert. Dies hat dazu geführt, dass die Eigenkapitalquote von 40,7% wieder auf 41,7% angestiegen ist.

Mit den geringeren Abschreibungen, dem verbesserten Working Capital und den geringeren Zinsleistungen konnte der operative Cashflow des Vorjahres von 3,8 Mio. € auf 6,8 Mio. € gesteigert werden. Detaillierte Zahlen dazu sind in der Konzerngeldflussrechnung dargestellt.

Für das Jahr 2009 wird der Vorstand der Hauptversammlung vorschlagen, den Verlust auf neue Rechnung vorzutragen. Erst bei positiven operativen Zahlen und bei einer nachhaltigen Verbesserung des konjunkturellen Umfeldes kann es zu einer Wiederaufnahme von Dividendenzahlungen kommen.

Der Börsenkurs stieg von 5,30 € (31.12.2008) auf 8,01 € am 31.12.2009. Dies entspricht einer Steigerung von 51,1% und basiert im Wesentlichen auf der Verbesserung des allgemeinen Börsenklimas (ATX: +42,5%).

Nachtragsbericht

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



Messe Ceramitec München

Prognosebericht

Unternehmensentwicklung

Nachdem unsere Prognosen des vergangenen Jahres von bis zu minus 40% nur in Teilbereichen unserer Aktivitäten eingetreten sind, müssten wir für dieses Jahr angesichts der vielen optimistischen Aussagen über die Zukunft wieder von Umsatzwachstum sprechen. Aber bei dem noch immer unsicheren gesamtwirtschaftlichen Umfeld ist eine positive Umsatzprognose noch nicht angebracht. Die Basis unseres geringen Rückganges im abgelaufenen Jahr war die Investitionstätigkeit unserer Kunden in neue Ofenanlagen. In diesem Bereich erwarten wir im aktuellen Jahr eine deutliche Reduktion des Geschäftes. Inwieweit nun die laufenden Erfordernisse an Reparatur- oder Verschleissmaterial diesen Rückgang kompensieren werden, hängt sehr von der tatsächlich eintretenden wirtschaftlichen Erholung ab.

Der Auftragsbestand zum 31.12.2009 lässt uns jedenfalls nicht auf eine explosive Stärkung der Konjunktur hoffen. Der Preiskampf und damit die Margenerosion werden in den nächsten Monaten noch dramatisch zunehmen, da viele Feuerfest-Unternehmen nur noch zu Grenzkosten verkaufen, um ihre Anlagen nicht gänzlich stillzulegen.

Daher ist es umso wichtiger, in unseren Produktionseinheiten Kapazitäten zusammenzulegen, um möglichst effizient weiter zu fertigen. Es ist sinnvoller in einem voll ausgelasteten Werk, als in zwei Werken mit einer Teilauslastung, zu produzieren. Die kontinuierliche Verbesserung in allen Bereichen wird weiter fortgesetzt. In Teilbereichen werden wir auch noch im heurigen Jahr Kurzarbeitsmodelle in den Produktionseinheiten umsetzen, die wir bisher aus Kostengründen nicht realisiert haben.

Die weitere Intensivierung der Branchenlösungen wird uns auch in Zukunft helfen gegen den Trend besser der Krise gewachsen zu sein.

Risikobericht

Risikomanagementsystem

Die Hauptaufgabe eines Risikomanagementsystems ist die Früherkennung von möglichen Risiken und bei Identifizierung solcher der rasche Einsatz von Gegenmaßnahmen. Dazu haben wir ein Risikomanagementsystem erstellt und die wichtigsten Risiken identifiziert. Diese werden laufend analysiert und auf ihre Wichtigkeit geprüft bzw. die möglichen Maßnahmen evaluiert. Die Einhaltung wird im Rahmen des Qualitätsmanagementsystems an den Standorten überwacht.

Chancen und Risiken

Die Risiken am Energie- und Rohstoffmarkt sind in Anbetracht des konjunkturellen Umfeldes in den Hintergrund getreten. Bei der Einführung von REACH, der europäischen Chemikalienverordnung, wurden die betroffenen Produkte bei der ECHA (Europäische Chemikalien-Agentur) angemeldet. Im Bereich der Aluminiumsilikatwollen wurde jedoch eine Verschärfung der Registrierungsanforderung in Aussicht gestellt. Im Augenblick befindet sich dieses Produkt auf der sogenannten Kandidatenliste (Annex XV) von Produkten mit besonderer Besorgniserregung. Damit könnte ein Autorisierungsverfahren für diese Wolle notwendig werden, was zu höheren Kosten bei der Registrierung führen würde. Ersatzprodukte für diese Wolle sind nur in Teilbereichen am Markt und werden von uns auch erzeugt und vertrieben.

Im Projektgeschäft kam es einerseits zu einer geringen Risikohöherung durch die gestiegene Anzahl an abgewickelten Projekten, andererseits waren diese eher Wiederholungen bekannter Ofentypen und damit nicht risikoreicher. Um dem zu erwartenden Rückgang im Projektgeschäft im laufenden Jahr entgegenzuwirken, werden wir sicher auch Pilotanlagen umsetzen. Da wir aber auf eine breite Erfahrung über die Fähigkeiten unserer eigenen Produkte in den unterschiedlichsten Branchen aufbauen können, sollte uns dies helfen, das Risiko in einer Neuanlage nicht zu unterschätzen.

Die Risiken der Einzelgeschäfte sind aufgrund ihrer Größenordnung überschaubar. Der Wert an Forderungsausfällen im Geschäftsjahr lag bei 0,4 % des Umsatzes.



Fußballturnier

Forschungsbericht

In Zeiten wie diesen ist es besonders wichtig mit neuen Produkten sich vom Wettbewerb abzuheben, um dem Kunden mehr als nur den Preis als Entscheidungskriterium zur Verfügung zu stellen.

Aufgrund neuester Erkenntnisse aus der Forschung haben wir gegen Ende des Jahres 2009 und noch im ersten Quartal 2010 viele neue Forschungsprojekte ins Leben gerufen. Dabei wird im Rahmen von Diplomarbeiten oder gemeinsam mit universitären Forschungseinrichtungen an der Weiterentwicklung oder gar Neuentwicklung von einzelnen Produkten gearbeitet. Aufgrund immer höherer Anforderungen an das Feuerfest-Material werden jedoch auch laufend mit den Kunden kleine Verbesserungen erarbeitet.

Daher hat sich die F&E-Quote schon im Jahr 2009 auf 1,0% (2008: 0,8%) erhöht.

Corporate Responsibility

Arbeitnehmer

Die Verbindung des Unternehmens mit seinen Mitarbeitern sollte immer eine besondere sein. In Zeiten der Krise wird diese jedoch in den meisten Fällen auf eine harte Probe gestellt. Vor allem in einem Familienbetrieb stellt sich die grundsätzliche Frage, wie auf marktbedingten Arbeitsrückgang zu reagieren ist. Ziel sollte es sein, seine Mannschaft zu erhalten ohne aber die Liquiditätssituation und das gesamte Unternehmen zu gefährden.

In manchen Ländern gibt es nicht einmal Kurzarbeitsmodelle, die die Fragestellung entschärfen könnte. Manche Länder wie Österreich haben zwar ein solches Modell, dieses ist aber so teuer, dass es der Wettbewerbsfähigkeit eines Unternehmens nicht förderlich ist. In einer Krise, die einen überschaubaren Zeithorizont hat, kann man sich kurzfristig damit vielleicht helfen, aber bei einer so unbestimmten konjunkturellen Situation wie der aktuellen, führt es zwangsläufig zu einer nicht finanzierbaren Kostensteigerung und einer noch zusätzlichen Verschlechterung der Effizienz. Einzig in Deutschland gibt es ein passables Modell, das wir in Anwendung haben.

So musste die Rath Gruppe ihren Mitarbeiterstand drastisch auf ihre Stammmannschaft hin reduzieren. Dies ist leider nicht ohne Kündigungen abgelaufen. Somit hat sich der Mitarbeiterstand im Jahresdurchschnitt um knapp 14,6% reduziert. Darin ist die schon erwähnte Werksschließung in Leoben enthalten.

Mitarbeiterstand im Jahresdurchschnitt	2008	2009
Österreich	199	152
Deutschland	246	235
Ungarn	140	109
USA	42	42
Rest der Welt	17	13
	644	551

Die Mitarbeiteranzahl zum Stichtag 31.12. hat sich von 616 im Jahr 2008 auf 548 im Jahr 2009 reduziert.

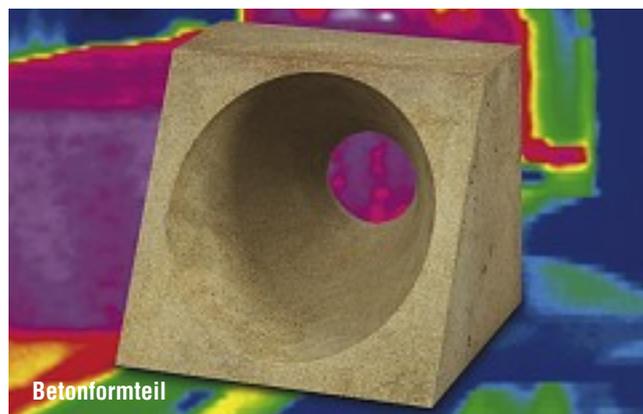
Umwelt

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

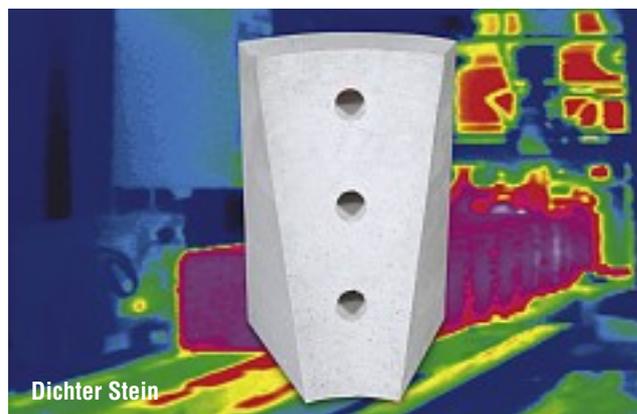
Angaben gemäß § 243a UGB

Die Zusammensetzung des Kapitals ist im Anhang näher erläutert. Beschränkungen hinsichtlich der Stimmrechte der Rath AG und deren Übertragung sind nicht bekannt.

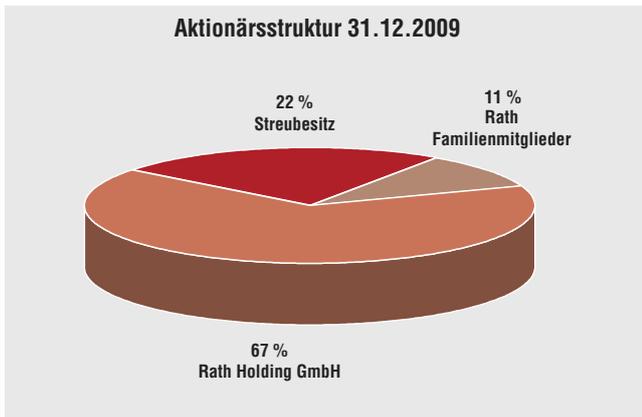
Die Aktionärsstruktur hat sich nach unserem Wissen zum Bilanzstichtag nicht wesentlich geändert:



Betonformteil



Dichter Stein



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

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

Wien, 16. April 2010

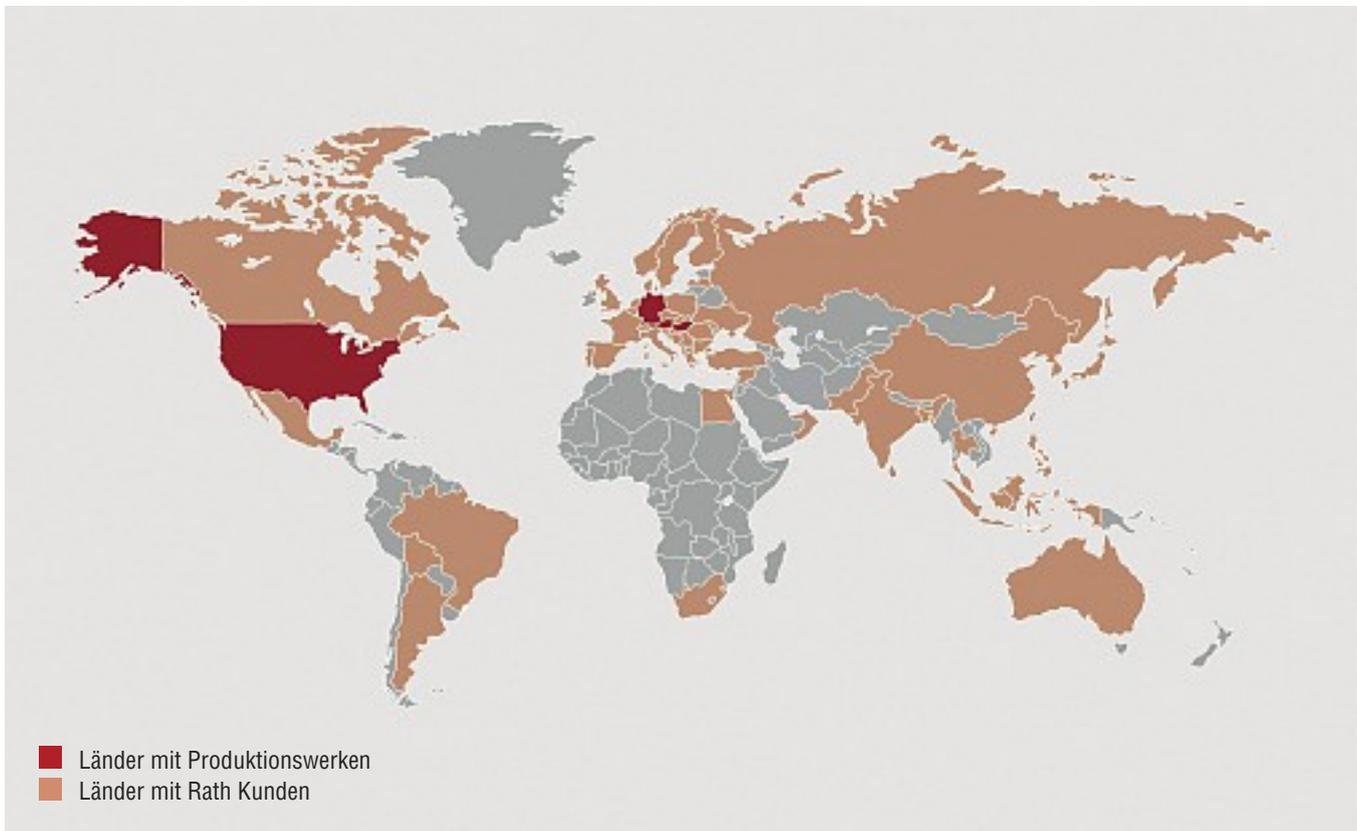
Im Jahr 2009 hat Dr. Ernst Rath Käufe von etwa 1% des Stammkapitals gemeldet. Im Jahr 2010 hat er einen weiteren Zukauf von gut 1% der Stammaktien getätigt.

In der Rath AG gibt es keine Mitarbeiterbeteiligungsprogramme.

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

Mag. Georg Rath e.h.
Vorstandsmitglied

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





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 31.12.2009:	8,01 €
Börsenkapitalisierung:	12.015.000,00 €
Gewinn/Aktie:	- 0,33 €

Der Kursverlauf der Rath Aktie im Jahr 2009



	Anhangs- angabe	31.12.2009 TEUR	31.12.2008 TEUR
AKTIVA			
Langfristiges Vermögen			
Sachanlagen	(1)	36.313	40.633
Immaterielle Vermögenswerte	(2)	624	439
Sonstiges Finanzvermögen	(3)	632	609
Latente Steuern	(12)	3.736	3.024
		41.305	44.705
Kurzfristiges Vermögen			
Vorräte	(4)	19.686	21.405
Forderungen aus Lieferungen und Leistungen	(5)	11.077	12.152
Sonstige Forderungen und Vermögenswerte	(6)	1.827	1.522
Liquide Mittel	(7)	3.350	4.224
		35.941	39.303
Summe Aktiva		77.246	84.008
PASSIVA			
Eigenkapital			
	(8)		
Grundkapital		10.905	10.905
Kapitalrücklagen		1.118	1.118
Freie Rücklagen		21.392	21.956
Währungsdifferenzen		-1.153	-140
		32.262	33.839
Minderheitsanteile		-12	353
		32.250	34.192
Langfristige Verbindlichkeiten			
Verpflichtungen gegenüber Arbeitnehmern	(9)	2.869	2.965
Finanzverbindlichkeiten	(10)	11.192	14.105
Investitionszulage		120	120
Latente Steuern	(12)	814	755
		14.995	17.945
Kurzfristige Verbindlichkeiten			
Finanzverbindlichkeiten	(10)	17.893	19.628
Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen	(13)	7.709	6.851
Rückstellungen aus laufenden Ertragsteuern	(12)	163	59
Rückstellungen	(11)	2.718	3.699
Investitionszulage		66	160
Sonstige Verbindlichkeiten	(14)	1.452	1.474
		30.001	31.871
Summe Passiva		77.246	84.008

Konzerngewinn- und verlustrechnung, Gesamtergebnisrechnung

	Anhangs- angabe	2009 TEUR	2008 TEUR
Umsatzerlöse	(15)	77.693	89.382
Bestandsveränderung		85	111
Aktivierete Eigenleistungen		0	203
Andere betriebliche Erträge	(18)	675	683
Materialaufwand und bezogene Leistungen	(16)	-35.494	-39.354
Personalaufwand	(17)	-20.978	-24.308
Planmäßige Abschreibung		-5.850	-7.171
Übrige betriebliche Aufwendungen	(19)	-15.188	-17.442
Ordentliches Betriebsergebnis (EBIT)		943	2.105
Finanzerträge	(21)	1.271	1.253
Finanzaufwendungen	(20)	-3.145	-3.955
Finanzergebnis		-1.873	-2.702
Ergebnis vor Steuern (EBT)		-930	-597
Steuern vom Einkommen		435	-847
Konzernergebnis		-495	-1.444
Zurechenbar zu			
Aktionären der Muttergesellschaft		-490	-1.478
Minderheitsgesellschaftern		-6	34
Konzernergebnis		-495	-1.444
Unverwässertes Ergebnis je Aktie (in EUR)	4.5	-0,33	-0,99
Verwässertes Ergebnis je Aktie (in EUR)	4.5	-0,33	-0,99

	2009 TEUR	2008 TEUR
Konzernergebnis nach Ertragssteuern	-495	-1.444
Währungsumrechnung	-1.013	125
Gesamtkonzernergebnis nach Steuern	-1.508	-1.319
Gesamtergebnis zurechenbar zu Eigentümern der Muttergesellschaft	-1.502	-1.353
nicht beherrschende Anteile	-6	34
Gesamtkonzernergebnis	-1.508	-1.319

	Anhangs- angabe	2009 TEUR	2008 TEUR
Geldflüsse aus der Geschäftstätigkeit			
Konzernergebnis vor Steuern		-930	-597
Abschreibungen		5.850	7.171
Investitionszuschüsse		-94	-110
Zuschreibungen/Abschreibungen auf Finanzanlagen		-23	35
Veränderung langfristiger Rückstellungen		-96	-313
Zinsaufwand		1.614	2.428
		6.321	8.614
Veränderungen im Nettoumlaufvermögen			
Vorräte		1.719	-2.072
Forderungen aus Lieferungen und Leistungen		1.075	1.084
Sonstige Forderungen und Vermögenswerte		-305	1.191
Lieferantenverbindlichkeiten		858	-165
Rückstellungen		-981	-14
Sonstige kurzfristige Verbindlichkeiten		-22	-305
Währungsumrechnungsbedingte Veränderungen		-237	-299
		8.429	8.034
Gezahlte Zinsen		-1.568	-1.986
Gezahlte Ertragsteuern		-69	-2.262
		6.792	3.786
Geldflüsse aus der Investitionstätigkeit			
Erwerb von Anlagen	(1)	-2.546	-7.409
Erlöse aus dem Verkauf von Sachanlagen		15	135
		-2.531	-7.274
Geldflüsse aus der Finanzierungstätigkeit			
Nettoveränderung aus Finanzierungen		-4.648	6.376
Ergebnisneutrale Eigenkapitalveränderung		-432	0
Gezahlte Dividenden		0	-600
		-5.080	5.776
Zahlungsunwirksame Währungsdifferenzen			
aus der Umrechnung von liquiden Mitteln in andere Währungen		-53	23
Nettozunahme von liquiden Mitteln			
Liquide Mittel zu Beginn des Jahres		4.224	1.912
Liquide Mittel am Ende des Jahres		3.351	4.224

	Grundkapital	Kapital- rücklagen	Unterschiede Währungsum- rechnung	Kumulierte Ergebnisse	Summe	Minder- heitsanteile	Summe Eigenkapital
	TEUR	TEUR	TEUR	TEUR	TEUR	TEUR	TEUR
Stand am 31. Dezember 2007	10.905	1.118	-265	24.033	35.791	319	36.110
Gesamtergebnis	0	0	125	-1.478	-1.353	34	-1.319
Dividendenausschüttung	0	0	0	-600	-600	0	-600
Stand am 31. Dezember 2008	10.905	1.118	-140	21.955	33.838	353	34.191
Gesamtergebnis	0	0	-1.013	-490	-1.503	-6	-1.509
Veränderung Minderheitenanteil	0	0	0	-73	-73	-359	-432
Dividendenausschüttung	0	0	0	0	0	0	0
Stand am 31. Dezember 2009	10.905	1.118	-1.153	21.392	32.262	-12	32.250



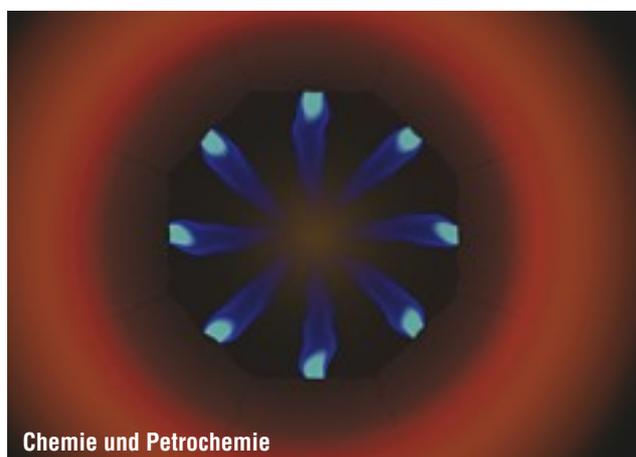
Eisen und Stahl



Feuerstätten



Keramik



Chemie und Petrochemie

1. Das Unternehmen

Die Rath AG und Tochtergesellschaften (in der Folge "Rath Gruppe" genannt) erzeugt Feuerfestwerkstoffe für industrielle Abnehmer und Gewerbebetriebe. Die wesentlichen Absatzmärkte liegen im Gebiet der Europäischen Union, in Osteuropa und in den USA. Sitz der Muttergesellschaft ist 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 2009 wurde in Übereinstimmung mit den vom International Accounting Standards Board ("IASB") herausgegebenen Financial Reporting Standards ("IFRS"), einschließlich der anzuwendenden Interpretationen des International Financial Reporting Interpretations Committees ("IFRIC"), wie sie in der Europäischen Union anzuwenden sind, aufgestellt.

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

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

2.2. Änderungen und Erweiterung der IFRS

Die Änderungen von IFRSs und Interpretationen des IFRIC wirken sich wie folgt auf den Konzernabschluss der Rath Gruppe aus:

Der im Berichtsjahr erstmals verpflichtend anzuwendende IAS 1 (revised) und IFRS 8 (1.1.2009) wurden bereits in den Vorjahren frühzeitig angewendet. Die ebenfalls mit 1.1.2009 erstmals verpflichtend anzuwendende Interpretation IFRIC 9, IFRIC 13, IFRIC 14 und IFRS 1, IAS 23, IAS 27, IAS 32, IAS 39 sind im Berichtsjahr für den Konzernabschluss unwesentlich.

Folgende Standards, Änderungen zu Standards und Interpretationen sind verpflichtend erst in Berichtsperioden, die nach dem 1.1.2009 beginnen, anzuwenden (auf die Anwendung des Wahlrechts zur freiwilligen vorzeitigen Anwendung wurde verzichtet):

- IFRS 1 (revised)
- IFRS 3 (revised)
- IAS 27 (Änderung)
- IAS 32 (Änderung)
- IFRIC 12
- IFRIC 15
- IFRIC 16
- IFRIC 17
- IFRIC 18

2.3. Konsolidierungskreis und Konsolidierungsmethoden

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

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

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



Der Konsolidierungskreis umfasst neben der Muttergesellschaft noch folgende Unternehmen:

Name	Konzernanteil [%]	Einbeziehungsmethode
Aug. Rath jun. GmbH, Österreich	100	Vollkonsolidierung
Rath GmbH, Deutschland	100	Vollkonsolidierung
Rath Hungaria Kft., Ungarn	100	Vollkonsolidierung
Rath USA Inc., USA	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

Im Geschäftsjahr wurde mit Wirkung 1. Jänner 2009 die INERTA KERAMIK GmbH auf die Rath GmbH verschmolzen, siehe Pkt 3.8 hinsichtlich der Veränderung der Minderheiten Anteile.

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. Umrechnungsdifferenzen hieraus werden ergebnisneutral im Eigenkapital erfasst.

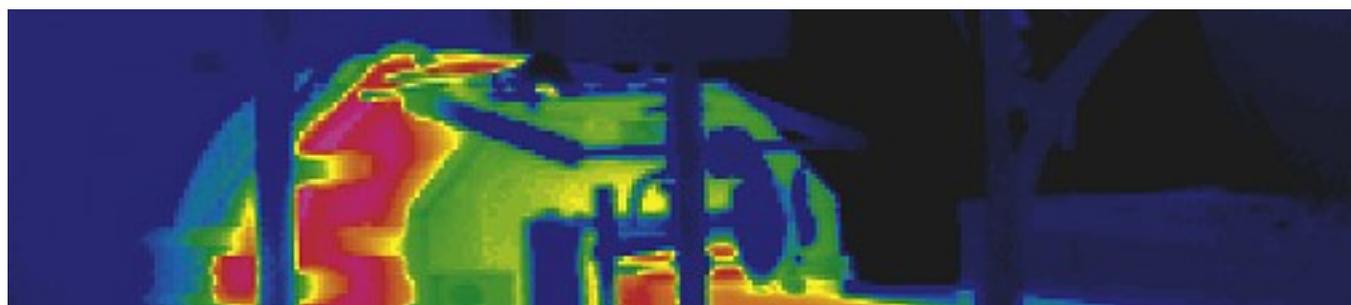
Nicht realisierte Währungsdifferenzen aus langfristigen konzerninternen Gesellschafterdarlehen, die als Teil der Nettoinvestition in einer Konzerngesellschaft betrachtet werden, werden ebenfalls erfolgsneutral im Posten "Unterschiede aus der Währungsumrechnung" im Eigenkapital erfasst.

Insbesondere folgende Wechselkurse sind für den Konzernabschluss wesentlich:

	Stichtagskurs 31.12.2009	Stichtagskurs 31.12.2008	Durchschnittskurs 1-12 2009	Durchschnittskurs 1-12 2008
USD	1,441	1,390	1,424	1,470
HUF	270,420	266,700	279,271	251,510
CZK	26,473	26,880	26,367	24,950
PLN	4,105	4,150	4,346	3,510

entspricht 1 Euro.

Quelle: Oesterreichische Nationalbank (www.oenb.at)



2.5. Bilanzierungs- und Bewertungsmethoden

a) Immaterielle Vermögenswerte

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

b) Sachanlagen

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

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

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

	Nutzungsdauer in Jahren	
	von	bis
Gebäude	10	50
Maschinen	5	25
Geschäftsausstattung	3	10

c) Vermögenswerte aus Miet- und Leasingverhältnissen

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

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) Finanzvermögen

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

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

f) Vorräte

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Die Rath Gruppe verfügte über ausreichende Gratiszertifikate im Geschäftsjahr, daher wurden keine Zertifikate angeschafft oder verkauft.

h) Flüssige Mittel

Flüssige Mittel umfassen Bargeld und jederzeit verfügbare Guthaben bei Kreditinstituten.

i) Wertminderung

Bei Vermögenswerten wird jeweils zum Bilanzstichtag überprüft, ob Anhaltspunkte für eine Wertminderung vorliegen.

Bei dieser Überprüfung 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 eigenständiger Cash Flow festgestellt 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.

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 Restdienstzeit aller Mitarbeiter ("Korridor-methode").

Den Berechnungen zum 31. Dezember 2009 und 31. Dezember 2008 liegen folgende Annahmen zugrunde:

	2009	2008
Zinssatz	5,50%	5,75%
Pensionssteigerungen	2,25%	2,50%
Pensionsalter Männer	65 Jahre	65 Jahre
Lebenserwartung	AVÖ 2008-P	AVÖ 2008-P

Abfertigungsverpflichtungen

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

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

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

Den Berechnungen zum 31. Dezember 2009 und 31. Dezember 2008 liegen folgende Annahmen zugrunde:

	2009	2008
Zinssatz	5,50%	5,75%
Bezugssteigerungen	2,75%	3,00%
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 eine Rückstellung gebildet.

k) Sonstige Rückstellungen

Sonstige 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.

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

Der Ertragsteueraufwand (die Ertragsteuergutschrift) umfasst die tatsächlichen Steuern und die latenten Steuern. Bei direkt im Eigenkapital erfassten Transaktionen wird auch die damit zusammenhängende Ertragsteuer erfolgsneutral im Eigenkapital erfasst.

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

Die Ermittlung der latenten Steuern erfolgt nach der balance sheet liability method für alle temporären Unterschiede zwischen den Wertansätzen der Vermögenswerte und Schulden im IFRS-Konzernabschluss und den bei den einzelnen Gesellschaften bestehenden Steuerwerten. Weiters wird der wahrscheinlich realisierbare Steuervorteil aus bestehenden Verlustvorträgen in die Ermittlung einbezogen.

Ausnahmen von dieser umfassenden Steuerabgrenzung bilden Unterschiedsbeträge aus steuerlich nicht absetzbaren Firmenwerten und mit Beteiligungen zusammenhängende temporäre Unterschiede. Aktive Steuerabgrenzungen werden nicht angesetzt, wenn es nicht wahrscheinlich ist, dass der enthaltene Steuervorteil realisierbar ist. Der Ermittlung der Steuerabgrenzung wurde in Österreich ein Steuersatz von 25%, in Deutschland von 31%, in Ungarn von 19% (31.12.2008: 16%) und in den USA von 42,7% zugrunde gelegt.

m) Finanzverbindlichkeiten

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

n) Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen und sonstige Verbindlichkeiten

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

o) Derivative Finanzinstrumente

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

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

p) Umsatzrealisierung

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

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

q) Finanzierungsaufwendungen und Finanzerträge

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

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

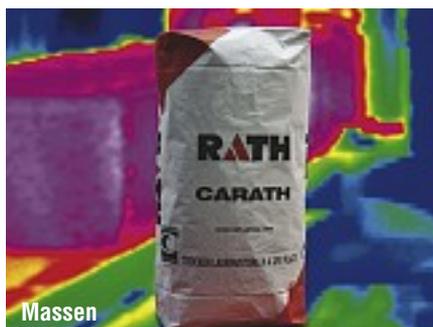
Die Zinsen werden auf Basis des Zeitablaufes nach der effektiven Zinsenmethode abgegrenzt. Die Realisierung der Dividenden erfolgt zum Zeitpunkt des Beschlusses der Dividendenausschüttung.

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.

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

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



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

(1) Sachanlagen

	Grundstücke und Gebäude	Maschinen	Geschäfts- ausstattung	Geleistete Zahlungen und Anlagen in Bau	Summe
	TEUR	TEUR	TEUR	TEUR	TEUR
Anschaffungskosten					
Stand am 1.1.2008	21.162	68.215	11.554	3.493	104.424
Zugänge	1.231	4.773	392	903	7.299
Abgänge	0	-502	-107	0	-610
Umbuchungen	768	1.929	17	-2.713	0
Wechselkursänderung	7	-317	-8	-76	-395
Stand am 31.12.2008	23.168	74.097	11.846	1.607	110.718
Zugänge	378	953	195	964	2.489
Abgänge	-185	-3.137	-670	0	-3.992
Umbuchungen	24	486	54	-937	-373
Währungskursänderungen	-120	-428	-33	-1	-581
Stand am 31.12.2009	23.265	71.972	11.392	1.634	108.262
Kumulierte Abschreibungen					
Stand am 1.1.2008	10.718	46.962	6.512	0	64.192
Planmäßige Abschreibungen	984	5.525	530	0	7.040
Abgänge	0	-474	-105	0	-579
Währungskursänderungen	-11	-534	-23	0	-568
Stand am 31.12.2008	11.691	51.480	6.914	0	70.085
Planmäßige Abschreibungen	852	4.377	376	0	5.606
Abgänge	-184	-2.750	-655	0	-3.589
Währungskursänderungen	-16	-115	-23	0	-153
Stand am 31.12.2009	12.344	52.992	6.613	0	71.949
Buchwert am 1.1.2008	10.444	21.253	5.042	3.493	40.232
Buchwert am 31.12.2008	11.477	22.618	4.932	1.607	40.633
Buchwert am 31.12.2009	10.921	18.980	4.779	1.634	36.313

Die Summe der Umbuchungen von TEUR -373 betreffen die immateriellen Vermögenswerte, die im Geschäftsjahr 2009 von geleisteten Zahlungen und Anlagen in Bau auf Computer, Software und Lizenzen umgebucht wurden.

In den Positionen Gebäude sowie Maschinen und Geschäftsausstattung sind im Rahmen von Finanzierungs-Leasingverträgen geleaste Hallen und Produktionsanlagen mit Buchwert von TEUR 5.502 (31.12.2008: TEUR 6.482) enthalten.

Die Mindestlaufzeit der Verträge entspricht dabei im Wesentlichen der Nutzungsdauer dieser Anlagen. Die aus diesen Verträgen bestehende Leasingverbindlichkeit ist unter den Finanzverbindlichkeiten ausgewiesen.

In der Position Planmäßige Abschreibung sind im Berichtsjahr keine außerplanmäßigen Abschreibungen enthalten. Im Vorjahr waren dies für den Standort Leoben TEUR 1.316.

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

Stand 31.12.2009

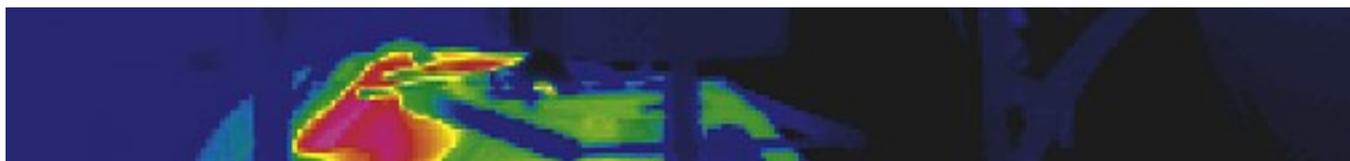
Kreditinstitut	TEUR	Art der Besicherung
IKB Deutsche Industriebank	294,3	Grundsschuld in Höhe TEUR 1.790
Postbank Köln	2.264,7	Sicherungsübereignung in Höhe von TEUR 4.000
	2.559,0	

Stand 31.12.2008

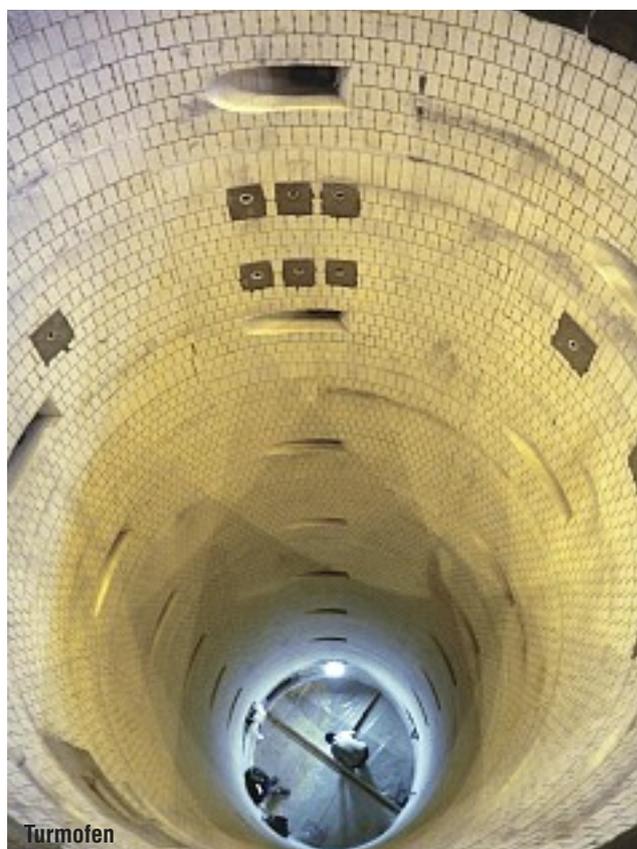
Kreditinstitut	TEUR	Art der Besicherung
IKB Deutsche Industriebank	490,5	Grundsschuld in Höhe TEUR 1.790
Postbank Köln	2.891,5	Sicherungsübereignung in Höhe von TEUR 4.000
	3.382,0	

Den gewährten Sicherstellungen gegenüber der IKB stehen offene Kredite in Höhe von TEUR 294 (31.12.2008: TEUR 491) und gegenüber der Postbank Köln in Höhe von TEUR 2.265 (31.12.2008: TEUR 2.891) gegenüber. Der Kredit gegenüber der IKB läuft im Jahr 2011 und der Kredit gegenüber der Postbank Köln läuft im Jahr 2013 aus.

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



Etagenofen



Turmofen

(2) Immaterielle Vermögenswerte

	Computer Software und Lizenzen	Kundenstock	Summe
	TEUR	TEUR	TEUR
Anschaffungskosten			
Stand am 1.1.2008	1.647	500	2.147
Zugänge	110	0	110
Umbuchungen	0	0	0
Währungskursänderungen	-10	0	-10
Stand am 31.12.2008	1.747	500	2.247
Zugänge	57	0	57
Abgänge	-14	0	-14
Umbuchungen	373	0	373
Währungskursänderungen	-65	0	-65
Stand am 31.12.2009	2.097	500	2.597
Kumulierte Abschreibungen			
Stand am 1.1.2008	1.581	100	1.681
Planmäßige Abschreibungen	31	100	131
Währungskursänderungen	-3	0	-3
Stand am 31.12.2008	1.609	200	1.809
Planmäßige Abschreibungen	144	100	244
Abgänge	-14	0	-14
Währungskursänderungen	-67	0	-67
Stand am 31.12.2009	1.672	300	1.972
Buchwert am 1.1.2008	66	400	466
Buchwert am 31.12.2008	138	300	438
Buchwert am 31.12.2009	425	200	625

In den Umbuchungen in Höhe von TEUR 373 sind Kosten für die Selbsterstellung der Produktionsplanungssoftware in Höhe von TEUR 227 enthalten.

(3) Sonstiges Finanzvermögen

	Anschaffungs- kosten 31.12.2008	(+) Zugänge (-) Abgänge	Anschaffungs- kosten 31.12.2009	Buchwert 31.12.2009	Buchwert 31.12.2008
	TEUR	TEUR	TEUR	TEUR	TEUR
Zur Veräußerung verfügbare Wertpapiere	753	0	753	632	610

Die Wertpapiere wurden als "zur-Veräußerung-verfügbar" im Sinne des IAS 39 klassifiziert. Sie umfassen Anteile an drei Investmentfonds und dienen der Deckung der Pensionsrückstellungen gemäß den Bestimmungen der §§ 14 und 116 öESTG.

(4) Vorräte

	31.12.2009 TEUR	31.12.2008 TEUR
Roh-, Hilfs- und Betriebsstoffe	7.201	9.502
Unfertige/Fertige Erzeugnisse und Handelswaren brutto	13.643	12.372
Wertberichtigung auf Fertigerzeugnisse und Handelswaren	-1.158	-469
Unfertige/Fertige Erzeugnisse und Handelswaren netto	12.486	11.903
	19.686	21.405

(5) Forderungen aus Lieferungen und Leistungen

	31.12.2009 TEUR	31.12.2008 TEUR
Forderungen an Dritte	10.491	12.136
Forderungen an Dritte gem. IAS 11 (percentage of completion method)	570	0
Forderungen an beteiligten Unternehmen	16	16
	11.077	12.152

Von den Forderungen aus Lieferungen und Leistungen wurden Wertberichtigungen in Höhe von TEUR 609 (31.12.2008: TEUR 312) abgesetzt.

(6) Sonstige Forderungen und Vermögenswerte

	31.12.2009 TEUR	31.12.2008 TEUR
Forderungen gegenüber Finanzämtern	1.215	318
ARA	317	249
Übrige	295	955
	1.827	1.522

(7) Liquide Mittel

	31.12.2009 TEUR	31.12.2008 TEUR
Guthaben bei Kreditinstituten	3.334	4.196
Kassenbestand	16	28
	3.350	4.224

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

Die einbehaltenen Ergebnisse resultieren aus den im Konzern erwirtschafteten vorgetragenen Gewinnen und Verlusten.

Die im Einzelabschluss der Muttergesellschaft ausgewiesenen gebundenen Kapitalrücklagen (31.12.2009: TEUR 1.118; 31.12.2008: TEUR 1.118) dürfen gemäß § 130 Abs 3 des österreichischen Aktiengesetzes nur zum Ausgleich eines ansonsten im Einzelabschluss der Muttergesellschaft auszuweisenden Bilanzverlustes aufgelöst werden.

Zum 31. Dezember 2009 halten Rath und einzelne Tochtergesellschaften keine eigenen Aktien der Rath AG.

	2009 TEUR	2008 TEUR	2007 TEUR
Historische Information - Pensionen			
Erwartete DBO am Ende der Periode	1.928	1.988	2.082
Erfahrungsbedingte Berichtigungen	15	5	5
Historische Information - Abfertigungen			
Erwartete DBO am Ende der Periode	669	616	852
Erfahrungsbedingte Berichtigungen	49	-97	-19

Die Pensionszahlungen an die Pensionsbezieher betragen im Geschäftsjahr TEUR 161 (31.12.2008: TEUR 161).

(10) Finanzverbindlichkeiten

	31.12.2009			31.12.2008		
	Langfristig TEUR	Kurzfristig TEUR	Summe TEUR	Langfristig TEUR	Kurzfristig TEUR	Summe TEUR
Verbindlichkeiten gegenüber Kreditinstituten						
Kontokorrentkredit	0	11.406	11.406	0	14.252	14.252
Exportdarlehen	0	2.963	2.963	0	1.963	1.963
Investitionskredit	6.782	2.432	9.214	8.512	2.523	11.035
Verbindlichkeiten gegenüber and. Gläubigern						
Finanzierungs-Leasing	4.410	1.092	5.502	5.593	889	6.482
	11.192	17.893	29.085	14.105	19.627	33.732

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

2009	TEUR	davon Restlaufzeit		
		unter 1 Jahr TEUR	davon Restlaufzeit zwischen 2 und 5 Jahren TEUR	davon Restlaufzeit über 5 Jahre TEUR
Verbindlichkeiten gegenüber Kreditinstituten				
Kontokorrentkredit	11.406	11.406	0	0
Exportdarlehen	2.963	2.963	0	0
Investitionskredit	9.214	2.432	6.782	0
Verbindlichkeiten gegenüber anderen Gläubigern				
Finanzierungs-Leasing	5.502	1.092	3.870	539
	29.085	17.893	10.653	539

2008	TEUR	davon Restlaufzeit		
		unter 1 Jahr TEUR	davon Restlaufzeit zwischen 2 und 5 Jahren TEUR	davon Restlaufzeit über 5 Jahre TEUR
Verbindlichkeiten gegenüber Kreditinstituten				
Kontokorrentkredit	14.252	14.252	0	0
Exportdarlehen	1.963	1.963	0	0
Investitionskredit	11.036	2.523	8.512	0
Verbindlichkeiten gegenüber anderen Gläubigern				
Finanzierungs-Leasing	6.482	889	4.715	878
	33.733	19.627	13.227	878

Die wesentlichen Konditionen der Finanzverbindlichkeiten stellen sich wie folgt dar:

Art der Finanzierung	Währung	Buchwert zum 31.12.2009 TEUR	Effektiv- verzinsung 2009 %	Buchwert zum 31.12.2008 TEUR	Effektiv- verzinsung 2008 %	Zinsen fix/variabel	Fälligkeit
Kontokorrentkredit	EUR	10.497	1,88 - 3,95	13.334	2,97 - 5,15	variabel	< 1 Jahr
Kontokorrentkredit	USD	909	2,75	918	2,5	variabel	< 1 Jahr
Exportdarlehen	EUR	2.963	3,9	1.963	3,9	variabel	< 1 Jahr
Investitionskredit	EUR	9.214	3,00 - 5,85	11.036	3,25 - 6,05	variabel	> 1 Jahr
Finanzierungs-Leasing	EUR	1.364	3,5	1.421	3,9	variabel	> 1 Jahr
Finanzierungs-Leasing	USD	4.137	6,4 - 8,0	5.061	6,4 - 8,0	fix	> 1 Jahr
		29.084		33.733			

Details zu den gewährten Sicherheiten sind unter Pkt. 3.1 dargestellt. Für einen Teil der o.a. übrigen Kredite wurde ein Zinsswap abgeschlossen, nähere Angaben sind unter Pkt. 4.1 dargestellt. Die Marktwerte der variablen verzinsten Finanzverbindlichkeiten weichen nicht wesentlich von den Buchwerten ab. Die fix verzinsenten Finanzverbindlichkeiten haben einen Marktwert von TEUR 4.230 (31.12.2008: TEUR 5.217).

(11) Rückstellungen

	Gewähr- leistung TEUR	Noch nicht konsumierte Urlaube TEUR	Sonstige TEUR	Summe TEUR
Stand 1.1.2008	730	987	1.996	3.713
Verbrauch	-399	-222	-480	-1.101
Neubildung	0	26	1.061	1.087
Stand 31.12.2008	331	791	2.577	3.699
Verbrauch	-241	-234	-1.643	-2.118
Neubildung	0	42	1.095	1.137
Stand 31.12.2009	90	599	2.029	2.718
Davon kurzfristig	90	599	2.029	2.718

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

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

Die Rückstellung für sonstige beinhaltet im Wesentlichen vertragsmäßig vereinbarte Rückbaukosten an einem Standort, Personalkosten, Beratungskosten und die Kosten des Zinsswaps.

(12) Ertragsteuern

Der Steueraufwand setzt sich wie folgt zusammen:

	2009 TEUR	2008 TEUR
Körperschaftsteuer für das Geschäftsjahr (tatsächliche Steuer)	537	1.444
Körperschaftsteuer-Nachzahlung für Vorjahre	-364	555
Latente Steuer	-608	-1.152
	-435	847

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:

	31.12.2009 TEUR	31.12.2008 TEUR
Aktive latente Steuern		
Verbindlichkeiten aus Leasinggeschäften	398	355
Personalrückstellungen	-65	-34
Sonstige	217	158
Verlustvorträge	3.186	2.546
	3.736	3.025
Passive latente Steuern		
Sachanlagen	772	699
Sonstige	42	56
	814	755
Latente Steuern (netto)	2.922	2.270

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 9.357 (31.12.2008: TEUR 8.266) wurden aktiviert, da auf Basis der bestehenden Planungsrechnungen ihre Nutzung durch Verrechnung mit künftigen steuerlichen Gewinnen wahrscheinlich ist. Auf Verlustvorträge in Höhe von TEUR 5.252 (31.12.2008: TEUR 4.036) 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.

Im Jahr 2005 wurde ein Steuerumlagevertrag gem. § 9 Abs. 8 KStG 1988 (Gruppenträger Rath AG – Gruppenmitglied Aug. Rath jun. GmbH) zum Zweck der Gruppenbesteuerung abgeschlossen.

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

	2009 TEUR	2008 TEUR
Ergebnis vor Steuern	-930	-597
Erwartete Steuerbelastung	25%	25%
	-233	-149
Verminderung der Steuerbelastung durch:		
Forschungs- und Investitionsförderungen	-93	-40
Niedrigere Steuersätze auf Gewinne bei ausländischen Tochtergesellschaften	-6	-15
Auswirkung der Änderung des Steuersatzes	-7	0
Erhöhung der Steuerbelastung durch:		
Nicht abzugsfähige Aufwendungen	10	6
Nicht angesetzte latente Steuer	136	114
Niedrigere Steuersätze auf Verluste bei ausländischen Tochtergesellschaften	14	93
Höhere Steuersätze auf Gewinne bei ausländischen Tochtergesellschaften	109	291
Nachzahlung für Vorjahre	-364	555
Sonstige	0	-9
Effektive Steuerbelastung	-435	846

(13) Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen

	31.12.2009 TEUR	31.12.2008 TEUR
Verbindlichkeiten gegenüber Dritten	7.104	6.552
Verbindlichkeiten gegenüber beteiligten Unternehmen	605	299
	7.709	6.851

(14) Sonstige Verbindlichkeiten

	31.12.2009			31.12.2008		
	Langfristig TEUR	Kurzfristig TEUR	Summe TEUR	Langfristig TEUR	Kurzfristig TEUR	Summe TEUR
Sonstige Verbindlichkeiten						
Finanzamt	0	298	298	0	26	26
Krankenkassen	0	383	383	0	260	260
Übrige	0	770	770	0	1.188	1.188
	0	1.451	1.451	0	1.474	1.474

(15) Umsatzerlöse und Segmentberichterstattung

In der nachfolgenden Tabelle, im Bereich Projektumsatz sind im Geschäftsjahr 2009 TEUR 344 (31.12.2008: TEUR 0) für Percentage of completion enthalten, die Kosten für diese Projekte belaufen sich auf TEUR 321 (31.12.2008: TEUR 0).

Die Darstellung der Segmente erfolgt nach Regionen. Die Segmentierung nach Regionen entspricht dem internen Berichtswesen des Konzerns. Vermögenswerte und Verbindlichkeiten sowie Aufwendungen und Erträge wurden den einzelnen Regionen zugeordnet. Sie umfassen Vermögenswerte und Aufwendungen der Konzernverwaltung und langfristige Finanzierungen. Die Verrechnung zwischen den einzelnen Regionen erfolgt auf drittüblicher Basis.

Die Segmentinformationen unterliegen dem gleichen Ausweisbilanzierungs- und Bewertungsmethoden wie der Konzernabschluss.

Die Segmentierung umfasst folgende Regionen:

- Österreich: Rath AG, Aug. Rath jun. GmbH
- Deutschland: Rath GmbH (VJ: Rath GmbH und INERTA KERAMIK 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 Segmentierung nach Regionen erfolgt beim Umsatz nach dem Sitz der Kunden, bei Vermögenswerten nach dem Ort, an dem sich die Gegenstände befinden.



Gewölbebrotbackofen



Segmentierung nach Regionen

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

2008	Österreich TEUR	Deutschland TEUR	Ungarn TEUR	Rest Europa TEUR	USA TEUR	Konsolidierung TEUR	Summe TEUR
Warenaufträge	20.769	26.715	9.357	713	9.059	0	66.613
Projektaufträge	10.407	6.131	1.062	5.170	0	0	22.770
Innenumsätze	8.992	10.120	4.305	0	0	-23.418	0
Summe	40.168	42.966	14.724	5.883	9.059	-23.418	89.383
Segmentergebnis (EBIT)	-2.408	5.149	-436	148	-612	264	2.105
Finanzerträge	2.168	170	816	168	5	-2.074	1.253
Finanaufwendungen	-1.480	-2.464	-1.408	-201	-334	1.932	-3.954
Finanzergebnis	688	-2.294	-592	-33	-329	-142	-2.702
Ergebnis vor Steuer	-1.720	2.855	-1.028	115	-941	122	-597
Ertragsteuern	987	-2.057	160	-40	133	-31	-847
Jahresergebnis	-733	798	-868	75	-808	92	-1.444
Segmentvermögen	35.396	43.431	13.807	3.007	15.313	-26.946	84.008
Segmentverbindlichkeiten	34.528	14.415	9.365	2.408	14.322	-25.222	49.816
Investitionen	2.380	1.261	1.192	75	2.502	0	7.409
Abschreibungen	3.127	2.434	617	63	965	0	7.206

(16) Aufwendungen für Material und sonstige bezogene Herstellungsleistungen

	2009	2008
	TEUR	TEUR
Materialaufwand	20.466	22.571
Aufwendungen für bezogene Leistungen	15.028	16.783
	<u>35.494</u>	<u>39.354</u>

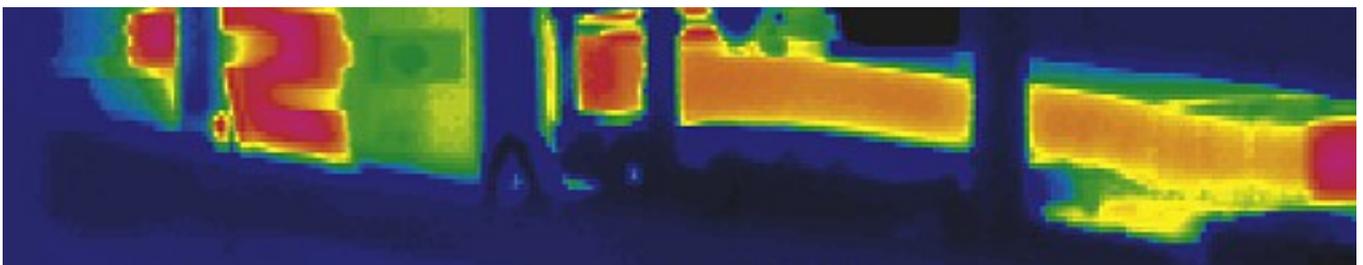
(17) Personalaufwand

	2009	2008
	TEUR	TEUR
Löhne und Gehälter	16.388	19.066
Aufwendungen für gesetzlich vorgeschriebene Abgaben und Beiträge	4.106	4.733
Beiträge zur Mitarbeitervorsorgekasse	101	108
Aufwand für Abfertigungen und Jubiläumsgelder	190	199
Sonstiger Personalaufwand	193	201
	<u>20.978</u>	<u>24.307</u>
Durchschnittlicher Mitarbeiterstand:		
Angestellte	161	179
Arbeiter	389	466
	<u>551</u>	<u>645</u>

Teilzeitbeschäftigte sind in dieser Aufstellung arbeitszeitaliquot berücksichtigt.

(18) Sonstige betriebliche Erträge

	2009	2008
	TEUR	TEUR
Erträge aus Vorperioden	126	16
Auflösung von Rückstellungen bzw. Wertberichtigungen von Forderungen	124	94
Erträge aus Mieten	121	125
Förderungen/Zuschüsse	104	110
Schadensfall Brand Mönchengladbach	0	240
Übrige	200	98
	<u>675</u>	<u>683</u>



(19) Sonstige betriebliche Aufwendungen

	2009 TEUR	2008 TEUR
Instandhaltungen	2.495	3.304
Ausgangsfrachten und Aufwendungen für Fuhrpark	2.517	2.565
Miet- und Leasingaufwand	1.186	933
Reise und Fahraufwendungen	975	960
Rechts-, Prüfungs- und Beratungsaufwendungen	879	1.203
EDV- und Kommunikationsaufwendungen	788	869
Versicherungen	624	661
Provisionen an Dritte	443	433
Werbung und Repräsentation	425	378
Übrige Aufwendungen	4.478	5.717
	15.188	17.442

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

(20) Finanzaufwendungen

	2009 TEUR	2008 TEUR
Zinsen und ähnliche Aufwendungen	1.568	1.986
Abschreibungen auf Finanzanlagen	0	35
Bewertung Zinsswap	46	442
Kursdifferenzen	1.531	1.492
	3.145	3.955

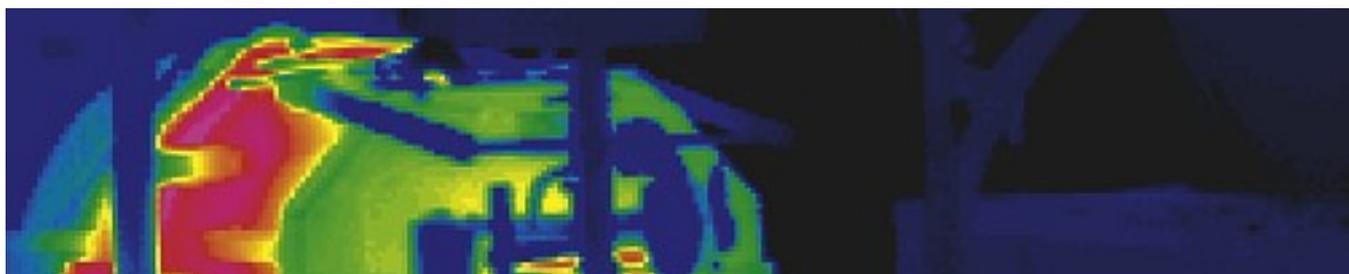
(21) Finanzerträge

	2009 TEUR	2008 TEUR
Zinsen und ähnliche Erträge	89	254
Zuschreibungen auf Finanzanlagen	23	0
Kursdifferenzen	1.159	999
	1.271	1.253

(22) Forschung und Entwicklung

In den Aufwendungen sind Forschungs- und Entwicklungsaufwendungen enthalten von:

	2009 TEUR	2008 TEUR
Personalkosten	572	415
Technische Prüfkosten	195	236
	767	651



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:

	31.12.2009			31.12.2008		
	Darlehensbetrag TEUR	Referenzwert %	Beizulegender Zeitwert TEUR	Darlehensbetrag TEUR	Referenzwert %	Beizulegender Zeitwert TEUR
Zinsswap	4.500	4,35	-488	4.500	4,35	-442

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

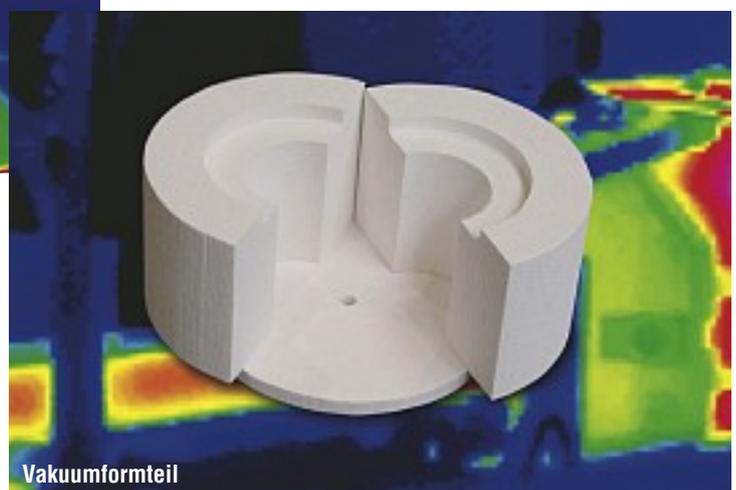
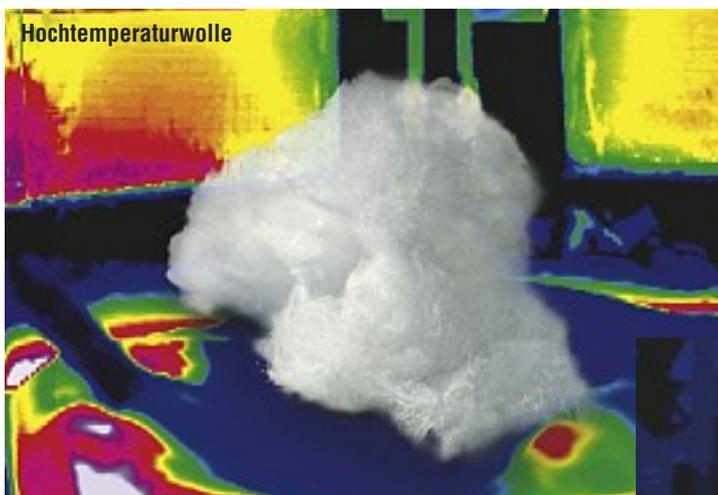
Die für die Rath Gruppe wesentlichsten Marktrisiken sind das Fremdwährungsrisiko, das Zinsänderungsrisiko und die Risiken, die aus Preisschwankungen von Rohstoffen und Energie resultieren. Das Ziel des Risikomanagements ist hier, durch die Überwachung und Steuerung dieser Risiken unter Berücksichtigung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

Zinsenänderungsrisiko

Risiken aus der Veränderung des Zinsniveaus bestehen im Wesentlichen nur aus der langfristigen Fremdfinanzierung. Eine Aufstellung aller wesentlichen verzinslichen Verbindlichkeiten, die Angabe des effektiven Zinssatzes und der Restlaufzeiten sowie Informationen über bestehende Sicherungsgeschäfte sind in Pkt. 3.c 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.



Kreditrisiko

Auf der Aktivseite stellen die ausgewiesenen Beträge gleichzeitig das maximale Bonitäts- und Ausfallsrisiko 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 Ausfallsrisiko 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:

	31.12.2009 TEUR	31.12.2008 TEUR
Forderung aus Lieferungen und Leistungen	11.077	12.152
Liquide Mittel	3.350	4.224
veräußerbare Wertpapiere aus dem Anlagevermögen	632	610
Sonstige Forderungen	1.827	1.522
	16.886	18.508

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

	31.12.2009 TEUR	31.12.2008 TEUR
Forderungen gegenüber Großkunden, brutto	4.985	2.905
Forderungen gegenüber übrigen Kunden, brutto	6.701	9.559
Summe Forderungen aus Lieferungen und Leistungen, brutto	11.686	12.464
Wertberichtigungen	-609	-312
Summe Forderungen aus Lieferungen und Leistungen	11.077	12.152

Etwa 45% der Forderungen aus Lieferungen und Leistungen des abgelaufenen Geschäftsjahres resultieren aus den Geschäftsbeziehungen mit 10 Großkunden.

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

	31.12.2009 Brutto TEUR	31.12.2009 WB TEUR	31.12.2008 Brutto TEUR	31.12.2008 WB TEUR
Noch nicht fällig	4.324	0	3.739	0
Überfällig 0 - 90 Tage	5.492	0	6.855	0
Überfällig 91 - 180 Tage	1.402	-548	1.246	-260
Überfällig 181 - 360 Tage	467	-61	623	-52
Überfällig mehr als ein Jahr	0	0	0	0
	11.686	-609	12.464	-312

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	vertragliche	< 6 Monate	6-12 Monate	1-2 Jahre	2-5 Jahre	> 5 Jahre
	TEUR	Cash Flows					
31.12.2009		TEUR	TEUR	TEUR	TEUR	TEUR	TEUR
Nicht-derivativ finanzielle Verbindlichkeiten							
Bankverbindlichkeiten	23.583	24.584	11.491	3.044	2.350	7.698	0
Verbindlichkeiten aus Finanzierungs-Leasing	5.502	6.590	719	719	1.363	3.211	578
Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen	7.709	7.709	7.709	0	0	0	0
Sonstige finanzielle Verbindlichkeiten	1.451	1.451	1.451	0	0	0	0
Derivative finanzielle Verbindlichkeiten							
Verbindlichkeiten aus Zinsswaps	488	1.368	86	86	171	513	513
	38.732	41.702	21.455	3.849	3.885	11.422	1.091

	Summe		Vertragliche Cash Flows				
	Buchwert	vertragliche	< 6 Monate	6-12 Monate	1-2 Jahre	2-5 Jahre	> 5 Jahre
	TEUR	Cash Flows					
31.12.2008		TEUR	TEUR	TEUR	TEUR	TEUR	TEUR
Nicht-derivativ finanzielle Verbindlichkeiten							
Bankverbindlichkeiten	27.251	27.955	14.377	2.059	2.634	8.885	0
Verbindlichkeiten aus Finanzierungs-Leasing	6.482	9.670	653	653	1.234	6.188	941
Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen	6.851	6.851	6.851	0	0	0	0
Sonstige finanzielle Verbindlichkeiten	1.474	1.474	1.474	0	0	0	0
Derivative finanzielle Verbindlichkeiten							
Verbindlichkeiten aus Zinsswaps	442	1.616	90	90	180	539	718
	42.500	47.566	23.445	2.802	4.048	15.612	1.659

Währungsrisiko

	31.12.2009				31.12.2008			
	EUR	USD	HUF	Andere	EUR	USD	HUF	Andere
	TEUR	TEUR	TEUR	TEUR	TEUR	TEUR	TEUR	TEUR
Finanzielle Vermögenswerte								
Forderungen aus Lieferungen und Leistungen	8.001	1.297	670	1.109	7.981	1.600	972	1.599
Finanzielle Verbindlichkeiten								
Bankverbindlichkeiten	-18.863	-909	-3.808	0	-22.155	-1.092	-3.998	0
Verbindlichkeiten aus Finanzierungs-Leasing	-1.364	-4.137	0	0	-1.421	-5.061	0	0
Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen	-6.994	-224	-431	-60	-5.543	-296	-709	-289
Sonstige finanzielle Verbindlichkeiten	-993	0	-293	-164	-2.379	0	-194	-183
Nettoexposition	-20.213	-3.973	-3.862	885	-23.517	-4.849	-3.929	1.127

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 2008 erstellt, obwohl die reale Entwicklung von den zu dieser Zeit getroffenen Erwartungen abweicht.

	USD TEUR	HUF TEUR	Andere TEUR	Summe TEUR
31.12.2009				
10%ige Stärkung des EUR				
Effekt auf das Periodenergebnis	107	12	12	130
Effekt auf das Eigenkapital	-334	-426	32	-728
10%ige Schwächung des EUR				
Effekt auf das Periodenergebnis	-107	-12	-12	-130
Effekt auf das Eigenkapital	334	426	-32	728
31.12.2008				
10%ige Stärkung des EUR				
Effekt auf das Periodenergebnis	81	87	-10	158
Effekt auf das Eigenkapital	-99	-444	-73	-616
10%ige Schwächung des EUR				
Effekt auf das Periodenergebnis	-81	-87	10	-158
Effekt auf das Eigenkapital	99	444	73	616

Zinsänderungsrisiko

	Buchwert	
	2009 TEUR	2008 TEUR
Fix verzinste Instrumente		
Finanzielle Verbindlichkeiten	4.137	5.061
	4.137	5.061
Variabel verzinste Instrumente		
Finanzielle Verbindlichkeiten	24.947	28.672
	24.947	28.672

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 2008 erstellt.

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

31.12.2008	Gewinn/Verlust		Eigenkapital	
	Erhöhung um 1 % TEUR	Senkung um 1 % TEUR	Erhöhung um 1 % TEUR	Senkung um 1 % TEUR
	Variabel verzinst Instrumente	-287	287	-287
Zinsswaps	45	-45	45	-45
Cash Flow Sensitivität netto	-242	242	-242	242

Zeitwerte

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

	31.12.2009		31.12.2008	
	Buchwert TEUR	Zeitwert TEUR	Buchwert TEUR	Zeitwert TEUR
Zum beizulegenden Zeitwert bewertete Vermögenswerte				
Zur Veräußerung verfügbare finanzielle Vermögenswerte	632	632	610	610
	632	632	610	610
Zu fortgeführten Anschaffungskosten bewertete Vermögenswerte				
Forderungen	12.904	12.904	13.674	13.674
Liquide Mittel	3.350	3.350	4.224	4.224
	16.254	16.254	17.898	17.898
Zum beizulegenden Zeitwert bewertete Verbindlichkeiten				
Zinsswaps	-488	-488	-442	-442
	-488	-488	-442	-442
Zu fortgeführten Anschaffungskosten bewertete Verbindlichkeiten				
Bankverbindlichkeiten	-23.580	-23.580	-27.245	-27.245
Verbindlichkeiten aus Finanzierungs-Leasing	-5.501	-5.594	-6.482	-6.638
Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen	-7.709	-7.709	-6.837	-6.837
Sonstige finanzielle Verbindlichkeiten	-1.450	-1.450	-2.756	-2.756
	-38.240	-38.333	-43.320	-43.476

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.

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

31.12.2008	Level 1 TEUR	Level 2 TEUR	Level 3 TEUR	Total TEUR
Finanzielle Vermögenswerte				
Zur Veräußerung verfügbare finanzielle Vermögenswerte	610	0	0	610
	610	0	0	610
Finanzielle Verbindlichkeiten				
Derivative finanzielle Verbindlichkeiten	0	-442	0	-442
	0	-442	0	-442
Total	610	-442	0	168

Kapitalmanagement

Ziel des Managements ist es, die Kapitalausstattung im Sinne der Anforderungen von Gesellschaftern, Banken und Kreditoren so zu gestalten, dass eine optimale Entwicklung des Konzerns gewährleistet werden kann. Das Management versucht, ein ausgeglichenes Niveau zwischen möglichem höherem Ergebnis und Eigenkapital bei niedrigerem Verschuldensgrad und der notwendigen, teilweise durch Fremdkapital bereitgestellten, operativen Flexibilität zu erzielen.

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. Sonstige Verpflichtungen und ungewisse Verbindlichkeiten

Haftungsverhältnisse

Die Rath Gruppe hat folgende Haftungsverhältnisse übernommen:

	31.12.2009 TEUR	31.12.2008 TEUR
Hafrücklässe für Geschäftspartner	2.301	2.123

Die Hafrücklässe für Geschäftspartner betreffen im Wesentlichen das Projektgeschäft.

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: 2009 TEUR 143; 2008 TEUR 132
- **Dr. Ernst Rath Gesellschaft mbH**
Beratungsleistungen: 2009 TEUR 7; 2008 TEUR 29
- **Dkfm. Paul Rath Gesellschaft mbH**
Zinsaufwendungen: 2009 TEUR 8; 2008 TEUR 14

- **Rath Holding GmbH**
keine Transaktionen im Jahr 2009 und 2008
- **Ankauf des 6% Anteils an der INERTA KERAMIK GmbH**
von der Dr. Ernst Rath GmbH und Dkfm. Paul Rath GmbH TEUR 432.

Zum 31. Dezember 2009 bestehen offene Verbindlichkeiten gegenüber der Dkfm. Paul Rath GmbH in Höhe von TEUR 293 (31.12.2008: TEUR 285).

Vorstand der Rath AG, Wien

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

Aufsichtsrat der Rath AG, Wien

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

Die Mitglieder des Vorstandes erhielten im Jahr 2009 Bruttobezüge in Höhe von insgesamt TEUR 311 (31.12.2008: TEUR 300), davon TEUR 0 (31.12.2008: 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 45 (31.12.2008: TEUR 39), sowie für Pensionszahlungen TEUR 161 (31.12.2008: TEUR 161).

4.4. Prüfungsaufwand

Die auf das Geschäftsjahr entfallenden Aufwendungen für den Abschlussprüfer KPMG Austria GmbH betragen in Summe TEUR 62, wovon TEUR 57 auf die Prüfung des Konzernabschlusses (einschließlich Abschlüssen einzelner verbundener Unternehmen) und TEUR 5 auf andere Beratungsleistungen entfallen.

4.5. Ergebnis je Aktie

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

	2009	2008
Den Aktionären der Muttergesellschaft zurechenbare Anteile des Konzernergebnisses in TEUR	-490	-1.478
Gewichtete Anzahl der Aktien im Umlauf	1.500.000	1.500.000
Gewinn je Aktie in EUR	-0,33	-0,99
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 16. April 2010 vom Vorstand der Gesellschaft aufgestellt.

Wien, 16. April 2010

Der Vorstand

Mag. Georg Rath e.h.

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

Wir haben den Konzernabschluss der

**Rath Aktiengesellschaft,
Wien,**

für das Geschäftsjahr vom 1. Jänner 2009 bis zum 31. Dezember 2009 geprüft. Dieser Konzernabschluss umfasst die Konzernbilanz zum 31. Dezember 2009, die Konzern-Gewinn- und Verlustrechnung/ Gesamtergebnisrechnung, die Konzerngeldflussrechnung und die Konzern-Eigenkapitalveränderungsrechnung für das am 31. Dezember 2009 endende Geschäftsjahr sowie den Konzernanhang.

Verantwortung der gesetzlichen Vertreter für den Konzernabschluss und die Buchführung

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

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

Unsere Verantwortung besteht in der Abgabe eines Prüfungsurteils zu diesem Konzernabschluss auf der Grundlage unserer Prüfung. Wir haben unsere Prüfung unter Beachtung der in Österreich geltenden gesetzlichen Vorschriften und der vom International Auditing and Assurance Standards Board (IAASB) der International Federation of Accountants (IFAC) herausgegebenen International Standards on Auditing (ISAs) durchgeführt. Diese Grundsätze erfordern, dass wir die Ständeregeln 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 2009 sowie der Ertragslage des Konzerns und der Zahlungsströme des Konzerns für das Geschäftsjahr vom 1. Jänner 2009 bis zum 31. Dezember 2009 in Übereinstimmung mit den International Financial Reporting Standards (IFRSs), wie sie in der EU anzuwenden sind.

Aussagen zum Konzernlagebericht

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

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

Wien, am 16. April 2010

KPMG Austria GmbH
Wirtschaftsprüfungs- und Steuerberatungsgesellschaft

Mag. Yann-Georg Hansa
Wirtschaftsprüfer

Mag. Helmut Kerschbaumer
Wirtschaftsprüfer

Fachterminologie

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

Betriebswirtschaftliche Begriffe und Kennzahlen

Agio	Aufgeld
aktuarischer Gewinn/Verlust	aktueller Gewinn/Verlust
available for sale	zur Veräußerung verfügbar
AVÖ	Aktuarvereinigung Österreichs; Interessensvertretung der österreichischen Aktuar, Versicherungsmathematiker und versicherungsmathematischen Sachverständigen. Die AVÖ veröffentlicht die Rentenversicherungssterbetafeln, nach denen die Pensions- und Abfertigungsverpflichtungen berechnet werden.
Balance sheet liability method	Methode zur Ermittlung der latenten Steuern
Barwert	Der Barwert entspricht dem Wert den eine zukünftig anfallende Zahlungsreihe in der Gegenwart besitzt. Anders ausgedrückt ist es der Wert aller Zahlungen am Anfang der Laufzeit (zum Zeitpunkt 0).
Cash generating unit	Zahlungsmittelgenerierende Einheit
Capital employed	Summe aus Eigenkapital, Steuerrückstellungen (ohne latente Steuern) und zinspflichtige Verbindlichkeiten. Im Eigenkapital sind die Anteile fremder Gesellschafter enthalten.
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.
IAS (International accounting standards)	Internationale Rechnungslegungsstandards (siehe IFRS)
IAASB (International auditing and assurance standards board)	Internationales Gremium für Prüfungs- und Haftungsstandards
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
KStG	Körperschaftsteuergesetz
öEStG	österreichisches Einkommensteuergesetz
Percentage of completion	Fertigstellungsgrad eines Projektes
PUC (Projected unit credit method)	Versicherungsmathematische Bewertungsmethode
ROCE (Return on capital employed)	Verzinsung des eingesetzten Kapitals. Quotient aus EBIT und capital employed.
Sensitivitätsanalyse	Die Sensitivitätsanalyse dient dazu, Zusammenhänge zwischen den Eingangsdaten von Modellrechnungen und den Zielwerten von Alternativen zu identifizieren
UGB	Unternehmensgesetzbuch
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

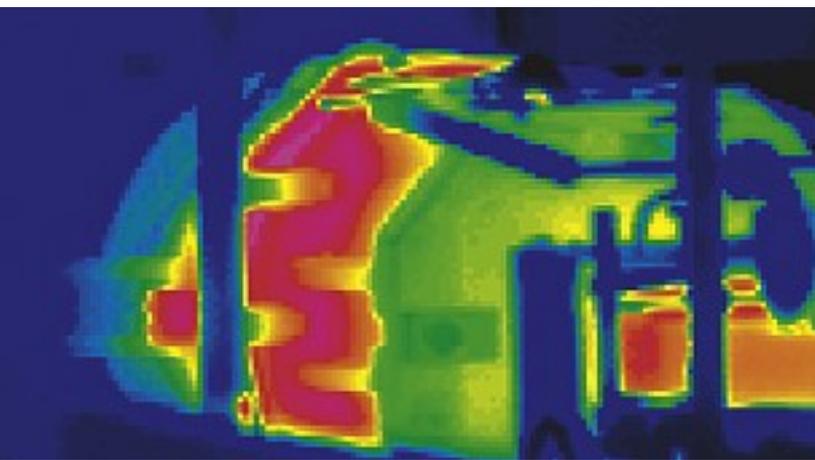
Der Begriff „Mitarbeiter“ wird aus Gründen der Lesbarkeit geschlechtsneutral verwendet.



Krumnußbaum,
Niederösterreich (A)



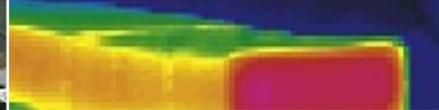
Bennewitz,
Sachsen (D)



Milledgeville,
Georgia (USA)



Mönchengladbach,
Nordrhein-Westfalen (D)



Meißen,
Sachsen (D)



Budapest,
Ungarn (H)



Wirges,
Rheinland-Pfalz (D)



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.: +33 (1) 47 92 80 62
 Fax: +33 (1) 47 92 80 22

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

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

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

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

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

Satz und Druckfehler vorbehalten