



Jahres**finanzbericht**

**ANDRITZ**

# KENNZAHLEN DER ANDRITZ-GRUPPE

(Gemäß IFRS)	Einheit	2011	2010	2009	2008	2007
Auftragseingang	MEUR	5.706,9	4.131,9	3.349,3	3.705,3	3.749,5
Auftragsstand (per Ultimo)	MEUR	6.683,1	5.290,9	4.434,5	4.277,4	3.843,3
Umsatz	MEUR	4.596,0	3.553,8	3.197,5	3.609,8	3.282,5
Umsatzrendite <sup>1)</sup>	%	6,8	6,9	4,6	6,1	6,1
EBITDA <sup>2)</sup>	MEUR	386,2	307,3	218,2	278,2	250,7
EBITA <sup>3)</sup>	MEUR	331,5	257,6	164,1	233,2	209,7
Ergebnis vor Zinsen und Ertragsteuern (EBIT)	MEUR	312,7	245,5	147,1	218,5	200,9
Ergebnis vor Steuern (EBT)	MEUR	321,7	247,9	149,6	210,5	200,8
Konzern-Ergebnis (vor Abzug von nicht beherrschenden Anteilen)	MEUR	231,5	177,0	102,9	147,0	137,8
Konzern-Ergebnis (nach Abzug von nicht beherrschenden Anteilen)	MEUR	230,7	179,6	96,8	139,7	132,7
Cashflow aus laufender Geschäftstätigkeit	MEUR	433,8	704,5	345,7	255,0	33,1
Investitionen <sup>4)</sup>	MEUR	77,0	68,8	70,5	69,7	57,0
Free Cashflow <sup>5)</sup>	MEUR	361,1	644,9	285,6	187,5	-19,6
Free Cashflow je Aktie <sup>6)</sup>	EUR	6,9	12,4	5,5	3,6	-0,4
Mitarbeiterinnen/Mitarbeiter (per Ultimo, ohne Lehrlinge)	-	16.750	14.655	13.049	13.707	12.016
Anlagevermögen	MEUR	1.151,8	858,9	731,4	732,1	632,3
Umlaufvermögen	MEUR	3.414,8	3.176,9	2.577,9	2.354,2	1.877,1
Summe Eigenkapital <sup>7)</sup>	MEUR	938,9	794,4	663,5	577,4	481,6
Rückstellungen	MEUR	667,3	582,8	529,9	477,3	402,4
Verbindlichkeiten	MEUR	2.960,4	2.658,6	2.115,9	2.031,6	1.625,4
Bilanzsumme	MEUR	4.566,6	4.035,8	3.309,3	3.086,3	2.509,4
Eigenkapitalquote <sup>8)</sup>	%	20,6	19,7	20,0	18,7	19,2
Eigenkapitalrentabilität <sup>9)</sup>	%	34,3	31,2	22,5	36,5	41,7
Gesamtkapitalrentabilität <sup>10)</sup>	%	6,8	6,1	4,4	7,1	8,0
Bruttoliquidität (liquide Mittel) <sup>11)</sup>	MEUR	1.814,5	1.594,7	1.082,1	821,8	598,8
Nettoliquidität <sup>12)</sup>	MEUR	1.400,6	1.177,0	677,9	408,9	246,5
Nettoverschuldung <sup>13)</sup>	MEUR	-1.198,4	-992,0	-505,3	-242,9	-94,8
Nettoumlaufvermögen <sup>14)</sup>	MEUR	-639,2	-556,1	-104,3	22,7	99,1
Capital employed <sup>15)</sup>	MEUR	-128,6	-86,0	285,9	406,8	405,6
Verschuldungsgrad <sup>16)</sup>	%	-127,6	-124,9	-76,2	-42,1	-19,7
EBITDA-Marge	%	8,4	8,6	6,8	7,7	7,6
EBITA-Marge	%	7,2	7,2	5,1	6,5	6,4
EBIT-Marge	%	6,8	6,9	4,6	6,1	6,1
Konzern-Ergebnis/Umsatz	%	5,0	5,0	3,2	4,1	4,2
ROE <sup>17)</sup>	%	24,7	22,3	15,5	25,5	28,6
EV <sup>18)</sup> /EBITDA	-	5,0	7,8	6,5	1,9	7,6
Abschreibungen/Umsatz	%	1,6	1,7	2,0	1,5	1,4

1) Ergebnis vor Zinsen und Ertragsteuern/Umsatz 2) Ergebnis vor Zinsen, Ertragsteuern und Abschreibungen 3) Ergebnis vor Zinsen, Ertragsteuern, Abschreibungen für im Zuge eines Unternehmenszusammenschlusses identifizierte und vom Firmenwert getrennt angesetzte immaterielle Vermögenswerte in Höhe von 17.839 TEUR (2010: 12.158 TEUR) sowie Wertminderungsverlust Firmenwert in Höhe von 1.000 TEUR (2010: 0 TEUR) 4) Zugänge zu immateriellen Vermögenswerten und Sachanlagen 5) Cashflow aus laufender Geschäftstätigkeit abzüglich Investitionen plus Einzahlungen aus dem Verkauf von immateriellen Vermögenswerten und Sachanlagen 6) Free Cashflow/Aktiengesamtzahl 7) Summe Eigenkapital inkl. nicht beherrschenden Anteilen 8) Summe Eigenkapital/Bilanzsumme 9) Ergebnis vor Ertragsteuern/Summe Eigenkapital 10) Ergebnis vor Zinsen und Ertragsteuern/Bilanzsumme 11) Flüssige Mittel plus Wertpapiere des Umlaufvermögens plus Schuldscheindarlehen 12) Bruttoliquidität plus Marktwert der Zinsswaps abzüglich Finanzverbindlichkeiten 13) Verzinliches Fremdkapital inkl. Rückstellungen für Abfertigungen, Pensionen und Jubiläumsgelder abzüglich flüssige Mittel und Wertpapiere des Umlaufvermögens sowie Schuldscheindarlehen 14) Langfristige Forderungen plus kurzfristige Vermögenswerte (exkl. Wertpapiere des Umlaufvermögens und flüssige Mittel) abzüglich sonstige langfristige Verbindlichkeiten und kurzfristige Verbindlichkeiten (exkl. Finanzverbindlichkeiten und Rückstellungen) 15) Nettoumlaufvermögen plus immaterielle Vermögenswerte und Sachanlagen 16) Nettoverschuldung/Summe Eigenkapital 17) ROE (Return On Equity): Konzern-Ergebnis/Summe Eigenkapital 18) EV (Enterprise Value): Marktkapitalisierung per Ultimo minus Nettoliquidität

# KENNZAHLEN DER GESCHÄFTSBEREICHE

<b>HYDRO</b>	Einheit	<b>2011</b>	<b>2010</b>	<b>2009</b>	<b>2008</b>	<b>2007</b>
Auftragseingang	MEUR	2.096,2	1.870,1	1.693,9	1.543,4	1.216,1
Auftragsstand (per Ultimo)	MEUR	3.671,4	3.376,0	2.894,5	2.590,1	1.954,9
Umsatz	MEUR	1.772,9	1.579,2	1.378,0	1.205,9	910,0
EBITDA	MEUR	174,3	139,9	120,9	105,7	66,3
EBITDA-Marge	%	9,8	8,9	8,8	8,8	7,3
EBITA	MEUR	147,7	118,0	100,5	87,9	52,2
EBITA-Marge	%	8,3	7,5	7,3	7,3	5,7
Investitionen	MEUR	44,3	41,5	44,5	35,0	25,4
Mitarbeiterinnen/Mitarbeiter (per Ultimo, ohne Lehrlinge)	-	7.285	6.530	5.993	5.606	4.390

<b>PULP &amp; PAPER</b>	Einheit	<b>2011</b>	<b>2010</b>	<b>2009</b>	<b>2008</b>	<b>2007</b>
Auftragseingang	MEUR	2.664,3	1.388,4	923,0	1.033,8	1.406,4
Auftragsstand (per Ultimo)	MEUR	2.221,6	1.099,6	778,7	752,8	1.060,4
Umsatz	MEUR	1.855,9	1.105,3	903,3	1.326,6	1.462,2
EBITDA	MEUR	136,6	98,4	42,0	84,5	105,3
EBITDA-Marge	%	7,4	8,9	4,6	6,4	7,2
EBITA	MEUR	118,9	80,7	17,5	66,3	87,8
EBITA-Marge	%	6,4	7,3	1,9	5,0	6,0
Investitionen	MEUR	19,5	16,4	14,9	20,2	21,8
Mitarbeiterinnen/Mitarbeiter (per Ultimo, ohne Lehrlinge)	-	5.984	4.851	4.239	5.102	4.843

<b>SEPARATION</b>	Einheit	<b>2011</b>	<b>2010</b>	<b>2009</b>	<b>2008</b>	<b>2007</b>
Auftragseingang	MEUR	468,6	424,3	305,4	361,2	346,9
Auftragsstand (per Ultimo)	MEUR	259,2	242,3	139,6	151,8	161,1
Umsatz	MEUR	448,9	375,4	322,6	366,6	364,4
EBITDA	MEUR	44,2	34,8	29,3	32,1	30,8
EBITDA-Marge	%	9,8	9,3	9,1	8,8	8,5
EBITA	MEUR	38,2	29,5	24,6	27,3	25,7
EBITA-Marge	%	8,5	7,9	7,6	7,4	7,1
Investitionen	MEUR	7,0	5,7	5,7	7,4	4,9
Mitarbeiterinnen/Mitarbeiter (per Ultimo, ohne Lehrlinge)	-	1.976	1.816	1.329	1.437	1.349

<b>METALS</b>	Einheit	<b>2011</b>	<b>2010</b>	<b>2009</b>	<b>2008</b>	<b>2007</b>
Auftragseingang	MEUR	318,6	302,7	296,2	611,5	636,4
Auftragsstand (per Ultimo)	MEUR	465,1	521,0	564,1	736,2	631,5
Umsatz	MEUR	372,7	340,2	473,4	566,2	408,0
EBITDA	MEUR	21,5	21,2	23,2	42,6	33,1
EBITDA-Marge	%	5,8	6,2	4,9	7,5	8,1
EBITA	MEUR	19,4	18,4	20,5	40,1	30,6
EBITA-Marge	%	5,2	5,4	4,3	7,1	7,5
Investitionen	MEUR	1,8	1,9	2,0	4,3	3,2
Mitarbeiterinnen/Mitarbeiter (per Ultimo, ohne Lehrlinge)	-	945	937	971	996	880

<b>FEED &amp; BIOFUEL</b>	Einheit	<b>2011</b>	<b>2010</b>	<b>2009</b>	<b>2008</b>	<b>2007</b>
Auftragseingang	MEUR	159,2	146,4	130,8	155,4	143,7
Auftragsstand (per Ultimo)	MEUR	65,8	52,0	57,6	46,5	35,3
Umsatz	MEUR	145,6	153,7	120,2	144,5	137,8
EBITDA	MEUR	9,6	13,0	2,8	13,3	15,2
EBITDA-Marge	%	6,6	8,5	2,3	9,2	11,0
EBITA	MEUR	7,3	11,0	1,0	11,6	13,4
EBITA-Marge	%	5,0	7,2	0,8	8,0	9,7
Investitionen	MEUR	4,4	1,8	3,4	2,9	1,7
Mitarbeiterinnen/Mitarbeiter (per Ultimo, ohne Lehrlinge)	-	560	522	517	566	553

# UNTERNEHMENSPROFIL

## **ANDRITZ HYDRO**

liefert elektromechanische Ausrüstungen für Wasserkraftwerke. Mit mehr als 170 Jahren kumulierter Erfahrung und über 30.000 gelieferten Turbinen mit einer Gesamtleistung von rd. 400.000 MW ist der Geschäftsbereich einer der weltweit größten Anbieter im Markt für hydraulische Stromerzeugung und bietet die komplette Produktpalette einschließlich Turbinen, Generatoren und Zusatzausrüstungen aller Typen und Größen an: „from water to wire“ für die Kleinwasserkraft bis hin zu mehr als 800 MW Leistung. ANDRITZ HYDRO nimmt auch eine führende Position im Wachstumsmarkt der Reparatur, Erneuerung und Leistungserhöhung bestehender Wasserkraftanlagen ein.

## **ANDRITZ PULP & PAPER**

ist ein weltweit führender Anbieter von Anlagen und Systemen für die Erzeugung und Verarbeitung aller Arten von Faserstoffen, Papier, Tissue und Karton. Die Technologien umfassen u. a. die Verarbeitung von Holzstämmen und Einjahrespflanzen, die Erzeugung von Zellstoff, Holzstoff und Recyclingfaserstoffen, die Rückgewinnung und Wiederverwertung von Chemikalien, die Aufbereitung des Papiermaschineneintrags, die Erzeugung von Papier, Tissue und Karton, die Papierveredelung und Beschichtung von Papier sowie die Rejekt- und Schlammbehandlung. Darüber hinaus bietet der Geschäftsbereich eine umfassende Produktpalette von Biomasse- und Rückgewinnungskesseln für die Energieerzeugung an.

## **ANDRITZ SEPARATION\***

ist einer der weltweit führenden Anbieter von Anlagen und Ausrüstungen zur mechanischen Fest-Flüssig-Trennung für kommunale und industrielle Schlämme, für Suspensionen verschiedenster Industrien (Kohle-, Erz- und Mineralaufbereitung, chemische und petrochemische Industrie, Lebensmittelindustrie) und für Biomasse (Holz, Bagasse, Papier-, Faser- und Deinkingschlämme, Rejekte) sowie der anschließenden thermischen Trocknung dieser Produkte. Der Tätigkeitsbereich umfasst Planung und Fertigung von Schlüsselkomponenten und schlüsselfertigen Anlagen (Eindicker und Rechen zur Abwasserbehandlung, Zentrifugen, Trommel- und Scheibenfilter, Band- und Filterpressen zur Entwässerung sowie Trocknungsanlagen und -systeme zur thermischen Verwertung von Schlamm), die Montage und Inbetriebnahme kompletter Anlagen, die gesamte Automatisierungs- und Sicherheitstechnik sowie Serviceleistungen.

\* Der Geschäftsbereich ENVIRONMENT & PROCESS wurde per 1. Oktober 2011 in SEPARATION umbenannt.

## **ANDRITZ METALS**

zählt zu den weltweit führenden Lieferanten von kompletten Linien für die Herstellung und Weiterverarbeitung von Kaltband aus Kohlenstoffstahl, Edelstahl und Nicht-Eisen-Metallen, bestehend aus Anlagen zum Kaltwalzen, zur Wärmebehandlung, Oberflächenveredelung, Bandbeschichtung und -veredelung, zum Stanzen und Tiefziehen sowie zum Regenerieren von Beizsäuren. Darüber hinaus liefert der Geschäftsbereich schlüsselfertige Industrie-Ofensysteme für thermische Prozesse wie die Wärmebehandlung von Brammen und Schmiedeteilen sowie Raffinationsöfen für die Kupferindustrie.

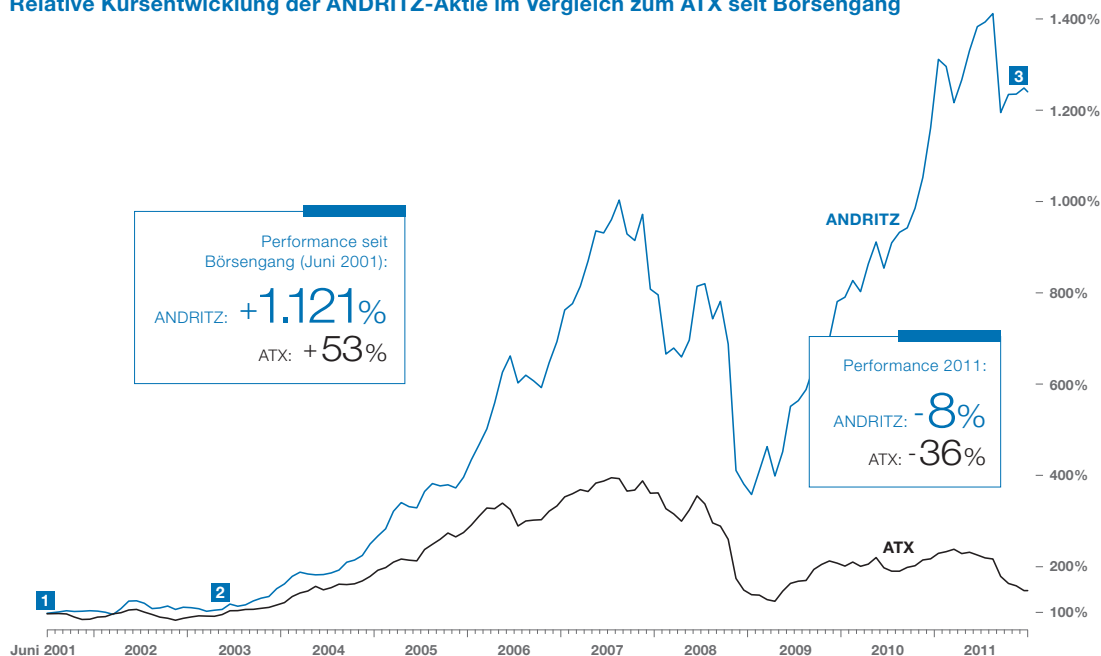
## **ANDRITZ FEED & BIOFUEL**

liefert Anlagen, Maschinen und Serviceleistungen für die industrielle Herstellung von Tierfutterpellets (Haustierfutter, Fisch- und Shrimpfutter) sowie für Biomassepellets (Holzpelletierungsanlagen und Anlagen zur Pelletierung von landwirtschaftlichen und industriellen Restprodukten wie z. B. Stroh). In beiden Bereichen zählt der Geschäftsbereich zu den Weltmarktführern.

Darüber hinaus bietet ANDRITZ Technologien für einige andere Bereiche an, u. a. Automatisierung, Pumpen, Anlagen zur Produktion von Vliesstoffen und Kunststofffolien, Dampfkessel-, Biomassekessel- und Gasifizierungsanlagen für die Energieerzeugung, Rauchgasreinigungsanlagen, Anlagen zur Produktion von Faserplatten (MDF), Turbogeneratoren sowie Ausrüstungen zur Torrefizierung von Biomasse.

# Die ANDRITZ-AKTIE

## Relative Kursentwicklung der ANDRITZ-Aktie im Vergleich zum ATX seit Börsengang



1 Juni 2001: Börsengang zu 5,25 EUR/Aktie 2 Juni 2003: Secondary Public Offering zu 5,69 EUR/Aktie 3 Jahresschlusskurs 2011: 64,10 EUR

### Kennzahlen der ANDRITZ-Aktie

	Einheit	2011	2010	2009	2008	2007
Gewinn je Aktie	EUR	4,49	3,48	1,89	2,73	2,61
Dividende je Aktie	EUR	2,20 <sup>1)</sup>	1,70	1,00	1,10	1,00
Ausschüttungsquote	%	49,0	48,9	52,9	40,3	38,3
Eigenmittel je Aktie	EUR	17,49	14,68	12,28	10,59	9,07
Höchster Schlusskurs	EUR	75,50	68,92	41,94	43,53	54,00
Niedrigster Schlusskurs	EUR	54,82	39,49	17,50	15,96	35,80
Jahresschlusskurs	EUR	64,10	68,79	40,52	18,16	41,45
Marktkapitalisierung (per Ultimo)	MEUR	3.333,2	3.577,1	2.107,0	944,3	2.155,6
Performance	%	-7,6	+67,8	+111,0	-54,4	+2,6
ATX-Gewichtung (per Ultimo)	%	9,2705	7,3211	4,3701	2,9209	2,3950
Durchschnittliches Handelsvolumen <sup>2)</sup>	Stück	284.069	230.773	307.029	488.638	452.909

<sup>1)</sup> Vorschlag an die Hauptversammlung. <sup>2)</sup> Doppelzählung, wie von der Wiener Börse veröffentlicht. Quelle: Wiener Börse

### Eckdaten zur ANDRITZ-Aktie

ISIN-Code	AT0000730007
Tag der Erstnotiz	25. Juni 2001
Aktiengattung	Inhaberaktien
Aktienzahl	52 Millionen
Genehmigtes Kapital	Keines
Streubesitz	Rd. 70%
Börse	Wien (Prime Market)
Ticker-Symbole	Reuters: ANDR.VI; Bloomberg: ANDR, AV
Börse-Indizes	ATX, ATX five, ATXPrime, WBI

### Finanzterminkalender 2012

Ergebnisse Geschäftsjahr 2011	1. März 2012
Ordentliche Hauptversammlung	22. März 2012
Ex-Dividende	26. März 2012
Dividendenzahltag	28. März 2012
Ergebnisse Q1 2012	4. Mai 2012
Ergebnisse H1 2012	7. August 2012
Ergebnisse Q1-Q3 2012	6. November 2012

Lagebericht	05
Corporate-Governance-Bericht	16
Unternehmensrisiken	20
Bericht des Aufsichtsrats	25
Erklärung des Vorstands gemäß § 82 (4) Börsegesetz	26
Konzern-Abschluss 2011 der ANDRITZ-GRUPPE	29
Bestätigungsvermerk	30
Konzern-Bilanz	32
Konzern-Gewinn- und -Verlustrechnung	33
Konzern-Gesamtergebnisrechnung	34
Entwicklung des Konzern-Eigenkapitals	35
Konzern-Cashflow-Statement	36
Konzern-Anhang	37

## LAGEBERICHT

### WIRTSCHAFTLICHE RAHMENBEDINGUNGEN

Die globale Wirtschaftsentwicklung war 2011 sehr stark von den Staatsschuldenkrisen in Europa und den USA geprägt. Insbesondere in den USA und in der Euro-Zone kam es zu einer deutlichen wirtschaftlichen Abkühlung. Rückläufige Investitionen der Industrie gepaart mit geringer Konsumnachfrage führten gemeinsam mit den Verwerfungen an den internationalen Finanzmärkten zu einer Stagnation bzw. deutlichen Verlangsamung der weltweiten Wirtschaftsaktivitäten.

Die Wirtschaftsentwicklung in den USA war im Berichtszeitraum von deutlich rückläufigem Privatkonsum, der den größten Beitrag zum Bruttoinlandsprodukt leistet, sowie stagnierender Beschäftigung auf niedrigem Niveau geprägt. Ebenso war bei Investitionen des verarbeitenden Gewerbes eine massive Verlangsamung feststellbar. Die amerikanische Notenbank FED hat angekündigt, bis mindestens Ende 2014 die Leitzinsen auf knapp über 0% zu belassen und ihre expansive Geldpolitik zur Belebung der Wirtschaft fortzusetzen. Darüber hinaus wurde das langfristige Inflationsziel mit 2% fixiert.

Auch in Europa war die Entwicklung 2011 von deutlich nachlassender Wirtschaftsleistung geprägt. Teilweise rückläufiger Privatkonsum in den größten Ländern der Euro-Zone sowie deutlich reduzierte Investitionen der Regierungen und Industriebetriebe führten zu einer Stagnation der wirtschaftlichen Aktivitäten. Aufgrund der latenten Wirtschaftsschwäche hat die auf Geldwertstabilität ausgerichtete Europäische Zentralbank trotz der noch immer über 2% liegenden Inflationsrate im Euro-Raum die Leitzinsen auf 1,0% gesenkt.

In Asien und den anderen großen aufstrebenden Wirtschaftsregionen kam es ebenfalls zu einer wirtschaftlichen Abkühlung, allerdings deutlich moderater als in den USA bzw. Europa. Insbesondere in China kam es durch die restriktive Kreditvergabe der Regierung, die einem Überhitzen der Konjunktur entgegenwirken soll, zu einem deutlichen Nachlassen des Wirtschaftswachstums. Unterstützend wirkten jedoch weiterhin der anhaltend gute Binnenkonsum sowie die Exportwirtschaft.

Quelle: OECD

### GESCHÄFTSENTWICKLUNG

#### Veränderung des Konsolidierungskreises/Akquisitionen

Die folgenden Unternehmen waren im Geschäftsjahr 2010 nicht oder nur teilweise im Konzern-Abschluss der ANDRITZ-GRUPPE enthalten:

- Precision Machine & Supply, Inc.: Service für den Wasserkraftbereich
- ANDRITZ Biax: Anlagen und Systeme zur Herstellung von biaxial verstreckten Kunststofffolien
- ANDRITZ Perfojet: Maschinen und Anlagen für die Herstellung von Vliesstoffen (Nonwovens)
- ANDRITZ Frautech: Separatoren für Anwendungen in der Milch- und Olivenölindustrie
- ANDRITZ Delkor Capital Equipment: Entwässerungsaggregate, v. a. für die Bergbauindustrie
- ANDRITZ KMPT-Gruppe: mechanische und thermische Fest-Flüssig-Trennung, insbesondere für die chemische und pharmazeutische Industrie
- ANDRITZ Ritz-Gruppe: Pumpen für Wasserversorgung, Bergbau, Off-Shore und Unterwasser (Sub-Sea)

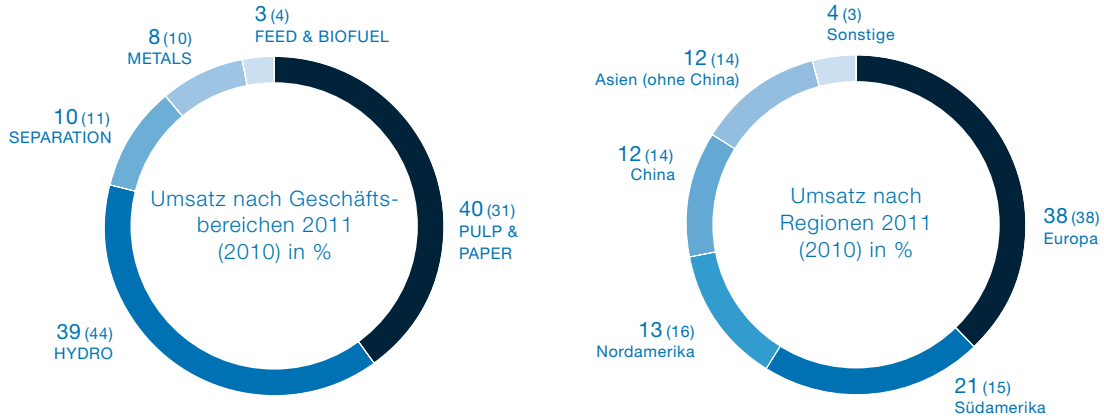
Folgende Unternehmen wurden 2011 im Konzern-Abschluss der ANDRITZ-GRUPPE neu konsolidiert:

- ANDRITZ Energy & Environment: Wirbelschichtkessel zur Dampferzeugung und Rauchgasreinigungsanlagen
- Hemicycle Controls: Automatisierungssysteme für Wasserkraftwerke
- ANDRITZ Iggesund-Gruppe: Hack- und Entrindungsmaschinen für Zellstoff- und Sägewerke
- Vermögenswerte von Tristar Industries: Service- und Fertigungszentrum für den PULP & PAPER-Servicebereich
- ANDRITZ Asselin-Thibaud: Systeme für die Produktion von Trockenvlies (v. a. für Anwendungen im Textil- und Hygienebereich)

Die erstmalige Einbeziehung der in 2011 erworbenen Unternehmen/Geschäftsfelder erfolgte auf Basis vorläufiger Werte.

#### Umsatz

Der Umsatz der ANDRITZ-GRUPPE betrug im Geschäftsjahr 2011 4.596,0 MEUR und lag damit um 29,3% über dem Vergleichswert des Vorjahrs (2010: 3.553,8 MEUR). Dies ist v. a. auf den Geschäftsbereich PULP & PAPER zurückzuführen, der den Umsatz um 67,9% auf 1.855,9 MEUR steigerte (2010: 1.105,3 MEUR). Zuwächse verzeichneten auch die Geschäftsbereiche HYDRO, SEPARATION und METALS. Nur im Geschäftsbereich FEED & BIOFUEL ging der Umsatz im Jahresvergleich leicht zurück.

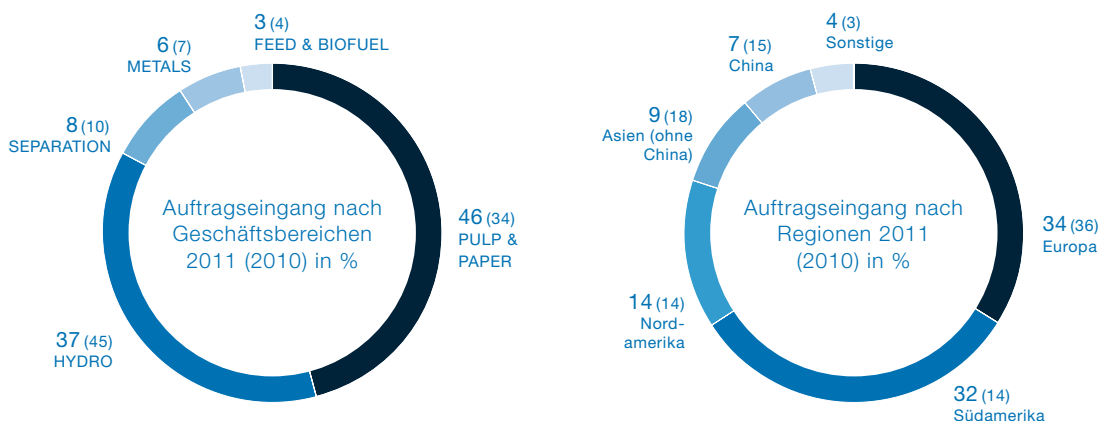


Anteil Serviceumsatz am Umsatz der Gruppe und der Geschäftsbereiche in %	2011	2010
ANDRITZ-GRUPPE	27	29
HYDRO	24	24
PULP & PAPER	30	40
SEPARATION	34	30
METALS	10	8
FEED & BIOFUEL	50	44

### Auftragseingang

Der Auftragseingang der Gruppe erreichte im Berichtsjahr mit 5.706,9 MEUR einen neuen Rekordwert und erhöhte sich damit gegenüber dem Vorjahr um 38,1% (2010: 4.131,9 MEUR). Hauptgrund für diesen starken Anstieg war der Erhalt von drei Großaufträgen in den Geschäftsbereichen PULP & PAPER sowie HYDRO (Lieferung von Technologien und Systemen für die beiden Zellstoffwerke Eldorado, Brasilien, und Montes del Plata, Uruguay bzw. elektromechanische Ausrüstungen für das Wasserkraftwerk Belo Monte, Brasilien).

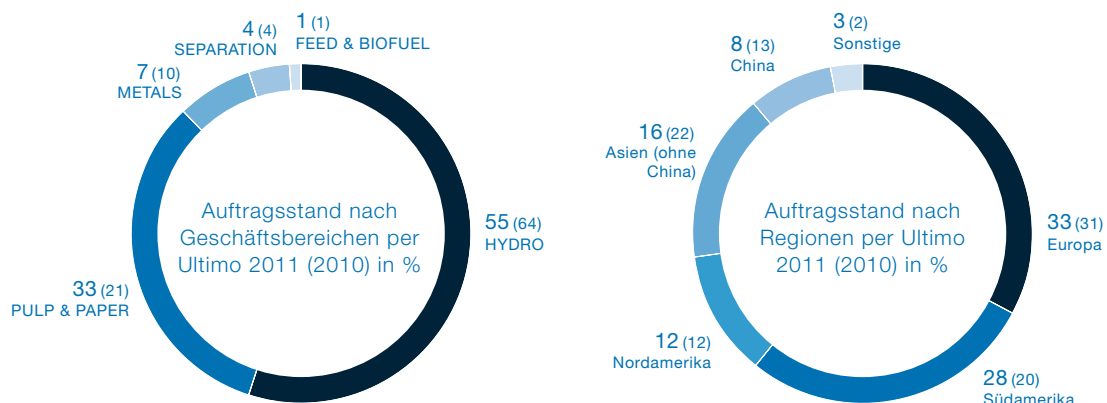
So konnte der Geschäftsbereich PULP & PAPER seinen Auftragseingang mit 2.664,3 MEUR gegenüber dem Vorjahr fast verdoppeln (2010: 1.388,4 MEUR), der Geschäftsbereich HYDRO erreichte mit 2.096,2 MEUR ebenfalls einen neuen Rekordwert beim Auftragseingang (2010: 1.870,1 MEUR). Auch die drei anderen Geschäftsbereiche konnten den Auftragseingang im Jahresvergleich steigern.



### Auftragsstand

Der Auftragsstand der ANDRITZ-GRUPPE per 31. Dezember 2011 betrug 6.683,1 MEUR (31. Dezember 2010: 5.290,9 MEUR). Bis auf den Geschäftsbereich METALS stieg der Auftragsstand im Jahresvergleich in allen Geschäftsbereichen an.





### Ergebnis

Das EBITA der Gruppe entwickelte sich im Berichtsjahr sehr zufriedenstellend. Es betrug 331,5 MEUR und stieg damit gegenüber dem Vorjahr um 28,7% an (2010: 257,6 MEUR). Die EBITA-Marge lag mit 7,2% auf dem Vorjahresvergleichswert (2010: 7,2%).

2011 wurde eine Firmenwertminderung in Höhe von 1,0 MEUR, die dem Geschäftsbereich PULP & PAPER zuzuordnen ist, erfasst (2010: 0 MEUR). Darüber hinaus wurde eine Wertminderung für immaterielle Vermögenswerte und Sachanlagen in der Höhe von 1,5 MEUR erfasst (2010: 0 MEUR).

Das Finanz-Ergebnis der ANDRITZ-GRUPPE betrug 9,0 MEUR und lag damit deutlich über dem Vergleichswert des Vorjahrs (2010: 2,4 MEUR).

Die Steuerquote betrug 2011 28,1% (2010: 28,6%).

Das Konzern-Ergebnis der Gruppe nach Abzug von nicht beherrschenden Anteilen betrug im Berichtsjahr 230,7 MEUR (2010: 179,6 MEUR).

### Vermögens- und Kapitalstruktur

Die Bilanzsumme der ANDRITZ-GRUPPE per 31. Dezember 2011 stieg v. a. bedingt durch Akquisitionen auf 4.566,6 MEUR an (31. Dezember 2010: 4.035,8 MEUR). Die Eigenkapitalquote per 31. Dezember 2011 betrug 20,6% (31. Dezember 2010: 19,7%).

Die liquiden Mittel (flüssige Mittel plus Wertpapiere des Umlaufvermögens plus Schuldscheindarlehen) per 31. Dezember 2011 betrugen 1.814,5 MEUR (31. Dezember 2010: 1.594,7 MEUR). Die Nettoliquidität (liquide Mittel plus Marktwert der Zinsswaps abzüglich Finanzverbindlichkeiten) betrug 1.400,6 MEUR und lag damit ebenfalls deutlich über dem Wert zum Ende des Vorjahrs (31. Dezember 2010: 1.177,0 MEUR). Dieser Anstieg ist hauptsächlich auf den Erhalt von Anzahlungen für einige Großprojekte zurückzuführen.

Zusätzlich zur hohen Nettoliquidität stehen der ANDRITZ-GRUPPE derzeit bis auf weiteres auch folgende Kredit- und Avallinien für Vertragserfüllungen, Anzahlungen, Gewährleistungen etc. zur Verfügung:

- Kreditlinien: 187 MEUR, davon 72 MEUR ausgenützt
- Avallinien: 4.922 MEUR, davon 2.486 MEUR ausgenützt

### Aktiva

1.207,3 MEUR	1.744,3 MEUR	1.615,0 MEUR
Langfristiges Vermögen: 26%	Sonstiges kurzfristiges Vermögen: 39%	Flüssige Mittel und Wertpapiere des Umlaufvermögens: 35%

### Passiva

938,9 MEUR	436,3 MEUR	400,8 MEUR	2.790,6 MEUR
Summe Eigenkapital inkl. nicht beherrschende Anteile: 21%	Finanzverbindlichkeiten: 9%	Sonstige langfristige Verbindlichkeiten: 9%	Sonstige kurzfristige Verbindlichkeiten: 61%

### Investitionen und Cashflow

Die Investitionen in materielle und immaterielle Vermögensgegenstände betragen 2011 77,0 MEUR (2010: 68,8 MEUR) und betrafen im Wesentlichen Modernisierungen von Fertigungsstätten.

Der Cashflow aus laufender Geschäftstätigkeit betrug 433,8 MEUR und lag damit deutlich unter dem Vorjahresvergleichswert (2010: 704,5 MEUR). Dieser Rückgang ist v. a. auf projektbedingte Veränderungen des Umlaufvermögens zurückzuführen.

### Weitere wichtige Kennzahlen im Überblick

(Gemäß IFRS)	Einheit	2011	2010	2009	2008	2007
Umsatzrendite <sup>1)</sup>	%	6,8	6,9	4,6	6,1	6,1
EBITDA <sup>2)</sup>	MEUR	386,2	307,3	218,2	278,2	250,7
Ergebnis vor Zinsen und Ertragsteuern (EBIT)	MEUR	312,7	245,5	147,1	218,5	200,9
Ergebnis vor Steuern (EBT)	MEUR	321,7	247,9	149,6	210,5	200,8
Konzern-Ergebnis (vor Abzug von nicht beherrschenden Anteilen)	MEUR	231,5	177,0	102,9	147,0	137,8
Free Cashflow <sup>3)</sup>	MEUR	361,1	644,9	285,6	187,5	-19,6
Free Cashflow je Aktie <sup>4)</sup>	EUR	6,9	12,4	5,5	3,6	-0,4
Eigenkapitalrentabilität <sup>5)</sup>	%	34,3	31,2	22,5	36,5	41,7
Gesamtkapitalrentabilität <sup>6)</sup>	%	6,8	6,1	4,4	7,1	8,0
Nettoverschuldung <sup>7)</sup>	MEUR	-1.198,4	-992,0	-505,3	-242,9	-94,8
Nettoumlaufvermögen <sup>8)</sup>	MEUR	-639,2	-556,1	-104,3	22,7	99,1
Capital employed <sup>9)</sup>	MEUR	-128,6	-86,0	285,9	406,8	405,6
Verschuldungsgrad <sup>10)</sup>	%	-106,4	-124,9	-76,2	-42,1	-19,7

1) Ergebnis vor Zinsen und Ertragsteuern/Umsatz 2) Ergebnis vor Zinsen, Ertragsteuern und Abschreibungen 3) Cashflow aus laufender Geschäftstätigkeit abzüglich Investitionen plus Einzahlungen aus dem Verkauf von immateriellen Vermögenswerten und Sachanlagen 4) Free Cashflow/Aktiengesamtzahl 5) Ergebnis vor Ertragsteuern/Summe Eigenkapital 6) Ergebnis vor Zinsen und Ertragsteuern/Bilanzsumme 7) Verzinliches Fremdkapital inkl. Rückstellungen für Abfertigungen, Pensionen und Jubiläumsgelder abzüglich flüssige Mittel und Wertpapiere des Umlaufvermögens sowie Schuldscheindarlehen 8) Langfristige Forderungen plus kurzfristige Vermögenswerte (exkl. Wertpapiere des Umlaufvermögens und flüssige Mittel) abzüglich sonstige langfristige Verbindlichkeiten und kurzfristige Verbindlichkeiten (exkl. Finanzverbindlichkeiten und Rückstellungen) 9) Nettoumlaufvermögen plus immaterielle Vermögenswerte und Sachanlagen 10) Nettoverschuldung/Summe Eigenkapital

### Wichtige Akquisitionen

Im Jänner 2011 hat ANDRITZ die AE&E Austria GmbH & Co KG, nunmehr ANDRITZ Energy & Environment, erworben und damit sein Produktangebot im Geschäftsbereich PULP & PAPER erweitert. ANDRITZ Energy & Environment ist Spezialist für Wirbelschichttechnologie in Kesselanlagen sowie für Rauchgasreinigungsanlagen.

Mit der Übernahme des kanadischen Unternehmens Hemicycle Controls erweitert und stärkt der Geschäftsbereich HYDRO sein Automatisierungsgeschäft in Nordamerika. Hemicycle Controls ist ein etablierter Anbieter von Automatisierungssystemen für Wasserkraftwerke.

ANDRITZ hat weiters Asselin-Thibeau, eine Tochtergesellschaft der französischen NSC-Gruppe, erworben. ANDRITZ Asselin-Thibeau liefert Systeme für die Produktion von Trockenvlies (v. a. für Anwendungen im Textil- und Hygienebereich). In Kombination mit den bewährten Produkten und Technologien von ANDRITZ Küsters und ANDRITZ Perfojet kann der Geschäftsbereich PULP & PAPER seinen Kunden nun komplette Systemlösungen für die Produktion von Vliesstoffen anbieten.

Der Geschäftsbereich PULP & PAPER stärkt und ergänzt sein Serviceangebot im Bereich der Holzverarbeitung mit der Akquisition von Iggesund Tools International AB mit Hauptsitz in Iggesund, Schweden. ANDRITZ Iggesund Tools liefert Hack- und Entrindungsmaschinen für Zellstoff- und Sägewerke.

### RISIKOMANAGEMENT

ANDRITZ verfügt über ein gruppenweites Risikomanagementsystem, mit dem Risikopotenziale erkannt und Gegenmaßnahmen getroffen werden sollen. Dies ist ein wichtiges Element des aktiven Risikomanagements innerhalb der Gruppe.

### **Wesentliche Merkmale des internen Kontroll- und Risikomanagementsystems in Hinblick auf den Rechnungslegungsprozess**

Die Einrichtung eines angemessenen internen Kontroll- und Risikomanagementsystems in Hinblick auf den Rechnungslegungsprozess bzw. die Finanzberichterstattung liegt in der Verantwortung des Vorstands. Dazu hat der Vorstand sowohl für die wesentlichen Geschäftsrisiken innerhalb der Gruppe als auch für den Finanzberichterstattungsprozess gruppenweit verbindlich anzuwendende Regelungen und Richtlinien verabschiedet.

Das Rechnungswesen und die darin integrierte Finanzbuchhaltung sind direkt dem Vorstand unterstellt. Durch entsprechende organisatorische Maßnahmen wird sichergestellt, dass die gesetzliche Vorgabe, dass die Eintragungen in die Bücher und die sonstigen Aufzeichnungen vollständig, richtig, zeitgerecht und geordnet zu erfolgen haben, erfüllt wird. Der gesamte Prozess von der Beschaffung bis zur Zahlung unterliegt strengen Regeln und Richtlinien, die wesentliche damit im Zusammenhang stehenden Risiken vermeiden sollen. Zu diesen Maßnahmen und Regeln zählen u. a. Funktionstrennungen, Unterschriftenordnungen, ausschließlich kollektive und auf wenige Personen eingeschränkte Zeichnungsermächtigung für Zahlungen sowie systemunterstützte Prüfungen durch die verwendete Software (SAP).

Durch ein standardisiertes, konzernweites Finanzberichtswesen sowie durch sofortige, anlassbezogene Berichterstattung über bedeutende Ereignisse wird der Vorstand laufend über alle relevanten Sachverhalte informiert. Der Aufsichtsrat wird in zumindest einer pro Quartal stattfindenden Aufsichtsratssitzung über den laufenden Geschäftsgang inklusiver operativer Planung und mittelfristiger Strategie des Konzerns unterrichtet, in besonderen Fällen wird der Aufsichtsrat auch unmittelbar informiert. In den Prüfungsausschusssitzungen wird u. a. auch das interne Kontroll- und Risikomanagement behandelt.

Eine interne Revision, die als Stabstelle des Vorstands eingerichtet ist, auditiert konzernweit einzelne Prozesse oder Gesellschaften anhand eines jährlich festgelegten Prüfplans sowie in besonderen Anlassfällen.

### **Finanzielle Risiken**

Überwachung und Management finanzieller Risiken sind integrale Bestandteile des Rechnungswesens und des Controllings innerhalb der gesamten ANDRITZ-GRUPPE. Kontinuierliches Controlling und regelmäßiges Reporting sollen die Wahrscheinlichkeit erhöhen, dass größere Risiken früh erkannt und wenn notwendig Gegenmaßnahmen getroffen werden können. Dennoch gibt es keine Garantie dafür, dass die Überwachungs- und Risikokontrollsysteme effektiv genug sind.

Die wesentlichen Risiken für die Geschäftsentwicklung der ANDRITZ-GRUPPE beziehen sich v. a. auf die Abhängigkeit der Gruppe von der allgemeinen Konjunkturentwicklung und der Entwicklung der von ihr bedienten Industrien, den Erhalt von Großaufträgen und die Erzielung der entsprechenden Umsatzerlöse aus dem hohen Auftragsstand. Darüber hinaus stellen bei der Abwicklung von Aufträgen unerwartete Kostensteigerungen und Schwierigkeiten bei der Erreichung der garantierten Leistungsparameter der von ANDRITZ gelieferten Anlagen wesentliche Risiken dar. Eine mögliche fehlerhafte Funktion der von ANDRITZ gelieferten Komponenten und Systeme kann gravierende Folgen für Menschen und materielles Vermögen haben. Die finanziellen Schwierigkeiten einzelner Euro-Länder und die unverändert schwierige gesamtwirtschaftliche Entwicklung (v. a. in Europa und den USA) bedeuten ebenso ein ernstes Risiko für die finanzielle Entwicklung der ANDRITZ-GRUPPE. Weiters stellt eine mögliche Abschwächung der wirtschaftlichen Aktivitäten in den Emerging Markets ein Risiko für die Gruppe dar. Die Wirtschaftsschwäche könnte zu Verzögerungen bei der Abwicklung bestehender Aufträge sowie zur Verzögerung oder Einstellung laufender Projekte führen. Die Stornierung bestehender Aufträge könnte den Auftragsstand der ANDRITZ-GRUPPE negativ beeinflussen, was sich wiederum negativ auf die Kapazitätsauslastung der Produktionsstätten der Gruppe auswirken könnte.

Auch eine vollständige oder teilweise Abschreibung einzelner im Zuge von Akquisitionen entstandener Firmenwerte könnte die Ergebnisentwicklung der ANDRITZ-GRUPPE beeinflussen, wenn die wirtschaftlichen Ziele für diese Firmen nicht erreicht werden können. Abseits davon besteht jederzeit das Risiko, dass Forderungen aus Lieferungen und Leistungen teilweise oder gänzlich wertberichtigt werden müssen.

Das Zahlungsausfallsrisiko von Kunden wird für einen Großteil der Aufträge durch Besicherung von Zahlungen durch Banken sowie durch Abschluss von Exportversicherungen reduziert, jedoch können einzelne Zahlungsausfälle einen wesentlichen negativen Einfluss auf die Ergebnisentwicklung der Gruppe haben. Das Risiko für Lieferungen in als politisch durchschnittlich riskant oder sehr riskant eingestufte Länder wird üblicherweise ebenfalls in großem Ausmaß versichert. Wechselkursrisiken im Zusammenhang mit der Abwicklung des Auftragsstands werden durch die Verwendung von derivativen Finanzinstrumenten – v. a. Devisentermingeschäfte

und Swaps – minimiert und gesteuert. Bei in Fremdwährung fakturierten Aufträgen (hauptsächlich solchen in US-Dollar und Schweizer Franken) wird die Nettowährungsposition durch den Abschluss von Termingeschäften gesichert. Cashflowrisiken werden über monatliche Cashflowberichte überwacht.

Zur bestmöglichen Reduktion der finanziellen Risiken und zur besseren Überwachung, Kontrolle und Bewertung der Finanz- und Liquiditätsposition hat die ANDRITZ-GRUPPE umfassende Treasury-Richtlinien und ein transparentes Informationssystem implementiert.

Die ANDRITZ-GRUPPE ist hinsichtlich Liquidität sehr gut positioniert und verfügt über ausreichende Liquiditätsreserven sowie einen gesicherten Zugang zu Liquidität. Die Gruppe vermeidet es, von einer einzigen Bank oder von nur wenigen Banken abhängig zu sein. Zur Sicherstellung der Unabhängigkeit wird bei allen wichtigen Finanzprodukten (flüssige Mittel, Finanzverbindlichkeiten, Finanzanlagevermögen, Garantien und Derivate) jeweils nur ein bestimmtes Volumen mit einer Bank abgewickelt. Durch diese Diversifikation versucht ANDRITZ, das Kontrahentenrisiko bestmöglich zu minimieren. Dennoch würde die Insolvenz einzelner oder mehrerer Banken einen wesentlichen negativen Einfluss auf die Ergebnisentwicklung und das Eigenkapital der ANDRITZ-GRUPPE haben. Darüber hinaus kann eine Verschlechterung der Einschätzung der Bonität von ANDRITZ durch mehrere Banken den finanziellen Spielraum von ANDRITZ, insbesondere im Hinblick auf zu erstellende Avale, einschränken.

ANDRITZ verfolgt eine risikoaverse Veranlagungsstrategie. Geld wird weitgehend in risikoarme Finanzanlagen investiert, wie z. B. in Staatsanleihen, staatsgarantierte Anleihen, Wertpapierfonds zur Deckung der Pensionsverpflichtungen, einlagengesicherte Schuldscheindarlehen oder Termingelder. Turbulenzen an den internationalen Finanzmärkten können jedoch zu einer ungünstigen Preisentwicklung bei verschiedenen Wertpapieren, in welche die Gruppe investiert hat (z. B. Wertpapierfonds oder Anleihen), oder zu deren Unhandelbarkeit führen. Dies könnte sich aufgrund notwendig werdender Abwertungen oder Wertberichtigungen negativ auf das Finanzergebnis oder das Eigenkapital der ANDRITZ-GRUPPE auswirken. Durch die Krise erhöht sich zudem das Ausfallrisiko einzelner Emittenten der Wertpapiere bzw. der Kunden. Der Vorstand wird in regelmäßigen Abständen über den Umfang und den Betrag des aktuellen Risiko-Exposure in der ANDRITZ-GRUPPE informiert.

Aufgrund der aktuellen Staatsschuldenkrise in der Europäischen Union ist das Risiko eines kompletten oder teilweisen Zerfalls der Euro-Zone und eines damit verbundenen möglichen Zusammenbruchs des Euro-Währungssystems gegeben. Dies würde sich mit sehr großer Wahrscheinlichkeit negativ auf die Finanz-, Liquiditäts- und Ergebnisentwicklung der ANDRITZ-GRUPPE auswirken.

#### **Nicht-finanzielle Risiken**

Im Bereich der Fertigung sind exakte Planung, hoher Einsatz und Flexibilität seitens der Mitarbeiterinnen und Mitarbeiter wesentliche Erfolgsfaktoren, um kurze Auftragsdurchlaufzeiten und hohe Termintreue zu garantieren. ANDRITZ setzt intern auf flexible Arbeitszeitmodelle und einen Anteil an Zeitarbeitern, um zyklischen Auslastungsschwankungen zu begegnen. Ebenso werden durch eine gezielte Make-or-Buy-Strategie die im Projektgeschäft typischen Schwankungen in der Kapazitätsauslastung besser ausgeglichen und die vorhandenen eigenen Fertigungskapazitäten bestmöglich ausgelastet. Dabei werden prozessrelevante Schlüsselkomponenten für Anlagen und Produkte von ANDRITZ meist in eigenen Produktionsstätten gefertigt und montiert. Einfache Komponenten werden dagegen vorwiegend bei qualifizierten Lieferanten beschafft, deren Qualität und Termintreue laufend kontrolliert werden.

Im Bereich Personal sind interessante Karrieremöglichkeiten, eine leistungsorientierte Entlohnung und fokussierte Management-Trainingsprogramme wesentliche Voraussetzungen, dass ANDRITZ bestens ausgebildete und hoch qualifizierte Mitarbeiterinnen und Mitarbeiter anzieht und auch langfristig an das Unternehmen binden kann. Hohe Qualitätsstandards im Auswahlverfahren gewährleisten, dass die am besten geeigneten Kandidaten eingestellt werden.

Im Rahmen der Nachfolgeplanung werden auf Basis standardisierter Leistungs- und Potenzialbeurteilungen für jede Schlüsselposition interne Nachfolgekandidaten identifiziert, um für kurz- und mittelfristige Nachbesetzungen jederzeit Kandidaten verfügbar zu haben. Die implementierten Trainingsprogramme für Nachwuchsführungskräfte sind wesentliche Voraussetzung für die Erreichung dieses Ziels. Lokale Entwicklungsprogramme für spezielle Zielgruppen wurden initiiert bzw. weitergeführt.

Die ANDRITZ-GRUPPE versucht, Auslastungsschwankungen durch die Zuteilung von Aufträgen auf die einzelnen globalen Standorte sowie lokal durch den Einsatz von Leiharbeitern bestmöglich auszugleichen.

#### Auswirkungen von Wechselkursänderungen

Wechselkursänderungen im Zusammenhang mit der Abarbeitung des Auftragsstands werden durch entsprechende Terminkontrakte weitgehend abgesichert.

#### Nicht-finanzielle Leistungsindikatoren

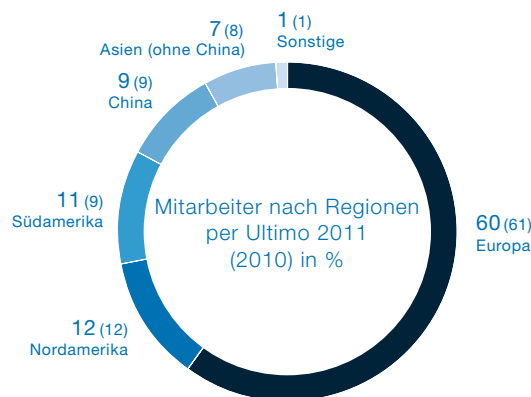
##### Fertigung

Bedingt durch die gute Entwicklung des Auftragseingangs war das Jahr 2011 im Bereich der Fertigung von hoher Kapazitätsauslastung geprägt. An vielen ANDRITZ-Fertigungsstandorten wurden Rekordwerte beim Fertigungsausstoß erreicht.

Die Investitionen im Bereich der Fertigung konzentrierten sich auf den Auf- und Ausbau der Produktionskapazitäten in den Emerging Markets Asiens und Osteuropas (vor allem in China und der Slowakei) sowie die Modernisierung bestehender Standorte in Mitteleuropa und Nordamerika.

##### Personalwesen

Die ANDRITZ-GRUPPE beschäftigte per Ende 2011 16.750 Mitarbeiterinnen und Mitarbeiter (+14,3% gegenüber 31. Dezember 2010: 14.655 Mitarbeiterinnen und Mitarbeiter).



Das Human-Resources-Management ist gruppenweit für die Koordination und Planung der wesentlichen Personalprozesse verantwortlich. Hauptziele dieser Prozesse sind die Nachbesetzung von Schlüsselpositionen sowie die Schaffung attraktiver Karriere- und Entwicklungsmöglichkeiten für zukünftige Führungskräfte bzw. Fachexperten. Um die Attraktivität von ANDRITZ als Arbeitgeber für Techniker zu steigern, wurde das Projekt „Engineering Career Path“, ein gruppenweites Karrieremodell für Techniker, gestartet.

2011 wurden an ANDRITZ-Standorten erneut sicherheitsrelevante Maßnahmen für das Personal durchgeführt, bei denen die Mitarbeiterinnen und Mitarbeiter u. a. zu den Themen Gesundheit am Arbeitsplatz, Arbeitssicherheit, Abfalltrennung sowie Brandschutz unterwiesen und informiert wurden.

#### Umweltschutzelange

Die ANDRITZ-GRUPPE hat 2011 ihre Bemühungen hinsichtlich des Umweltschutzes an den ANDRITZ-Niederlassungen fortgeführt. Fokussiert wurde v. a. auf die Reduzierung des Wasserverbrauchs durch Sanierungsmaßnahmen an Rohrnetzen und Sanitäreanlagen sowie auf energiesparende Adaptierungsmaßnahmen mit moderner Sensorik an Hallenbeleuchtungen in Teilbereichen der Fertigung. Neue energiesparende und kosteneffiziente Leuchtmittel für Büros, Fertigungshallen sowie Straßen- und Freiflächen sind in der Erprobung.

#### FORSCHUNG UND ENTWICKLUNG

2011 investierte die ANDRITZ-GRUPPE 65,6 MEUR in Forschung und Entwicklung (2010: 52,5 MEUR). Einschließlich auftragsbezogener Entwicklungsarbeiten wurden rd. 3% des Umsatzes für die Erforschung und Weiterentwicklung neuer Verfahren und Produkte aufgewendet, um die Technologieführerschaft von ANDRITZ weiter auszubauen. Die Forschungs- und Entwicklungsarbeiten der Geschäftsbereiche im Detail:

## HYDRO

ANDRITZ HYDRO setzt im Rahmen der Forschungs- und Entwicklungsaktivitäten einen Schwerpunkt auf flexible, drehzahlvariable Lösungen für die hydraulische Energieerzeugung. Insbesondere wurden dafür notwendige Generatoren, elektrische und hydraulische Anlagen sowie übergeordnete Regelungssysteme weiterentwickelt. Hintergrund ist die kontinuierliche Zunahme des Anteils erneuerbarer Energiequellen in der Stromproduktion, die für Netzbetreiber wachsende Herausforderungen hinsichtlich Netzstabilität, Zuverlässigkeit der Energieübertragung und Flexibilität der Erzeugungseinheiten bedeuten.

Kavitation an der Schaufelspitze einer Kaplan turbine kann zu signifikanten Beschädigungen der Schaufeloberflächen führen. Die Vorhersagbarkeit des Risikos wurde durch die Entwicklung einer instationären CFD-Modellierung (CFD: Computational Fluid Dynamics – numerische Strömungsmechanik) und verfeinerter Messtechnik am Modellversuch wesentlich verbessert. Damit kann die Sicherheit insbesondere bei Umbauprojekten deutlich erhöht werden.

Abgeschlossen wurde die Entwicklung einer neuen Betonspiralgehäusepumpe, die bei einem Durchfluss von mehr als 70 m<sup>3</sup>/sec und einer vergleichsweise hohen Motordrehzahl von 200 U/min Wirkungsgrade bis über 90% erreicht, sowie einer neuen Blechspiralen-Pumpenhydraulik für große Förderhöhen von 300–400 m, die gegenüber vergleichbaren Hydrauliken eine deutliche Wirkungsgradsteigerung (bis über 92%) aufweist.

## PULP & PAPER

Weitere Minimierung des Betriebsmittelverbrauchs, insbesondere geringerer Rohmaterial- und Energieeinsatz, standen im Mittelpunkt der Forschungs- und Entwicklungsaktivitäten des Geschäftsbereichs PULP & PAPER.

ANDRITZ entwickelte erfolgreich die Technologie für die erste komplette Advanced TMP (ATMP)-Holzstoffproduktionsanlage. Diese Technologie erreichte in Hinblick auf den Energiebedarf für TMP zur Herstellung von Zeitungspapier einen Weltrekord: Im Vergleich zu konventionellen Anwendungen konnte der Energieverbrauch mit weniger als 1.500 kWh/t um 30% gesenkt werden.

Für die kontinuierliche Produktion von Dissolving-Zellstoff entwickelte ANDRITZ ein neues Autohydrolyse-Verfahren, mit dem bestehende Zellstofflinien für die Produktion von Dissolving-Zellstoff mit nur geringfügigen Änderungen einfach umgerüstet werden können. Die neue Technologie wurde am Markt rasch positiv aufgenommen und wird an mehrere Kunden in Asien geliefert, wo das Wachstum von Viskosefasern am höchsten ist.

Nach erfolgreichem Betrieb mehrerer Versuchsanlagen wird 2012 die erste industrielle Anlage für die Herstellung von Ethanol aus zellulosehaltiger Biomasse mit der neu entwickelten kontinuierlichen Vorbehandlungstechnologie von ANDRITZ in Europa planmäßig in Betrieb genommen. In den USA wurde ein weiterer Auftrag für eine Versuchsanlage verbucht. Die verwendeten ANDRITZ-Technologien haben sich in anderen Industrieverfahren bewährt und wurden an die Anforderungen für den Vorbehandlungsprozess von Biomasse angepasst. Dabei werden die in der Biomasse enthaltenen Hemizellulosen bei einer erhöhten, kontrollierten Temperatur gelöst und extrahiert, bevor die Fasern rasch in sehr kleine Partikel zerlegt werden. Dies unterstützt die enzymatische Konvertierung dieser Kleinstpartikel in Zucker, die anschließend in Biochemikalien und Alkohole, wie z. B. Bioethanol und Butanol, umgewandelt werden.

Auch in der Faserplattenindustrie ist die Reduktion des Energiebedarfs ein wichtiger Erfolgsfaktor. ANDRITZ entwickelt eine neue Generation von Entwässerungsgehäusen, die den thermischen Energieverbrauch eines Fasertrockners um rd. 20% reduziert.

Fortgesetzt wurden die Arbeiten an einer Versuchsanlage mit einem neuen Rauchgasentschwefelungssystem, mit dem die Betriebskosten um rd. 20% gesenkt werden können.

## SEPARATION

Im Bereich der Fest-Flüssig-Trennung standen unterschiedliche Anwendungserfordernisse im Mittelpunkt der Forschungs- und Entwicklungsarbeit. Bei Dekantern, die im Umweltbereich eingesetzt werden, wurde der Fokus auf die Reduzierung des Energieverbrauchs gelegt, die je nach Größe des Dekanters und der Durchsatzleistung bis zu 40% beträgt. Die insbesondere in der Kunststoffindustrie eingesetzten, schnell laufenden Einzellen-Trommelfilter wurden für größere Durchsätze erweitert, die spezifischen Filtrationskosten werden dabei gesenkt.

In Frohnleiten, Österreich, wurde eine Pilotanlage zur Torrefizierung von Biomasse erfolgreich in Betrieb genommen. Torrefizierung verbessert die Brennstoffeigenschaften von Biomasse, womit in Kohlekraftwerken mehr Biomasse mitverbrannt und damit CO<sub>2</sub>-Einsparungen erzielt werden können.

#### **METALS**

Weiterentwickelt wurde im Berichtszeitraum das ANDRITZ-Pyromars-Verfahren. Dieses Verfahren ermöglicht es, in Edelstahlbeizen die Beizsäure sowie wertvolle Inhaltsstoffe wie Chrom und Nickel zurückzugewinnen. Zusätzlich zu diesem wirtschaftlichen Vorteil können dadurch auch die Deponie von sonst anfallenden Neutralisationsschlämmen deutlich verringert und die Nitratbelastung des Abwassers um bis zu 90% reduziert werden. Um auch die verbleibende Restbelastung des Spülwassers zu verwerten, wurde gemeinsam mit einem Kunden aus China eine Pilotanlage in Betrieb genommen, in der die Spülwässer neutralisiert und eingedampft werden. Das in dieser Anlage anfallende Konzentrat kann der Pyromars-Anlage zugeführt und wieder für Spülzwecke eingesetzt werden. In einer weiteren Ausbaustufe wird die Pilotanlage mit Abwärme aus dem Glühofen betrieben – ANDRITZ kann seinen Kunden damit einen völlig geschlossenen Medienkreislauf unter Einsatz von sonst ungenutzter Abwärme anbieten.

#### **FEED & BIOFUEL**

Um die Produktionsleistung von Pelletierungsanlagen zu verbessern, die als Rohmaterial Biomasse (insbesondere Holz oder Stroh) verwenden, entwickelte der Geschäftsbereich die BioMax-Pelletierungspresse. BioMax liefert im Vergleich zu bislang im Markt angebotenen Hochleistungspressen den doppelten Durchsatz. Durch die höhere Kapazität der Maschine werden weniger Linien pro Anlage benötigt, die Betriebskosten aufgrund des niedrigeren Personalaufwands gesenkt, die Energieeffizienz gesteigert und der Wartungsaufwand minimiert.

Aufgrund der Nachfrage aus der Fisch- und Haustierfutterindustrie sowie aus der Futtermittelinhaltsstoffe verarbeitenden Industrie entwickelte der Geschäftsbereich ein neues Extruder-Programm für die Produktion aller Arten von Fisch-, Schalentier- und Haustierfutter. Die Extruder wurden hinsichtlich Kapazität, Energieeffizienz, Regelbarkeit, Kosten für Verschleißteile und Wartung, Lebensdauer, Hygienestandards und Reinigung verbessert.

#### **AUSBLICK**

Führende Wirtschaftsexperten erwarten für das Jahr 2012 keine wesentliche Änderung der wirtschaftlichen Entwicklung in den wichtigsten Regionen der Welt. Insbesondere in Europa ist angesichts der latenten Euro-Krise und der damit verbundenen Rückkoppelung auf die Realwirtschaft ein Verharren der wirtschaftlichen Aktivitäten auf niedrigem Niveau zu erwarten. Auch in den USA ist mit keiner nachhaltigen Erholung der Wirtschaft zu rechnen. Einzig in den aufstrebenden Ländern Südamerikas und Asiens wird ein zufriedenstellendes, wenn auch verlangsamtes Wirtschaftswachstum erwartet.

Trotz dieser insgesamt schwierigen gesamtwirtschaftlichen Rahmenbedingungen sieht die ANDRITZ-GRUPPE aktuell in den von ihr bedienten Märkten eine solide Projektaktivität. Nur im Geschäftsbereich METALS wird mit einer Fortsetzung der moderaten Projekt- und Investitionstätigkeit gerechnet.

Im Geschäftsbereich HYDRO wird auch für 2012 ein gutes Marktumfeld mit solider Projektaktivität sowohl im Bereich der Modernisierung bestehender Wasserkraftanlagen als auch im Bereich der Errichtung neuer Wasserkraftwerke erwartet. In den Emerging Markets ist bedingt durch das starke Bevölkerungs- und Wirtschaftswachstum und das Bestreben, von fossilen Brennstoffen unabhängiger zu werden, mit einer Reihe von neuen Wasserkraftwerksprojekten zu rechnen. In Europa und Nordamerika wird sich – bedingt durch das hohe durchschnittliche Alter der installierten Basis – die Investitionstätigkeit weiterhin v. a. auf Modernisierung, Rehabilitation und Kapazitätssteigerung bestehender Anlagen konzentrieren. Die Projektaktivität bei Kleinwasserkraftwerken sowie bei Pumpspeicherkraftwerken zur Sicherung der Netzstabilität sollte ebenfalls auf hohem Niveau bleiben.

Im Geschäftsbereich PULP & PAPER wird für 2012 eine insgesamt zufriedenstellende Projektaktivität – wengleich auch nicht auf dem sehr hohen Niveau von 2011 – erwartet. In Südamerika ist aus heutiger Sicht frühestens in der zweiten Jahreshälfte 2012 mit der Vergabe von einzelnen Aufträgen zur Errichtung neuer Zellstoffwerke bzw. zur Modernisierung und Kapazitätserweiterung bestehender Fabriken zu rechnen. Auch im Bereich der Umwelttechnologien (Rückgewinnungs- und Biomassekessel) sowie bei Modernisierungen bestehender Anlagen ist eine zufriedenstellende Investitionstätigkeit, v. a. in Europa, zu erwarten.

Im Geschäftsbereich SEPARATION sollte sich 2012 die Projektaktivität sowohl bei kommunalen als auch industriellen Entwässerungs- und Trocknungsanlagen unverändert solide entwickeln. Neben Europa wird eine starke Investitionstätigkeit insbesondere in Asien (v. a. China und Indien) erwartet.

Im Geschäftsbereich METALS wird auch 2012 sowohl für Kohlenstoffstahl- als auch für Edelmetallrüstungen mit einer Fortsetzung der moderaten Investitionstätigkeit gerechnet. Angesichts der recht stark schwankenden Kapazitätsauslastungen haben einige internationale Stahlhersteller, v. a. in Europa und Nordamerika, ihre Investitionspläne auf ein absolutes Minimum reduziert. Nur in den Emerging Markets ist bedingt durch das starke Wirtschafts- und Bevölkerungswachstum in diesen Regionen selektive Projektaktivität zu erwarten.

Der Geschäftsbereich FEED & BIOFUEL sollte sich auch 2012 weiter zufriedenstellend entwickeln. In den Bereichen Fischfutter- und Haustierfüttererzeugung ist mit einer soliden Entwicklung der Projektaktivität zu rechnen, v. a. in Südamerika, Asien und Osteuropa. Im Bereich Biomasse-/Holzpelletierungsanlagen ist ebenso eine insgesamt gute Projektsituation zu erwarten.

Auf Basis dieser Erwartungen und angesichts des sehr hohen Auftragsstands per Ultimo 2011 erwartet die ANDRITZ-GRUPPE für das Geschäftsjahr 2012 aus heutiger Sicht einen Umsatzanstieg im Vergleich zum Vorjahr. Auch beim Konzern-Ergebnis wird mit einer Steigerung im Jahresvergleich gerechnet. Sollte sich jedoch die globale Weltwirtschaft im Jahr 2012 erneut stärker eintrüben, so ist mit negativen Auswirkungen auf die Umsatz- und Ertragsentwicklung der ANDRITZ-GRUPPE zu rechnen, die das Erreichen der Umsatz- und Ertragsziele unmöglich machen könnten.

#### **Wichtige Ereignisse nach dem 31. Dezember 2011**

Die Situation der Weltwirtschaft sowie an den Finanzmärkten hat sich in der Zeit zwischen dem Bilanzstichtag und der Veröffentlichung dieses Berichts nicht wesentlich geändert. Bestimmende Faktoren bleiben weiterhin die Staatsschuldenkrisen in Europa und den USA sowie die Abschwächung der Weltwirtschaft.

## **AKTIEN UND AKTIONÄRSSTRUKTUR**

### **Offenlegung gemäß § 243a UGB**

Das Grundkapital der ANDRITZ AG per 31. Dezember 2011 betrug 104.000.000 EUR. Auf jede nennwertlose Aktie entfällt damit ein anteiliger Betrag am Grundkapital von 2,00 EUR.

Es bestehen keine Beschränkungen, welche die Stimmrechte oder die Übertragung von Aktien betreffen. Knapp 30% der Aktien befinden sich in Besitz der Certus Beteiligungs-GmbH, deren Geschäftsführer Wolfgang Leitner, Vorstandsvorsitzender der ANDRITZ AG, ist.

Es gibt derzeit kein genehmigtes Kapital. Aufgrund eines Beschlusses der Hauptversammlung vom 29. März 2011 ist der Vorstand ermächtigt, zwischen 1. April 2011 und 30. September 2013 bis zu 10% des Grundkapitals der ANDRITZ AG zurückzuerwerben. Ende März 2011 hat der Vorstand der ANDRITZ AG beschlossen, von dieser Ermächtigung Gebrauch zu machen und Aktien zwischen 6. April 2011 und 30. September 2013 zurückzukaufen. Es gibt keine sich nicht unmittelbar aus dem Gesetz ergebenden Befugnisse für Mitglieder des Vorstands, insbesondere hinsichtlich der Möglichkeit, Aktien auszugeben oder zurückzukaufen.

Soweit der Gesellschaft bekannt ist, gibt es keine Inhaber von Aktien mit besonderen Kontrollrechten. Die Arbeitnehmer üben das Stimmrecht direkt aus. Es existieren darüber hinaus auch keine sich nicht unmittelbar aus dem Gesetz ergebenden Bestimmungen über die Ernennung und Abberufung der Mitglieder des Vorstands und des Aufsichtsrats und über die Änderung der Satzung der Gesellschaft.

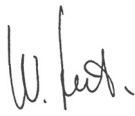
Die Gesellschaft ist keine bedeutenden Vereinbarungen eingegangen, die bei einem Kontrollwechsel der Gesellschaft infolge eines Übernahmeangebots wirksam, sich ändern oder enden würden. Gemäß den Bedingungen der im Juni 2006 begebenen ANDRITZ-Anleihe 2006–2013 bzw. der im Februar 2008 begebenen ANDRITZ-Anleihe 2008–2015 ist jeder Inhaber von Teilschuldverschreibungen berechtigt, seine Teilschuldverschreibungen fällig zu stellen und sofortige Rückzahlung zum Nennbetrag zuzüglich der bis zum Tag der Rückzahlung aufgelaufenen Zinsen zu verlangen, falls ein Kontrollwechsel durch einen neuen Großaktionär erfolgt und dieser Kontrollwechsel zu einer wesentlichen Beeinträchtigung der Fähigkeit der Emittentin führt, ihre Verpflichtungen aus den Teilschuldverschreibungen zu erfüllen.



Es existieren Entschädigungsvereinbarungen zwischen der Gesellschaft und Mitgliedern des Vorstands im Falle eines Kontrollwechsels. Es gibt keine Entschädigungsvereinbarungen für die Aufsichtsratsmitglieder und Arbeitnehmer.

Graz, am 23. Februar 2012

Der Vorstand der ANDRITZ AG



Wolfgang Leitner  
Vorstandsvorsitzender



Karl Hornhofer  
PULP & PAPER  
(Neuanlagen)



Humbert Köfler  
PULP & PAPER  
(Service & Systemlösungen),  
SEPARATION



Friedrich Papst  
METALS,  
FEED & BIOFUEL,  
HYDRO



Wolfgang Semper  
HYDRO

#### Disclaimer:

Bestimmte Aussagen im Jahresfinanzbericht 2011 und im Geschäftsbericht 2011 sind „zukunftsgerichtete Aussagen“. Diese Aussagen, welche die Worte „glauben“, „beabsichtigen“, „erwarten“ und Begriffe ähnlicher Bedeutung enthalten, spiegeln die Ansichten und Erwartungen der Geschäftsleitung wider und unterliegen Risiken und Unsicherheiten, welche die tatsächlichen Ergebnisse wesentlich beeinträchtigen können. Der Leser sollte daher nicht unangemessen auf diese zukunftsgerichteten Aussagen vertrauen. Die Gesellschaft ist nicht verpflichtet, das Ergebnis allfälliger Berichtigungen der hierin enthaltenen zukunftsgerichteten Aussagen zu veröffentlichen, außer dies ist nach anwendbarem Recht erforderlich.

Der Jahresfinanzbericht 2011 und der Geschäftsbericht 2011 enthalten Annahmen und Prognosen, die auf Basis aller bis Redaktionsschluss am 23. Februar 2012 zur Verfügung stehenden Informationen getroffen wurden. Sollten die den Annahmen und Prognosen zugrunde liegenden Einschätzungen nicht eintreffen oder die im Kapitel „Unternehmensrisiken“ und im Lagebericht des Jahresfinanzberichts 2011 angesprochenen Risiken eintreten, so können die tatsächlichen Ergebnisse von den im Jahresfinanzbericht 2011 und im Geschäftsbericht 2011 erwarteten Ergebnissen abweichen. Trotz größter Sorgfalt erfolgen daher alle zukunftsbezogenen Aussagen ohne Gewähr.

# CORPORATE-GOVERNANCE-BERICHT

ANDRITZ bekennt sich zur Einhaltung der im Österreichischen Corporate-Governance-Kodex festgelegten Verhaltensregeln und sieht darin die wesentliche Voraussetzung für eine verantwortungsbewusste Unternehmensführung, die auf nachhaltige Wertschaffung und Transparenz gegenüber Aktionären und anderen Interessensgruppen ausgerichtet ist. Der Vorstand und der Aufsichtsrat sowie sämtliche Mitarbeiterinnen und Mitarbeiter der ANDRITZ-GRUPPE haben sich zur Beachtung des Kodex verpflichtet.

## **Pflichtangaben gemäß § 243b UGB**

ANDRITZ bekennt sich zum Österreichischen Corporate-Governance-Kodex, der auf der Homepage der ANDRITZ-GRUPPE unter [www.andritz.com](http://www.andritz.com) sowie auf der Homepage des Arbeitskreises für Corporate Governance in Österreich unter [www.corporate-governance.at](http://www.corporate-governance.at) verfügbar und öffentlich zugänglich ist.

## **Regelkategorien des Österreichischen Corporate-Governance-Kodex**

Der Österreichische Corporate-Governance-Kodex umfasst folgende drei Regelkategorien:

- L-Regeln** (Legal Requirement): beruhen auf zwingenden Rechtsvorschriften.
- C-Regeln** (Comply or Explain): müssen eingehalten werden bzw. müssen Abweichungen davon erklärt werden.
- R-Regeln** (Recommendation): haben Empfehlungscharakter, ihre Nichteinhaltung ist weder offenzulegen noch zu begründen.

ANDRITZ bekennt sich bereits jetzt zur Neufassung des Österreichischen Corporate-Governance-Kodex, der erst für Geschäftsjahre gilt, die nach dem 31. Dezember 2011 beginnen, und gibt zu den C-Regeln des Kodex hinsichtlich Vorschriften und Abweichungen folgende Erklärungen ab:

C-Regel 31, C-Regel 51: Die ANDRITZ AG ist der Meinung, dass der Einzelausweis von Vorstandsbezügen bzw. von Aufsichtsratsbezügen den Aktionären und sonstigen Stakeholdern keine kapitalmarktrelevante Zusatzinformation und damit auch keinen zusätzlichen Erkenntnisgewinn unter wirtschaftlichen Aspekten bringt.

## **Zusammensetzung des Vorstands gemäß § 243b Abs. 2 UGB**

Der Vorstand der ANDRITZ AG besteht aus fünf Mitgliedern:

**Wolfgang Leitner**, geboren am 27. März 1953

- Vorsitzender des Vorstands
- Im Vorstand verantwortlich für zentrale Gruppenfunktionen wie Controlling, Human-Resources-Management, Informationstechnologie, Interne Revision, Investor Relations, Konzernkommunikation, Recht und Treasury
- Datum der Erstbestellung: Vorstandsvorsitzender: 29. Juni 1994; Finanzvorstand: 1. Oktober 1987
- Ende der laufenden Funktionsperiode: 28. Juni 2013
- Aufsichtsratsmandate in anderen in- und ausländischen börsennotierten Gesellschaften: keine

**Karl Hornhofer**, geboren am 9. März 1968

- Im Vorstand verantwortlich für den Bereich Neuanlagen des Geschäftsbereichs PULP & PAPER sowie gruppenweit für den Bereich Qualitätsmanagement
- Datum der Erstbestellung: 1. Jänner 2007
- Ende der laufenden Funktionsperiode: 31. Dezember 2014
- Aufsichtsratsmandate in anderen in- und ausländischen börsennotierten Gesellschaften: keine

**Humbert Köfler**, geboren am 11. Jänner 1961

- Im Vorstand verantwortlich für den Bereich Service & Systemlösungen des Geschäftsbereichs PULP & PAPER sowie für den Geschäftsbereich SEPARATION
- Datum der Erstbestellung: 1. April 2007
- Ende der laufenden Funktionsperiode: 31. März 2015
- Aufsichtsratsmandate in anderen in- und ausländischen börsennotierten Gesellschaften: keine

**Friedrich Papst**, geboren am 6. November 1952

- Im Vorstand verantwortlich für den Bereich Pumpen des Geschäftsbereichs HYDRO, die Geschäftsbereiche METALS und FEED & BIOFUEL sowie gruppenweit für die Bereiche Fertigung und Einkauf
- Datum der Erstbestellung: 1. April 1999
- Ende der laufenden Funktionsperiode: 31. Dezember 2015
- Aufsichtsratsmandate in anderen in- und ausländischen börsennotierten Gesellschaften: keine

**Wolfgang Semper**, geboren am 9. März 1958

- Im Vorstand verantwortlich für den Geschäftsbereich HYDRO sowie gruppenweit für den Bereich AUTOMATION
- Datum der Erstbestellung: 1. April 2011
- Ende der laufenden Funktionsperiode: 31. März 2014
- Aufsichtsratsmandate in anderen in- und ausländischen börsennotierten Gesellschaften: keine

### Zusammensetzung des Aufsichtsrats gemäß § 243b Abs. 2 UGB

Der Aufsichtsrat der ANDRITZ AG besteht aus sechs Kapitalvertretern sowie aus drei Vertretern aus dem Betriebsrat.

#### Kapitalvertreter:

**Hellwig Torggler**, geboren am 26. August 1938

- Vorsitzender des Aufsichtsrats
- Datum der Erstbestellung: 6. September 2000
- Ende der laufenden Funktionsperiode: Tag der Hauptversammlung, die über die Entlastung für das Geschäftsjahr 2013 beschließt
- Aufsichtsratsmandate in anderen in- und ausländischen börsennotierten Gesellschaften: keine

**Klaus Ritter**, geboren am 20. April 1940

- Stellvertreter des Aufsichtsratsvorsitzenden
- Datum der Erstbestellung: 30. März 2004
- Ende der laufenden Funktionsperiode: Tag der Hauptversammlung, die über die Entlastung für das Geschäftsjahr 2015 beschließt
- Aufsichtsratsmandate in anderen in- und ausländischen börsennotierten Gesellschaften: keine

**Peter Mitterbauer**, geboren am 14. November 1942

- Datum der Erstbestellung: 8. April 2003
- Ende der laufenden Funktionsperiode: Tag der Hauptversammlung, die über die Entlastung für das Geschäftsjahr 2013 beschließt
- Aufsichtsratsmandate in anderen in- und ausländischen börsennotierten Gesellschaften: Oberbank AG, Rheinmetall AG

**Christian Nowotny**, geboren am 23. Juli 1950

- Datum der Erstbestellung: 29. Dezember 1999
- Ende der laufenden Funktionsperiode: Tag der Hauptversammlung, die über die Entlastung für das Geschäftsjahr 2012 beschließt
- Aufsichtsratsmandate in anderen in- und ausländischen börsennotierten Gesellschaften: keine

**Fritz Oberlerchner**, geboren am 16. Juni 1948

- Datum der Erstbestellung: 29. März 2006
- Ende der laufenden Funktionsperiode: Tag der Hauptversammlung, die über die Entlastung für das Geschäftsjahr 2014 beschließt
- Aufsichtsratsmandate in anderen in- und ausländischen börsennotierten Gesellschaften: STRABAG AG, Köln

**Kurt Stiassny**, geboren am 6. Oktober 1950

- Datum der Erstbestellung: 29. Dezember 1999
- Ende der laufenden Funktionsperiode: Tag der Hauptversammlung, die über die Entlastung für das Geschäftsjahr 2014 beschließt
- Aufsichtsratsmandate in anderen in- und ausländischen börsennotierten Gesellschaften: Austria Email AG, Knittelfeld

#### Vom Betriebsrat entsendet:

**Georg Auer**, geboren am 12. Oktober 1974

- Datum der Erstbestellung: 1. Juli 2011

**Isolde Findenig**, geboren am 1. April 1956

- Datum der Erstbestellung: 1. Jänner 2012

**Andreas Martiner**, geboren am 11. November 1964

- Datum der Erstbestellung: 14. Februar 2001

**Brigitta Wasserbauer**, geboren am 14. Juni 1952

- Datum der Erstbestellung: 6. September 2000 (bis 31. Dezember 2011)

Der Aufsichtsrat der ANDRITZ AG orientiert sich bei den Kriterien für die Unabhängigkeit an den im Corporate-Governance-Kodex, Anhang 1, angeführten Leitlinien. Gemäß diesen Leitlinien sind mit Ausnahme von Hellwig Torggler alle Mitglieder des Aufsichtsrats der ANDRITZ AG als unabhängig einzustufen. Im Aufsichtsrat der ANDRITZ AG gibt es kein Mitglied, das Anteilseigner mit einer Beteiligung von mehr als 10% ist.

### **Die Angabe der Arbeitsweise des Vorstands und des Aufsichtsrats gemäß § 243b Abs. 2 UGB**

#### Kompetenzverteilung im Vorstand

Der Vorstand der ANDRITZ AG hält in regelmäßigen Abständen Vorstandssitzungen über wesentliche gruppenrelevante Themen bzw. über einzelne Geschäftsbereiche, wie beispielsweise PULP & PAPER oder HYDRO, ab. Die Kompetenzen und Verantwortlichkeiten der einzelnen Vorstandsmitglieder sind in den Erläuterungen zu den Vorstandsmitgliedern in diesem Corporate-Governance-Bericht angeführt. Die Geschäftsordnung des Vorstands enthält einen über die zwingenden Regelungen des AktG hinausgehenden umfassenden Katalog jener Geschäftsfälle, die der vorangehenden Genehmigung des Aufsichtsrats bedürfen.

#### Ausschüsse des Aufsichtsrats

Der Aufsichtsrat der ANDRITZ AG hat einen Prüfungsausschuss eingerichtet, der zwei Sitzungen (3. März 2011 und 1. Dezember 2011) zur Behandlung des Konzern-Abschlusses 2010, zur Vorbereitung der Prüfung des Jahres- und Konzern-Abschlusses 2011 und des Ergebnisverwendungsvorschlags, ferner zu Angelegenheiten im Zusammenhang mit den Abschlussprüfern sowie zur Umsetzung des internen Kontrollsystems und des Risikomanagements in der ANDRITZ-GRUPPE abgehalten hat. Mitglieder des Prüfungsausschusses waren bis 25. August 2011: Hellwig Torggler (Vorsitzender), Kurt Stiassny (Stellvertreter), Klaus Ritter, Christian Nowotny und Andreas Martiner. Kurt Stiassny hat mit Wirkung vom 25. August 2011 seine Mitgliedschaft im Prüfungsausschuss zurückgelegt. An seiner Stelle wurde Klaus Ritter zum Stellvertreter des Vorsitzenden gewählt.

Der Aufsichtsrat hat auch einen Nominierungs- und Vergütungsausschuss eingerichtet, der sich u. a. mit der Vergütung der Vorstandsmitglieder und dem Inhalt von Anstellungsverträgen, ferner mit der Besetzung freier Mandate im Vorstand und Aufsichtsrat sowie mit Fragen der Nachfolgeplanung befasst. Mitglieder des Nominierungs- und Vergütungsausschusses waren bis 25. August 2011: Kurt Stiassny (Vorsitzender) und Hellwig Torggler (Stellvertreter). Kurt Stiassny hat mit Wirkung vom 25. August 2011 seine Mitgliedschaft auch in diesem Ausschuss zurückgelegt. An diesem Tag wurden zu weiteren Mitgliedern des Nominierungs- und Vergütungsausschusses Peter Mitterbauer und Klaus Ritter gewählt. Zugleich wurden zum Vorsitzenden dieses Ausschusses Hellwig Torggler und zu seinem Stellvertreter Peter Mitterbauer gewählt.

Der Aufsichtsrat der ANDRITZ AG hielt im Geschäftsjahr 2011 vier ordentliche Sitzungen ab. Schwerpunkte dieser Sitzungen waren die Überwachung der laufenden Geschäftsentwicklung der ANDRITZ-GRUPPE inklusive eventueller Abweichungen vom Budget, die strategischen Ziele, die Mittelfristplanungen der einzelnen Geschäftsbereiche sowie besondere Anlässe, wie Akquisition von Firmen bzw. Erteilung von Prokuren und andere genehmigungspflichtige Geschäfte.

### **Maßnahmen zur Förderung von Frauen im Vorstand, im Aufsichtsrat und in leitenden Stellungen (§ 80 AktG)**

Die ANDRITZ-GRUPPE verfolgt seit Jahren das Ziel, die Vielfältigkeit und Diversität der Mitarbeiterinnen und Mitarbeiter im Bezug auf Ausbildung, Erfahrung und Alter, kultureller Herkunft, Geschlecht und ähnlicher Gesichtspunkte zu fördern. Im Berichtsjahr wurden überregionale Aktivitäten gestartet, um Absolventen verschiedenster Universitäten für die ANDRITZ-GRUPPE anzusprechen.

Im Rekrutierungsprozess wird auf strenge Gleichbehandlung der Geschlechter hohes Augenmerk gelegt. In vielen Ländern ergreifen noch immer viel weniger Frauen als Männer technische Berufe bzw. absolvieren technische Studien. ANDRITZ versucht, Absolventinnen technischer Studien für eine Bewerbung zu motivieren.

Soweit Gesellschaftsstrukturen in einzelnen Ländern dies erfordern, werden Maßnahmen und Investitionen getätigt, welche die Vereinbarkeit von Beruf und Familie fördern. Der am Stammsitz der ANDRITZ-GRUPPE in Graz eingerichtete Betriebskindergarten sowie flexible Arbeitszeitmodelle für Mitarbeiterinnen und Mitarbeiter mit Familie sind Beispiele dafür. Bei der Schaffung von Büroraum im Rahmen von Neubauprojekten werden stets Überlegungen hinsichtlich der Schaffung von Betreuungseinrichtungen für Kinder von Mitarbeiterinnen und Mitarbeitern einbezogen.

In zahlreichen Bereichen konnten sich Frauen für die Übernahme von Führungsfunktionen qualifizieren. In jüngster Vergangenheit wurden konzernweit Leitungspositionen in der ersten und zweiten Berichtsebene mit Frauen besetzt. ANDRITZ fördert verschiedene Initiativen, um Frauen für den Beginn eines Technikstudiums zu begeistern.

### **Offenlegung von Informationen über die Vergütung von Vorstand und Aufsichtsrat (C-Regel 30)**

- Die Vergütung des Vorstands umfasst fixe und variable/erfolgsabhängige Bestandteile, wobei die Höhe der variablen Vergütung vom erzielten Jahresüberschuss inklusive Berücksichtigung von linearen Firmenwertabschreibungen abhängig ist. Bei neu abgeschlossenen Vorstandsverträgen wurde als Höchstwert der jährlichen variablen Vergütung das Dreifache der fixen Jahresvergütung festgesetzt. Ein etwaiger darüber hin-

ausgehender Betrag wird als variable Vergütung auf die Folgejahre gutgeschrieben. Bei Unterschreiten eines definierten Mindestbetrags beim Konzern-Ergebnis entsteht ein Malus, der ebenso auf die Folgejahre übertragen wird und zur Kürzung zukünftiger variabler Gehaltsbestandteile führt.

- Bei sämtlichen seit dem Börsengang aufgelegten Aktienoptionsprogrammen für leitende Angestellte und den Vorstand war ein Eigeninvestment in ANDRITZ-Aktien von zumindest 20.000 EUR für leitende Angestellte und 40.000 EUR für Mitglieder des Vorstands spätestens zum Zeitpunkt der Zuteilung der Optionen zu erbringen. Dieses Eigeninvestment muss bis zu einer allfälligen Ausübung der Optionen ununterbrochen von den am Optionsprogramm teilnehmenden Personen gehalten werden und bei Ausübung nachgewiesen werden. Als Wartefrist zur Ausübung der Optionen sind drei Jahre bei aufrechter Beschäftigung (Ausnahme: planmäßiges Ende gemäß Vertragsbestimmungen) vorgesehen.
- Den Mitgliedern des Vorstands wurden Ansprüche auf Versorgungsleistungen gewährt. Diese beinhalten neben einer Alterspension Ansprüche im Falle einer Berufsunfähigkeit sowie Pensionsleistungen für Hinterbliebene nach dem Ableben der Berechtigten. Die Alterspension wird in der Regel ab Erreichung eines bestimmten Lebensalters ausbezahlt, sofern das Arbeitsverhältnis zu diesem Zeitpunkt bereits beendet ist. Die Verwaltung wurde in eine Pensionskasse ausgelagert. Im Falle einer vorzeitigen Beendigung der Arbeitsverhältnisse werden die bis zu diesem Zeitpunkt einbezahlten Beiträge unverfallbar. Die Höhe des Versorgungsanspruchs ist bis zum Anfall einer Versorgungsleistung nicht wertgesichert; danach erfolgen jährliche Anpassungen.
- Alle Vorstandsmitglieder haben bei Beendigung der Funktion und unter der Voraussetzung der gleichzeitigen Beendigung des Dienstverhältnisses Abfertigungsansprüche im Sinne des § 23 des österreichischen Angestelltengesetzes, außer die Beendigung beruht auf einer gerechtfertigten Entlassung.
- Die Grundsätze der Vergütung für den Vorstand und leitende Mitarbeiterinnen und Mitarbeiter entsprechen den Vorgaben des österreichischen Corporate-Governance-Kodex.
- Die ANDRITZ AG hat für 2011 eine Organhaftpflichtversicherung (D&O-Versicherung) abgeschlossen. Die Kosten werden von der Gesellschaft getragen. Die D&O-Versicherung sichert bestimmte persönliche Haftungsrisiken der verantwortlich handelnden Personen der ANDRITZ-GRUPPE ab. Die jährlichen Kosten betragen ca. 240.000 EUR.
- Das Vergütungsschema für die Aufsichtsratsmitglieder setzt sich aus einer fixen und einer anwesenheitsabhängigen Komponente zusammen. Die fixe Komponente besteht aus einem Gesamtbetrag, der so zu verteilen ist, dass der Vorsitzende des Aufsichtsrats das Doppelte und sein Stellvertreter das Eineinhalbfache der Vergütung eines einfachen Mitglieds erhält. Die zweite Komponente besteht aus einem Sitzungsgeld, das sich aus einem Pauschalbetrag pro Sitzung ergibt, an der ein Mitglied teilnimmt.
- Der Vergütungsbericht für den Vorstand und den Aufsichtsrat der ANDRITZ AG ist im Konzern-Anhang des Jahresfinanzberichts 2011 verfügbar.

Graz, im Februar 2012

Der Vorstand der ANDRITZ AG

Wolfgang Leitner e. h.  
Vorstandsvorsitzender

Karl Hornhofer e. h.

Humbert Köfler e. h.

Friedrich Papst e. h.

Wolfgang Semper e. h.

# UNTERNEHMENSRIKEN

Die ANDRITZ-GRUPPE ist ein global agierendes Unternehmen, das eine Vielzahl verschiedenster industrieller Märkte und Kunden beliefert. Als solches ist die Gruppe gewissen allgemeinen und branchenspezifischen Risiken ausgesetzt. ANDRITZ verfügt über ein konzernweites Kontroll- und Steuerungssystem, dessen Hauptaufgabe es ist, entstehende Risiken bereits in einem frühen Stadium zu identifizieren, um nach Möglichkeit rasch Gegenmaßnahmen ergreifen zu können.

Folgende Risiken sind für die ANDRITZ-GRUPPE von wesentlicher Bedeutung (nicht taxative Aufzählung) – siehe dazu auch Lagebericht, Kapitel Risikomanagement:

## **Risiken in Verbindung mit der allgemeinen Wirtschaftsentwicklung**

### **Auswirkungen der Finanz- und Wirtschaftskrise**

Die globale wirtschaftliche Entwicklung stellt ein maßgebliches Risiko für die zukünftige finanzielle Entwicklung der ANDRITZ-GRUPPE dar und könnte zu Verzögerungen bei der Abwicklung bestehender Aufträge sowie zur Verzögerung oder Einstellung laufender Projekte führen. Dies könnte zu einem Rückgang beim Auftragseingang der Gruppe führen. Ebenso könnte die mögliche Stornierung bestehender Aufträge auch den Auftragsstand der ANDRITZ-GRUPPE negativ beeinflussen. Beides könnte sich negativ auf die zukünftige Umsatz- und Ertragsentwicklung sowie die Kapazitätsauslastung der Gruppe niederschlagen.

Turbulenzen an den internationalen Finanzmärkten und die damit zusammenhängende negative und volatile Entwicklung an den Wertpapier-, Kapital- und Währungsbörsen stellen auch ein maßgebliches finanzielles Risiko für die ANDRITZ-GRUPPE dar. Zwar vermeidet es die Gruppe, von einer einzigen Bank oder nur wenigen Banken abhängig zu sein, indem Limits für wesentliche Finanzpositionen (Finanzmittelbestand, Finanzverbindlichkeiten, Finanzanlagenvermögen, Garantien und Derivate) vorgegeben werden. Geld wird weitgehend in traditionell risikoarme Finanzanlagen, wie Staatsanleihen, staatsgarantierte Anleihen, Wertpapierfonds zur Deckung der Pensionsverpflichtungen oder Termingelder investiert. Dennoch kann nicht ausgeschlossen werden, dass eine oder mehrere Banken, mit der die ANDRITZ-GRUPPE Geschäfte tätigt, in finanzielle Schwierigkeiten gerät und sich dies negativ auf das bei diesen Banken veranlagte Volumen auswirkt oder kein unmittelbarer oder nur teilweiser Zugriff auf diese Veranlagungen möglich ist. Ebenso können ungünstige Entwicklungen an den Finanzmärkten zu negativen Kursentwicklungen oder Illiquidität bei diversen Wertpapieren (z. B. Wertpapierfonds, Anleihen), in welche die Gruppe investiert hat, führen, die das Finanzergebnis oder das Eigenkapital der ANDRITZ-GRUPPE durch Abschreibungen oder Wertberichtigungen negativ beeinflussen können.

Eine negative Konjunktorentwicklung kann auch die komplette oder teilweise Abschreibung von einzelnen Firmenwerten (Impairments), die im Zuge von Akquisitionen entstanden sind, notwendig machen, wenn die angestrebten Geschäftsziele nicht erreicht werden können. Dies könnte die Ergebnisentwicklung maßgeblich beeinflussen.

Die latente globale Staatsschuldenkrise stellt für die ANDRITZ-GRUPPE ebenso ein ernsthaftes Risiko für die finanzielle Entwicklung dar. Aufgrund der aktuellen Staatsschuldenkrise in der Europäischen Union ist das Risiko eines kompletten oder teilweisen Zerfalls der Euro-Zone und eines damit verbundenen möglichen Zusammenbruchs des Euro-Währungssystems gegeben. Dies würde sich mit sehr großer Wahrscheinlichkeit negativ auf die Finanz-, Liquiditäts- und Ergebnisentwicklung der ANDRITZ-GRUPPE auswirken. Die damit in Zusammenhang stehenden finanziellen Risiken sind im Lagebericht im Kapitel Risikomanagement/finanzielle Risiken beschrieben.

## **Branchenspezifische Risiken**

### **Volatilität des Auftragseingangs**

Einige Kundengruppen und Industrien, die ANDRITZ beliefert, sind direkt von der allgemeinen Wirtschaftsentwicklung abhängig und unterliegen damit häufig Nachfrageschwankungen hinsichtlich ihrer Produkte. Dies trifft v. a. auf die Geschäftsbereiche PULP & PAPER sowie METALS zu; es können jedoch alle Geschäftsbereiche davon betroffen sein. Das Preisniveau für die Produkte in diesen Branchen steht teilweise in direktem Zusammenhang mit dem Verhältnis von Angebot und Nachfrage der Endprodukte, die von diesen Produkten hergestellt werden. Mögliche Preisschwankungen können daher einen direkten Einfluss auf die Investitionsentscheidungen von Kunden und in weiterer Folge auf den Auftragseingang der Gruppe haben. Dies könnte daher zu einer Volatilität in der Entwicklung des Auftragseingangs führen.

### **Kundenkonzentration**

In vielen Abnehmerindustrien der ANDRITZ-GRUPPE ist ein Trend zu Firmenzusammenschlüssen erkennbar. Dies trifft v. a. auf die Zellstoff- und Papierindustrie sowie die Stahlindustrie zu. Eine solche Konsolidierung könnte dazu führen, dass die Gruppe in Zukunft einer kleineren Anzahl von Kunden mit größerer Kaufkraft gegenübersteht. Die Abhängigkeit von einzelnen Schlüsselkunden könnte steigen, was auch direkte Auswirkungen auf die Geschäftstätigkeit der Gruppe haben könnte.

### Unsicherheiten bei zukünftigen Aufträgen

Der künftige Erfolg der Gruppe hängt u. a. davon ab, ob neue Aufträge erhalten werden können. Es ist teilweise schwierig vorherzusagen, wann genau ein Auftrag, für den die Gruppe ein Angebot gelegt hat, vergeben wird. Die Vergabe von Aufträgen kann von Ereignissen beeinflusst werden, die nicht im Einflussbereich der Gruppe liegen, wie z. B. Preissituation, Nachfrage, allgemeine wirtschaftliche Bedingungen, behördliche Genehmigungen und Erhalt von Projektfinanzierungen. So kann es zu Schwierigkeiten beim Abgleich von Fixkosten und erwartetem Auftragsvolumen kommen.

### Sicherheit und Umweltschutz

Die Gruppe unterliegt mit ihren Geschäftstätigkeiten zahlreichen lokalen, nationalen und internationalen Umweltvorschriften. In den Fertigungsstätten der ANDRITZ-GRUPPE werden auch gefährliche Substanzen verwendet und generiert. Weiters wurden und werden zahlreiche Grundstücke, die sich im Besitz der Gruppe befanden und/oder noch befinden, industriell genutzt. In diesen Fällen wurde und wird eine entsprechende Verbringung der Abfälle auf Deponien veranlasst. Es kann jedoch nicht ausgeschlossen werden, dass die Gruppe für die Untersuchung und Säuberung verseuchter Grundstücke haften muss. Der Geschäftsbereich HYDRO übernimmt bei bestimmten Wasserkraftwerksprojekten vereinzelt gemeinsame Haftung für Umweltrisiken.

Die ANDRITZ-GRUPPE liefert außerdem viele Systeme, bei denen Produkte und/oder Prozesse zum Einsatz kommen, die das Risiko von schwerer Verletzung, Tod – auch einer großen Anzahl von Menschen – oder bedeutender Eigentumsbeschädigung in sich bergen. In zahlreichen Systemen kommen gefährliche Chemikalien und Werkstoffe zum Einsatz. Produkte von ANDRITZ werden auch im Primärkühlkreislauf von Kernkraftwerken eingesetzt. Die Gruppe bietet Montage- und sonstige Dienstleistungen auf Baustellen an, auf denen gefährliche Chemikalien und Werkstoffe verwendet werden. Im Falle eines Unfalls, wie etwa des Auslaufens solcher gefährlichen Stoffe, eines Feuers oder einer Explosion, könnte die Gruppe für Sach- oder Personenschäden und die Beseitigung von Umweltschäden haften müssen.

### Versicherungen

Obwohl die ANDRITZ-GRUPPE Versicherungsprogramme zur Abdeckung der für das Geschäft üblichen Risiken abgeschlossen hat, gibt es keine Garantie, dass die Versicherungen schadenersatzpflichtig sind bzw. die Versicherungsbeträge ausreichend sind. Darüber hinaus ist die Gruppe in gewissen Industrien tätig (z. B. in der Raumfahrt und Nuklearindustrie), für die Risiken nicht versicherbar sind. Jegliche substantielle Verbindlichkeit, die nicht durch Versicherungen gedeckt ist, könnte daher eine wesentliche negative Auswirkung auf die finanzielle Situation der Gruppe haben.

## Risiken in Verbindung mit der Geschäftstätigkeit der Gruppe

### Währungen

Die Gruppe verfügt über Niederlassungen und Tochtergesellschaften in vielen Ländern außerhalb von Euro-Land. Ein beträchtlicher Teil des Umsatzes bzw. der Kosten wird nicht in Euro, sondern in anderen Währungen, vor allem US-Dollar und Britischen Pfund, abgerechnet. Die Währungen in diesen Ländern können erheblichen Wechselkursschwankungen unterliegen. Währungsrisiken im Zusammenhang mit der Abarbeitung des Auftragsstands werden durch die Verwendung von derivativen Finanzinstrumenten – v. a. Devisentermingeschäfte und Swaps – minimiert.

Obwohl die Gruppe bestrebt ist, die Nettowährungsposition von nicht in Euro fakturierten Aufträgen durch den Abschluss von Termingeschäften abzusichern, können sich Währungsschwankungen mit Wechselkursverlusten im Konzern-Abschluss niederschlagen. Die Entwicklung der Wechselkurse kann sich auch auf den in Euro umgerechneten Umsatz und das Ergebnis der Gruppe negativ auswirken. Wechselkursänderungen können auch dazu führen, dass sich die Position von ANDRITZ gegenüber der Konkurrenz verändert, obgleich viele Mitbewerber von ANDRITZ ihren Firmensitz ebenfalls in Euro-Land haben. Da einige der größeren ANDRITZ-Kunden ihren Hauptsitz außerhalb von Euro-Land haben, können Wechselkursänderungen zu einer Verzögerung von Projektentscheidungen durch diese Kunden führen. Ebenso ist das Eigenkapital der ANDRITZ-GRUPPE nicht abgesichert und könnte durch Wechselkursänderungen beeinflusst werden.

Cashflowrisiken werden über monatliche Cashflowberichte überwacht.

### Wettbewerbsposition

Die ANDRITZ-GRUPPE agiert in sehr wettbewerbsintensiven Märkten, in den einige wenige große Anbieter um einige wenige Großaufträge bieten. Darüber hinaus gibt es lokal eine Vielzahl von kleinen konkurrierenden Unternehmen, die über eine vergleichsweise niedrige Kostenbasis verfügen. Diese Wettbewerbssituation wirkt sich negativ auf die Umsatzmargen der Gruppe aus. Die ANDRITZ-GRUPPE hat in der Vergangenheit rund 3% ihres Umsatzes in Forschung und Entwicklung investiert und kann ihren Kunden so Technologien auf dem neuesten Stand der Technik anbieten. Es gibt jedoch keine Garantie dafür, dass die Gruppe ihre derzeitige Marktposition auch in Zukunft halten kann.

Da die Wettbewerbsposition der Gruppe auch auf proprietären Technologien beruht, kann die weltweite Zunahme von Produktpiraterie und Reverse Engineering ebenfalls negative Auswirkungen auf die Wettbewerbsposition der Gruppe haben. Die Gruppe bemüht sich, ihr geistiges Eigentum zu schützen, es gibt allerdings keine Garantie, dass diese Bemühungen erfolgreich sind.

#### Akquisition und Integration von komplementären Geschäftsfeldern

Eines der wesentlichen strategischen Ziele der ANDRITZ-GRUPPE besteht darin, durch organisches Wachstum und komplementäre Akquisitionen in allen Geschäftsbereichen zum Komplettanbieter zu werden. In Umsetzung dieser Strategie hat die Gruppe seit 1990 eine Reihe von weltweit tätigen Unternehmen akquiriert und in den Konzern eingegliedert.

Es kann jedoch nicht garantiert werden, dass die Gruppe auch künftig in der Lage sein wird, geeignete Akquisitionsziele zu identifizieren und zu erwerben, dass überhaupt geeignete Unternehmen zur Verfügung stehen und dass ausreichend Finanzmittel für Akquisitionen aufgebracht werden können. ANDRITZ war bei der Integration neuer Unternehmen bisher erfolgreich. Es kann jedoch nicht garantiert werden, dass die angestrebten Ziele und Synergien bei allen zukünftigen Akquisitionen (wie auch bei der derzeit laufenden Integrationen der zuletzt akquirierten Unternehmen) vollständig erreicht werden, oder dass die Gruppe sich nicht neuen oder Altlastrisiken ausgesetzt sieht, die nicht identifiziert oder nicht exakt evaluiert wurden.

#### Gerichtsverfahren

Im Rahmen ihrer Geschäftstätigkeit hat die ANDRITZ-GRUPPE in zahlreichen Verfahren bei Verwaltungsbehörden, Gerichten und Schiedsgerichten Parteienstellung. Der Großteil dieser Verfahren (wie z. B. Vertragsstreitigkeiten, Produkthaftungsklagen und Verfahren zum Bereich geistiges Eigentum) kann als typisch für die Branche, in der die Gruppe tätig ist, angesehen werden. Die ANDRITZ-GRUPPE bildet in Fällen, bei denen ein negativer Ausgang von Verfahren wahrscheinlich erscheint und zuverlässige Schätzungen gemacht werden können, entsprechende Rückstellungen. Es kann jedoch nicht garantiert werden, dass diese Rückstellungen ausreichend sind.

Die Tochtergesellschaft ANDRITZ Inc. ist eine von vielen Beklagten in 58 Asbestverfahren (Stand per 31. Dezember 2011) in den USA, in die insgesamt 450 Kläger involviert sind. Alle Verfahren betreffen Forderungen gegenüber einer großen Anzahl von Beklagten. ANDRITZ Inc. ist der Ansicht, dass sie in keinem dieser Fälle haftbar gemacht werden kann und hat vor, jede der Klagen nachdrücklich anzufechten.

#### Compliance-Fragen

In Österreich und in anderen Ländern, in denen die ANDRITZ-GRUPPE tätig ist, ist eine Reihe von rechtlichen Compliance-Bestimmungen, inklusive kartellrechtliche Bestimmungen und Antikorruptionsgesetze, einzuhalten. Die Gruppe hat ein Compliance-Komitee zur Überwachung der Compliance-Tätigkeiten eingerichtet sowie eine Reihe interner Richtlinien festgelegt, darunter geltende Richtlinien zur Verhinderung von Insider-Trading, von Verstößen gegen Kartellgesetze und Antikorruptionsgesetze sowie einen Kodex über Geschäftsverhalten und -ethik. Zwar ist die Gruppe bestrebt, die Einhaltung dieser Richtlinien durch eine Vielzahl von Maßnahmen sicherzustellen, doch gibt es keine Garantie, dass es nicht zu Verstößen kommen wird oder gekommen ist. Derartige Verstöße könnten die Finanzlage und den Ruf der Gruppe nachhaltig schädigen.

### Risiken in Verbindung mit Großaufträgen und anderen Verträgen

#### Zahlungsrisiko durch Kunden

Ein Großteil der Geschäftsbereiche der ANDRITZ-GRUPPE hat Projekte mit hohem Auftragswert abzuwickeln. Die Nichteinhaltung von Zahlungsverpflichtungen durch Kunden im Rahmen solcher Großprojekte kann sich nachteilig auf die Finanz- und Liquiditätsposition der Gruppe auswirken. Die ANDRITZ-GRUPPE versucht, diese Risiken durch Besicherung von Zahlungen durch Banken und Exportkreditversicherungen zu beschränken. Auch im Fall des Abschlusses einer Exportkreditversicherung sind jedoch für gewöhnlich nur bis zu 85% des Verkaufspreises abgedeckt. Darüber hinaus ist ein Großteil des Servicegeschäfts nicht durch Bankgarantien abgesichert. Schlechter werdende gesamtwirtschaftliche Rahmenbedingungen könnten dazu führen, dass einige Kunden ihren Zahlungsverpflichtungen gegenüber ANDRITZ nicht nachkommen können.

Abseits davon besteht jederzeit das Risiko, dass Forderungen aus Lieferungen und Leistungen teilweise oder gänzlich wertberichtigt werden müssen.

#### Risiko durch Projekte

Im Zusammenhang mit Anlagenlieferungen ist die ANDRITZ-GRUPPE häufig vertraglich verpflichtet, Leistungs- und Termingarantien abzugeben. Werden die garantierten Leistungen nicht erreicht oder Termine überschritten, sind üblicherweise gestaffelte Vertragsstrafen zu leisten oder auf Kosten der Gruppe Änderungen an den gelieferten Teilen zu erbringen. Bleibt die Anlagenleistung weit hinter den garantierten Werten zurück oder wer-



den Termine deutlich überschritten, hat der Kunde das Recht, vom Vertrag zurückzutreten und den Vertragsgegenstand bei vollem Kosten- bzw. Schadenersatz an ANDRITZ zurückzugeben. Ein solcher Fall könnte die Finanzentwicklung der Gruppe nachteilig beeinflussen.

#### Kostenüberschreitungen

Die meisten Aufträge, die ANDRITZ abwickelt, basieren auf langfristigen Fixpreisverträgen. Umsatz und Margen können bei Fixpreisverträgen – wegen Änderungen bei Kosten (v. a. schwankenden Materialkosten) und bei der Produktivität innerhalb des Vertragszeitraums – von ursprünglichen Kalkulationen abweichen, insbesondere bei Projekten, die das Engineering und den Bau gesamter Anlagen umfassen.

Da die Gruppe gewisse Teile einer zu liefernden Anlage von Unterlieferanten bezieht, kann es vorkommen, dass ein Angebot ohne genaue Kenntnis der Preise der zugekauften Teile gelegt werden muss. Obwohl ANDRITZ bei der Kalkulation auf Erfahrungswerte und Angebote potenzieller Lieferanten zurückgreifen kann, ist es möglich, dass diese Kalkulationen nicht immer exakt sind. Die Gruppe hat aus diesem Grund bei einigen vergangenen und laufenden Projekten erhebliche Verluste erlitten. Derartige Probleme und Verluste können auch zukünftig auftreten und die finanzielle Entwicklung der Gruppe negativ beeinflussen.

#### Risiko durch EPC-/Turnkey-Verträge

In einem immer stärkeren Ausmaß übernimmt ANDRITZ bei Projekten – zusätzlich zur Lieferung von Ausrüstungen und Systemen – die Verantwortung für das gesamte Engineering und/oder den Bau von Fabriken. Diese so genannten Turnkey- oder EPC-Verträge bergen neben den oben angeführten Risiken auch Risiken in sich, die sich aus größerer Vorort-Verantwortung ergeben; das sind beispielsweise Umweltrisiken, Risiken in Bezug auf die lokalen Arbeitsbedingungen oder Risiken, die mit dem Bau und der Errichtung der Anlagen zu tun haben. Darüber hinaus ist die Gruppe auch Risiken in Bezug auf die Zusammenarbeit mit Drittparteien ausgesetzt, die bei diesen Projekten mit Bau-, Montage- und Engineeringleistungen beauftragt werden. Die Gruppe hat zur Minimierung dieser EPC-Risiken Risikomanagementsysteme implementiert, die u. a. den Abschluss von Versicherungen, die Festsetzung bestimmter vertraglicher Klauseln und standardisierte Abläufe beim Projektmanagement umfassen. Es gibt jedoch keine Garantie, dass diese Systeme ausreichend sind, um negative finanzielle Auswirkungen zu verhindern.

#### Konsortialrisiken

Bei vielen EPC- und gewissen anderen Projekten übernimmt die ANDRITZ-GRUPPE gemeinsam mit Drittparteien eine Reihe von gemeinsamen Risiken. Obwohl die Gruppe bestrebt ist, dass die Risiken aus solchen Projekten klar zugeordnet werden, kann nicht ausgeschlossen werden, dass die Gruppe dabei immer erfolgreich ist. Darüber hinaus kann der Fall, dass ein Konsortialpartner seinen Verbindlichkeiten (inklusive Schadenersatz gegenüber der Gruppe) nicht nachkommen kann, eine bedeutende negative Auswirkung auf die Geschäftsergebnisse der Gruppe haben.

#### Haftungsbeschränkungen

Haftungen, die sich aus Verträgen der Gruppe ergeben, können Haftungen bezüglich eines Gewinnentgangs von Kunden und andere Haftungen beinhalten, die den jeweiligen Vertragswert erheblich überschreiten können. Die ANDRITZ-GRUPPE ist bestrebt, in Verträgen entsprechende Haftungsbeschränkungen festzulegen; es kann jedoch keine Garantie dafür geben, dass in allen Verträgen ausreichende Haftungsbeschränkungen enthalten sind, oder dass Haftungsbeschränkungen im jeweils anzuwendenden Recht durchsetzbar sein werden.

#### Verträge mit staatlichen Stellen

Im Geschäftsbereich HYDRO sind bei zahlreichen Projekten staatliche Stellen die Auftraggeber. Im Zusammenhang mit diesen Projekten kann die Gruppe den oben beschriebenen Leistungs-, Haftungs- und EPC-/Turnkey-Risiken in verstärktem Maße unterliegen, weil es der Gruppe aufgrund des Erfordernisses öffentlicher Ausschreibungen und lokaler Gesetze eventuell nicht immer möglich ist, ihre angestrebten vertraglichen Absicherungen zu erreichen.

### Risiken in Verbindung mit den Kapitalmärkten

#### Abhängigkeit von der Entwicklung internationaler Finanzmärkte

Die Entwicklung des ANDRITZ-Aktienkurses ist nicht nur von unternehmensspezifischen Faktoren, sondern auch von Kursschwankungen an den internationalen Finanzmärkten abhängig. Starke Kursschwankungen und starke Volatilität an den wichtigsten Wertpapierbörsen können den Kurs der ANDRITZ-Aktie negativ beeinflussen.

#### Empfehlungen von Analysten

Als börsennotiertes Unternehmen wird die ANDRITZ-GRUPPE regelmäßig von Finanzanalysten und institutionellen Investoren bewertet. Kauf- und Verkaufsempfehlungen von Analysten und darauf basierende Investitionsentscheidungen durch Aktionäre können erhebliche Kursschwankungen der ANDRITZ-Aktie bewirken. ANDRITZ ist bemüht, unbegründete Kursschwankungen durch offene und transparente Informationspolitik und durch gute Beziehungen zu den Aktionären und anderen Teilnehmern am Kapitalmarkt zu vermeiden.

#### Aktiver Handel mit ANDRITZ-Aktien

Der hohe Anteil des Streubesitzes der ANDRITZ-Aktien (rd. 70%) und die umfassenden Investor-Relations-Tätigkeiten haben zu einem aktiven Handel mit ANDRITZ-Aktien an der Wiener Börse geführt. Es gibt jedoch keine Garantie dafür, dass dieser aktive Handel auch in Zukunft anhalten wird. Sollte dies nicht der Fall sein, hätte dies negative Auswirkungen auf die Liquidität und den Kurs der ANDRITZ-Aktie; Investoren könnten ihre Aktien nicht zu einem für sie angemessenen Preis verkaufen. Ein Ausbleiben des aktiven Handels oder eine größere Veränderung der Marktkapitalisierung könnte weiters dazu führen, dass die ANDRITZ-Aktie aus verschiedenen internationalen Branchen- und Börsenindices, z. B. dem ATX, dem Leitindex der Wiener Börse, oder anderen nationalen und internationalen Indices, gestrichen wird. Dies könnte zu größeren Kursveränderungen der ANDRITZ-Aktie führen.

## BERICHT DES AUFSICHTSRATS

Aufsichtsrat und Vorstand haben im Berichtsjahr in vier Sitzungen intensiv die wirtschaftliche Lage und strategische Weiterentwicklung des Unternehmens sowie wesentliche Ereignisse, Investitionen und Maßnahmen beraten. Der Vorstand hat den Aufsichtsrat im Rahmen der laufenden Berichterstattung sowie in allen Sitzungen anhand eines ausführlichen Berichts über die Geschäfts- und Finanzlage des Konzerns und seiner Beteiligungen, die Personalsituation sowie die Investitions- und Akquisitionsvorhaben unterrichtet. Über besondere Vorgänge wurde zusätzlich informiert. Darüber hinaus war der Vorsitzende des Aufsichtsrats regelmäßig mit dem Vorstandsvorsitzenden in Kontakt, um über die Strategie, die Geschäftsentwicklung und das Risikomanagement des Unternehmens zu diskutieren.

Im Prüfungsausschuss wurden in zwei Sitzungen einzelne Sachgebiete vertiefend behandelt und darüber dem Aufsichtsrat berichtet. Das Präsidium des Aufsichtsrats hat sich vom Vorstand laufend über die aktuelle Geschäftslage informieren lassen und das Unternehmen in Vorstandsangelegenheiten vertreten. Kein Aufsichtsratsmitglied war bei mehr als der Hälfte der Sitzungen abwesend. Der Prüfungsausschuss ist vollzählig zusammengetreten.

Zur Behandlung des Jahresabschlusses 2010 hat der Prüfungsausschuss in der Sitzung vom 3. März 2011 den Abschlussprüfer hinzugezogen, um den Jahresabschluss, den Konzern-Abschluss, den Lagebericht und den Gewinnverteilungsvorschlag des Vorstands zu prüfen. Weiters wurde eine Erklärung über den vorgesehenen Abschlussprüfer für das Geschäftsjahr 2011 ausgearbeitet, dessen Rechtsbeziehung mit der ANDRITZ-GRUPPE sowie den Organmitgliedern überprüft, das Honorar für die Abschlussprüfung verhandelt und eine Empfehlung zur Wahl des Abschlussprüfers abgegeben. Als weitere Tagesordnungspunkte hat der Prüfungsausschuss die Umsetzung des Risikomanagements im Unternehmen, die Prüfungen und den Prüfplan der Internen Revision behandelt.

In der Prüfungsausschusssitzung vom 1. Dezember 2011 wurden – ebenfalls unter Zuziehung des Abschlussprüfers – Ablauf, Zeitplan und Prüfung des Jahresabschlusses 2011 sowie ein Bericht des Vorstands zu Ausgestaltung und Wirkungsweise des Internen Kontrollsystems diskutiert. Weiters hat der Aufsichtsrat die Geschäftsordnungen für den Vorstand und den Aufsichtsrat an die geänderten wirtschaftlichen und rechtlichen Gegebenheiten angepasst.

In der Hauptversammlung am 29. März 2011 wurde DDipl.-Ing. Klaus Ritter für die satzungsmäßige Höchstdauer, das ist bis zum Ende jener Hauptversammlung, die über die Entlastung für das Geschäftsjahr 2015 beschließt, in den Aufsichtsrat wiedergewählt. In seiner Sitzung am 3. März 2011 hat der Aufsichtsrat die Corporate Governance im Konzern überprüft.

Im Anschluss an die am 29. März 2011 abgehaltene Hauptversammlung wurden in der am selben Tag abgehaltenen Sitzung des Aufsichtsrats Hon. Prof. DDr. Hellwig Torggler als Vorsitzender und Mag. Kurt Stiassny als sein Stellvertreter gewählt. Mag. Stiassny hat mit Wirkung vom 25. August 2011 seine Position als Stellvertreter des Vorsitzenden des Aufsichtsrats sowie seine Mitgliedschaft im Nominierungs- und Vergütungsausschuss für Vorstandsangelegenheiten und im Prüfungsausschuss zurückgelegt. In der Sitzung vom 25. August 2011 wurden DDipl.-Ing. Klaus Ritter zum Stellvertreter des Vorsitzenden des Aufsichtsrats, zum Stellvertreter des Vorsitzenden des Prüfungsausschusses und zum Mitglied des Nominierungs- und Vergütungsausschusses sowie Dipl.-Ing Peter Mitterbauer zum Mitglied und Stellvertreter des Vorsitzenden des Nominierungs- und Vergütungsausschusses gewählt. In der Sitzung am 1. Dezember 2011 wurde intensiv über die aktuelle Geschäftslage und deren Beeinflussung durch die Euro-Krise, über die Vorschau auf das Jahresergebnis 2011 sowie über das Budget 2012 und die Mittelfristplanung diskutiert.

Der Jahresabschluss und der Lagebericht der ANDRITZ AG sowie der Konzern-Abschluss 2011 nach IFRS sind unter Einbeziehung der Buchführung durch die von der Hauptversammlung als Abschlussprüfer gewählte Deloitte Audit Wirtschaftsprüfungs GmbH, Wien, geprüft und mit dem uneingeschränkten Bestätigungsvermerk versehen worden. Der Aufsichtsrat hat die Unterlagen gemäß § 96 AktG geprüft und den Jahresabschluss gebilligt, der damit gemäß § 96 Abs 4 AktG festgestellt ist; ebenso hat der Aufsichtsrat den vom Vorstand vorgelegten Gewinnverteilungsvorschlag geprüft und seine Zustimmung erteilt.

Graz, im Februar 2012

Hellwig Torggler e. h.  
Vorsitzender des Aufsichtsrats

## ERKLÄRUNG DES VORSTANDS

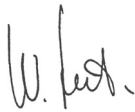
### Erklärung des Vorstands der ANDRITZ AG gemäß § 82 (4) Börsegesetz

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

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

Graz, im Februar 2012

Der Vorstand der ANDRITZ AG



Wolfgang Leitner  
Vorstandsvorsitzender



Karl Hornhofer  
PULP & PAPER  
(Neuanlagen)



Humbert Köfler  
PULP & PAPER  
(Service & Systemlösungen),  
SEPARATION



Friedrich Papst  
METALS,  
FEED & BIOFUEL,  
HYDRO



Wolfgang Semper  
HYDRO

# BESTÄTIGUNGSVERMERK

## **Bericht zum Jahresabschluss**

Wir haben den beigefügten Jahresabschluss der ANDRITZ AG, Graz, für das Geschäftsjahr vom 1. Jänner 2011 bis zum 31. Dezember 2011 unter Einbeziehung der Buchführung geprüft. Dieser Jahresabschluss umfasst die Bilanz zum 31. Dezember 2011, die Gewinn- und Verlustrechnung für das am 31. Dezember 2011 endende Geschäftsjahr sowie den Anhang.

## **Verantwortung der gesetzlichen Vertreter für den Jahresabschluss und für die Buchführung**

Die gesetzlichen Vertreter der Gesellschaft sind für die Buchführung sowie für die Aufstellung und den Inhalt eines Jahresabschlusses verantwortlich, der ein möglichst getreues Bild der Vermögens-, Finanz- und Ertragslage der Gesellschaft in Übereinstimmung mit den österreichischen unternehmensrechtlichen Vorschriften vermittelt. Diese Verantwortung beinhaltet: Gestaltung, Umsetzung und Aufrechterhaltung eines internen Kontrollsystems, soweit dieses für die Aufstellung des Jahresabschlusses und die Vermittlung eines möglichst getreuen Bildes der Vermögens-, Finanz- und Ertragslage der Gesellschaft 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 Jahresabschluss auf der Grundlage unserer Prüfung. Wir haben unsere Prüfung unter Beachtung der in Österreich geltenden gesetzlichen Vorschriften und Grundsätze ordnungsgemäßer Abschlussprüfung durchgeführt. Diese Grundsätze erfordern, dass wir die Standsregeln einhalten und die Prüfung so planen und durchführen, dass wir uns mit hinreichender Sicherheit ein Urteil darüber bilden können, ob der Jahresabschluss frei von wesentlichen Fehldarstellungen ist.

Eine Prüfung beinhaltet die Durchführung von Prüfungshandlungen zur Erlangung von Prüfungsnachweisen hinsichtlich der Beträge und sonstigen Angaben im Jahresabschluss. 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 Jahresabschlusses und die Vermittlung eines möglichst getreuen Bildes der Vermögens-, Finanz- und Ertragslage der Gesellschaft von Bedeutung ist, um unter Berücksichtigung der Rahmenbedingungen geeignete Prüfungshandlungen festzulegen, nicht jedoch um ein Prüfungsurteil über die Wirksamkeit der internen Kontrollen der Gesellschaft 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 Jahresabschlusses.

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 Jahresabschluss nach unserer Beurteilung den gesetzlichen Vorschriften und vermittelt ein möglichst getreues Bild der Vermögens- und Finanzlage der ANDRITZ AG zum 31. Dezember 2011 sowie der Ertragslage der Gesellschaft für das Geschäftsjahr vom 1. Jänner 2011 bis zum 31. Dezember 2011 in Übereinstimmung mit den österreichischen Grundsätzen ordnungsmäßiger Buchführung.

## **Aussagen zum Lagebericht**

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

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

Wien, am 23. Februar 2012

**Deloitte.**

Deloitte Audit Wirtschaftsprüfungs GmbH

Mag. Manfred GERITZER e. h.  
Wirtschaftsprüfer

Dr. Nikolaus MÜLLER e. h.  
Wirtschaftsprüfer

Die Veröffentlichung oder Weitergabe des Jahresabschlusses mit unserem Bestätigungsvermerk darf nur in der von uns bestätigten Fassung erfolgen. Dieser Bestätigungsvermerk bezieht sich ausschließlich auf den deutschsprachigen und vollständigen Jahresabschluss samt Lagebericht. Für abweichende Fassungen sind die Vorschriften des § 281 Abs 2 UGB zu beachten.

# Konzern-Abschluss 2011 der ANDRITZ-GRUPPE

Bestätigungsvermerk	30
Konzern-Bilanz	32
Konzern-Gewinn- und -Verlustrechnung	33
Konzern-Gesamtergebnisrechnung	34
Entwicklung des Konzern-Eigenkapitals	35
Konzern-Cashflow-Statement	36
Konzern-Anhang	37

# BESTÄTIGUNGSVERMERK

## **Bericht zum Konzern-Abschluss**

Wir haben den beigefügten Konzern-Abschluss der ANDRITZ AG, Graz, für das Geschäftsjahr vom 1. Jänner 2011 bis zum 31. Dezember 2011 geprüft. Dieser Konzern-Abschluss umfasst die Konzern-Bilanz zum 31. Dezember 2011, die Konzern-Gewinn- und -Verlustrechnung, die Konzern-Gesamtergebnisrechnung, das Konzern-Cashflow-Statement und die Entwicklung des Konzern-Eigenkapitals für das am 31. Dezember 2011 endende Geschäftsjahr sowie den Konzern-Anhang.

## **Verantwortung der gesetzlichen Vertreter für den Konzern-Abschluss und für die Buchführung**

Die gesetzlichen Vertreter der Gesellschaft sind für die Konzern-Buchführung sowie für die Aufstellung eines Konzern-Abschlusses 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 Konzern-Abschlusses 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 Konzern-Abschluss auf der Grundlage unserer Prüfung. Wir haben unsere Prüfung unter Beachtung der in Österreich geltenden gesetzlichen Vorschriften und der vom International Auditing and Assurance Standards Board (IAASB) der International Federation of Accountants (IFAC) herausgegebenen International Standards on Auditing (ISAs) durchgeführt.

Diese Grundsätze erfordern, dass wir die Standesregeln einhalten und die Prüfung so planen und durchführen, dass wir uns mit hinreichender Sicherheit ein Urteil darüber bilden können, ob der Konzern-Abschluss frei von wesentlichen Fehldarstellungen ist.

Eine Prüfung beinhaltet die Durchführung von Prüfungshandlungen zur Erlangung von Prüfungsnachweisen hinsichtlich der Beträge und sonstigen Angaben im Konzern-Abschluss.

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 Konzern-Abschlusses 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 Konzern-Abschlusses. 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 Konzern-Abschluss nach unserer Beurteilung den gesetzlichen Vorschriften und vermittelt ein möglichst getreues Bild der Vermögens- und Finanzlage des Konzerns zum 31. Dezember 2011 sowie der Ertragslage des Konzerns und der Zahlungsströme des Konzerns für das Geschäftsjahr vom 1. Jänner 2011 bis zum 31. Dezember 2011 in Übereinstimmung mit den International Financial Reporting Standards (IFRSs), wie sie in der EU anzuwenden sind.

## **Aussagen zum Konzern-Lagebericht**

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



Der Konzern-Lagebericht steht nach unserer Beurteilung in Einklang mit dem Konzern-Abschluss. Die Angaben gemäß § 243a UGB sind zutreffend.

Wien, am 23. Februar 2012

**Deloitte.**

Deloitte Audit Wirtschaftsprüfungs GmbH

Mag. Manfred GERITZER e. h.  
Wirtschaftsprüfer

Dr. Nikolaus MÜLLER e. h.  
Wirtschaftsprüfer

Die Veröffentlichung oder Weitergabe des Konzern-Abschlusses mit unserem Bestätigungsvermerk darf nur in der von uns bestätigten Fassung erfolgen. Dieser Bestätigungsvermerk bezieht sich ausschließlich auf den deutschsprachigen und vollständigen Konzern-Abschluss samt Konzern-Lagebericht. Für abweichende Fassungen sind die Vorschriften des § 281 Abs 2 UGB zu beachten.

# KONZERN-BILANZ

## Zum 31. Dezember 2011

(in TEUR)	Anhang	2011	2010
<b>AKTIVA</b>			
Immaterielle Vermögenswerte	1.	77.238	62.042
Firmenwerte	2.	284.713	255.063
Sachanlagen	1.	433.369	408.023
Anteile an assoziierten Unternehmen	3.	13.428	22.110
Sonstige Finanzanlagen	4.	235.890	19.986
Langfristige Forderungen und sonstige langfristige Vermögenswerte	5./ 8./ 10.	55.480	39.309
Aktive latente Steuern	21.	107.180	91.704
<b>Langfristige Vermögenswerte</b>		<b>1.207.298</b>	<b>898.237</b>
Vorräte	6.	411.743	334.912
Geleistete Anzahlungen	7.	141.291	105.752
Forderungen aus Lieferungen und Leistungen	8.	581.367	510.148
Forderungen aus realisierten Umsatzerlösen für Projekte, soweit sie dafür erhaltene An- und Teilzahlungen übersteigen	9.	290.490	339.886
Sonstige kurzfristige Forderungen	10.	319.366	252.159
Wertpapiere des Umlaufvermögens		445.159	406.728
Flüssige Mittel		1.169.888	1.187.946
<b>Kurzfristige Vermögenswerte</b>		<b>3.359.304</b>	<b>3.137.531</b>
<b>SUMME AKTIVA</b>		<b>4.566.602</b>	<b>4.035.768</b>
<b>PASSIVA</b>			
Grundkapital		104.000	104.000
Kapitalrücklagen		36.476	36.476
Gewinnrücklagen	11.	756.193	616.141
<b>Auf Gesellschafter der Muttergesellschaft entfallendes Eigenkapital</b>		<b>896.669</b>	<b>756.617</b>
<b>Nicht beherrschende Anteile</b>		<b>42.204</b>	<b>37.763</b>
<b>Summe Eigenkapital</b>		<b>938.873</b>	<b>794.380</b>
Anleihen – langfristig	14.	357.706	372.880
Bank- und sonstige Finanzverbindlichkeiten – langfristig	14.	11.422	19.128
Verpflichtungen aus Finanzierungsleasing – langfristig	14.	7.696	8.163
Rückstellungen – langfristig	12./ 13.	301.496	218.968
Sonstige Verbindlichkeiten – langfristig	15.	14.135	14.639
Verbindlichkeiten aus latenten Steuern	21.	85.155	79.796
<b>Langfristige Verbindlichkeiten</b>		<b>777.610</b>	<b>713.574</b>
Bank- und sonstige Finanzverbindlichkeiten – kurzfristig	14.	58.713	39.669
Verpflichtungen aus Finanzierungsleasing – kurzfristig	14.	757	748
Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen		438.596	305.340
Erhaltene An- und Teilzahlungen für Projekte, soweit sie die dafür realisierten Umsatzerlöse übersteigen	9.	1.068.292	993.706
Erhaltene Anzahlungen		85.410	91.358
Rückstellungen – kurzfristig	12.	365.809	363.784
Verbindlichkeiten aus laufenden Steuern		46.006	46.038
Sonstige Verbindlichkeiten – kurzfristig	15.	786.536	687.171
<b>Kurzfristige Verbindlichkeiten</b>		<b>2.850.119</b>	<b>2.527.814</b>
<b>SUMME PASSIVA</b>		<b>4.566.602</b>	<b>4.035.768</b>

Der folgende Konzern-Anhang bildet einen wesentlichen Bestandteil dieser Konzern-Bilanz.

# KONZERN-GEWINN- UND -VERLUSTRECHNUNG

## Für das Geschäftsjahr 2011

(in TEUR)	Anhang	2011	2010
<b>Umsatzerlöse</b>	16.	<b>4.595.993</b>	<b>3.553.787</b>
Veränderung des Bestandes an fertigen und unfertigen Erzeugnissen		56.299	(55.886)
Aktivierete Eigenleistungen		1.003	1.212
		<b>4.653.295</b>	<b>3.499.113</b>
Sonstige betriebliche Erträge	17.	84.763	72.291
Materialaufwand		(2.807.121)	(1.981.379)
Personalaufwand	18.	(995.402)	(827.457)
Sonstige betriebliche Aufwendungen	19.	(549.383)	(455.282)
<b>Ergebnis vor Zinsen, Ertragsteuern und Abschreibungen (EBITDA)</b>		<b>386.152</b>	<b>307.286</b>
Abschreibungen und Wertminderungen von immateriellen Vermögenswerten und Sachanlagen	1.	(72.456)	(61.806)
Wertminderung Firmenwerte	2.	(1.000)	0
<b>Ergebnis vor Zinsen und Ertragsteuern (EBIT)</b>		<b>312.696</b>	<b>245.480</b>
Erträge/(Aufwendungen) aus assoziierten Unternehmen		(1.747)	156
Zinsergebnis		10.957	2.111
Sonstiges Finanzergebnis		(161)	180
<b>Finanzergebnis</b>	20.	<b>9.049</b>	<b>2.447</b>
<b>Ergebnis vor Ertragsteuern (EBT)</b>		<b>321.745</b>	<b>247.927</b>
Steuern vom Einkommen und Ertrag	21.	(90.277)	(70.958)
<b>KONZERN-ERGEBNIS</b>		<b>231.468</b>	<b>176.969</b>
Davon entfallen auf:			
Gesellschafter der Muttergesellschaft		230.658	179.586
Nicht beherrschende Anteile		810	(2.617)
Gewogene durchschnittliche Anzahl an nennwertlosen Stückaktien		51.348.733	51.543.778
Gewinn je nennwertloser Stückaktie (in EUR)	22.	4,49	3,48
Potenzielle Verwässerung durch Aktienoptionen		384.321	318.279
Gewogene durchschnittliche Anzahl an nennwertlosen Stückaktien und Optionen		51.733.054	51.862.057
Verwässertes Ergebnis je nennwertloser Stückaktie (in EUR)	22.	4,46	3,46
Vorgeschlagene oder bezahlte Dividende je nennwertloser Stückaktie (in EUR)	11.	2,20	1,70

Der folgende Konzern-Anhang bildet einen wesentlichen Bestandteil dieser Konzern-Gewinn- und -Verlustrechnung.

# KONZERN- GESAMTERGEBNISRECHNUNG

## Für das Geschäftsjahr 2011

<i>(in TEUR)</i>	<i>Anhang</i>	<b>2011</b>	<b>2010</b>
<b>Konzern-Ergebnis</b>		<b>231.468</b>	<b>176.969</b>
Unterschiedsbeträge aus Währungsumrechnung		(3.995)	33.501
Versicherungsmathematische Gewinne/(Verluste)		(21.794)	3.731
Ertragsteuern auf versicherungsmathematische Gewinne/(Verluste)		4.681	(633)
Veränderung der IAS 39-Rücklage	<i>KJ</i>	(1.931)	577
Ertragsteuern auf Veränderung der IAS 39-Rücklage	<i>KJ</i>	479	(129)
<b>Sonstiges Ergebnis der Periode</b>		<b>(22.560)</b>	<b>37.047</b>
<b>Gesamtergebnis der Periode</b>		<b>208.908</b>	<b>214.016</b>
Davon entfallen auf:			
Gesellschafter der Muttergesellschaft		210.181	214.194
Nicht beherrschende Anteile		(1.273)	(178)

Der folgende Konzern-Anhang bildet einen wesentlichen Bestandteil dieser Konzern-Gesamtergebnisrechnung.

# ENTWICKLUNG DES KONZERN-EIGENKAPITALS

## Für das Geschäftsjahr 2011

	Anhang	Davon entfallen auf Gesellschafter der Muttergesellschaft						Gesamt	Nicht beherrschende Anteile	Summe Eigenkapital
		Grundkapital	Kapitalrücklagen	Sonstige Gewinnrücklagen	IAS 39-Rücklage	Versicherungsmathematische Gewinne/(Verluste)	Unterschiedsbeträge aus Währungsrechnung			
<i>(in TEUR)</i>										
<b>Stand zum</b>										
<b>1. Jänner 2010</b>		104.000	36.476	521.366	1.157	(4.802)	(28.847)	629.350	34.142	663.492
Gesamtergebnis der Periode				179.586	491	3.109	31.008	214.194	(178)	214.016
Dividenden	11.			(51.741)				(51.741)	(1.545)	(53.286)
Änderungen aus Akquisitionen				(902)			466	(436)	(3.181)	(3.617)
Kapitalerhöhungen								0	8.525	8.525
Veränderung eigene Aktien				(37.788)				(37.788)		(37.788)
Änderungen aus Aktienoptionsprogramm	13.			3.232				3.232		3.232
Sonstige Veränderungen				(178)			(16)	(194)		(194)
<b>STAND ZUM</b>										
<b>31. DEZEMBER 2010</b>		104.000	36.476	613.575	1.648	(1.693)	2.611	756.617	37.763	794.380
<b>Stand zum</b>										
<b>1. Jänner 2011</b>		104.000	36.476	613.575	1.648	(1.693)	2.611	756.617	37.763	794.380
Gesamtergebnis der Periode				230.658	(1.459)	(17.058)	(1.960)	210.181	(1.273)	208.908
Dividenden	11.			(86.857)				(86.857)	(3.063)	(89.920)
Kapitalerhöhungen								0	8.777	8.777
Veränderung eigene Aktien				13.534				13.534		13.534
Änderungen aus Aktienoptionsprogramm	13.			2.539				2.539		2.539
Sonstige Veränderungen				655				655		655
<b>STAND ZUM</b>										
<b>31. DEZEMBER 2011</b>		104.000	36.476	774.104	189	(18.751)	651	896.669	42.204	938.873

Der folgende Konzern-Anhang bildet einen wesentlichen Bestandteil der dargestellten Entwicklung des Konzern-Eigenkapitals.

# KONZERN-CASHFLOW-STATEMENT

## Für das Geschäftsjahr 2011

<i>(in TEUR)</i>	<i>Anhang</i>	<b>2011</b>	<b>2010</b>
<b>Ergebnis vor Ertragsteuern (EBT)</b>		<b>321.745</b>	<b>247.927</b>
Zinsergebnis		(10.957)	(2.111)
Zu- und Abschreibungen sowie Wertminderungsverlust auf das Anlagevermögen		73.456	61.806
Aufwendungen/(Erträge) aus assoziierten Unternehmen		1.747	(156)
Veränderungen langfristiger Rückstellungen		11.553	(9.914)
Verluste/(Gewinne) aus dem Abgang von Anlagevermögen		(727)	(2.281)
Sonstige zahlungsunwirksame Erträge/Aufwendungen		2.991	387
Steuerzahlungen		(102.345)	(73.553)
Zinseinzahlungen		29.025	20.955
Zinsauszahlungen		(16.540)	(14.116)
<b>Cashflow aus dem Ergebnis</b>		<b>309.948</b>	<b>228.944</b>
Veränderungen der Vorräte		(53.548)	36.889
Veränderungen der geleisteten Anzahlungen		(35.642)	810
Veränderungen der Forderungen		(99.225)	29.918
Veränderungen kurzfristiger Rückstellungen		721	24.266
Veränderungen erhaltener Anzahlungen		(15.747)	16.763
Veränderungen der Verbindlichkeiten		327.290	366.930
<b>Cashflow aus laufender Geschäftstätigkeit</b>		<b>433.797</b>	<b>704.520</b>
Einzahlungen aus Anlagenabgängen		3.927	12.796
Auszahlungen für Investitionen in das Sach- und immaterielle Anlagevermögen		(76.974)	(68.767)
Auszahlungen für Investitionen in das Finanzanlagevermögen		(197.837)	(10.433)
Zahlungen aus dem Erwerb von Tochtergesellschaften	//	(65.195)	(57.907)
Sonstige Veränderungen des Konsolidierungskreises		2.518	1.841
Auszahlungen aus kurzfristiger Veranlagung liquider Mittel		(49.410)	(27.344)
<b>Cashflow aus Investitionstätigkeit</b>		<b>(382.971)</b>	<b>(149.814)</b>
Veränderungen verzinslicher Finanzverbindlichkeiten		(10.581)	(8.635)
Gezahlte Dividenden durch ANDRITZ AG		(86.857)	(51.741)
Sonstige Veränderungen betreffend nicht beherrschender Anteile		6.282	(5.162)
Einzahlungen/Auszahlungen betreffend eigene Aktien		13.534	(37.788)
<b>Cashflow aus Finanzierungstätigkeit</b>		<b>(77.622)</b>	<b>(103.326)</b>
<b>Veränderungen des Finanzmittelbestands</b>		<b>(26.796)</b>	<b>451.380</b>
Einfluss von Wechselkursänderungen auf den Finanzmittelbestand		8.738	27.034
<b>Finanzmittelbestand am Anfang der Periode</b>		<b>1.187.946</b>	<b>709.532</b>
<b>FINANZMITTELBESTAND AM ENDE DER PERIODE</b>		<b>1.169.888</b>	<b>1.187.946</b>

Der folgende Konzern-Anhang bildet einen wesentlichen Bestandteil dieses Konzern-Cashflow-Statements.

# KONZERN-ANHANG

Zum 31. Dezember 2011

## A) ALLGEMEINES

Die ANDRITZ AG („ANDRITZ“) ist eine Gesellschaft nach österreichischem Recht und notiert seit Juni 2001 an der Wiener Börse. Die ANDRITZ-GRUPPE (der „Konzern“) ist ein führender Hersteller von hochtechnologischen Industrie-Maschinen und -Anlagen und arbeitet in fünf strategischen Geschäftsfeldern: HYDRO, PULP & PAPER, SEPARATION, METALS sowie FEED & BIOFUEL.

Die durchschnittliche Zahl der Beschäftigten im Konzern betrug 16.280 im Jahr 2011 und 13.776 im Jahr 2010. Der eingetragene Geschäftssitz des Konzerns befindet sich in der Stattegger Straße 18, 8045 Graz, Österreich.

Der Konzern-Abschluss wird unter der Verantwortung des Vorstands erstellt und vom Aufsichtsrat zur Kenntnis genommen.

Zahlreiche Beträge und Prozentsätze, die im Konzern-Abschluss dargestellt werden, wurden gerundet. Summierungen können deshalb von den dargestellten Beträgen abweichen.

## B) BILANZIERUNGSGRUNDSÄTZE

Die wichtigsten bei der Erstellung des Konzern-Abschlusses angewandten Bilanzierungsgrundsätze sind folgende:

### a) Allgemeines

Der Konzern-Abschluss wurde in Übereinstimmung mit sämtlichen vom International Accounting Standards Board (IASB) formulierten, von der Europäischen Union übernommenen und für 2011 verpflichtend anzuwendenden Standards erstellt. Ebenso wurden sämtliche für 2011 verpflichtend anzuwendende Interpretationen des International Financial Reporting Interpretations Committee (IFRIC) beachtet.

ANDRITZ wendet die Änderungen des Standards IFRS 3 (überarbeitet) „Unternehmenszusammenschlüsse“ und IAS 24 (überarbeitet) „Angaben über Beziehungen zu nahestehenden Unternehmen und Personen“ mit dem am 1. Jänner 2011 beginnenden Geschäftsjahr an.

Ein Teil der Änderung des Standards IFRS 3 (überarbeitet) bezieht sich auf das Bewertungswahlrecht für die Einbeziehung von nicht beherrschenden Anteilen. Demnach kann das Bewertungswahlrecht nur für Instrumente mit einem gegenwärtigen Anspruch auf einen Anteil am Nettovermögen im Fall der Auflösung bzw. Abwicklung des erworbenen Tochterunternehmens, ausgeübt werden. Andere Bestandteile der nicht beherrschenden Anteile an dem erworbenen Tochterunternehmen, z. B. als Eigenkapital klassifizierte Aktienoptionen, sind nach den für diese Instrumente einschlägigen IFRS bzw. zum beizulegenden Zeitwert zu bewerten.

Mit der Änderung des IFRIC 14 – Beitragsvorauszahlungen bei bestehenden Mindestdotierungsverpflichtungen ist es nun in bestimmten Fällen möglich, den Nutzen aus Vorauszahlungen auf Mindestbeitragszahlungen als Vermögenswert anzusetzen.

IAS 24 (überarbeitet) wurde in folgenden zwei Punkten geändert. Zum einen wurde durch die Überarbeitung die Definition von nahestehenden Unternehmen und Personen geändert und zum anderen wurden für Unternehmen der öffentlichen Hand (government-related entities) durch neue Befreiungsvorschriften weitgehende Erleichterungen der Angabepflichten eingeführt.

Die nachfolgenden vom IASB veröffentlichten Rechnungslegungsverlautbarungen sind noch nicht verpflichtend anzuwenden und sind auch von ANDRITZ bislang noch nicht angewendet worden:

<b>Standard/Interpretation</b>	<b>Titel</b>	<b>Erstmals gültig für Geschäftsjahre beginnend am oder nach dem:</b>
Ergänzungen zu IFRS 7	Finanzinstrumente: Angaben	1. 7. 2011
IFRS 9	Finanzinstrumente	1. 1. 2015
IFRS 10	Konzernabschlüsse	1. 1. 2013
IFRS 11	Gemeinsame Vereinbarungen	1. 1. 2013
IFRS 12	Angaben zu Beteiligungen an anderen Unternehmen	1. 1. 2013
IFRS 13	Bemessung des beizulegenden Zeitwerts	1. 1. 2013
Ergänzungen zu IAS 1	Darstellung einzelner Posten des sonstigen Ergebnisses	1. 7. 2012
Ergänzungen zu IAS 12	Latente Steuern – Realisierung zugrundeliegender Vermögenswerte	1. 1. 2012
IAS 19 (überarbeitet 2011)	Leistungen an Arbeitnehmer	1. 1. 2013
IAS 27 (überarbeitet 2011)	Einzelabschlüsse	1. 1. 2013
IAS 28 (überarbeitet 2011)	Anteile an assoziierten Unternehmen und Joint Ventures	1. 1. 2013
IAS 32 (überarbeitet 2011)	Saldierung finanzieller Vermögenswerte und finanzieller Verbindlichkeiten	1. 1. 2014

Diese Auflistung stellt den Auszug der für ANDRITZ relevanten Änderungen dar. Die Auswirkungen der geänderten Standards und Interpretationen bei erstmaliger Anwendung werden gerade evaluiert.

#### **b) Berichtswährung**

Der Konzern-Abschluss wird in Euro erstellt.

#### **c) Konsolidierungsgrundsätze**

Der Konzern-Abschluss beinhaltet die ANDRITZ AG und die von ihr kontrollierten Unternehmen, sofern deren Einfluss auf die Vermögens- Finanz- und Ertragslage des Konzerns nicht von untergeordneter Bedeutung ist. Diese Kontrolle (Beherrschung) ist grundsätzlich immer dann gegeben, wenn ANDRITZ, entweder direkt oder indirekt, mehr als 50% der Stimmrechte einer Gesellschaft besitzt, um so auf die Finanz- und Geschäftspolitik des Unternehmens Einfluss zu nehmen und von dessen Aktivitäten zu profitieren. Der Anteil des Eigenkapitals und des Ergebnisses, der auf nicht beherrschende Anteile entfällt, ist in der Konzern-Bilanz und der Konzern-Gewinn- und -Verlustrechnung gesondert ausgewiesen. Die Erwerbsmethode wurde bei allen erworbenen Unternehmen angewandt. Unternehmen, die während des Jahres gekauft oder verkauft wurden, sind im Konzern-Abschluss ab dem Stichtag des Kaufs oder bis zum Zeitpunkt ihres Verkaufs berücksichtigt.

Konzerninterne Forderungen, Verbindlichkeiten und Leistungsverrechnungen, inklusive konzerninterner Zwischenergebnisse, wurden eliminiert. Der Konzern-Abschluss wurde unter Zugrundelegung von einheitlichen Bilanzierungsgrundsätzen für vergleichbare Geschäftsvorfälle erstellt.

### **C) AKQUISITIONEN**

Im Jänner 2011 erwarb ANDRITZ 100% der AE&E Austria GmbH & Co KG, nunmehr ANDRITZ Energy & Environment, und erweiterte damit sein Produktangebot im Geschäftsbereich PULP & PAPER. ANDRITZ Energy & Environment ist u. a. Spezialist für Wirbelschichttechnologie in Kesselanlagen sowie Rauchgasreinigungsanlagen.

Mit der 100%-igen Übernahme des kanadischen Unternehmens Hemicycle Controls im Juni 2011 erweitert und stärkt der Geschäftsbereich HYDRO sein Automatisierungsgeschäft, insbesondere in Nordamerika. Hemicycle Controls ist ein etablierter Anbieter von Automatisierungssystemen für Wasserkraftwerke.

Der Geschäftsbereich PULP & PAPER stärkt und ergänzt sein Serviceangebot im Bereich der Holzverarbeitung mit der Akquisition von 100% an Iggesund Tools International AB mit Hauptsitz in Iggesund, Schweden, im September 2011. ANDRITZ Iggesund Tools liefert Hack- und Entrindungsmaschinen für Zellstoff- und Sägewerke.

Im September 2011 wurden Vermögenswerte von Tristar Industries übernommen, einem Service- und Ferti-gungscen-ter für den PULP & PAPER-Servicebereich.



Von der französischen NSC-Gruppe erwarb ANDRITZ im November 2011 100% der Tochtergesellschaft Asselin-Thibeau, Frankreich. ANDRITZ Asselin-Thibeau liefert Systeme für die Produktion von Trockenvlies (v. a. für Anwendungen im Textil- und Hygienebereich). In Kombination mit den bewährten Produkten und Technologien von ANDRITZ Küsters und ANDRITZ Perfojet kann der Geschäftsbereich PULP & PAPER seinen Kunden nun komplette Systemlösungen für die Produktion von Vliesstoffen liefern.

Die neu akquirierten Unternehmen trugen seit dem Erwerb TEUR 224.001 zum Umsatz und TEUR 12.048 zum EBIT der ANDRITZ-GRUPPE bei. Hätten die Akquisitionen zu Beginn des Geschäftsjahrs 2011 stattgefunden, so wäre der Konzern-Umsatz der Gruppe auf TEUR 4.651.677 angestiegen bzw. das EBIT auf TEUR 307.590 gesunken.

Der Gesamtkaufpreis aller in 2011 durchgeführten Akquisitionen beträgt TEUR 73.732, die Nebenkosten betragen TEUR 1.158.

Die geschätzten Zeitwerte der erworbenen Vermögenswerte und Verbindlichkeiten auf Basis von Transaktionskursen sind wie folgt:

(in TEUR)	IFRS Buchwerte	Anpassungen an den beizulegenden Zeitwert	
		IFRS Buchwerte	Beizulegender Zeitwert
Immaterielle Vermögenswerte	414	32.845	33.259
Sachanlagen	10.957	0	10.957
Vorräte	23.812	0	23.812
Forderungen	58.978	0	58.978
Verbindlichkeiten	(80.966)	(5.637)	(86.603)
<b>Nicht verzinsliches Nettovermögen</b>	<b>13.195</b>	<b>27.208</b>	<b>40.403</b>
Wertpapiere des Umlaufvermögens	4.035	0	4.035
Flüssige Mittel	8.537	0	8.537
Finanzanlagevermögen	1.010	0	1.010
Finanzverbindlichkeiten	(10.231)	0	(10.231)
Firmenwerte	0	29.978	29.978
<b>Nettovermögen</b>	<b>16.546</b>	<b>57.186</b>	<b>73.732</b>

Die erstmalige Einbeziehung der in 2011 erworbenen Unternehmen erfolgt auf Basis vorläufiger Werte, da die Einführung der Berichterstattung nach IFRS nicht abgeschlossen ist.

Im Jänner 2012 wurden weitere 22,2% der Anteile an Hammerfest Strøm AS erworben. Die Bilanzierung des Unternehmenszusammenschlusses ist aufgrund der erst abzuschließenden Einführung der Berichterstattung nach IFRS nicht vollständig, wodurch keine Angaben gemacht werden können.

## D) BILANZIERUNGS- UND BEWERTUNGSGRUNDSÄTZE

### a) Immaterielle Vermögenswerte

Immaterielle Vermögenswerte werden mit den Anschaffungskosten bewertet. Nach der erstmaligen Aktivierung werden die immateriellen Vermögenswerte zu Anschaffungskosten abzüglich kumulierter Abschreibungen und etwaiger kumulierter Wertminderungen bewertet. Immaterielle Vermögenswerte werden linear über ihre geschätzte Nutzungsdauer abgeschrieben. Die Abschreibungsdauer und die Abschreibungsmethode werden jährlich zum Ende jedes Geschäftsjahres überprüft.

#### Konzessionen, gewerbliche Schutzrechte und ähnliche Rechte

Die für Konzessionen, gewerbliche Schutzrechte und ähnliche Rechte geleisteten Beträge werden aktiviert und dann mittels linearer Abschreibung über die erwartete Nutzungsdauer abgeschrieben. Die erwartete Nutzungsdauer liegt zwischen drei und 15 Jahren.

#### Unternehmenszusammenschlüsse und Firmenwert

Für Unternehmenszusammenschlüsse sowie daraus resultierende Firmenwerte wurde IFRS 3 (überarbeitet) angewandt. Gemäß diesem Standard ermittelt sich der Firmenwert als Residualgröße aus den Anschaffungskosten des Unternehmenserwerbs und dem mit dem beizulegenden Zeitwert bewerteten Reinvermögen unter Berücksichtigung der Eventualverbindlichkeiten. Ein sich ergebender Firmenwert wird ab 2005 nicht mehr planmäßig abgeschrieben, es ist jedoch ein Werthaltigkeitstest gemäß IAS 36 durchzuführen. Dieser Werthaltigkeitstest hat zumindest jährlich zu erfolgen oder wenn interne oder externe Indikatoren eine Wertminderung

andeuten. Zur Bestimmung, ob eine Abschreibung aufgrund einer Wertminderung erforderlich ist, wird der Firmenwert jenen zahlungsmittelgenerierenden Einheiten zugeordnet, die vom erwarteten Synergiepotenzial des Unternehmenszusammenschlusses künftig profitieren. Ist der Buchwert höher als der mittels Discounted Cashflow-Kalkulation (DCF) ermittelte Nutzungswert, wird ein entsprechender Wertminderungsaufwand vorgenommen. Eine spätere Wertaufholung ist nicht zulässig.

Die zukünftigen Einzahlungsüberschüsse basieren auf internen Planungen, welche detailliert für das nächste Wirtschaftsjahr und mit Vereinfachungen für die nachfolgenden zwei Jahre erstellt werden und aus bisherigen Ergebnissen und den besten Schätzungen des Vorstands bezüglich künftiger Entwicklungen abgeleitet werden. Nach diesem Detailplanungszeitraum wird von einem gleichbleibenden Niveau ausgegangen, sofern keine wesentlichen Gründe dagegensprechen. Der im Rahmen der DCF-Kalkulation angewendete Diskontierungssatz entspricht jenem Zinssatz, der die gegenwärtigen Markteinschätzungen des Zinseffekts und die speziellen Risiken des Vermögenswerts widerspiegelt. Es wurde ein Diskontierungssatz unter Berücksichtigung der anwendbaren Währung sowie des Risikoprofils zwischen 10,71% und 16,67% verwendet.

Wesentliche Firmenwerte wurden den zum Zeitpunkt der Akquisitionen bestehenden zahlungsmittelgenerierenden Einheiten der ANDRITZ AG (1999), des mit der ANDRITZ-Ahlstrom-Gruppe erworbenen Zellstoffgeschäfts (2000/2001) sowie der VA TECH HYDRO-Gruppe im Bereich Wasserkraft (2006) zugeordnet.

Ein sich aus dem Vergleich von Anschaffungskosten und dem beizulegenden Zeitwert des Reinvermögens des erworbenen Unternehmens ergebender negativer Firmenwert wird sofort erfolgswirksam in der Gewinn- und Verlustrechnung erfasst.

#### **b) Sachanlagen**

Sachanlagen werden zu Anschaffungskosten abzüglich kumulierter Abschreibungen und etwaiger kumulierter Wertminderungen ausgewiesen. Wird ein Vermögenswert verkauft oder ausgeschieden, so werden die Anschaffungskosten und die kumulierten Abschreibungen ausgebucht und ein allfälliger Gewinn oder Verlust aus der Veräußerung erfolgswirksam erfasst.

Die Anschaffungskosten von Sachanlagen umfassen den Kaufpreis einschließlich der Importzölle und nicht refundierbarer Steuern und alle jene direkt zurechenbaren Kosten, die entstehen, um den Vermögenswert an den zur Nutzung vorgesehenen Ort zu bringen und in einen arbeitsbereiten Zustand zu versetzen. Ausgaben, die nach der Inbetriebnahme von Anlagevermögen entstehen, wie Reparaturen, Wartung und Überholungskosten, werden in jener Periode aufwandswirksam, in welcher die Kosten entstanden sind. Die Abschreibung erfolgt linear über folgende geschätzte Nutzungsdauern:

Gebäude	20–50 Jahre
Technische Anlagen und Maschinen	4–10 Jahre
Werkzeuge, Büro- und Geschäftsausstattung und Fahrzeuge	3–10 Jahre

Die Nutzungsdauer und die Abschreibungsmethode werden periodisch geprüft, um sicherzustellen, dass diese dem erwarteten wirtschaftlichen Nutzenverlauf des Sachanlagegegenstands entsprechen. Unter den in Bau befindlichen Anlagen werden noch nicht betriebsbereite Sachanlagen erfasst und mit den Anschaffungskosten bewertet. Diese inkludieren Herstellungskosten und andere direkt zurechenbare Kosten.

#### **c) Finanzanlagevermögen und Anteile an assoziierten Unternehmen**

Diese langfristigen Vermögenswerte bestehen primär aus Anteilen an assoziierten Unternehmen, Wertpapieren des Anlagevermögens, Schuldscheindarlehen, Anteilen an nicht konsolidierten Unternehmen sowie Ausleihungen.

Unter den Anteilen an assoziierten Unternehmen werden in der Regel Beteiligungen an Unternehmen im Ausmaß von 20–50% ausgewiesen, bei denen der Konzern einen maßgeblichen Einfluss ausübt. Diese werden unter Anwendung der Equity-Methode bewertet. Eine Überprüfung des Buchwerts der Anteile an assoziierten Unternehmen und eine entsprechende Wertminderung oder Zuschreibung wird dann durchgeführt, wenn Anzeichen für eine Wertminderung oder deren Wegfall vorliegen.

Wertpapiere des Anlagevermögens werden im Zeitpunkt des Zugangs zu Anschaffungskosten einschließlich Transaktionskosten bewertet und als zur Veräußerung verfügbare finanzielle Vermögenswerte klassifiziert. In Folgeperioden werden diese mit ihrem beizulegenden Zeitwert bewertet. Änderungen dieser Zeitwerte werden als Gewinn oder Verlust direkt im Eigenkapital erfasst, bis das Wertpapier veräußert wird oder eine Wertminderung festgestellt wird. In einem solchen Fall werden die kumulierten Gewinne und Verluste, die davor im Ei-

genkapital erfasst wurden, in der Gewinn- und Verlustrechnung der Periode ausgewiesen. Zinserträge werden in der Periode, in der sie anfallen, direkt in der Gewinn- und Verlustrechnung erfasst. Eigenkapitalinstrumente, für die kein auf einem aktiven Markt notierter Preis vorliegt und deren beizulegender Zeitwert nicht verlässlich ermittelt werden kann, werden zu Anschaffungskosten bilanziert.

Finanzielle Vermögenswerte, die als Kredite und Forderungen klassifiziert wurden, werden zu fortgeführten Anschaffungskosten unter Anwendung der Effektivzinsmethode abzüglich Wertminderungen bewertet.

#### **d) Fertige und unfertige Erzeugnisse, Roh-, Hilfs- und Betriebsstoffe**

Das Vorratsvermögen, einschließlich der unfertigen Erzeugnisse und noch nicht abrechenbaren Leistungen, wird zu Anschaffungs- bzw. Herstellungskosten oder zu niedrigeren Nettoveräußerungswerten sowie nach Wertberichtigungen für veraltete und sich langsam umschlagende Güter bewertet. Der Nettoveräußerungswert ist der im gewöhnlichen Geschäftsverkehr erzielbare Verkaufspreis, abzüglich der noch zur Fertigstellung anfallenden Kosten sowie der notwendigen Vertriebskosten. Die Kosten werden überwiegend auf Basis des FIFO-Verfahrens festgestellt. In den Herstellungskosten der fertigen und unfertigen Erzeugnisse sind auch zurechenbare fixe und variable Gemeinkosten enthalten. Nicht mehr verwertbares Vorratsvermögen wird vollständig abgeschrieben. Reine Liefergeschäfte werden zu Herstellungskosten bewertet. Bei diesen Aufträgen erfolgt die Umsatzerfassung erst zum Zeitpunkt des Eigentums- und Gefahrenübergangs („completed contract method“).

#### **e) Fertigungsaufträge**

Forderungen aus Projekten und die damit in Zusammenhang stehenden Umsätze werden nach Maßgabe des jeweiligen Anarbeitungsgrads („percentage of completion method“) erfasst. Projekte sind dadurch gekennzeichnet, dass sie auf Basis von individuellen Vertragsbedingungen mit fixen Preisen vereinbart werden. Der Anarbeitungsgrad wird durch die „cost-to-cost method“ festgelegt. Zuverlässige Schätzungen der Gesamtkosten der Aufträge, der Verkaufspreise und der tatsächlich angefallenen Kosten sind auf monatlicher Basis verfügbar. Die geschätzten Auftragsgewinne werden im Verhältnis zu den ermittelten Umsätzen realisiert. Bei der „cost-to-cost method“ werden Umsätze und Auftragsergebnisse im Verhältnis der tatsächlich angefallenen Herstellungskosten zu den erwarteten Gesamtkosten erfasst. Veränderungen der gesamten geschätzten Auftragskosten und daraus möglicherweise resultierende Verluste werden in der Periode ihres Entstehens erfolgswirksam erfasst. Für technologische und finanzielle Risiken, welche während der verbleibenden Laufzeit des Projekts eintreten können, wird je Auftrag eine Einzeleinschätzung vorgenommen und ein entsprechender Betrag in den erwarteten Gesamtkosten angesetzt. Drohende Verluste aus der Bewertung von nicht abgerechneten Projekten werden realisiert, wenn wahrscheinlich ist, dass die gesamten Auftragskosten die Auftragslösungen übersteigen werden. Für mögliche Gewährleistungsansprüche von Kunden werden Rückstellungen entsprechend der jeweiligen Gewinnrealisierung gebildet. Nach Fertigstellung des Auftrags wird das verbleibende Gewährleistungsrisiko neu eingeschätzt.

#### **f) Forderungen aus Lieferungen und Leistungen**

Die Forderungen werden zum Nennwert, abzüglich Wertberichtigungen für mögliche Ausfälle, ausgewiesen.

#### **g) Wertpapiere des Umlaufvermögens**

Die Wertpapiere des Umlaufvermögens setzen sich aus Bundesanleihen, Anleihen und Wertpapieren erstklassiger Banken sowie Fonds zusammen. Diese dienen zur Veranlagung liquider Mittel und sind im Allgemeinen nicht dazu bestimmt, langfristig gehalten zu werden. Wertpapiere des Umlaufvermögens werden im Zeitpunkt des Zugangs zu Anschaffungskosten einschließlich Transaktionskosten bewertet und als zur Veräußerung verfügbare finanzielle Vermögenswerte klassifiziert. In Folgeperioden werden diese mit ihrem beizulegenden Zeitwert bewertet. Änderungen dieser Zeitwerte werden als Gewinn oder Verlust direkt im Eigenkapital erfasst, bis das Wertpapier veräußert wird oder eine Wertminderung festgestellt wird. Bei erheblichen und andauernden Wertminderungen werden die Verluste aus diesen Wertminderungen in der Gewinn- und Verlustrechnung der Periode ausgewiesen.

#### **h) Flüssige Mittel**

Die flüssigen Mittel beinhalten Bargeld und Bankguthaben. Hierunter können auch geldnahe Forderungen („cash equivalents“) enthalten sein, die aus kurzfristigen Guthaben bei Banken mit einer ursprünglichen Laufzeit von bis zu drei Monaten mit geringem Wertänderungsrisiko bestehen.

#### **i) Grundkapital**

Es gibt nur Stammaktien, die alle ausgegeben sind und dieselben Rechte verbriefen.

Das Gesamtgrundkapital der ANDRITZ AG beträgt TEUR 104.000, aufgeteilt auf 52 Millionen nennwertlose Stückaktien.

Der Vorstand hat auf Basis einer Ermächtigung der Hauptversammlung und mit Zustimmung des Aufsichtsrats Aktienrückkauf- und -wiederverkaufsprogramme beschlossen, welche den Erwerb von bis zu 5.200.000 Stückaktien im Zeitraum vom 1. Oktober 2008 bis 31. März 2011 und im Zeitraum 6. April 2011 bis 30. September 2013 ermöglichen.

2011 wurden 375.000 Stückaktien zu einem Durchschnittspreis von EUR 60,72 zurückgekauft. 1.011.200 Stückaktien wurden zu einem Preis von EUR 35,44 je Aktie an berechnigte Führungskräfte im Rahmen des Aktienoptionsprogramms für Führungskräfte wieder verkauft sowie 6.866 Aktien im Zuge von Mitarbeiterbeteiligungsaktionen an Mitarbeiter von ANDRITZ abgegeben. Zum 31. Dezember 2011 hat die Gesellschaft 412.197 eigene Aktien mit einem Marktwert von TEUR 26.422 gehalten. Es ist vorgesehen, diese Aktien für die Bedienung der Optionen im Rahmen des Aktienoptionsprogramms für Führungskräfte und Mitarbeiterbeteiligungsprogramme zu verwenden.

#### **j) Kapitalrücklagen**

In den Kapitalrücklagen sind – in Übereinstimmung mit österreichischem Recht – Zuzahlungen der Aktionäre anlässlich der Ausgabe von Aktien enthalten.

#### **k) Gewinnrücklagen**

Die Gewinnrücklagen beinhalten insbesondere thesaurierte Gewinne, die IAS 39-Rücklage, versicherungsmathematische Gewinne und Verluste sowie Unterschiedsbeträge aus Währungsumrechnung.

#### **l) Rückstellungen**

Eine Rückstellung wird dann und nur dann gebildet, wenn das Unternehmen aus einem vergangenen Ereignis eine gegenwärtige Verpflichtung (gesetzlicher oder vertraglicher Natur) hat, der Abfluss von Ressourcen mit wirtschaftlichem Nutzen zur Erfüllung dieser Verpflichtung wahrscheinlich ist (d. h. eher wahrscheinlich denn nicht) und eine zuverlässige Schätzung der Höhe der Verpflichtung möglich ist. Die Rückstellungen werden zu jedem Bilanzstichtag überprüft und der jeweiligen Neueinschätzung angepasst. Bei wesentlichen Zinseffekten wird der Rückstellungsbetrag mit dem Barwert der erwarteten Ausgaben zur Erfüllung der Verpflichtung angesetzt.

#### **m) Finanzinstrumente nach IAS 39 und IFRS 7**

##### **Finanzielle Vermögenswerte**

Ein Finanzinstrument ist ein Vertrag, der gleichzeitig bei einem Unternehmen zur Entstehung eines finanziellen Vermögenswerts und bei einem anderen zur Begründung einer finanziellen Verpflichtung oder eines Eigenkapitalinstruments führt. Finanzielle Vermögenswerte und finanzielle Verbindlichkeiten werden in der Konzern-Bilanz angesetzt, wenn der Konzern Vertragspartner hinsichtlich der vertraglichen Regelungen des Finanzinstruments wird. Finanzvermögen und -verbindlichkeiten, die in der Bilanz enthalten sind, beinhalten flüssige Mittel, Wertpapiere des Umlaufvermögens, Forderungen und Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen sowie sonstige Forderungen und sonstige Verbindlichkeiten, langfristige Forderungen, verzinsliche Finanzverbindlichkeiten und Beteiligungen, die ausgegebenen Anleihen sowie Wertpapiere des Anlagevermögens.

Ansatz und Ausbuchung von Finanzinvestitionen erfolgen zum Handelstag. Dies ist der Tag des Kaufs oder Verkaufs einer Finanzanlage, an dem die Vertragsbedingungen eine Lieferung der Finanzanlage innerhalb des für den betroffenen Markt üblichen Zeitrahmens vorsehen. Der Erstantritt erfolgt zum beizulegenden Zeitwert zuzüglich der Transaktionskosten. Davon ausgenommen sind finanzielle Vermögenswerte, die als „Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet“ kategorisiert wurden. Hier erfolgt der Erstantritt zum beizulegenden Zeitwert ohne Berücksichtigung von Transaktionskosten. Finanzinstrumente werden saldiert, wenn der Konzern ein gesetzlich durchsetzbares Recht zur Saldierung besitzt und beabsichtigt, entweder nur den Saldo oder sowohl die Forderung als auch die Verbindlichkeit gleichzeitig zu begleichen.

Die Kategorisierung von finanziellen Vermögenswerten erfolgt nach „Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte“, „Bis zur Endfälligkeit gehaltene Finanzinvestitionen“, „Zur Veräußerung verfügbare finanzielle Vermögenswerte“ und „Kredite und Forderungen“. Die Kategorisierung hängt von der Art und dem Verwendungszweck der finanziellen Vermögenswerte ab und erfolgt bei Zugang. Der Konzern klassifiziert seine finanziellen Vermögenswerte entweder in die Kategorie „Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte“, „Kredite und Forderungen“ oder „Zur Veräußerung verfügbare finanzielle Vermögenswerte“.

##### **Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte (Financial assets at fair value through profit or loss)**

Der Konzern klassifiziert seine finanziellen Vermögenswerte in die Kategorie „Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte“, wenn der finanzielle Vermögenswert zu Handelszwecken

(Held for trading) gehalten wird, was nur bei Derivaten der Fall ist. Der Konzern verwendet Derivate zur Absicherung von Fremdwährungsrisiken, Risiken der Änderung des beizulegenden Zeitwerts der Anleihen und zur Absicherung des Preisrisikos von Rohstoffen. Die Derivate werden mit den Zeitwerten zum Bilanzstichtag angesetzt. Jeder aus der Bewertung resultierende Gewinn oder Verlust wird erfolgswirksam erfasst, sofern das Derivat nicht zur Absicherung von Zahlungsströmen dient und somit im Eigenkapital erfasst wird.

Derivate werden erstmalig zum Zeitpunkt des Vertragsabschlusses zum beizulegenden Zeitwert angesetzt und anschließend zu jedem Bilanzstichtag zum beizulegenden Zeitwert fortgeschrieben. Je nach beizulegendem Zeitwert werden die Derivate entweder als sonstige Forderung oder als sonstige Verbindlichkeit beziehungsweise als Bank- und sonstige Finanzverbindlichkeiten erfasst.

#### Zur Veräußerung verfügbare finanzielle Vermögenswerte (Available for sale)

„Zur Veräußerung verfügbare finanzielle Vermögenswerte“ sind jene nicht-derivativen Finanzinstrumente, welche in diese Kategorie klassifiziert wurden beziehungsweise nicht der Kategorie „Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte“, oder „Kredite und Forderungen“ zugeordnet wurden. Hierbei werden Eigenkapitalinstrumente (z. B. Aktien), Fremdkapitalinstrumente (z. B. Anleihen) sowie sonstige Investitionen (z. B. Fondsanteile), welche vom Konzern gehalten werden, in die Kategorie „Zur Veräußerung verfügbare finanzielle Vermögenswerte“ klassifiziert.

„Zur Veräußerung verfügbare finanzielle Vermögenswerte“ werden zum beizulegenden Zeitwert bewertet. Aus Schwankungen des beizulegenden Zeitwerts resultierende Gewinne und Verluste werden direkt im Eigenkapital in der Neubewertungsrücklage für Finanzinvestitionen (IAS 39-Rücklage) erfasst. Ausgenommen hiervon sind Wertminderungsverluste, nach der Effektivzinsmethode ermittelte Zinsen sowie Gewinne und Verluste aus der Fremdwährungsumrechnung von monetären Posten. Hier findet eine erfolgswirksame Erfassung in der Gewinn- und Verlustrechnung statt. Wird eine Finanzanlage veräußert oder wird bei ihr eine Wertminderung festgestellt, werden die bis dahin in der Neubewertungsrücklage für Finanzinvestitionen angesammelten Gewinne und Verluste im Periodenergebnis erfasst. Dividenden aus den Eigenkapitalinstrumenten der Kategorie „Zur Veräußerung verfügbare finanzielle Vermögenswerte“ werden in der Gewinn- und Verlustrechnung erfasst, sobald der Konzern einen Anspruch auf die Zahlung erlangt hat.

Der beizulegende Zeitwert von auf Fremdwährung lautenden monetären Finanzinstrumenten der Kategorie „Zur Veräußerung verfügbare finanzielle Vermögenswerte“ wird in der Fremdwährung ermittelt und anschließend mit dem Kassakurs zum Bilanzstichtag umgerechnet. Veränderungen des beizulegenden Zeitwerts, die auf Fremdwährungsumrechnungen zurückzuführen sind und aus der Änderung der fortgeführten Anschaffungskosten des Vermögenswerts resultieren, werden in der Gewinn- und Verlustrechnung erfasst, sämtliche verbleibenden Wertänderungen werden direkt im Eigenkapital erfasst.

#### Kredite und Forderungen (Loans and receivables)

Im Konzern werden Forderungen aus Lieferungen und Leistungen, Forderungen aus realisierten Umsatzerlösen für Projekte, soweit sie dafür erhaltene An- und Teilzahlungen übersteigen, Kredite und sonstige Forderungen mit festen oder bestimmbareren Zahlungen, die nicht in einem aktiven Markt notiert sind, als „Kredite und Forderungen“ kategorisiert. Kredite und Forderungen werden zu fortgeführten Anschaffungskosten abzüglich etwaiger Wertminderungen bewertet.

#### Wertminderung von finanziellen Vermögenswerten

Finanzielle Vermögenswerte, mit Ausnahme der erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewerteten finanziellen Vermögenswerte, werden zu jedem Bilanzstichtag auf das Vorhandensein von Indikatoren für eine Wertminderung untersucht. Finanzielle Vermögenswerte sind wertgemindert, wenn infolge eines oder mehrerer Ereignisse, die nach dem erstmaligen Ansatz des Vermögenswerts eintraten, ein objektiver Hinweis dafür vorliegt, dass sich die erwarteten künftigen Cashflows der Finanzanlage negativ verändert haben. Bei zu fortgeführten Anschaffungskosten bewerteten finanziellen Vermögenswerten entspricht der Wertminderungsaufwand der Differenz zwischen dem Buchwert des Finanzinstruments und dem anhand des ursprünglichen Effektivzinssatzes ermittelten Barwert der erwarteten künftigen Cashflows.

Eine Wertminderung führt zu einer direkten Minderung des Buchwerts aller betroffenen finanziellen Vermögenswerte. Wird eine Forderung aus Lieferungen und Leistungen uneinbringlich, erfolgt der Verbrauch gegen das Wertminderungskonto. Nachträgliche Eingänge bereits abgeschriebener Beträge werden ebenfalls gegen das Wertminderungskonto gebucht. Änderungen des Buchwerts des Wertberichtigungskontos werden erfolgswirksam über die Gewinn- und Verlustrechnung erfasst.

Diese vormals erfasste Wertminderung ist über die Gewinn- und Verlustrechnung rückzuführen, wenn sich die Höhe der Wertminderung eines finanziellen Vermögenswerts in einer der folgenden Berichtsperioden verrin-

gert und diese Verringerung objektiv auf ein nach der Erfassung der Wertminderung aufgetretenes Ereignis zurückgeführt werden kann. Dabei darf jedoch auf keinen höheren Wert zugeschrieben werden als den, der sich als fortgeführte Anschaffungskosten ergeben hätte, wäre keine Wertminderung erfolgt. Die Ausnahme dieser Vorgehensweise stellen als zur Veräußerung verfügbar klassifizierte Eigenkapitalinstrumente dar. Bei diesen wird jegliche Erhöhung des beizulegenden Zeitwerts nach einer erfolgten Wertminderung direkt im Eigenkapital erfasst.

#### Vom Konzern emittierte Eigen- und Fremdkapitalinstrumente – Klassifizierung als Fremd- oder Eigenkapital

Fremd- und Eigenkapitalinstrumente werden entsprechend dem wirtschaftlichen Gehalt der Vertragsvereinbarung als finanzielle Verbindlichkeiten oder Eigenkapital klassifiziert.

#### Eigenkapitalinstrumente

Ein Eigenkapitalinstrument ist ein Vertrag, der einen Residualanspruch an den Vermögenswerten eines Unternehmens nach Abzug aller dazugehörigen Schulden begründet. Eigenkapitalinstrumente werden zum erhaltenen Ausgabeerlös abzüglich direkter Ausgabekosten erfasst.

#### Finanzielle Verbindlichkeiten

Finanzielle Verbindlichkeiten können entweder als erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Verbindlichkeiten oder als sonstige finanzielle Verbindlichkeiten kategorisiert werden.

#### Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Verbindlichkeiten (Financial liabilities at fair value through profit or loss)

Der Konzern klassifiziert seine finanziellen Vermögenswerte in die Kategorie „Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Verbindlichkeiten“, wenn die finanzielle Verbindlichkeit zu Handelszwecken gehalten wird, was nur bei Derivaten der Fall ist. Der Konzern verwendet Derivate zur Absicherung von Fremdwährungsrisiken, Risiken der Änderung des beizulegenden Zeitwerts der Anleihen und zur Absicherung des Preisrisikos von Rohstoffen. Die Derivate werden mit den Zeitwerten zum Bilanzstichtag angesetzt. Jeder aus der Bewertung resultierende Gewinn oder Verlust wird erfolgswirksam erfasst, sofern das Derivat nicht zur Absicherung von Zahlungsströmen dient und somit im Eigenkapital erfasst wird.

#### Sonstige finanzielle Verbindlichkeiten (Other financial liabilities measured at amortized costs)

Sonstige finanzielle Verbindlichkeiten, einschließlich aufgenommener Kredite, werden erstmalig zum beizulegenden Zeitwert abzüglich Transaktionskosten erfasst. Im Rahmen der Folgebewertung werden sonstige finanzielle Verbindlichkeiten gemäß der Effektivzinismethode zu fortgeführten Anschaffungskosten bewertet, wobei der Zinsaufwand entsprechend dem Effektivzinssatz erfolgswirksam erfasst wird.

#### Beizulegender Zeitwert von Finanzinstrumenten (Fair value)

Der beizulegende Zeitwert ist jener Betrag, zu dem zwischen sachverständigen, vertragswilligen und voneinander unabhängigen Geschäftspartnern ein Vermögenswert getauscht oder eine Schuld beglichen werden könnte. In diesem Zusammenhang stellen notierte Preise an einem aktiven Markt den besten Anhaltspunkt für den beizulegenden Zeitwert dar. Wenn der Markt für ein Finanzinstrument nicht aktiv ist, wird mithilfe von allgemein anerkannten Bewertungsverfahren der beizulegende Zeitwert (Transaktionspreis) festgestellt, der sich am Bewertungsstichtag zwischen unabhängigen Vertragspartnern bei Vorliegen normaler Geschäftsbedingungen ergeben hätte. Zu den Bewertungsverfahren gehören der Rückgriff auf unlängst aufgetretene Geschäftsvorfälle zwischen sachverständigen, vertragswilligen und unabhängigen Geschäftspartnern und – sofern verfügbar – der Vergleich mit dem aktuellen beizulegenden Zeitwert eines anderen, im Wesentlichen identischen Finanzinstruments, DCF-Verfahren sowie Optionspreismodelle. Falls kein notierter Preis auf einem aktiven Markt existiert und die verlässliche Ermittlung des beizulegenden Zeitwerts mithilfe von Bewertungsverfahren nicht möglich ist, wird das Finanzinstrument zu Anschaffungskosten bewertet.

#### Effektivzinismethode und fortgeführte Anschaffungskosten

Die Effektivzinismethode ist eine Methode zur Berechnung der fortgeführten Anschaffungskosten (amortized costs) eines finanziellen Vermögenswerts oder einer finanziellen Verbindlichkeit und der Zuordnung von Zinserträgen und -aufwendungen zu den jeweiligen Perioden. Der Effektivzinssatz ist derjenige Kalkulationszinssatz, mit dem die geschätzten künftigen Ein- und Auszahlungen über die erwartete Laufzeit des Finanzinstruments oder eine kürzere Periode, sofern zutreffend, exakt auf den Nettobuchwert des finanziellen Vermögenswerts oder der finanziellen Verbindlichkeit abgezinst werden. Zinserträge und -aufwendungen werden basierend auf dem Effektivzinssatz zeitproportional in der Gewinn- und Verlustrechnung erfasst.

#### Bilanzielle Abbildung von Sicherungsbeziehungen (Hedge Accounting)

Der Konzern hat die emittierten Anleihen und die dazugehörigen Zinsswaps in einem Sicherungszusammenhang im Sinne von IAS 39 zur Absicherung des beizulegenden Zeitwerts („Fair Value Hedge“) der Anleihen

designiert. Zu Beginn der Sicherungsbeziehung dokumentierte der Konzern die Beziehung zwischen dem Grund- und Sicherungsgeschäft, einschließlich der Risikomanagementziele sowie der dem Abschluss von Sicherungsbeziehungen zu Grunde liegenden Unternehmensstrategie. Des Weiteren wurde bei Eingehen der Sicherungsbeziehung als auch in deren Verlauf regelmäßig dokumentiert und nachgewiesen, dass der Zinsswap hoch effektiv in Bezug auf das abgesicherte Risiko der Änderung des beizulegenden Zeitwerts ist.

#### Absicherung des beizulegenden Zeitwerts („Fair Value Hedge“)

Den Regeln des Hedge Accounting folgend wird die Änderung des beizulegenden Zeitwerts des Sicherungsinstruments in der Gewinn- und Verlustrechnung erfasst. Die auf das abgesicherte Risiko zurückzuführende Änderung des beizulegenden Zeitwerts des Grundgeschäfts führt zu einer entsprechenden Buchwertanpassung und wird ebenfalls direkt in der Gewinn- und Verlustrechnung erfasst. Dies hat zur Folge, dass sich die Gewinn- und Verlustauswirkung des Sicherungsinstruments und des Grundgeschäfts gegenseitig aufheben, wenn die Sicherungsbeziehung zu 100% effektiv ist. Die bilanzielle Abbildung der Sicherungsbeziehung endet, wenn der Konzern die Sicherungsbeziehung auflöst, das Sicherungsinstrument ausläuft, veräußert, beendet oder ausgeübt wird oder sich nicht mehr für Sicherungszwecke eignet. Zu diesem Zeitpunkt beginnt die erfolgswirksame Auflösung der auf das gesicherte Risiko zurückzuführenden Buchwertanpassung des Geschäfts.

#### Absicherung künftiger Zahlungsströme („Cash Flow Hedge“)

Der Konzern nützt Warentermingeschäfte, um das durch Projekte entstehende Rohstoffpreisisiko abzusichern. Änderungen der beizulegenden Zeitwerte der Sicherungsinstrumente, die als effektiv wirksame Absicherung von künftigen Cashflows qualifiziert werden können, werden direkt im Eigenkapital als IAS 39-Rücklage ausgewiesen. Ansonsten werden alle Gewinne oder Verluste für Absicherungen von Cashflows, die ursprünglich im Eigenkapital ausgewiesen wurden, von der IAS 39-Rücklage im Eigenkapital in die Gewinn- und Verlustrechnung jener Periode transferiert, in der die gesicherte Verpflichtung oder erwartete Transaktion die Ergebnisrechnung beeinflusst.

### **n) Sonstige Bilanzierungs- und Bewertungsgrundsätze**

#### Forschungs- und Entwicklungskosten

Ausgaben für Forschung und Entwicklung werden in jener Periode, in der sie angefallen sind, als Aufwand ausgewiesen, da die Kriterien für die Aktivierung von Entwicklungskosten (IAS 38) nicht erfüllt werden. Insgesamt wurden im Jahr 2011 TEUR 65.641 und im Jahr 2010 TEUR 52.545 als Aufwand berücksichtigt.

#### Zuwendungen der öffentlichen Hand

Zuschüsse der öffentlichen Hand für Vermögenswerte werden von den Anschaffungskosten abgezogen. Erfolgsbezogene Zuwendungen werden in der Gewinn- und Verlustrechnung als sonstiger betrieblicher Ertrag ausgewiesen.

#### Umsatzrealisierung (ausgenommen Fertigungsaufträge)

Umsätze werden dann erfasst, wenn es hinreichend wahrscheinlich ist, dass dem Unternehmen der wirtschaftliche Nutzen aus dem Verkauf zufließen wird und die Höhe der Erlöse verlässlich bestimmbar ist. Die Umsätze werden ohne Umsatzsteuer und Rabatte ausgewiesen, wenn die Lieferung erfolgt ist und sowohl Risiko als auch Eigentum übergegangen sind. Die Zinsen werden aliquot auf Basis des jeweiligen Zinssatzes abgegrenzt. Dividendenerträge werden ausgewiesen, wenn das Recht der Aktionäre, die Zahlung zu erhalten, begründet wurde.

#### Fremdkapitalkosten

Fremdkapitalkosten, die direkt dem Erwerb, dem Bau oder der Herstellung eines qualifizierten Vermögenswerts zugeordnet werden können, werden grundsätzlich als Teil der Anschaffungskosten aktiviert. Alle sonstigen Fremdkapitalkosten werden in der Periode, in der sie anfallen, erfolgswirksam erfasst.

#### Wertminderungsverlust

Sachanlagen und immaterielle Vermögenswerte werden auf Wertminderungen geprüft, sobald Ereignisse oder Veränderungen der Umstände anzeigen, dass der Buchwert des Vermögenswerts möglicherweise höher als der erzielbare Betrag (höherer Betrag aus beizulegendem Zeitwert abzüglich der Veräußerungskosten und Nutzungswert eines Vermögenswertes oder einer Zahlungsmittel generierenden Einheit) ist. Sobald der Buchwert eines Vermögenswerts den erzielbaren Betrag übersteigt, wird eine Wertminderung vorgenommen. Der erzielbare Betrag wird für die einzelnen Vermögenswerte eingeschätzt; ist dies nicht möglich, erfolgt eine Beurteilung der übergeordneten, Zahlungsmittel generierenden Einheiten.

#### Aktienoptionspläne

Aufgrund des Umstands, dass die Aktienoptionspläne keine Abgeltung in Form eines Barausgleichs vorsehen, werden diese entsprechend den internationalen Rechnungslegungsvorschriften durch direkte Erfassung des resultierenden Aufwands im Eigenkapital erfasst.

## o) Fremdwährungen

### Fremdwährungstransaktionen

Fremdwährungstransaktionen werden in der funktionalen Währung, durch Anwendung des Wechselkurses zwischen funktionaler Währung und Fremdwährung im Zeitpunkt der Transaktion, dargestellt. Wechselkursdifferenzen aus der Bezahlung von monetären Posten zu Umrechnungskursen, welche von den ursprünglich erfassten abweichen, werden sofort erfolgswirksam erfasst.

### Ausländische Gesellschaften

Ausländische vollkonsolidierte Tochtergesellschaften werden als selbstständige Unternehmen angesehen, da sie finanziell, wirtschaftlich und organisatorisch unabhängig sind. Ihre funktionalen Währungen sind die jeweiligen Landeswährungen. Die Bilanzwerte dieser Tochtergesellschaften werden mit dem Bilanzstichtagskurs in die Darstellungswährung (EUR) umgerechnet. Aufwendungen und Erträge werden zu Jahresdurchschnittskursen umgerechnet. Alle daraus resultierenden Umrechnungsdifferenzen sind im Posten „Unterschiedsbeträge aus Währungsumrechnung“ im Konzern-Eigenkapital ausgewiesen.

Die für die Währungsumrechnung zugrunde gelegten Wechselkurse wesentlicher Währungen haben sich wie folgt entwickelt:

Für 1 Euro		Stichtagskurs am		Durchschnittskurs für	
Währung		31. Dezember 2011	31. Dezember 2010	2011	2010
BRL	Brasilianischer Real	2,42	2,22	2,32	2,35
CAD	Kanadischer Dollar	1,32	1,33	1,38	1,37
CHF	Schweizer Franken	1,22	1,25	1,23	1,38
CNY	Chinesischer Yuan	8,16	8,82	8,99	9,00
DKK	Dänische Krone	7,43	7,45	7,45	7,45
GBP	Pfund Sterling	0,84	0,86	0,87	0,86
INR	Indische Rupie	68,71	59,76	65,18	60,97
SEK	Schwedische Krone	8,91	8,97	9,03	9,56
USD	Amerikanischer Dollar	1,29	1,34	1,39	1,33

Firmenwerte aus dem Erwerb von ausländischen Tochterunternehmen werden ab 2005 unter Verwendung des Wechselkurses zum Erwerbszeitpunkt dargestellt, dem erworbenen Unternehmen zugeordnet und mit dem Bilanzstichtagskurs umgerechnet.

## p) Leistungen an Arbeitnehmer

### Pensionsverpflichtungen

Einige Konzern-Unternehmen haben für bestimmte Arbeitnehmer leistungsorientierte Pensionspläne. Die Verpflichtungen werden jedes Jahr durch qualifizierte und unabhängige Versicherungsmathematiker bewertet. Die Verpflichtungen und Aufwendungen aus Pensionszahlungen werden durch Anwendung des Anwartschaftsbarwertverfahrens („projected unit credit method“) ermittelt. Diese Methode geht davon aus, dass in jedem Dienstjahr ein zusätzlicher Teil des letztendlichen Leistungsanspruchs verdient wird und bewertet jeden dieser Teile separat, um so die endgültige Verpflichtung aufzubauen. Nachzuverrechnender Dienstzeitaufwand wird linear über den durchschnittlichen Zeitraum bis zum Eintritt der Unverfallbarkeit der Anwartschaften verteilt. Gewinne und Verluste aus der Kürzung oder Abgeltung eines leistungsorientierten Plans sind zum Zeitpunkt der Kürzung oder Abgeltung zu erfassen. Versicherungsmathematische Gewinne und Verluste werden gemäß IAS 19.93A im Jahr ihrer Entstehung erfolgsneutral im Eigenkapital erfasst. Zinsaufwendungen resultierend aus Pensionsverpflichtungen werden in der Konzern-Gewinn- und -Verlustrechnung unter dem „Zinsergebnis“ erfasst. Die Pensionsverpflichtung wird zum Barwert zukünftiger Abflüsse unter Verwendung verschiedener Abzinsungssätze für unterschiedliche Länder bewertet.

Andere Konzern-Unternehmen haben für bestimmte Arbeitnehmer beitragsorientierte Pensionszusagen. Die damit verbundenen Kosten werden im Zeitpunkt des Auftretens als Aufwand erfasst.

### Abfertigungsverpflichtungen

In einigen Ländern ist der Konzern gesetzlich verpflichtet, in bestimmten Fällen der Beendigung des Dienstverhältnisses Abfertigungen zu zahlen. Im Falle einer freiwilligen Kündigung durch den Arbeitnehmer sind keine Abfertigungen zu zahlen. Entsprechende Abfertigungsverpflichtungen werden rückgestellt. Die Verpflichtungen werden jedes Jahr durch qualifizierte und unabhängige Versicherungsmathematiker bewertet. Die Verpflichtungen und Aufwendungen aus Abfertigungszahlungen werden durch Anwendung des Anwartschaftsbarwertverfahrens („projected unit credit method“) ermittelt. Diese Methode geht davon aus, dass in jedem Dienstjahr ein zusätzlicher Teil des letztendlichen Leistungsanspruchs verdient wird und bewertet jeden dieser Teile separat, um so die endgültige Verpflichtung aufzubauen. Nachzuverrechnender Dienstzeitaufwand wird linear über den



durchschnittlichen Zeitraum bis zum Eintritt der Unverfallbarkeit der Anwartschaften verteilt. Gewinne und Verluste aus der Kürzung oder Abgeltung eines leistungsorientierten Plans sind zum Zeitpunkt der Kürzung oder Abgeltung zu erfassen. Versicherungsmathematische Gewinne und Verluste werden gemäß IAS 19.93A im Jahr ihrer Entstehung erfolgsneutral im Eigenkapital erfasst. Zinsaufwendungen resultierend aus den Abfertigungsverpflichtungen werden in der Konzern-Gewinn- und -Verlustrechnung unter dem „Zinsergebnis“ erfasst. Die Abfertigungsverpflichtung wird zum Barwert zukünftiger Abflüsse unter Verwendung verschiedener Abzinsungssätze für unterschiedliche Länder bewertet.

Andere Konzern-Unternehmen haben für bestimmte Arbeitnehmer beitragsorientierte Abfertigungszusagen erteilt. Die damit verbundenen Kosten werden im Zeitpunkt des Auftretens als Aufwand erfasst.

#### q) Ertragsteuern

Die Ertragsteuerbelastung basiert auf dem Jahresgewinn und berücksichtigt latente Steuern. Steuerlatenzen werden unter Anwendung der „balance sheet liability method“ errechnet. Latente Steuern spiegeln die Steuereffekte der temporären Differenzen zwischen den ausgewiesenen Buchwerten der Vermögenswerte und Schulden und den entsprechenden Beträgen aufgrund der jeweiligen steuerlichen Vorschriften wider.

Aktive und passive Steuerabgrenzungen werden unter Verwendung der erwarteten Steuersätze für das steuerbare Einkommen ermittelt, die zum Zeitpunkt des Ausgleichs der temporären Differenzen anwendbar sein werden. Dabei werden die Steuersätze (und Steuervorschriften) verwendet, die zum Bilanzstichtag gültig oder angekündigt sind. Das Ausmaß der aktiven und passiven Steuerabgrenzung spiegelt die Steuerauswirkungen wider, die sich nach Einschätzung des Unternehmens zum Bilanzstichtag ergeben würden, wenn die Buchwerte des Vermögens realisiert und die Verbindlichkeiten beglichen würden.

Aktive und passive Steuerabgrenzungen werden für alle temporären Differenzen ohne Rücksicht darauf, wann wahrscheinlich ein Umkehrereffekt eintreten wird, berücksichtigt.

Die aktive Steuerabgrenzung wird berücksichtigt, wenn es wahrscheinlich ist, dass zum Zeitpunkt der Verwendung der aktiven Steuerabgrenzung genügend steuerbare Gewinne vorhanden sein werden. Zu jedem Bilanzstichtag werden die bisher unberücksichtigten sowie der Buchwert der gebildeten aktiven Steuerabgrenzungen neu eingeschätzt. Jene bisher nicht aktivierten latenten Steueransprüche werden in dem Ausmaß berücksichtigt, in dem es wahrscheinlich geworden ist, dass der zukünftige steuerbare Gewinn die Verwendung der aktiven Steuerabgrenzungen zulässt. Im Gegensatz dazu wird der Buchwert aktiver latenter Steuern in jenem Ausmaß wertberichtigt, in dem es nicht länger wahrscheinlich ist, dass in Zukunft genügend steuerbare Gewinne zur Verwendung der aktiven latenten Steuern vorhanden sein werden.

Latente Steuern werden direkt mit dem Eigenkapital verrechnet oder diesem gutgeschrieben, wenn die Steuer sich auf Posten bezieht, die in derselben oder in einer anderen Periode mit dem Eigenkapital verrechnet oder diesem gutgeschrieben werden, inklusive Wechselkursdifferenzen, die sich aus der Umrechnung von konzern-internen Darlehen ergeben.

#### r) Verwendung von Schätzungen

Für die Erstellung des Konzern-Abschlusses sind vom Vorstand Einschätzungen und Annahmen zu treffen, welche die im Konzern-Abschluss ausgewiesenen Aktiva und Passiva, Erträge und Aufwendungen sowie die im Anhang angegebenen Beträge beeinflussen können. Die tatsächlichen Werte können von diesen Schätzungen abweichen.

Bei der Anwendung der Bilanzierungsmethoden der Gesellschaft hat der Vorstand Schätzungen vorgenommen. Weiters hat der Vorstand zum Bilanzstichtag wichtige zukunftsbezogene Annahmen getroffen und wesentliche Quellen von Schätzungsunsicherheiten zum Bilanzstichtag identifiziert, die mit dem Risiko einer wesentlichen Änderung der Buchwerte von Vermögenswerten und Verbindlichkeiten im nächsten Geschäftsjahr behaftet sind:

**1. Fertigungsaufträge:** Die Abrechnung von Großaufträgen basiert auf Einschätzungen von Kosten und erzielbaren Erlösen. Obwohl die Einschätzungen unter Einbeziehung aller Informationen zum Bilanzstichtag getroffen werden, sind Änderungen nach dem Bilanzstichtag möglich. Diese Änderungen können zu Anpassungen von Vermögenswerten führen sowie das Ergebnis von Folgeperioden wesentlich beeinflussen.

**2. Pensionen und andere Arbeitnehmerverpflichtungen:** Die Bewertung der verschiedenen Pensionspläne beruht auf einer Methode, bei der Parameter wie der erwartete Abzinsungsfaktor, Gehalts- und Pensionssteigerungen sowie die erwarteten Erträge aus Planvermögen angewendet werden. Wenn sich die relevanten Parameter wesentlich anders entwickeln als erwartet, kann dies wesentliche Auswirkungen auf die Rückstellung und in der Folge auf die damit zusammenhängenden Aufwendungen der Gesellschaft haben.

**3. Wertminderungen:** Werthaltigkeitsprüfungen von Firmenwerten, sonstigen immateriellen Vermögenswerten und Sachanlagen basieren hauptsächlich auf geschätzten künftigen abgezinsten Netto-Zahlungsströmen, die aus der fortgesetzten Nutzung eines Vermögenswerts und seinem Abgang am Ende der Nutzungsdauer zu erwarten sind. Faktoren wie geringere Umsatzerlöse und daraus resultierende niedrigere Netto-Zahlungsströme sowie Änderungen der verwendeten Abzinsungsfaktoren können zu einer Wertminderung führen. Hinsichtlich der Buchwerte der Firmenwerte, immateriellen Vermögenswerte und Sachanlagen wird auf die Anhangangabe F (Erläuterungen zur Bilanz) verwiesen.

**4. Aktienoptionsprogramme für Führungskräfte:** Die Aktienoptionspläne werden auf Basis der Marktwerte der Optionen am Ausgabebetrag bewertet. Der Marktwert der Optionen wird auf Basis von Parametern wie Volatilität, Zinssatz, Aktienkurs, Laufzeit der Optionen und erwarteter Dividenden ermittelt.

**5. Latente Steuern:** Bei der Beurteilung der Realisierbarkeit der latenten Steuern überprüft der Vorstand, ob es wahrscheinlich ist, dass alle latenten Steuern realisiert werden. Die endgültige Realisierbarkeit von latenten Steuern ist davon abhängig, ob in jenen Perioden steuerpflichtiges Einkommen erzielt wird, in denen die temporären Differenzen abzugsfähig werden. Wenn die Gesellschaft nicht ausreichend steuerpflichtiges Einkommen erzielt, dann können aktive latente Steuern aus Verlustvorträgen nicht verwertet werden und müssen wertberichtigt werden.

#### **s) Eventualverbindlichkeiten**

Eventualverbindlichkeiten werden in der Bilanz nicht berücksichtigt. Sie werden dann nicht offengelegt, wenn die Möglichkeit eines Ressourcenabflusses mit wirtschaftlichem Nutzen unwahrscheinlich ist. Eine Eventualforderung wird im Konzern-Abschluss nicht berücksichtigt, aber offengelegt, wenn der Zufluss wirtschaftlichen Nutzens wahrscheinlich ist.

## **E) SEGMENTINFORMATIONEN**

### **Geschäftsbereiche**

Für Managementzwecke ist der Konzern auf weltweiter Basis in fünf Hauptgeschäftsbereiche untergliedert:

#### **HYDRO**

Elektromechanische Ausrüstungen – v. a. Turbinen, Wasserkraftgeneratoren und Turbogeneratoren – sowie Serviceleistungen für den Neubau von Wasserkraftwerken und für die Modernisierung bestehender Wasserkraftwerke; Pumpen für die Zellstoff- und Papierindustrie sowie für andere Anwendungen (Trinkwasserversorgung etc.).

#### **PULP & PAPER**

Anlagen und Serviceleistungen für die Erzeugung aller Arten von Faserstoffen (Zellstoff, Holzstoff, Recycling), Papier, Karton, Tissuepapier und Faserplatten (MDF); Biomasse-Verbrennungskessel für die Stromproduktion; Anlagen zur Produktion von Kunststofffolien.

#### **SEPARATION**

Anmerkung: Der Geschäftsbereich ENVIRONMENT & PROCESS wurde per 1. Oktober 2011 in SEPARATION umbenannt.

Anlagen, Ausrüstungen und Serviceleistungen zur Fest-Flüssig-Trennung für Kommunen und für bestimmte Industrien (z. B. Bergbau, chemische und petrochemische Industrie, Lebensmittelindustrie).

#### **METALS**

Anlagen zur Produktion und Veredelung von Metallband, v. a. aus Kohlenstoffstahl und Edelstahl.

#### **FEED & BIOFUEL**

Anlagen, Ausrüstungen und Serviceleistungen zur Produktion von Tierfutter und Biomassepellets (v. a. Holzpellets).

Diese strategischen Geschäftsbereiche bilden die Basis für die primäre Segmentberichterstattung des Konzerns. Finanzinformationen nach Geschäftsbereichen und geografischen Bereichen werden gemäß IFRS 8 („Geschäftssegmente“) in Abschnitt H (Segmentberichterstattung) dargestellt.

Die Bilanzierungs- und Bewertungsgrundsätze der einzelnen Segmente entsprechen denen des Konzerns (siehe Anhangangabe D).

Im Rahmen des internen Berichtswesens, welches die Basis für die primäre Segmentberichterstattung darstellt, werden alle Umsätze und alle direkten und indirekten Kosten (einschließlich Gemeinkosten und Verwal-

tungskosten) den Geschäftsbereichen zugeteilt und spiegeln die Managementstruktur und die Hauptquellen der Risiken und Chancen wider. Die zentrale Ergebnissteuerungsgröße ist dabei das Ergebnis vor Zinsen, Ertragsteuern und Abschreibungen (EBITDA). Es existieren keine wesentlichen Aktivitäten zwischen den Geschäftsbereichen. Alle erfolgswirksamen Konsolidierungseffekte sind jeweils in dem betreffenden Geschäftsbereich enthalten.

Die Überleitung umfasst zentrale Vermögenswerte und Schulden sowie Konsolidierungseffekte und Eliminierungen.

Segmenterlöse von externen Kunden nach geografischen Regionen werden auf Basis des Standorts der Kunden ermittelt.

Es gibt keine Umsatzerlöse aus Geschäftsvorfällen mit einem einzigen externen Kunden, die sich auf mehr als 10% der Unternehmenserlöse belaufen.

## F) ERLÄUTERUNGEN ZUR BILANZ

### 1. Immaterielle Vermögenswerte und Sachanlagen

Anschaffungs- oder Herstellungskosten

2011

(in TEUR)	Bestand zum 1. Jänner 2011	Wäh- rungsum- rechnung	Zu- gänge	Ände- rungen im Kon- solidie- rungskreis	Ab- gänge	Um- buch- ungen	Bestand zum 31. De- zember 2011
<b>Immaterielle Vermögenswerte</b>	<b>138.716</b>	<b>(194)</b>	<b>3.777</b>	<b>33.266</b>	<b>1.418</b>	<b>1.078</b>	<b>175.225</b>
Grundstücke und Bauten	278.884	(125)	4.084	5.473	4.662	6.035	289.689
Technische Anlagen und Maschinen	311.537	(1.819)	19.683	4.371	5.683	29.573	357.662
Andere Anlagen, Betriebs- und Geschäftsausstattung	110.641	(856)	15.373	1.109	6.679	6.611	126.199
In Bau befindliche Anlagen und geleistete Anzahlungen	44.673	(1.153)	34.057	0	165	(43.297)	34.115
<b>Summe Sachanlagen</b>	<b>745.735</b>	<b>(3.953)</b>	<b>73.197</b>	<b>10.953</b>	<b>17.189</b>	<b>(1.078)</b>	<b>807.665</b>
<b>Summe immaterielle Vermögens- werte und Sachanlagen</b>	<b>884.451</b>	<b>(4.147)</b>	<b>76.974</b>	<b>44.219</b>	<b>18.607</b>	<b>0</b>	<b>982.890</b>

2010

(in TEUR)	Bestand zum 1. Jänner 2010	Wäh- rungsum- rechnung	Zu- gänge	Ände- rungen im Kon- solidie- rungskreis	Ab- gänge	Um- buch- ungen	Bestand zum 31. De- zember 2010
<b>Immaterielle Vermögenswerte</b>	<b>107.471</b>	<b>1.716</b>	<b>3.224</b>	<b>31.026</b>	<b>4.852</b>	<b>131</b>	<b>138.716</b>
Grundstücke und Bauten	237.217	6.459	7.227	24.568	1.712	5.125	278.884
Technische Anlagen und Maschinen	274.766	9.690	16.715	5.002	8.655	14.019	311.537
Andere Anlagen, Betriebs- und Geschäftsausstattung	106.794	3.698	13.877	1.627	16.567	1.212	110.641
In Bau befindliche Anlagen und geleistete Anzahlungen	35.912	3.707	27.724	737	2.920	(20.487)	44.673
<b>Summe Sachanlagen</b>	<b>654.689</b>	<b>23.554</b>	<b>65.543</b>	<b>31.934</b>	<b>29.854</b>	<b>(131)</b>	<b>745.735</b>
<b>Summe immaterielle Vermögens- werte und Sachanlagen</b>	<b>762.160</b>	<b>25.270</b>	<b>68.767</b>	<b>62.960</b>	<b>34.706</b>	<b>0</b>	<b>884.451</b>

## Abschreibungen

2011

	Bestand zum 1. Jänner 2011	Wäh- rungsum- rechnung	Abschrei- bungen und Wert- minder- ungen	Ände- rungen im Kon- solidie- rungskreis	Ab- gänge	Um- buch- ungen	Bestand zum 31. De- zember 2011
<i>(in TEUR)</i>							
<b>Immaterielle Vermögenswerte</b>	<b>76.674</b>	(72)	<b>22.916</b>	<b>0</b>	<b>1.380</b>	<b>(151)</b>	<b>97.987</b>
Grundstücke und Bauten	92.303	652	8.626	0	4.033	137	97.685
Technische Anlagen und Maschinen	175.244	452	26.548	0	3.994	39	198.289
Andere Anlagen, Betriebs- und Geschäftsausstattung	70.165	(113)	14.366	(74)	5.997	(25)	78.322
In Bau befindliche Anlagen und geleistete Anzahlungen	0	0	0	0	0	0	0
<b>Summe Sachanlagen</b>	<b>337.712</b>	<b>991</b>	<b>49.540</b>	<b>(74)</b>	<b>14.024</b>	<b>151</b>	<b>374.296</b>
<b>Summe immaterielle Vermögens- werte und Sachanlagen</b>	<b>414.386</b>	<b>919</b>	<b>72.456</b>	<b>(74)</b>	<b>15.404</b>	<b>0</b>	<b>472.283</b>

2010

	Bestand zum 1. Jänner 2010	Wäh- rungsum- rechnung	Abschrei- bungen und Wert- minder- ungen	Ände- rungen im Kon- solidie- rungskreis	Ab- gänge	Um- buch- ungen	Bestand zum 31. De- zember 2010
<i>(in TEUR)</i>							
<b>Immaterielle Vermögenswerte</b>	<b>63.253</b>	<b>1.239</b>	<b>16.991</b>	<b>7</b>	<b>4.852</b>	<b>36</b>	<b>76.674</b>
Grundstücke und Bauten	83.531	1.727	7.514	0	782	313	92.303
Technische Anlagen und Maschinen	156.712	3.283	24.391	75	8.935	(282)	175.244
Andere Anlagen, Betriebs- und Geschäftsausstattung	68.455	1.908	12.910	(252)	12.789	(67)	70.165
In Bau befindliche Anlagen und geleistete Anzahlungen	0	0	0	0	0	0	0
<b>Summe Sachanlagen</b>	<b>308.698</b>	<b>6.918</b>	<b>44.815</b>	<b>(177)</b>	<b>22.506</b>	<b>(36)</b>	<b>337.712</b>
<b>Summe immaterielle Vermögens- werte und Sachanlagen</b>	<b>371.951</b>	<b>8.157</b>	<b>61.806</b>	<b>(170)</b>	<b>27.358</b>	<b>0</b>	<b>414.386</b>

Die Veränderungen des Konsolidierungskreises stammen neben dem Erwerb von Tochtergesellschaften aus Änderungen der Einbeziehungsart von Konzern-Gesellschaften.

Die Darstellung der Anschaffungs- oder Herstellungskosten sowie der Abschreibungen zum Stand per 1. Jänner 2010 wurde im Zusammenhang mit in früheren Jahren durchgeführten Akquisitionen geändert. Diese Änderung wirkte sich weder auf die Buchwerte noch auf die Bewegungen der dargestellten Perioden aus.

## Buchwerte

	Anschaffungs- werte zum 31. Dezem- ber 2011	Kumulierte Abschreibung	Buch- werte zum 31. Dezem- ber 2011	Buch- werte zum 31. Dezem- ber 2010
<i>(in TEUR)</i>				
<b>Immaterielle Vermögenswerte</b>	<b>175.225</b>	<b>97.987</b>	<b>77.238</b>	<b>62.042</b>
Grundstücke und Bauten	289.689	97.685	192.004	186.581
Technische Anlagen und Maschinen	357.662	198.289	159.373	136.293
Andere Anlagen, Betriebs- und Geschäftsausstattung	126.199	78.322	47.877	40.476
In Bau befindliche Anlagen und geleistete Anzahlungen	34.115	0	34.115	44.673
<b>Summe Sachanlagen</b>	<b>807.665</b>	<b>374.296</b>	<b>433.369</b>	<b>408.023</b>
<b>Summe immaterielle Vermögens- werte und Sachanlagen</b>	<b>982.890</b>	<b>472.283</b>	<b>510.607</b>	<b>470.065</b>

#### Wertminderungen

2011 wurde eine Wertminderung in Höhe von TEUR 1.506 (2010 : TEUR 0) für immaterielle Vermögenswerte und Sachanlagen erfasst.

#### Sicherheiten

Sachanlagen in Höhe von TEUR 11.242 wurden zum 31. Dezember 2011 als Sicherheiten gestellt (31. Dezember 2010: TEUR 3.414).

#### Bestellobligo

Vertragliche Verpflichtungen für den Kauf von Sachanlagen sind nur im gewöhnlichen Geschäftsumfang vorhanden. Zum 31. Dezember 2011 betragen diese Verpflichtungen TEUR 7.599 (2010: TEUR 10.170).

#### Fremdkapitalkosten

Weder im Geschäftsjahr 2011 noch 2010 wurden Fremdkapitalkosten auf qualifizierte Vermögenswerte aktiviert, weil die zu aktivierenden Beträge unwesentlich sind.

#### Finanzierungsleasing

Der Buchwert für Grundstücke und Bauten enthält einen Betrag von TEUR 6.595 (2010: TEUR 6.836), der Buchwert für technische Anlagen und Maschinen enthält einen Betrag von TEUR 934 (2010: TEUR 1.034), der Buchwert für andere Anlagen, Betriebs- und Geschäftsausstattung enthält einen Betrag von TEUR 12 (2010: TEUR 19) für Anlagegüter, die über Finanzierungsleasing angeschafft wurden. Es handelt sich um Leasingverträge mit Laufzeiten von 36 bis 180 Monaten.

## 2. Firmenwerte

Die folgende Tabelle zeigt die Veränderung der Firmenwerte für die Jahre zum 31. Dezember 2011 und 2010:

<i>(in TEUR)</i>	2011	2010
<b>ANSCHAFFUNGSKOSTEN</b>		
<b>Bestand zum 1. Jänner</b>	<b>430.604</b>	<b>388.037</b>
Währungsumrechnung	3.724	10.615
Änderungen im Konsolidierungskreis	29.978	31.952
<b>Bestand zum 31. Dezember</b>	<b>464.306</b>	<b>430.604</b>
<b>KUMULIERTE WERTMINDERUNGEN</b>		
<b>Bestand zum 1. Jänner</b>	<b>175.541</b>	<b>168.143</b>
Währungsumrechnung	3.052	7.398
Wertminderung	1.000	0
<b>Bestand zum 31. Dezember</b>	<b>179.593</b>	<b>175.541</b>
<b>BUCHWERT</b>		
Bestand zum 1. Jänner	255.063	219.894
Bestand zum 31. Dezember	284.713	255.063
<i>(in TEUR)</i>	2011	2010
VA TECH HYDRO	97.846	97.843
ANDRITZ Ahlstrom	21.664	22.267
Akquisition der ANDRITZ AG	59.596	59.596
Übrige	105.607	75.357
	<b>284.713</b>	<b>255.063</b>

#### Wertminderung

Im Geschäftsjahr 2011 wurde eine Wertminderung auf den Firmenwert, der aus einer Akquisition im Bereich Hackschnitzeldickensortierung stammt, in Höhe von TEUR 1.000 vorgenommen, da sich der Geschäftsverlauf nicht wie erwartet entwickelt hat. Die Wertminderung ist dem Geschäftsbereich PULP & PAPER zuzuordnen. 2010 wurden keine Wertminderungsaufwendungen für den Firmenwert erfasst.

## 3. Assoziierte Unternehmen

Wesentliche im Konzern-Abschluss enthaltene assoziierte Unternehmen weisen zum 31. Dezember 2011 Vermögenswerte in Höhe von TEUR 60.647 (31. Dezember 2010: TEUR 188.029), Verbindlichkeiten von

TEUR 36.030 (31. Dezember 2010: TEUR 157.213) sowie einen Umsatz von TEUR 44.652 (2010: TEUR 49.173) und ein zusammengefasstes Jahresergebnis von TEUR -2.557 (2010: TEUR -452) aus. Die Verminderung der Vermögenswerte und Schulden ist auf die Änderungen der Einbeziehungsart einiger Unternehmen zurückzuführen.

#### 4. Sonstige Finanzanlagen

Die sonstigen Finanzanlagen setzen sich wie folgt zusammen:

<i>(in TEUR)</i>	<b>2011</b>	<b>2010</b>
Schuldscheindarlehen	199.500	0
Anteile an nicht konsolidierten Unternehmen	16.876	2.849
Sonstige Beteiligungen	8.870	8.589
Wertpapiere des Anlagevermögens	2.876	2.664
Übrige Finanzanlagen	7.768	5.884
	<b>235.890</b>	<b>19.986</b>

In den Schuldscheindarlehen befindet sich ein Betrag von TEUR 11.464, der 2010 in der Bilanzposition „Wertpapiere des Umlaufvermögens“ enthalten war.

#### 5. Langfristige Forderungen und sonstige langfristige Vermögenswerte

Die langfristigen Forderungen und sonstigen langfristigen Vermögenswerte bestehen aus langfristigen Forderungen aus Lieferungen und Leistungen und sonstigen langfristigen Forderungen.

#### 6. Vorräte

<i>(in TEUR)</i>	<b>2011</b>	<b>2010</b>
Fertige Erzeugnisse	66.462	45.020
Unfertige Erzeugnisse	161.498	131.410
Roh-, Hilfs- und Betriebsstoffe	183.783	158.482
	<b>411.743</b>	<b>334.912</b>

Die Wertberichtigungen auf Vorräte bei jenen Produkten, bei denen der Nettoveräußerungswert (Verkaufspreis abzüglich zuzurechnender Vertriebs- und Verwaltungskosten) geringer als die Anschaffungs- oder Herstellungskosten ist, bzw. die veraltete und langsam drehende Güter darstellen, erhöhte sich um TEUR 5.425 (2010: TEUR 7.831).

#### 7. Geleistete Anzahlungen

Die in der Bilanz ausgewiesenen geleisteten Anzahlungen für offene Bestellungen stehen im Zusammenhang mit noch nicht abgeschlossenen Aufträgen.

#### 8. Forderungen aus Lieferungen und Leistungen

Die Summe der Forderungen aus Lieferungen und Leistungen (abzüglich Wertberichtigungen) zum 31. Dezember 2011 beläuft sich auf TEUR 595.717 (2010: TEUR 517.240), wobei der langfristige Anteil in der Bilanzposition langfristige Forderungen und sonstige langfristige Vermögenswerte enthalten ist.

<i>(in TEUR)</i>	<b>2011</b>	<b>2010</b>
Forderungen aus Lieferungen und Leistungen – kurzfristig	581.367	510.148
Forderungen aus Lieferungen und Leistungen – langfristig	14.350	7.092
	<b>595.717</b>	<b>517.240</b>
davon weder überfällig noch wertgemindert	425.224	350.571
davon überfällig, aber nicht wertgemindert	165.923	162.285
davon wertgemindert	30.096	26.738
Wertberichtigung	(25.526)	(22.354)
	<b>595.717</b>	<b>517.240</b>

Vor Aufnahme eines neuen Kunden führt die Gruppe eine interne Kreditwürdigkeitsprüfung durch, um die Kreditwürdigkeit potenzieller Kunden zu beurteilen und deren Kreditlimits festzulegen. Die Kundenbeurteilung sowie die Kreditlimits werden laufend überprüft. Mehr als zwei Drittel der Forderungen aus Lieferungen und Leistungen sind weder überfällig noch wertgemindert.

Für Forderungen aus Lieferungen und Leistungen in Höhe von TEUR 165.923 (2010: TEUR 162.285), welche zum Berichtszeitpunkt überfällig waren, wurden keine Wertminderungen gebildet, da keine wesentliche Veränderung in der Kreditwürdigkeit dieser Schuldner festgestellt wurde und mit der Tilgung der ausstehenden Beträge gerechnet wird.

Die Entwicklung der Wertberichtigungen zu Forderungen aus Lieferungen und Leistungen ist wie folgt:

<i>(in TEUR)</i>	2011	2010
<b>Bestand zum 1. Jänner</b>	<b>(22.354)</b>	<b>(23.240)</b>
Währungsumrechnung	379	(1.573)
Dotierung	(9.513)	(7.201)
Verbrauch	2.809	6.293
Auflösung	3.153	3.367
<b>Bestand zum 31. Dezember</b>	<b>(25.526)</b>	<b>(22.354)</b>

Zum Bilanzstichtag bestehen folgende Forderungen, welche überfällig aber nicht wertgemindert sind:

<i>(in TEUR)</i>	2011	2010
Bis 60 Tage überfällig	101.504	98.171
61 bis 120 Tage überfällig	19.436	18.044
Mehr als 120 Tage überfällig	44.983	46.070
	<b>165.923</b>	<b>162.285</b>

Bei der Bestimmung der Werthaltigkeit von Forderungen aus Lieferungen und Leistungen wird jeder Änderung in der Bonität seit Einräumung des Zahlungsziels bis zum Bilanzstichtag Rechnung getragen. Die Ermittlung der Wertminderungen erfolgte unter Berücksichtigung der Besicherung von Zahlungen durch Banken sowie der abgeschlossenen Exportversicherungen. Der Vorstand ist der Ansicht, dass keine über die bereits erfassten Wertminderungen hinausgehende Risikovorsorge notwendig ist.

## 9. Fertigungsaufträge

<i>(in TEUR)</i>	2011	2010
Als Umsätze ausgewiesene Auftragserlöse aus dem laufenden Projektgeschäft	3.318.549	2.462.148
Bis zum Stichtag angefallene Auftragskosten und ausgewiesene Gewinne (abzüglich ausgewiesener Verluste)	7.166.344	5.347.447
Erhaltene An- und Teilzahlungen	7.944.146	6.001.267
Einbehalte seitens Kunden	7.934	10.461

Die in der Bilanz ausgewiesenen „Forderungen aus realisierten Umsatzerlösen für Projekte, soweit sie dafür erhaltene An- und Teilzahlungen übersteigen“ fallen zur Gänze in die Kategorie „Weder überfällig noch wertgemindert“.

## 10. Sonstige Forderungen

<i>(in TEUR)</i>	2011	2010
Forderungen gegenüber assoziierten Unternehmen	5.719	5.645
Beizulegende Zeitwerte von Devisentermingeschäften	16.373	17.106
Beizulegende Zeitwerte von Warentermingeschäften	0	861
Forderungen aus Umsatzsteuer und sonstigen Steuern und Abgaben	121.998	79.055
Forderungen aus vorausbezahlten Steuern vom Einkommen und Ertrag	23.867	19.513
Rechnungsabgrenzungsposten	17.464	15.961
Erhaltene Wechsel	28.050	10.461
Marktwerte der Zinsswaps	22.312	22.880
Übrige Forderungen	124.713	112.894
	<b>360.496</b>	<b>284.376</b>
davon sonstige kurzfristige Forderungen	319.366	252.159
davon sonstige langfristige Forderungen	41.130	32.217
	<b>360.496</b>	<b>284.376</b>

Der Vorstand ist der Ansicht, dass der Buchwert der sonstigen Forderungen ihrem beizulegenden Zeitwert entspricht.

## 11. Gewinnrücklagen

### Dividenden

Für 2011 wird vom Vorstand eine Dividende von 2,20 Euro je im Umlauf befindlicher Aktie vorgeschlagen. Die Ausschüttung für 2010 in Höhe von TEUR 86.857, was einer Dividende von 1,70 Euro je Aktie entspricht, wurde vom Vorstand vorgeschlagen und in der 104. ordentlichen Hauptversammlung am 29. März 2011 beschlossen. Die Ausschüttung an die Aktionäre erfolgte am 4. April 2011.

Am 23. Februar 2012 wurde der Konzern-Abschluss zum 31. Dezember 2011 nach IFRS vom Vorstand freigegeben. Am 24. Februar 2011 wurde der Konzern-Abschluss zum 31. Dezember 2010 nach IFRS vom Vorstand zur Vorlage an den Aufsichtsrat freigegeben. Der Konzern-Abschluss wurde dem Aufsichtsrat und danach der Hauptversammlung vorgelegt.

### Zusätzliche Angaben zum Kapitalmanagement

ANDRITZ bekennt sich zu einer soliden Vermögens- und Kapitalstruktur mit hoher finanzieller Flexibilität. Das Eigenkapital und die Bilanzsumme betragen zum 31. Dezember 2011 und 2010:

<i>(in TEUR)</i>	<b>2011</b>	<b>2010</b>
Summe Eigenkapital	938.873	794.380
Eigenkapitalquote	20,6%	19,7%
Bilanzsumme	4.566.602	4.035.768

ANDRITZ unterliegt keinen satzungsmäßigen Kapitalerfordernissen. Die Gesellschaft hat Verpflichtungen zur Veräußerung von Aktien im Zusammenhang mit bestehenden aktienbasierten Vergütungsplänen. In den vergangenen Jahren wurden die Verpflichtungen aus der aktienbasierten Vergütung durch den Rückkauf von eigenen Aktien erfüllt (siehe Anhangangabe F 13).

Ziel des Kapitalmanagements ist einerseits, den Fortbestand („going concern“) der Konzern-Gesellschaften sicherzustellen und andererseits, die Rendite der Aktionäre durch Optimierung des Eigen- und Fremdkapitaleinsatzes zu optimieren. Zur Absicherung der finanziellen Stabilität wurden in der Vergangenheit Anleihen platziert, welche auch die Basis für weiteres Wachstum der ANDRITZ-GRUPPE darstellen. Die Kapitalstruktur besteht aus Finanzschulden, Flüssigen Mitteln und Eigenkapital, das den Aktionären der Muttergesellschaft zurechenbar ist und Grundkapital, Kapitalrücklagen sowie Gewinnrücklagen umfasst.

Die Kapitalstruktur wird laufend überwacht. Dabei werden die Kapitalkosten und die Risiken, welche mit jeder Art von Kapital verbunden sind, berücksichtigt. Die Gruppe ist bestrebt, auch weiterhin die Kapitalstruktur durch Dividendenausschüttungen, Neuemissionen und Aktienrückkäufe sowie durch die Aufnahme und Tilgung von Schulden zu optimieren.

Die Gesamtstrategie der Gruppe wurde gegenüber 2010 nicht verändert.



**12. Rückstellungen**

2011

(in TEUR)	Bestand zum 1. Jänner 2011	Wäh- rungs- sum- rechnung	Ände- rungen im Konsolidie- rungskreis	Umglie- derungen	Ver- brauch	Auf- lösung	Zu- führung	Auf- zinsung	Bestand zum 31. De- zember 2011
Rückstellungen für Abfertigungen	73.936	(81)	1.484	0	6.690	5	5.980	3.231	77.855
Rückstellungen für Pensionen	71.847	429	0	0	3.799	1.899	16.705	2.024	85.307
Auftragsbezogene langfristige Rückstellungen	56.940	(323)	42.018	(4.073)	7.299	6.914	41.322	0	121.671
Sonstige langfristige Rückstellungen	16.245	(13)	99	15	492	34	348	495	16.663
<b>Langfristige Rückstellungen</b>	<b>218.968</b>	<b>12</b>	<b>43.601</b>	<b>(4.058)</b>	<b>18.280</b>	<b>8.852</b>	<b>64.355</b>	<b>5.750</b>	<b>301.496</b>
Auftragsbezogene kurzfristige Rückstellungen	337.613	(508)	1.291	3.295	50.685	50.837	104.339	0	344.508
Sonstige kurzfristige Rückstellungen	26.171	(416)	937	763	9.402	3.045	6.293	0	21.301
<b>Kurzfristige Rückstellungen</b>	<b>363.784</b>	<b>(924)</b>	<b>2.228</b>	<b>4.058</b>	<b>60.087</b>	<b>53.882</b>	<b>110.632</b>	<b>0</b>	<b>365.809</b>

2010

(in TEUR)	Bestand zum 1. Jänner 2010	Wäh- rungs- sum- rechnung	Ände- rungen im Konsolidie- rungskreis	Umglie- derungen	Ver- brauch	Auf- lösung	Zu- führung	Auf- zinsung	Bestand zum 31. De- zember 2010
Rückstellungen für Abfertigungen	73.838	100	294	0	6.514	107	2.643	3.682	73.936
Rückstellungen für Pensionen	61.456	1.703	11.477	0	2.572	(565)	(3.579)	2.797	71.847
Auftragsbezogene langfristige Rückstellungen	58.808	2.020	342	1.173	15.675	10.625	20.897	0	56.940
Sonstige langfristige Rückstellungen	15.754	253	246	59	537	192	94	568	16.245
<b>Langfristige Rückstellungen</b>	<b>209.856</b>	<b>4.076</b>	<b>12.359</b>	<b>1.232</b>	<b>25.298</b>	<b>10.359</b>	<b>20.055</b>	<b>7.047</b>	<b>218.968</b>
Auftragsbezogene kurzfristige Rückstellungen	295.175	11.859	4.901	(1.232)	40.788	39.816	107.514	0	337.613
Sonstige kurzfristige Rückstellungen	24.913	1.124	1.192	0	5.850	654	5.446	0	26.171
<b>Kurzfristige Rückstellungen</b>	<b>320.088</b>	<b>12.983</b>	<b>6.093</b>	<b>(1.232)</b>	<b>46.638</b>	<b>40.470</b>	<b>112.960</b>	<b>0</b>	<b>363.784</b>

Die auftragsbezogenen Rückstellungen beinhalten hauptsächlich Gewährleistungen, zu erwartende Auftragsrisiken und Drohverluste.

ANDRITZ erwartet für die auftragsbezogenen langfristigen Rückstellungen, dass sie in der Regel innerhalb der nächsten ein bis drei Jahre zahlungswirksam werden. Für die auftragsbezogenen kurzfristigen Rückstellungen erwartet das Unternehmen, dass sie im nächsten Geschäftsjahr zahlungswirksam werden.

### 13. Leistungen an Arbeitnehmer

#### Pensionspläne

Einige Konzern-Unternehmen haben für bestimmte Arbeitnehmer leistungsorientierte Pensionszusagen. Rückstellungen für Pensionsverpflichtungen werden für Zahlungen wegen Ruhestands, Invalidität und für hinterbliebene Familienangehörige gebildet. Die angebotenen Leistungen differieren in Abhängigkeit von der rechtlichen, steuerlichen und wirtschaftlichen Situation jedes Landes. Die Leistungen hängen von den Dienstjahren und in manchen Fällen von den jeweiligen Arbeitnehmerentgelten ab.

Die folgende Aufstellung zeigt die Entwicklung der Brutto-Pensionsverpflichtung von 1. Jänner bis 31. Dezember 2011 und 2010:

(in TEUR)	2011	2010
<b>Barwert der leistungsorientierten Zusagen zum 1. Jänner</b>	<b>198.284</b>	<b>167.131</b>
Währungsumrechnung	3.124	17.145
Laufende Dienstzeitaufwendungen	5.715	6.576
Zinsaufwand aus Verpflichtungen	7.576	7.998
Versicherungsmathematische (Gewinne)/Verluste	13.379	(1.887)
Gezahlte Leistungen	(6.578)	(12.357)
Beiträge der Planteilnehmer	2.458	2.171
Nachzuverrechnender Dienstzeitaufwand	279	0
Auswirkungen von Plankürzungen und -abgeltungen	(6.743)	30
Akquirierte Unternehmen	0	11.477
<b>Barwert der leistungsorientierten Zusagen zum 31. Dezember</b>	<b>217.494</b>	<b>198.284</b>
Zeitwert des Planvermögens	(132.187)	(126.437)
<b>Rückstellung zum 31. Dezember</b>	<b>85.307</b>	<b>71.847</b>

Von den gesamten Brutto-Pensionsverpflichtungen in Höhe von TEUR 217.494 (2010: TEUR 198.284) sind TEUR 171.199 (2010: TEUR 145.677) ganz oder teilweise durch Veranlagungen in Fonds abgedeckt.

Die folgende Aufstellung leitet den Zeitwert des Planvermögens über:

(in TEUR)	2011	2010
<b>Zeitwert des Planvermögens zum 1. Jänner</b>	<b>126.437</b>	<b>105.675</b>
Währungsumrechnung	2.695	15.442
Erwartete Erträge aus Planvermögen	5.552	5.201
Versicherungsmathematische Gewinne/(Verluste)	(5.200)	1.688
Beiträge des Arbeitgebers	7.868	6.580
Beiträge der Planteilnehmer	2.458	2.171
Gezahlte Leistungen	(2.779)	(9.785)
Auswirkungen von Plankürzungen und -abgeltungen	(4.844)	(535)
<b>Zeitwert des Planvermögens zum 31. Dezember</b>	<b>132.187</b>	<b>126.437</b>

Die Veranlagung des Planvermögens stellt sich wie folgt dar:

(in TEUR)	2011	2010
Eigenkapitalinstrumente	31.382	35.294
Schuldinstrumente	60.712	54.372
Sachanlagen	19.264	18.277
Sonstige Vermögenswerte	20.829	18.494
	<b>132.187</b>	<b>126.437</b>

Die Pensionsaufwendungen bestehen aus:

(in TEUR)	2011	2010
Laufende Dienstzeitaufwendungen	5.715	6.576
Nachzuverrechnender Dienstzeitaufwand	279	0
Auswirkungen von Plankürzungen und -abgeltungen	(1.899)	565
	4.095	7.141
Zahlungen an beitragsorientierte Pläne	23.856	18.471
	<b>27.951</b>	<b>25.612</b>

Grundsätzliche versicherungsmathematische Annahmen zur Berechnung der Pensionsverpflichtungen zum 31. Dezember 2011 und 2010 sind wie folgt:

(in %)	2011		2010	
	von	bis	von	bis
Abzinsungsfaktor	2,30	5,60	1,80	7,50
Gehaltserhöhungen	1,00	5,00	1,00	5,98
Erhöhungen bei Pensionsbezügen	2,50	3,00	2,00	3,75
Erwarteter Veranlagungsertrag des Planvermögens	4,00	8,00	1,06	7,50

Der durchschnittlich erwartete Veranlagungsertrag ist bestimmt durch die Portfoliostruktur des Planvermögens, Erfahrungswerte aus der Vergangenheit sowie zukünftig zu erwartende langfristige Renditen. Der 2011 tatsächlich realisierte Veranlagungsgewinn des Planvermögens betrug 0,23% (2010: Veranlagungsgewinn von 5,88%).

Die erfahrungsbedingten Anpassungen sind wie folgt:

(in TEUR)	2011	2010	2009	2008	2007
Barwert der leistungsorientierten Zusagen	217.494	198.284	167.131	170.449	143.350
Zeitwert des Planvermögens	132.187	126.437	105.675	102.108	86.385
<b>Nicht durch Planvermögen gedeckte Verpflichtung</b>	<b>85.307</b>	<b>71.847</b>	<b>61.456</b>	<b>68.341</b>	<b>56.965</b>
Erfahrungsbedingte Anpassungen der leistungsorientierten Zusagen	(15.322)	(9.085)	(7.489)	(15.112)	341
Erfahrungsbedingte Anpassungen des Planvermögens	(5.680)	2.223	2.081	(1.895)	(917)

Für 2012 sind leistungsorientierte Zahlungen an Pensionskassen im Ausmaß von TEUR 4.817 geplant.

#### Abfertigungsverpflichtungen

Die folgende Tabelle zeigt die Entwicklung der leistungsorientierten Zusagen von 1. Jänner bis 31. Dezember 2011 und 2010:

(in TEUR)	2011	2010
<b>Barwert der leistungsorientierten Zusagen zum 1. Jänner</b>	<b>74.596</b>	<b>74.212</b>
Währungsumrechnung	(81)	100
Laufende Dienstzeitaufwendungen	2.806	2.783
Zinsaufwand aus Verpflichtungen	3.231	3.682
Versicherungsmathematische (Gewinne)/Verluste	3.174	(140)
Gezahlte Leistungen	(6.634)	(6.228)
Auswirkungen von Plankürzungen und -abgeltungen	(5)	(107)
Akquirierte Unternehmen	1.484	294
<b>Barwert der leistungsorientierten Zusagen zum 31. Dezember</b>	<b>78.571</b>	<b>74.596</b>
Zeitwert des Planvermögens	(716)	(660)
<b>Rückstellung zum 31. Dezember</b>	<b>77.855</b>	<b>73.936</b>

Die Aufwendungen für Abfertigungen bestehen aus:

(in TEUR)	2011	2010
Laufende Dienstzeitaufwendungen	2.806	2.783
Auswirkungen von Plankürzungen und -abgeltungen	(5)	(107)
	<b>2.801</b>	<b>2.676</b>
Zahlungen an beitragsorientierte Pläne	1.792	1.430
	<b>4.593</b>	<b>4.106</b>

Die erfahrungsbedingten Anpassungen sind wie folgt:

(in TEUR)	2011	2010	2009	2008	2007
Barwert der leistungsorientierten Zusagen	78.571	74.596	74.212	81.741	80.075
Zeitwert des Planvermögens	716	660	374	235	145
<b>Nicht durch Planvermögen gedeckte Verpflichtung</b>	<b>77.855</b>	<b>73.936</b>	<b>73.838</b>	<b>81.506</b>	<b>79.930</b>
Erfahrungsbedingte Anpassungen der leistungsorientierten Zusagen	(233)	(65)	6.411	529	(5.264)
Erfahrungsbedingte Anpassungen des Planvermögens	2	(16)	(9)	18	0

Die grundsätzlichen Annahmen zur versicherungsmathematischen Berechnung sind die gleichen wie bei der Berechnung der Pensionsverpflichtungen.

#### Aktienoptionsprogramme für Führungskräfte

Die 101. ordentliche Hauptversammlung vom 27. März 2008 beschloss ein Aktienoptionsprogramm für leitende Angestellte und Mitglieder des Vorstands. Die Anzahl der je berechtigter Führungskraft gewährten Optionen beträgt je nach Verantwortungsbereich 6.000, 10.000 oder 20.000, für Mitglieder des Vorstands 40.000 und für den Vorsitzenden des Vorstands 50.000. Die Optionen sollen aus von der Gesellschaft rückerworbenen eigenen Aktien bedient werden. Eine Aktienoption berechtigt zum Bezug einer Aktie. Um eine Aktienoption ausüben zu können, muss der Berechtigte von 1. Mai 2008 bis vor jeden Ausübungszeitpunkt dauernd in einem aktiven Arbeitsverhältnis zur Gesellschaft oder einer zum ANDRITZ-Konzern gehörenden Gesellschaft gestanden haben. Weitere Voraussetzung ist ein Eigeninvestment in ANDRITZ-Aktien von zumindest EUR 20.000 für leitende Angestellte und EUR 40.000 für Mitglieder des Vorstands.

Der Ausübungspreis für die Aktienoptionen ist der ungewichtete Durchschnitt der Börsenschlusskurse der ANDRITZ-Aktie während der vier auf die 101. ordentliche Hauptversammlung vom 27. März 2008 folgenden Kalenderwochen.

Die Optionen können in der Zeit von 1. Mai 2010 bis 30. April 2012 (= Ausübungszeitraum) ausgeübt werden und nur dann, wenn der ungewichtete Schlusskurs der ANDRITZ-Aktie im Durchschnitt von zwanzig aufeinanderfolgenden Handelstagen im Zeitraum von 1. Mai 2010 bis 30. April 2011 mindestens 15% über dem Ausübungspreis liegt und der Gewinn je Aktie (bezogen auf die Gesamtzahl der gelisteten Aktien) des Geschäftsjahres 2009 oder der Gewinn je Aktie (bezogen auf die Gesamtzahl der gelisteten Aktien) des Geschäftsjahres 2010 mindestens 15% über dem Gewinn je Aktie (bezogen auf die Gesamtzahl der gelisteten Aktien) des Geschäftsjahres 2007 liegt, oder wenn der ungewichtete Schlusskurs der ANDRITZ-Aktie im Durchschnitt von 20 aufeinanderfolgenden Handelstagen im Zeitraum von 1. Mai 2011 bis 30. April 2012 mindestens 20% über dem Ausübungspreis liegt und der Gewinn je Aktie (bezogen auf die Gesamtzahl der gelisteten Aktien) des Geschäftsjahres 2010 oder der Gewinn je Aktie (bezogen auf die Gesamtzahl der gelisteten Aktien) des Geschäftsjahres 2011 mindestens 20% über dem Gewinn je Aktie (bezogen auf die Gesamtzahl der gelisteten Aktien) des Geschäftsjahres 2007 liegt.

Im Falle der Erfüllung der Ausübungsbedingungen können 50% der Optionen sofort, 25% der Optionen nach drei Monaten und die restlichen 25% nach weiteren drei Monaten gezogen werden. Die Aktienoptionen können nur durch schriftliche Erklärung an die Gesellschaft ausgeübt werden und sind nicht übertragbar. Die in Ausübung der Aktienoptionen bezogenen Aktien unterliegen keiner Behaltfrist.

Insgesamt wurden 2008 1.100.000 Optionen gewährt. Der beizulegende Zeitwert der Optionen zum Zeitpunkt der Gewährung beträgt insgesamt TEUR 9.396, wobei 2011 kein Aufwand mehr erfasst wurde. Die Ermittlung des beizulegenden Zeitwerts erfolgte auf Basis des „Black-Scholes Option Pricing“-Modells. Der Aktienpreis zum Zeitpunkt der Gewährung der Optionsrechte ist der Schlusskurs der ANDRITZ-Aktie vom 5. Mai 2008 und beträgt EUR 39,55. Der Ausübungspreis wurde gemäß den Bedingungen des Optionsprogramms mit EUR 35,44 ermittelt. Die Laufzeit der Optionen wurde mit zwei Jahren angesetzt. Die erwartete Dividendenrendite betrug 2,5%, als risikofreier Zinssatz wurde 4,5% herangezogen. Als erwartete Volatilität wurde der von der Wiener Börse veröffentlichte Wert angesetzt. Weitere Merkmale der Optionsgewährung wurden nicht in die Berechnung einbezogen.

Die 103. ordentliche Hauptversammlung vom 26. März 2010 beschloss ein weiteres Aktienoptionsprogramm für leitende Angestellte und Mitglieder des Vorstands. Die Anzahl der je berechtigter Führungskraft gewährten Optionen beträgt je nach Verantwortungsbereich 6.000, 10.000, 15.000 oder 20.000, für Mitglieder des Vorstands 40.000 und für den Vorsitzenden des Vorstands 50.000. Die Optionen sollen aus von der Gesellschaft rückerworbenen eigenen Aktien bedient werden. Eine Aktienoption berechtigt zum Bezug einer Aktie. Um eine

Aktienoption ausüben zu können, muss der Berechtigte von 1. Mai 2010 bis vor jeden Ausübungszeitpunkt dauernd in einem aktiven Arbeitsverhältnis zur Gesellschaft oder einer zum ANDRITZ-Konzern gehörenden Gesellschaft gestanden haben. Weitere Voraussetzung ist ein Eigeninvestment in ANDRITZ-Aktien von zumindest EUR 20.000 für leitende Angestellte und EUR 40.000 für Mitglieder des Vorstands.

Der Ausübungspreis für die Aktienoptionen ist der ungewichtete Durchschnitt der Börsenschlusskurse der ANDRITZ-Aktie während der vier auf die 103. ordentliche Hauptversammlung vom 26. März 2010 folgenden Kalenderwochen.

Die Optionen können in der Zeit von 1. Mai 2013 bis 30. April 2015 (= Ausübungszeitraum) ausgeübt werden und nur dann, wenn der ungewichtete Schlusskurs der ANDRITZ-Aktie im Durchschnitt von zwanzig aufeinanderfolgenden Handelstagen im Zeitraum von 1. Mai 2012 bis 30. April 2013 mindestens 15% über dem Ausübungspreis liegt und der Gewinn je Aktie (bezogen auf die Gesamtzahl der gelisteten Aktien) des Geschäftsjahres 2011 oder der Gewinn je Aktie (bezogen auf die Gesamtzahl der gelisteten Aktien) des Geschäftsjahres 2012 mindestens 15% über dem Gewinn je Aktie (bezogen auf die Gesamtzahl der gelisteten Aktien) des Geschäftsjahres 2009 liegt, oder wenn der ungewichtete Schlusskurs der ANDRITZ-Aktie im Durchschnitt von 20 aufeinanderfolgenden Handelstagen im Zeitraum von 1. Mai 2013 bis 30. April 2014 mindestens 20% über dem Ausübungspreis liegt und der Gewinn je Aktie (bezogen auf die Gesamtzahl der gelisteten Aktien) des Geschäftsjahres 2012 oder der Gewinn je Aktie (bezogen auf die Gesamtzahl der gelisteten Aktien) des Geschäftsjahres 2013 mindestens 20% über dem Gewinn je Aktie (bezogen auf die Gesamtzahl der gelisteten Aktien) des Geschäftsjahres 2009 liegt.

Im Falle der Erfüllung der Ausübungsbedingungen können 50% der Optionen sofort, 25% der Optionen nach drei Monaten und die restlichen 25% nach weiteren drei Monaten gezogen werden. Die Aktienoptionen können nur durch schriftliche Erklärung an die Gesellschaft ausgeübt werden und sind nicht übertragbar. Die in Ausübung der Aktienoptionen bezogenen Aktien unterliegen keiner Behaltefrist.

Insgesamt wurden 2010 1.033.000 Optionen gewährt. Der beizulegende Zeitwert der Optionen zum Zeitpunkt der Gewährung beträgt insgesamt TEUR 8.362, davon wurden 2011 anteilig TEUR 2.539 als Aufwand erfasst. Die Ermittlung des beizulegenden Zeitwerts erfolgte auf Basis des „Black-Scholes Option Pricing“-Modells. Der Aktienpreis zum Zeitpunkt der Gewährung der Optionsrechte ist der Schlusskurs der ANDRITZ-Aktie vom 4. Mai 2010 und beträgt EUR 44,68. Der Ausübungspreis wurde gemäß den Bedingungen des Optionsprogramms mit EUR 46,36 ermittelt. Die Laufzeit der Optionen wurde mit drei Jahren angesetzt. Die erwartete Dividendenrendite betrug 2,5%, als risikofreier Zinssatz wurde 4,8% herangezogen. Als erwartete Volatilität wurde der von der Wiener Börse veröffentlichte Wert angesetzt. Weitere Merkmale der Optionsgewährung wurden nicht in die Berechnung einbezogen.

Zusammenfassend entwickelten sich die Aktienoptionsprogramme in den Geschäftsjahren 2011 und 2010 wie folgt:

	2011		2010	
	Anzahl der Optionsrechte	Durchschnittlicher Ausübungspreis je Stück (in EUR)	Anzahl der Optionsrechte	Durchschnittlicher Ausübungspreis je Stück (in EUR)
<b>Bestand zum 1. Jänner</b>	<b>2.079.000</b>	<b>40,87</b>	<b>1.334.000</b>	<b>34,68</b>
Gewährte Optionen	0	0	1.033.000	46,36
Ausgeübte Optionen	(1.011.200)	35,44	(238.000)	31,67
Verfallene Optionen	(18.000)	46,36	(50.000)	33,18
<b>Bestand zum 31. Dezember</b>	<b>1.049.800</b>	<b>46,00</b>	<b>2.079.000</b>	<b>40,87</b>
Ausübbar am Jahresende	40.800	35,44	0	0,00

**14. Verbindlichkeitspiegel**

2011

<i>(in TEUR)</i>	Rest- laufzeit kleiner 1 Monat	Restlauf- zeit zwi- schen 1 und 3 Monaten	Restlauf- zeit zwi- schen 4 und 12 Monaten	Restlauf- zeit zwi- schen 1 und 5 Jahren	Rest- laufzeit über 5 Jahre	Gesamt
Anleihen	0	0	0	357.706	0	357.706
Bank- und sonstige Finanzverbindlichkeiten	13.643	14.942	30.128	6.957	4.465	70.135
Verpflichtungen aus Finanzierungsleasing	62	133	562	1.402	6.294	8.453
	<b>13.705</b>	<b>15.075</b>	<b>30.690</b>	<b>366.065</b>	<b>10.759</b>	<b>436.294</b>

2010

<i>(in TEUR)</i>	Rest- laufzeit kleiner 1 Monat	Restlauf- zeit zwi- schen 1 und 3 Monaten	Restlauf- zeit zwi- schen 4 und 12 Monaten	Restlauf- zeit zwi- schen 1 und 5 Jahren	Rest- laufzeit über 5 Jahre	Gesamt
Anleihen	0	0	0	372.880	0	372.880
Bank- und sonstige Finanzverbindlichkeiten	20.340	6.246	13.083	14.706	4.422	58.797
Verpflichtungen aus Finanzierungsleasing	66	145	537	1.638	6.525	8.911
	<b>20.406</b>	<b>6.391</b>	<b>13.620</b>	<b>389.224</b>	<b>10.947</b>	<b>440.588</b>

Die verzinslichen Bankverbindlichkeiten bestehen hauptsächlich aus Kontokorrentkrediten von Kreditinstituten zu variablen und fixen Zinssätzen.

Im ANDRITZ-Konzern gibt es keine wesentlichen Zahlungsverzüge bei eigenen Zahlungsverpflichtungen, sämtliche finanzielle Verbindlichkeiten werden im Regelfall fristgemäß getilgt.

Der Vorstand ist der Ansicht, dass der Buchwert der Verbindlichkeiten ihrem beizulegenden Zeitwert entspricht.

**15. Sonstige Verbindlichkeiten**

<i>(in TEUR)</i>	2011	2010
Verbindlichkeiten gegenüber assoziierten Unternehmen	3.766	2.246
Boni, Urlaubsrückstellungen und sonstige Personalverbindlichkeiten	150.244	127.131
Ausstehende Rechnungen für auftragsbezogene Kosten	435.164	354.950
Rechnungsabgrenzungsposten	9.185	4.623
Beizulegende Zeitwerte von Devisentermingeschäften	43.227	26.080
Verbindlichkeiten aus Umsatzsteuer und sonstigen Steuern und Abgaben	53.400	43.185
Verbindlichkeiten aus Provisionen	8.811	6.673
Beizulegende Zeitwerte von Warentermingeschäften	468	0
Übrige Verbindlichkeiten	96.406	136.922
	<b>800.671</b>	<b>701.810</b>
davon sonstige kurzfristige Verbindlichkeiten	786.536	687.171
davon sonstige langfristige Verbindlichkeiten	14.135	14.639
	<b>800.671</b>	<b>701.810</b>

In den sonstigen langfristigen Verbindlichkeiten sind Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen von TEUR 1.572 enthalten (2010: TEUR 1.353).

Der Vorstand ist der Ansicht, dass der Buchwert der sonstigen Verbindlichkeiten ihrem beizulegenden Zeitwert entspricht.

**G) ERLÄUTERUNGEN ZUR KONZERN-GEWINN- UND -VERLUSTRECHNUNG****16. Umsatzerlöse**

<i>(in TEUR)</i>	<b>2011</b>	<b>2010</b>
Als Umsatzerlöse ausgewiesene Erlöse aus dem laufenden Projektgeschäft	3.318.549	2.462.149
Sonstige	1.277.444	1.091.638
	<b>4.595.993</b>	<b>3.553.787</b>

**17. Sonstige betriebliche Erträge**

<i>(in TEUR)</i>	<b>2011</b>	<b>2010</b>
Gewinne aus dem Abgang von immateriellen Vermögenswerten und Sachanlagen	2.076	2.811
Fremdwährungskursgewinne	28.006	24.781
Mieteinkünfte	2.551	2.893
Öffentliche Zuwendungen	10.065	7.404
Erträge aus der Auflösung von Wertberichtigungen zu Forderungen	3.153	3.367
Erträge aus Versicherungsleistungen	3.585	2.196
Übrige	35.327	28.839
	<b>84.763</b>	<b>72.291</b>

**18. Personalaufwand**

<i>(in TEUR)</i>	<b>2011</b>	<b>2010</b>
Löhne und Gehälter	797.277	649.298
Aufwendungen für Altersversorgung	27.951	25.613
Aufwendungen für Abfertigungen	4.593	4.105
Aufwendungen für Sozialabgaben und vom Entgelt abhängige Abgaben	130.116	112.116
Sonstige Sozialaufwendungen	35.465	36.325
	<b>995.402</b>	<b>827.457</b>

**19. Sonstige betriebliche Aufwendungen**

<i>(in TEUR)</i>	<b>2011</b>	<b>2010</b>
Fremdwährungskursverluste	36.124	26.177
Vertriebsaufwendungen	236.250	207.675
Verwaltungsaufwendungen	43.526	38.096
Miet- und Leasingaufwendungen	44.244	35.171
Veränderung von Wertberichtigungen zu Forderungen	9.513	7.201
Verluste aus dem Abgang von immateriellen Vermögenswerten und Sachanlagen	1.006	981
Aufwendungen für Patente, Rechte und Lizenzen	6.172	4.202
Versicherungsaufwendungen	24.117	21.405
Übrige	148.431	114.374
	<b>549.383</b>	<b>455.282</b>

**20. Finanzergebnis**

<i>(in TEUR)</i>	<b>2011</b>	<b>2010</b>
Erträge/(Aufwendungen) aus assoziierten Unternehmen	(1.747)	156
Zinsen und ähnliche Erträge	34.208	22.155
Zinsen und ähnliche Aufwendungen	(23.251)	(20.044)
Zinsergebnis	10.957	2.111
Sonstiges Finanzergebnis	(161)	180
	<b>9.049</b>	<b>2.447</b>

In den Zinsen und ähnlichen Aufwendungen sind TEUR 5.750 (2010: TEUR 7.047) für den Zinsaufwand aus Pensionen, Abfertigungen und Jubiläumsgelder sowie erwartete Erträge aus Planvermögen enthalten.

## 21. Steuern vom Einkommen und Ertrag

Aufwand für Steuern vom Einkommen und Ertrag setzt sich aus folgenden Positionen zusammen:

(in TEUR)	2011	2010
Laufender Steueraufwand	(100.422)	(82.902)
Latenter Steuerertrag aus dem Entstehen und der Auflösung von temporären Differenzen	10.145	11.944
	<b>(90.277)</b>	<b>(70.958)</b>

Die Veränderungen der latenten Steuern setzen sich wie folgt zusammen:

(in TEUR)	2011	2010
Aktive latente Steuern	91.704	89.171
Verbindlichkeiten aus latenten Steuern	(79.796)	(89.955)
Bilanzansätze zum 1. Jänner	11.908	(784)
Latente Steuern aus dem Entstehen und der Auflösung von temporären Differenzen		
erfolgswirksam	10.145	11.944
erfolgsneutral	(28)	748
	<b>22.025</b>	<b>11.908</b>
davon		
aktive latente Steuern	107.180	91.704
Verbindlichkeiten aus latenten Steuern	(85.155)	(79.796)

Die Überleitung des effektiven Steuersatzes zum anzuwendenden Steuersatz lässt sich wie folgt darstellen:

(in TEUR)	2011	2010
Ergebnis vor Ertragsteuern (EBT)	321.745	247.927
Steueraufwand zum entsprechenden Steuersatz (25% in 2011 und 25% in 2010)	(80.436)	(61.982)
Steuerliche Auswirkungen von		
Steuersatzänderungen und Steuersatzdifferenzen	(4.113)	(4.155)
sonstigen Veränderungen	(5.728)	(4.821)
	<b>(90.277)</b>	<b>(70.958)</b>
Laufender Steueraufwand	(100.422)	(82.902)
<b>Erfolgswirksame Veränderung der latenten Steuern</b>	<b>10.145</b>	<b>11.944</b>

Aktive latente Steuern und Verbindlichkeiten aus latenten Steuern zum 31. Dezember 2011 und 2010 sind das Ergebnis folgender temporärer Bewertungsunterschiede zwischen den Buchwerten in den IFRS-Jahresabschlüssen und den relevanten Steuerbemessungsgrundlagen:

(in TEUR)	2011		2010	
	Aktiva	Passiva	Aktiva	Passiva
Immaterielle Vermögenswerte	1.333	(15.443)	1.861	(11.452)
Sachanlagevermögen	4.728	(14.811)	7.130	(14.914)
Finanzanlagen	934	(10.305)	24	(10.953)
Vorräte	235.646	(3.263)	391.100	(2.502)
Forderungen und sonstige Aktiva	18.288	(81.351)	8.082	(81.680)
	<b>260.929</b>	<b>(125.173)</b>	<b>408.197</b>	<b>(121.501)</b>
Rückstellungen	101.255	(23.845)	79.604	(28.341)
Verbindlichkeiten	56.268	(241.607)	56.805	(391.651)
	<b>157.523</b>	<b>(265.452)</b>	<b>136.409</b>	<b>(419.992)</b>
Steuerlicher Verlustvortrag	56.637	0	68.959	0
<b>Aktive latente Steuern/ (Verbindlichkeiten aus latenten Steuern)</b>	<b>475.089</b>	<b>(390.625)</b>	<b>613.565</b>	<b>(541.493)</b>
Wertberichtigung von aktiven latenten Steuern	(62.439)	0	(60.164)	0
Aufrechnung von aktiven und passiven Steuerabgrenzungen, Steuerabgrenzungen gegenüber derselben Steuerbehörde	(305.470)	305.470	(461.697)	461.697
<b>Saldierte aktive und passive Steuerabgrenzung</b>	<b>107.180</b>	<b>(85.155)</b>	<b>91.704</b>	<b>(79.796)</b>



Hohe Werte an aktiven latenten Steuern in Vorräten und passiven latenten Steuern in Verbindlichkeiten ergeben sich aufgrund des unterschiedlichen Ausweises zwischen lokalen Steuerbilanzen und IFRS bzw. Saldierung von Vorräten und Verbindlichkeiten in lokalen Steuerbilanzen.

Für die folgenden Sachverhalte wurden keine aktiven latenten Steuern angesetzt (Brutto-Beträge):

(in TEUR)	2011	2010
Abzugsfähige temporäre Differenzen	18.592	13.651
Steuerliche Verlustvorräte	187.325	184.516

Bei der Beurteilung der Werthaltigkeit aktiver latenter Steuern trifft der Vorstand eine Einschätzung hinsichtlich der Wahrscheinlichkeit, dass diese Posten in Zukunft tatsächlich realisierbar sind. Die Realisierbarkeit von aktiven latenten Steuern setzt ausreichend steuerpflichtiges Einkommen in jenen Perioden voraus, in denen die temporären Unterschiede abzugsfähig werden. Der Vorstand zieht die geplante Auflösung von passiven latenten Steuern und das geschätzte künftige steuerpflichtige Einkommen für diese Beurteilung heran.

Unter Heranziehung des steuerpflichtigen Einkommens früherer Jahre sowie der Prognosen über das steuerpflichtige Einkommen zukünftiger Jahre, in denen die aktiven latenten Steuern abzugsfähig sind, ist der Vorstand der Auffassung, dass die Realisierung dieser Steuervorteile und der steuerlichen Verlustvorräte wahrscheinlich ist. Es wurden im Berichtsjahr keine wesentlichen aktiven latenten Steuern aktiviert, die auf eine Jurisdiktion entfallen, in der im laufenden Jahr oder im Vorjahr ein Verlust erzielt wurde.

## 22. Ergebnis je Aktie

Das Ergebnis je Aktie (wie im Anschluss an die Konzern-Gewinn- und -Verlustrechnung angegeben) wurde errechnet, indem das den Gesellschaftern der Muttergesellschaft zurechenbare Konzern-Ergebnis durch den gewogenen Durchschnitt der Stammaktien, die während der Periode ausgegeben waren, dividiert wurde. Das verwässerte Ergebnis je Aktie wurde errechnet, indem das den Gesellschaftern der Muttergesellschaft zurechenbare Konzern-Ergebnis durch den gewogenen Durchschnitt der Stammaktien unter Berücksichtigung von Aktienoptionen dividiert wurde.

## H) SEGMENTBERICHTERSTATTUNG

Die Segmentinformationen werden nach folgenden Kriterien dargestellt:

### Geschäftsbereiche

Die ANDRITZ-GRUPPE betreibt ihre Geschäftsaktivitäten in den folgenden Bereichen:

- HYDRO (HY)
- PULP & PAPER (PP)
- SEPARATION (SE)
- METALS (ME)
- FEED & BIOFUEL (FB)

### Geografische Segmentierung

Die Konzern-Aktivitäten werden hauptsächlich in Europa, Nordamerika, Südamerika und Asien betrieben. Die Außenumsätze werden nach Sitz der Kunden dargestellt.

## 2011

### Geschäftsbereichsinformationen

(in TEUR)	HY	PP	SE	ME	FB	Über- leitung	Gesamt
Umsatzerlöse	1.772.863	1.855.891	448.863	372.736	145.640	0	4.595.993
Ergebnis vor Zinsen, Ertragsteuern und Abschreibungen (EBITDA)	174.265	136.570	44.185	21.554	9.578	0	386.152
Summe Aktiva	1.491.171	785.424	369.697	182.232	92.746	1.645.332	4.566.602
Summe Passiva exkl. Summe Eigenkapital	1.476.399	979.991	189.932	192.118	51.026	738.263	3.627.729
Investitionen	44.320	19.437	7.042	1.790	4.385	0	76.974
Abschreibungen und Wertminderungen von immateriellen Vermögenswerten und Sachanlagen*	35.556	23.023	9.076	2.557	2.244	0	72.456
Anteile am Jahresüberschuss/ (-fehlbetrag) von assoziierten Unternehmen	(1.162)	(1.702)	0	801	316	0	(1.747)
Anteile an assoziierten Unternehmen	10.681	954	0	1.793	0	0	13.428

\* In den Abschreibungen ist ein Betrag von TEUR 17.839 enthalten, der Abschreibungen für im Zuge eines Unternehmenszusammenschlusses identifizierte und vom Firmenwert getrennt angesetzte immaterielle Vermögenswerte betrifft.

**Informationen nach geografischen Segmenten**

(in TEUR)	Europa	Nordamerika	Südamerika	Asien	Rest der Welt und Konsoli- dierung	Gesamt
Außenumsätze	1.731.984	598.635	951.342	1.153.104	160.928	4.595.993
Langfristige Vermögenswerte	483.167	73.283	59.394	65.855	169.101	850.800
Investitionen	57.351	5.536	5.030	8.593	464	76.974

In den Außenumsätzen für Europa ist ein Betrag von TEUR 124.220 für Umsätze enthalten, die in Österreich ausgeführt werden. Langfristige Vermögenswerte in Höhe von TEUR 258.088 befinden sich in Österreich.

Langfristige Vermögenswerte bestehen aus Sachanlagen, Geschäfts- und Firmenwert, immateriellen Vermögenswerten sowie langfristigen Forderungen.

**2010****Geschäftsbereichsinformationen**

(in TEUR)	HY	PP	SE	ME	FB	Über- leitung	Gesamt
Umsatzerlöse	1.579.230	1.105.279	375.444	340.150	153.682	0	3.553.787
Ergebnis vor Zinsen, Ertragsteuern und Abschreibungen (EBITDA)	139.930	98.354	34.816	21.196	12.989	0	307.286
Summe Aktiva	1.471.102	599.380	336.195	171.741	100.868	1.356.482	4.035.768
Summe Passiva exkl. Summe Eigenkapital	1.477.853	726.389	172.761	186.326	51.256	626.802	3.241.388
Investitionen	41.438	17.944	5.692	1.879	1.815	0	68.767
Abschreibungen und Wertminderungen von immateriellen Vermögenswerten und Sachanlagen*	30.224	19.150	7.109	3.381	1.942	0	61.806
Anteile am Jahresüberschuss/ (-fehlbetrag) von assoziierten Unternehmen	0	(31)	0	0	187	0	156
Anteile an assoziierten Unternehmen	11.819	8.307	0	1.188	795	0	22.110

\* In den Abschreibungen ist ein Betrag von TEUR 12.158 enthalten, der Abschreibungen für im Zuge eines Unternehmenszusammenschlusses identifizierte und vom Firmenwert getrennt angesetzte immaterielle Vermögenswerte betrifft.

**Informationen nach geografischen Segmenten**

(in TEUR)	Europa	Nordamerika	Südamerika	Asien	Rest der Welt und Konsoli- dierung	Gesamt
Außenumsätze	1.361.957	549.974	524.407	998.969	118.480	3.553.787
Langfristige Vermögenswerte	442.097	65.071	54.214	62.804	140.250	764.437
Investitionen	43.705	5.340	7.663	11.682	378	68.767

In den Außenumsätzen für Europa ist ein Betrag von TEUR 125.485 für Umsätze enthalten, die in Österreich ausgeführt werden. Langfristige Vermögenswerte in Höhe von TEUR 228.934 befinden sich in Österreich.

Langfristige Vermögenswerte bestehen aus Sachanlagen, Geschäfts- und Firmenwert, immateriellen Vermögenswerten sowie langfristigen Forderungen.

## I) ERLÄUTERUNGEN ZUM CASHFLOW-STATEMENT

### Cashflows aus dem Erwerb von Tochtergesellschaften\*

(in TEUR)	Geschäftsbereich		Gesamt	Gesamt
	HY	PP	2011	2010
Immaterielle Vermögenswerte	981	32.278	33.259	31.089
Sachanlagen	139	10.818	10.957	29.676
Vorräte	92	23.720	23.812	34.672
Forderungen	916	58.062	58.978	26.539
Verbindlichkeiten	(773)	(85.830)	(86.603)	(76.628)
<b>Nicht verzinsliches Nettovermögen</b>	<b>1.355</b>	<b>39.048</b>	<b>40.403</b>	<b>45.348</b>
Wertpapiere des Umlaufvermögens	0	4.035	4.035	2.454
Flüssige Mittel	288	8.249	8.537	22.309
Finanzanlagevermögen	0	1.010	1.010	2.820
Finanzverbindlichkeiten	(5)	(10.226)	(10.231)	(19.933)
Firmenwerte	1.657	28.321	29.978	31.952
<b>Kaufpreis gesamt</b>	<b>3.295</b>	<b>70.437</b>	<b>73.732</b>	<b>84.950</b>
In bar entrichteter Kaufpreis	(3.295)	(70.437)	(73.732)	(80.216)
Erworbene Flüssige Mittel	288	8.249	8.537	22.309
<b>Netto-Cashflow</b>	<b>(3.007)</b>	<b>(62.188)</b>	<b>(65.195)</b>	<b>(57.907)</b>
Verbindlichkeiten aus nicht bezahltem Kaufpreis	0	0	0	(2.000)
Ertrag aus Veränderung des Konsolidierungskreises	0	0	0	(2.734)
<b>Nicht in bar entrichteter Kaufpreis</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>(4.734)</b>

\* Bewertet zu Transaktionskursen.

Die erstmalige Einbeziehung der in 2011 erworbenen Unternehmen erfolgt auf Basis vorläufiger Werte. Die endgültige Feststellung der im Cashflow aus dem Erwerb von Tochtergesellschaften angegebenen Bilanzpositionen erfolgt gemäß den Bestimmungen für die Erstkonsolidierung des IFRS 3 (überarbeitet) „Unternehmenszusammenschlüsse“.

## J) RISIKOMANAGEMENT

Als global tätiges Unternehmen, das eine Vielzahl verschiedenster Märkte und Kunden bedient, ist die Gruppe gewissen allgemeinen und branchenspezifischen Risiken ausgesetzt. Diese Risiken beziehen sich vor allem auf die von der Gruppe bedienten Industrien (z. B. Unsicherheit zukünftiger Aufträge, Schwankungen beim Auftragseingang, Kundenkonzentration etc.), die Geschäftstätigkeit der Gruppe (Währungen, Wettbewerbsposition, Gerichtsverfahren etc.) sowie Großaufträge (Zahlungsrisiken, Haftung und Leistung bei Projekten, Kostenüberschreitungen etc.).

Zur frühzeitigen Erkennung dieser Risiken hat ANDRITZ ein bewährtes, konzernweites Kontroll- und Risikomanagementsystem implementiert, dessen Hauptaufgabe es ist, entstehende Risiken bereits in einem frühen Stadium zu identifizieren und rasch Gegenmaßnahmen zu ergreifen. Dieses System ist ein wesentlicher Bestandteil des aktiven Risikomanagements innerhalb der Gruppe.

Trotz dieses Kontroll- und Risiko-Managementsystems kann nicht ausgeschlossen werden, dass Risiken nicht frühzeitig erkannt werden und sich daraus negative Auswirkungen auf die Finanz-, Vermögens- und Ertragslage des Konzerns ergeben.

Die wesentlichen Risiken für die Geschäftsentwicklung der ANDRITZ-GRUPPE beziehen sich v. a. auf die Abhängigkeit der Gruppe von der allgemeinen Konjunktorentwicklung und der Entwicklung der von ihr bedienten Industrien, den Erhalt von Großaufträgen und die Erzielung der entsprechenden Umsatzerlöse aus dem hohen Auftragsstand. Darüber hinaus stellen bei der Abwicklung von Aufträgen unerwartete Kostensteigerungen und Schwierigkeiten bei der Erreichung der garantierten Leistungsparameter der von ANDRITZ gelieferten Anlagen wesentliche Risiken dar. Eine mögliche fehlerhafte Funktion der von ANDRITZ gelieferten Komponenten und Systeme kann gravierende Folgen für Menschen und materielles Vermögen haben. Die finanziellen Schwierigkeiten einzelner Euro-Länder und die unverändert schwierige gesamtwirtschaftliche Entwicklung (v. a. in Europa und den USA) bedeuten ebenso ein ernstes Risiko für die finanzielle Entwicklung der ANDRITZ-GRUPPE. Weiters stellt eine mögliche Abschwächung der wirtschaftlichen Aktivitäten in den Emerging Markets ein Risiko

für die Gruppe dar. Die Wirtschaftsschwäche könnte zu Verzögerungen bei der Abwicklung bestehender Aufträge sowie zur Verzögerung oder Einstellung laufender Projekte führen. Die Stornierung bestehender Aufträge könnte den Auftragsstand der ANDRITZ-GRUPPE negativ beeinflussen, was sich wiederum negativ auf die Kapazitätsauslastung der Produktionsstätten der Gruppe auswirken könnte.

Auch eine vollständige oder teilweise Abschreibung einzelner im Zuge von Akquisitionen entstandener Firmenwerte könnte die Ergebnisentwicklung der ANDRITZ-GRUPPE beeinflussen, wenn die wirtschaftlichen Ziele für diese Firmen nicht erreicht werden können. Abseits davon besteht jederzeit das Risiko, dass Forderungen aus Lieferungen und Leistungen teilweise oder gänzlich wertberichtigt werden müssen.

Das Zahlungsausfallsrisiko von Kunden wird für einen Großteil der Aufträge durch Besicherung von Zahlungen durch Banken sowie durch Abschluss von Exportversicherungen reduziert, jedoch können einzelne Zahlungsausfälle einen wesentlichen negativen Einfluss auf die Ergebnisentwicklung der Gruppe haben. Das Risiko für Lieferungen in als politisch durchschnittlich riskant oder sehr riskant eingestufte Länder wird üblicherweise ebenfalls in großem Ausmaß versichert. Wechselkursrisiken im Zusammenhang mit der Abwicklung des Auftragsstands werden durch die Verwendung von derivativen Finanzinstrumenten – v. a. Devisentermingeschäfte und Swaps – minimiert und gesteuert.

Der Konzern schließt Devisentermingeschäfte ab, um das Fremdwährungskursrisiko auszuschließen, das aus dem Cashflow der laufenden Geschäftstätigkeit resultiert. Das Transaktionsrisiko wird für jede einzelne Fremdwährung berechnet und berücksichtigt Fremdwährungsforderungen und -verbindlichkeiten sowie bestimmte außerbilanzielle Positionen, wie zum Beispiel sehr wahrscheinliche künftige Cashflows aus festen Verpflichtungen und aus sehr wahrscheinlichen Ein- und Verkäufen. Die Fremdwährungskursrisiken des Konzerns resultieren aus dem Umstand, dass der Konzern in verschiedenen Ländern weltweit operiert, Produktionsstätten besitzt und Umsätze tätigt. Der Konzern hat seine Devisentermingeschäfte mit dem beizulegenden Zeitwert („fair value“) bewertet.

Cashflow-Risiken werden durch das Cashmanagement-System der Gruppe, das alle Cash-Zu- und -Abflüsse der großen ANDRITZ-Tochtergesellschaften kontrolliert, minimiert. Das Cashmanagement-System überwacht auch das zentrale Pooling dieser Aktivitäten, um die Zinseinkünfte zu optimieren. Der Konzern steuert Liquiditätsrisiken, insbesondere durch das Halten von angemessenen Rücklagen, durch die Ausgabe von Anleihen, durch umfangreiche Anzahlungen von Kunden sowie durch ständiges Überwachen der prognostizierten und tatsächlichen Cashflows und Abstimmungen der Fälligkeitsprofile von finanziellen Vermögenswerten und Verbindlichkeiten.

#### **a) Liquiditätsrisiken**

Zur bestmöglichen Reduktion der finanziellen Risiken und zur besseren Überwachung, Kontrolle und Bewertung der Finanz- und Liquiditätsposition hat die ANDRITZ-GRUPPE umfassende Treasury-Richtlinien und ein transparentes Informationssystem implementiert.

Die ANDRITZ-GRUPPE ist hinsichtlich Liquidität sehr gut positioniert und verfügt über ausreichende Liquiditätsreserven sowie einen gesicherten Zugang zu Liquidität. Die Gruppe vermeidet es, von einer einzigen Bank oder von nur wenigen Banken abhängig zu sein. Zur Sicherstellung der Unabhängigkeit wird bei allen wichtigen Finanzprodukten (flüssige Mittel, Finanzverbindlichkeiten, Finanzanlagevermögen, Garantien und Derivate) jeweils nur ein bestimmtes Volumen mit einer Bank abgewickelt. Durch diese Diversifikation versucht ANDRITZ, das Kontrahentenrisiko bestmöglich zu minimieren. Dennoch würde die Insolvenz einzelner oder mehrerer Banken einen wesentlichen negativen Einfluss auf die Ergebnisentwicklung und das Eigenkapital der ANDRITZ-GRUPPE haben. Darüber hinaus kann eine Verschlechterung der Einschätzung der Bonität von ANDRITZ durch mehrere Banken den finanziellen Spielraum von ANDRITZ, insbesondere im Hinblick auf zu erstellende Avale, einschränken.

ANDRITZ verfolgt eine risikoaverse Veranlagungsstrategie. Geld wird weitgehend in risikoarme Finanzanlagen investiert, wie z. B. in Staatsanleihen, staatsgarantierte Anleihen, Wertpapierfonds zur Deckung der Pensionsverpflichtungen, einlagengesicherte Schuldscheindarlehen oder Termingelder. Turbulenzen an den internationalen Finanzmärkten können jedoch zu einer ungünstigen Preisentwicklung bei verschiedenen Wertpapieren, in welche die Gruppe investiert hat (z. B. Wertpapierfonds oder Anleihen), oder zu deren Unhandelbarkeit führen. Dies könnte sich aufgrund notwendig werdender Abwertungen oder Wertberichtigungen negativ auf das Finanzergebnis oder das Eigenkapital der ANDRITZ-GRUPPE auswirken. Durch die Krise erhöht sich zudem das Ausfallsrisiko einzelner Emittenten der Wertpapiere bzw. der Kunden. Der Vorstand wird in regelmäßigen Abständen über den Umfang und den Betrag des aktuellen Risiko-Exposure in der ANDRITZ-GRUPPE informiert.

Aufgrund der aktuellen Staatsschuldenkrise in der Europäischen Union ist das Risiko eines kompletten oder teilweisen Zerfalls der Euro-Zone und eines damit verbundenen möglichen Zusammenbruchs des Euro-Währungssystems gegeben. Dies würde sich mit sehr großer Wahrscheinlichkeit negativ auf die Finanz-, Liquiditäts- und Ergebnisentwicklung der ANDRITZ-GRUPPE auswirken.

#### b) Kreditrisiken

Kreditrisiken und das Risiko des Zahlungsverzugs oder -ausfalls der Vertragspartner werden durch die Anwendung von Kreditprüfungen, Kreditlimits und Prüfungsroutinen kontrolliert. Sofern geeignet, erhält der Konzern staatliche Exportgarantien oder Garantien von ähnlichen privaten Institutionen, um das Risiko des Zahlungsausfalls zu reduzieren.

Das Ausfallrisiko aus flüssigen Mitteln und Wertpapieren ist gering, da durch eine konservative Anlagestrategie eine möglichst breite Streuung bei gleichzeitig festgelegten Mindestkriterien für die Bonität der Vertragspartner in der Veranlagung festgelegt wird.

Für gewisse Positionen im Finanzvermögen und in den Finanzverbindlichkeiten hat die Gruppe ein einklagbares Recht auf gegenseitige Aufrechnung. Im Konzern-Abschluss sind diese Positionen nur mit dem Nettobetrag ausgewiesen. Für alle bekannten Risiken wurden Wertberichtigungen durchgeführt. Es kann nicht ausgeschlossen werden, dass es zukünftig zum Eintritt von über die gebildeten Wertberichtigungen hinausgehenden Zahlungsausfällen kommt. Ohne Berücksichtigung der oben beschriebenen Risikominderungsstrategien entspricht das maximale Ausfallrisiko des Konzerns den erfassten finanziellen Vermögenswerten in den entsprechenden Kategorien und lautet wie folgt:

(in TEUR)	2011	2010
Held for trading	61.158	53.297
Available for sale	473.781	409.392
Loans and receivables	1.375.350	1.089.566
Flüssige Mittel	1.169.888	1.187.946
	<b>3.080.177</b>	<b>2.740.201</b>

In der Kategorie „Available for sale“ ist ein Stand an Wertminderungen in Höhe von TEUR 4.038 enthalten (Stand 2010: TEUR 4.386). In der Kategorie „Loans and receivables“ ist ein Stand an Wertberichtigungen für Forderungen aus Lieferungen und Leistungen von insgesamt TEUR 25.526 (Stand 2010: TEUR 22.354) enthalten.

Der Konzern ist keinen wesentlichen Ausfallrisiken einer Vertragspartei oder einer Gruppe von Vertragsparteien mit ähnlichen Merkmalen ausgesetzt. Der Konzern definiert Vertragsparteien als solche mit ähnlichen Merkmalen, wenn es sich hierbei um nahe stehende Unternehmen handelt. Durch den Erhalt von insgesamt drei Großaufträgen (zwei im Geschäftsbereich PULP & PAPER, einer im Geschäftsbereich HYDRO) im Jahr 2011 entfallen auf die drei größten Kunden rund 25% des Gesamtauftragseingangs der Gruppe. Die Auftragsausführung wird weitgehend durch die erhaltenen An- und Teilzahlungen für diese Aufträge finanziert. Das Kreditorenrisiko für noch darüber hinausgehende offene Zahlungen wird durch Besicherung durch Banken sowie Exportkreditversicherungen so weit wie möglich verringert, sodass aus Sicht des Unternehmens auch in diesem Fall keine Konzentration des Kreditrisikos besteht.

#### c) Zinsrisiko

Die Gesellschaft hat im Juni 2006 eine Anleihe über einen Nominalwert von MEUR 200 begeben, mit einer Laufzeit von sieben Jahren und einer Nominalverzinsung von 4,5% p.a. Für diese Anleihe wurden Zinsswaps zur Absicherung des Risikos abgeschlossen, welches sich aus der fixen Verzinsung der Anleihe ergibt. Mit diesen Zinsswaps wurde für die gesamte Laufzeit der Anleihe die fixe Verzinsung der Anleihe in eine variable Verzinsung auf Basis 1-Monats-Euribor getauscht. Dadurch wird die Gesellschaft zwar einem Zinsänderungsrisiko bei den Zahlungsmittelströmen ausgesetzt, der Zeitwert der Anleihe wird jedoch gesichert und Hedge Accounting im Sinne von IAS 39 angewandt. Im Geschäftsjahr wurden im Nominalwert 14.000 TEUR von dieser Anleihe erworben, der anteilige Zinsswap wurde nicht verkauft.

Die Gesellschaft hat im Februar 2008 eine weitere Anleihe über einen Nominalwert von MEUR 150 begeben, mit einer Laufzeit von sieben Jahren und einer Nominalverzinsung von 5,25% p.a. Für diese Anleihe wurden Zinsswaps zur Absicherung des Risikos abgeschlossen, welches sich aus der fixen Verzinsung der Anleihe ergibt. Mit diesen Zinsswaps wurde für die gesamte Laufzeit der Anleihe die fixe Verzinsung der Anleihe in eine variable Verzinsung auf Basis 3-Monats-Euribor getauscht. Dadurch wird die Gesellschaft zwar einem Zinsänderungsrisiko bei den Zahlungsmittelströmen ausgesetzt, der Zeitwert der Anleihe wird jedoch gesichert und Hedge Accounting im Sinne von IAS 39 angewandt.

Die Basisparameter der Swaps entsprechen jenen der Anleihen und aus diesem Grund war die Absicherung der beizulegenden Zeitwerte („Fair Value Hedges“) zu 100% effektiv. Den Regeln des Hedge Accounting folgend wurden die Änderungen der beizulegenden Zeitwerte der Zinsswaps in der Gewinn- und Verlustrechnung erfasst. Die auf das abgesicherte Risiko zurückzuführende Änderung der beizulegenden Zeitwerte der Anleihen führt zu einer entsprechenden Buchwertanpassung und wurde ebenfalls direkt in der Gewinn- und Verlustrechnung erfasst. Dies hat zur Folge, dass sich die Gewinn- und Verlustauswirkung der Swaps und der Anleihen mit Ausnahme des anteiligen Zinsswap für die am Markt zurück erworbenen Bestände gegenseitig aufheben.

Die Marktwertänderung der als „Fair Value Hedge“ designierten Swaps ist wie folgt:

(in TEUR)	2011	2010
Marktwert der Swaps zum 1. Jänner	22.880	21.553
Marktwert der Swaps zum 31. Dezember	22.312	22.880
<b>Gewinn/(Verlust) im Ergebnis erfasst</b>	<b>(568)</b>	<b>1.327</b>

Der Vorstand schätzt das Risiko aus den übrigen Zinsänderungen bei Finanzanlagen und -verbindlichkeiten als minimal ein, weitere wesentliche derivative Finanzinstrumente zur Absicherung von Zinsrisiken werden daher nicht verwendet.

Die gewichteten durchschnittlichen Zinssätze zum Bilanzstichtag waren folgende:

(in %)	2011	2010
Guthaben auf laufenden Konten	0,9	0,8
Kurzfristige Geldanlagen	2,1	1,3
Wertpapiere, kurzfristig	2,1	1,2
Wertpapiere, langfristig	2,9	2,4
Überziehungskredite	5,9	7,4
Kurzfristige Finanzverbindlichkeiten	13,8	6,7
Langfristige Finanzverbindlichkeiten	1,8	2,7
Anleihen	2,1	1,5

Die Zinssätze sind auf Restlaufzeiten der jeweiligen Geldanlagen bezogen.

#### d) Sensitivitäten

Im Wesentlichen ist der Konzern durch seine Aktivitäten finanziellen Risiken aus der Änderung der Wechselkurse, der Änderung der beizulegenden Zeitwerte und der Änderung der Zinssätze ausgesetzt. Zur Steuerung der Risiken aus der Änderung der Wechselkurse und des beizulegenden Zeitwerts schließt der Konzern derivative Finanzinstrumente ab. Diese Marktrisikoeexpositionen des Konzerns werden mittels Sensitivitätsanalysen bewertet:

##### Fremdwährungssensitivität

Die Sensitivitätsanalyse quantifiziert näherungsweise das Risiko, das im Rahmen gesetzter Annahmen auftreten kann, wenn bestimmte Parameter in einem definierten Umfang verändert werden. Der Konzern ist hauptsächlich dem Wechselkursrisiko des US-Dollars (USD) sowie des Schweizer Frankens (CHF) ausgesetzt. Die folgenden Angaben beschreiben aus Konzern-Sicht die Sensitivität eines Anstiegs oder Rückgangs des US-Dollars bzw. des Schweizer Frankens gegenüber dem Euro (EUR). Die Veränderung ist derjenige Wert, der im Rahmen der internen Berichterstattung des Wechselkursrisikos Anwendung findet, und stellt die Einschätzung des Vorstands hinsichtlich einer möglichen Wechselkursänderung dar. Die Sensitivitätsanalyse beinhaltet die wesentlichen am Bilanzstichtag ausstehenden Finanzinstrumente der ANDRITZ-GRUPPE.

Die Auswirkungen auf das Konzern-Ergebnis gegenüber dem nun ausgewiesenen Konzern-Ergebnis bzw. auf das Konzern-Eigenkapital gegenüber dem nun ausgewiesenen Konzern-Eigenkapital sind wie folgt:

(in TEUR)	2011	2010
Anstieg USD gegenüber EUR um 10%	(2.719)	(1.848)
Rückgang USD gegenüber EUR um 10%	2.471	698
Anstieg CHF gegenüber EUR um 10%	(1.438)	(1.096)
Rückgang CHF gegenüber EUR um 10%	690	507

Die Veränderung gegenüber den ausgewiesenen Konzern-Ergebnissen stammt hauptsächlich aus der Marktbewertung von Devisentermingeschäften für US-Dollar bzw. Schweizer Franken mit neuen Kursen.

### Zinssatzsensitivität

Die Sensitivitätsanalyse wurde für das Zinsänderungsrisiko der Anleihen zum Bilanzstichtag durchgeführt. Die Gesellschaft als Anleiheemittent ist grundsätzlich durch die fixe Verzinsung gegenüber den Anleihehabern keinem Zinsänderungsrisiko bei den Zahlungsmittelströmen ausgesetzt, jedoch würde sich eine Änderung des Zinssatzes in den beizulegenden Zeitwerten der Anleihen niederschlagen. Für die Anleihen wurden jedoch Zinsswaps zur Absicherung des Risikos aus der Änderung des beizulegenden Zeitwerts abgeschlossen. Dadurch ergibt sich für die Gesellschaft netto die Verpflichtung, eine variable Verzinsung auf Basis des 1-Monats-Euribor bzw. 3-Monats-Euribor zu leisten.

Im Rahmen der internen Berichterstattung über das Zinsrisiko wird dabei eine Zinssatzsensitivität von 100 Basispunkten unterstellt. Dies stellt die Einschätzung des Vorstands hinsichtlich einer möglichen Änderung des Zinssatzes dar.

Eine Erhöhung der Zinsen um 100 Basispunkte unter Konstanthaltung aller anderen Variablen hätte zu einer Verminderung der beizulegenden Zeitwerte der Swaps in Höhe von TEUR 8.664 (2010: Verminderung um TEUR 10.728) geführt. Diesen Verminderungen würden jedoch erfolgswirksame Buchwerterhöhungen der Anleihen um denselben Betrag entgegenstehen.

Eine Verminderung der Zinsen um 100 Basispunkte unter Konstanthaltung aller anderen Variablen hätte zu einer Erhöhung der beizulegenden Zeitwerte der Swaps in Höhe von TEUR 6.938 (2010: Erhöhung um TEUR 11.394) geführt. Diesen Erhöhungen würden jedoch erfolgswirksame Buchwertverminderungen der Anleihen um denselben Betrag entgegenstehen.

Eine Erhöhung des Zinsniveaus für das Jahr 2011 um 100 Basispunkte unter Konstanthaltung aller anderen Variablen hätte zu einer Erhöhung des Zinsergebnisses von TEUR 13.032 (2010: Erhöhung um TEUR 9.345) geführt. Ein Sinken des Zinsniveaus hätte zu einer Verminderung des Zinsergebnisses in gleicher Höhe geführt.

## K) FINANZINSTRUMENTE

### a) Marktwert der Finanzinstrumente

Die finanziellen Vermögenswerte sind grundsätzlich mit dem Marktwert bewertet. Da bei den Anleihen Hedge Accounting (Fair Value Hedge) angewandt wurde, werden diese zum Marktwert bewertet.

Die folgende Tabelle zeigt die Buchwerte und Marktwerte der finanziellen Vermögenswerte und Verbindlichkeiten pro Klasse:

	Bilanzansatz 31. Dezem- ber 2011	Marktwert 31. Dezem- ber 2011	Bilanzansatz 31. Dezem- ber 2010	Marktwert 31. Dezem- ber 2010
<i>(in TEUR)</i>				
<b>AKTIVA</b>				
<b>Sonstige Finanzanlagen</b>				
Available for sale	28.622	28.622	14.102	14.102
Loans and receivables	207.269	207.269	5.884	5.884
<b>Forderungen und sonstige Vermögenswerte</b>				
Loans and receivables	1.168.081	1.168.081	1.072.244	1.072.244
At fair value through profit and loss – trading*	61.158	61.158	53.297	53.297
<b>Wertpapiere des Umlaufvermögens</b>				
Available for sale	445.159	445.159	406.728	406.728
<b>Flüssige Mittel</b>				
	<b>1.169.888</b>	<b>1.169.888</b>	<b>1.187.946</b>	<b>1.187.946</b>
	<b>3.080.177</b>	<b>3.080.177</b>	<b>2.740.201</b>	<b>2.740.201</b>
<b>PASSIVA</b>				
<b>Finanzverbindlichkeiten</b>				
At fair value through profit and loss – designation	357.706	357.706	372.880	372.880
Measured at amortized costs	70.135	70.135	58.797	58.797
Keiner IAS 39-Bewertungskategorie zuordenbar	8.453	8.453	8.911	8.911
<b>Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen</b>				
Measured at amortized costs	438.596	438.596	305.340	305.340
<b>Sonstige Verbindlichkeiten</b>				
At fair value through profit and loss – trading	47.594	47.594	34.377	34.377
Measured at amortized costs	1.821.369	1.821.369	1.661.139	1.661.139
	<b>2.743.853</b>	<b>2.743.853</b>	<b>2.441.444</b>	<b>2.441.444</b>

\* Davon zur Absicherung von Zahlungsströmen TEUR 0 (2010: TEUR 861).

Die folgende Tabelle zeigt die IAS 39-Bewertungskategorien für die finanziellen Vermögenswerte und Verbindlichkeiten:

<i>(in TEUR)</i>	<b>Buchwert 31. Dezem- ber 2011</b>	<b>Marktwert 31. Dezem- ber 2011</b>	<b>Buchwert 31. Dezem- ber 2010</b>	<b>Marktwert 31. Dezem- ber 2010</b>
<b>FINANZIELLE VERMÖGENSWERTE</b>				
Flüssige Mittel	1.169.888	1.169.888	1.187.946	1.187.946
<b>At fair value through profit and loss – trading</b>				
Derivate*	38.685	38.685	40.847	40.847
Eingebettete Derivate	22.473	22.473	12.450	12.450
<b>Available for sale</b>				
Wertpapiere des Anlagevermögens und Beteiligungen	28.622	28.622	14.102	14.102
Wertpapiere des Umlaufvermögens	445.159	445.159	406.728	406.728
<b>Loans and receivables</b>				
Ausleihungen und Schuldscheindarlehen	207.269	207.269	5.884	5.884
Langfristige Forderungen und sonstige langfristige Vermögenswerte	33.168	33.168	16.429	16.429
Forderungen aus Lieferungen und Leistungen	581.367	581.367	510.148	510.148
Forderungen aus realisierten Umsatzerlösen für Projekte, soweit sie dafür erhaltene An- und Teilzahlungen übersteigen	290.490	290.490	339.886	339.886
Sonstige kurzfristige Forderungen und Vermögenswerte	263.056	263.056	205.781	205.781
	<b>3.080.177</b>	<b>3.080.177</b>	<b>2.740.201</b>	<b>2.740.201</b>
<b>FINANZIELLE VERBINDLICHKEITEN</b>				
<b>At fair value through profit and loss – trading</b>				
Derivate	43.695	43.695	26.080	26.080
Eingebettete Derivate	3.899	3.899	8.297	8.297
<b>At fair value through profit and loss – designation</b>				
Anleihen	357.706	357.706	372.880	372.880
<b>Financial liabilities measured at amortized costs</b>				
Bank- und sonstige Finanzverbindlichkeiten	70.135	70.135	58.797	58.797
Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen	438.596	438.596	305.340	305.340
Erhaltene An- und Teilzahlungen für Projekte, soweit sie die dafür realisierte Umsatzerlöse übersteigen	1.068.292	1.068.292	993.706	993.706
Sonstige Verbindlichkeiten	753.077	753.077	667.433	667.433
<b>Sonstige, keiner IAS 39-Bewertungskategorie zuordenbare Verbindlichkeiten</b>				
Verbindlichkeiten aus Finanzierungsleasing	8.453	8.453	8.911	8.911
	<b>2.743.853</b>	<b>2.743.853</b>	<b>2.441.444</b>	<b>2.441.444</b>

\* Davon zur Absicherung von Zahlungsströmen TEUR 0 (2010: TEUR 861).

Die folgende Tabelle zeigt eine Zuordnung der zum Marktwert bewerteten finanziellen Vermögenswerte und Verbindlichkeiten zu den drei Stufen der Fair-Value-Hierarchie. Diese unterscheidet Zeitwerte nach Bedeutung der in die Bewertung einbezogenen Inputparameter und verdeutlicht, inwiefern beobachtbare Marktdaten bei der Ermittlung des beizulegenden Zeitwerts verfügbar sind.



2011

<i>(in TEUR)</i>	<b>Gesamt zum 31. Dezember 2011</b>	<b>davon Stufe 1</b>	<b>davon Stufe 2</b>	<b>davon Stufe 3</b>
<b>FINANZIELLE VERMÖGENSWERTE</b>				
<b>At fair value through profit and loss – trading</b>				
Derivate	38.685		38.685	
Eingebettete Derivate	22.473		22.473	
<b>Available for sale</b>				
Wertpapiere des Anlagevermögens und Beteiligungen	28.662	2.876		25.746
Wertpapiere des Umlaufvermögens	445.159	445.159		
	<b>534.939</b>	<b>448.035</b>	<b>61.158</b>	<b>25.746</b>
<b>FINANZIELLE VERBINDLICHKEITEN</b>				
<b>At fair value through profit and loss – trading</b>				
Derivate	43.695		43.695	
Eingebettete Derivate	3.899		3.899	
<b>At fair value through profit and loss – designation</b>				
Anleihen	357.706			357.706
	<b>405.300</b>	<b>0</b>	<b>47.594</b>	<b>357.706</b>

2010

<i>(in TEUR)</i>	<b>Gesamt zum 31. Dezember 2010</b>	<b>davon Stufe 1</b>	<b>davon Stufe 2</b>	<b>davon Stufe 3</b>
<b>FINANZIELLE VERMÖGENSWERTE</b>				
<b>At fair value through profit and loss – trading</b>				
Derivate	40.847		40.847	
Eingebettete Derivate	12.450		12.450	
<b>Available for sale</b>				
Wertpapiere des Anlagevermögens und Beteiligungen	14.102	2.664		11.438
Wertpapiere des Umlaufvermögens	406.728	406.728		
	<b>474.127</b>	<b>409.392</b>	<b>53.297</b>	<b>11.438</b>
<b>FINANZIELLE VERBINDLICHKEITEN</b>				
<b>At fair value through profit and loss – trading</b>				
Derivate	26.080		26.080	
Eingebettete Derivate	8.297		8.297	
<b>At fair value through profit and loss – designation</b>				
Anleihen	372.880			372.880
	<b>407.257</b>	<b>0</b>	<b>34.377</b>	<b>372.880</b>

Die Stufen der Fair-Value-Hierarchie und ihre Anwendung auf Vermögenswerte und Verbindlichkeiten sind im Folgenden beschrieben:

Stufe 1:

Notierte Marktpreise für identische Vermögenswerte oder Verbindlichkeiten an aktiven Märkten.

Stufe 2:

Andere Informationen als notierte Marktpreise, die direkt (z. B. Preise) oder indirekt (z. B. abgeleitet aus Preisen) beobachtbar sind.

Stufe 3:

Informationen für Vermögenswerte und Verbindlichkeiten, die nicht auf beobachtbaren Marktdaten basieren.

Die zu Stufe 3 gegliederten und zum Marktwert bewerteten Finanzinstrumente bestehen hauptsächlich aus den Anleihen. Die Überleitung der Anleihen ist wie folgt:

<i>(in TEUR)</i>	<b>2011</b>	<b>2010</b>
<b>Bestand zum 1. Jänner</b>	<b>372.880</b>	<b>371.553</b>
(Gewinne)/Verluste in Gewinn- und Verlustrechnung*	(873)	1.327
Tilgungen	(14.301)	0
<b>Bestand zum 31. Dezember</b>	<b>357.706</b>	<b>372.880</b>
Gewinne und Verluste für die am Jahresende bestehenden Verbindlichkeiten	(545)	1.327

\* Ohne Berücksichtigung der Gewinn- und Verlustauswirkung der abgeschlossenen Swaps.

Der Marktwert der Anleihen hängt unter anderem vom Zinsniveau und von der Bonität der ANDRITZ AG ab. Zur Änderung des Zinsniveaus siehe auch Kapitel J d) Sensitivitäten „Zinssatzsensitivität“.

#### **b) Ermittlung des beizulegenden Zeitwerts („fair value“)**

Die beizulegenden Zeitwerte für Devisentermingeschäfte und eingebettete Derivate werden auf Basis der Terminkurse zum Bilanzstichtag ermittelt.

Zum Bilanzstichtag ergaben sich folgende beizulegende Zeitwerte für die mit Kreditinstituten abgeschlossenen Devisentermingeschäfte:

<i>(in TEUR)</i>	<b>2011</b>	<b>2010</b>
Devisentermingeschäfte mit positiven Zeitwerten	16.373	17.106
Devisentermingeschäfte mit negativen Zeitwerten	(43.227)	(26.080)
	<b>(26.854)</b>	<b>(8.974)</b>

Die Restlaufzeiten der Devisentermingeschäfte sind wie folgt:

<i>(in TEUR)</i>	<b>unter 1 Jahr</b>	<b>mehr als 1 Jahr</b>	<b>Gesamt 2011</b>	<b>Gesamt 2010</b>
US-Dollar	(9.409)	(3.997)	(13.406)	(484)
Schweizer Franken	(978)	(6.684)	(7.662)	(6.476)
Euro	(3.787)	(2.632)	(6.419)	(866)
Andere Währungen	15	618	633	(1.148)
	<b>(14.159)</b>	<b>(12.695)</b>	<b>(26.854)</b>	<b>(8.974)</b>

Zum Bilanzstichtag ergaben sich folgende beizulegende Zeitwerte für die eingebetteten Derivate:

<i>(in TEUR)</i>	<b>2011</b>	<b>2010</b>
Eingebettete Derivate mit positiven Zeitwerten	22.473	12.450
Eingebettete Derivate mit negativen Zeitwerten	(3.899)	(8.297)
	<b>18.574</b>	<b>4.153</b>

Die Restlaufzeiten der eingebetteten Derivate sind wie folgt:

<i>(in TEUR)</i>	<b>unter 1 Jahr</b>	<b>mehr als 1 Jahr</b>	<b>Gesamt 2011</b>	<b>Gesamt 2010</b>
US-Dollar	8.345	3.290	11.635	557
Schweizer Franken	107	6.457	6.564	4.655
Euro	(550)	737	187	(840)
Andere Währungen	188	0	188	(219)
	<b>8.090</b>	<b>10.484</b>	<b>18.574</b>	<b>4.153</b>

Der beizulegende Zeitwert für die Zinssicherungen mit einem insgesamt positiven Zeitwert beträgt für 2011 TEUR 22.312 (2010: positiver Zeitwert von TEUR 22.880).

Der beizulegende Zeitwert für die Warentermingeschäfte mit einem insgesamt negativen Zeitwert beträgt für 2011 TEUR 468 (2010: positiver Zeitwert von TEUR 861). Davon sind TEUR 305 (2010: TEUR 722) in weniger als einem Jahr fällig.

#### Flüssige Mittel, kurz- und langfristiges Finanzvermögen

Der Buchwert der flüssigen Mittel und des sonstigen Finanzvermögens entspricht aufgrund der relativ kurzen Laufzeiten dieser Finanzinstrumente dem Marktwert.

#### Wertpapiere des Anlage- und Umlaufvermögens

Der beizulegende Zeitwert von öffentlich gehandelten Wertpapieren basiert auf aktuellen Kursen. Die Wertpapiere des Konzerns werden als zur Veräußerung verfügbare, finanzielle Vermögenswerte eingestuft und mit dem Kurswert zum Bilanzstichtag bewertet.

#### Forderungen und Verbindlichkeiten

Die historischen Buchwerte von Forderungen und Verbindlichkeiten, alle zu üblichen Zahlungskonditionen, entsprechen im Wesentlichen dem beizulegenden Zeitwert.

#### Kurzfristige Verbindlichkeiten gegenüber Kreditinstituten

Der Buchwert entspricht wegen der kurzen Fälligkeit dieser Verbindlichkeiten im Wesentlichen dem beizulegenden Zeitwert.

#### Langfristige Verbindlichkeiten gegenüber Kreditinstituten

Die beizulegenden Zeitwerte von langfristigen Verbindlichkeiten basieren auf den aktuellen Zinssätzen für Verbindlichkeiten mit demselben Fälligkeitsmuster. Die beizulegenden Zeitwerte von langfristigen Darlehen und anderen Verbindlichkeiten mit variablen Zinssätzen entsprechen im Wesentlichen deren Buchwerten. Das Marktwertänderungsrisiko für die Anleihen wurde durch Zinsswaps abgesichert. Der Vorstand ist der Auffassung, dass das Risiko von Zinssatzänderungen bei Finanzanlagen und übrigen Verbindlichkeiten nicht von Bedeutung ist.

#### c) IAS 39-Rücklage

Die nachstehende Tabelle zeigt die Bewegungen der direkt im Eigenkapital erfassten IAS 39-Rücklage:

<i>(in TEUR)</i>	Nicht realisierter Gewinn (Verlust) aus Sicherungsgeschäften	Nicht realisierter Gewinn (Verlust) aus Wertpapieren	Nicht realisierter Gewinn (Verlust) gesamt IAS 39 - Rücklage
<b>Bestand zum 31. Dezember 2009</b>	<b>975</b>	<b>182</b>	<b>1.157</b>
Gewinne und Verluste durch Änderungen der Zeitwerte	792	1.200	1.992
Darauf entfallende latente Steuern	(198)	(288)	(486)
Übertragung in die Gewinn- und Verlustrechnung	(1.232)	(121)	(1.353)
Darauf entfallende latente Steuern	308	30	338
<b>Bestand zum 31. Dezember 2010</b>	<b>645</b>	<b>1.003</b>	<b>1.648</b>
Gewinne und Verluste durch Änderungen der Zeitwerte	0	(1.564)	(1.564)
Darauf entfallende latente Steuern	0	389	389
Übertragung in die Gewinn- und Verlustrechnung	(861)	484	(377)
Darauf entfallende latente Steuern	216	(123)	93
<b>Bestand zum 31. Dezember 2011</b>	<b>0</b>	<b>189</b>	<b>189</b>

Die Nettogewinne und -verluste für jede Kategorie von Finanzinstrumenten lauten wie folgt:

#### 2011

<i>(in TEUR)</i>	Held for trading	Held for trading	Available for sale
	Derivate	eingebettete Derivate	Wertpapiere
Änderungen des Zeitwerts in der Gewinn- und Verlustrechnung erfasst	(18.055)	14.421	(484)
Änderungen des Zeitwerts im Eigenkapital erfasst	0		(1.564)
Recycling aus Eigenkapital	(861)		484
<b>Nettogewinne/(-verluste)</b>	<b>(18.916)</b>	<b>14.421</b>	<b>(1.564)</b>

2010

<i>(in TEUR)</i>	<b>Held for trading</b>	<b>Held for trading</b>	<b>Available for sale</b>
	<b>Derivate</b>	<b>eingebettete Derivate</b>	<b>Wertpapiere</b>
Änderungen des Zeitwerts in der Gewinn- und Verlustrechnung erfasst	(4.090)	6.020	121
Änderungen des Zeitwerts im Eigenkapital erfasst	792		1.200
Recycling aus Eigenkapital	(1.232)		(121)
<b>Nettogewinne/(-verluste)</b>	<b>(4.530)</b>	<b>6.020</b>	<b>1.200</b>

## L) LEASING

Der Konzern ist verschiedene Operating-Leasingvereinbarungen für Maschinen, Büroräume und andere Gegenstände als Leasingnehmer eingegangen. Die Leasingvereinbarungen beinhalten keine Beschränkungen der Konzern-Aktivitäten betreffend Dividenden, zusätzliche Schulden oder weitere Leasingvereinbarungen.

Die künftigen Mindestleasingzahlungen aus den unkündbaren Operating-Leasingverhältnissen stellen sich wie folgt dar:

<i>(in TEUR)</i>	<b>2011</b>	<b>2010</b>
Bis zu einem Jahr	24.995	19.411
1 bis 5 Jahre	39.866	35.895
Länger als 5 Jahre	5.767	12.614
	<b>70.628</b>	<b>67.920</b>

ANDRITZ least Anlagen für ihren Geschäftsbetrieb, die als Finanzierungsleasing eingestuft werden und im Wesentlichen das Anmieten von Immobilien umfassen. Die künftigen Mindestleasingzahlungen aus den unkündbaren Finanzierungsleasing-Verträgen betragen:

<i>(in TEUR)</i>	<b>2011</b>	<b>2010</b>
Bis zu einem Jahr	1.126	1.131
1 bis 5 Jahre	2.654	2.939
Länger als 5 Jahre	7.399	7.923
<b>Summe der Mindestleasingzahlungen</b>	<b>11.179</b>	<b>11.993</b>
Abzüglich Zinsenanteil	(2.726)	(3.082)
<b>Barwert der Leasingzahlungen</b>	<b>8.453</b>	<b>8.911</b>
Abzüglich kurzfristiger Anteil	(757)	(748)
<b>Langfristige Leasingverbindlichkeiten</b>	<b>7.696</b>	<b>8.163</b>

## M) EVENTUALVERBINDLICHKEITEN UND AUSSERBILANZIELLE GESCHÄFTE

Verschiedene Verfahren und Klagen, welche aus der gewöhnlichen Geschäftstätigkeit resultieren, sind anhängig oder werden in der Zukunft gegen den Konzern vielleicht geltend gemacht werden. Diese stehen hauptsächlich im Zusammenhang mit Projekten, Fragen des Geistigen Eigentums, Arbeitsrecht und Produkthaftung. Obwohl der Ausgang der Verfahren und Klagen nicht mit Sicherheit bestimmt werden kann, ist der Vorstand der Meinung, dass das Ergebnis dieser Verfahren und Klagen, im Einzelnen und insgesamt, keinen wesentlichen negativen Einfluss auf das Geschäft, die Liquidität, das Ergebnis oder die Finanzlage der Gesellschaft haben wird.

Zum 31. Dezember 2011 war die ANDRITZ Inc., ein Unternehmen der ANDRITZ-GRUPPE, eine von vielen Beklagten in 58 Asbestverfahren in den USA. Bei fast all diesen Fällen handelt es sich um Mehrparteienverfahren gegen mehrere Beklagte. Insgesamt sind 450 Kläger in diese Verfahren involviert. ANDRITZ Inc. plant jede einzelne Klage anzufechten. Da für den Großteil dieser Verfahren bisher weder Erkenntnisse noch Sachverhaltsdarstellungen vorliegen, ist es für ANDRITZ nicht möglich, das volle Ausmaß von eventuellen Auswirkungen abzuschätzen.

Rücknahmeverpflichtungen, die über die branchenüblichen Gewährleistungsansprüche hinausgehen liegen nicht vor. Weitere Chancen und Risiken aus außerbilanziellen Geschäften sind dem Vorstand derzeit nicht bekannt.

## N) ANGABEN ZU NAHESTEHENDEN UNTERNEHMEN UND PERSONEN

Transaktionen mit assoziierten Unternehmen und nicht konsolidierten Tochterunternehmen werden nur in unwesentlichem Ausmaß getätigt. Da die Transferpreis-Richtlinie des Konzerns Verrechnungspreise vorsieht, die den marktüblichen Bedingungen entsprechen, werden keine Transaktionen durchgeführt, die marktunüblich sind. Die Nichteinbeziehung der nicht konsolidierten Gesellschaften in den Konzern-Abschluss hat keinen wesentlichen Einfluss auf die Vermögens-, Finanz- und Ertragslage des Konzerns. Die Posten betragen:

<i>(in TEUR)</i>	<b>2011</b>	<b>2010</b>
Forderungen	9.150	7.854
Verbindlichkeiten	5.831	3.725
Umsätze	4.687	1.281
Aufwendungen	(24.368)	(19.401)

Knapp 30% der Aktien befinden sich in Besitz der Certus Beteiligungs-GmbH, deren Geschäftsführer Wolfgang Leitner, Vorstandsvorsitzender der ANDRITZ AG, ist.

Geschäftsbeziehungen zu Unternehmen, in denen Aufsichtsratsmitglieder bzw. Mitglieder des Vorstands der ANDRITZ AG tätig sind, sind von untergeordneter Bedeutung.

### Vorstandsvergütungen

Die Vergütung des Vorstands umfasst fixe und variable/erfolgsabhängige Bestandteile, wobei die Höhe der variablen Vergütung vom erzielten Jahresüberschuss inklusive Berücksichtigung von linearen Firmenwertabschreibungen abhängig ist. Bei neu abgeschlossenen Vorstandsverträgen wurde als Höchstwert der jährlichen variablen Vergütung das Dreifache der fixen Jahresvergütung festgesetzt. Ein etwaiger darüber hinausgehender Betrag wird als variable Vergütung auf die Folgejahre gutgeschrieben. Bei Unterschreiten eines definierten Mindestbetrags beim Konzern-Ergebnis entsteht ein Malus, der ebenso auf die Folgejahre übertragen wird und zur Kürzung zukünftiger variabler Gehaltsbestandteile führt.

Bei sämtlichen seit dem Börsengang aufgelegten Aktienoptionsprogrammen für leitende Angestellte und den Vorstand war ein Eigeninvestment in ANDRITZ-Aktien von zumindest 20.000 EUR für leitende Angestellte und 40.000 EUR für Mitglieder des Vorstands spätestens zum Zeitpunkt der Zuteilung der Optionen zu erbringen. Dieses Eigeninvestment muss bis zu einer allfälligen Ausübung der Optionen ununterbrochen von den am Optionsprogramm teilnehmenden Personen gehalten werden und bei Ausübung nachgewiesen werden. Als Wartezeit zur Ausübung der Optionen sind drei Jahre bei aufrechter Beschäftigung (Ausnahme: planmäßiges Ende gemäß Vertragsbestimmungen) vorgesehen.

Den Mitgliedern des Vorstands wurden Ansprüche auf Versorgungsleistungen gewährt. Diese beinhalten neben einer Alterspension Ansprüche im Falle einer Berufsunfähigkeit sowie Pensionsleistungen für Hinterbliebene nach dem Ableben der Berechtigten. Die Alterspension wird in der Regel ab Erreichung eines bestimmten Lebensalters ausbezahlt, sofern das Arbeitsverhältnis zu diesem Zeitpunkt bereits beendet ist. Die Verwaltung wurde in eine Pensionskasse ausgelagert. Im Falle einer vorzeitigen Beendigung der Arbeitsverhältnisse werden die bis zu diesem Zeitpunkt einbezahlten Beiträge unverfallbar. Die Höhe des Versorgungsanspruchs ist bis zum Anfall einer Versorgungsleistung nicht wertgesichert; danach erfolgen jährliche Anpassungen. Alle Vorstandsmitglieder haben bei Beendigung der Funktion und unter der Voraussetzung der gleichzeitigen Beendigung des Dienstverhältnisses Abfertigungsansprüche im Sinne des § 23 des österreichischen Angestelltengesetzes, außer die Beendigung beruht auf einer gerechtfertigten Entlassung.

Die Grundsätze der Vergütung für den Vorstand und leitende Mitarbeiterinnen und Mitarbeiter entsprechen den Vorgaben des österreichischen Corporate-Governance-Kodex.

Als Aufwendungen für den Vorstand wurden erfasst:

<i>(in TEUR)</i>	<b>2011</b>	<b>2010</b>
Kurzfristige Leistungen	10.114	8.375
Leistungen nach Beendigung des Arbeitsverhältnisses	399	611
Aktienbasierte Vergütungen	541	737
	<b>11.054</b>	<b>9.723</b>

Im Jahr 2011 wurde eine Pensionsrückstellung von TEUR 4.446 (2010: TEUR 4.178) für frühere Vorstandsmitglieder und deren Angehörige ausgewiesen. Die laufenden jährlichen Aufwendungen betragen im Jahr 2011 TEUR 825 (TEUR 458 in 2010).

Die ANDRITZ AG hat für 2011 eine Organhaftpflichtversicherung (D&O-Versicherung) abgeschlossen. Die Kosten werden von der Gesellschaft getragen. Die D&O-Versicherung sichert bestimmte persönliche Haftungsrisiken der verantwortlich handelnden Personen der ANDRITZ-GRUPPE ab. Die jährlichen Kosten betragen ca. 240 TEUR).

#### Vergütungen an den Aufsichtsrat

Das Vergütungsschema für die Aufsichtsratsmitglieder setzt sich aus einer fixen und einer anwesenheitsabhängigen Komponente zusammen. Die fixe Komponente besteht aus einem Gesamtbetrag, der so zu verteilen ist, dass der Vorsitzende des Aufsichtsrats das Doppelte und sein Stellvertreter das Eineinhalbfache der Vergütung eines einfachen Mitglieds erhält. Die zweite Komponente besteht aus einem Sitzungsgeld, das sich aus einem Pauschalbetrag pro Sitzung ergibt, an der ein Mitglied teilnimmt. Die Mitglieder des Aufsichtsrats erhielten insgesamt Vergütungen in der Höhe von TEUR 110 (2010: TEUR 113).

### O) AUFWENDUNGEN FÜR LEISTUNGEN DES KONZERN-ABSCHLUSSPRÜFERS

Die Aufwendungen für Leistungen des Konzern-Abschlussprüfers setzen sich wie folgt zusammen:

(in TEUR)	2011	2010
Abschlussprüfungen	378	273
Steuerberatungsleistungen	151	81
	<b>529</b>	<b>354</b>

### P) KONZERN-UNTERNEHMEN

Gesellschaft	Firmensitz	Beteili- gung	Einbezie- hungsart	Anmer- kung
Anstalt für Strömungsmaschinen GmbH	Graz, Österreich	100%	NK	1)
ANDRITZ Technology and Asset Management GmbH	Graz, Österreich	100%	VK	
ANDRITZ Finance GmbH	Wien, Österreich	100%	VK	
ANDRITZ Power & Water GmbH	Wien, Österreich	100%	VK	
ANDRITZ Energy & Environment GmbH	Raaba, Österreich	100%	VK	
AE&E Energy & Environmental Engineering (Shanghai) Co Ltd.	Shanghai, China	100%	NK	1)
AE Energietechnik GmbH	Raaba, Österreich	100%	NK	1)
AFB Holding GmbH	Graz, Österreich	75%	NK	1)
ANDRITZ Feed & Biofuel (China) Limited	Foshan, China	75%	NK	1)
European Mill Service GmbH	Graz, Österreich	50%	NK	1)
ANDRITZ R&M Service S.R.L.	Bukarest, Rumänien	27,5%	NK	1)
ANDRITZ HYDRO GmbH	Wien, Österreich	100%	VK	
ANDRITZ HYDRO S.A.S.	Grenoble, Frankreich	100%	VK	
ANDRITZ HYDRO Private Limited	Bhopal, Indien	100%	VK	
ANDRITZ Deutschland Beteiligungs GmbH	Krefeld, Deutschland	100%	VK	
ANDRITZ GmbH	Hemer, Deutschland	100%	VK	
ANDRITZ Kaiser GmbH	Bretten-Gölshausen, Deutschland	100%	VK	
ANDRITZ Sundwig GmbH	Hemer, Deutschland	75%	VK	
ANDRITZ Fiedler GmbH	Regensburg, Deutschland	100%	VK	
ANDRITZ Separation GmbH	Köln, Deutschland	100%	VK	
ANDRITZ Jochman s.r.o.	Spišská Nová Ves, Slowakei	100%	VK	
ANDRITZ Fliessbett Systeme GmbH	Ravensburg, Deutschland	100%	VK	
Lenser Verwaltungs GmbH	Senden, Deutschland	100%	VK	
ANDRITZ S.R.L.	Cisnădie, Rumänien	100%	NK	1)
Lenser Filtration GmbH	Senden, Deutschland	100%	VK	
Lenser Asia Sdn. Bhd.	Selangor, Malaysia	100%	VK	
ANDRITZ HYDRO GmbH	Ravensburg, Deutschland	100%	VK	
ANDRITZ Küsters GmbH	Krefeld, Deutschland	100%	VK	
ANDRITZ Kufferath GmbH	Düren, Deutschland	100%	VK	
AKRE Real Estate GmbH	Düren, Deutschland	100%	VK	
ANDRITZ Maerz GmbH	Düsseldorf, Deutschland	100%	VK	
Modul Systeme Engineering AG	Laufen, Deutschland	50%	NK	1)
Modul Systeme Projekt Verwaltungs GmbH	Laufen, Deutschland	50%	NK	1)
Modul Systeme Projekt GmbH & Co. KG	Laufen, Deutschland	50%	NK	1)
Modul Seeger Verwaltungs GmbH	Laufen, Deutschland	25%	NK	1)
Springer Maschinen- und Reparatur-Service GmbH	Springe, Deutschland	50%	NK	1)
ANDRITZ KMPT GmbH	Vierkirchen, Deutschland	100%	VK	
ANDRITZ KMPT Inc.	Florence, Delaware, USA	100%	VK	
ANDRITZ Ritz GmbH	Schwäbisch Gmünd, Deutschland	100%	VK	
Ritz Verwaltungs GmbH	Schwäbisch Gmünd, Deutschland	100%	NK	1)
ANDRITZ Atro GmbH	Roding, Deutschland	100%	VK	
Ritz Pumps Pte Ltd.	Singapur, Singapur	100%	VK	
Ritz Pumps South Africa (Pty) Ltd.	Boksburg, Südafrika	23%	NK	1)
ANDRITZ Ritz Immobilien GmbH	Krefeld, Deutschland	100%	VK	
TANIAM GmbH & Co. KG	Pullach im Isartal, Deutschland	100%	VK	
ANDRITZ HYDRO S.L.	Madrid, Spanien	100%	VK	

ANDRITZ HYDRO S.r.l., Unipersonale	Vicenza, Italien	100%	VK
ANDRITZ HYDRO Aosta S.r.l., Unipersonale	Aosta, Italien	100%	NK 1)
ANDRITZ HYDRO AG	Kriens, Schweiz	100%	VK
ANDRITZ HYDRO S.A. de C.V.	Morelia, Mexiko	100%	VK
ANDRITZ HYDRO AS	Jevnaker, Norwegen	100%	VK
ANDRITZ HYDRO S.A.	El Dorado, Panama	100%	NK 1)
ANDRITZ HYDRO Brasil Ltda.	São Paulo, Brasilien	100%	VK
ANDRITZ HYDRO Ltd. Sti.	Ankara, Türkei	100%	VK
PT. ANDRITZ HYDRO	Jakarta, Indonesien	51%	VK
ANDRITZ HYDRO S.A.	Lima, Peru	100%	NK 1)
ANDRITZ HYDRO (Pty) Ltd.	Kyalami, Südafrika	100%	NK 1)
ANDRITZ HYDRO Ltda.	Bogotá, Kolumbien	100%	VK
ANDRITZ HYDRO s.r.o.	Prag, Tschechische Republik	100%	NK 1)
ANDRITZ India Private Limited	New Delhi, Indien	100%	NK 1)
ANDRITZ HYDRO C.A.	Caracas, Venezuela	100%	NK 1)
ANDRITZ POWER Sdn. Bhd.	Kuala Lumpur, Malaysien	30%	VK
ANDRITZ HYDRO Inc.	Makati City, Philippinen	100%	NK 1)
PHP Philippines HYDRO Project Inc.	Makati City, Philippinen	25%	NK 1)
Hammerfest Strøm AS	Hammerfest, Norwegen	33,3%	EQ
Hammerfest Strøm UK Ltd.	Glasgow, Großbritannien	33,3%	EQ 1)
The Hydro Equipment Association Limited	Leeds, Großbritannien	33,3%	NK 1)
HGI Holdings Limited	Limassol, Zypern	100%	NK 1)
AP Anlage-Projektierungs AG	Bülach, Schweiz	100%	VK
ANDRITZ Separation (India) Private Ltd.	Chennai, Indien	100%	VK
ACB Entwicklungsgesellschaft mbH	Wien, Österreich	73%	NK 1)
ANDRITZ FEED & BIOFUEL A/S	Esbjerg, Dänemark	100%	VK
ANDRITZ FEED & BIOFUEL Brasil Ltda.	Porto Alegre, Brasilien	100%	NK 1)
ANDRITZ FEED & BIOFUEL s.r.o.	Humenné, Slowakei	100%	NK 1)
ANDRITZ Chile Ltda.	Santiago de Chile, Chile	100%	VK
ANDRITZ (USA) Inc.	Roswell, Georgia, USA	100%	VK
ANDRITZ Inc.	Roswell, Georgia, USA	100%	VK
ANDRITZ Finance Inc.	Tualatin, Oregon, USA	100%	VK
Delta Holding Corporation	Tualatin, Oregon, USA	100%	VK
ANDRITZ Separation Inc.	Arlington, Texas, USA	100%	VK
ANDRITZ AUTOMATION Inc.	Decatur, Georgia, USA	100%	VK
ANDRITZ HYDRO Corp.	Charlotte, North Carolina, USA	100%	VK
Precision Machine and Supply, Inc.	Spokane, Washington, USA	51%	VK
ANDRITZ S. A. S.	Vélizy-Villacoublay, Frankreich	100%	VK
ANDRITZ Selas S.A.S.	Asnières-sur-Seine, Frankreich	100%	VK
Lenser Filtration S.a.r.l.	Haguenau, Frankreich	100%	VK
Jaybee Eng. (Holdings) Pty. Ltd.	Carrum Downs, Australien	100%	VK
ANDRITZ Pty. Ltd.	Carrum Downs, Australien	100%	VK
ANDRITZ Ingeniería S.A.	Madrid, Spanien	100%	VK
ANDRITZ Brasil Ltda.	Curitiba, Brasilien	100%	VK
ANDRITZ Separation Indústria e Comércio de Equipamentos de Filtração Ltda.	Pomerode, Brasilien	100%	VK
Sindus ANDRITZ Ltda.	Porto Alegre, Brasilien	100%	VK
ANDRITZ HYDRO Inepar do Brasil S/A	São Paulo, Brasilien	50%	VK
ANDRITZ Pílão Equipamentos Ltda.	São Paulo, Brasilien	100%	VK
ANDRITZ Oy	Helsinki, Finnland	100%	VK
Savonlinna Works Oy	Savonlinna, Finnland	100%	VK
ANDRITZ HYDRO Oy	Tampere, Finnland	100%	VK
Carbona Oy	Helsinki, Finnland	80%	NK 1)
Warkaus Works Oy	Varkaus, Finnland	50%	EQ
Enmas ANDRITZ Pvt. Ltd.	Chennai, Indien	40%	EQ
Viafin Brazil Oy	Teuva, Finnland	40%	EQ
A&V MONTAGENS INDUSTRIAIS Ltda.	Lapa, Brasilien	40%	EQ
ANDRITZ HYDRO Canada Inc.	Peterborough, Ontario, Kanada	100%	VK
ANDRITZ HYDRO Ltée/Ltd.	Pointe-Claire, Quebec, Kanada	100%	VK
ANDRITZ HYDRO Installations Inc.	Pointe-Claire, Quebec, Kanada	100%	NK 1)
ANDRITZ Ltd./Ltée.	Lachine, Quebec, Kanada	100%	VK
ANDRITZ Paper Machinery Ltd.	Lachine, Quebec, Kanada	100%	VK
Universal Dynamics Group Ltd.	Richmond, British Columbia, Kanada	100%	VK
ANDRITZ AUTOMATION Ltd.	Richmond, British Columbia, Kanada	100%	VK
IDEAS Simulation & Control Ltd.	Richmond, British Columbia, Kanada	100%	VK
Universal Dynamics Group (USA) Ltd.	Richmond, British Columbia, Kanada	100%	VK
Universal Dynamics America Corp.	Bellingham, Washington, USA	100%	VK
Hemi Controls Inc.	Chambly, Quebec, Kanada	100%	VK
ANDRITZ AB	Örnsköldsvik, Schweden	100%	VK
ANDRITZ HYDRO AB	Näliden, Schweden	100%	VK
ANDRITZ Ltd.	Newcastle-under-Lyme, Großbritannien	100%	VK
ANDRITZ Technologies Ltd.	Foshan, China	100%	VK
ANDRITZ-Wolfensberger Special Alloy Foundry Co., Ltd.	Foshan, China	95%	VK
ANDRITZ Technologies H.K. Ltd.	Hong Kong, China	100%	VK
ANDRITZ Thermtec Holding B.V.	Rotterdam, Niederlande	100%	VK
ANDRITZ Thermtec B.V.	Rotterdam, Niederlande	100%	VK
ANDRITZ Technologies Private Limited	Bangalore, Indien	100%	EQ
ANDRITZ FEED & BIOFUEL Ltd.	Hull, Großbritannien	100%	VK
ANDRITZ FEED & BIOFUEL B.V.	Geldrop, Niederlande	100%	VK
ANDRITZ B.V.	Den Helder, Niederlande	100%	VK
ANDRITZ 3SYS AG	Hendschiken, Schweiz	100%	VK

ANDRITZ Singapore Pte. Ltd.	Singapur, Singapur	100%	VK
ANDRITZ (Thailand) Ltd.	Bangkok, Thailand	100%	NK 1)
ANDRITZ Uruguay S.A.	Fray Bentos, Uruguay	100%	VK
ANDRITZ Pulp Technologies Punta Pereira S.A.	Montevideo, Uruguay	100%	VK
ANDRITZ K.K.	Tokio, Japan	100%	VK
ANDRITZ Delkor (Pty) Ltd.	Kyalami, Südafrika	100%	VK
GKD Delkor (Pty) Ltd.	Kyalami, Südafrika	100%	NK 1)
PT. ANDRITZ	Jakarta, Indonesien	100%	VK
LLC ANDRITZ	St. Petersburg, Russland	100%	VK
LLC ANDRITZ HYDRO	Moskau, Russland	100%	NK 1)
ANDRITZ Kufferath s.r.o.	Levice, Slowakei	100%	VK
ANDRITZ Kft.	Tiszakécske, Ungarn	100%	VK
ANDRITZ Perfojet S.A.S.	Montbonnot Saint-Martin, Frankreich	100%	VK
ANDRITZ Biax S.A.S.	Le Bourget du Lac, Frankreich	100%	VK
ANDRITZ Frautech S. r. l.	Vicenza, Italien	100%	VK
Larvik Cell Holding AS	Jevnaker, Norwegen	100%	NK 1)
ANDRITZ Biax GmbH	Graz, Österreich	100%	NK 1)
ANDRITZ Como S.r.l.	Grandate, Italien	100%	NK 1)
ANDRITZ Asselin-Thibeau S.A.S.	Elbeuf, Frankreich	100%	VK
ProGENF IP GmbH	Wolfsburg, Deutschland	30%	NK 1)
ANDRITZ Iggesund Tools International AB	Iggesund, Schweden	100%	VK
Iggesund Tools Deutschland GmbH	Burgsinn, Deutschland	100%	NK 1)
ANDRITZ Iggesund Tools Canada Inc.	Laval, Quebec, Kanada	100%	VK
ANDRITZ Iggesund Tools AB	Iggesund, Schweden	100%	VK
ANDRITZ Iggesund Tools Europa AB	Iggesund, Schweden	100%	VK
ANDRITZ Boisfer Iggesund S.A.S.	Miribel, Frankreich	100%	VK
ANDRITZ Iggesund Tools Norge AS	Larvik, Norwegen	100%	NK 1)
ANDRITZ Iggesund Tools Oy	Helsinki, Finnland	100%	NK 1)
Iggesund Tools Australia Pty. Ltd.	Mooroolbark, Australien	100%	NK 1)
ANDRITZ Iggesund Tools, Inc.	Oldsmar, Florida, USA	100%	VK
Iggesund Tools New Zealand Ltd.	Tauranga, Neuseeland	100%	NK 1)

1) untergeordnete Bedeutung

VK ... Vollkonsolidierung

EQ ... Equitybewertung

NK ... Keine Einbeziehung

Graz, am 23. Februar 2012

Wolfgang Leitner e. h.  
Vorstandsvorsitzender

Karl Hornhofer e. h.

Humbert Köfler e. h.

Friedrich Papst e. h.

Wolfgang Semper e. h.



**ANDRITZ AG**

Stattegger Straße 18, 8045 Graz, Österreich  
[www.andritz.com](http://www.andritz.com)

**Design:** Faschingbauer & Schaar

**Druck:** Medienfabrik

**Für weitere Informationen wenden Sie sich bitte an:**

Oliver Pokorny, Corporate Communications  
[oliver.pokorny@andritz.com](mailto:oliver.pokorny@andritz.com)

**Disclaimer**

Bestimmte Aussagen im Geschäftsbericht 2011 und Jahresfinanzbericht 2011 sind „zukunftsgerichtete Aussagen“. Diese Aussagen, welche die Worte „glauben“, „beabsichtigen“, „erwarten“ und Begriffe ähnlicher Bedeutung enthalten, spiegeln die Ansichten und Erwartungen der Geschäftsleitung wider und unterliegen Risiken und Unsicherheiten, welche die tatsächlichen Ergebnisse wesentlich beeinträchtigen können. Der Leser sollte daher nicht unangemessen auf diese zukunftsgerichteten Aussagen vertrauen. Die Gesellschaft ist nicht verpflichtet, das Ergebnis allfälliger Berichtigungen der hierin enthaltenen zukunftsgerichteten Aussagen zu veröffentlichen, außer dies ist nach anwendbarem Recht erforderlich. Der Geschäftsbericht 2011 und der Jahresfinanzbericht 2011 enthalten Annahmen und Prognosen, die auf Basis aller bis Redaktionsschluss am 24. Februar 2012 zur Verfügung stehenden Informationen getroffen wurden. Sollten die den Annahmen und Prognosen zugrunde liegenden Einschätzungen nicht eintreffen oder die im Kapitel „Unternehmensrisiken“ und im Lagebericht des Jahresfinanzberichts 2011 angesprochenen Risiken eintreten, so können die tatsächlichen Ergebnisse von den im Geschäftsbericht 2011 und Jahresfinanzbericht 2011 erwarteten Ergebnissen abweichen. Trotz größter Sorgfalt erfolgen daher alle zukunftsbezogenen Aussagen ohne Gewähr.

# www.andritz.com

Wenn Sie mehr über ANDRITZ wissen wollen, sind Sie bei [www.andritz.com](http://www.andritz.com) an der richtigen Adresse. Auf unserer neuen Website finden Sie alle wichtigen Informationen über die ANDRITZ-GRUPPE und ihre fünf Geschäftsbereiche, unser gesamtes Produkt- und Serviceangebot, aktuelle Veröffentlichungen zu wichtigen Aufträgen, Akquisitionen und Finanzergebnissen, alle Standorte weltweit sowie die Online-Version des Geschäfts- und Jahresfinanzberichts mit zahlreichen nützlichen Features.

The screenshot displays the ANDRITZ website interface. On the left is a navigation menu with categories: GRUPPE, HYDRO, PULP & PAPER, SEPARATION, METALS, FEED & BIOFUEL, and Automation. The main content area features a large banner image of a waterfall. Below the banner is a welcome message: "Herzlich willkommen bei ANDRITZ. Die ANDRITZ-GRUPPE ist einer der weltweit führenden Lieferanten von Anlagen, Ausrüstungen und Serviceleistungen für Wasserkraftwerke, die Zellstoff- und Papierindustrie, die kommunale und industrielle Fest-Flüssig-Trennung, die Stahlindustrie sowie für die Produktion von Tierfutter- und Biomassepellets." Below this are three news items: "ERGEBNISSE 2011" (dated 2012-03-01), "Erfolgreiche Inbetriebnahme der ANDRITZ-Hygienepapiermaschine für Fushun Mining Group, China" (dated 2012-01-31), and "ANDRITZ erhält einen weiteren Großauftrag für ein Pumpspeicherwerk in Portugal" (dated 2011-11-25). At the bottom, there are four utility boxes: "Product finder", "Renewable energy", "News and media", and "ANDRITZ share price". The footer contains links for Sitemap, Imprint, Legal terms and conditions, and copyright information for ANDRITZ 2012.

# Global faces

Der internationale Technologiekonzern ANDRITZ hat viele Gesichter. In Zahlen ausgedrückt: Mehr als 16.500 Mitarbeiterinnen und Mitarbeiter, die weltweit Tag für Tag ihren ganz persönlichen Beitrag zum Erfolg von ANDRITZ leisten. Während die einen Visionen und Strategien für eine erfolgreiche Zukunft unseres Unternehmens entwickeln, erforschen andere in Laboratorien neue Technologien, um unseren Kunden bestmögliche Lösungen liefern zu können. Lang gediente Facharbeiter wiederum bearbeiten in Handarbeit Millimeter für Millimeter unsere Produkte und geben dabei ihre Erfahrungen an junge Lehrlinge weiter. Und Technikerinnen konstruieren am Computer neue Anlagen, während ihre Kinder im ANDRITZ-Kindergarten spielen – junge Menschen, die vielleicht bald auch Technikerinnen und Techniker bei ANDRITZ sein werden. Die im Geschäftsbericht 2011 vorgestellten Mitarbeiterinnen und Mitarbeiter stehen stellvertretend für die „globalen Gesichter“, also die „global faces“ von ANDRITZ, die zum Erfolg im Geschäftsjahr 2011 beigetragen haben. Den Geschäftsbericht finden Sie online unter [reports.andritz.com/2011/de/](http://reports.andritz.com/2011/de/) – oder Sie bestellen per E-Mail unter [investors@andritz.com](mailto:investors@andritz.com) ein kostenloses Druck-Exemplar.

