



frauenthal
GROUP

JAHRESFINANZBERICHT 2011
Frauenthal Holding AG

Inhaltsverzeichnis

TEIL 1 - KONZERN

Konzernlagebericht	4
Konzernabschluss	34
Erklärung der gesetzlichen Vertreter	107
Bestätigungsvermerk	108

TEIL 2 - MUTTERUNTERNEHMEN

Jahresabschluss Frauenthal Holding AG	110
Lagebericht Frauenthal Holding AG	116
Erklärung der gesetzlichen Vertreter	144
Bestätigungsvermerk	146





TÄTIGKEITS- BESCHREIBUNG

Franz Kügerl (48) arbeitet am Standort Porzellanfabrik Frauenthal (Division Industrielle Wabenkörper). Herr Kügerl bereitet gerade den Werkzeugwechsel beim Extruder für Dieselkatalysatoren vor.

PRODUKT- BESCHREIBUNG

SCR-Dieselkatalysatoren ermöglichen die höchst effiziente Reduktion von Stickoxiden in Dieselabgasen. Dadurch erfüllen Dieselmotoren die gesetzlichen Emissionsgrenzwerte. Im Gegensatz zu beschichteten Konkurrenzprodukten setzt sich der Frauenthal Katalysator homogen aus katalytisch aktivem Material zusammen.

A photograph of a man with dark hair and a mustache, wearing a blue long-sleeved shirt. He is looking down at a white electronic component he is holding in his hands. He appears to be working on a circuit board, as a blue wire and a portion of a printed circuit board are visible in the foreground. The background is a blurred indoor setting.

KONZERN- LAGEBERICHT



PRODUKT- BESCHREIBUNG

Neben Kraftwerkskatalysatoren, Dieselkatalysatoren und Wärmerspeichern werden am Standort Porzellanfabrik Frauenthal (Division Industrielle Wabenkörper) Gießfilter erzeugt. Gießfilter werden in Gießereien für die Erzeugung hochqualitativer Gussstücke aus Leichtmetall-, Grau- und Sphäroguss eingesetzt.

TÄTIGKEITS- BESCHREIBUNG

Monika Burian (47) sortiert visuell die Filterkörper nach dem Brennvorgang und verpackt diese anschließend. Nach diesem Vorgang werden die fertigen Paletten für den Versand bereitgestellt.

KONZERNLAGEBERICHT

Situation der Gesellschaft

Die Frauenthal-Gruppe hat ein insgesamt sehr gutes Geschäftsjahr zu verzeichnen, wobei sich die Divisionen unterschiedlich entwickelt haben. Die Division Automotive Components konnte dank der fortgesetzten Erholung der europäischen Nutzfahrzeugmärkte sowie der guten Entwicklung der Exporte einen 23,9%igen Umsatzzuwachs und ein sehr zufriedenstellendes positives Ergebnis erzielen. Die Division Großhandel für Sanitär- und Heizungsprodukte (SHT) erreichte in einem sehr verhalten wachsenden Markt ein solides Wachstum bei deutlich gesteigerter Produktivität. In der Division Industrielle Wabenkörper musste bei annähernd stabiler Umsatzentwicklung aufgrund des anhaltenden Preisdrucks, gestiegener Rohstoffpreise und einer ungünstigen Entwicklung des Kurses des US-Dollars ein Ergebnisrückgang hingenommen werden. Die Frauenthal-Gruppe erreichte im Jahr 2011 ein EBIT von MEUR 22,5 und ein Jahresergebnis von MEUR 13,7. Trotz einer Dividende von EUR 0,30 je Aktie konnte zum Bilanzstichtag ein Eigenkapital von MEUR 99 ausgewiesen werden. Aufgrund der Bilanzverlängerung als Folge der Emission einer Unternehmensanleihe von MEUR 100 sowie des allgemeinen Geschäftswachstums sank die Eigenkapitalquote von 30,8 % auf 27,1 %.

Getrieben von Nachholinvestitionen und der steigenden Industrieproduktion hat der europäische Nutzfahrzeugmarkt seine Erholungstendenz fortgesetzt. Insgesamt legten die NFZ-Zulassungen im EU-Raum um 10 % zu, im Segment der schweren Fahrzeuge um 36 %. Dank der moderaten Erholung des Baumarkts im Bereich des kommerziellen Neubaus sowie des Zugewinns an Marktanteilen konnte die Division Großhandel für Sanitär- und Heizungsprodukte auch 2011 ein Wachstum von 3 % erzielen. Der Umsatzzuwachs konnte dank einer verbesserten Bruttospanne in ein überproportionales Ergebniswachstum umgesetzt werden. Die Division Industrielle Wabenkörper verzeichnete einen Umsatrückgang von 7,2 %. Die Erholung des NFZ-Markts führte bei Katalysatoren für Dieselmotoren zu einer Umsatzsteigerung von 71,4 %.

In allen Divisionen wurde die Umsetzung der langfristigen Wachstumsstrategie vorangetrieben.

Wirtschaftliches Umfeld

Nach einem Wachstum von rund 5 % im Jahr 2010 hat die Weltwirtschaft die Erholungsphase mit einem Wachstum von rund 4 % im Jahr 2011 fortgesetzt, wobei ab dem 4. Quartal 2011 eine deutliche Abschwächung als Folge der Finanzkrise festzustellen war. Auffällig ist, dass die Wachstumsprognosen für die CEE-Länder nicht signifikant über jenen der westeuropäischen Staaten liegen. In China verlangsamte sich die Wirtschaftsdynamik etwas, das Wachstum lag 2011 aber noch immer über 9 %. Die Prognosen für 2012 haben sich aufgrund der makroökonomischen Unsicherheiten deutlich eingetrübt.

Für das Nutzfahrzeuggeschäft ist das Wachstum der Industrieproduktion von Bedeutung, das 2011 im EU-Raum in der Größenordnung von 3,3 % lag; in Deutschland betrug das Wachstum 1,3 %.

Der Optimismus angesichts der relativ raschen Erholung der Wirtschaftsleistung im 4. Quartal 2010 und im 1. Quartal 2011 verwandelte sich in Europa in drastischen Pessimismus, als die Instabilität der Staatshaushalte, ausgelöst von den Finanzkrisen in Griechenland, Portugal, Spanien und Italien die Stabilität des europäischen Bankensystems in Frage stellte. Sorgen um drohende Engpässe in der Liquiditätsversorgung der Wirtschaft, negative Auswirkungen der Ausgabenreduktionen der öffentlichen Haushalte und ein nur langsam erkennbares politisches Krisenmanagement haben ab dem 2. Quartal 2011 die grundsätzlich solide Entwicklung der Industrie deutlich gedämpft. Die Rahmenbedingungen für Investitionen haben sich in Europa aufgrund der allgemeinen Unsicherheit über die Zukunft des Finanzsystems verschlechtert. Auf Basis der Erfahrungen der dramatischen Krise im Jahr 2009 zeigten viele Unternehmen, so wie die Frauenthal-Gruppe, ein sehr vorsichtiges Verhalten hinsichtlich Neuinvestitionen.

Das Zinsniveau stieg bis ins 2. Quartal 2011 an, um im kurzfristigen Bereich mit einem 1-Monats-EURIBOR von 1,325 % (per 30. Juni 2011) und einem 5-Jahreszinssatz von 2,62 % (per 27. Februar 2011) einen vorläufigen Höchststand zu erreichen. Gegen Jahresende sanken der 1-Monats-EURIBOR auf 1,024 % (per 30. Dezember 2011) und der 5-Jahreszinssatz auf 1,78 % (per 19. Dezember 2011).

Da keine reale Inflationsgefahr bestand, hatte die Europäische Zentralbank mit ihrer Geldmengenpolitik die Liquiditätsversorgung des Bankensystems im Fokus. Ein Zinsanstieg im Jahr 2012 wird von den Experten als unwahrscheinlich eingeschätzt.

Der Wechselkurs des US-Dollars ist in Folge der Euro-Krise im Jahresverlauf gestiegen. Die mittelfristigen Prognosen (August 2012) rechnen mit einem Dollar von 1,38 je Euro.

Die Unsicherheit der finanzwirtschaftlichen Rahmenbedingungen erfordert mehr denn je eine flexible Geschäftsplanung. Im sensiblen Nutzfahrzeugbereich wurden bestmögliche Voraussetzungen für eine flexible Anpassung der Kapazitäten an Marktschwankungen geschaffen. Die ab dem 4. Quartal wahrnehmbare Eintrübung der Prognosen für den Nutzfahrzeugmarkt ist ein klarer Indikator der schwachen konjunkturrellen Aussichten für 2012.

Die Nachfrage nach Nutzfahrzeugen in Europa verlief 2011 regional sehr unterschiedlich. Als Wachstumstreiber haben sich Deutschland als größter Einzelmarkt der EU mit einem Wachstum von 20 % sowie Großbritannien mit 18 % erwiesen, während Italien und Spanien sogar rückläufig waren. Insgesamt stiegen im EU-Raum die Zulassungen im gesamten Nutzfahrzeugmarkt um 10 %. Im wichtigen Segment der schweren Nutzfahrzeuge stieg der EU-Markt um 36 %, mit den größten Zuwächsen in den osteuropäischen EU-Mitgliedsländern. Die positive Dynamik schwächte sich im 4. Quartal ab. Der Produktionsanstieg wurde durch den deutlich belebten Export in Märkte wie Russland und Brasilien unterstützt.

In der Division Automotive Components wurde ein Umsatzwachstum von 23,9 % erzielt, wobei die Wachstumsraten im 1. Halbjahr deutlich höher waren als im 2. Halbjahr. Im Wesentlichen folgte der Produktionsanstieg der Marktnachfrage, da der Lagerbestand unverkaufter Fahrzeuge bereits 2010 normalisiert war.

Die Division Industrielle Wabenkörper erreichte mit einem EBIT von MEUR 7,3 trotz äußerst ungünstiger Rahmenbedingungen das zweitbeste Ergebnis ihrer Geschichte. Der Ergebnisrückgang gegenüber dem Spitzenjahr 2010 um MEUR 3,6 bzw. 33,4 % ist daher zu relativieren. 2011 ha-

ben sich vor allem drei Faktoren sehr negativ ausgewirkt: Die Entwicklung des Wechselkurses des US-Dollars verlief ungünstig, während die Division im Jahr 2010 von einer vorübergehenden Dollarstärke profitiert hatte. Etwa ein Drittel des Umsatzes der Division Industrielle Wabenkörper wurde in Dollar fakturiert. Der wesentliche negative Effekt gegenüber dem Vorjahr sind die seit 2010 massiv gestiegenen Rohstoffkosten, die kurzfristig aufgrund der vertraglichen Vereinbarungen nur geringfügig an die Kunden überwälzt werden können.

Vor allem der Weltmarktpreis für Wolfram ist um mehr als 30 % gestiegen. Aufgrund der globalen wirtschaftlichen Entwicklung wird kein weiterer Preisanstieg in absehbarer Zukunft erwartet. Ein weiterer gravierender negativer Effekt waren Preisreduktionen, die einem wichtigen Kunden von Dieselkatalysatoren für Nutzfahrzeuge gewährt werden mussten, um das Geschäft langfristig abzusichern und die Chance auf den Einstieg in neue Marktsegmente zu wahren. Der Ergebnisrückgang war somit nicht volumenbedingt, die Kapazitäten der Wabenkörperproduktion waren während des gesamten Jahres voll ausgelastet. Für die Geschäftsentwicklung der Division Großhandel für Sanitär- und Heizungsprodukte (SHT) ist einerseits die Baukonjunktur in Österreich und andererseits die Bereitschaft privater Haushalte, in Sanierung und Erneuerung von Sanitär- und Heizungseinrichtungen zu investieren, maßgebend. Trotz leichtem Schrumpfen der Wirtschaft am Jahresende 2011 hat sich der für die SHT relevante Baumarkt stabil gehalten. Das Großobjektgeschäft ist preislich extrem hart umkämpft und führt zu einem entsprechenden Druck auf die Margen. Aus Investitionen der öffentlichen Hand waren keine Impulse zu erkennen. Das in den vergangenen Jahren sehr dynamisch gewachsene Segment der privaten Sanierungen hat sich auch 2011 positiv entwickelt. Der Division Großhandel für Sanitär- und Heizungsprodukte (SHT) ist es gelungen, trotz eines gestiegenen Anteils des Objektgeschäfts am Umsatz die Bruttomarge deutlich zu steigern. Dies war durch die Fokussierung auf ein hochwertigeres Sortiment sowie den Rückzug aus unprofitablen Marktsegmenten möglich. Das Marktwachstum, sowie der Gewinn von Marktanteilen im Westen und Süden Österreichs ermöglichen ein solides Wachstum von 3 %. Die positive Ergebnisentwicklung ist somit sowohl auf Volumenzuwachs und gesteigerte Profitabilität zurückzuführen.

Liquiditätsentwicklung

Die Liquiditätsentwicklung der Frauenthal-Gruppe war 2011 von der Emission einer Unternehmensanleihe über MEUR 100 mit einer Laufzeit von fünf Jahren und einem Kupon von 4,875 % sowie dem Geschäftswachstum gekennzeichnet. Die Nettoliquidität verschlechterte sich investitions- und wachstumsgetrieben gegenüber dem Bilanzstichtag des Vorjahres um MEUR 18. Vom Anleihelerlös konnten MEUR 43 zur vorzeitigen Tilgung der im Juni 2012 auslaufenden Anleihe über MEUR 70 verwendet werden. Der erhöhte Liquiditätsbedarf ist auf das Umsatzwachstum von 9 %, einen geänderten Geschäftsmix in der Division Industriellen Wabekörpern, den Anstieg des Investitionsvolumens um MEUR 14 und eine Dividende von MEUR 2,7 zurückzuführen (im Jahr 2010 wurde keine Dividende ausgeschüttet). Mit dem hohen Cashflow aus dem Ergebnis von MEUR 31 konnte der geschäftsbedingte Anstieg des Working Capital kompensiert werden. Wie im Vorjahr wurden die Bankenbeziehungen weiter ausgebaut und mit ausländischen Finanzierungspartnern ergänzt. Die Gruppe verfügte zu Jahresende über MEUR 138 an freien Banklinien. Die Finanzierungskosten stiegen aufgrund der Zinskosten der neuen Unternehmensanleihe und dem vor allem dem in der ersten Jahreshälfte gestiegenen Zinsniveaus.

Ergebnisanalyse

Dank der fortgesetzten Erholung der Nutzfahrzeugmärkte, speziell während der ersten drei Quartale 2011, und einer soliden Entwicklung der Division Großhandel für Sanitär- und Heizungsprodukte (SHT) konnte die Frauenthal-Gruppe einen deutlichen Umsatzzuwachs um MEUR 48,5 auf MEUR 587,9 verzeichnen und mit einem EBIT von MEUR 22,5 eines der besten Ergebnisse ihrer Geschichte erzielen. Ungünstige externe Rahmenbedingungen verursachten in der Division Industrielle Wabenkörper einen Ergebnisrückgang gegenüber dem Rekordjahr 2010.

UMSATZ

Der Konzernumsatz nach IFRS liegt im Geschäftsjahr 2011 mit MEUR 587,9 insgesamt um 9 % über dem Vorjahreswert. Diese Steigerung ist hauptsächlich auf die Erholung der Nutzfahrzeugmärkte und damit auf die Division Automotive Components zurückzuführen. Die Division Großhandel für Sanitär- und Heizungsprodukte liefert mit MEUR 278,8 den größten Umsatzbeitrag, welcher fast zur Gänze auf Umsätze in Österreich entfällt.

	in TEUR	2011	2010	Veränderung
Umsatz nach Segmenten (Außenumsatz)				
Automotive Components		235.315	190.000	45.315
Großhandel für Sanitär- und Heizungsprodukte		278.839	270.639	8.200
Industrielle Wabenkörper		73.678	78.724	-5.046
Sonstige		25	22	3
Frauenthal-Gruppe		587.857	539.385	48.472

Getrieben von einem 10%igen Wachstum des europäischen Nutzfahrzeugmarkts konnte die Division Automotive Components um 23,9 % zulegen und einen Umsatz von MEUR 235,3 erreichen. Vor allem das Segment der schweren Fahrzeuge, das mit 36 % Zuwachs die Erholung der Industrieproduktion reflektiert, sowie die ebenso signifikant erholten Exporte der europäischen Nutzfahrzeugindustrie haben diese Entwicklung unterstützt.

Die Division Großhandel für Sanitär- und Heizungsprodukte konnte trotz eines sich nur zögerlich erholenden Baumarkts ein solides Umsatzwachstum von 3 % verzeichnen und erzielte im Geschäftsjahr einen Umsatz von MEUR 278,8. Haupttreiber waren einerseits ein moderater Zuwachs im kommerziellen Neubau, der in den vergangenen Jahren besonders stark gelitten hatte, sowie eine fortgesetzte positive Entwicklung des privaten Sanierungsgeschäfts. Die extrem hohen Wachstumsraten der Vorjahre wurden in diesem Segment aber nicht erreicht. Baumarktbelieferungen wurden aufgrund nicht darstellbarer Preisforderungen in diesem Bereich stark zurückgenommen.

Der Umsatz der Division Industrielle Wabenkörper ging um 6,4 % zurück und lag im Geschäftsjahr 2011 bei MEUR 73,7. Die Betriebsleistung war gegenüber dem Vorjahr annähernd stabil. Der Umsatz bei Dieselkatalysatoren stieg um MEUR 10 und betrug MEUR 24, was einer Steigerung von 71,4 % entspricht. Das Kraftwerksgeschäft in Europa und den USA entwickelte sich positiv. Ebenso konnten bedeutende Aufträge für das neue Produkt Plattenkatalysator gewonnen werden. Das China-Geschäft war rückläufig, da zwar die Rahmengesetzgebung für strengere Umweltnormen vorliegt, die konkrete Implementierung aber erst ansatzweise erfolgt.

	in TEUR	2011	2010	Veränderung
Umsatz nach Regionen				
Österreich		298.889	288.562	10.327
Deutschland		109.304	91.177	18.127
Frankreich		21.986	23.130	-1.144
Schweden		44.451	30.880	13.571
Belgien		22.123	13.921	8.202
Sonstige EU		51.610	37.744	13.866
Sonstiges Europa		10.379	9.863	516
Amerika		20.110	15.966	4.144
Asien		8.624	27.904	-19.280
Sonstige		381	238	143
Frauenthal-Gruppe	587.857	539.385	48.472	

ERGEBNIS

Das EBITDA der Frauenthal-Gruppe liegt mit MEUR 36,0 um MEUR 1,7 über dem Vorjahreswert, wobei der größte Ergebnisbeitrag mit MEUR 14,1 (+42,0 %) auf die Division Automotive Components zurückzuführen ist. Die Division Großhandel für Sanitär- und Heizungsprodukte trägt mit einem EBITDA von MEUR 13,4 (+14,2 %) bei und die Division Industrielle Wabenkörper konnte ein Ergebnis von MEUR 10,5 (-23,2 %) erzielen.

	in TEUR	2011	2010	Veränderung
EBITDA nach Segmenten				
Automotive Components		14.070	9.909	4.161
Großhandel für Sanitär- und Heizungsprodukte		13.425	11.752	1.673
Industrielle Wabenkörper		10.538	13.724	-3.186
Sonstige		-2.005	-1.063	-942
Frauenthal-Gruppe	36.028	34.322	1.706	
in % vom Umsatz		6,13%	6,36%	-0,23%

Die Ergebnissesteigerung in der Division Automotive Components ist vor allem auf den Umsatzzuwachs bei guter Produktivitätsentwicklung zurückzuführen. Die intensivierten Anstrengungen im Bereich Produktentwicklung sowie die kontinuierliche Verbesserung von Produktivität und Produktperformance konnten im Geschäftsjahr in konkrete Erfolge umgesetzt werden. Beispielsweise wurde mit einem großen Nutzfahrzeughersteller die Lieferung hochgespannter Vorderachsfedern für die neue Fahrzeuggeneration vereinbart. Im Bereich Druckluftbehälter konnte ein bedeutender neuer Kunde gewonnen werden. Diese Erfolge bestätigen die strategische Bedeutung eines breiten Produktspektrums, das hohes Cross-Selling-Potenzial hat. Die Division erreichte im Geschäftsjahr ein EBIT von MEUR 7,4, was einer Steigerung gegenüber dem Vorjahr von 88,2 % entspricht.

Die Division Großhandel für Sanitär- und Heizungsprodukte verzeichnete eines der besten Ergebnisse ihrer Geschichte. Der Umsatzzuwachs, eine optimierte Einkaufs- und Konditionenpolitik sowie die Forcierung des hochwertigeren Sortiments führten zu einer deutlichen Profitabilitätssteigerung. Das EBIT konnte auf MEUR 10,1 (+24,7 %) gesteigert werden. Dieses Ergebnis ist besonders beachtenswert, da der Umsatzanteil des preislich hart umkämpften Objektgeschäfts angestiegen ist. Die Division setzte ihre Strategie, als Marktführer die logistische Kompetenz und Servicequalität weiter auszubauen, konsequent fort.

Ungünstige externe Rahmenbedingungen verursachten in der Division Industrielle Wabenkörper einen Ergebnisrückgang gegenüber dem Rekordjahr 2010. Die gestiegenen Rohstoffpreise, eine ungünstige Kursentwicklung des US-Dollars sowie notwendige Preiszugeständnisse bei den Dieselkatalysatoren für Nutzfahrzeuge waren vom Management kaum beeinflussbare Faktoren. Das erreichte EBIT von MEUR 7,3 (-33,4 %) ist dennoch das zweitbeste in der Geschichte der Division. Die Kapazitäten im Bereich Industrielle Wabenkörper waren dank der Umsatzsteigerung bei Katalysatoren für Dieselmotoren von 71,4 % voll ausgelastet, was die rückläufige Nachfrage nach Kraftwerkskatalysatoren aus Asien teilweise kompensieren konnte. Das Kraftwerksgeschäft in Europa und den USA entwickelte sich positiv. Ebenso konnten bedeutende Aufträge für das neue Produkt Plattenkatalysator gewonnen werden.

Die Veränderung in der Position Sonstige ist hauptsächlich auf Projektkosten in der Frauenthal Holding AG zurück zu führen.

	in TEUR	2010	organische Veränderung	a.o. Abschreibung	2011
Ergebnisentwicklung					
Umsatz		539.385	48.472		587.857
EBITDA	34.322	1.706			36.028
EBIT	21.705	998	-180		22.523
Finanzergebnis	-3.618	-2.443			-6.061
Ergebnis vor Steuern	18.087	-1.445	-180		16.462
Ergebnis nach Steuern	17.373	-3.460	-180		13.733

Auf Gruppenebene konnte Frauenthal ein EBIT von MEUR 22,5 erzielen, was einer Steigerung gegenüber dem Vorjahr von MEUR 0,8 (+3,8 %) entspricht. Im Berichtsjahr belastete eine Restrukturierungsrückstellung für Sozialpläne in Höhe von MEUR 1 für den Standort Linnemann-Schnetzer Formparts GmbH in Ahlen, Deutschland, das Ergebnis, da kein ausreichendes Auftragsvolumen generiert werden konnte und der Standort nicht mehr profitabel geführt werden kann. Im Vergleichszeitraum gab es Zuschreibungen zum Anlagevermögen in der Division Automotive Components in der Höhe von MEUR 1,5, welche in der Gewinn-und-Verlust-Rechnung in der Position sonstige betriebliche Erträge enthalten sind.

Aufgrund gestiegener Finanzierungsaufwendungen durch die vorzeitige Emission einer Unternehmensanleihe in der Höhe von MEUR 100 sowie durch höhere Steueraufwendungen (davon ist eine Veränderung von MEUR 1,1 auf latente Steuern zurückzuführen) reduzierte sich das Ergebnis nach Steuern (das Jahresergebnis) um MEUR 3,6 (-21,0 %) im Vergleich zum Vorjahr.

VERMÖGENS- UND FINANZLAGE

Die Bilanzsumme der Frauenthal-Gruppe wuchs im Vergleich zum Vorjahr um 25 % von MEUR 290,9 auf MEUR 364,6. Die Erhöhung der Bilanzsumme ist im Wesentlichen auf die im Mai 2011 erfolgreich platzierte Unternehmensanleihe mit einem Volumen von MEUR 100 zurückzuführen.

Mit dem Anleiheerlös von MEUR 100 wurde von der Anleihe 2005-2012 (Volumen: MEUR 70, fällig im Juni 2012) ein Anteil von insgesamt MEUR 43 vorzeitig zurückgekauft. Der verbleibende Anteil von MEUR 27 der Anleihe 2005-2012 ist 2012 noch zu tilgen. Ein weiterer Teil des Emissionserlöses in Höhe von MEUR 36 wurde bei verschiedenen Banken veranlagt und dient zur Tilgung der Anleihe 2005-2012 im Juni 2012. Mit dem restlichen Anleihevolumen wurden kurzfristige Linien zurückgeführt, um Überschussliquidität aus der neuen Anleihe 2011-2016 kostenoptimal zu verwenden. Die Cash-Veranlagung spiegelt sich in der Position Sonstiges Umlaufvermögen wider und ist zusammen mit gestiegenen Forderungen der wesentliche Grund für den Anstieg der Bilanzsumme. Mit dem Umsatzwachstum sind auch die Kundenforderungen gegenüber dem Vergleichszeit-

raum um insgesamt MEUR 5,7 gestiegen, was hauptsächlich auf die Divisionen Großhandel für Sanitär- und Heizungsprodukte sowie Industrielle Wabenkörper zurückzuführen ist. Die Kundenforderungen in der Division Automotive Components sind nahezu unverändert und beinhalteten eine genützte ABS-Finanzierung mit einem großen LKW-Kunden in Höhe von MEUR 15,5 (Vorjahr: MEUR 13,9).

Die Vorräte stiegen um insgesamt MEUR 22,1, wobei der Aufbau zum Großteil mit einem Anteil von MEUR 8,4 auf die Division Großhandel für Sanitär- und Heizungsprodukte und mit einem Aufwuchs von MEUR 9,9 auf die Division Industrielle Wabenkörper zurückzuführen ist. Umsatzbedingt stiegen auch die Vorräte in der Division Automotive Components um MEUR 3,8 im Vergleich zum Vorjahr.

Der Anstieg des langfristigen Vermögens ist auf gestiegene Investitionen zurückzuführen.

	in TEUR	2010	organische Veränderung	2011
Langfristiges Vermögen		136.095	6.742	142.837
Vorräte		72.052	22.102	94.154
Sonstiges Umlaufvermögen		82.761	44.896	127.657
Summe Aktiva	290.908	73.740	364.648	
Eigenkapital		89.502	9.366	98.868
Langfristiges Schulden		109.375	28.171	137.546
Kurzfristiges Schulden		92.031	36.203	128.234
Summe Passiva	290.908	73.741	364.648	

Das Eigenkapital konnte aufgrund des positiven Geschäftsverlaufs und trotz eines Dividendenabflusses (MEUR -2,7) von MEUR 89,5 um MEUR 9,4 auf MEUR 98,9 gesteigert werden. Durch die bilanzverlängernde Wirkung der Überschussliquidität aus der Anleiheemission sowie des allgemeinen Geschäftswachstums reduzierte sich die Eigenkapitalquote von 30,8 % auf 27,1 %.

Die langfristigen Schulden haben sich im Wesentlichen aufgrund der neu begebenen Unternehmensanleihe erhöht. Die Vorjahresposition beinhaltet die Anleihe 2005-2012 in Höhe von MEUR 70, welche im Jahr 2005 begeben wurde. Zum Stichtag finden sich in dieser Position die neue Anleihe 2011-2016 in Höhe von MEUR 100, reduziert um die Anleihekosten, welche auf die Laufzeit von fünf Jahren verteilt werden. Die Anleihe 2005-2012 wurde wegen der Laufzeit unter einem Jahr (Tilgung im Juni 2012) von den langfristigen Schulden in die kurzfristigen Schulden umgegliedert, und zwar nur mehr der Restbetrag von MEUR 27, da MEUR 43 bereits rückgekauft wurden. Die kurzfristigen Verbindlichkeiten gegenüber Kreditinstituten reduzierten sich um MEUR 3,4, da ein Teil der kurzfristigen Linien mit dem Anleiheerlös rückgeführt wurde. Die in der Position kurzfristige Schulden beinhalteten Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen stiegen aufgrund der Umsatzzuwächse von MEUR 49,8 auf MEUR 60,2.

AKTIVA	2011 in TEUR	2010 in TEUR	PASSIVA	2011 in TEUR	2010 in TEUR
Langfristiges Vermögen	142.837	136.095	Eigenkapital	98.868	89.502
Vorräte	94.154	72.052	Langfristiges Schulden	137.546	109.375
Sonstiges Umlaufvermögen	127.657	82.761	Kurzfristiges Schulden	128.234	92.031
Summe Aktiva	364.648	290.908		364.648	290.908

AKTIVA	2011	2010	PASSIVA	2011	2010
Langfristiges Vermögen	39%	47%	Eigenkapital	27%	31%
Vorräte	26%	25%	Langfristiges Schulden	38%	37%
Sonstiges Umlaufvermögen	35%	28%	Kurzfristiges Schulden	35%	32%
	100%	100%		100%	100%

INVESTITIONEN UND AKQUISITIONEN

Im Jahr 2011 wurde in allen Divisionen an der Umsetzung der jeweiligen Wachstumsstrategien gearbeitet. Die damit verbundenen Investitionen beliefen sich insgesamt auf MEUR 21,6. Ein Schwerpunkt war in der Division Automotive Components der Ausbau von Styria Arcuri S.R.L., Rumänien, zu einem Standort mit 25.000 Tonnen Jahreskapazität. Ein wichtiger Schritt zur Umsetzung der innovativen Produkte waren Investitionen zur Kapazitäts- und Produktivitätsverbesserung in Styria Resorts S.A.S., Frankreich, und Styria Federn GesmbH, Österreich. In die Division Automotive Components wurden insgesamt MEUR 9,6 investiert. In der Division Industrielle Wabenkörper wurden MEUR 7,9 in den Ausbau der Kapazitäten, die Vertiefung der eigenen Wertschöpfung und in Produktentwicklung investiert. Auch in der Division Großhandel für Sanitär- und Heizungsprodukte wurden Investitionen von MEUR 4,1 vor allem in den Logistikbereich und in die Modernisierung von Verkaufsoberflächen getätigt. Die gegenüber den Vorjahren wieder deutlich belebte Investitionstätigkeit reflektiert einerseits die gute Geschäftslage, andererseits den Willen zum konsequenten Ausbau der Leistungsfähigkeit in allen Divisionen.

	in TEUR	Immaterielles Anlagevermögen	Sachanlagen	Finanzanlagen	Anlagen gesamt
Entwicklung Anlagevermögen					
31.12.2010		39.149	74.291	1.884	115.324
Investitionen	787	20.809	0	21.596	
Abschreibungen	-1.426	-12.078	-13	-13.517	
davon a.o. Abschreibung	-180	0	0	-180	
Abgänge	0	-252	-180	-432	
Währungsumrechnung und Sonstige	-9	-469	25	-453	
31.12.2011		38.501	82.301	1.716	122.518

Das immaterielle Anlagevermögen verringerte sich von MEUR 39,1 auf MEUR 38,5. Von den laufenden Abschreibungen entfielen MEUR 0,2 auf außerordentliche Abschreibungen auf Markenrechte im Zuge der Impairment-Tests in der Division Großhandel für Sanitär- und Heizungsprodukte. Das Sachanlagevermögen stieg von MEUR 74,3 auf MEUR 82,3, was aus Investitionen in Höhe von MEUR 20,8 resultiert und sich um die laufenden Abschreibungen in Höhe von MEUR 12,1 verringert. Abschreibungen aufgrund von Impairment-Tests oder Zuschreibungen im Bereich des Sachanlagevermögens wurden nicht vorgenommen. Die Abgänge vom Finanzanlagevermögen beziehen sich zum Großteil auf den Verkauf von Wertpapieren in der Division Großhandel für Sanitär- und Heizungsprodukte.

GELDFLUSSENTWICKLUNG

Der Geldfluss aus dem Ergebnis hat sich auf MEUR 31,1 erhöht, was einer Verbesserung um MEUR 1,9 gegenüber der Vergleichsperiode des Vorjahrs entspricht und auf das erfolgreiche Geschäftsjahr zurückzuführen ist.

Die Veränderungen der Forderungen aus Lieferungen und Leistungen sowie der Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen führen zu einem Geldfluss aus der operativen Geschäftstätigkeit in Höhe von MEUR 8,5 (Vorjahr: MEUR 11,3).

Aus der Investitionstätigkeit sind MEUR 20,8 abgeflossen (Vorjahr: MEUR 8,9). Dies spiegelt vor allem eine stark wiederkehrende Investitionstätigkeit in der Division Automotive Components wider (die Einzahlungen aus Investitionszuschüssen belaufen sich auf

MEUR 0,8). Detaillierte Informationen zu den Investitionen im Geschäftsjahr sind dem Absatz Investitionen und Akquisitionen zu entnehmen. Aus den hohen Investitionen resultiert ein negativer freier Geldfluss von MEUR 12,3 (Vorjahr: MEUR +2,4). Die Veränderung der liquiden Mittel sowie die liquiden Mittel am Ende der Periode spiegeln die Veranlagung in Höhe von MEUR 36 – ein Teil der neuen Unternehmensanleihe – wider. Der Fonds der liquiden Mittel am Ende des Geschäftsjahrs, wie er in der Geldflussrechnung dargestellt wird, enthält ein verpfändetes Guthaben bei Kreditinstituten in Höhe von MEUR 0,4.

	in TEUR	2011	2010	Veränderung
Geldflussrechnung				
Geldfluss aus dem Ergebnis		31.122	29.247	1.875
Geldfluss aus der operativen Geschäftstätigkeit		8.473	11.336	2.863
Geldfluss aus der Investitionstätigkeit		-20.788	-8.924	-13.709
Freie Geldflüsse		-12.315	2.412	-16.572
Geldfluss aus der Finanzierungstätigkeit		49.228	-1.263	52.336
Veränderung der liquiden Mittel		36.913	1.149	35.764
Liquide Mittel am Ende der Periode		39.950	3.037	36.913

FRAUENTHAL UNTERNEHMENSWERT

Die Steigerung des Unternehmenswerts der Frauenthal-Gruppe ist ein primäres Ziel des Managements. Auf Konzernebene werden die Kennzahlen EVA (Economic Value Added) und ROCE (Return On Capital Employed) ermittelt.

	in TEUR	2011	2010	Veränderung
Value-Kennzahlen				
Umsatzerlöse		587.857	539.385	48.472
EBITA		22.523	21.705	818
Pauschalsteuern		-5.631	-5.426	-205
NOPAT		16.892	16.279	613
Eingesetztes Kapital		219.490	189.854	29.636
WACC in %		6,57%	7,08%	-0,51%
Kapitalkosten		14.420	13.442	978
ROCE in %		7,70%	8,57%	-0,87%
EVA		2.472	2.837	-365
EVA /Aktie in EUR		0,3	0,3	0,0

Aufgrund des positiven Geschäftsverlaufs im Jahr 2011 hat sich der Großteil der wesentlichen Kenngrößen verbessert. Das EBITA hat sich um MEUR 0,8 auf MEUR 22,5 gegenüber dem Vergleichszeitraum erhöht. Die davon berechneten 25 % Pauschalsteuern belaufen sich auf MEUR 5,6. Der sich daraus ergebende NOPAT (Net Operating Profit after Tax) beträgt MEUR 16,9 und stieg damit um MEUR 0,6. Diese Kennzahl wird zum gesamten im Konzern eingesetzten Kapital (Capital employed) in Beziehung gesetzt. Der daraus errechnete ROCE zeigt, in welchem Umfang Frauenthal insgesamt den Verzinsungsanspruch seiner Kapitalgeber erfüllt. Der WACC (Weighted Average Cost of Capital) wurde im Zuge der veränderten Finanzierungsstruktur und der Veränderungen am Kapitalmarkt neu berechnet und beträgt für das Geschäftsjahr 2011 6,57 %.

Als zweite wesentliche Kennzahl dient die absolute Wertsteigerung des EVA (Economic Value added), der sich von MEUR 2,8 auf MEUR 2,5 verringert hat. Er wird aus der Differenz von NOPAT und erwarteter Rendite auf das eingesetzte Kapital berechnet und dient dazu, die Rentabilität der Geschäftsentwicklung zu messen. Das gestiegene Gesamtkapital (höheres Anlagevermögen, Working Capital) verursacht einen leichten Rückgang der Kennzahl.

Angaben gem. § 243a UGB

Das Grundkapital ist in 7.534.990 (2010: 7.534.990) auf Inhaber lautende nennwertlose Stückaktien und in 1.900.000 (2010: 1.900.000) auf Namen lautende nennwertlose Stückaktien aufgeteilt. Mit Ausnahme dieser 1.900.000 Stück Namensaktien sind alle Aktien zum Amtlichen Handel an der Wiener Börse zugelassen. Neben den Stückaktien bestehen keine weiteren Aktiengattungen.

Dem Vorstand der Frauenthal Holding AG sind keine Beschränkungen bekannt, die Stimmrechte oder die Übertragung von Aktien betreffen.

Unverändert zum Vorjahr ist die FT-Holding GmbH, Chemnitz, an der Frauenthal Holding AG mit 72,9 % beteiligt. Die FT-Holding GmbH, Chemnitz, steht wiederum mittelbar zu je 50 % im Eigentum von Dr. Hannes Winkler und Dr. Ernst Lemberger. Die FVV Frauenthal Vermögensverwaltung GmbH, Wien, erstellt den Konzernabschluss für den größtmöglichen Konsolidierungskreis, in dem der Frauenthal-Konzern mit einbezogen ist.

Es bestehen keine besonderen Kontrollrechte für einzelne Aktionäre.

Der Aufsichtsrat der Frauenthal Holding AG hat am 1. Juni 2011 einen Aktienoptionsplan für Mitglieder des Vorstands und Führungskräfte der Frauenthal-Gruppe beschlossen. Nähere Details zum Aktienoptionsprogramm sind der Ziffer [45] im Anhang zu entnehmen.

Es bestehen keine über die gesetzlichen Vorschriften hinausgehenden Rechte zur Ernennung und Abberufung der Mitglieder des Vorstands und des Aufsichtsrats sowie zur Änderung der Satzung.

Der Vorstand ist laut 18. Hauptversammlung am 3. Mai 2007 ermächtigt, bis einschließlich 30. Juni 2012 das Grundkapital der Gesellschaft mit Zustimmung des Aufsichtsrats um insgesamt höchstens EUR 2.681.634,00 durch Ausgabe von bis zu 2.681.634 auf Inhaber oder auf Namen lautenden Stückaktien mit Stimmrecht gegen Bareinlagen oder gegen Sacheinlagen einmal oder mehrmals zu erhöhen.

In wesentlichen Liefer- und Bezugsverträgen des Konzerns sind Change-of-Control-Klauseln enthalten. Eine detail-

lierte Bekanntmachung dieser Vereinbarungen würde dem Konzern erheblichen Schaden zufügen und kann daher unterbleiben.

Es bestehen keine Entschädigungsvereinbarungen zwischen der Gesellschaft und ihren Vorstands- und Aufsichtsratsmitgliedern oder Arbeitnehmern für den Fall eines öffentlichen Übernahmeangebots.



PRODUKT- BESCHREIBUNG

Am Standort Perchtoldsdorf wird das innovative Kommissionierungssystem Y-LOG eingesetzt. Auf engstem Raum können dadurch 6400 Lagerplätze untergebracht werden und man ist dadurch in der Lage die dreifache Warenmenge zu kommissionieren.

TÄTIGKEITS- BESCHREIBUNG

Haran Hasan (29) und Tasdemir Halil (32) arbeiten am Standort Perchtoldsdorf (Division Großhandel für Sanitär- und Heizungsprodukte). Die beiden Herren sind für die ordnungsgemäße Warenübernahme verantwortlich.

Risikobericht

Um den Anforderungen gemäß Regel 69 des Österreichischen Corporate Governance Kodex gerecht zu werden und um diesen Bereich weiter zu verbessern, wurde im Geschäftsjahr 2007 mit dem Aufbau eines formalisierten, einheitlichen und konzernweiten Risikomanagementsystems begonnen. Das Ziel dieses Projekts ist es, Risikoquellen systematisch zu identifizieren, Risiken frühzeitig zu erkennen und durch geeignete Maßnahmen gegenzusteuern.

Auch 2011 wurde das Risikomanagementsystem (insbesondere das Interne Kontrollsysteem) weiterentwickelt und für die wesentlichen Hauptrisiken geeignete Messgrößen und Frühwarn-Indikatoren festgelegt, deren Überschreiten zu vorher definierten Berichtspflichten oder zur Einleitung klar vorgeschriebener Risikobewältigungsmaßnahmen führt.

Risiken wurden unter Berücksichtigung von Eintrittswahrscheinlichkeit und Auswirkung untersucht, um eine Grundlage für ihre Steuerung zu erhalten. Dementsprechend wurden während des Jahres 2011 folgende Hauptrisiken identifiziert:

- Marktrisiko
- Wettbewerbsrisiko
- Kundenrisiko
- Liquiditätsrisiko
- Versorgungsrisiko
- Compliance-Risiken

Diese Hauptrisiken und die damit verbundenen Kontrollaktivitäten wurden dem Prüfungsausschuss in zwei Sitzungen präsentiert und unterliegen einer laufenden Anpassung durch den Vorstand. Alle erforderlichen Änderungen werden dem Prüfungsausschuss quartalsweise in Form eines detaillierten IKS-Berichts vorgelegt. Der Bericht enthält die aktuelle Evaluierung und Überarbeitung der Risikomatrix nach neuen Risiken, geänderten Einstufungen und gegebenenfalls dem Entfall von Risiken.

Neben den erwähnten Hauptrisiken sieht sich der Konzern noch mit Umwelt- und Betriebsrisiken sowie mit finanzwirtschaftlichen Risiken (z.B. Fremdwährungsrisiken) konfrontiert.

Division Automotive Components

KUNDENRISIKO

Im Bereich der Produktion von LKW-Komponenten – Federn, Briden (U-Bolts) und Druckbehälter sowie Dieselkatalysatoren – werden üblicherweise Ein- oder Mehrjahresverträge abgeschlossen, die die Produkte und Konditionen definieren, die Liefermengen für den Gesamtzeitraum aber nicht verbindlich festlegen, da diese von der Marktnachfrage nach Nutzfahrzeugen abhängen. Der Abschluss bzw. die Verlängerung von solchen Verträgen hängt von der Wettbewerbsfähigkeit des Zulieferers ab, die primär durch die Preise der angebotenen Produkte, aber auch durch die Lieferfähigkeit, logistische und qualitative Verlässlichkeit und durch die Fähigkeit zur Zusammenarbeit mit dem Kunden bei Neuentwicklungen bestimmt wird.

Im Berichtsjahr gelang es, mehrere wichtige Aufträge für neues Geschäft sowie die Verlängerung bestehender Lieferverträge zu vereinbaren. Andererseits gingen auch Aufträge für Produkte, die technologisch weniger anspruchsvoll sind, an Wettbewerber aus Niedrigkostenländern verloren. Für strategisch wichtige Produkte konnten neue Aufträge gewonnen bzw. gehalten werden.

Das zu Beginn des Jahres 2010 eingeführte Key Performance Indicator Reporting beinhaltet unter anderem auch Kenngrößen wie Liefertreue, gelieferte Produktqualität und Kundenzufriedenheit. Diese werden von den Produktionsstandorten monatlich an das Management berichtet und ausführlich kommentiert. Bei auffallenden Zielabweichungen können somit frühzeitig Gegenmaßnahmen gesetzt werden.

Auch 2011 nahm die Division Automotive Components an der Zertifizierung nach TS 16949 teil. Ziel dieses Standards ist es, die System- und Prozessqualität wirksam zu verbessern und die Kundenzufriedenheit zu erhöhen. Der Standort Styria Arcuri SRL, Rumänien, wurde mit dem Ford Q1 Award ausgezeichnet. Diese Auszeichnung ist weltweit als Zeichen für außergewöhnliche Qualität bekannt.

Kundenrisiken bestehen auch als Bonitätsrisiken und Zahlungsausfallsrisiken. Bei den Nutzfahrzeugherstellern han-

delt es sich zum größten Teil um sehr große, international tätige Unternehmen, deren Bonität sich als Folge der Krise 2009 insbesondere im Automobilgeschäft verschlechtert, 2010 und 2011 jedoch wieder wesentlich verbessert hat.

Die detaillierte Überwachung aller Zahlungsverzögerungen bildet die Basis des zentralisierten Debitorenmanagements. Der Vorstand wird über wesentliche Unregelmäßigkeiten monatlich informiert, gleichzeitig werden entsprechende Maßnahmen auf allen beteiligten Ebenen gesetzt, sodass jede Rechnung vom kaufmännischen Außendienst verfolgt werden kann.

Weiters wird seit 2009 die Entwicklung der Credit Default Swap(CDS)-Spreads der wichtigsten Kunden monatlich beobachtet. Der Hauptrisikotreiber dafür ist die am Markt gehandelte Prämie (CDS-Spread), die von der Einschätzung der Bonität abhängt. Verglichen zum Vorjahr hat sich diese Kennzahl verbessert.

Im vergangenen Jahr traten keine Zahlungsausfälle ein. Auch in Zukunft wird dieses Risiko als eher gering eingeschätzt.

Aufgrund der Erholung des Nutzfahrzeuggeschäfts wird zurzeit nicht davon ausgegangen, dass es zu strukturellen Anpassungen der Produktionskapazitäten der Kunden in Europa und damit verbundenen Forderungsausfällen kommen wird. Gesellschaftsrechtliche Veränderungen (z.B. Zusammenschlüsse einzelner Wettbewerber) könnten jedoch zukünftig zu einer Änderung des Einkaufsverhaltens wichtiger Kunden führen.

Technologisch bedingte Substitutionsrisiken für Stahlfedern und Druckbehälter aus Stahl und Aluminium sind durch die langen Laufzeiten bei der Entwicklung von LKW-Serien kurzfristig nicht gegeben, langfristig aber durch die Entwicklung neuer Dämpfungs-, Achs- und Bremssysteme bzw. durch den Einsatz von Kunststoffen oder anderen alternativen Materialien möglich. Konkrete diesbezügliche Bedrohungen sind derzeit nicht erkennbar.

Um auch in Zukunft als verlässlicher Entwicklungspartner zu gelten, wurde die Kommunikation zwischen kaufmännischem Außendienst und Entwicklungsmitarbeitern in-

tensiviert. Sämtliche Informationen über die Erwartungshaltung der Kunden können so in die Entwicklung neuer Produkte einfließen.

Durch die verstärkte Entwicklungsarbeit und den starken Fokus auf die Produktqualität wird die Marktposition des Unternehmens kontinuierlich ausgebaut. Trotzdem kann in Zukunft nicht ausgeschlossen werden, dass bei einzelnen Kunden Marktanteile an Konkurrenten abgegeben werden müssen, da Kunden im Automobilgeschäft keine Abhängigkeit von einzelnen Zulieferern zulassen wollen.

MARKTRISIKO

Für die Geschäftsentwicklung der LKW-Komponenten ist primär die Konjunkturdevelopment in Europa von Bedeutung. Die wichtigsten Exportländer sind der Nahe und Mittlere Osten, Russland sowie in geringem Umfang Südamerika. Bei den Exporten in diese Regionen können auch Risiken der politischen Entwicklung schlagend werden (Krieg, Embargomaßnahmen, Umstürze etc.). Aufgrund des großen Marktanteils von Automotive Components und der bestehenden Rahmenverträge mit den LKW-Herstellern wirken sich Nachfrageveränderungen nach LKWs in diesen Märkten unmittelbar auf den Absatz der Produkte aus und sind daher kurzfristig kaum beeinflussbar. Der LKW-Markt hat die Charakteristika eines Investitionsgütermarkts und ist dementsprechend ein zyklischer Markt, der neben den allgemeinen Konjunkturinflüssen die Nachfrage nach Transportdienstleistungen und die Entwicklung der Zinsen für Investitionskredite widerspiegelt.

Die verbesserte Marktlage führte im vergangenen Jahr zu einer zufriedenstellenden Auslastung der Produktionsstandorte. Der aktuelle Grad der Kapazitätsauslastung der einzelnen Produktionsstandorte wird dem Management-Team monatlich berichtet.

Sollte die Marktnachfrage in Zukunft sehr stark steigen, können kurzfristig Kapazitätsengpässe entstehen. Diesbezüglich stehen der Organisation zwar Reservekapazitäten zur Verfügung, Lieferverzögerungen können jedoch nicht ausgeschlossen werden.

Sollte die Marktnachfrage sinken, bestehen Flexibilitäts-

spielräume, die einen Rückgang in der Größenordnung bis 20 % ohne strukturelle Maßnahmen beherrschbar machen.

Im Straßeneinsatz von LKW-Komponenten können Qualitätsmängel in Ausnahmefällen zu Materialbrüchen oder undichten Bremssystemen führen. Eine umfassende Qualitätskontrolle und Anlagenüberwachung minimiert die Wahrscheinlichkeit eines Schadenseintritts. Gleichzeitig sind mögliche Schadenersatzforderungen durch Versicherungen gedeckt. Die Versicherungssumme wird als ausreichend eingeschätzt, könnte aber in Extremfällen zu gering sein.

UMWELTRISIKEN

Die Unternehmen des Frauenthal-Konzerns erfüllen alle umweltrelevanten Auflagen, gesetzlichen Bestimmungen, Verordnungen und Bescheide. Die Mitarbeiter werden über alle Umwelt-, Gesundheits- und Sicherheitsbelange umfassend informiert und geschult.

In einigen Werken sind Grund und Boden teilweise durch ölhältige Abfälle aus den dreißiger, vierziger und fünfziger Jahren des letzten Jahrhunderts kontaminiert. Sämtliche Standorte erfüllen jedoch alle Auflagen der zuständigen Behörden, die an sie ergangen sind.

An einem Standort (Styria Ressorts Véhicules Industriels, Châtenois, Frankreich) besteht aufgrund behördlicher Auflagen die Verpflichtung einer Bodensanierung. Ein Sanierungsplan wurde auf Basis technischer Gutachten erstellt und die Vorgehensweise mit der Umweltbehörde abgestimmt. Im Jahresabschluss wurde entsprechende Vorsorge für die Sanierungskosten durch Dotierung einer Rückstellung getroffen.

BETRIEBLICHE RISIKEN

Bremsdruckbehälter werden durch Umform-, Schweiß- und Oberflächenbehandlungsprozesse erzeugt. Die Produktion von Federn und Briden (U-Bolts) ist im Wesentlichen ein Walz- bzw. Biege- und Vergüteprozess von glühendem Stahl, was mit erhöhter Brandgefahr verbunden ist. Bei all diesen Prozessen gibt es Produktionsausfallsrisiken und Sicherheitsrisiken.

Durch Arbeits- und Verfahrensanweisungen, Schulungsmaßnahmen, laufende Instandhaltung und Überprüfung sowie durch den Abschluss von Versicherungsverträgen werden Risiken möglichst minimiert. Außerdem ist es bei Federn und Druckbehältern möglich, die Produktion an andere Standorte zu verlagern.

VERSORGUNGSRISIKO

Die Verfügbarkeit von Stahl und Vormaterialien wird bei den Federn und Briden durch langfristige Lieferantenbeziehungen und bei den Druckbehältern durch längerfristige Lieferverträge sichergestellt. Es bestehen im Falle möglicher Rohstoffverknappung und starker Preissteigerungen bei Stahl und Vormaterialien Versorgungsrisiken. Preiserhöhungen bei Stahl sind durch entsprechende Vereinbarungen mit den Kunden zum überwiegenden Teil abgesichert, allerdings nur für einen Teil des Jahres.

Das Einkaufsmanagement von Vormaterialien ist durch die Frauenthal Einkaufs GmbH zentral organisiert, wodurch eine permanente Marktbeobachtung und regelmäßige Verhandlungen mit Lieferanten möglich sind.

Weiters haben Energiekosten einen erheblichen Einfluss auf die Produktionskosten und damit auf die Ertragslage des Konzerns. Versorgungsgpässe insbesondere bei Erdgas, das einen wesentlichen Energieträger in den Produktionswerken darstellt, können auftreten, da ein großer Teil der Standorte in Ländern mit starker Abhängigkeit von Erdgaslieferungen aus Russland liegt.

Division Großhandel für Sanitär- und Heizungsprodukte (SHT)

KUNDENRISIKO

Das Sanitärgroßhandelsgeschäft der SHT ist geprägt von einer Vielzahl an Kunden aus der Installationsbranche. Endkonsumenten werden nicht direkt beliefert. Maßgeblich für den Geschäftserfolg sind Einkaufspreise und Einkaufsbedingungen für die Produkte, die logistische Leistungsfähigkeit bei Lagerhaltung und Belieferung sowie Qualität und Finanzierung der Kundenforderungen. Der Wettbewerb zwischen den Großhändlern kann bei einem

aggressiven Kampf um Marktanteile zu einem Preisverfall führen; allerdings ist aufgrund anderer, stabilisierender Elemente der Kundenbeziehung (Warenverfügbarkeit, Liefertreue, Finanzierung, technische Betreuung etc.) der Preis der gehandelten Produkte nicht allein ausschlaggebend, sodass den Risiken des Preiswettbewerbs durch solche Leistungskomponenten entgegengewirkt werden kann. Aufgrund ihrer führenden Marktposition, des flächendeckend ausgebauten Standortnetzes und der logistischen Leistungsfähigkeit ist die SHT im Wettbewerb sehr gut positioniert und für viele Kunden unverzichtbarer Lieferant.

Bei den Kunden der Division handelt es sich in erster Linie um Gewerbetreibende mit den für die Installationsbranche und für die kleinen Unternehmensgrößen charakteristischen Zahlungsausfallsrisiken.

Um diesen Risiken entgegenzuwirken, wird in der SHT ein effizientes Debitorenmanagement betrieben. Kundenbonitäten und Kundenlimits werden laufend beobachtet, um Insolvenzrisiken frühzeitig zu erkennen. Die Kommunikation zwischen zentralem Debitorenmanagement und Vertrieb wurde durch regelmäßige Besprechungen intensiviert, somit können Unregelmäßigkeiten im Zahlungsverhalten der Kunden konsequent verfolgt werden. Zusätzlich wird das Risiko von Zahlungsausfällen durch den Abschluss von Kreditversicherungsverträgen reduziert. Im vergangenen Jahr lagen die Forderungsausfälle bei einem geringen Wert von 0,24 % des Umsatzes.

Da die SHT primär kleingewerbliche Kunden hat, sind die Kundenforderungen breit gestreut. Großprojekte und die mit ihnen verbundenen Projektrisiken spielen eine verhältnismäßig geringe Rolle im Gesamtgeschäft der SHT, sind aber im Einzelfall durchaus gegeben.

Der Anteil überfälliger Forderungen betrug zum Bilanzstichtag 6,6 % und ist damit gegenüber dem Niveau des Vorjahrs leicht angestiegen.

MARKTRISIKO

Für das Sanitär großhandelsgeschäft der SHT ist die Konjunkturentwicklung in Österreich und hier speziell das

Konsumwachstum und die Bau- und Renovierungskonjunktur von Bedeutung.

Deshalb unterliegt die kurz- und mittelfristige Entwicklung der Baukonjunktur der ständigen Beobachtung des Vertriebs. Der Vorstand wird wöchentlich über die Marktentwicklung informiert. Die Abstimmung mit Kunden und Herstellern erfolgt laufend, sodass auch diese Informationen in das Berichtswesen einfließen.

BETRIEBLICHE RISIKEN

Für die Ertragskraft der Sanitär großhandelssparte sind die Einkaufsbedingungen und Einkaufspreise der Lieferanten von großer Bedeutung. Einzelne dieser Lieferanten haben einen großen Marktanteil in Österreich und sind daher nur schwer zu ersetzen, falls sie nicht bereit sein sollten, die Lieferverträge zu für die SHT akzeptablen Konditionen zu verlängern. Allerdings ist die SHT aufgrund ihrer Marktführerschaft auch für die Lieferanten ein nur schwer verzichtbarer Partner.

Die Verhandlung der Einkaufspreise ist Kernaufgabe des Top-Managements. Aufgrund ihrer starken Marktposition ist die Division Großhandel für Sanitär- und Heizungsprodukte (SHT) hier gut aufgestellt.

Division Industrielle Wabenkörper

KUNDENRISIKO

Das Geschäft mit Kraftwerkskatalysatoren ist ein Projektgeschäft, dessen Erfolg von der Projektakquisitionsstärke, dem gebotenen Preis und der angebotenen Produktqualität in Verbindung mit technischen Referenzen bestimmt wird. Die Kunden für Kraftwerkskatalysatoren sind Anlagenbauer und Kraftwerksbetreiber. Die im Exportgeschäft üblichen Zahlungssicherungsvorkehrungen werden aufgrund von Bonitätsbeurteilungen getroffen. Aufgrund der Größe einzelner Projekte könnte eine Fehleinschätzung bezüglich der Bonität der Geschäftspartner einen maßgeblich negativen Einfluss auf den Konzern haben. Die bei Großprojekten üblichen Anzahlungen und Teillieferungen helfen dieses Risiko zu vermindern. Die Kundenforderungen sind überwiegend durch handelsübliche

Zahlungsvereinbarungen (Vorauszahlungen, Akkreditive) abgesichert.

Um das Risiko etwaiger Zahlungsausfälle zu reduzieren, werden Zahlungsverzögerungen in wöchentlichen Besprechungen zwischen Top-Management, Finanzabteilung und Produktmanagement verfolgt.

Der Konzern ist insbesondere im Kraftwerksgeschäft und im Geschäftsfeld Wärmespeicher auch in mehreren außereuropäischen Ländern (USA, Südkorea, China u.a.) tätig. Diese Geschäfte unterliegen den für diese Länder spezifischen politischen, rechtlichen, steuerlichen und wirtschaftlichen Risiken.

Länderrisiken werden durch das Top-Management laufend beobachtet. Bei entsprechendem Bedarf werden Informationen in der Organisation sofort verteilt.

MARKTRISIKO

Die Geschäftsentwicklung bei den Kraftwerkskatalysatoren folgt in erster Linie der Entwicklung der Umweltschutzauflagen für die Erzeugung von Energie in kalorischen Kraftwerken und anderen Großfeuerungsanlagen sowie dem Ersatzbedarf für Altanlagen. Nachfrage entsteht durch die Einführung von strenger Grenzwerten für Stickoxide, die nur mehr durch den Einsatz von SCR-Katalysatoren (Selective Catalytic Reduction) erreicht werden können. Sobald die Nachrüstung der bestehenden kalorischen Kraftwerke abgeschlossen ist, reduziert sich die Nachfrage für die Ausstattung neuer Kraftwerke. Der Ersatzbedarf von Altanlagen gewinnt zunehmend an Bedeutung.

Für den Absatz von Dieselkatalysatoren ist derzeit nicht die Gesamtnachfrage auf dem LKW-Markt maßgeblich, sondern die Nachfrage nach Euro-V-LKWs. Diese Abgas-norm erfordert meist den Einsatz von SCR-Katalysatoren und ist wiederum von der entsprechenden Umweltgesetzgebung abhängig.

Technische Substitutionsrisiken bestehen insofern, da für die künftige Euro-VI-Generation (die ab 2013 relevant wird) voraussichtlich auch alternative Technologien zum

Einsatz kommen werden. Die Marktposition der Division Industrielle Wabenkörper in diesem Marktsegment wird ab 2013 voraussichtlich neu bestimmt. Da die technologischen Entwicklungen für die Euro-VI-Norm noch nicht vollständig absehbar sind, ist die Geschäftsperspektive der Division Industrielle Wabenkörper im Bereich der Dieselkatalysatoren für den europäischen Markt noch mit großen Unsicherheiten behaftet.

Im Bereich der Kraftwerkskatalysatoren bestehen keine technischen Substitutionsrisiken. Die Division weist aufgrund der anerkannten Qualitätsführerschaft eine gute Wettbewerbsfähigkeit auf. Global existieren nur wenige direkte Wettbewerber. Ein nachhaltiges Sinken des Kurses des US-Dollars würde aber die preisliche Wettbewerbsfähigkeit gegenüber dem US-amerikanischen Hauptwettbewerber verschlechtern.

BETRIEBLICHE RISIKEN

Keramische Wabenkörper werden durch einen Extrusionsprozess mit anschließendem Trocknen und Kalzinieren bzw. Brennen hergestellt. Bei all diesen Prozessen gibt es Produktionsausfallsrisiken und Sicherheitsrisiken.

Auch in diesem Bereich werden Risiken durch Arbeits- und Verfahrensanweisungen, Schulungsmaßnahmen, laufende Instandhaltung und Überprüfung sowie durch den Abschluss von Versicherungsverträgen minimiert.

Die Produktion von Kraftwerkskatalysatoren erfolgt speziell für das jeweilige Kraftwerk (bzw. die Feuerungsanlage). Technische Fehler beim Engineering oder der Herstellung könnten zu Ansprüchen der Kunden führen, soweit sie vom Produzenten des Katalysators zu vertreten sind.

Im Berichtsjahr trat eine Störung in Form unzureichender Abgaswerte bei einem großen Kraftwerk, das mit Katalysatoren der Division Industrielle Wabenkörper ausgestattet wurde, ein. Zum Berichtszeitpunkt konnte die Fehlerursache noch nicht einwandfrei festgestellt werden, eine Fehlfunktion der Katalysatoren ist aber wahrscheinlich. Aufgrund der vertraglichen Regelung ist die Division Industrielle Wabenkörper zum Austausch der gelieferten Katalysatoren verpflichtet. Ein potenzieller Gewährleistungsfall

oder eine andere Form der Kompensation ist nur zu einem Teil durch Versicherungen gedeckt.

Die konkrete Schadenshöhe ist zum Berichtszeitpunkt nicht mit Sicherheit bestimmbar, da es mehrere technische Szenarien für die Herstellung vertragskonformer Abgaswerte gibt. Auf Basis des Erkenntnisstands zum Berichtszeitpunkt wurde für das wahrscheinlichste Szenario eine Rückstellung über MEUR 1,3 gebildet.

Angenommene Aufträge können projektbedingt vorzeitig abgebrochen werden bzw. nicht erfolgreich verlaufen.

VERSORGUNGSRISIKO

Rohstoffe und Vormaterialien für die Produktion von Katalysatoren und keramischen Wabenkörpern werden von langjährigen Lieferanten bezogen und soweit wie möglich durch Jahresverträge abgesichert. Bei manchen dieser Rohstoffe und Vormaterialien kommt es gelegentlich zu Verknappungs- und Spekulationstendenzen, sodass auch diesbezüglich Versorgungs- und Kostenrisiken entstehen könnten. Dies betrifft zum Beispiel den Rohstoff der seltenen Erden sowie die Legierungsmetalle Wolfram und Vanadium.

Zum Berichtserstellungszeitpunkt sind keine Engpässe bei wesentlichen Rohstoffen absehbar, allerdings gelten die erwähnten Materialien als potenziell kritische Rohstoffe, bei denen es zu signifikanten Preisanstiegen bzw. Verknappungen kommen könnte. Um das Versorgungs- und Preisrisiko zu minimieren, wird die Forschung zu alternativen Werkstoffen vorangetrieben. Weiters werden in regelmäßigen Abständen potenzielle Alternativlieferanten geprüft.

Falls Preiserhöhungen bei Wolfram aufgrund der Wettbewerbssituation nicht an die Kunden weitergegeben werden können, besteht ein Risiko der Margenerosion. Dies war im Berichtsjahr in besonderem Maße der Fall, da der Preis für den wichtigen Rohstoff Wolfram seit 2010 um etwa 30 % gestiegen ist. Das Ergebnis der Division Industrielle Wabenkörper wurde dadurch erheblich belastet.

Vergleichbar mit der Division Automotive Components werden auch die Produktionskosten in der Division Industrielle Wabenkörper wesentlich von der Höhe der Energiekosten

beeinflusst. Versorgungsengpässe oder Preissteigerungen hätten auch hier negativen Einfluss auf die Ertragslage des Konzerns.

IMPAIRMENT-TESTS

Entsprechend den Vorschriften des Standards IAS 36 wurden die Vermögenswerte des Frauenthal-Konzerns auch 2011 routinemäßigen Werthaltigkeitstests (Impairment-Tests) unterzogen.

Der Berechnung der einzelnen Unternehmenswerte ist die Ergebnisentwicklung der kommenden fünf Jahre zugrunde gelegt. Die Berechnung erfolgte unter Anwendung des genehmigten Budgets 2012 sowie vorsichtiger Schätzungen der Folgejahre, die teilweise durch renommierte Marktstudien fundiert sind. Die aktuellen Buchwerte wurden den errechneten Unternehmenswerten gegenübergestellt und gegebenenfalls abgewertet. Es wurde ein Diskontierungszinssatz (WACC) für die Frauenthal-Gruppe von 6,57 % (Vorjahr: 7,08 %) ermittelt.

Der Impairment Review wurden Sachanlagevermögen, Firmenwerte, aktivierte Forschungsaufwendungen, Marken- und Belieferungsrechte sowie aktivierte latente Steuern unterzogen. Die Impairment Review hat zu keinen ergebniswirksamen Abschreibungen oder Zuschreibungen geführt.

FINANZWIRTSCHAFTLICHE RISIKEN

Aus dem operativen Geschäft ergeben sich finanzielle Risiken (dazu zählen Währungs-, Liquiditäts- und Zinsrisiken), die maßgeblichen Einfluss auf die Vermögens-, Finanz- und Ertragslage haben können.

Zur Sicherung des Liquiditätsbedarfs bestehen ausreichende Kreditrahmen überwiegend bei österreichischen Bankinstituten. Auch 2011 wurden weitere Kreditlinien aufgebaut. Insgesamt stellen neun Banken der Frauenthal Holding AG und ihren Tochtergesellschaften Kreditlinien mit einem Gesamtvolumen von MEUR 247,9 zur Verfügung. Zum 31. Dezember 2011 bestehen freie Finanzierungslinien von rund MEUR 138,3. Nach der Emission der Unternehmensanleihe über MEUR 100 mit einer Laufzeit von fünf Jahren im Mai

des Berichtsjahres ist die Tilgung der im Juni 2012 auslaufenden Anleihe über MEUR 70 gesichert: MEUR 43 davon wurden bereits vorzeitig im Berichtsjahr getilgt; MEUR 21 an kurzfristigen Linien wurden rückgeführt. Die Überschussliquidität von MEUR 36 wurde bis zum Fälligkeitszeitpunkt der Altanleihe bei namhaften österreichischen Kreditinstituten als Festgeld veranlagt. Das Veranlagungsrisiko bei diesen systemrelevanten Banken wird als gering eingestuft. Sollte sich die Finanz- und Bankenkrise ausweiten und zu einer Bestandsgefährdung einzelner Banken führen, ist der Verlust eines Teils des veranlagten Geldvermögens nicht völlig auszuschließen.

Der aufgrund des erwarteten Geschäftsverlaufs benötigte Liquiditätsbedarf kann aus dem Cashflow und den verfügbaren Finanzierungsrahmen und -möglichkeiten gedeckt werden. Der Liquiditätsbedarf wird im Rahmen der Treasury-Funktion der Holding gesteuert und detailliert überwacht.

Währungsrisiken bestehen insbesondere im Bereich Kraftwerkskatalysatoren, in welchem in erheblichem Umfang Geschäfte im US-Dollar-Raum abgewickelt werden. Nur zu einem relativ geringen Teil werden diese durch den Bezug von Rohstoffen und Vormaterialien in US-Dollar intern ausgeglichen. Die Risiken aus Fremdwährungen werden für mittel- und langfristige Aufträge durch Währungssicherungsgeschäfte gesichert. Somit ist das Unternehmen im US-Dollar Bereich keinen kurzfristigen besonderen Währungsrisiken ausgesetzt, die Profitabilität wird jedoch von Kursschwankungen beeinflusst. Nachhaltige signifikante Kursveränderungen haben jedoch einen erheblichen Einfluss auf die Wettbewerbsfähigkeit der Division Industrielle Wabenkörper gegenüber dem US-amerikanischen Wettbewerb. Die eingesetzten Finanzderivate dienen ausschließlich Sicherungszwecken von bestehenden Aufträgen und unterliegen entsprechenden internen Anweisungen und Kontrollen.

Der Einfluss volatiler Währungen (RON, PLN) ist von geringer Bedeutung, da vor allem in EUR fakturiert wird und auch der Einkauf der Vormaterialien überwiegend in EUR erfolgt. Diese Währungsrisiken sind daher im Wesentlichen ungesichert und unterliegen einer ständigen Beobachtung. Zusätzlich könnten diese bei Bedarf abgesichert werden.

Zinsänderungsrisiken für den Konzern sind in der derzeitigen Bilanz- und Finanzierungssituation insoweit limitiert, als die Gesamtfinanzierung zum größten Teil durch die im Mai 2011 begebene Unternehmensanleihe 2011-2016 abgedeckt ist. Diese Anleihe über MEUR 100 mit 4,875 % Fixverzinsung sichert einen Zeitraum von insgesamt fünf Jahren bis zum Mai 2016 ab. Für die darüber hinaus bestehenden Finanzierungslinien ist die Verzinsung überwiegend auf EURIBOR-Basis vereinbart. Davon sind MEUR 12,0 durch langfristige und MEUR 10,7 durch kurzfristige Finanzierungsvereinbarungen gesichert. Die Zinsentwicklung und das damit verbundene Risiko werden vom Treasury laufend überwacht. Bei Bedarf können entsprechende Zinsabsicherungen eingesetzt werden.

Für den Zeitraum nach Fälligkeit der Anleihe können sich aber Veränderungen des Zinsniveaus auf die Vermögens-, Finanz- und Ertragssituation auswirken. Auch ein rasches und starkes Ansteigen der Geldmarktzinsen würde die Ertragslage belasten.

Weitere Angaben zur Sensitivitätsanalyse von Währungs- und Zinsänderungen finden sich im Anhang unter dem Punkt „Finanzinstrumente“.

STEUERLICHE RISIKEN

In einer Beteiligungsgesellschaft, der Linnemann-Schnetzer Deutschland GmbH mit Sitz in Elterlein, Deutschland, fand eine Betriebsprüfung statt, die im Geschäftsjahr abgeschlossen wurde. Diese Gesellschaft verfügt über erhebliche steuerliche Verlustvorräte, die im Prüfungszeitraum zu einer Minderung der Ertragssteuerbelastung von etwa MEUR 6 geführt haben. Darüber hinaus weist die Konzernbilanz aktivierte latente Steuern von rund MEUR 8 aus, die aus der Aktivierung eines Teils dieser Verlustvorräte resultieren. Die Betriebsprüfung führte zur Aberkennung der Verlustvorräte; entsprechende Bescheide für den Prüfungszeitraum 2005–2007 wurden ausgestellt. Die Aussetzung der Vollziehung wurde ebenso per Bescheid erteilt, sodass daraus keine Liquiditätsbelastung resultiert. Die Betriebsprüfung stützt sich dabei auf eine Argumentation, die nach Ansicht des Vorstands aufgrund der Rechtslage, der bisherigen Rechtsprechung und der überwiegenden Lehrmeinung nicht geeignet ist, die Verlustvorräte abzuerkennen. Auf

der Basis von drei unabhängigen Gutachten renommierter Experten wurde eine Risikoevaluierung vorgenommen, die die Wahrscheinlichkeit, dass die Verlustvorträge auch bis zur letzten Berufungsinstanz aberkannt werden, deutlich unter 50 % einschätzt. Daher konnte für dieses drohende Risiko keine bilanzielle Vorsorge getroffen werden. Allerdings droht ein möglicherweise sehr langwieriges gerichtliches Berufungsverfahren. Die Sachlage wird quartalsweise evaluiert und gegebenenfalls auftretende neue Erkenntnisse bei der Risikoeinschätzung werden berücksichtigt.

COMPLIANCE-RISIKEN

Als börsennotiertes Unternehmen hat die Frauenthal Holding AG ein umfangreiches Regelwerk im Bereich der Corporate Governance und des Börse- und Wertpapierrechts zu befolgen. Der Österreichische Corporate Governance Kodex wird laufend um neue Regelungen erweitert. Die Gesellschaft verfolgt die permanente Einhaltung aller gesetzlichen Bestimmungen mit hoher Priorität, um Verletzungen zu vermeiden, die gegebenenfalls erheblichen Schaden für die Reputation des Unternehmens sowie gesetzliche Sanktionen nach sich ziehen könnten. So hat die Frauenthal Holding AG bereits 2003 als eines der ersten börsennotierten Unternehmen ein klares Bekenntnis zur freiwilligen Implementierung des Austrian Code of Corporate Governance abgegeben. Darüber hinaus betrachtet das Unternehmen die Einhaltung hoher ethischer Standards in Geschäftsbeziehungen als ein wichtiges Element einer auf Nachhaltigkeit ausgerichteten Unternehmenspolitik. Als Lieferant aller großen europäischen Nutzfahrzeughersteller wird das Compliance-Verhalten der Frauenthal Holding AG auch von ihren Kunden evaluiert. Das Management ist zudem überzeugt, dass das glaubwürdige ethische Verhalten des Unternehmens im Sinne einer nachhaltigen Sicherung der Attraktivität als Arbeitgeber von Bedeutung ist.

Im Berichtsjahr wurden Abläufe im Bereich der Compliance weiterentwickelt und die internen Ressourcen für diesen Aufgabenbereich verstärkt. Im Prüfungsausschuss des Aufsichtsrats werden regelmäßig mögliche Compliance-Risiken analysiert und Maßnahmen zur Stärkung der Compliance im Konzern besprochen. Im Berichtsjahr wurden zwei weitere Maßnahmen in diesem Zusammenhang realisiert:

Im Bereich der Börse-Compliance wurde konzernweit ein e-learning-Tool implementiert, das allen Mitarbeiterinnen und Mitarbeitern, die in Vertraulichkeitsbereichen tätig sind, sowie allen Führungskräften in klar verständlicher Form die relevanten Bestimmungen des Börsegesetzes nahebringt. Weiters wurde der konzernweit gültige „Code of Conduct“ in einem Dokument vereinheitlicht, publiziert und an alle Führungskräfte kommuniziert.

RECHNUNGSLEGUNG

Die Dokumentation der betrieblichen Vorgänge folgt im Frauenthal-Konzern klaren Richtlinien.

Der Rechnungslegungsprozess in den Konzerngesellschaften obliegt der Verantwortung der lokalen Finanzleitung. Von dieser werden die laufenden Monatsergebnisse unter Verwendung der Konsolidierungssoftware Cognos an die zentrale Finanzabteilung des Konzerns mit fünf Mitarbeitern übermittelt. Die konsolidierten Ergebnisse werden nach detaillierter Analyse und Rücksprache mit den Finanzverantwortlichen der Konzerngesellschaften im Monatsbericht an den Vorstand, den Aufsichtsrat und das gesamte Management-Team berichtet. Ausführliche Erläuterungen des Managements der operativen Einheiten erklären den Geschäftsverlauf.

Ein konzernweites Accounting Manual und regelmäßige Schulungen der Finanzverantwortlichen dienen der Vereinheitlichung aller relevanten Buchungsmethoden und der Einhaltung der jeweils aktuellen internationalen Rechnungslegungsvorschriften.

In den Konzerngesellschaften der Divisionen Automotive Components und Industrielle Wabekörper werden Rechnungen in den jeweiligen Abteilungen auf formelle Richtigkeit geprüft. Die Freigabe zur Zahlung erfolgt durch die Geschäftsführung oder die Finanzleitung. In einzelnen Gesellschaften sind die Befugnisse gleichzeitig durch beitragsmäßige Staffelungen geregelt.

Innerhalb der SHT und ihren Zweigniederlassungen (Division Großhandel für Sanitär- und Heizungsprodukte) gibt es eine durchgängige Unterschriftenregelung, die die Kompetenzen klar regelt. Die Autoritäten zur Freigabe von

Einzelrechnungen sind nach der Höhe der Rechnungsbezüge gestaffelt. So ist zum Beispiel für die Freigabe von wesentlichen Beträgen die Unterschrift von zwei Vorstandsmitgliedern zwingend vorgeschrieben.

Die buchmäßige Erfassung der Geschäftsfälle erfolgt grundsätzlich elektronisch. Entsprechend den individuellen Notwendigkeiten sind Zugriffsrechte einzelner Benutzer zentral durch die jeweilige IT-Abteilung verwaltet. Das Ausmaß der Berechtigungen unterliegt einer ständigen Anpassung. Die digitale Datensicherung erfolgt ebenfalls durch die lokalen IT-Abteilungen. Nach einem detaillierten Sicherungsplan werden verschiedene Backups täglich, wöchentlich oder monatlich durchgeführt. Andere Dokumente werden in geeigneten Archiven entsprechend den gesetzlichen Fristen aufbewahrt.

In allen operativen Einheiten erfolgt die Buchung von Geschäftsfällen laufend. Zahlungen werden wöchentlich durchgeführt.

In den Konzerngesellschaften sind durchgehend organisatorische Regelungen festgelegt, die gewährleisten, dass sämtliche buchungspflichtigen Geschäftsvorfälle in den Jahresabschluss einfließen. In Konzerngesellschaften mit voll integrierten ERP-Systemen werden bereits bei der Bestellung von Waren automatisch interne Belege erstellt, die folglich einen routinemäßigen Freigabeprozess durchlaufen. Am Ende des Monats überprüfen alle Finanzabteilungen die Vollständigkeit der Rechnungen. Um ein periodengenaues Bild der Finanzlage zu erstellen, werden fehlende Rechnungen bei Bedarf abgegrenzt. Vor dem Bilanzstichtag werden von den wichtigsten Lieferanten Bestätigungen zu den ausstehenden Beträgen eingeholt.

Um sicherzustellen, dass alle erforderlichen Rückstellungen gebildet werden, wird der aktuelle Geschäftsverlauf in den monatlichen Managementmeetings mit dem Vorstand ausführlich diskutiert. Das monatliche Berichtswesen bildet die Basis für diese Besprechungen.

Weiters hilft das eingeführte Vier-Augen-Prinzip in der Geschäftsführung, alle künftig drohenden Verbindlichkeiten zu erfassen.

Durch die intensive Kommunikation zwischen der zentralen Finanzabteilung und den Finanzverantwortlichen in den lokalen Gesellschaften werden Planabweichungen detailliert verfolgt.

Das monatliche Reporting beinhaltet detaillierte Abweichungsanalysen zu Ergebnissen, Bilanzpositionen und Cashflow-Statements der einzelnen Segmente bzw. Gesellschaften. Des Weiteren dient ein umfangreiches Kennzahlensystem der Erstellung interner Vergleiche über längere Zeiträume. Gegebenenfalls werden Auffälligkeiten einer detaillierten Analyse unterzogen. Den Themen Kundenbeziehung, Produktivität und Personalstruktur wird dabei besondere Aufmerksamkeit geschenkt, wodurch mögliche Probleme vorzeitig erkannt werden können. Der Vorstand initiiert im Bedarfsfall Projekte der Internen Revision.

Um drohenden Liquiditätsengpässen wirksam zu entgegnen, werden Cash-Bestände aller Cash Pooling-Gesellschaften ständig beobachtet. Die Liquiditätsentwicklung wird dem Vorstand wöchentlich, dem Aufsichtsrat und damit auch dem Prüfungsausschuss monatlich berichtet. Sichergestellt wird die Korrektheit der Liquiditätsrechnung durch den monatlichen Abgleich von Cashflow-Statements und Bankständen. Den operativen Einheiten werden konkrete monatliche Liquiditätsziele vorgegeben; Abweichungen führen zu vordefinierten Berichts- und Genehmigungsprozessen.

Im Frauenthal-Konzern sind alle Risikoverantwortlichen organisatorisch klar definiert und berichten in oberster Instanz an den Vorstand.

BERICHT ÜBER DIE FINANZLAGE

Die Planannahmen 2012 gehen auf Gruppenebene von einem moderaten organischen Wachstum bei leicht rückläufiger Investitionstätigkeit aus. Die Liquiditätssituation sollte im Wesentlichen unverändert bleiben. In der Division Automotive Components wird das im Berichtsjahr gestartete Investitionsprogramm mit Kapazitätserweiterungen sowie produktivitäts- und qualitätsverbessern den Maßnahmen an drei Standorten fortgesetzt. In der Division Industrielle Wabenkörper wird in Kapazitäten

zur weiteren Entwicklung der Dieselkatalysatoren und Maßnahmen zur Profitabilitätssteigerungen investiert. In allen Divisionen ist ein positiver operativer Cashflow zu erwarten. Die Liquiditätssituation auf Gruppenebene wird saisonal schwanken; unterjähriger Finanzierungsbedarf kann durch bestehende kurzfristige Banklinien gedeckt werden. Die Finanzierung der geplanten Investitionen wird 2012 aus dem Cashflow sowie aus geförderten Krediten erfolgen. Es sind keine Ereignisse absehbar, die zu einer bedeutenden Liquiditätsbelastung führen werden. Zusätzlicher Liquiditätsbedarf könnte durch ein Umsatzwachstum, das stärker als erwartet ausfällt, entstehen. Dies könnte vor allem im Bereich Automotive Components zutreffen. Auch in diesem Fall stehen ausreichend Finanzierungsliinen zur Verfügung, sofern die Bankpartner die Zusagen aufrechterhalten. Die Bonitätsbewertung der Frauenthal-Gruppe hat sich aufgrund des Jahresergebnisses 2011 stabil entwickelt. Es gibt daher trotz der voraussichtlich restriktiveren Kreditvergabe der Banken keinen Grund zur Annahme, dass Finanzierungsliinen reduziert werden. Die wichtigste externe Finanzierungsquelle der Gruppe ist die Unternehmensanleihe von MEUR 100, die am 25. Mai 2016 fällig wird. Am 28. Juni 2012 wird ein Restvolumen der 2005 emittierten Anleihe von MEUR 27 fällig; die Tilgung erfolgt unter Verwendung der aktiven liquiden Mittel, die bei führenden österreichischen Kreditinstituten veranlagt sind.

Rechtliche Auseinandersetzung

Im Mai 2009 brachte ein Minderheitsaktionär eine Anfechtungsklage gegen Beschlüsse der Hauptversammlung vom 14. Mai 2009 ein. Die angefochtenen Beschlüsse betreffen die Entlastung von zwei Mitgliedern des Aufsichtsrats sowie einen Antrag auf Sonderprüfung in Zusammenhang mit der Tilgung von Genussrechtskapital, Mietverhältnisse und weiterverrechnete Kosten.

Die Anfechtung stützt sich auf den behaupteten Stimmrechtsausschluss der Mehrheitsgesellschafterin, der FT Holding GmbH, bei den erwähnten Tagesordnungspunkten. Der Klage wurde in erster und zweiter Instanz stattgegeben. Auch der Rekurs beim Obersten Gerichtshof hat das Urteil des Oberlandesgerichts Wien bestätigt. Die fol-

glich bei der Interfides Wirtschaftsprüfungs- und Steuerberatung GmbH beauftragte Sonderprüfung wurde im Februar 2012 abgeschlossen und hat zu keinerlei negativen Prüfungsfeststellungen geführt. Sowohl die Mietverhältnisse, als auch die weiterverrechneten Kosten im Dienstleistungsbereich und die Rückzahlung der Genussrechte zwischen Unternehmen der Frauenthal-Gruppe und Unternehmen der Ventana Beteiligungsgesellschaft m.b.H., haben zu keinerlei Einlagenrückgewähr geführt. Die Geschäftsbeziehungen im Dienstleistungs- und Mietbereich entsprechen dem Drittvergleich und wurden sowohl dem Grunde wie auch der Höhe nach bestätigt.

Innovationsbericht

Innovation bedeutet für die Frauenthal-Gruppe vor allem die kontinuierliche Weiterentwicklung von Produktqualität, Produktionsprozessen, Produktsortiment und Dienstleistungsangebot, nicht aber aufwändige Erforschung von Basistechnologien. Die Produkte der Frauenthal-Gruppe sind meist schon seit langem am Markt eingeführt und in ihrer Grundkonzeption technisch ausgereift. Im Servicebereich wird nach innovativen Lösungen insbesondere durch den Einsatz von Informationstechnologie gestrebt, die Kunden nutzen durch vereinfachten Zugang zum Dienstleistungangebot, verbesserte Transparenz und fehlerfreie und schnelle Abwicklung erhöhen. Ziel ist die Stärkung der Kundenbindung durch Einführung von Dienstleistungen, die Kundenbedürfnisse ansprechen, schwer imitierbar sind und so einen Wettbewerbsvorteil schaffen.

Im Produktbereich findet Innovation durch Verbesserung von Materialeigenschaften, Optimierung von Produktionsprozessen, Entwicklung neuer Produktdesigns und Erforschung neuer Einsatzmöglichkeiten für existierende Produkte statt. Innovation von Produktionsprozessen kann die Neugestaltung eines Fabriklayouts zur Optimierung des Produktionsflusses, die Investition in qualitäts- und produktivitätssteigernde Anlagen, die Feinabstimmung des Produktionsverfahrens oder eine Standardisierung und Stabilisierung einzelner Fertigungsschritte bedeuten. Innovation im Produktdesign bedeutet beispielsweise die Vormontage mehrerer Komponenten, um so den Einbauaufwand beim Kunden zu reduzieren. Auch für interne Prozesse werden

Innovationen angestrebt, sofern dadurch Kosten- und Qualitätsfortschritte erzielbar sind.

AUTOMOTIVE COMPONENTS: GEWICHTSREDUKTION ALS ZENTRALES ZIEL

Das wichtigste Ziel der Produktinnovationen ist die Reduktion des Gewichts der Fahrwerkskomponenten – sie bewirkt geringeren Treibstoffverbrauch und höhere Ladegewichte. Gleichzeitig wird das Ziel verfolgt, die Lebensdauer der Fahrwerkskomponenten bis zur Lebensdauer des Fahrzeugs selbst zu verlängern. So entstehen verbesserte „Total Costs“ über die gesamte Nutzungsdauer. Besonders die ab 2013 verbindliche Euro-VI-Abgasnorm ist hier von Bedeutung, da die von ihr vorgegebenen Abgaswerte nur über eine weitere Verminderung des Treibstoffverbrauchs – und damit über weitere Gewichtsreduktionen – erreicht werden können.

Alle Kunden verfolgen aggressive Gewichtsziele für die neuen Euro-VI-Fahrzeugreihen. Mit der hochgespannten Vorderachsgefeder und dem Rohrstabilisator können die Produkte der Division Automotive Components eine Gewichtersparnis von bis zu 30 kg bieten. Das erhöhte Spannungsniveau der Vorderachsgefeder erlaubt die Reduktion der Anzahl der Federlagen. Die Rohrstabilisatoren sind aufwändiger zu fertigen als Vollstabilisatoren, jedoch um bis zu 15 kg leichter. Noch höhere Spannungsniveaus und damit weitere Gewichtsreduktionen können nur durch Werkstoffverbesserungen erreicht werden. Um die dafür erforderliche Forschungs- und Entwicklungskapazität zu schaffen, wurde 2011 in ein Labor, das erweiterte Möglichkeiten zur Untersuchung von Materialeigenschaften bietet, investiert.

Die „Continuous Improvement“-Initiative wurde an allen Standorten bereits 2009 mit Workshops, der Installierung von lokal verantwortlichen Piloten und zahlreichen Einzelmaßnahmen gestartet. Sie soll nicht nur Einsparungen und Kapazitätserhöhungen durch reduzierte Durchlaufzeiten bewirken, sie ist auch eine Maßnahme zur Schaffung einer „Lernenden Organisation“. An allen Standorten sind insgesamt sieben Hauptverantwortliche nominiert, die für Trainings und die Umsetzung der vielen kleinen Maßnahmen verantwortlich sind.

GROSSHANDEL FÜR SANITÄR- UND HEIZUNGSPRODUKTE (SHT): LOGISTIKOPTIMIERUNG UND KUNDENSERVICE IM FOKUS

In der SHT wurde bereits in den vergangenen Jahren in eine innovative, hochautomatisierte Kommissionierungsanlage im Kleinteilelager investiert. Auf Basis dieses leistungsfähigen Systems wird nun ganz im Sinne des „Continuous Improvement“ schrittweise die Transparenz in allen logistischen Prozessen verbessert. Ziel ist eine lückenlose elektronische Erfassung aller Warenbewegungen, von der Warenübernahme bis zur Auslieferung an den Kunden und eventueller Retouren. Dazu gehören auch „Track and Trace“-Systeme. Die Ware wird mittels durchgängigen Scannings an allen Schnittstellen des Warenflusses erfasst. So kann eine weitere Verringerung der bereits sehr niedrigen Fehlerquoten erzielt, Schwund reduziert und die Effizienz in allen Phasen des Logistikprozesses gesteigert werden.

Eine weitere Innovation ist die Entwicklung neuer Planungstools für die Gestaltung von Badezimmern. Unter Nutzung der aktuellsten Kommunikationstechnologien soll der Kunde die Möglichkeit erhalten, sein Badezimmer einfach und mit attraktiver Visualisierung zu planen. Zusätzlicher Kundennutzen entsteht durch verbesserten Datenaustausch zwischen dem Kunden und den Serviceeinrichtungen der SHT.

INDUSTRIELLE WABENKÖRPER: KATALYSATOREN MIT HÖHERER LEISTUNG BEI KONSTANTEM VOLUMEN

Eines der wichtigsten strategischen Ziele der Porzellanfabrik Frauenthal ist die Entwicklung leistungsfähigerer Katalysatoren für Dieselmotoren für die Euro-VI-Abgasnorm. Durch Vergrößerung der katalytisch aktiven Oberfläche können die NOx-Reduktionsraten den hohen Anforderungen der neuen, ab 2013 gültigen Abgasnorm entsprechen. Dies erfordert größere Durchmesser. Um den Gewichts- und Volumenanstieg zu begrenzen – eine sehr wichtige Anforderung der NFZ-Kunden –, muss gleichzeitig die Zelldichte erhöht werden, was wiederum dünnerne Zellwände bedeutet. Dies ist neben der mechanischen und thermischen Stabilität des Katalysators ein

wesentliches Erfolgskriterium. Um derart anspruchsvolle Produkte in hoher Produktivität und mit minimalem Ausschuss zu fertigen, ist die Feinabstimmung von Material und Produktionsprozess erforderlich. Langjährige Erfahrung, umfassendes Spezialisten-Know-how und ein hochqualifiziertes Labor setzen die Porzellanfabrik Frauenthal in die Lage, technische Spitzenleistungen zu erbringen.

Die Division Industrielle Wabenkörper ist derzeit der einzige Bereich der Frauenthal-Gruppe, in dem auch Grundlagenarbeit an Werkstoffen geleistet wird. Eine Stoßrichtung ist beispielsweise die Erforschung neuer Massezusammensetzungen. Dies ist auch vor dem Hintergrund steigender Preise bestimmter Rohstoffe bzw. drohender temporärer Rohstoffverknappungen von strategischer Bedeutung.

Nachhaltigkeit und Corporate Social Responsibility

Verantwortungsvolles Verhalten und nachhaltiges Handeln sind in der Frauenthal-Gruppe ebenso wichtig wie ökonomische Prinzipien. Neben gemeinsamen Werten, die von allen Mitarbeiterinnen und Mitarbeitern im Konzern geteilt werden, gibt es in vielen Unternehmensbereichen Aktivitäten, die den respektvollen Umgang mit Menschen und Ressourcen fördern. Frauenthal sieht Erfolg nicht nur in kurzfristigen positiven Ergebniszahlen, sondern vielmehr in einer nachhaltigen Unternehmensentwicklung, die ihrer Verantwortung gegenüber den Mitarbeitern, den Kunden, der Gesellschaft und der Umwelt nachkommt. Das wird sowohl durch holistische Managemententscheidungen als auch über die aktive Einbindung vieler Mitarbeiterinnen und Mitarbeiter in die unterschiedlichsten Entscheidungen der verschiedenen Bereiche des Konzerns erreicht.

Zunehmende Effizienz in der Produktion verknüpft wirtschaftliche und ökologische Ziele. Best Practice und Lean Management leisten dazu einen erheblichen Beitrag und unterstützen den schonenden Umgang mit Ressourcen, wobei insbesondere in der Produktion auf Reduktion

des Energiebedarfs und des Ausschusses Wert gelegt wird. In allen Divisionen ist die Entwicklung des Produktmixes auch auf Umweltaspekte konzentriert. So leistet die Porzellanfabrik (Division Industrielle Wabenkörper) mit Katalysatoren für Dieselmotoren und Kraftwerke seit Jahren einen Beitrag zur Reduktion von Treibhausgasen. Die Forschung und Entwicklung der Division Automotive Components ist in ihrer Branche Vorreiter bei der Entwicklung immer leichterer und langlebigerer Blattfedern. Die Gewichtsreduktion und die längere Lebensdauer, die das häufige Austauschen der Komponenten verhindert, tragen ihren Teil zu umweltfreundlicheren Nutzfahrzeugen bei. Nicht zuletzt rundet die Division Großhandel für Sanitär- und Heizungsprodukte (SHT) mit dem Fokus auf erneuerbare Technologien wie Photovoltaik, Wärmepumpen, thermische Solaranlagen u.v.m. in den Bereichen Energieberatung und Sanierung das Portfolio ab.

Die Entwicklung nachhaltiger Technologien und die konsequente Verbesserung entlang der Wertschöpfungskette sind nur mit entsprechendem Know-how und Erfahrung der Mitarbeiterinnen und Mitarbeiter möglich. Deswegen haben Ausbildung und Persönlichkeitsentwicklung oberste Priorität, was sich in einem umfassenden Ausbildungs- und Trainingsprogramm widerspiegelt. Dieses beinhaltet nicht nur berufsspezifische und Lean-Management-Fortbildungen, sondern fördert auch Englisch als einheitliche Konzernsprache. Darüber hinaus ist die Sicherheit am Arbeitsplatz ein zentrales Anliegen, ebenso wie auf Ergonomie und präventive Gesundheitsvorsorge Wert gelegt wird. Regelmäßige Betriebsrundgänge und Lean-Management-Workshops bieten gute Möglichkeiten, Verbesserungen aufzuzeigen und schnell umzusetzen.

Human Resources (HR) bei Frauenthal

Die Human-Resources-Entwicklung hat für das weitere Wachstum des Konzerns besondere Bedeutung. Das Unternehmen ist sich der aktuellen Entwicklungen am Arbeitsmarkt, die aufgrund der demographischen Situation zu einer signifikanten Verknappung qualifizierter Arbeitskräfte führt, schon seit einigen Jahren bewusst. Da sich diese Situation in Zukunft rasant verschärfen wird, ist die rechtzeitige Identifikation und Entwicklung von Mitarbeitern mit hohem Leadership-Potenzial einer der Schwerpunkte in der Umsetzung der Personalstrategie. Ziel ist es, Managementpositionen vorrangig mit den besten internen Mitarbeitern zu besetzen. Darüber hinaus wird es für die Wettbewerbsfähigkeit von großer Bedeutung sein, ob ein Unternehmen Arbeitsplätze und Entwicklungsmöglichkeiten anbieten kann, die den individuellen Bedürfnissen der Mitarbeiterinnen und Mitarbeiter entsprechen. Der optimalen Förderung von Mitarbeiterinnen und jungen Mitarbeitern kommt dabei eine besondere Bedeutung zu. Ziel ist ein überproportional hoher Anteil an Mitarbeiterinnen in den Entwicklungsprogrammen des Konzerns. Als nachhaltig wirtschaftender Konzern nimmt sich die Frauenthal Holding AG gesellschaftsrelevanter Themen wie der Chancengleichheit am Arbeitsplatz an. Es sind 25 % der Vorstände der österreichischen Aktiengesellschaften der Frauenthal-Gruppe weiblich. Das Unternehmen ist auch bestrebt, die sich bietenden Gelegenheiten zur Besetzung von Aufsichtsratsmandaten mit Frauen wahrzunehmen. Der Aufsichtsrat der Frauenthal Holding AG besteht im Berichtszeitraum inklusive Arbeitnehmervertretern aus neun Mitgliedern, der Frauenanteil beträgt ein Drittel.

Eine wichtige personalpolitische Zielsetzung ist die Unterstützung der Mitarbeiterinnen und Mitarbeiter bei der Vereinbarkeit von Familie und Beruf. In einer Pilotphase werden in der Division Großhandel für Sanitär- und Heizungsprodukte mehrere Modelle entwickelt und ihre Eignung für die Bedürfnisse der Mitarbeiterinnen und Mitarbeiter getestet. Die realisierten oder geplanten Maßnahmen umfassen: flexible Teilzeitangebote, Teleworking, langfristige Karriereplanung unter Berücksichtigung von Familienpausen sowie Unterstützung bei der Kinderbetreuung.

Ein bewährtes Instrument zur Potenzialerkennung wird auf Ebene der Führungskräfte und Nachwuchsmanager eingesetzt. Bei der internen Rekrutierung von Führungskräften ist es ein besonderes Anliegen, die Entwicklungsziele und -möglichkeiten der Mitarbeiter in maximale Übereinstimmung mit den unternehmerischen Anforderungen zu bringen.

Das „Frauenthal Leadership and Learning Program“, das 2011 bereits zum dritten Mal durchgeführt wurde, leistet dazu einen wesentlichen Beitrag und stellt auch ein wichtiges Integrationsinstrument im Konzern dar. Mit Abschluss des aktuellen Lehrgangs haben bereits rund 45 Führungskräfte durch dieses 18 Monate dauernde Entwicklungsprogramm praxisrelevantes Wissen über Führung und Management in ihren Führungsalltag integrieren können. Viele der Teilnehmerinnen und Teilnehmer haben nach Abschluss des Programms erfolgreich neue Aufgaben mit höherer Verantwortung übernommen.

Mit dem „Frauenthal High Potential Program“, das 2011 zum ersten Mal durchgeführt wurde, werden Mitarbeiterinnen und Mitarbeiter gefördert, in denen besonderes Potenzial für eine Führungs- oder Fachkarriere erkennbar ist. Relevantes Fachwissen sowie die Professionalisierung im Projektmanagement über Weiterbildung und Umsetzung in internen Projekten stehen dabei im Vordergrund. Die Stärkung von Fach- und Projektmanagementkarrieren mit klaren Entwicklungsperspektiven der Mitarbeiter wird weiter forciert.

Hohe Zufriedenheit, Engagement und die Bindung der Mitarbeiter sind von essenzieller Bedeutung für eine erfolgreiche Entwicklung des Frauenthal-Konzerns. Seit 2010 werden diese wichtigen Kennzahlen mit einem international anerkannten Verfahren überprüft, dabei richtet sich der Fokus auf die Einbindung der Mitarbeiter und die Umsetzung der geeigneten Maßnahmen zur Verbesserung der Arbeitszufriedenheit.

In allen Divisionen wurde die HR-Funktion verstärkt. Durch intensive Koordination des HR-Manager Teams unter der Leitung der Holding wird die Implementierung der konzernweiten Standards und Maßnahmen in allen Divisionen sichergestellt.



„Spieglein, Spieglein an der Wand, wer ist der beste Leader im ganzen Land? Von einem Führungsmodell zu lernen ist ein gutes Erfolgsrezept für die persönliche Weiterentwicklung. Die konzernweiten Leadership-Prinzipien Mitarbeiterförderung, Vertrauen/Feedback, Strategieentwicklung und Teamwork geben dabei Orientierung. Jeder bekommt bei uns die Chance und Unterstützung, sich regelmäßig selbst zu reflektieren, Feedback einzuholen und so sein Potenzial auszuschöpfen.“

Gerda Hechinger, HR Business Partner Division Großhandel für Sanitär- und Heizungsprodukte

„Neben der Möglichkeit, in neuen Arbeitsbereichen Erfahrungen zu sammeln, trainieren wir unsere Talente in den Bereichen Management Skills, Persönlichkeitsentwicklung und Change Management, damit sie für zukünftige Herausforderungen gut vorbereitet sind. Unsere Führungskräfte tragen das Talentemanagement mit, indem sie konstruktives Feedback geben und für die jüngeren Mitarbeiter herausfordernde Aufgaben und Projekte zur Verfügung stellen.“

Karin Bindreiter, HR Business Partner Division Automotive Components



„The main aim of my work is to support people to develop their leadership and technical competencies as well as to strengthen the company becoming a preferred employer. With a clear strategy including a consistent focus on human resources I am sure we create value to our employees and customers.“

Anna Kostrzewska, HR Business Partner Pol-Necks, Division Automotive Components

„Mitarbeitergespräche schaffen die Basis für offene Kommunikation, Feedback, Vertrauen, Weiterentwicklung und Führungsverantwortung. Mitarbeitergespräche regelmäßig zu führen ist Führungsverantwortung, um einen kontinuierlichen Austausch zwischen Führungskraft und Mitarbeiter zu fördern. Dabei sind ehrliches und konstruktives Feedback, Information und ein wertschätzender Umgang miteinander Grundvoraussetzungen.“

Monika Kusin, HR Business Partner Division Industrielle Wabenkörper



„Rechtzeitig genügend Talente mit Leadership-Potenzial innerhalb und außerhalb des Unternehmens zu finden und diese systematisch zu fördern, ist wesentliche Grundvoraussetzung für zukünftiges Wachstum und inhaltlicher Schwerpunkt jeder Führungstätigkeit in der Frauenthal-Gruppe. Konsequente Nachfolgeplanung und -entwicklung bietet Führungskräften die Möglichkeit, selbst neue Herausforderungen anzunehmen.“

Bernd Allmer, Vice President Human Resources & Change Management, Frauenthal-Gruppe

Frauenthal und Umweltschutz

Dem Frauenthal-Konzern ist Umweltschutz ein besonderes Anliegen. Die Konzernunternehmen erfüllen umweltrelevante Auflagen, gesetzliche Bestimmungen, Verordnungen und Bescheide. Die Mitarbeiter werden über Umwelt-, Gesundheits- und Sicherheitsbelange umfassend informiert und geschult. Der Frauenthal-Konzern profitiert in allen Divisionen und Geschäftsfeldern von den umweltpolitischen Entwicklungen. Die sich weltweit verschärfenden Abgasvorschriften für die Emission von Stickoxiden sowohl für stationäre Anlagen (kalorische Kraftwerke, Müllverbrennungsanlagen u.a.) als auch für Dieselmotoren (Nutzfahrzeuge, Schiffe, Land- und Baumaschinen) schaffen nachhaltige Wachstumsperspektiven für das Geschäft mit SCR-Katalysatoren. Durch die Verwendung der SCR-Katalysatoren ist es auch möglich, das Motorenmanagement zu optimieren und somit den Treibstoffverbrauch um einige Prozentpunkte zu reduzieren.

Die Erfüllung der strengeren Abgaswerte der ab 2013 in der EU gültigen Euro-VI-Norm für Nutzfahrzeuge erfordert neben einer weiteren signifikanten Absenkung der NOx-Emission auch eine Absenkung des Spritverbrauchs. Die kontinuierliche Reduktion des Gewichts der Federn und Stabilisatoren bzw. die Entwicklung von Fahrwerkkonzepten mit reduziertem Gewicht ist eine der zentralen strategischen Zielsetzungen in der Division Automotive Components. So ist es beispielsweise in den letzten zehn Jahren gelungen, die Vorderfeder eines LKW um fast die Hälfte ihres Gewichts zu reduzieren: von vormals rund 100 kg auf nunmehr rund 60 kg.

Das wachsende Bewusstsein in der breiten Bevölkerung über die Bedeutung des Umweltschutzes und die Einsparung knapper Ressourcen wie Energie und Wasser verändert auch das Sortiment und die Produktschwerpunkte im Großhandel für Sanitär- und Heizungsprodukte. So bietet die Division ein umfangreiches Sortiment im Bereich Photovoltaik an. Der Einsatz dieser zukunftsweisenden Technologie ist in Österreich im Vergleich zu anderen Ländern wie etwa Deutschland noch unterentwickelt. Mit Service- und Qualitätsorientierung und einem gut ausgebauten Vertriebsnetz kann Frauenthal die Verbreitung dieser Technologie wesentlich unterstützen.

Ereignisse nach Bilanzstichtag

Ereignisse von besonderer Bedeutung nach Abschluss des Geschäftsjahres liegen nicht vor.

Ausblick

Angesichts der im 3. und 4. Quartal 2011 aufkeimenden Krise im Finanzsektor, verbunden mit Rezessionsängsten, haben sich in zyklischen Branchen die Erwartungen deutlich verschlechtert, obwohl keine realwirtschaftlichen Markteinbrüche stattfanden. Die Prognosen für 2012 gehen für das konjunkturabhängige Nutzfahrzeuggeschäft von einem Marktrückgang in der Größenordnung von 10 bis 20 % aus. Diese Einschätzungen sind erfahrungsgemäß mit sehr großer Unsicherheit behaftet, da die labile Konjunktur auch zu größerer Verunsicherung beiträgt und damit einen deutlich größeren Marktrückgang im Nutzfahrzeugbereich auslösen könnte. Im Gegensatz zum Markteinbruch im Jahr 2009 sind allerdings keine überhöhten Lagerbestände unverkaufter Fahrzeuge erkennbar. Somit sollte sich ein eventueller Umsatzzrückgang in der Division Automotive Components analog zum Nutzfahrzeugabsatz bewegen. Für die Division Automotive Components sollte ein möglicher Umsatzzrückgang durch den Zugewinn von Marktanteilen bzw. Neugeschäft zumindest teilweise abgefedert werden. Der Gewinn mehrerer Zusatzaufträge vor allem für Druckluftbehälter und Brides untermauert diese Annahme. Als Marktführer ist die Division Automotive Components aber naturgemäß auch dem Risiko ausgesetzt, dass Kunden gegebenenfalls größere Auftragsvolumina an Wettbewerber vergeben, um die erwünschte Wettbewerbsintensität unter den Lieferanten aufrecht zu erhalten. Die verbesserte Flexibilität des Produktionsnetzwerks und die vorsichtige Kapazitätsaufstockung (bessere Optionen für Produktionsverlagerungen, Reservekapazität des slowenischen Werkes Styria Vzmeti, Einsatz von Leiharbeitskräften) ermöglichen eine ergebnisschonende Abfederung moderater Umsatzzrückgänge. Der 2011 gestartete Ausbau der Standorte Styria Arcuri (Rumänien) und Styria Ressorts (Frankreich) wird 2012 fortgesetzt. Auch an anderen Standorten wird beabsichtigt, 2012 vor allem in qualitäts- und produktivitätssteigernde Maßnahmen zu investieren; ebenso wird die Einführung von SAP an weiteren Standorten fortgesetzt. Die Aktivität im

Bereich Umformteile (Linnemann-Schnetzer Formed Parts in Ahlen), die keinerlei strategische Bedeutung hat und nicht profitabel ist, soll durch Verkauf oder Schließung beendet werden.

In der Division Industrielle Wabenkörper wird auf Basis des Auftragsstands, insbesondere im Bereich Plattenkatalysatoren, ein Umsatzanstieg bei sehr guter Kapazitätsauslastung erwartet. Ebenso wird aufgrund der Kundenvereinbarungen ein Umsatzzuwachs im Bereich Dieselkatalysatoren erwartet, sofern es zu keinem signifikanten Einbruch des Nutzfahrzeugmarkts kommt. Die Projekt-Pipeline entwickelt sich in Europa, den USA und Korea positiv. Auch für China wird nach der zuletzt stark rückläufigen Auftragslage wieder eine Geschäftsbelebung erwartet. Die Rahmenbedingungen im potenziellen Zukunftsmarkt China bleiben weiterhin schwierig, da die chinesischen Kraftwerksbetreiber nach wie vor versuchen, eine Strompreiserhöhung als Kompensation für die Investitionen in SCR-Anlagen durchzusetzen. Die Rahmengesetzgebung des neuen 5-Jahresplans schreibt zwar verbindliche NOx-Grenzwerte vor, die den Einsatz von SCR-Anlagen erfordern, die faktische Umsetzung lässt jedoch auf sich warten. Die Wettbewerbssituation auf dem Weltmarkt wird 2012 auch durch das preisaggressive Verhalten einiger Wettbewerber geprägt sein. Es wird daher mit anhaltendem Druck auf das Preisniveau gerechnet.

Die Preisentwicklung auf den Rohstoffmärkten hat sich in den letzten Quartalen des Berichtsjahres stabilisiert. Aufgrund der globalen wirtschaftlichen Rahmenbedingungen wird kein weiteres Ansteigen der relevanten Rohstoffpreise erwartet. Ein Schwerpunkt der Aktivitäten im Jahr 2012 wird der Ausbau der technologischen Leistungsfähigkeit und Produktionskapazitäten im Bereich der Dieselkatalysatoren sein. Durch weitere Vertiefung der eigenen Wertschöpfung soll die Profitabilität verbessert werden.

In der Division Großhandel für Sanitär- und Heizungsprodukte (SHT) wird auch 2012 in den Ausbau bzw. die Erneuerung des österreichweiten Verkaufs- und Servicenetzes und punktuell in Logistikkapazitäten investiert werden. Es wird von einem moderaten Marktwachstum vor allem im Bereich des kommerziellen Neubaus ausgegangen, und es wird erneut der Zugewinn von Marktanteilen aufgrund der konsequenten Fortsetzung der Qualitätsstrategie erwartet. Der harte

Preiskampf wird sich vor allem im Objektgeschäft fortsetzen und sich möglicherweise aufgrund des Kapazitätsaufbaus bei einigen Wettbewerben noch verschärfen. Schwerpunkte im Jahr 2012 werden in der Optimierung von Einkaufsprozessen und der Konditionspolitik liegen, um die positive Profitabilitätsentwicklung weiter fortzusetzen. Last but not least hat für die SHT die geografische Expansion im angrenzenden Ausland große Priorität, zur Volumensabsicherung und optimalen Nutzung bestehender Infrastrukturen.

2011 stand im Zeichen des organischen Wachstums und der Emission einer Unternehmensanleihe über MEUR 100. 2012 soll die Umsetzung der in allen Divisionen entwickelten Wachstumsstrategie konsequent weiter vorangetrieben werden. Dies beinhaltet die Umsetzung eines ambitionierten Investitionsprogramms und die Suche nach möglichen Kooperationspartnern und Akquisitionstargets. Investitionen sind nicht nur im Bereich der Sachanlagen geplant, sondern insbesondere im Aufbau von Fach- und Managementressourcen in allen Divisionen. Angesichts der wieder zunehmend labilen makroökonomischen Situation wird allerdings der traditionell vorsichtige Umgang mit liquiden Mitteln wieder im Fokus stehen. Sollten sich die Rahmenbedingungen schlechter als erwartet entwickeln, werden das Investitionsprogramm und Expansionsprojekte entsprechend angepasst.

Die Frauenthal-Gruppe hat 2011 insgesamt ein gutes Ergebnis erzielt und ist durch die Emission der Unternehmensanleihe kapitalseitig bestens ausgestattet. Die fortschreitende Umsetzung der Wachstumsstrategien schafft die Basis für eine erfolgreiche zukünftige Weiterentwicklung. Sollten sich die wirtschaftlichen Rahmenbedingungen verschlechtern, ist die Gruppe sehr gut gerüstet, um auch schwierige Marktbedingungen zu bewältigen.

Wien, am 15. März 2012

Frauenthal Holding AG




Mag. Hans-Peter Moser
Vorstandsmitglied

Dr. Martin Sailer
Vorstandsmitglied

PRODUKT- BESCHREIBUNG

Frauenthal Katalysatoren werden beim sogenannten SCR-Verfahren (Selective Catalytic Reduction) eingesetzt. Bei diesem Verfahren werden die in den Rauchgasen enthaltenen Stickoxide zu Stickstoff und Wasserdampf - beides natürliche Bestandteile der Luft - umgesetzt. Bodennahes Ozon und saurer Regen werden dadurch vermindert.

TÄTIGKEITS- BESCHREIBUNG

Herbert Hackl (57) arbeitet in der Porzellanfabrik Frauenthal (Division Industrielle Wabenhörner). Herr Hackl hebt die extrudierten Stücke in ein Trockengestell. Anschließend werden die SCR-Katalysatoren in die Trockenkammer transportiert.





KONZERNABSCHLUSS

Im Folgenden handelt es sich um einen Auszug des Konzernanhangs.

Konzern-Gewinn-und-Verlust-Rechnung

Anmerkung		in TEUR	2011	2010
9,28	Umsatzerlöse		587.857	539.385
	Veränderung des Bestandes an fertigen und unfertigen Erzeugnissen		7.682	2.837
	Aktivierte Eigenleistungen		678	9
29	Sonstige betriebliche Erträge		11.388	10.333
30	Aufwendungen für Material und sonstige bezogene Herstellungsleistungen		-395.847	-353.178
31	Personalaufwand		-116.235	-107.487
16,32	Abschreibungen auf immaterielle Vermögenswerte und Sachanlagen		-13.504	-12.617
33	Sonstige betriebliche Aufwendungen		-59.496	-57.577
	Betriebserfolg		22.523	21.705
	Ergebnis aus nach der Equity-Methode bewerteten Beteiligungen		13	28
	Zinserträge		952	243
34	Zinsaufwendungen		-7.068	-3.942
	Sonstige Finanzerträge		42	53
	Finanzerfolg		-6.061	-3.618
	Ergebnis vor Steuern		16.462	18.087
35	Steuern vom Einkommen und vom Ertrag		-1.614	-958
35	Veränderung der latenten Steuern		-1.115	244
	Ergebnis nach Ertragssteuern		13.733	17.373
	davon Ergebnisanteil nicht beherrschende Anteile		247	182
	davon dem Mutterunternehmen zuzurechnender Gewinnanteil (Konzernergebnis)		13.486	17.191
36	Ergebnis je Aktie (unverwässert/verwässert)		1,47	1,87

Konzern-Gesamtergebnisrechnung

		in TEUR	2011	2010
Anmerkung				
	Ergebnis nach Ertragsteuern		13.733	17.373
	Gewinne und Verluste aus der Währungsumrechnung		-710	250
16	Verluste/Gewinne aus der Zeitbewertung (zur Veräußerung verfügbar)		-8	-28
	Ertragsteuern		0	0
	Sonstiges Gesamtergebnis		-718	222
	Gesamtergebnis		13.015	17.595
	davon Ergebnisanteil nicht beherrschende Anteile		-22	172
	davon dem Mutterunternehmen zuzurechnender Gesamtergebnisanteil		13.037	17.423

Konzernbilanz

Anmerkung		in TEUR	31.12.2011	31.12.2010		
Aktiva						
Langfristiges Vermögen						
3,10,16	Immaterielle Vermögenswerte		38.501	39.149		
10,16	Sachanlagen		82.301	74.291		
10,16	Beteiligungen an nach der Equity-Methode bilanzierten assoziierten Unternehmen		739	726		
10,16	Sonstiges Finanzanlagevermögen		977	1.158		
12,17	Aktive Latente Steuern		20.319	20.771		
			142.837	136.095		
Kurzfristiges Vermögen						
11,18	Vorräte		94.154	72.052		
11,18	Forderungen aus Lieferungen und Leistungen		73.210	67.511		
11,18	Sonstige Aktiva		14.118	11.834		
11,19,42	Kassenbestand, Schecks, Guthaben bei Kreditinstituten		40.329	3.416		
			221.811	154.813		
	Summe AKTIVA		364.648	290.908		

Anmerkung		in TEUR	31.12.2011	31.12.2010
	Passiva			
20	Eigenkapital			
20	Grundkapital	9.435	9.435	
20	Kapitalrücklagen	21.093	21.093	
7,20,45	einbehaltene Ergebnisse	53.935	40.924	
	Währungsausgleichsposten	-2.601	-1.901	
	Sonstige Rücklagen	29	37	
20	Eigene Anteile	-532	-552	
20	nicht beherrschende Anteile	4.023	3.275	
	Jahresgewinn	13.486	17.191	
		98.868	89.502	
13,21,23	Langfristige Schulden			
23	Anleihen	99.229	70.000	
13,23,38	Verbindlichkeiten gegenüber Kreditinstituten	11.989	12.369	
13,23	Sonstige Verbindlichkeiten	1.253	3.709	
13,21	Rückstellungen für Abfertigungen	10.175	9.826	
13,21	Rückstellungen für Pensionen	6.654	6.930	
13,21,35	Verpflichtungen aus latenten Steuern	3.098	2.463	
13,21	Sonstige Rückstellungen langfristig	5.148	4.078	
		137.546	109.375	
13,22,23	Kurzfristige Schulden			
23	Anleihen	30.839	1.375	
13,23,38	Verbindlichkeiten gegenüber Kreditinstituten	10.684	14.043	
13,23	Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen	60.170	49.775	
13,23	Verbindlichkeiten gegenüber verbundenen Unternehmen	418	68	
13,23	Sonstige Verbindlichkeiten	23.712	24.327	
13,22	Steuerrückstellungen	665	528	
13,22	sonstige Rückstellungen kurzfristig	1.746	1.915	
		128.234	92.031	
	Summe PASSIVA	364.648	290.908	

Geldflussrechnung

Anmerkung	in TEUR	2011	2010
	Jahresüberschuss vor nicht beherrschenden Anteilen	13.733	17.373
	Zinserträge und -aufwendungen	6.078	3.646
	Ergebnisübernahme aus assoziierten Unternehmen	-13	-28
	Abschreibungen auf das Anlagevermögen	13.504	12.617
	Zuschreibungen zum Anlagevermögen	0	-1.500
	Gewinne aus dem Abgang von Anlagevermögen	-441	-35
	Verluste aus dem Abgang von Anlagevermögen	36	17
	Veränderung aktive latente Steuern	452	-1.880
	Veränderung langfristiger Rückstellungen	1.777	2.620
	Gezahlte Zinsen	-4.485	-3.879
	Erhaltene Zinsen	481	296
37,38	Geldfluss aus dem Ergebnis	31.122	29.247
	Veränderung Vorräte	-22.102	-10.189
	Veränderung Forderungen aus Lieferungen und Leistungen	-5.698	-22.148
	Veränderung sonstiger Forderungen	-2.285	-2.848
	Veränderung kurzfristiger Rückstellungen	-32	1.356
	Veränderung Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen	8.439	13.979
	Veränderung Verbindlichkeiten gegenüber verbundenen Unternehmen	351	58
	Veränderung sonstige Verbindlichkeiten	-1.091	1.776
	Währungsumrechnungsbedingte Veränderungen	-231	105
39	Geldfluss aus der operativen Geschäftstätigkeit	8.473	11.336
	Investitionen ins Anlagevermögen	-21.596	-9.328
	Einzahlungen aus Anlagenabgängen	830	429
	Einzahlungen aus Investitionszuschüssen	-22	-25
40	Geldfluss aus der Investitionstätigkeit	-20.788	-8.924
	Gewinnausschüttungen	-2.746	0
	Einzahlungen aus der Verschiebung von Gesellschafterstämmen	-1.075	0
	Anleihenemission Anleihe 2011-2016	100.000	0
	Rückzahlung Anleihe 2005-2012	-42.706	0
	Veränderung Finanzverbindlichkeiten	-4.245	-1.263
41	Geldfluss aus der Finanzierungstätigkeit	49.228	-1.263
	Veränderung der liquiden Mittel	36.913	1.149
42	Anfangsbestand der liquiden Mittel	3.037	1.888
	Endbestand der liquiden Mittel	39.950	3.037

Entwicklung des Eigenkapitals

Anlagenspiegel 2011

ENTWICKLUNG DER ANSCHAFFUNGSKOSTEN

	Anschaffungs- kosten 01.01.2011	Kurs- differenzen	Zugänge	Abgänge	Umbuchungen	Anschaffungs- kosten Herstellung- kosten 31.12.2011	Kumulierte Abschreibungen 31.12.2011	Kumulierte Abschreibungen 31.12.2011	Buchwert 31.12.2011	Buchwert 01.01.2011	
Immaterielle Vermögenswerte											
Konzessionen, gewerbliche Schutzrechte und ähnliche Rechte und Vorteile sowie daraus abgeleitete Lizzenzen											
30.783	-17	787	237	-9	31.307	14.038	14.981	16.326	16.745		
25.310	0	0	0	0	25.310	3.457	3.457	21.853	21.853		
1.650	0	0	0	0	1.650	1.099	1.328	322	322	551	
57.743	-17	787	237	-9	58.267	18.594	19.766	38.501	39.149		
Sachanlagen											
Grundstücke und Bauten	58.560	-475	2.866	376	310	60.885	26.039	27.400	33.485	32.521	
Technische Anlagen und Maschinen	120.230	-610	6.527	771	1.954	127.330	92.439	97.997	29.333	27.791	
Andere Anlagen, Betriebs- u. Geschäftsausstattung	42.029	-44	4.163	1.464	161	44.845	29.500	31.544	13.301	12.529	
geleistete Anzahlungen und Anlagen in Bau	1.452	-2	7.253	12	-2.416	6.275	2	93	6.182	1.450	
	222.271	-1.131	20.809	2.623	9	239.335	147.980	157.034	82.301	74.291	
	280.014	-1.148	21.596	2.860	0	297.602	166.574	176.800	120.802	113.440	

ENTWICKLUNG DER BUCHWERTE

	in TEUR	Buchwert 01.01.2011	Kurs- differenzen	Zugänge	Abgänge	Umbuchungen	Abschrei- bungen des Geschäfts- jahres	davon plannä- rige Abschreibungen	davon außer- plannägige Abschreibungen	Buchwert 31.12.2011
Immaterielle Vermögenswerte										
Konzessionen, gewerbliche Schutzzrechte und ähnliche Rechte und Vorteile sowie daraus abgeleitete Lizzenzen		16.745	0	787	0	-9	1.197	1.017	180	16.326
Firmenwert		21.853	0	0	0	0	0	0	0	21.853
Entwicklungsauflwendungen		551	0	0	0	0	229	229	0	322
		39.149	0	787	0	-9	1.426	1.246	180	38.501
Sachanlagen										
Grundstücke und Bauten		32.521	-394	2.866	20	310	1.798	1.798	0	33.485
Technische Anlagen und Maschinen		27.791	-81	6.527	85	1.954	6.773	6.773	0	29.333
Andere Anlagen, Betriebs- u. Geschäftsausstattung		12.529	-1	4.163	135	161	3.416	3.416	0	13.301
geleistete Anzahlungen und Anlagen in Bau		1.450	-2	7.253	12	-2.416	91	91	0	6.182
		74.291	-478	20.809	252	9	12.078	12.078	0	82.301
		113.440	-478	21.596	252	0	13.504	13.324	180	120.802

Anlagenspiegel 2010

ENTWICKLUNG DER ANSCHAFFUNGSKOSTEN

	in TEUR	Anschaffungs- kosten 01.01.2010	Kurs- differenzen	Zugänge	Abgänge	Umbuchungen	Anschaffungs- kosten Herstellungs- kosten 31.12.2010	Kumulierte Abschreibungen 01.01.2010	Kumulierte Abschreibungen 31.12.2010	Buchwert 31.12.2010	Buchwert 01.01.2010
Immaterielle Vermögenswerte											
Konzessionen, gewerbliche Schutzrechte und ähnliche Rechte und Vorteile sowie daraus abgeleitete Lizizenzen											
Firmenwert	25.310	30.462	4	458	144	3	30.783	12.488	14.038	16.745	17.974
Entwicklungsaufwendungen	1.662	0			12		25.310	3.457	3.457	21.853	21.853
							1.650	882	1.099	551	780
		57.434	4	458	156	3	57.743	16.827	18.594	39.149	40.607
Sachanlagen											
Grundstücke und Bauten	55.156	115	825	26	2.490		58.560	21.936	26.039	32.521	33.220
Technische Anlagen und Maschinen	118.028	99	1.893	81	291		120.230	90.452	92.439	27.791	27.576
Andere Anlagen, Betriebs- u. Geschäftsausstattung	38.763	11	4.338	1.173	90		42.029	27.450	29.500	12.529	11.313
geleistete Anzahlungen und Anlagen in Bau	2.529	-2	1.800	1	-2.874		1.452	1	2	1.450	2.528
		214.476	223	8.856	1.281	-3	222.271	139.839	147.980	74.291	74.637
		271.910	227	9.314	1.437	0	280.014	156.666	166.574	113.440	115.244

ENTWICKLUNG DER BUCHWERTE

	Buchwert 01.01.2010	Kurs- differenzen	Zugänge	Abgänge	Umbuchungen	Zuschrei- bungen des Geschäfts- jahres	Abschrei- bungen des Geschäfts- jahres	davon plannä- mäßige Abschreibungen	davon außer- plannä- mäßige Abschreibungen	Buchwert 31.12.2010
Immaterielle Vermögenswerte										
Konzessionen, gewerbliche Schutzrechte und ähnliche Rechte und Vorteile sowie daraus abgeleitete Lizenzen	17.974	0	458	4	0	1.691	1.614	0	77	16.745
Firmenwert	21.853	0	0	0	0	0	0	0	0	21.853
Entwicklungsauwendungen	780	0	0	0	0	0	229	229	551	
	40.607	0	458	4	0	1.920	1.843	77	39.149	
Sachanlagen										
Grundstücke und Bauten	33.220	103	825	21	173	0	1.779	1.779		32.521
Technische Anlagen und Maschinen	27.576	34	1.893	4	2.608	1.500	5.816	5.816		27.791
Andere Anlagen, Betriebs- u. Geschäftsausstattung	11.313	9	4.338	120	90	0	3.101	3.101	0	12.529
geleistete Anzahlungen und Anlagen in Bau	2.528	-2	1.800	1	-2.875	0	0	0	0	1.450
	74.637	144	8.856	146	-4	1.500	10.696	10.696	0	74.291
	115.244	144	9.314	146	0	1.500	12.616	12.539	77	113.440

Segmentberichterstattung

Strategische Geschäftsfelder	in TEUR	Industrielle Wabenkörper		Automotive Components		Großhandel für Sanitär- und Heizungsprodukte		Holdings und Sonstige		Konzern-Eliminierungen		Frauenthal-Gruppe	
		2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010
Außenumsatz	73.678	78.724	235.315	190.000	278.839	270.639	25	22	0	0	587.857	539.385	
Innenummzatz	687	781	1.226	0	2.700	2.368	-3.481	-4.281	0	0	0	0	
Umsatz gesamt	73.678	79.411	236.096	191.226	278.839	270.639	2.725	2.390	-3.481	-4.281	587.857	539.385	
EBITDA	10.538	13.724	14.070	9.909	13.425	11.752	-2.005	-1.056	0	-7	36.028	34.322	
EBITDA adaptiert	10.538	13.724	14.070	9.909	13.425	11.752	-2.005	-1.056	0	-7	36.028	34.322	
Abschreibungen	3.280	2.829	6.692	5.988	3.315	3.646	218	154	-1	0	13.504	12.617	
davon außerplanmäßige													
Abschreibung					180	77	0	0	0	0	180	77	
Betriebsergebnis (EBIT)	7.258	10.895	7.378	3.921	10.110	8.106	-2.224	-1.210	1	-7	22.523	21.705	
At Equity-Beteiligungsergebnis		0		0		0	13	28	0	0	13	28	
Beteiligungen an equity bilanzierten Unternehmen		0		0		0	739	726	0	0	739	726	
Fremdkapital	29.376	28.788	61.992	64.899	48.577	40.969	150.177	141.606	-24.341	-74.856	265.781	201.406	
Capital Employed	39.967	22.998	82.672	69.998	79.125	79.872	133.574	169.122	-115.848	-152.136	219.490	189.854	
Vermögen	43.889	45.997	129.316	170.118	108.755	98.815	238.114	217.181	-155.426	-240.903	364.648	290.908	
Investitionen	7.861	2.611	9.509	2.589	4.098	3.880	128	283	0	-36	21.596	9.327	
Mitarbeiter	321	292	1.658	1.563	697	682	13	11	0	0	2.689	2.548	

Umsatz in Regionen nach Endkunden in TEUR		Industrielle Wabenkörper		Automotive Components		Großhandel für Sanitär- und Heizungsprodukte		Holdings und Sonstige		Frauenthal-Gruppe	
		2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010
Umsatz in Regionen nach Endkunden											
Österreich	13.192	12.273	11.356	9.769	274.316	266.498	25	22	298.889	288.562	
Deutschland	13.775	11.025	91.724	76.550	3.805	3.602	0	0	0	109.304	91.177
Frankreich	559	483	21.427	22.647	0	0	0	0	0	21.986	23.130
Schweden	0	20	44.451	30.860	0	0	0	0	0	44.451	30.880
Belgien	2.740	313	19.383	13.608	0	0	0	0	0	22.123	13.921
Sonstige EU	14.656	10.682	36.236	26.523	718	539	0	0	0	51.610	37.744
sonstiges Europa	282	273	10.097	9.590	0	0	0	0	0	10.379	9.863
Amerika	20.095	15.908	15	58	0	0	0	0	0	20.110	15.966
Asien	8.282	27.747	342	157	0	0	0	0	0	8.624	27.904
Sonstige	97	0	284	238	0	0	0	0	0	381	238
Summe	73.678	78.724	235.315	190.000	278.839	270.639	25	22	587.857	539.385	
Regionen nach Standorten/Gesellschaftssitz											
in TEUR		Umsatz		Vermögen		Investitionen und Akquisitionen		Durchschnittliche Beschäftigte			
		2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010		
Regionen nach Standorten/Gesellschaftssitz											
Österreich	464.405	417.920	340.047	327.356	15.763	8.716	1.211	1.138			
Deutschland	126.372	99.184	46.673	92.688	1.247	1.712	418	432			
Frankreich	66.967	56.534	23.399	25.010	1.991	472	263	274			
sonstige Länder	104.649	83.182	53.271	49.302	3.670	628	797	704			
Konsolidierung	-174.536	-117.435	-98.742	-203.448	-1.075	-2.201	0	0			
Frauenthal Gruppe	587.857	539.385	364.648	290.908	21.596	9.327	2.689	2.548			

Konzernanhang

KONZERNANHANG ZUR KONZERNBILANZ ZUM 31. DEZEMBER 2011 UND ZUR KONZERN-GEWINN-UND-VERLUST-RECHNUNG FÜR 2011 DER FRAUENTHAL HOLDING AG

A. ALLGEMEINES

Die Frauenthal Holding AG ist im Firmenbuchgericht Wien unter FN 83990 s registriert. Die Geschäftsanschrift lautet: Frauenthal Holding AG, Rooseveltplatz 10, 1090 Wien, Österreich.

Als Holdinggesellschaft der Frauenthal-Gruppe, ein österreichischer börsennotierter Mischkonzern, umfasst die Frauenthal Holding AG drei Unternehmensbereiche. Die Geschäftstätigkeit ihrer Konzerngesellschaften beinhaltet zum einen die LKW-Komponenten Gruppe (Division Automotive Components-, die sich aus der Styria-Gruppe, Europas führendem Hersteller von Blattfedern und Stabilisatoren für schwere Lastkraftfahrzeuge und Anhänger, der Linnemann-Schnetzer-Gruppe, dem Marktführer in der Erzeugung von Stahl- und Aluminiumdruckbehältern in Europa, und der Pol-Necks, einem Bridenhersteller, zusammensetzt). Zum anderen besteht eine Beteiligung an der Porzellanfabrik Frauenthal GmbH (Division Industrielle Wabekörper), die sich mit der Produktion und dem Vertrieb von keramischen Katalysatoren zur Reduktion von Stickoxiden in Rauchgasen von Kraftwerken, Industrieanlagen, Wärmetauschern und Gießbereifiltern und der Produktion und dem Vertrieb von Dieselkatalysatoren für LKW beschäftigt. Das dritte Standbein der Frauenthal Holding AG bildet die SHT Haustechnik-Gruppe (Division Großhandel für Sanitär- und Heizungsprodukte), die führende Sanitärgroßhandelsgesellschaft in Österreich.

Die Aufstellung dieses Konzernabschlusses erfolgt in Anwendung von § 245a UGB nach international anerkannten Rechnungslegungsgrundsätzen. Der Konzernabschluss der Frauenthal Holding AG („Frauenthal Holding Gruppe“ oder „der Konzernabschluss“) zum 31. Dezember 2011 wurde daher nach den Vorschriften der am Abschlussstichtag gültigen Richtlinien des vom International Accounting Standards Board (IASB) herausgegebenen International Financial Reporting Standards (IFRS), wie sie in der Europäischen Union anzuwenden sind, erstellt.

Bei der Aufstellung des Konzernabschlusses wurden alle zum 31. Dezember 2011 verpflichtend anzuwendenden Änderungen bestehender IAS, neuer IFRS sowie von IFRIC- und SIC-Interpretationen, wie sie in der Europäischen Union anzuwenden sind, beachtet. Gegenüber dem Konzernabschluss zum 31. Dezember 2010 haben sich folgende Standards und Interpretationen geändert beziehungsweise waren aufgrund der Übernahme in EU-Recht oder des Inkrafttretens der Regelung erstmalig verpflichtend anzuwenden

	Erstmals anzuwendende/überarbeitete Standards/Interpretationen	Inkrafttreten
IAS 24	Angaben über Beziehungen zu nahe stehenden Unternehmen und Personen	01.01.11
IAS 32	Finanzinstrumente: Darstellung (Klassifizierung von Bezugsrechten)	01.02.10
IFRS 1	Erstmalige Anwendung der IFRS (Begrenzte Befreiung erstmaliger Anwender von Vergleichsangaben nach IFRS 7)	01.07.10
Diverse	Verbesserung der IFRS durch das Annual Improvements Project 2010	01.07.10 bzw 01.01.2011
IFRIC 14	IAS 19 – Die Begrenzung eines leistungsorientierten Vermögenswertes, Mindestdotierungsverpflichtungen und ihre Wechselwirkungen (Beitragsvorauszahlungen von Mindestdotierungsverpflichtungen)	01.01.11
IFRIC 19	Tilgung finanzieller Verbindlichkeiten mittels Eigenkapitalinstrumenten	01.07.10

Das IASB hat am 04. November 2009 die überarbeitete Fassung des IAS 24 - Angaben über Beziehungen zu nahestehenden Unternehmen und Personen veröffentlicht. Die Änderungen an IAS 24 betreffen die Definition von nahestehenden Unternehmen und Personen. Weiterhin sind Vereinfachungen bezüglich der Offenlegung von Geschäften zwischen Unternehmen, die staatlich kontrolliert oder einem maßgeblichen Einfluss der öffentlichen Hand unterliegen, enthalten. Die Änderungen an IAS 24 sind verpflichtend anzuwenden für Geschäftsjahre, die am oder nach dem 1. Januar 2011 beginnen. Eine frühere Anwendung ist zulässig. Aus dieser Änderung des Standards ergaben sich Auswirkungen auf den Konzernabschluss des Frauenthal-Konzerns.

Das IASB hat am 8. Oktober 2009 Änderungen des IAS 32 - Finanzinstrumente: Darstellung bezüglich der Klassifizierung von Bezugsrechten (Classification of Rights Issues) veröffentlicht. IAS 32 wird dahingehend ergänzt, dass Bezugsrechte, Optionen und Optionsscheine auf eine feste Anzahl eigener Anteile gegen einen festen Betrag in einer beliebigen Währung als Eigenkapitalinstrumente auszuweisen sind, solange diese anteilig allen bestehenden Anteilseignern derselben Klasse gewährt werden. Die Änderungen sind verpflichtend anzuwenden für Geschäftsjahre, die am oder nach dem 1. Februar 2010 beginnen. Eine frühere Anwendung ist zulässig. Aus dieser Änderung des Standards ergab sich keine Auswirkung auf den Konzernabschluss.

Das IASB hat am 28. Januar 2010 eine Änderungen zu IFRS 1 - Erstmalige Anwendung der International Financial Reporting Standards unter dem Titel „Begrenzte Befreiung erstmaliger Anwender von Vergleichsangaben nach IFRS 7 (Limited Exemption from Comparative IFRS 7 Disclosures for First-time Adopters)“ veröffentlicht. Die Änderung an IFRS 1 ermöglicht nun auch Unternehmen, die erstmalig die IFRS anwenden, die Befreiung von Vergleichsangaben für die Bewertungen zum beizulegenden Zeitwert und für das Liquiditätsrisiko in Anspruch zu nehmen. Diese Befreiungen sieht IFRS 7 in Fällen vor, in denen die Vergleichsperioden vor dem 31. Dezember 2009 enden. Die Änderungen an IFRS 1 und an IFRS 7 sind verpflichtend anzuwenden für Geschäftsjahre, die am oder nach dem 1. Juli 2010 beginnen. Eine frühere Anwendung ist zulässig. Für den Konzern ist diese IFRS-Erstanwendervorschrift nicht relevant.

Durch die jährlichen Verbesserungen an den IFRS (Annual Improvements Project) des Jahres 2010 werden mehrere einzelne Standards und eine Interpretation im Detail geändert werden. Diese Änderungen sollten die Regelungsinhalte konkretisieren und unbeabsichtigte Inkonsistenzen innerhalb der IFRS beseitigen. Aus diesem Sammelstandard ergaben sich keine Auswirkungen auf den Konzernabschluss.

Das IASB hat am 26. November 2009 Änderungen zu IFRIC 14 - Vorauszahlungen im Rahmen von Mindestdotierungsverpflichtungen veröffentlicht. Nach der Änderung von IFRIC 14 müssen Unternehmen, die Mindestdotierungsverpflichtungen unterliegen, Beitragsvorauszahlungen zur Erfüllung der Mindestdotierungsverpflichtungen als Vermögenswert erfassen. Die Änderungen zu IFRIC 14 sind verpflichtend anzuwenden für Geschäftsjahre, die am oder nach dem 1. Januar 2011 beginnen. Eine frühere Anwendung ist zulässig. Aus dieser Interpretation ergaben sich keine Auswirkungen auf den Konzernabschluss.

Das IASB hat am 26. November 2009 Änderungen des IFRIC 19 - Tilgung finanzieller Verbindlichkeiten durch Eigenkapitalinstrumente veröffentlicht. IFRIC 19 thematisiert die bilanzielle Behandlung der Ausgabe von Eigenkapitalinstrumenten durch einen Schuldner zur Tilgung von finanziellen Verbindlichkeiten (sog. Debt-Equity-Swap). Dabei werden die für die Tilgung ausgegebenen Eigenkapitalinstrumente zum beizulegenden Zeitwert bewertet. Ist dies nicht möglich, wird hilfsweise auf den beizulegenden Zeitwert der Verbindlichkeit zurückgegriffen.

Werden Verbindlichkeiten durch die Ausgabe von Eigenkapitalinstrumenten getilgt, sind daher zum Zeitpunkt der Ausbuchung bestehende Differenzen zwischen dem Buchwert der Verbindlichkeit und dem Fair Value ergebniswirksam zu

erfassen. Die Änderungen zu IFRIC 19 sind verpflichtend anzuwenden für Geschäftsjahre, die am oder nach dem 1. Juli 2010 beginnen. Eine frühere Anwendung ist zulässig. Aus dieser Interpretation ergaben sich keine Auswirkungen auf den Konzernabschluss.

Noch nicht angewendete neue Rechnungslegungsstandards

Das IASB hat weiters Änderungen an einem Standard verabschiedet, die in der Berichtsperiode 2011 zwar von der EU übernommen wurden, aber noch nicht verpflichtend anzuwenden waren.

	Von der EU übernommene, aber noch nicht angewendete Rechnungslegungsstandards	Inkrafttreten (Übernahme von der EU)
IFRS 7	Übertragung von finanziellen Vermögenswerten	01.07.11 (22.11.2011)

Durch die Änderungen zu IFRS 7 wurden die Anhangangaben bei der Ausbuchung von finanziellen Vermögenswerten erweitert. Es sind nun zusätzliche Anhangangaben in Bezug auf übertragene, aber nicht (oder nicht vollständig) ausgebuchte finanzielle Vermögenswerte und über deren Beziehung zu den dabei neu entstandenen Verbindlichkeiten erforderlich. Sofern die übertragenen finanziellen Vermögenswerte auch vollständig ausgebucht wurden, sind in Zukunft detaillierte qualitative und quantitative Informationen zu etwaigen zurückbehaltenen bzw. im Rahmen der Transaktion übernommenen Rechten und Pflichten anzugeben. Die Anhangangaben umfassen auch die sich aus der Transaktion selbst und aus der Bewertung der zurückbehaltenen bzw. übernommenen Rechte und Pflichten ergebenden Ergebniseffekte. Die Änderungen zu IFRS 7 sind verpflichtend anzuwenden für Geschäftsjahre, die am oder nach dem 1. Juli 2011 beginnen. Eine frühere Anwendung ist zulässig. Die künftigen Auswirkungen dieser Standardänderung auf den Frauenthal-Konzern werden derzeit untersucht.

Neue, aber von der EU noch nicht übernommene Rechnungslegungsstandards

Das IASB und das IFRIC haben weiters Standards und Interpretationen verabschiedet, die in der Berichtsperiode 2011 noch nicht angewendet worden sind, weil die Übernahme in den Rechtsbestand der EU noch aussteht.

	Erstmals anzuwendende/überarbeitete Standards/Interpretationen	Inkrafttreten (Übernahme von der EU)
IAS 1	Darstellung des Abschlusses	01.07.12 (Q1/2012)
IAS 12	Rückgewinnung von zugrunde liegenden Vermögenswerten	01.01.12 (Q2/2012)
IAS 19	Leistungen an Arbeitnehmer	01.01.12 (Q1/2012)
IAS 27	Konzernabschlüsse	01.01.13 (Q3/2012)
IAS 28	Assoziierte Unternehmen	01.01.13 (Q3/2012)
IAS 32 bzw IFRS 7	Saldierung finanzieller Vermögenswerte und finanzieller Verbindlichkeiten	01.01.13 bzw 01.01.2014 (Q3/2012)
IFRS 1	Erstmalige Anwendung der IFRS (Hochinflation)	01.07.11 (Q2/2012)
IFRS 9 bzw IFRS 7	Finanzinstrumente	01.01.15 (zurückgestellt)
IFRS 10	Konzernabschlüsse	01.01.13 (Q3/2012)
IFRS 11	Gemeinsame Vereinbarungen	01.01.13 (Q3/2012)
IFRS 12	Angaben zu Beteiligungen an anderen Unternehmen	01.01.13 (Q3/2012)
IFRS 13	Bemessung des beizulegenden Zeitwerts	01.01.13 (Q3/2012)
IFRIC 20	Bilanzierung von Abraumbeseitigungskosten im Tagebau	01.01.13 (Q2/2012)

Am 16. Juni 2011 wurde vom IASB der geänderte Standard IAS 1 – Darstellung des Abschlusses veröffentlicht. Durch die Änderungen wird die Darstellung der Posten des „other comprehensive income“ (OCI) verbessert. Die Posten des OCI werden zukünftig in Beträge unterteilt, die in die Gewinn- und Verlustrechnung umgegliedert (recycled) werden können sowie Beträge bei denen eine Umgliederung nicht möglich ist. Die Wahlmöglichkeit zur Darstellung der Posten des OCI vor und nach Steuern bleibt bestehen. Beim Vor-Steuer-Ausweis müssen die anfallenden Ertragssteuern jedoch getrennt dargestellt werden, je nachdem ob diese zukünftig umgliederbare oder nicht umgliederbare Bestandteile darstellen. Der überarbeitete IAS 1 ist verpflichtend für Geschäftsjahre anzuwenden, die am oder nach dem 1. Juli 2012 beginnen. Hierbei ist eine vorzeitige Anwendung jedoch zulässig. Die künftigen Auswirkungen dieser Standardänderung werden derzeit untersucht.

Durch die Änderungen zu IAS 12 wird für als Finanzinvestition gehaltene Immobilien, die zum beizulegenden Zeitwert bewertet werden, und für Sachanlagen sowie immaterielle Vermögenswerte, die nach dem Neubewertungsmodell bewertet werden, die widerlegbare Vermutung eingeführt, dass die Realisierung des Buchwerts eines Vermögenswerts durch Veräußerung erfolgt. Dies ist insofern bedeutsam, als die Bewertung von latenten Steuerschulden bzw. Steuererstattungsansprüchen gegebenenfalls davon abhängt, ob der Buchwert eines Vermögenswerts annahmengemäß durch die Nutzung oder Veräußerung realisiert wird. Die künftigen Auswirkungen dieser Standardänderung werden derzeit untersucht. Am 16. Juni wurde der geänderte IAS 19 – Leistungen an Arbeitnehmer veröffentlicht und somit das Projekt zur Veränderung der Bilanzierung von Leistungen an Arbeitnehmer, insb. Leistungen nach Beendigung von Arbeitsverhältnissen/ Pensionen zu Ende geführt.

Mit Beendigung des Projekts wurde die bisherige Wahlmöglichkeit zwischen sofortiger Erfassung versicherungsmathematischer Gewinne und Verluste in der Gewinn- und Verlustrechnung bzw. im OCI oder der zeitverzögerten Erfassung (Korridormethode) abgeschafft. Stattdessen müssen die Effekte unmittelbar im OCI erfasst werden. Weiters wurden auch die Angabepflichten des IAS 19 überarbeitet, wodurch zukünftig Angaben zu den Merkmalen von Versorgungsplänen für Arbeitnehmer, den damit verbundenen Risiken sowie Sensitivitätsanalysen und Informationen zu gemeinschaftlichen Plänen mehrerer Arbeitgeber notwendig werden. Der überarbeitete IAS 19 ist verpflichtend für Geschäftsjahre anzuwenden, die am oder nach dem 1. Januar 2013 beginnen. Die künftigen Auswirkungen dieser Standardänderung werden derzeit untersucht.

Mit der Veröffentlichung des „Konsolidierungspakets“ (IFRS 10, 11, 12) werden die Vorschriften des IAS 27, die sich nicht auf separate Abschlüsse beziehen durch IFRS 10 ersetzt. Mit der Veröffentlichung des IFRS 10 beinhaltet IAS 27 fortan nur noch Regelungen zur bilanziellen Behandlung von Anteilen an Tochter-, assoziierten und Gemeinschaftsunternehmen im separaten Abschluss des Mutterunternehmens. Der geänderte Standard IAS 27 ist anwendbar auf Geschäftsjahre, die am oder nach dem 1. Januar 2013 beginnen. Eine vorzeitige Anwendung in Verbindung mit den anderen Standards des Konsolidierungspakets ist möglich. Die künftigen Auswirkungen dieser Standardänderung werden derzeit untersucht. Im Zuge der Bearbeitung des IAS 28 - Assoziierte Unternehmen wurde dieser Standard durch Regelungen zur Bilanzierung von Anteilen an joint ventures erweitert sowie die Anwendung der Equity-Methode einheitlich vorgeschrieben. Anteile an einem assoziierten Unternehmen oder einem joint venture die als zur Veräußerung gehalten werden, werden in Übereinstimmung mit IFRS 5 bilanziert. Entsprechend werden jedoch verbleibende Anteile an einem joint venture oder assoziierten Unternehmen, die nicht als zur Veräußerung gehalten werden, nach der Equity-Methode bilanziert. Bei Anteilsabstockung durch Veräußerung der in Übereinstimmung mit IFRS 5 gehaltenen Anteile wird der verbleibende Anteil nach IFRS 9 bilanziert, sofern dieser weder eine Beteiligung an einem Gemeinschaftsunternehmen noch an einem assoziierten Unternehmen darstellt. Eine Rückkehr zur Equity-Methode ist dann geboten, wenn die Klassifizierung als zur Veräußerung gehalten nicht mehr zutrifft. Der geänderte Standard IAS 28 ist anwendbar auf Geschäftsjahre, die am oder nach dem 1. Januar 2013 beginnen. Eine vorzeitige Anwendung in Verbindung mit den anderen Standards des

Konsolidierungspakets ist möglich. Die künftigen Auswirkungen dieser Standardänderung werden derzeit untersucht. Am 16. Dezember 2011 hat das IASB Ergänzungen zu IAS 32 - Finanzinstrumente: Ausweis und zu IFRS 7 Finanzinstrumente: Angaben zum Thema Saldierungsvorschriften veröffentlicht. Mit den Änderungen sollen Inkonsistenzen in der Auslegung der bestehenden Vorschriften zur Saldierung von finanziellen Vermögenswerten und Verbindlichkeiten beseitigt werden. Ergänzend müssen Unternehmen in Zukunft Brutto- und Nettobeträge aus der Saldierung sowie Beträge für bestehende Saldierungsrechte, welche nicht den bilanziellen Saldierungskriterien genügen, angeben. Die Ergänzungen sind für Geschäftsjahre, die am oder nach dem 1. Januar 2014 beginnen, verpflichtend rückwirkend anzuwenden. Die Zusatzangaben sind jedoch bereits für Geschäftsjahre bzw Zwischenperioden ab dem 1. Januar 2013 verpflichtend rückwirkend anzuwenden. Die künftigen Auswirkungen dieser Standardänderung werden derzeit untersucht.

Durch die Änderungen zu IFRS 1 werden die Befreiungen für Erstanwender der IFRS dahingehend erweitert, dass sie, sofern ihre funktionale Währung im Übergangszeitpunkt einer ausgeprägten Hochinflation unterliegt, die Vermögenswerte und Schulden in der IFRS – Eröffnungsbilanz zum beizulegenden Zeitwert ansetzen dürfen.

Darüber hinaus wird der in IFRS 1 genannte feste Umstellungszeitpunkt auf den Zeitpunkt der Umstellung auf die IFRS geändert. Dadurch müssen Erstanwender jene Transaktionen, die vor dem Zeitpunkt der Umstellung auf die IFRS zur Ausbuchung von Finanzinstrumenten oder zu sogenannten „Tag-1-Bewertungsdifferenzen“ geführt hätten, nicht retrospektiv an die Bilanzierungsregeln der IFRS anpassen. Für den Fraenthal-Konzern ist diese IFRS-Erstanwendervorschrift nicht relevant.

Der am 12. November 2009 veröffentlichte Standard ist der erste Teil des Projekts, den Standard IAS 39 zu ersetzen. IFRS 9 regelt die Klassifizierung und Bewertung von finanziellen Vermögenswerten. Regelungen zur Bewertung von finanziellen Verbindlichkeiten waren noch ausgeklammert. Die bisherigen Kategorien „loans and receivables“, „held to maturity“, „available for sale“ und „at fair value through profit or loss“ sollen durch die neuen Kategorien „fair value“ und „at amortised cost“ ersetzt werden. Eine Einstufung eines Finanzinstrumentes in die Kategorie „at amortised cost“ richtet sich dabei sowohl nach dem Geschäftsmodell des Unternehmens als auch nach den Produktmerkmalen des einzelnen Finanzinstruments. Eine Nichterfüllung der Kriterien führt zur erfolgswirksamen Erfassung zum beizulegenden Zeitwert. Ausnahmsweise dürfen ausgewählte Eigenkapitalinstrumente erfolgsneutral zum beizulegenden Zeitwert bewertet werden. Jegliche Änderungen im Zeitwert sind allerdings im sonstigen Gesamtergebnis einzufrieren und werden nicht mehr erfolgswirksam. Am 28. September 2010 wurde IFRS 9 um Vorgaben zur Bilanzierung finanzieller Verbindlichkeiten ergänzt und damit die Phase „Klassifizierung und Bewertung“ für Finanzinstrumente abgeschlossen. Am 16. Dezember 2011 wurde die erstmalige verpflichtende Anwendung von IFRS 9 auf Geschäftsjahre, die am oder nach dem 1. Jänner 2015 beginnen, verschoben. Die künftigen Auswirkungen dieses neuen Standards werden derzeit untersucht.

Mit der Veröffentlichung von IFRS 10 – Konzernabschlüsse werden die Konsolidierungsleitlinien in IAS 27 - Konzernabschlüsse und SIC-12 – Konsolidierung von Zweckgesellschaften durch Einführung eines einzigen Konsolidierungsmodells ersetzt. Nach Ansicht des IASB führen die unterschiedlichen Regelungsansätze von IAS 27 und SIC 12 zu Verwerfungen bei der Abgrenzung des Konsolidierungskreises. Während IAS 27 das Prinzip der Beherrschung (Control Approach) zu grunde liegt, sieht SIC-12 eine Konsolidierung durch jene Partei vor, die die Mehrheit der Chancen und Risiken aus der Einheit trägt (Risk & Rewards Approach). Zukünftig gilt nach IFRS 10 für die Bestimmung des Konsolidierungskreises einheitlich das Control-Konzept. Control ist dabei wie folgt definiert:

- Der Investor besitzt Verfügungsmacht über das andere Unternehmen (den investee) (IFRS 10.7(a)) und
- der Investor bezieht variable Rückflüsse aus dem Engagement bei anderen Unternehmen (IFRS 10.7(b)) dh Chancen und Risiken liegen bei ihm und
- der Investor besitzt die Möglichkeit die bestehende Verfügungsmacht zum Zweck der Beeinflussung der variablen Rückflüsse tatsächlich auszuüben.

Eine zukünftige Anwendung von IFRS 10 muss im Einklang mit IAS 8 retrospektiv erfolgen, außer die Einheit wird zu diesem Zeitpunkt erstmalig konsolidiert oder erstmalig nicht mehr konsolidiert. Der Standard IFRS 10 ist anwendbar auf Geschäftsjahre, die am oder nach dem 1. Januar 2013 beginnen. Eine vorzeitige Anwendung in Verbindung mit den anderen Standards des Konsolidierungspakets ist möglich. Die künftigen Auswirkungen dieses neuen Standards werden derzeit untersucht.

Infolge der Veröffentlichung von IFRS 11 wird IAS 31 – Joint Ventures ersetzt. Gemeinsame Vereinbarungen sind zukünftig in gemeinschaftlich geführte Unternehmen (joint ventures) und gemeinschaftliche Geschäftstätigkeiten (joint operations) zu unterscheiden.

Mit IFRS 11 wurde unter anderem das Wahlrecht zur Einbeziehung von gemeinschaftlich geführten Unternehmen mittels Quotenkonsolidierung oder Equity-Methode abgeschafft. Gemeinschaftlich geführte Unternehmen sind nach IFRS 11 nur mehr nach der Equity-Methode einzubeziehen. Für Unternehmen, die gemeinschaftlich geführte Unternehmen bisher quotal in den Konzernabschluss einbezogen haben, können sich durch den anstehenden Methodenwechsel wesentliche Auswirkungen auf das Erscheinungsbild ihres Konzernabschlusses ergeben. Der Standard IFRS 11 ist anwendbar auf Geschäftsjahre, die am oder nach dem 1. Januar 2013 beginnen. Eine vorzeitige Anwendung in Verbindung mit den anderen Standards des Konsolidierungspakets ist möglich. Die künftigen Auswirkungen dieses neuen Standards werden derzeit untersucht.

Im Rahmen des „Konsolidierungspakets“ wurde auch IFRS 12 mit einer Zusammenfassung von Offenlegungspflichten verabschiedet. Erläuterungspflichtig sind ua die Beherrschungsgrundlage, Ansprüche auf konsolidierte Vermögenswerte und Schulden, Risiken aus dem Engagement bei nicht konsolidierten Zweckgesellschaften und die Beteiligung von nicht beherrschenden Gesellschaftern an konsolidierten Unternehmen. Der Standard IFRS 12 ist anwendbar auf Geschäftsjahre, die am oder nach dem 1. Januar 2013 beginnen. Eine vorzeitige Anwendung in Verbindung mit den anderen Standards des Konsolidierungspakets ist möglich. Die künftigen Auswirkungen dieses neuen Standards werden derzeit untersucht.

Das IASB hat am 12. Mai 2011 IFRS 13 - Bernessung des beizulegenden Zeitwerts veröffentlicht. Der Standard befasst sich mit der Zeitwertermittlung sowie mit zugehörigen Anhangangaben und verfolgt das Ziel einer weiteren Annäherung der IFRS und der US-amerikanischen Rechnungslegungsgrundsätze (US-GAAP). Der Standard stellt die marktwertbasierte Ermittlung des fair value in den Vordergrund und definiert diesen als den Veräußerungspreis „...that would be received to sell an asset or paid to transfer a liability in an orderly transaction between market participants at the measurement date.“ (IFRS 13.9) Den Charakteristika folgender Elemente trägt IFRS 13 hierbei Rechnung: Eigenschaften des Bewertungsobjekts, der Transaktion (Marktteilnehmer, Bewertungstag, Marktbedingungen, Referenzmarkt) und des Preises. Der neue Standard ist verpflichtend für Geschäftsjahre, die am oder nach dem 1. Januar 2013 beginnen. Die künftigen Auswirkungen dieses neuen Standards werden derzeit untersucht.

Am 19.10.2011 veröffentlichte das IASB IFRIC 20 - Abraumkosten in der Produktionsphase einer über Tagebau erschlossenen Mine. Diese Interpretation klärt die Frage, wann Abraumkosten aus der Produktion als Vermögenswert anzusetzen sind, wie die Erstbewertung des Vermögenswerts aus der Abraumaktivität auszusehen hat und wie die Folgebewertung des Vermögenswerts aus der Abraumaktivität erfolgt. Diese Interpretation ist verpflichtend für Geschäftsjahre anzuwenden, die am oder nach dem 1. Januar 2013 beginnen. Eine frühere Anwendung ist zulässig. Die künftigen Auswirkungen dieser neuen Interpretation werden derzeit untersucht.

Die übrigen im Konzernabschluss angewandten Bilanzierungs- und Bewertungsmethoden sowie Berechnungs- und Darstellungsweisen blieben gegenüber dem letzten Abschluss unverändert. Sofern nicht anders angegeben, sind sämtliche Zahlenangaben kaufmännisch gerundet in TEUR.

In diesem Konzernabschluss im Kapitel „Glossar“ ist ein Abkürzungsverzeichnis beigefügt, in dem die Kurzbezeichnungen der Gesellschaften, die im Anhang verwendet werden, erläutert werden.

B. KONSOLIDIERUNGS-, BILANZIERUNGS- UND BEWERTUNGSMETHODEN

■ Konsolidierungsgrundsätze

[1] Konsolidierungskreis

Der Konsolidierungskreis wurde gemäß IAS 27.12 festgelegt. Gegenüber dem 31. Dezember 2010 hat sich die Anzahl der einbezogenen Gesellschaften um eine Gesellschaft verändert. Die Gesellschaft Linnemann-Schnetzer Produktionsgesellschaft mbH, Ahlen, Deutschland, wurde mit deren Muttergesellschaft Linnemann-Schnetzer Deutschland GmbH, Elterlein, Deutschland, verschmolzen. Der Konzernabschluss umfasst demnach den Jahresabschluss der Frauenthal Holding AG als Mutterunternehmen sowie die Jahresabschlüsse von 26 Tochterunternehmen, die unter der einheitlichen Leitung der Frauenthal Holding AG stehen und bei denen dieser oder einem ihrer Tochterunternehmen die Mehrheit der Stimmrechte zustehen.

Die Anzahl der in den Konzernabschluss einbezogenen Tochtergesellschaften hat sich im Geschäftsjahr 2011 wie folgt verändert:

	Inland	Ausland	Gesamt
Einbezogen zum 31.12.2010	8	19	27
Verkäufe	0	0	0
Neugründungen	0	0	0
Verschmelzungen	0	-1	-1
Einbezogen zum 31.12.2011	8	18	26

In der Vergleichsperiode 2010 änderte sich die Anzahl der in den Konzernabschluss einbezogenen Tochtergesellschaften wie folgt:

	Inland	Ausland	Gesamt
Einbezogen zum 31.12.2009	8	18	26
Verkäufe	0	0	0
Neugründungen	0	2	2
Verschmelzungen	0	-1	-1
Einbezogen zum 31.12.2010	8	19	27

Folgende Unternehmen werden im Wege der Vollkonsolidierung in den Konzernabschluss einbezogen:

Abschlussstichtag 31.12	Sitz	Anteil am Kapital	
		mittelbar	unmittelbar
Porzellanfabrik Frauenthal GmbH	Wien, Österreich		100,00%
Ceram Environmental, Inc.	Kansas, USA	100,00%	
Ceram Frauenthal Korea Co., Ltd.	Seoul, Korea	100,00%	
Frauenthal Ost Beteiligungs-GmbH	Wien, Österreich		100,00%
Frauenthal Handels- und Dienstleistungs-GmbH	Wien, Österreich		100,00%
SHT Haustechnik AG	Perchtoldsdorf, Österreich	100,00%	
1a Installateur-Marketingberatung für Gas-, Sanitär- und Heizungsinstallateure GmbH	Wien, Österreich	100,00%	
SHT Finance GmbH	Luxemburg, Luxemburg	100,00%	
SHT Slovakia s.r.o.	Bratislava, Slowakei	100,00%	
Frauenthal Liegenschaftsverwaltungsgesellschaft mbH	Ahlen, Deutschland		100,00%
Frauenthal Automotive Holding GmbH	Wien, Österreich		100,00%
Frauenthal Deutschland GmbH	Ahlen, Deutschland	100,00%	
Pol-Necks Sp.zo.o.	Torun, Polen	100,00%	
Frauenthal Automotive Components GmbH	Wien, Österreich	86,00%	
Styria Vzmeti d.o.o.	Ravne na Koroskem, Slowenien	86,00%	
Styria Ressorts Véhicules Industriels S.A.S.	Châtenois, Frankreich	86,00%	
Styria Federn GesmbH	Judenburg, Österreich	99,98%	
Styria Impormol, Unipessoal, Lda.	Azambuja, Portugal	86,00%	
Styria Arcuri S.R.L.	Sibiu, Rumänien	100,00%	
Linnemann-Schnetzer Verwaltung GmbH	Elterlein, Deutschland	100,00%	
Linnemann-Schnetzer Deutschland GmbH	Elterlein, Deutschland	100,00%	
Linnemann-Schnetzer Formparts GmbH	Ahlen, Deutschland	100,00%	
Frauenthal Einkaufs GmbH	Ahlen, Deutschland	100,00%	
Linnemann-Schnetzer Ahlen GmbH	Ahlen, Deutschland	100,00%	
Linnemann-Schnetzer Sachsen GmbH	Elterlein, Deutschland	100,00%	
Styria Elesfrance S.A.S.	St. Avold, Frankreich	100,00%	

Die Gesellschaft Linnemann-Schnetzer Produktionsgesellschaft mbH, Ahlen, Deutschland, wurde mit deren Muttergesellschaft Linnemann-Schnetzer Deutschland GmbH, Elterlein, Deutschland, verschmolzen.

Abschlussstichtag 31.12	Sitz	Anteil am Kapital	
		mittelbar	unmittelbar
Linnemann-Schnetzer Produktionsgesellschaft mbH	Ahlen, Deutschland	100,00%	

Der Anteil nicht beherrschender Gesellschafter in Höhe von 24,256 % des Grundkapitals (dies entspricht 11.760.129 Aktien) an der Styria Arcuri S.R.L. wurde mit Abtretungsvertrag vom 25. Februar 2011 von der Frauenthal Automotive Components GmbH zu einem Abtretungspreis von EUR 1.075.000 erworben. Der Verkäufer des Anteils war Compa S.A. mit Sitz in Rumänien, Sibiu, Henri Coanda Str. Nr. 8, Kreis Sibiu.

Wie im Vorjahr wird ein assoziiertes Unternehmen nach der Equity-Methode in den Konzernabschluss einbezogen:

Abschlussstichtag 31.12	Sitz	Anteil am Kapital	
		mittelbar	unmittelbar
Ceram Liegenschaftsverwaltung GmbH	Wien, Österreich		50,00%

Die Draeger Consult GmbH, Siegburg, Deutschland (Anteil am Kapital 50 %), wurde nicht in den Konzernabschluss einbezogen, weil diese Gesellschaft keine Geschäftstätigkeit ausübte. Ihr Einfluss auf die Vermögens-, Finanz- und Ertragslage des Konzerns ist nicht von Bedeutung.

[2] Auswirkungen der Konsolidierungskreisänderung

Die Verschmelzung der Gesellschaft Linnemann-Schnetzer Produktionsgesellschaft mbH, Ahlen, Deutschland, mit deren Muttergesellschaft Linnemann-Schnetzer Deutschland GmbH, Elterlein, Deutschland, hat keine Auswirkungen auf den Konsolidierungskreis des Frauental-Konzerns. Der Erwerb des Anteils nicht beherrschender Gesellschafter an der Gesellschaft Styria Arcuri S.R.L. hat Auswirkungen auf den ausgewiesenen Anteil nicht beherrschender Gesellschafter im Eigenkapital des Frauental-Konzerns.

[3] Kapitalkonsolidierung

Die Kapitalkonsolidierung der in den Konzernabschluss einbezogenen Tochtergesellschaften erfolgt nach der Neubewertungsmethode. Die erstmalige Einbeziehung einer Tochtergesellschaft erfolgt nach der Erwerbsmethode durch Zuordnung der Anschaffungskosten auf die zur erworbenen Gesellschaft gehörigen identifizierbaren Vermögenswerte und Schulden (einschließlich Eventualschulden). Der den beizulegenden Zeitwert dieses Nettovermögens übersteigende Betrag der Anschaffungskosten wird als Firmenwert ausgewiesen. Firmenwerte aus dem Erwerb von Gesellschaften werden gem. IFRS 3 nicht planmäßig abgeschrieben, sondern zumindest zu jedem Bilanzstichtag auf ihren künftigen wirtschaftlichen Nutzen geprüft. In Höhe des Betrags, der nicht mehr durch den erwarteten künftigen Nutzen gedeckt ist, ist eine erfolgswirksame außerplanmäßige Abschreibung vorzunehmen. Bestehende Firmenwerte, die sich auf Unternehmenserwerbe vor dem 31. Dezember 2005 beziehen, werden in Hinblick auf IFRS 3 analog zu neuen Akquisitionen zu jedem Bilanzstichtag auf ihren künftigen wirtschaftlichen Nutzen geprüft.

[4] Schuldenkonsolidierung

Im Rahmen der Schuldenkonsolidierung werden Ausleihungen, Forderungen aus Lieferungen und Leistungen, sonstige Forderungen, geleistete Anzahlungen und Rechnungsabgrenzungsposten aus Leistungsbeziehungen zwischen den in den Konzernabschluss einbezogenen Unternehmen mit den korrespondierenden Verbindlichkeiten oder Rückstellungen aufge- rechnet.

[5] Zwischenergebniseliminierung

Zwischenergebnisse aus Lieferungen und Leistungen zwischen den in den Konzernabschluss einbezogenen Unternehmen werden unter Berücksichtigung des Grundsatzes der Wesentlichkeit eliminiert. Im Geschäftsjahr 2011 wurden Anlagen in Höhe von TEUR 134 (2010: TEUR 1.590) zwischen den Konzerngesellschaften verkauft. Die Anlagen hatten zum Verkaufszeitpunkt keinen Buchwert mehr und darum wurde der entstandene Gewinn in Höhe des Verkaufserlöses auf Konzernebene eliminiert. Im Vorjahr entstand durch den Verkauf ein Buchgewinn in Höhe von TEUR 299, welcher auf Konzernebene ebenfalls eliminiert wurde.

[6] Aufwands- und Ertragskonsolidierung

Im Rahmen der Aufwands- und Ertragskonsolidierung werden die Erlöse aus Lieferungen und Leistungen sowie die sonstigen Erträge aus Leistungsbeziehungen zwischen den in den Konzernabschluss einbezogenen Unternehmen (Innenumsätze) mit den auf sie entfallenden Aufwendungen verrechnet. Auch dabei wird entsprechend dem Grundsatz der Wesentlichkeit vorgegangen.

[7] Währungsumrechnung

Die Umrechnung der in fremder Währung aufgestellten Jahresabschlüsse der in den Konzernabschluss einbezogenen Tochterunternehmen in Euro erfolgt auf Basis des Konzepts der funktionalen Währung (IAS 21 „The Effects of Changes in Foreign Exchange Rates“) nach der modifizierten Stichtagskursmethode. Da die Tochtergesellschaften ihre Geschäfte in finanzieller, wirtschaftlicher und organisatorischer Hinsicht selbstständig betreiben, ist die funktionale Währung grundsätzlich identisch mit der jeweiligen Landeswährung der Gesellschaft. Im Konzernabschluss werden daher die Aufwendungen und Erträge aus Abschlüssen von Tochterunternehmen, die in fremder Währung aufgestellt sind, zum Jahresdurchschnittskurs, Vermögenswerte und Schulden zum Devisenmittelkurs am Abschlussstichtag umgerechnet. Der sich aus der Umrechnung des Eigenkapitals ergebende Währungsunterschied wird mit den sonstigen Konzernrücklagen verrechnet. Die Umrechnungsdifferenzen, die aus abweichenden Umrechnungskursen in der Gewinn-und-Verlust-Rechnung resultieren, werden ebenfalls erfolgsneutral in den sonstigen Konzernrücklagen ausgewiesen. In den Einzelabschlüssen der Frauenthal Holding AG und der Tochterunternehmen werden Fremdwährungsforderungen und -verbindlichkeiten zum aktuellen Tageskurs bewertet. Zum Bilanzstichtag eingetretene Kursgewinne und -verluste werden erfolgswirksam berücksichtigt. Die für die Währungsumrechnung zugrunde gelegten Wechselkurse der wichtigsten Währungen haben sich im Verhältnis zu EUR 1 wie folgt verändert:

	1 Euro entspricht	Stichtagskurs	Durchschnittskurs		
		31.12.2011	31.12.2010	2011	2010
Polen (PLN)	4,4580	3,9750	4,1380	4,0049	
Republik Korea (KRW)	1.498,6900	1.499,0600	1.545,8610	1.529,7280	
Rumänien (RON)	4,3233	4,2620	4,2399	4,2169	
USA (USD)	1,2939	1,3362	1,4000	1,3207	

■ Bilanzierungs- und Bewertungsmethoden

Die Jahresabschlüsse sämtlicher in den Konzernabschluss einbezogener Unternehmen werden entsprechend IAS 27 nach einheitlichen Bilanzierungs- und Bewertungsgrundsätzen aufgestellt. Unwesentliche Abweichungen bei den Einzelabschlüssen ausländischer Konzernunternehmen und assoziierter Unternehmen werden bei Geringfügigkeit beibehalten. Per 31. Dezember 2011 haben alle wesentlichen einbezogenen Konzerngesellschaften einen geprüften Abschluss vorgelegt.

[8] Allgemeines

Grundsätzlich wurden Vermögenswerte mit ihren Anschaffungskosten abzüglich planmäßiger Abschreibungen sowie die Forderungen und Verbindlichkeiten mit ihren fortgeschriebenen Anschaffungskosten angesetzt. Bei Vorliegen eines Anhaltpunkts für eine Wertminderung wurde eine entsprechende Abwertung durchgeführt. Bei immateriellen Vermögenswerten und Sachanlagen wird der Buchwert mit dem erzielbaren Betrag verglichen und, falls erforderlich, eine entsprechende Abwertung durchgeführt.

[9] Ertragsrealisierung

Umsatzerlöse aus Verkäufen von Produkten werden mit dem Eigentums- bzw. Gefahrenübergang an den Kunden erfasst, wenn ein Preis vereinbart oder bestimmtbar ist und von dessen Bezahlung ausgegangen werden kann. Die Umsatzerlöse sind abzüglich Skonti, Preisnachlässen, Kundenboni und Rabatten ausgewiesen. Im Rahmen der langfristigen Auftragsfertigung werden die Umsatzerlöse der Porzellanfabrik Frauenthal GmbH, Wien, gemäß IAS 11 entsprechend dem Leistungsfortschritt realisiert („Percentage of Completion“-Methode). Zinsen sind unter Anwendung der Effektivzinsmethode gemäß IAS 39 erfasst worden.

[10] Langfristiges Vermögen

Erworbane und selbst erstellte **immaterielle Vermögenswerte** werden gemäß IAS 38 aktiviert, wenn es wahrscheinlich ist, dass mit der Nutzung des Vermögenswertes ein zukünftiger wirtschaftlicher Vorteil verbunden ist und die Kosten des Vermögenswertes zuverlässig bestimmt werden können. Sie werden zu Anschaffungskosten bzw. Herstellungskosten angesetzt und – bei bestimmbarer Nutzungsdauer – entsprechend ihrer Nutzungsdauer planmäßig über drei bis zehn Jahre linear abgeschrieben.

in Jahren

Immaterielle Vermögenswerte mit begrenzter Nutzungsdauer

3 bis 10

Immaterielle Vermögenswerte, bei denen die Nutzungsdauer unbegrenzt ist, sowie Firmenwerte aus der Kapitalkonsolidierung werden nicht planmäßig abgeschrieben. Ihr Bilanzansatz wird gemäß IAS 38.108 zumindest jährlich durch einen Impairment-Test geprüft und im Falle eines gesunkenen wirtschaftlichen Nutzens außerplanmäßig abgeschrieben. Bei den immateriellen Vermögenswerten, die nicht planmäßig abgeschrieben werden, handelt es sich im überwiegenden Teil um Firmenwerte sowie um erworbene Markenrechte, deren Nutzungsdauer zum gegenwärtigen Zeitpunkt nicht bestimmbar ist.

Entwicklungsaufwendungen werden gemäß IAS 38 in der Porzellanfabrik Frauenthal GmbH (Dieselkatalysatoren für LKW) als selbst geschaffene immaterielle Vermögenswerte aktiviert. Die Aktivierung erfolgt zu Herstellungskosten, soweit eine eindeutige Aufwandszuordnung möglich und sowohl die technische Realisierbarkeit als auch die Vermarktung sichergestellt ist. Die Entwicklungstätigkeit muss ferner mit hinreichender Wahrscheinlichkeit zu entsprechenden zukünftigen Finanzmittelzuflüssen führen. Bei sämtlichen begonnenen Entwicklungsprojekten besteht die Absicht zur Fertigstellung der Entwicklung. Die aktivierten Herstellungskosten umfassen die direkt und indirekt dem Entwicklungsprozess zurechenbaren Kosten. Aktivierte Entwicklungsaufwendungen werden ab dem Produktionsstart planmäßig über den erwarteten Produktlebenszyklus linear abgeschrieben. Die technischen und finanziellen Ressourcen stehen ausreichend zur Verfügung, um die Entwicklung abschließen zu können.

Das gesamte **Sachanlagevermögen** unterliegt einer betrieblichen Nutzung und wird zu Anschaffungs- oder Herstellungskosten, vermindert um planmäßige, nutzungsbedingte Abschreibungen, bewertet. Die planmäßigen Abschreibungen werden nach der linearen Methode vorgenommen. Geringwertige Vermögenswerte des Anlagevermögens mit Einzelanschaffungskosten von bis zu EUR 400,00, die aus steuerlichen Gründen in den lokalen Abschlüssen sofort abgeschrieben werden, werden auch im Konzernabschluss aus Wesentlichkeitsgründen im Zugangsjahr voll abgeschrieben und als Abgänge ausgewiesen.

Den planmäßigen Abschreibungen liegen für das Sachanlagevermögen konzerneinheitlich folgende Nutzungsdauern zugrunde:

in Jahren

Betriebs- und Geschäftsgebäude

10 bis 50

Technische Anlagen und Maschinen

5 bis 20

Andere Anlagen, Betriebs- und Geschäftsausstattung

3 bis 10

Bei Wertminderung werden außerplanmäßige Abschreibungen vorgenommen. Wenn der Grund für eine früher durchgeführte außerplanmäßige Abschreibung entfallen ist, erfolgt eine Zuschreibung auf die fortgeführten Anschaffungs- oder Herstellungskosten.

Die Herstellungskosten der selbst erstellten Anlagen enthalten alle direkt dem Herstellungsprozess zurechenbaren Kosten sowie angemessene Teile der produktionsbezogenen Gemeinkosten. **Finanzierungskosten** werden ab dem Jahr 2009 nur dann aktiviert, wenn es sich um qualifizierte langfristige Vermögenswerte handelt. Die Finanzierungskosten werden als Teil der Anschaffungs- oder Herstellungskosten angesetzt.

Im Anlagevermögen werden auch Vermögenswerte aus **Leasing** ausgewiesen. Im Wege des Finanzierungsleasing gemietete Sachanlagen werden nach IAS 17 im Zugangszeitpunkt zum beizulegenden Zeitwert bilanziert, soweit die Barwerte der Mindestleasingzahlungen nicht niedriger sind.

Die Abschreibungen erfolgen planmäßig linear über die voraussichtliche Nutzungsdauer bzw. über die kürzere Vertragslaufzeit in jenen Fällen, in welchen der Eigentumsübergang nicht hinreichend sicher ist. Die aus den künftigen Leasingraten resultierenden Zahlungsverpflichtungen werden unter den Sonstigen Finanzverbindlichkeiten passiviert. Als Finanzierungsleasing sind solche Leasingvereinbarungen anzusehen, bei denen dem Konzern im Wesentlichen alle mit dem Eigentum verbundenen Risiken und Chancen übertragen wurden.

Investitionszuschüsse werden gemäß Konzernrichtlinien nicht passiviert (Nettomethode). Die Zuwendung wird bei der Feststellung des Buchwertes des Vermögenswertes abgezogen und mittels eines reduzierten Abschreibungsbetrages über die Lebensdauer des abschreibungsfähigen Vermögenswertes erfasst. Auf die weiteren Ausführungen unter Punkt [16] wird verwiesen.

Assoziierte Unternehmen werden grundsätzlich nach der Equity-Methode mit ihrem anteiligen Eigenkapital bilanziert.

Die als Wertpapiere des Anlagevermögens ausgewiesenen Vermögenswerte sind als „zur Veräußerung verfügbar“ gemäß IAS 39 einzustufen und werden mit dem beizulegenden Zeitwert bewertet. Die Wertermittlung erfolgt auf Basis der tagesaktuellen Rechnungskurse der entsprechenden Investmentfondsanteile.

[11] Kurzfristiges Vermögen

Die Bewertung der **Vorräte** an Roh-, Hilfs- und Betriebsstoffen erfolgt zu Anschaffungskosten oder zu einem allfälligen niedrigeren Nettoveräußerungswert zum Abschlussstichtag. Die Bewertung des Einsatzes und des Bestandes der Vorräte erfolgt nach dem gleitenden Durchschnittspreisverfahren oder in einzelnen Fällen nach dem FIFO-Verfahren.

Unfertige und fertige Erzeugnisse werden zu Herstellungskosten oder mit dem niedrigeren Nettoveräußerungswert am Abschlussstichtag bewertet. Die Herstellungskosten umfassen die direkt zurechenbaren Kosten (Fertigungsmaterial und Fertigungslöhne) sowie anteilige Material- und Fertigungsgemeinkosten. Aufwendungen der allgemeinen Verwaltung, für freiwillige Sozialleistungen und für betriebliche Altersversorgung sowie Fremdkapitalzinsen werden bei der Ermittlung der Herstellungskosten nicht einbezogen.

Bestandsrisiken, die sich aus der Lagerdauer oder geminderter Verwertbarkeit ergeben, werden durch Abwertungen berücksichtigt.

Langfristige Fertigungsaufträge werden in der Division Industrielle Wabenkörper gemäß IAS 11 nach der „Percentage of

Completion"-Methode (PoC) bewertet. Die Auftragserlöse und der Projektfortschritt werden auf Basis von Festpreisverträgen ermittelt. Der Leistungsfortschritt wird im Verhältnis der bis zum Stichtag angefallenen Auftragskosten zu den am Stichtag geschätzten gesamten Auftragskosten gemessen.

Aufwendungen aus operativen Leasingverhältnissen werden als laufender Aufwand erfasst.

Sonstige Aktiva sind mit dem Nominalbetrag oder den Anschaffungskosten, gegebenenfalls vermindert um erforderliche Wertberichtigungen, ausgewiesen. Im Falle von Wertminderungen wird der niedrigere Vergleichswert ermittelt und ange- setzt. Zum Bilanzstichtag bestehen keine Optionen im Dollarbereich (2010: TUSD 1.000) und Devisentermingeschäfte im Dollarbereich in Höhe von TUSD 4.000 (2010: TUSD 1.000) mit einem negativen Zeitwert von TEUR -27. Weitere Details zu den derivativen Finanzinstrumenten sind dem Punkt [44] Finanzinstrumente zu entnehmen.

[12] Steuerabgrenzung

Gemäß IAS 12 werden für alle temporären Differenzen zwischen dem Buchwert eines Vermögenswerts oder eines Schuld- postens und seinem steuerlichen Wert latente Steuern bilanziert. Für alle zu versteuernden temporären Differenzen ist eine latente Steuerschuld anzusetzen, es sei denn, die latente Steuerschuld erwächst aus dem erstmaligen Ansatz des Geschäfts- oder Firmenwertes oder dem erstmaligen Ansatz eines Vermögenswertes oder einer Schuld bei einem Geschäftsvorfall, welcher kein Unternehmenszusammenschluss ist und zum Zeitpunkt des Geschäftsvorfalls weder das bilanzielle Ergebnis (vor Ertragssteuern) noch das zu versteuernde Ergebnis (den steuerlichen Verlust) beeinflusst.

Darüber hinaus werden gemäß IAS 12.34 zukünftige Steuerentlastungen aufgrund von steuerlichen Verlustvorträgen durch einen Abgrenzungsposten berücksichtigt, wenn mit hoher Wahrscheinlichkeit davon ausgegangen werden kann, dass in Zukunft steuerpflichtige Erträge in ausreichender Höhe zur Verrechnung mit den Verlustvorträgen zu erwarten sind. Soweit eine Verrechnung nicht mehr wahrscheinlich ist, werden Wertberichtigungen vorgenommen. Aktive und passive Steuerla- tenzen werden saldiert ausgewiesen, soweit die Voraussetzungen nach IAS 12.74 vorliegen.

[13] Rückstellungen, Verbindlichkeiten und Absicherungen

Die entsprechend IAS 19 zu bilanzierenden Vorsorgen für Leistungen an Arbeitnehmer betreffen Rückstellungen für Pensi- onen, Abfertigungen und Jubiläumsgelder.

Die Berechnung der **Pensionsrückstellungen** wurde nach dem Anwartschaftsbarwertverfahren durchgeführt. Nach dieser Methode ist als Wert der Pensionsverpflichtung der versicherungsmathematische Barwert des am Stichtag erreichten Leis- tungsanspruchs unter Berücksichtigung zukünftiger Gehaltssteigerungen und Rentenanpassungen anzusetzen. Für die ver- sicherungsmathematische Berechnung wurden die länderspezifischen Sterbe- und Invaliditätswahrscheinlichkeiten herange- zogen. Das rechnungsmäßige Pensionsalter richtet sich ebenfalls nach den entsprechenden gesetzlichen Bestimmungen im jeweiligen Land. Der Berechnung wurde ein Zinssatz von 4,5 % p.a. (2010: 4,5 % p.a.) sowie durchschnittliche Bezugs- bzw. Pensionserhöhungen von 2,0 % p.a. (2010: 2,0% p.a.) zugrunde gelegt. Versicherungsmathematische Gewinne und Verlus- te werden im Geschäftsjahr zur Gänze erfolgswirksam berücksichtigt.

Die Berechnung der **Abfertigungsrückstellungen** und der **Rückstellungen für Jubiläumsgelder** wurde nach dem An- wartschaftsbarwertverfahren durchgeführt. Dabei erfolgt die Verteilung der voraussichtlich zu erbringenden Leistungen entsprechend der Aktivzeit der Mitarbeiter bis zum Erreichen des maximalen Anspruchs. Künftig zu erwartende Gehaltsstei- gerungen werden im Ausmaß von 3,0 % p.a. (2010: 3,0 % p.a.) berücksichtigt. Der Kalkulationszinssatz beträgt wie bei der Berechnung der Pensionsrückstellung 4,5 % p.a. (2010: 4,5 % p.a.) Zum Bilanzstichtag betragen die Rückstellungen jeweils 100 % der leistungsorientierten Verpflichtungen. Versicherungsmathematische Gewinne und Verluste werden im Geschäfts-

jahr zur Gänze ergebniswirksam berücksichtigt. Die sonstigen Rückstellungen werden für erkennbare Risiken und ungewisse Verbindlichkeiten gebildet, bei denen ein Abfluss von Ressourcen mit wirtschaftlichem Nutzen zur Erfüllung dieser Verpflichtungen wahrscheinlich ist und eine zuverlässige Schätzung der Höhe der Verpflichtungen möglich ist.

Rückstellungen werden nur dann gebildet, wenn eine gegenwärtige Verpflichtung aus einem vergangenen Ereignis besteht, der Ressourcenabfluss wahrscheinlich ist und eine verlässliche Schätzung 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 angesetzt. Verbindlichkeiten werden mit den fortgeschriebenen Anschaffungskosten angesetzt.

Werden geplante Transaktionen gesichert und führen diese Transaktionen in späteren Perioden zum Ansatz eines finanziellen Vermögenswertes oder einer finanziellen Verbindlichkeit, sind gemäß IAS 39 die bis zu diesem Zeitpunkt im Eigenkapital erfassten Beträge in der Periode erfolgswirksam aufzulösen, in der auch der Vermögenswert oder die Verbindlichkeit das Periodenergebnis beeinflusst. Führt die Transaktion zum Ansatz von nicht finanziellen Vermögenswerten oder Verbindlichkeiten, werden die erfolgsneutral im Eigenkapital erfassten Beträge mit dem erstmaligen Wertansatz des Vermögenswertes bzw. der Verbindlichkeit verrechnet, was im Wesentlichen zu keiner Ergebnisauswirkung führt.

[14] Währungsumrechnung

Fremdwährungsforderungen und -verbindlichkeiten werden grundsätzlich mit dem Tageskurs bewertet.

[15] Änderung von Schätzungen

Im Zuge der Erstellung des Konzernabschlusses muss der Vorstand Schätzungen vornehmen und Annahmen treffen, die die Höhe der ausgewiesenen Vermögenswerte und Verbindlichkeiten, der angeführten Eventualverbindlichkeiten am Bilanzstichtag und die Aufwendungen und Erträge während des Berichtszeitraumes 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:

- Versorgungspläne für Arbeitnehmer: Die Bewertung der Pensionspläne, Abfertigungs- und Jubiläumsgeldansprüche beruht auf einer Methode, bei der Parameter wie der erwartete Abzinsungsfaktor, Gehalts- und Pensionssteigerungen sowie Fluktuationsraten 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 Netto-Pensionsaufwendungen der Gesellschaft haben. Für die Berechnung der Pensionsrückstellungen wurde ein Zinssatz von 4,5 % angewandt. Die Bandbreite des Gehalts- und Pensionstrends liegt zwischen 0 % bis 2 %. Für die Berechnung der Abfertigungsrückstellungen wurde ein Zinssatz von 4,5 % verwendet. In allen Gesellschaften wurde eine Fluktuationsrate angenommen. Der Gehalts- und Pensionstrend wurde mit 3 % angenommen, wobei auch hier eine Fluktuation für alle Gesellschaften eingerechnet worden ist. Weitere Angaben zu Versorgungsplänen für Arbeitnehmer können dem Punkt [21] Langfristige Rückstellungen entnommen werden.
- Latente Steuern: Bei der Beurteilung der Realisierbarkeit der latenten Steuern überprüft der Vorstand, ob es wahrscheinlich ist, dass alle aktiven latenten Steuern realisiert werden.

In der Konzernbilanz werden aktivierte latente Steuern von rund MEUR 8 ausgewiesen, die aus der Gesellschaft Linne-

mann-Schnetzer Deutschland GmbH stammen. Diese Gesellschaft wurde einer Betriebsprüfung unterzogen, die 2011 abgeschlossen wurde. Die Gesellschaft verfügt über erhebliche steuerliche Verlustvorträge und weist in der Bilanz aktivierte latente Steuern von rund MEUR 8 aus, die aus der Aktivierung eines Teils dieser Verlustvorträge resultieren. Die endgültige Realisierbarkeit von aktiven latenten Steuern ist davon abhängig, ob in jenen Perioden steuerpflichtiges Einkommen erzielt wird, in denen die temporären Differenzen abzugsfähig werden. Wenn die Gesellschaft kein ausreichendes steuerpflichtiges Einkommen erzielt, können aktive latente Steuern aus Verlustvorträgen nicht verwertet werden.

- Werthaltigkeitsprüfungen von Firmenwerten, sonstigen immateriellen Vermögenswerten und Sachanlagen basieren grundsätzlich auf geschätzten künftigen abgezinsten Netto-Zahlungsströmen, die aus der fortgesetzten Nutzung eines Vermögenswertes 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.

Die Bewertungen der Zahlungsmittel generierenden Einheiten basieren auf den erwarteten Zahlungsströmen, die mit Kapitalkosten (WACC) von 6,57 % nach Steuern (2010: 7,08 %) für die Frauenthal Gruppe abgezinst werden. Für die Division Automotive Components wird ein WACC von 7,22 % (2010: 8,0 %) nach Steuern herangezogen, für die Division Großhandel für Sanitär und Heizungsprodukte 6,90 % (2010: 8,67 %) nach Steuern. Für die Division Industrielle Wabenkörper wurde kein WACC berechnet, da in dieser Gruppe kein Firmenwert existiert. Die Werthaltigkeit von Firmenwerten ergibt sich aufgrund erstellter genehmigter Budgetzahlen 2012, vorsichtigen Annahmen zur Marktentwicklung in den Folgejahren, die teilweise durch renommierte Marktstudien fundiert sind und der daraus abgeleiteten Geldflüsse für einen Zeitraum von fünf Jahren (keine Wachstumsrate in der ewigen Rente berücksichtigt). Die aktuellen Buchwerte wurden den errechneten Unternehmenswerten (höherer erzielbarer Betrag aus Nutzungs- und Nettozeitwert, beizulegender Zeitwert abzüglich Veräußerungskosten) gegenübergestellt und gegebenenfalls abgewertet. Die durchgeföhrten Impairmenttests haben zu keinen ergebniswirksamen Wertminderungen geführt.

- Die Budgetzahlen zur Berechnung des Net Present Value beruhen auf einer moderaten wirtschaftlichen Erholung der Nutzfahrzeugmärkte in den ersten zwei bis drei Jahren der Berechnungen. Im Geschäftsjahr 2011 wurden keine Firmenwerte abgeschrieben.
- Im Berichtsjahr 2011 kam es zu keinen Wertminderungen und Wertaufholungen von Anlagevermögen. Im Vorjahr wurden Anlagevermögen (Maschinen in der Division Automotive Components) aufgrund der sich erholenden Marktlage im Rahmen der Impairment-Tests in Höhe von TEUR 1.500 zugeschrieben. Die Zuschreibung der Maschinen findet sich in der Gewinn-und-Verlust-Rechnung in der Position Sonstige betrieblichen Erträge.

Weiters beziehen sich Annahmen und Schätzungen im Wesentlichen auf:

- Auftragsfertigung: Forderungen aus Projekten und die damit in Zusammenhang stehenden Umsätze werden nach Maßgabe des jeweiligen Anarbeitungsgrads („Percentage of Completion“-Methode) 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“-Methode 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“-Methode werden Umsätze und Auftragsergebnisse im Verhältnis der tatsächlich angefallenen Herstellungskosten zu den erwarteten Gesamtkosten erfasst. Veränderungen der gesamten geschätzten Auftragskosten und daraus möglicherweise resultie-

rende Verluste werden in der Periode ihres Entstehens erfolgswirksam erfasst. Drohende Verluste aus der Bewertung von nicht abgerechneten Projekten werden sofort als Aufwand erfasst.

- Drohende Verluste werden realisiert, wenn wahrscheinlich ist, dass die gesamten Auftragskosten die Auftragserlöse übersteigen werden. Für mögliche Gewährleistungsansprüche von Kunden werden Rückstellungen entsprechend der jeweiligen Gewinnrealisierung gebildet. Die PoC-Forderungen im Konzern können dem Punkt [18] Kurzfristiges Vermögen und die Umsatzerlöse dem Punkt [28] Umsatzerlöse entnommen werden.
- Die Festlegung der wirtschaftlichen Nutzungsdauer von Sachanlagen: Sachanlagen werden zu Anschaffungs- oder Herstellungskosten, vermindert um planmäßige lineare Abschreibungen und Wertminderungen, bewertet. Die Abschreibungsdauer richtet sich nach der voraussichtlichen wirtschaftlichen Nutzungsdauer. Im Zugangsjahr werden Vermögenswerte des Sachanlagevermögens zeitanteilig abgeschrieben. Die Restbuchwerte, die Nutzungsdauern und die Abschreibungsmethode der Vermögenswerte werden mindestens an jedem Jahresabschlussstichtag überprüft; wenn die Erwartungen von den bisherigen Schätzungen abweichen, werden die entsprechenden Änderungen gemäß IAS 8 als Änderungen von Schätzungen bilanziert. Die Herstellungskosten der selbst erstellten Anlagen umfassen neben den direkt zurechenbaren Kosten auch anteilige Material- und Fertigungsgemeinkosten sowie produktions- bzw. leistungserstellungsbezogene Verwaltungskosten. Zu den Anschaffungs- oder Herstellungskosten zählen neben dem Kaufpreis und den direkt zurechenbaren Kosten, um den Vermögenswert zu dem Standort und in den erforderlichen, vom Management beabsichtigten, betriebsbereiten Zustand zu bringen, auch die geschätzten Kosten für den Abbruch und das Abräumen des Gegenstands und die Wiederherstellung des Standorts, an dem er sich befindet. Besteht ein Vermögenswert des Sachanlagevermögens aus mehreren Bestandteilen mit unterschiedlichen Nutzungsdauern, werden die einzelnen wesentlichen Bestandteile über ihre individuellen Nutzungsdauern abgeschrieben.

Wartungs- und Reparaturkosten werden im Entstehungszeitpunkt als Aufwand erfasst, Fremdkosten werden aktiviert. Hinsichtlich der Angabe von Nutzungsdauern wird auf Punkt (10) Langfristige Vermögen verwiesen.

- Die Bilanzierung und Bewertung von Rückstellungen: Sonstige Rückstellungen werden angesetzt, soweit rechtliche oder faktische Verpflichtungen gegenüber Dritten bestehen, die auf zurückliegenden Geschäftsvorfällen oder Ereignissen beruhen und wahrscheinlich zu Vermögensabflüssen führen, die zuverlässig ermittelbar sind. Diese Rückstellungen werden unter Berücksichtigung aller erkennbaren Risiken zum voraussichtlichen Erfüllungsbetrag bewertet und dürfen nicht mit Erstattungen verrechnet werden. Der Erfüllungsbetrag wird auf der Basis einer bestmöglichen Schätzung berechnet. Rückstellungen werden abgezinst, wenn der Effekt hieraus wesentlich ist. Änderungen der Schätzungen der Höhe oder des zeitlichen Anfalls von Auszahlungen oder Änderungen des Zinssatzes zur Bewertung von Rückstellungen für Entsorgungs-, Wiederherstellungs- und ähnlichen Verpflichtungen werden entsprechend der Veränderung des Buchwerts des korrespondierenden Vermögenswerts erfasst.

Für den Fall, dass eine Minderung der Rückstellung den Buchwert des korrespondierenden Vermögenswerts überschreitet, ist der überschießende Betrag unmittelbar erfolgswirksam als Ertrag zu erfassen. Für externe Rechtsberatungsgebühren im Zusammenhang mit drohenden Verlusten aus schwierigen Geschäften werden Rückstellungen gebildet.

C. ERLÄUTERUNGEN ZUR KONZERNBILANZ

[16] Langfristiges Vermögen

Die Entwicklung der einzelnen Posten des Konzernanlagevermögens und die Aufgliederung der Jahresabschreibungen nach einzelnen Posten sind im Anlagenspiegel ersichtlich. Auswirkungen der Veränderung des Konsolidierungskreises und der Währungsumrechnung auf den Stand des Anlagevermögens, die sich bei ausländischen Tochterunternehmen aus der unterschiedlichen Umrechnung der Vermögenswerte mit Kursen zu Jahresbeginn und Jahresende ergeben, sind jeweils gesondert dargestellt.

Immaterielles Anlagevermögen

Die aktivierten **Entwicklungsaufwendungen** betreffen zur Gänze die Dieselkatalysatorenfertigung in der Division Industrielle Wabenkörper:

	Entwicklungs- aufwendungen in TEUR	31.12.2010	Zugang	Abgang	Abschreibung	31.12.2011
Frauenthal-Gruppe		551	0	0	-230	321

Im Jahr 2011 gibt es keine Erträge aus der Aktivierung der Entwicklungsaufwendungen (2010: TEUR 0). Die Abschreibungen der Entwicklungsaufwendungen in Höhe von TEUR 230 (2010: TEUR 229) werden unter „Abschreibungen auf immaterielle Vermögenswerte des Anlagevermögens und Sachanlagen“ ausgewiesen. Die Vergleichswerte des Vorjahres zeigen sich wie folgt:

	Entwicklungs- aufwendungen in TEUR	31.12.2009	Zugang	Abgang	Abschreibung	31.12.2010
Frauenthal-Gruppe		780	0	0	-229	551

Forschungs- und Entwicklungsaufwendungen wurden in Höhe von insgesamt TEUR 3.688 (2010: TEUR 2.241) als Aufwand erfasst und stammten mit TEUR 1.774 (2010: TEUR 1.591) aus der Division Industrielle Wabenkörper und mit TEUR 1.914 (2010: TEUR 650) aus der Division Automotive Components:

		in TEUR	2011	2010
Forschungs- und Entwicklungsaufwendungen			3.688	2.241

Die Werthaltigkeit von Firmenwerten ergibt sich aufgrund erstellter genehmigter Budgetzahlen 2012, vorsichtiger Schätzungen der Folgejahre, die teilweise durch renommierte Marktstudien fundiert sind und der daraus abgeleiteten Geldflüsse für einen Zeitraum von fünf Jahren. Die aktuellen Buchwerte wurden den errechneten Unternehmenswerten (erzielbarer Betrag als höherer Betrag von Nutzungswert und Nettoveräußerungswert) gegenübergestellt.

Die Firmenwerte werden zumindest einmal pro Jahr auf ihre Werthaltigkeit geprüft. Im Berichtsjahr 2011 kam es wie im Vorjahr zu keinen außerplanmäßigen Abschreibungen. Die Firmenwerte per 31. Dezember 2011 setzen sich wie folgt zusammen:

	Firmenwerte in TEUR	31.12.2010	Zugang	Abgang	Abschreibung	31.12.2011
Styria Gruppe		11.547	0	0	0	11.547
Pol-Necks Sp.zo.o.		2.000	0	0	0	2.000
SHT Haustechnik Gruppe		8.307	0	0	0	8.307
Frauenthal Gruppe		21.854	0	0	0	21.854

Im Geschäftsjahr 2010 kam es zu keinen außerplanmäßigen Abschreibungen. Die Firmenwerte per 31. Dezember 2010 setzen sich wie folgt zusammen:

	Firmenwerte in TEUR	31.12.2009	Zugang	Abgang	Abschreibung	31.12.2010
Styria Gruppe		11.547	0	0	0	11.547
Pol-Necks Sp.zo.o.		2.000	0	0	0	2.000
SHT Haustechnik Gruppe		8.307	0	0	0	8.307
Frauenthal Gruppe	21.854		0	0	0	21.854

Als weitere wesentliche Bestandteile des immateriellen Anlagevermögens sind Marken- und Kundenbelieferungsrechte, Lizenzen und Software in den verschiedenen Teilkonzernen aktiviert, die sich wie folgt entwickeln:

Marken- und Kundenbelieferungsrechte, Lizenzen und Software	31.12.2010	Zugang	Abgang	Um- buchungen	Abschreibung	31.12.2011
Frauenthal Gruppe	16.745	787	0	-9	-1.197	16.326

Für die Marken- und Kundenbelieferungsrechte mit unbestimmter Nutzungsdauer, die einen Teil der in der Tabelle dargestellten Bilanzposition ausmachen, wurden außerplanmäßige Abschreibungen in Höhe von TEUR 180 (2010: TEUR 77) vorgenommen. Bei diesen Markenrechten handelt es sich um im Produktsortiment eingeführte Eigenmarken, bei denen derzeit keine Änderungs- oder Auslistungsabsichten bestehen. Die Kundenbelieferungsrechte sind zeitlich unbefristet und können nur durch Kündigung beendet werden. Sobald die Kündigung einer dieser Belieferungsrechte vorgenommen wird, erfolgt die außerplanmäßige Abschreibung. Die Abschreibung wurde in der Gewinn-und-Verlust-Rechnung unter der Position „Abschreibungen auf immaterielle Gegenstände des Anlagevermögens und Sachanlagen“ ausgewiesen. Sie betrifft zur Gänze die Division Großhandel für Sanitär- und Heizungsprodukte. Der Buchwert dieser Rechte beträgt zum Abschlussstichtag TEUR 14.021 (2010: TEUR 14.201).

Im Vorjahr entwickelten sich die Marken- und Kundenbelieferungsrechte, Lizenzen und Software wie folgt:

Marken- und Kundenbelieferungsrechte, Lizenzen und Software	31.12.2009	Zugang	Abgang	Um- buchungen	Abschreibung	31.12.2010
Frauenthal-Gruppe	17.974	458	0	4	-1.691	16.745

Die Bewertung der Marken- und Kundenbelieferungsrechte erfolgte auf Basis des Nutzungswerts. Der ursprüngliche Ansatz wurde mittels „Discounted Cash Flow“-Methode (DCF) errechnet. Der wesentliche Einflussfaktor auf die Geldflussprognose bei der Bewertung der Marken- und Kundenbelieferungsrechte ist der geplante Umsatz des Produkt- bzw. Kundensegments auf Basis der Jahresbudgets. Der Berechnungszinssatz (WACC) beträgt 6,90 % (2010: 8,67%) nach Steuern. Der Zeitraum der Prognoserechnung erstreckt sich in der Regel auf 5 Jahre (2010: 5 Jahre).

Bei der Berechnung der Kundenbelieferungsrechte wird aufgrund des langen Bindungszeitraums ausnahmsweise ein Zeitraum von 20 Jahren (2010: 20 Jahre) herangezogen. Die verwendeten Parameter basieren auf historischen Erfahrungswerten und werden jährlich überprüft.

Sachanlagen

Der Grundwert beim Posten „Grundstücke und Bauten“ beträgt TEUR 5.700 (31. Dezember 2010: TEUR 5.269). Zugänge im Sachanlagevermögen beliefen sich im Geschäftsjahr 2011 auf TEUR 20.810 (2010: TEUR 8.856) und sind mit TEUR 3.757 (2010: TEUR 3.500) auf den Bereich Großhandel für Sanitär- und Heizungsprodukte, mit TEUR 9.159 (2010: TEUR 2.540) auf den Bereich Automotive Components sowie mit TEUR 7.771 (2010: TEUR 2.569) auf den Bereich Industrielle Wabenkörper zurückzuführen.

Sofern der Frauenthal-Konzern die wesentlichen Chancen und Risiken aus einem Leasingverhältnis trägt, setzt er die Leasinggegenstände in der Bilanz im Zugangszeitpunkt mit dem beizulegenden Zeitwert oder dem niedrigeren Barwert der künftigen Mindestleasingzahlungen an. Die im Rahmen von Finanzierungsleasingverhältnissen in der Bilanz angesetzten Leasinggegenstände betreffen überwiegend einen langfristigen Mietvertrag für Grundstücke und Gebäude in der Porzellanfabrik Frauenthal GmbH sowie zu einem kleineren Teil eine technische Anlage am Standort Styria Federn Judenburg. Ansonsten existieren keine wesentlichen Finanzierungsleasingkontrakte im Konzern.

Der Produktionsbetrieb der Porzellanfabrik Frauenthal GmbH befindet sich auf einer Liegenschaft, die sich im Eigentum des Leasinggebers, der Ceram Liegenschaftsverwaltungs GmbH (CLV), befindet. Aufgrund der vertraglichen Vereinbarungen ist die Porzellanfabrik Frauenthal GmbH als wirtschaftlicher Eigentümer der von ihr genutzten Gebäudeteile anzusehen. Aus diesem Grund wurden die abgezinsten Mietzahlungen für das Gebäude aktiviert. Der Buchwert des Gebäudes beträgt zum 31. Dezember 2011 TEUR 489 (2010: TEUR 541).

Die Grundstücke und Gebäude der Ceram Liegenschaftsverwaltungs GmbH werden von der Porzellanfabrik Frauenthal GmbH geleast und können auf eine unbestimmte Dauer genutzt werden.

Geringwertige Vermögenswerte bis zu Einzelanschaffungskosten von EUR 400,00 werden aus Wesentlichkeitsgründen im Jahr des Zugangs voll abgeschrieben und als Abgang behandelt. Sie werden unter den entsprechenden Anlagepositionen unter immateriellen Vermögenswerten und Sachanlagevermögen ausgewiesen.

Von einem großen LKW-Kunden wurden Investitionszuschüsse in Höhe von TEUR 12 (2010: TEUR 300) für den Aufbau einer speziellen Produktionslinie am Standort Châtenois in Frankreich geleistet. Das Projekt ist nun abgeschlossen und der Standort wird dafür keine weiteren Zuschüsse erhalten. Die Investitionszuschüsse werden nach der Nettomethode dargestellt.

Der Standort Styria Federn GesmbH, Judenburg, erhielt Investitionszuschüsse in Höhe von insgesamt TEUR 211 (2010: TEUR 215). Für das geförderte Projekt wurde Sachanlagevermögen in Höhe von TEUR 2.499 erworben. Auf diese Investition entfallen TEUR 35 der neu erhaltenen Förderung sowie TEUR 24 einer bereits früher erhaltenen Förderung. Die Bilanzposition wies einen Anfangsbestand von TEUR 149 auf, hinzu kommt die erhaltene Förderung in Höhe von TEUR 211 abzüglich der Auflösung von TEUR 59, welches einen Endbestand in den Verbindlichkeiten von TEUR 301 ergibt.

Zum 31. Dezember 2011 bestehen Verpfändungen von Sachanlagevermögen zugunsten von Bankverbindlichkeiten in der Gesellschaft Pol-Necks Sp.zo.o. in Höhe von TEUR 198 (2010: TEUR 2.923).

Finanzanlagen

Die 50%ige Beteiligung an der Ceram Liegenschaftsverwaltung GmbH, Wien, die nach der Equity-Methode im Konzern bilanziert wird, wurde entsprechend der Eigenkapitalentwicklung mit TEUR 13 (2010: TEUR 28) fortgeschrieben. Der Buchwert der Beteiligung beträgt per 31. Dezember 2011 TEUR 739 (31. Dezember 2010: TEUR 726). Die Ceram Liegenschaftsverwaltung GmbH, Wien, weist keine Eventualverbindlichkeiten aus. Die aggregierten Eckdaten stellen sich wie folgt dar:

	in TEUR	2011	2010
langfristige Vermögenswerte		2.329	2.452
kurzfristige Vermögenswerte		1.170	969
Schulden		766	734
Umsatzerlöse		4.918	4.842
EGT		38	73
Ergebnis nach Steuern		25	67

Die in der Konzernbilanz ausgewiesenen Wertpapiere des Anlagevermögens betreffen Investmentfondsanteile im Eigentum der SHT Haustechnik AG. Im Geschäftsjahr 2011 wurden in dieser Gesellschaft keine Wertpapiere (2010: TEUR 14) ange- schafft, die zur Deckung der Pensionsrückstellungen gehalten werden. Bei den bestehenden Wertpapieren handelt es sich um einen Rentenfonds, der überwiegend in EURO-Staatsanleihen investiert ist. Diese Wertpapierbestände sind zur Veräuße- rung verfügbar und wurden mit dem beizulegenden Zeitwert, welcher zum Bewertungszeitpunkt den Anschaffungskosten entspricht, bewertet. Im Vorjahr wurden die Wertpapiere kurz vor dem Bilanzstichtag erworben, somit war der Buchwert zum 31.12.2010 der beizulegende Zeitwert.

Im Geschäftsjahr 2011 wurde eine Abwertung der vorhandenen Wertpapiere in Höhe von TEUR 8 (2010: TEUR 28) vorge- nommen, die in die Zeitwertrücklage der SHT Haustechnik AG eingestellt wurde.

Es wurden im Geschäftsjahr Wertpapiere mit einem Buchwert zum Zeitpunkt des Verkaufes in Höhe von TEUR 176 (2010: TEUR 264) verkauft. Der Erlös aus dem Verkauf der Wertpapiere betrug TEUR 172. Das daraus resultierende Ergebnis in Höhe von TEUR 4 wurde als Erträge aus Abgang zu Finanzanlagen in der Gewinn-und-Verlust-Rechnung erfasst.

Zum 31. Dezember 2011 besteht wie im Vorjahr keine Besicherung von Verbindlichkeiten durch Finanzanlagevermögen.

Die Kategorie "zur Veräußerung verfügbar" stellt in unserem Unternehmen die Residualgröße der finanziellen Vermögens- werte dar, die in keiner der anderen Bewertungskategorien erfasst wurden. Im Frauenthal-Konzern fallen in diese Kategorie nur die angeführten Wertpapiere der SHT Haustechnik AG.

[17] Steuerlatenz

In der Konzernbilanz werden aktive latente Steuern im Betrag von TEUR 20.319 (2010: TEUR 20.771) und passive latente Steuern im Betrag von TEUR 3.098 (2010: TEUR 2.463) ausgewiesen.

Der Ermittlung der latenten Steuerabgrenzung liegt für die österreichischen Gesellschaften ein Steuersatz von 25 % zugrunde. Die Zusammensetzung der Steuerabgrenzung ist aus der folgenden Tabelle ersichtlich:

	in TEUR	2011	2010
Aufgliederung latente Steuern			
Wertunterschiede in Bilanzpositionen		-3.363	-2.704
Entwicklungskosten		-58	-115
sonstiges Anlagevermögen		-3.901	-3.398
sonstiges kurzfristiges Vermögen		-1.159	-983
Personalrückstellungen		2.699	2.108
Jubiläumsrückstellungen		-268	135
sonstige Rückstellungen		-471	-465
sonstige Verbindlichkeiten		-205	14
Aktivierte Steuerliche Verlustvorträge		19.647	20.131
Linnemann-Schnetzer Deutschland GmbH, Standort Elterlein		8.227	8.500
Frauenthal Holding AG		6.966	5.602
SHT Haustechnik AG		0	539
Frauenthal Handels- und Dienstleistungs GmbH		2.923	3.853
Styria Arcuri S.R.L., Sibiu		411	440
Styria Impormol Unipessoal, Lda., Azambuja		230	175
Styria Ressorts Véhicules industriels S.A.S., Chatenois		890	1.022
Aktivierte latente Verlustvorträge aus Beteiligungsabschreibungen		937	881
Styria Federn GesmbH, Judenburg		240	360
Frauenthal Holding AG		697	521
Stand der latenten Steuern per 31.12.		17.221	18.308
davon aktive latente Steuern		20.319	20.771
davon passive latente Steuern		-3.098	-2.463

Es gibt im Frauenthal-Konzern drei verschiedene Steuergruppen, wobei bei den beiden österreichischen Gruppen als Umlagemethode die Belastungsmethode angewandt wird und bei der deutschen Steuergruppe ein Gewinnabführungsvertrag zur Anwendung kommt.

Per 31. Dezember 2011 stehen in der Frauenthal Holding AG Verlustvorträge in Höhe von TEUR 28.880 (2010: TEUR 23.741) zur Verfügung. Es wurden jedoch nur für jene Verlustvorträge, die in einem Zeitraum von 5 Jahren verwertet werden können, aktive latente Steuern gebildet. Im Geschäftsjahr 2011 wurden für Verlustvorträge in Höhe von TEUR 27.863 (2010: TEUR 22.409) aktive latente Steuern in Höhe von TEUR 6.966 (2010: TEUR 5.602) gebildet. Für die Gesellschaften Styria Arcuri S.R.L., Sibiu, Styria Impormol Unipessoal, Lda., Azambuja, Styria Ressorts Véhicules Industriels S.A.S., Châtenois les Forges, und Linnemann-Schnetzer Deutschland GmbH, Elterlein, wurde der lokale Steuersatz angewandt.

Für die steuerlichen Verlustvorträge in der Linnemann-Schnetzer Deutschland GmbH wurden wie im Vorjahr aktive latente Steuern in jener Höhe gebildet, in dem sich in einem Zeitraum von 5 Jahren die temporären Differenzen umkehren werden und das zu versteuernde Ergebnis zur Verfügung stehen wird, gegen das die temporäre Differenz verwendet werden kann. Von den gesamten Verlustvorträgen der Linnemann-Schnetzer Deutschland GmbH zum 31. Dezember 2011 in Höhe von TEUR 64.841 (31. Dezember 2010: TEUR 69.088) wurden für TEUR 27.423 (2010: TEUR 28.833) aktive latente Steuern in Höhe von TEUR 8.227 (2010: TEUR 8.500) aktiviert. Im Geschäftsjahr 2009 wurde eine Betriebsprüfung für die Linnemann-Schnetzer Deutschland GmbH begonnen, die im Geschäftsjahr 2011 abgeschlossen wurde. Die Betriebsprüfung kam zu dem Ergebnis, dass die Verlustvorträge aus der Verschmelzung im Jahr 2005 der Linnemann-Schnetzer Deutschland GmbH nicht zuzusprechen sind, was zu einem deutlichen Anstieg des Steueraufwandes in den Jahren ab 2005 führen würde. Gegen die Bescheide der Betriebsprüfung und des Veranlagungsfinanzamtes wurde Einspruch erhoben. Ein von Frauenthal in Auftrag gegebenes Gutachten von Ernst & Young schätzt die Chancen eines Erfolgs des Einspruchsverfahrens vor dem Finanzgericht oder auch in zweiter Instanz vor dem Bundesfinanzhof als sehr gut ein. In der Linnemann-Schnetzer Gruppe besteht auch weiterhin eine hohe Wahrscheinlichkeit der Verwertung in den nächsten Jahren.

Per 31. Dezember 2011 verfügt die Division Großhandel für Sanitär- und Heizungsprodukte über keine (2010: TEUR 2.157) steuerlichen Verlustvorträge. In der Frauenthal Handels- und Dienstleistungs GmbH verringerten sich die durch steuerliche Verlustvorträge verursachten aktiven latenten Steuern von TEUR 3.853 per 31. Dezember 2011 auf TEUR 2.923.

In der Styria Arcuri S.R.L. hat sich der angesetzte Wert für latente Steuern auf Verlustvorträge von TEUR 440 auf TEUR 411 verringert.

Per 31. Dezember 2011 stehen Verlustvorträge in Styria Impormol, Unipessoal, Lda. in Höhe von TEUR 868 (2010: TEUR 661) und in Styria Ressorts Véhicules Industriels S.A.S. in Höhe von TEUR 2.669 (31. Dezember 2010: TEUR 3.066) zur Verfügung. Für Styria Impormol Unipessoal, Lda. wurden aktive latente Steuern von TEUR 230 (2010: TEUR 175) und für Styria Ressorts Véhicules Industriels S.A.S. von TEUR 890 (2010: TEUR 1.022) gebildet. Die steuerlichen Verlustvorträge in den österreichischen, deutschen und französischen Gesellschaften können auf unbegrenzte Dauer verwendet werden. In Portugal können Verlustvorträge bis zu 6 Jahre nach Entstehung verwendet werden. Von den Verlustvorträgen in Höhe von TEUR 868 können TEUR 260 bis zum Jahr 2017 verwendet werden und TEUR 608 bis zum Jahr 2016.

Im Zusammenhang mit Anteilen an Tochterunternehmen bestehen Verlustvorträge aus Beteiligungsabschreibungen, die nach österreichischen Steuergesetzen über 7 Jahre verteilt steuerlich nutzbar sind. Per 31. Dezember 2011 stehen noch folgende Verlustvorträge zur Verfügung:

Frauenthal Holding AG	TEUR 2.790	(2010: TEUR 2.084)
Styria Federn GesmbH, Judenburg	TEUR 960	(2010: TEUR 1.439)

Für die steuerlichen Verlustvorträge aus Beteiligungsabschreibungen wurde per 31. Dezember 2011 ein Betrag von TEUR 937 (2010: TEUR 881) an latenten Steuern aktiviert.

Die Saldierung von aktiven und passiven latenten Steuern erfolgt entsprechend den Voraussetzungen von IAS 12.74. Eine detaillierte Darstellung der Entwicklung der Steuerabgrenzung sowie des Steuerertrages ist unter [35] abgebildet.

In folgenden Gesellschaften wurden aus mangelnder zukünftiger Verwertbarkeit keine steuerlichen Verlustvorträge als Latente Steuern aktiviert:

Latente Steuern

Frauenthal Deutschland GmbH	TEUR 855	(2010: TEUR 888)
Styria Elesfrance S.A.S	TEUR 1.626	(2010: TEUR 1.506)
Linnemann-Schnetzer Ahlen GmbH	TEUR 497	(2010: TEUR 326)
Linnemann-Schnetzer Formparts GmbH	TEUR 771	(2010: TEUR 552)
Linnemann-Schnetzer Deutschland GmbH	TEUR 9.355	(2010: TEUR 10.189)
Styria Vzmeti d.o.o.	TEUR 1.521	(2010: TEUR 1.459)

[18] Kurzfristiges Vermögen

Vorräte

Unter den Vorräten werden Roh-, Hilfs- und Betriebsstoffe, unfertige Erzeugnisse, fertige Erzeugnisse und Waren sowie geleistete Anzahlungen ausgewiesen. Die Bewertung erfolgt zu Anschaffungskosten bzw. Herstellkosten unter Berücksichtigung von Wertberichtigungen für nicht verwertbare Vorratsbestandteile bzw. nicht durch Erlöse gedeckte Wertansätze. Der ausgewiesene Vorratsbestand setzt sich wie folgt zusammen:

	in TEUR	2011	2010
Roh-, Hilfs- und Betriebsstoffe		24.280	17.861
Unfertige Erzeugnisse		11.331	8.110
Fertige Erzeugnisse und Waren		58.544	46.016
Geleistete Anzahlungen		0	64
Vorräte		94.154	72.052

Ein Teil des Vorratsaufbaus von Roh-, Hilfs- und Betriebsstoffen resultiert aus der Aktivierung von Rücklauf(Recycling-)material. Bei der Produktion von Katalysatoren besteht im Umfang von bis zu 10 % (abhängig von Produkt und Rohstoffmix) die Möglichkeit, Ausschussmaterial und zermahlene Altkatalysatoren wiederzuverwenden. Im Geschäftsjahr 2011 erfolgte erstmalig die Aktivierung dieses Rücklauf- bzw. Recyclingmaterials, in der Vergangenheit wurde das Ausschuss- und Rücklaufmaterial aufgrund des geringen Umfangs nicht aktiviert. 2011 kam es aufgrund einer Änderung im Produktmixes der Absatz zu einem hohen Bestand an Recyclingmaterial.

Die wertberichtigten Vorräte sind folgender Tabelle zu entnehmen:

	in TEUR	2011	2010
Stand Wertberichtigungen Vorräte am 1.Jänner		4.203	4.658
Kursdifferenzen		-3	-10
Zuführungen (Aufwendungen für Wertberichtigungen)		486	561
Verbrauch		-309	-599
Auflösungen		-374	-407
Stand Wertberichtigungen Vorräte am 31.Dezember		4.003	4.203
 Buchwert der wertberichtigten Vorräte zum 31. Dezember		49.043	40.172

Von den insgesamt wertberichtigten Vorräten zum Bilanzstichtag betreffen TEUR 1.334 (2010: TEUR 1.525) Wertberichtigungen zu Roh-, Hilfs- und Betriebsstoffen, es gibt keine Wertberichtigungen zu unfertigen Erzeugnissen (2010: TEUR 29) und TEUR 2.671 (2010: TEUR 2.650) sind den Wertberichtigungen zu fertigen Erzeugnissen und Waren zuzuordnen.

Der Buchwert der wertberichtigten Vorräte beträgt zum 31. Dezember 2011 TEUR 49.043 (2010: TEUR 40.172), wobei dieser mit TEUR 44.321 (2010: TEUR 35.938) auf fertige Erzeugnisse im Bereich Großhandel für Sanitär- und Heizungsprodukte fällt. TEUR 4.722 (2010: TEUR 4.234) entfallen auf Vorräte im Bereich Automotive Components.

Forderungen und sonstige Aktiva

Sämtliche Forderungen sind kurzfristig und haben eine Restlaufzeit von bis zu einem Jahr. Die Forderungen setzen sich wie folgt zusammen:

	2011	2010
Forderungen aus Lieferungen und Leistungen (netto)	73.210	67.511
Sonstige Aktiva	14.118	11.834
Forderungen	87.328	79.345

Es wurden insgesamt Forderungen aus Lieferungen und Leistungen in Höhe von TEUR 5.699 aufgebaut. Aufgebaut wurden Kundenforderungen vor allem im Bereich Großhandel für Sanitär- und Heizungsprodukte in Höhe von TEUR 3.757 sowie im Bereich Industrielle Wabekörper in Höhe von TEUR 2.038. Im Bereich Automotive Components wurden geringfügig Kundenforderungen abgebaut.

In den Forderungen aus Lieferungen und Leistungen sind Forderungen aus der langfristigen Auftragsfertigung im Bereich Industrielle Wabekörper in Höhe von TEUR 8.727 (2010: TEUR 7.985) enthalten.

Das bei einem großen LKW-Kunden eingeführte ABS-Modell (Asset-backed-Securities-Modell) führte im Bereich Automotive Components zu einer Reduktion der Außenstände um TEUR 15.532 (2010: TEUR 13.880). Die Forderungen wurden an die Nordea Bank verkauft.

In den übrigen sonstigen Aktiva sind im Wesentlichen Forderungen gegenüber inländischen Finanzbehörden sowie aktive Rechungsabgrenzungen enthalten:

	in TEUR	2011	2010
Steuerforderungen	5.218	5.097	
Aktive Rechungsabgrenzungen	3.020	703	
Übrige sonstige Aktiva	5.879	6.035	
Übrige sonstige Aktiva	14.118	11.834	

Die übrigen sonstigen Aktiva in Höhe von TEUR 5.880 sind zum Großteil auf den Bereich Großhandel für Sanitär- und Heizungsprodukte zurückzuführen, welche Sollsalden von Kreditoren, Käutionen/Haftrücklässe, Anzahlungen, Versicherungen, Stützungen von Lieferanten und Personalforderungen betreffen.

Die PoC-Forderungen im Bereich Industrielle Wabenkörper setzen sich wie folgt zusammen:

	in TEUR	2011	2010
Herstellungskosten		10.537	9.674
Teilgewinn		2.014	1.766
Erhaltene Anzahlungen		-3.824	-3.455
Forderungen PoC		8.727	7.985

Die Fälligkeitsstruktur der Forderungen aus Lieferungen und Leistungen zeigt sich wie folgt:

in TEUR	Forderungen aus Lieferungen und Leistungen (brutto)	Forderungen aus Lieferungen und Leistungen (netto)	davon: Zum Abschlussstichtag weder wertgemindert noch überfällig	davon: Zum Abschlussstichtag nicht wertgemindert und in den folgenden Zeitbändern überfällig			
				weniger als 60 Tage	zwischen 61 und 180 Tagen	zwischen 181 und 360 Tagen	mehr als 360 Tage
zum 31.12.2011	75.849	73.210	57.706	4.598	1.336	929	0
zum 31.12.2010	69.094	67.511	44.181	3.537	892	819	0

Hinsichtlich des weder wertgeminderten noch in Zahlungsverzug befindlichen Bestands der Forderungen aus Lieferungen und Leistungen deuten zum Abschlussstichtag keine Anzeichen darauf hin, dass die Schuldner ihren Zahlungsverpflichtungen nicht nachkommen werden.

Die Wertberichtigungen auf Forderungen aus Lieferungen und Leistungen haben sich wie folgt entwickelt:

	in TEUR	2011	2010
Stand Wertberichtigungen Forderungen am 1. Jänner		1.582	1.845
Veränderung Konsolidierungskreis		-3	1
Kursdifferenzen		1.520	276
Zuführungen (Aufwendungen für Wertberichtigungen)		-230	-385
Verbrauch		-229	-155
Auflösungen			
Stand Wertberichtigungen Forderungen am 31. Dezember		2.640	1.582
Buchwert der wertberichtigten Forderungen zum 31. Dezember		29.122	25.655

In der Position Zuführung in Höhe von TEUR 1.520 (2010: TEUR 276) ist die Nettoveränderung der wertberichtigten Forderungen dargestellt; diese kommt mit TEUR 1.507 (2010: TEUR 209) aus dem Bereich Großhandel für Sanitär- und Heizungsprodukte, die übrigen TEUR 13 (2010: TEUR 67) kommen aus dem Bereich Automotive Components. Die wertberichtigten aber bereits überfälligen Forderungen können oben stehender Tabelle entnommen werden. Der Verbrauch ist mit TEUR 230 (2010: TEUR 385, davon entfielen auf die Division Industrielle Wabenkörper TEUR 208) zur Gänze dem Bereich Industrielle Wabenkörper zuzuordnen. In den Auflösungen in Höhe von TEUR 229 (2010: TEUR 155) sind jene Forderungen enthalten, welche bereits zu 100 % wertberichtet wurden, bei denen dann aber doch ein Zahlungseingang erfolgte und daher die Wertberichtigung wieder aufgelöst wurde. Wertberichtigungen werden auf einem eigenen Konto erfasst, es erfolgt keine Direktabsetzung der Wertberichtigungen von Forderungen.

Bei der Einzelwertberichtigung handelt es sich um die Wertberichtigung für Forderungen, bei denen es nicht wahrscheinlich ist, dass alle vertraglich vereinbarten Zins- und Tilgungszahlungen bei Fälligkeit zu erhalten sind. Die Einzelwertberichtigung wird aus dem Unterschiedsbetrag zwischen dem Kreditbetrag einschließlich anteiliger aufgelaufener Zinsen, Kosten sowie sonstiger Nebenforderungen und dem Barwert der erwarteten zukünftigen Geldflüsse unter Berücksichtigung der gestellten Sicherheiten ermittelt. Für Forderungen, welche nicht einzeln wertberichtet wurden, zusammengekommen aber einen eingetretenen, jedoch noch nicht identifizierten Verlust aufweisen, wird eine Portfoliowertberichtigung gebildet. Dabei werden Erfahrungswerte aus der Vergangenheit zu Grunde gelegt.

Zu jedem Abschlussstichtag werden die Buchwerte der finanziellen Vermögenswerte, die nicht erfolgswirksam mit dem beizulegenden Zeitwert zu bewerten sind, daraufhin untersucht, ob objektive substanziale Hinweise (wie etwa erhebliche finanzielle Schwierigkeiten des Schuldners, die hohe Wahrscheinlichkeit eines Insolvenzverfahrens gegen den Schuldner, der Wegfall eines aktiven Markts für den finanziellen Vermögenswert, eine bedeutende Veränderung des technologischen, ökonomischen, rechtlichen Umfelds sowie des Marktumfelds des Emittenten, ein andauernder Rückgang des beizulegenden Zeitwerts des finanziellen Vermögenswerts unter die fortgeführten Anschaffungskosten) auf eine Wertminderung hindeuten.

Der Buchwert der wertberichtigten Forderungen zum 31. Dezember 2011 in Höhe von TEUR 29.122 (2010: TEUR 25.655) stammt wie im Vorjahr ausschließlich aus dem Bereich Großhandel für Sanitär- und Heizungsprodukte.

Zum Bilanzstichtag bestehen im Bereich Automotive Components überfällige aber noch nicht wertberichtigte Forderungen in Höhe von TEUR 3.091 (2010: TEUR 3.572).

[19] Kassenbestand, Schecks, Guthaben bei Kreditinstituten

Die Position Kassenbestand, Schecks, Guthaben bei Kreditinstituten beinhaltet MEUR 36 an Cash Veranlagungen, welche aus der Überschussliquidität der neuen Anleiheemission resultieren. Die Veranlagungsdauer wurde auf 13 Monate, bis zum Tilgungsdatum der Altanleihe Ende Juni 2012, abgeschlossen. Die Beträge wurden bei verschiedenen Banken in folgender Höhe veranlagt: Raiffeisenlandesbank Oberösterreich Aktiengesellschaft MEUR 6, Volksbank AG Investkredit MEUR 10, Raiffeisenlandesbank Niederösterreich-Wien AG MEUR 6, Hypo-Bank Burgenland Aktiengesellschaft MEUR 3, Raiffeisen Bank International MEUR 11. Der gewichtete durchschnittliche Veranlagungszinssatz beträgt 2,54 %.

[20] Eigenkapital

Grundkapital

Die Entwicklung des Eigenkapitals im Geschäftsjahr 2011 ist im Kapitel Entwicklung des Eigenkapitals dargestellt.

Das zum Bilanzstichtag per 31. Dezember 2011 im Firmenbuch eingetragene Grundkapital beträgt EUR 9.434.990,00 (2010: EUR 9.434.990,00) und ist zur Gänze eingezahlt. Das Grundkapital verteilt sich auf insgesamt 7.534.990 auf Inhaber lautende Stückaktien und 1.900.000 auf Namen lautende Stückaktien, die nicht zum Börsenhandel zugelassen sind. Jede Aktie ist am Grundkapital im gleichen Umfang beteiligt. Es gibt im Jahr 2011 keine wesentlichen Stimmrechtsänderungen. Der auf eine Stückaktie entfallende anteilige Betrag am Grundkapital beträgt EUR 1,00.

Der Vorstand wurde in der 18. Hauptversammlung vom 3. Mai 2007 ermächtigt, bis einschließlich 30. Juni 2012 das Grundkapital der Gesellschaft mit Zustimmung des Aufsichtsrats um insgesamt höchstens EUR 2.681.634,00 durch Ausgabe von bis zu 2.681.634 auf Inhaber oder auf Namen lautenden Stückaktien mit Stimmrecht gegen Bareinlagen oder gegen Sacheinlagen einmal oder mehrmals zu erhöhen.

Kapitalrücklagen

Die Kapitalrücklagen enthalten gebundene Kapitalrücklagen nach österreichischem Unternehmensrecht in Höhe von TEUR 21.093 (2010: TEUR 21.093).

Einbehaltene Ergebnisse

In den einbehaltenen Ergebnissen sind die Reserven aus nicht ausgeschütteten Gewinnen und die gesetzlichen Rücklagen enthalten. Diese Position hat sich von TEUR 40.924 um TEUR 13.011 auf TEUR 53.935 zum Bilanzstichtag erhöht. Die Erhöhung ist auf das einbehaltene Gesamtergebnis 2010 in Höhe von TEUR 17.191 sowie auf das Optionsprogramm in Höhe von TEUR 152 zurück zu führen. Nähere Details zum Aktienoptionsprogramm sind in Ziffer [45] nachzulesen. Diese Position reduziert sich um die Dividendenausschüttung im Juni 2011 um TEUR 2.746. Aus dem Erwerb des Anteils nicht beherrschender Gesellschafter der Styria Compa S.R.L. erfolgte eine Reduzierung dieser Position um TEUR 1.845.

Währungsausgleichsposten

In diesen Rücklagen sind die Differenzen aus Währungsumrechnungen im Zuge der Konsolidierung enthalten.

Sonstige Rücklagen / Zeitwertrücklage

In den Sonstigen Rücklagen/Zeitwertrücklage wurde die Abwertung der Wertpapiere der SHT Haustechnik AG in Höhe von TEUR 8 (2010: TEUR 28 gebucht). Bei Veräußerung der Wertpapiere wird die Rücklage aufgelöst und das realisierte Ergebnis in der Gewinn-und-Verlust-Rechnung erfasst. Im Vorjahr betrugen die Sonstigen Rücklagen TEUR 37, aufgrund der Abwertung der Wertpapiere in der SHT Haustechnik AG betragen die Sonstigen Rücklagen zum 31.12.2011 TEUR 29 (2010: 37).

Eigene Anteile

Die Position Eigene Anteile hat sich zum 31.12.2011 aufgrund des Verkaufs von eigenen Anteilen in Höhe von TEUR 20 im Zusammenhang mit dem Optionsprogramm von TEUR 552 auf TEUR 532 reduziert. Weitere Details zum Optionsprogramm sind dem Punkt [45] zu entnehmen. Die Aktionärsstruktur der Frauenthal Holding AG hat sich insofern im Jahr 2011 geringfügig verändert, als eigene Anteile aufgrund eines Aktienoptionsprogramms veräußert wurden. Am 1. Juni 2011 hat der Aufsichtsrat der Frauenthal Holding AG einen Aktienoptionsplan 2012–2017 für Mitglieder des Vorstands der Frauenthal Holding AG und für Führungskräfte der Frauenthal-Gruppe beschlossen. Der Aufsichtsrat hat weiters beschlossen, gesondert vom Aktienoptionsprogramm, dem Vorstandsmitglied Mag. Hans-Peter Moser eine Option zum Erwerb von 10.000 Stück Frauenthal Aktien einzuräumen. Mag. Hans-Peter Moser hat seine Option am 22. Dezember 2011 ausgeübt, indem er 10.000 Stück Stammaktien zu einem Preis von EUR 2 pro Stück Aktie erworben hat.

Eigene Aktien	Anzahl Stück	Grundkapital EUR	Anteil am Grundkapital in %
Stand 31.12.2011	272.456	272.456	2,89
Stand 31.12.2010	282.456	282.456	2,99

Die Anzahl der eigenen Aktien hat sich damit von 282.456 Stück auf 272.456 Stück verringert, was einem Anteil von 2,89 % entspricht. Der Streubesitz erhöht sich entsprechend auf 2.284.484 Stück Aktien, was einem Anteil von 24,21 % entspricht. Hauptaktionär ist mit einer Beteiligung von 72,9 % weiterhin die FT Holding GmbH.

Nicht beherrschende Anteile

Diese Position umfasst die Fremdanteile am Eigenkapital der Automotive Components Gruppe in Höhe von TEUR 4.023 (2010: TEUR 3.275).

[21] Langfristige Rückstellungen

Die Berechnung der Pensionsrückstellungen wurde nach dem Anwartschaftsbarwertverfahren durchgeführt. Der Berechnung wurde ein Zinssatz von 4,5 % p.a. (2010: 4,5 % p.a.) sowie durchschnittliche Bezugs- bzw. Pensionserhöhungen von 2,0 % p.a. zugrunde gelegt.

Die Berechnung der Abfertigungsrückstellungen und der Rückstellungen für Jubiläumsgelder wurde ebenfalls nach dem Anwartschaftsbarwertverfahren durchgeführt. Künftig zu erwartende Gehaltssteigerungen werden im Ausmaß von 3,0 % p.a. berücksichtigt. Der Kalkulationszinssatz beträgt wie bei der Berechnung der Pensionsrückstellung 4,5 % p.a. (2010: 4,5 % p.a.).

In allen Gesellschaften wurde für die Berechnung der Pensions-, Abfertigungs- und Jubiläumsgeldansprüche eine Fluktuationsrate angenommen.

Die langfristigen Rückstellungen haben sich im Geschäftsjahr 2011 wie folgt entwickelt:

in TEUR	1.1.2011	Zuweisung	Verwendung	Auflösung	Zinseffekte	Kursdifferenz	Umgliederung	31.12.2011
Rückstellungen								
für Abfertigungen	9.826	58	-160	-7	458	0	0	10.175
Rückstellungen								
für Pensionen	6.930	17	-495	0	202	0	0	6.654
Sonstige langfristige								
Rückstellungen	4.078	1.679	-151	-485	111	-2	-82	5.148
Langfristige								
Rückstellungen	20.834	1.754	-806	-492	771	-2	-82	21.977

Die Vergleichswerte der langfristigen Rückstellungen im Geschäftsjahr 2010 stellen sich wie folgt dar:

in TEUR	1.1.2010	Zuweisung	Verwendung	Auflösung	Zinseffekte	Kursdifferenz	Umgliederung	31.12.2010
Rückstellungen								
für Abfertigungen	8.500	594	-328	-4	467	0	597	9.826
Rückstellungen								
für Pensionen	6.379	334	0	-52	269	0	0	6.930
Sonstige langfristige								
Rückstellungen	4.983	855	-328	-981	146	0	-597	4.078
Langfristige								
Rückstellungen	19.862	1.783	-656	-1.037	882	0	0	20.834

Die Rückstellungen für Pensionen, Abfertigungen und Jubiläumsgelder (Ausweis unter sonstigen langfristigen Rückstellungen) betreffen die gemäß IAS 19 zu bilanzierenden Vorsorgen für Leistungen an Arbeitnehmer. Der Fälligkeitszeitpunkt der langfristigen Rückstellungen kann nicht zuverlässig angegeben werden.

Der Bilanzansatz der Abfertigungs- und Pensionsrückstellung entspricht den jeweiligen leistungsorientierten Verpflichtungen (DBO) zum 31. Dezember 2011. Die Abfertigungs- und Pensionsrückstellung haben sich bei einem Zinssatz von 4,5 % im Geschäftsjahr wie folgt entwickelt:

	in EUR	Pension	Abfertigung
DBO 31.12.2010		6.930.427	9.826.025
Laufender Dienstzeitaufwand		87.876	551.782
Zinsaufwand		301.975	458.000
Zahlungen		-439.745	-297.475
Versicherungsmathematische Gewinne (-)/Verluste (+)		-226.707	-363.121
DBO 31.12.2011	6.653.826		10.175.211

Im Vorjahr kam es zu einer Umstellung der Berechnungsmethode der Personalrückstellungen am französischen Standort und ist aus diesem Grund erstmalig in der DBO enthalten. Die Erfassung der Aufwendungen und Erträge aus der Rückstellungsanpassung erfolgt in der Gewinn-und-Verlust-Rechnung in der Position Personalaufwand.

	in EUR	Pension	Abfertigung
DBO 31.12.2009		6.378.589	8.500.306
Umgliederungen		0	758.887
Laufender Dienstzeitaufwand		73.809	521.627
Zinsaufwand		273.986	466.995
Zahlungen		-491.461	-244.596
Versicherungsmathematische Gewinne (-)/Verluste (+)		695.504	-177.194
DBO 31.12.2010	6.930.427		9.826.025

Es ergibt sich aufgrund von Schätzungen folgende Entwicklung der Abfertigungs- und Pensionsrückstellung für 2012:

	in EUR	Pension	Abfertigung
DBO 31.12.2011		6.653.826	10.175.211
Laufender Dienstzeitaufwand		92.979	562.502
Zinsaufwand		290.525	478.978
Zahlungen		-395.412	-295.617
erwartete DBO 31.12.2012	6.641.918		10.921.074

Die Entwicklung der DBO stellt sich wie folgt dar:

	DBO in TEUR	31.12.2007	31.12.2008	31.12.2009	31.12.2010	31.12.2011
Pensionsrückstellung		10.524	9.746	6.379	6.930	6.654
Abfertigungsrückstellung		9.627	9.685	8.500	9.826	10.175

Die sonstigen langfristigen Rückstellungen stellen sich in ihrer Entwicklung wie folgt dar:

in TEUR	1.1.2011	Zuweisung	Verwendung	Auflösung	Zinseffekte	Kursdifferenz	Umgliederung	31.12.2011
Sonstige Personalrückst.	2.990	130	-82	-4	111	-2	0	3.143
Sonstige Rückstellungen	1.088	1.549	-69	-481	0	0	-82	2.005
Sonstige langfristige Rückstellungen	4.078	1.679	-151	-485	111	-2	-82	5.148

in TEUR	1.1.2011	Zuweisung	Verwendung	Auflösung	Zinseffekte	Kursdifferenz	Umgliederung	31.12.2011
Sonstige Personalrückst.	3.987	396	-154	-788	146	0	-597	2.990
Sonstige Rückstellungen	996	459	-174	-193	0	0	0	1.088
Sonstige langfristige Rückstellungen	4.983	855	-328	-981	146	0	-597	4.078

Die sonstigen langfristigen Personalrückstellungen betreffen Vorsorgen für Jubiläumsgelder, Abfindungen und Altersteilzeitmodelle. Auf die Jubiläumsgelder entfallen per 31. Dezember 2011 TEUR 2.758 (2010: TEUR 2.646). Die Zuweisung für die Jubiläumsgelder beträgt TEUR 137 (2010: TEUR 303). Die Rückstellung für Abfindungen beträgt am Bilanzstichtag TEUR 58 (2010: TEUR 34). Die sonstigen Rückstellungen beinhalten Vorsorgen für Risiken, die aus Ansprüchen aus der gesetzlichen Gewährleistung, vertraglichen Garantien oder Produkthaftung von bereits gelieferten Waren entstehen können. In der Zuweisung ist eine Gewährleistungsrückstellung in Höhe von TEUR 1.275 enthalten, die in der Division Industrielle Wabenkörper gebildet wurde. Diese Rückstellung wurde gebildet, da eine Störung in Form unzureichender Abgaswerte bei einem großen Kraftwerk, das mit Katalysatoren der Division Industrielle Wabenkörper ausgestattet wurde, eintrat. Zum Berichtszeitpunkt konnte die Fehlerursache noch nicht einwandfrei festgestellt werden, eine Fehlfunktion der Katalysatoren ist aber wahrscheinlich. Aufgrund der vertraglichen Regelung ist die Division Industrielle Wabenkörper zum Austausch der gelieferten Katalysatoren verpflichtet. Ein potenzieller Gewährleistungsfall oder eine andere Form der Kompensation ist nur zu einem Teil durch Versicherungen gedeckt. Die konkrete Schadenhöhe ist zum Berichtszeitpunkt nicht mit Sicherheit bestimmbar, da es mehrere technische Szenarien für die Herstellung vertragskonformer Abgaswerte gibt. Am Standort Styria Ressorts Véhicules Industriels, Frankreich besteht aufgrund behördlicher Auflagen die Verpflichtung einer Bodensanierung. Ein Sanierungsplan wurde auf Basis technischer Gutachten erstellt und die Vorgehensweise mit der Umweltbehörde abgestimmt. Die Sonstigen Rückstellungen beinhalten eine entsprechende Rückstellung für Dekontaminierungen an diesem Standort in Höhe von TEUR 241. Die Höhe der sonstigen Rückstellungen entspricht der zum Bilanzerstellungszeitpunkt nach Einschätzung des Managements wahrscheinlichsten Lösungsvariante.

Sensitivitätsanalyse zu den Personalrückstellungen

Würde man die Berechnungen der Pensions-, Abfertigungsrückstellungen sowie die Rückstellungen für Jubiläum und Altersteilzeit statt mit dem für das Jahr 2011 berechneten Zinssatz von 4,5 % mit 4,0 % berechnen, würde sich das Ergebnis der Frauenthal-Gruppe um TEUR 1.320 verschlechtern:

in TEUR	2011	Szenario 4,0 %	Abweichung
	4,5 %		
Pensionsrückstellungen	6.654	7.102	-448
Abfertigungsrückstellungen	10.175	10.921	-746
Jubiläumsgeldrückstellungen	2.758	2.881	-123
Altersteilzeitrückstellungen	572	575	-3
Rückstellungen gesamt	20.159	21.479	-1.320

Würde man einen Zinssatz für die Berechnungen von 5,0 % statt wie im Jahr 2011 mit 4,5 % heranziehen, würde sich das Ergebnis der Frauenthal-Gruppe um TEUR 1.042 verbessern:

	in TEUR	2011 4,5%	Szenario 4,0%	Abweichung
Pensionsrückstellungen		6.654	6.253	401
Abfertigungsrückstellungen		10.175	9.656	519
Jubiläumsgeldrückstellungen		2.758	2.640	118
Altersteilzeitrückstellungen		572	568	4
Rückstellungen gesamt	20.159	19.116	1.042	

[22] Kurzfristige Rückstellungen

Die kurzfristigen Rückstellungen haben sich im Geschäftsjahr 2011 wie folgt entwickelt:

in TEUR	1.1.2011	Zuweisung	Verwendung	Auflösung	Kursdifferenz	Um- gliederung	31.12.2011
Steuerrückstellungen	528	656	-491	-28	0	0	665
Sonstige Rückstellungen	1.916	1.260	-812	-696	-4	82	1.746
Kurzfristige Rückstellungen	2.444	1.916	-1.303	-724	-4	82	2.411
in TEUR	1.1.2011	Zuweisung	Verwendung	Auflösung	Kursdifferenz	Um- gliederung	31.12.2011
Steuerrückstellungen	171	461	-104	0	0	0	528
Sonstige Rückstellungen	916	1.543	-360	-189	6	0	1.916
Kurzfristige Rückstellungen	1.087	2.004	-464	-189	6	0	2.444

Die Entwicklung der sonstigen Rückstellungen gliedert sich wie folgt:

in TEUR	1.1.2011	Zuweisung	Verwendung	Auflösung	Kursdifferenz	Um- gliederung	31.12.2011
Restrukturierung	1.245	1.089	-782	-463	0	82	1.171
Drohverluste	315	106	0	0	0	0	421
Schadensrückstellung	215	0	0	-215	0	0	0
Sonstige Personalrückstellungen	65	52	0	-18	0	0	99
Rechts- und Beratungskosten	76	13	-30	0	-4	0	55
Sonstige kurzfristige Rückstellungen	1.916	1.260	-812	-696	-4	82	1.746
in TEUR	1.1.2011	Zuweisung	Verwendung	Auflösung	Kursdifferenz	Um- gliederung	31.12.2011
Entsorgungskosten	166	0	-100	-66	0	0	0
Restrukturierung	45	1.245	0	-45	0	0	1.245
Drohverluste	514	0	-199	0	0	0	315
Schadensrückstellung	93	200	0	-78	0	0	215
Sonstige Personalrückstellungen	56	64	-61	0	6	0	65
Rechts- und Beratungskosten	42	34	0	0	0	0	76
Sonstige kurzfristige Rückstellungen	750	1.543	-260	-123	6	0	1.916

Die Position Restrukturierung setzt sich aus einer Rückstellung für den Standort Linnemann-Schnetzer Ahlen GmbH, Deutschland, in Höhe von TEUR 89 und einer Rückstellung in Höhe von TEUR 82 am Standort Styria Elesfrance SAS, Frankreich, zusammen. Weiters enthalten ist eine Restrukturierungsvorsorge für den Standort Linnemann-Schnetzer-Formparts GmbH, Deutschland, welcher voraussichtlich bis zum Ende des Jahres 2012 geschlossen werden wird, da an diesem Standort kein ausreichendes Auftragsvolumen generiert werden konnte und er nicht mehr profitabel geführt werden kann. Für die Abfindung der betroffenen Mitarbeiter an diesem Standort wurde eine Rückstellung für Sozialpläne in der Höhe von TEUR 1.000 gebildet. Am Standort Styria Federn GesmbH, Österreich, wurden im Geschäftsjahr 2011 aufgrund erwarteter Verluste der verkauften Produkte eine zusätzliche Drohverlustrückstellung in Höhe von TEUR 106 gebildet, da den Kunden vereinbarte Preise zugesichert wurden, jedoch die Herstellkosten die Verkaufspreise übersteigen. Die gesamten Drohverlustrückstellungen zum Bilanzstichtag in Höhe von TEUR 421 sind auf diesen Standort zurück zu führen. Es bestehen zum Bilanzstichtag keine Schadensrückstellungen mehr. Diese betrafen zur Gänze den Standort Styria Impormol, Unipessoal, Lda., Portugal, und wurden 2011 aufgelöst.

Der Schätzwert für die Rückstellung wurde anhand einer Discounted-Cash-Flow-Berechnung ermittelt, bei der die künftigen Geldzu- und -abflüsse mit einem Zinssatz von 5 % abgezinst wurden.

Die Betriebsprüfung in der Beteiligungsgesellschaft Linnemann-Schnetzer Deutschland GmbH wurde im Geschäftsjahr 2011 abgeschlossen. Diese Gesellschaft verfügt über erhebliche steuerliche Verlustvorträge, die im Betriebsprüfungszeitraum zu einer Minderung der Ertragsteuerbelastung von etwa MEUR 6 (Minderung der Ertragsteuerlast 2005-2010 incl Verzinsung: MEUR 6,3) geführt haben. Die Verlustvorträge wurden von der Betriebsprüfung abgesprochen, gegen den Bescheid wurde jedoch Einspruch erhoben.

Basierend auf drei unabhängigen Gutachten über die positiven Erfolgsaussichten dieses Einspruchs wird kein drohendes Risiko für eine endgültige Aberkennung der Verlustvorträge und somit für eine Steuernachzahlung gesehen und daher auch keine bilanzielle Vorsorge getroffen.

Die sonstigen kurzfristigen Rückstellungen werden für alle erkennbaren sonstigen Risiken aus einem Ereignis der Vergangenheit mit einer gegenwärtigen Verpflichtung (rechtlich oder faktisch) gebildet, bei denen ein Abfluss von Ressourcen mit wirtschaftlichem Nutzen zur Erfüllung dieser Verpflichtungen wahrscheinlich ist und eine zuverlässige Schätzung der Höhe der Verpflichtungen möglich ist.

[23] Verbindlichkeiten

Die Aufgliederung der Verbindlichkeiten zum 31. Dezember 2010 nach ihrer Restlaufzeit und dinglicher Besicherung stellt sich wie folgt dar:

Verbindlichkeitenpiegel zum 31.12.2011 in TEUR	Restlaufzeit				
	Gesamtbetrag	bis 1 Jahr	1-5 Jahre	über 5 Jahre	dinglich besichert
Anleihe	130.068	30.839	99.229	0	
Verbindlichkeiten gegenüber Kreditinstituten (inklusive Leasing)	22.672	10.684	11.548	441	431
Erhaltene Anzahlungen auf Bestellungen	3.487	3.487	0	0	
Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen	56.683	56.683	0	0	
Verbindlichkeiten gegenüber verbundenen Unternehmen	418	418	0	0	
Wechselverbindlichkeiten	0	0	0	0	
Sonstige Verbindlichkeiten	24.965	23.713	1.253	0	
Verbindlichkeiten gesamt	238.295	125.824	112.030	441	431

Im Mai 2011 wurde eine fünfjährige Unternehmensanleihe mit einem Volumen von MEUR 100 und einer Effektivverzinsung von 5,08 % begeben. Mit dem Anleiheerlös wurde von der Anleihe 2005-2012 (fällig am 28. Juni 2012) ein Anteil von insgesamt MEUR 43 zurück gekauft, ein Teil von MEUR 36 wurde veranlagt und mit dem Restvolumen wurden kurzfristige Bankverbindlichkeiten getilgt. Der verbleibende Anteil der Anleihe 2005-2012 von MEUR 27 wird am 28. Juni 2012 getilgt. Von den langfristigen Krediten waren zum Bilanzstichtag TEUR 431 (2010: TEUR 612) durch Vermögen dinglich besichert. Es handelt sich mit einem Betrag von TEUR 379 (2010: TEUR 379) um ein Sparbuch in der Porzellanfabrik Frauenthal (Division Industrielle Wabenkörper), welches aufgrund des Shareholder Agreements im Zuge der Spaltung und des Verkaufs der Isolatorensparte aus dem Jahre 2001 an die Ceram Liegenschaftsverwaltung GmbH verändert wurde. Es ist sehr unwahrscheinlich, dass die Besicherung in Anspruch genommen wird. Zum 31. Dezember 2011 existieren TEUR 52 (2010: TEUR 233) an offenen Kreditverbindlichkeiten am Standort Pol Necks in Polen, welche besichert sind. Es bestehen TEUR 198 (2010: TEUR 416) Besicherungen, welche sich auf gehaltene Grundstücke beziehen. Die Besicherungen aus dem Vorjahr in Höhe von TEUR 122 auf Vorräte, TEUR 294 auf Investitionskredite und TEUR 2.092 auf Produktion bestehen zum 31.12.2011 nicht mehr.

In den Verbindlichkeiten gegenüber Kreditinstituten sind Verbindlichkeiten aus Finanzierungsleasing in Höhe von TEUR 489 (2010: TEUR 570) enthalten, die mit TEUR 228 (2010: TEUR 277) eine Restlaufzeit von über 5 Jahren und mit TEUR 209 (2010: TEUR 212) eine Restlaufzeit zwischen einem und fünf Jahren aufweisen, TEUR 52 (2010: TEUR 81) sind kurzfristig.

Die Vergleichswerte des Verbindlichkeitspiegels zum 31. Dezember 2010 stellen sich wie folgt dar:

Verbindlichkeitspiegel zum 31.12.2010 in TEUR	Gesamtbetrag	Restlaufzeit			dinglich besichert
		bis 1 Jahr	1-5 Jahre	über 5 Jahre	
Anleihe	71.375	1.375	70.000	0	
Verbindlichkeiten gegenüber Kreditinstituten (inklusive Leasing)	26.412	14.043	12.093	277	612
Erhaltene Anzahlungen auf Bestellungen	5.547	3.591	1.956	0	
Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen	46.184	46.184	0	0	
Verbindlichkeiten gegenüber verbundenen Unternehmen	68	68	0	0	
Wechselverbindlichkeiten	0	0	0	0	
Sonstige Verbindlichkeiten	26.080	24.327	1.753	0	
Verbindlichkeiten gesamt	175.665	89.586	85.802	277	612

Die sonstigen Verbindlichkeiten zum 31. Dezember 2011 sind im Vergleich zum Vorjahr um TEUR 1.115 gesunken. Hauptsächlich ist diese Veränderung auf die gesunkenen Steuerverbindlichkeiten und die übrigen sonstigen Verbindlichkeiten zurückzuführen. Die Veränderungen gegenüber der Vergleichsperiode sind folgender Tabelle zu entnehmen:

	in TEUR	2011	2010	Veränderung
Personalverbindlichkeiten		15.786	14.373	1.413
Steuerverbindlichkeiten		4.460	6.035	-1.575
Verbindlichkeiten Investitionszuschüsse		1.972	1.807	164
Kreditorische Debitoren		372	504	-133
Noch nicht erhaltene Rechnungen / passive Rechnungsabgrenzungen		400	219	181
Erhaltene Anzahlungen		140	0	140
Gewährleistung und Schadensfälle		667	255	412
Einführungsfonds		0	467	-467
Jahresabschluss-, Prüfungskosten		96	0	96
Übrige sonstige Verbindlichkeiten		1.072	2.420	-1.348
Sonstige Verbindlichkeiten		24.965	26.080	-1.115

Unter den Personalverbindlichkeiten sind neben den Personalverrechnungen und Sozialabgaben für Dezember 2011 vor allem die Abgrenzungen für nicht konsumierte Urlaubstage enthalten. Zwei Gesellschaften weisen zum Bilanzstichtag Verbindlichkeiten aus Investitionszuschüssen aus: Die Gesellschaft Styria Impormol in Portugal zeigt Verbindlichkeiten aus Zuschüssen in Höhe von TEUR 1.484 (2010: TEUR 1.659), die Gesellschaft Styria Federn GesmbH in Judenburg weist Verbindlichkeiten in Höhe von TEUR 301 (2010: TEUR 149) auf. Die Verbindlichkeiten kreditorische Debitoren stammen wie im Vorjahr fast zur Gänze aus dem Bereich Großhandel für Sanitär- und Heizungsprodukte.

[24] Eventualverbindlichkeiten und Verbindlichkeiten aus Haftungsverhältnissen

Der Frauenthal-Konzern weist zum 31. Dezember 2011 Eventualverbindlichkeiten in Höhe von TEUR 692 (2010: TEUR 1.145) aus Haftungsverhältnissen gegenüber Dritten aus. Es handelt sich um Eventualverbindlichkeiten am Standort Styria Federn Impormol für IAPMEI für Investitionsprojekte aus. Diese Eventualverbindlichkeiten bestehen solange, bis die Projekte abgeschlossen sind. Die Eventualverbindlichkeiten für Tansgas Industria, EDP Elektrizität in Höhe von TEUR 904 wie im Vorjahr bestehen zum 31. Dezember 2011 nicht mehr. Die Haftung am Standort Styria Federn GesmbH, Judenburg, gegenüber Dritten in Höhe von TEUR 241 existiert zum Bilanzstichtag ebenso nicht mehr.

In der Linnemann-Schnetzer Deutschland GmbH, einer Beteiligungsgesellschaft mit Sitz in Elterlein, Deutschland, fand eine Betriebsprüfung statt, die im Geschäftsjahr abgeschlossen wurde. Diese Gesellschaft verfügt über erhebliche steuerliche Verlustvorträge, die im Prüfungszeitraum zu einer Minderung der Ertragsteuerbelastung von etwa MEUR 6 geführt haben. Darüber hinaus weist die Konzernbilanz aktivierte latente Steuern von rund MEUR 8 aus, die aus der Aktivierung eines Teils dieser Verlustvorträge resultieren. Die Betriebsprüfung führte zur Aberkennung der Verlustvorträge; entsprechende Bescheide für den Prüfungszeitraum 2005-2007 wurden ausgestellt. Die Aussetzung der Vollziehung wurde ebenso per Bescheid erteilt, sodass daraus keine Liquiditätsbelastung resultiert. Die Betriebsprüfung stützt sich dabei auf eine Argumentation, die nach Ansicht des Vorstands aufgrund der Rechtslage, der bisherigen Rechtsprechung und der überwiegenden Lehrmeinung nicht geeignet ist, die Verlustvorträge abzuerkennen. Auf der Basis von drei unabhängigen Gutachten renommierter Experten wurde eine Risikoevaluierung vorgenommen, die die Wahrscheinlichkeit, dass die Verlustvorträge auch bis zur letzten Berufungsinstanz aberkannt werden, nur sehr gering einschätzt. Daher wurde für dieses drohendes Risiko keine bilanzielle Vorsorge getroffen. Allerdings droht ein möglicherweise sehr langwieriges gerichtliches Berufungsverfahren. Die Sachlage wird quartalsweise evaluiert und gegebenenfalls auftretende neue Erkenntnisse berücksichtigt.

Alle anderen drohenden Risiken wurden im Bereich der Rückstellungen und sonstigen Verbindlichkeiten berücksichtigt.



TÄTIGKEITS- BESCHREIBUNG

Hannelore Reichmann (49) arbeitet am Standort Porzellanfabrik Frauenthal (Division Industrielle Wabenkörper). Frau Reichmann sortiert Dieselkatalysatoren, führt eine optische Kontrolle durch und scannt die Seriennummer ein.

PRODUKT- BESCHREIBUNG

SCR-Dieselkatalysatoren ermöglichen die höchst effiziente Reduktion von Stickoxiden in Dieselabgasen. Dadurch erfüllen Dieselmotoren die gesetzlichen Emissionsgrenzwerte. Im Gegensatz zu beschichteten Konkurrenzprodukten setzt sich der Frauenthal Katalysator homogen aus katalytisch aktivem Material zusammen.

[25] Eventualforderungen

Zum Bilanzstichtag bestehen wie im Vorjahr keine Eventualforderungen.

[26] Verpflichtungen aus Miet- und Leasingverhältnissen

Aus der Nutzung von in der Konzernbilanz nicht ausgewiesenen Sachanlagen bestehen aufgrund von Leasing-, Miet- und Pachtverträgen Verpflichtungen in folgendem Umfang:

	in TEUR	2011	2010
im folgenden Jahr befristet		1.213	1.250
im folgenden Jahr unbefristet		6.627	5.975
in den folgenden fünf Jahren befristet		3.356	3.766
in den folgenden fünf Jahren unbefristet		36.124	32.027
über fünf Jahre befristet (p.a.)		2	2
über fünf Jahre unbefristet (p.a.)		7.816	6.720

Die zukünftigen Verpflichtungen im folgenden Jahr unbefristet, in den folgenden fünf Jahren unbefristet und über fünf Jahre unbefristet beziehen sich fast zur Gänze auf die Mietverpflichtungen der Division Großhandel für Sanitär- und Heizungsprodukte.

[27] Angaben zu sonstigen finanziellen Verpflichtungen

Die Frauenthal Holding AG und ihre Tochtergesellschaften sind zum Abschlussstichtag in keine nennenswerten Rechtsstreitigkeiten involviert, für die nicht durch Rückstellungen vorgesorgt wurde. Außer den angeführten Miet- und Leasingverpflichtungen bestehen keine über den normalen Geschäftsbetrieb hinausgehenden langfristigen Vertragsbeziehungen oder Auflagen aus Umweltschutzgründen, die für den Konzern zu in der Konzernbilanz nicht ausgewiesenen erheblichen finanziellen Verpflichtungen führen könnten.

D. ERLÄUTERUNGEN ZUR KONZERN-GEWINN-UND-VERLUST-RECHNUNG

Die Darstellung der Konzern-Gewinn-und-Verlust-Rechnung erfolgt nach dem Gesamtkostenverfahren.

[28] Umsatzerlöse

Der größte Teil der Umsatzerlöse entfällt auch im Geschäftsjahr 2011 auf die Mitgliedsländer der EU, da der Bereich Großhandel für Sanitär- und Heizungsprodukte fast nur Umsätze in Österreich aufweist und dieser den größten Umsatzbeitrag liefert.

	in TEUR	2011	2010	Veränderung
Umsatz nach Regionen				
Österreich		298.889	288.562	10.327
Sonstige EU		249.474	196.851	52.623
USA		20.110	15.966	4.144
Sonstige Länder		19.384	38.006	-18.622
Umsatzerlöse	587.857	539.385	48.472	

Die Umsatzerlöse resultieren aus dem Verkauf von Gütern. Von den Umsatzerlösen entfallen TEUR 35.546 (2010: TEUR 53.332) auf langfristige Aufträge, die gemäß IAS 11 nach der PoC-Methode zu bewerten sind.

[29] Sonstige betriebliche Erträge

Die sonstigen betrieblichen Erträge sind gegenüber dem Vorjahr um TEUR 1.055 gestiegen. Es werden die folgenden Beträge ausgewiesen:

	in TEUR	2011	2010	Veränderung
Sonstige betriebliche Erträge				
Erträge aus der Auflösung von Rückstellungen		1.177	382	795
Kursgewinne		1.248	603	645
Versicherungsentschädigungen		564	595	-31
Auflösung Investitionszuschüsse		59	25	34
Erträge aus Zuschreibungen zu Anlagevermögen		0	1.535	-1.535
Erträge aus Abgang zu Anlagevermögen		437	0	437
Übrige sonstige Erträge		7.902	7.192	710
Sonstige betriebliche Erträge	11.388	10.333	1.055	

Die Erträge aus der Auflösung von Rückstellungen sind mit TEUR 350 auf die Division Industrielle Wabekörper und mit TEUR 827 auf die Division Automotive Components zurück zu führen. Die Position Kursgewinne stieg aufgrund der gestiegenen rumänischen Währung RON 2011 deutlich an. Die Position Erträge aus Abgang zu Anlagevermögen beinhaltet TEUR 437 aus der Division Automotive Components. Im Vorjahr sind die Erträge aus Zuschreibungen zu Anlagevermögen auf Maschinen in Höhe von TEUR 1.535 auf dem Bereich Automotive Components zurück zu führen.

Die übrigen sonstigen Erträge sind im Vergleich zum Vorjahr um TEUR 710 gestiegen:

	in TEUR	2011	2010	Veränderung
Übrige sonstige Erträge				
Erhaltene Boni und Zuschüsse	4.676	4.042	634	
Erträge aus der Auflösung von Rückstellungen	660	127	533	
Erträge aus Weiterverrechnung	331	283	48	
Miet- und Betriebskostenerträge	237	274	-38	
Erträge aus Versicherungsvergütungen	276	102	173	
Periodenfremde Erlöse	203	593	-391	
Auflösung von Wertberichtigungen	52	0	52	
Übrige sonstige Erträge	1.469	1.771	-302	
Übrige sonstige Erträge	7.902	7.192	710	

Die Position erhaltene Boni und Zuschüsse beinhaltet TEUR 3.159 von Lieferanten Kostenzuschüssen und Boni sowie Zuschüsse für Lehrlinge und Fortbildung in der Division Großhandel für Sanitär- und Heizungsprodukte. Weiters sind unter anderem Erträge der steirischen Wirtschaftsförderung SFG für Förderprojekte enthalten. Die Abweichung resultiert zum Großteil aus erhaltenen Erträgen aus Förderungen und Forschungsprämie in der Division Industrielle Wabenkörper. Die Veränderung der Position Erträge aus der Auflösung von Rückstellungen resultiert hauptsächlich aus der Auflösung von nicht benötigten Gewährleistungsrückstellungen in Höhe von TEUR 456 in der Division Industrielle Wabenkörper. Die Position Miet- und Betriebskostenerträge ist zum Großteil mit TEUR 99 auf den Bereich Großhandel für Sanitär- und Heizungsprodukte zurückzuführen. In den übrigen sonstigen betrieblichen Erträgen sind Serviceleistungen, Erstattungen, Erträge aus Reklamationen und Erstattungen von Schadensfällen ausgewiesen

[30] Aufwendungen für Material und sonstige bezogene Herstellungsleistungen

Der Aufwand setzt sich aus den folgenden Beträgen zusammen:

	in TEUR	2011	2010	Veränderung
Materialaufwendungen	364.894	328.711	36.183	
Aufwendungen für bezogene Leistungen	30.953	24.467	6.486	
Summe	395.847	353.178	42.669	

Der Veränderung der Materialaufwendungen stammt im Wesentlichen aus den höheren Umsätzen sowie gestiegenen Materialpreisen in der Division Automotive Components.

[31] Personal

Im Geschäftsjahr 2011 beschäftigte die Frauenthal-Gruppe im Durchschnitt 2.689 Personen (2010: 2.548), das sind im Vergleich zum Vorjahr um 141 Mitarbeiter mehr. Die Zahl der Arbeiter beinhaltet neben Fixangestellten auch 120 (2010: 123) im Jahresdurchschnitt beschäftigte Leiharbeiter.

	in TEUR	2011	2010	Veränderung
Arbeiter	1.644	1.536	108	
Angestellte	1.045	1.012	33	
Summe	2.689	2.548	141	

Die meisten Beschäftigten finden sich mit 1.658 (2010: 1.563) in der Division Automotive Components. Der Beschäftigungsstand konnte in diesem Bereich aufgrund der Erholung der Nutzfahrzeugmärkte auch in diesem Jahr um weitere 95

Mitarbeiter aufgebaut werden. In der Division Industrielle Wabenkörper wurden im Vergleich zum Vorjahr 29 Mitarbeiter aufgebaut. Dieser Bereich beschäftigt durchschnittlich 321 Mitarbeiter (2010: 292). Die Division Großhandel für Sanitär- und Heizungsprodukte beschäftigt im Jahr 2011 durchschnittlich 697 (2010: 682) Personen.

Zum Stichtag per 31. Dezember 2011 sind in der Frauenthal-Gruppe 2.649 Arbeitnehmer (2010: 2.578) beschäftigt.

Die Zusammensetzung des Personalaufwands stellt sich in folgender Tabelle dar:

	in TEUR	2011	2010	Veränderung
Löhne		67.947	63.128	4.819
Gehälter		20.171	17.783	2.388
Aufwendungen für Abfertigungen		1.880	2.489	-609
Aufwendungen für Altersversorgung		540	588	-48
Aufwendungen für gesetzlich vorgeschriebene Sozialabgaben sowie vom Entgelt abhängige Abgaben und Pflichtbeiträge		24.187	22.256	1.931
Sonstige Sozialaufwendungen		1.511	1.244	267
Personalaufwand		116.235	107.487	8.748

In den österreichischen Gesellschaften wurden aufgrund des Betrieblichen Mitarbeitervorsorgegesetzes (BMVG) sowie vertraglicher Zusagen beitragsorientierte Zahlungen in Höhe von TEUR 507 (2010: TEUR 515) geleistet.

Leitende Angestellte

Für den Vorstand sowie für leitende Angestellte in Schlüsselpositionen wurden folgende Zahlungen getätigt. Die Anzahl der leitenden Angestellten hat sich im Jahr 2011 um 6 auf 91 Mitarbeiter erhöht, die Gehälter sind entsprechend um TEUR 1.354 auf TEUR 9.915 angestiegen. Die Abweichung ist zur Hälfte auf den Bereich Automotive Components zurück zu führen.

	in TEUR	2011	2010	Veränderung
Pensionszahlungen für Ausgeschiedene		189	249	-60
Anzahl der leitenden Angestellten		91	85	6
Laufende Gehälter		9.915	8.561	1.354
Pensionszahlungen		71	68	3
Abfertigungen und Altersversorgung		0	72	-72
Mitarbeitervorsorgekasse		60	50	10

Im Geschäftsjahr 2011 gab es keine Auszahlungen für Abfertigungen und Altersversorgung für leitende Angestellte, welche über die gesetzlich geregelten Zusagen hinausgehen. Im Vorjahr entfielen TEUR 72 auf ausgeschiedene Geschäftsführer und leitende Mitarbeiter in der Division Großhandel für Sanitär- und Heizungsprodukte. Auf sonstige Arbeitnehmer entfielen TEUR 2.345 (2010: TEUR 2.936):

	in TEUR	2011	2010	Veränderung
Abfertigungen und Altersversorgung sonstige Arbeitnehmer		2.345	2.936	-591

Von den Aufwendungen für Pensionszahlungen, Abfertigungen und Altersversorgung für leitende und sonstige Arbeitnehmer im Konzern in Höhe von TEUR 2.416 (2010: TEUR 3.076) betreffen TEUR 2.345 (2010: TEUR 2.936) sonstige Arbeitnehmer und den Rest von TEUR 71 (2010: TEUR 140) Aufwendungen für leitende Angestellte. Die Veränderung in der Position Abfertigungen

und Altersversorgung für sonstige Arbeitnehmer ist zum Großteil mit TEUR 378 auf die Division Großhandel für Sanitär und Heizungsprodukte zurück zu führen. Für aktive Vorstandsmitglieder, Geschäftsführer und sonstige leitende Angestellte gibt es wie im Vorjahr keine Pensionszusagen seitens der Frauenthal Holding AG oder ihrer Tochtergesellschaften. Die Vorstände erhalten laufende Einzahlungen in eine Pensionskasse. Die aktiven Vorstände der Frauenthal Holding AG sind mit ihren Bezügen sowohl in den sonstigen Aufwendungen als auch im Personalaufwand erfasst.

[32] Abschreibungen auf immaterielle Gegenstände des Anlagevermögens und Sachanlagen

Die Aufgliederung der Jahresabschreibungen nach einzelnen Posten ist im Anlagenspiegel ersichtlich.

[33] Sonstige betriebliche Aufwendungen

Die sonstigen betrieblichen Aufwendungen zum Stichtag setzen sich wie folgt zusammen:

	in TEUR	2011	2010	Veränderung
Steuern, soweit sie nicht unter Steuern vom Einkommen und Ertrag fallen	756	832	-77	
Betriebskosten	2.003	624	1.378	
Sonstige Vertriebskosten	6.110	7.512	-1.402	
Mitaufwendungen	8.118	7.631	488	
Frachtkosten	9.591	7.670	1.920	
Verwaltungskosten	4.646	4.649	-2	
Rechts- und Beratungsaufwendungen	3.929	2.952	977	
Fremdreparaturen	3.646	3.702	-56	
Geleastes Personal	2.357	2.636	-279	
Reisekosten	2.574	2.325	249	
Versicherungsaufwendungen	2.014	2.097	-83	
Personalbeschaffung	1.514	1.221	294	
Forderungswertberichtigungen und -abschreibungen	1.099	1.268	-169	
Fremdleistungen	5.401	4.943	458	
Kursverluste	1.096	625	471	
Entsorgungskosten	701	742	-41	
Bankgebühren	657	695	-38	
Verluste aus dem Abgang von Anlagevermögen	36	16	19	
Schadensfälle	353	284	70	
Leasingaufwendungen	170	225	-55	
Restrukturierungsaufwendungen	1.000	1.375	-375	
Übrige Aufwendungen	1.725	3.553	-1.828	
Sonstige betriebliche Aufwendungen	59.496	57.577	1.919	

Die sonstigen betrieblichen Aufwendungen sind gegenüber dem Vorjahr um TEUR 1.919 gestiegen und sind hauptsächlich auf höhere Betriebskosten, Frachtkosten sowie gestiegene Rechts- und Beratungsaufwendungen zurück zu führen. Die Betriebskosten beinhalten eine Gewährleistungsrückstellung in Höhe von TEUR 1.275, welche in der Division Industrielle Wabenkörper gebildet wurde. Die gestiegenen Frachtkosten resultieren aus der Division Großhandel für Sanitär- und Heizungsprodukte, welche wesentlich auf gestiegene Dieselkosten zurück zu führen sind. Im Gegensatz dazu sind die sonstigen Vertriebskosten um TEUR 1.402 gesunken. Diese Veränderung ist umsatzgetrieben und resultiert aus einem niedrigerem China Geschäft in der Division Industrielle Wabenkörper im Vergleich zum Vorjahr.

Die Restrukturierungsaufwendungen sind auf die Division Automotive Components zurück zu führen. Es wurden Rückstellung für Sozialpläne in der Höhe von TEUR 1.000 für das Werk Linnemann-Schnetzer Formparts GmbH gebildet.

In der Position übrige betriebliche Aufwendungen wurden Währungsdifferenzen, Fremdleistungen und Weiterbelastungen ausgewiesen.

Im Geschäftsjahr 2011 wurden folgende Aufwendungen für Abschlussprüfungen ergebniswirksam erfasst:

Ergebniswirksame Aufwendungen 2011 für die BDO Austria GmbH

	in EURO	2011	2010
Prüfung des Jahres- bzw Konzernabschlusses		60.000	60.000
andere Bestätigungsleistungen		141.945	171.120
Steuerberatungsleistungen		146.580	130.736
sonstige Leistungen		28.600	0
Summe		377.125	361.856

[34] Zinsen und ähnliche Aufwendungen

Sämtliche Fremdkapitalzinsen in Bezug auf qualifizierte Vermögenswerte wurden wie im Vorjahr aktiviert.

[35] Ertragssteuern

Steuern vom Einkommen und Ertrag

Der auf die Konzernmuttergesellschaft Frauenthal Holding AG anwendbare Steuersatz beträgt 25 %. In der Position „Steuern vom Einkommen und Ertrag“ in Höhe von TEUR -2.729 (2010: TEUR -714) entfallen TEUR -1.614 (2010: TEUR -958) auf den laufenden Steueraufwand.

Veränderung latenter Steuern

Die Veränderung der aktiven und passiven Steuerabgrenzung in Höhe von TEUR -1.115 ist als Steueraufwand ausgewiesen (2010: Steuerertrag TEUR 244).

	in TEUR	2011	2010
Veränderung latente Steuern			
Stand der latenten Steuern per 1.1.	18.308	18.075	
davon aktive latente Steuern	20.771	18.891	
davon passive latente Steuern	-2.463	-816	
Wertänderungen in Bilanzpositionen	-641	-559	
Entwicklungskosten	57	125	
sonstiges Anlagevermögen	-495	-635	
sonstiges kurzfristiges Vermögen	-176	-3	
Personalrückstellungen	591	-203	
Jubiläumsrückstellungen	-403	-147	
sonstige Rückstellungen	-10	305	
sonstige Verbindlichkeiten	-205	-1	
Steuerliche und latente Verlustvorträge	-428	765	
Änderungen durch das steuerliche Jahresergebnis	-1.250	-215	
Änderungen des Aktivierungsausmasses der Verlustvorträge	822	980	
Ergebnisveränderung der latenten Steuern	-1.115	244	
davon Erhöhung/Minderung der aktiven latenten Steuern	-452	1.880	
davon Erhöhung/Auflösung der passiven latenten Steuern	-635	-1.647	
davon Kursdifferenzen	-28	11	
Veränderungen im Eigenkapital	0	0	
Kursdifferenzen	28	-11	
Stand der latenten Steuern per 31.12.	17.221	18.308	
davon aktive latente Steuern	20.319	20.771	
davon passive latente Steuern	-3.098	-2.463	

Hinsichtlich der Zusammensetzung der Steuerabgrenzung wird auf Punkt [17] verwiesen:

	in TEUR	1-12/2011	1-12/2010
Überleitung vom gesetzlichen Steuersatz entsprechenden Steueraufwand zum effektiven Steueraufwand			
Ergebnis vor Steuern	16.462	18.087	
Steueraufwand zum entsprechenden Steuersatz von 25%	4.116	4.522	
Steuerliche Auswirkungen			
Steueraufwand aus Vorperioden	44	-204	
Verbrauch von nicht aktivierten Verlustvorträgen	34	59	
Erhöhung von nicht aktivierten Verlustvorträgen	-747	-1.079	
erstmalige Aktivierung von Verlustvorträgen	2.469	4.404	
permanente steuerliche Differenzen und sonstiges	-172	929	
unterschiedliche Steuersätze der Tochterunternehmen	-241	-301	
Steuersatzänderungen bei der Bewertung latenter Steuern	0	0	
Gesamte Steuerliche Auswirkungen	1.387	3.808	
Steuern vom Einkommen und Ertrag	2.729	714	
Steueraufwand vom Einkommen und Ertrag lt. GuV	-1.614	-958	
Veränderung der latenten Steuern	-1.115	244	
Gesamter Steueraufwand lt. GuV	-2.729	-714	
Effektiver Steuersatz	17%	4%	

[36] Ergebnis je Aktie

Das unverwässerte sowie das verwässerte Ergebnis je Aktie sind im Geschäftsjahr 2011 ident. Auf Basis des Konzernjahresgewinns nach nicht beherrschenden Anteilen von TEUR 13.486 (2010: TEUR 17.191) und bei durchschnittlich gewichteten 9.152.808 Stück (2010: 9.164.669 Stück) im Umlauf befindlichen Aktien beträgt das Ergebnis je Aktie EUR 1,47 (2010: EUR 1,87).

	2011	2010
Stückaktien		
Anzahl der ausgegebenen Aktien	9.434.990	9.434.990
Eigene Aktien	-272.456	-282.456
Im Umlauf befindliche Aktien	9.162.534	9.152.534

Der Vorstand schlägt für das Geschäftsjahr 2011 eine Dividendenausschüttung in Höhe von EUR 0,10 je Aktie plus einer Sonderdividende von EUR 0,20 je Aktie (2010: EUR 0,10 je Aktie plus Sonderdividende von EUR 0,20) vor.

E. ERLÄUTERUNGEN ZUR GELDFLUSSRECHNUNG (CASHFLOW-STATEMENT)

Die Kapitalflussrechnung wurde nach der indirekten Methode erstellt. Die Net togeldflüsse (Cashflows) werden nach den Bereichen der operativen Geschäftstätigkeit, der Investitionstätigkeit und der Finanzierungstätigkeit gegliedert. Der Saldo der Net togeldflüsse zeigt die Veränderung des Fonds der liquiden Mittel zum Ende des Geschäftsjahrs.

[37] Geldfluss aus dem Ergebnis

Im Geldfluss aus dem Ergebnis wird der Jahresüberschuss/-fehlbetrag um nicht zahlungswirksame Aufwendungen/Erträge, um die Veränderung langfristiger Rückstellungen sowie um das Ergebnis aus den Anlageverkäufen bereinigt.

Die Zinserträge enthalten keine aus wertgeminderten finanziellen Vermögenswerten zugeflossenen Erträge.

[38] Nicht zahlungswirksame Transaktionen

Gemäß IAS 7.43 sind nicht zahlungswirksame Transaktionen nicht Bestandteil der Kapitalflussrechnung. Aus diesem Grund wurden aus der Kapitalflussrechnung wesentliche nicht zahlungswirksame Transaktionen eliminiert.

[39] Geldfluss aus der operativen Geschäftstätigkeit

Ausgehend vom Geldfluss aus dem Ergebnis wird der Geldfluss aus der operativen Geschäftstätigkeit um die Veränderung der Mittelbindung im Working Capital bereinigt. Die Währungsdifferenzen werden im Mittelfluss aus der operativen Geschäftstätigkeit gezeigt.

[40] Geldfluss aus der Investitionstätigkeit

Im Geldfluss aus der Investitionstätigkeit sind Investitionen in das immaterielle Vermögen sowie in das Sachanlagevermögen ausgewiesen. In den Einzahlungen aus dem Verkauf von Anlagevermögen ist der Verkauf von immateriellem Vermögen und Sachanlagevermögen enthalten.

[41] Geldfluss aus der Finanzierungstätigkeit

In diesem Bereich werden sämtliche Zu- und Abflüsse im Rahmen der Eigenkapital- und Fremdkapitalfinanzierung erfasst. Die Veränderung der eigenen Aktien wird gemäß IAS 7.17 in der Geldflussrechnung aus der Finanzierungstätigkeit ausgewiesen. Die bezahlten und erhaltenen Zinsen und Steuern sind in der Geldflussrechnung aus dem Ergebnis ausgewiesen. Die Gewinnausschüttungen sind in der Geldflussrechnung aus der Finanzierungstätigkeit ersichtlich.

[42] Fonds der liquiden Mittel

Der Fonds der liquiden Mittel umfasst Kassenbestände, Schecks und Guthaben bei Kreditinstituten.

Der Fonds der liquiden Mittel am Ende des Geschäftsjahrs, wie er in der Geldflussrechnung dargestellt wird, kann auf die damit im Zusammenhang stehenden Posten in der Bilanz wie folgt übergeleitet werden:

	in TEUR	31.12.2011	31.12.2010
Kassenbestände, Schecks und Guthaben bei Kreditinstituten	40.329	3.416	
Verpfändetes Guthaben bei Kreditinstituten	-379	-379	
	39.950	3.037	

Der der Geldflussrechnung zu Grunde gelegte Finanzmittelfonds zum 31. Dezember 2011 beträgt TEUR 39.950 (2010: TEUR 3.037).

F. SONSTIGE ANGABEN

[43] Segmentberichterstattung

In der Frauenthal-Gruppe werden die Divisionen Automotive Components, Großhandel für Sanitär- und Heizungsprodukte und Industrielle Wabenhörner als primäre Segmente geführt. Die Klassifizierung in die einzelnen Segmente erfolgt aufgrund der Unterschiede zwischen den produzierten und vertriebenen Produkten und Dienstleistungen.

Im Bereich Automotive Components ist das Unternehmen als Zulieferer für Hersteller von Nutzfahrzeugen und Achsen für Trailer tätig. Das Produktionsprogramm umfasst die Herstellung von Blattfedern, Lenkern, Stabilisatoren, Druckbehältern für Bremssysteme sowie Federbridenschrauben. Die Produktionsstandorte befinden sich in Österreich, Deutschland, Frankreich, Slowenien, Portugal, Rumänien und Polen.

Der Bereich Großhandel für Sanitär- und Heizungsprodukte vertreibt die führenden Sanitär-, Heizungs- und Installationstechnikmarken sowie die Eigenmarken Prisma und SaniMeister in Österreich.

Im Bereich Industrielle Wabenhörner bilden Produktion und Vertrieb von SCR-Katalysatoren zur Rauchgasreinigung sowie von nicht-katalytischen Wabenhörnerprodukten das Kerngeschäft. Seit dem Geschäftsjahr 2009 sind die Produktion und der Vertrieb von SCR-Dieselkatalysatoren in den Bereich Industrielle Wabenhörner eingegliedert. Der Produktionsstandort befindet sich in Frauenthal, Österreich. Vertriebsgesellschaften in Kansas, USA, und in Seoul, Korea, sowie ein Repräsentationsbüro in Peking, China, decken den Vertrieb am amerikanischen und asiatischen Markt ab.

Die Intrasegmentumsätze umfassen im Wesentlichen Managementleistungen und Kostenumlagen der Holdinggesellschaften, die nach festen Stundensätzen bzw. nach der Kostenaufschlagsmethode bewertet werden.

Die detaillierten Angaben zur Segmentberichterstattung sind in einer gesonderten Übersichtstabelle ersichtlich. In der Tabelle Umsatz in Regionen nach Endkunden erfolgte die Zuweisung der Umsätze nach dem ausgestellten Rechnungsort. Die dort angegebenen Umsätze entsprechen den Angaben des IFRS 8.32.

[44] Finanzinstrumente

Der Frauenthal-Konzern hält originäre Finanzinstrumente, wozu insbesondere Finanzanlagen wie Wertpapiere, Forderungen aus Lieferungen und Leistungen (Grundgeschäfte), Guthaben bei Kreditinstituten, kurz- und langfristige Finanzverbindlichkeiten und Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen zählen. Der Bestand der originären Finanzinstrumente ist in der Konzernbilanz ausgewiesen.

Ziele des Eigenkapitalmanagements

Ziele des Eigenkapitalmanagements des Konzerns sind die Sicherstellung der Unternehmensfortführung sowie die Erhaltung einer im Branchenvergleich adäquaten Eigenkapitalquote von etwa 30 % im IFRS-Konzernabschluss. Aufgrund der bilanzverlängernden Wirkung der Überschussliquidität aufgrund der Begebung der Unternehmensanleihe 2011-2016 im Mai 2011 sowie des allgemeinen Geschäftswachstums reduzierte sich jedoch die Eigenkapitalquote zum Bilanzstichtag von 30,8 % auf 27,1 %.

Frauenthal ist ein auf Wachstum ausgerichtetes Unternehmen, was sich in der Unternehmensstrategie widerspiegelt. Bei der Gestaltung der Dividendenpolitik steht die finanzielle Vorsorge für die Finanzierung der Wachstumsstrategie im Vordergrund. Aus diesem Grund wurde aus dem Geschäftsjahr 2009 keine Dividende ausgeschüttet und eine Stärkung der Eigenkapitalbasis herbeigeführt. Es konnten MEUR 13,3 an Eigenkapital aufgebaut und somit der Verlust aus dem Jahr 2009

fast zu 60 % ausgeglichen werden. Aufgrund des positiven Geschäftsverlaufes und der erfolgreichen Restrukturierung im darauf folgenden Jahr hat die Hauptversammlung eine Ausschüttung aus dem Geschäftsjahr 2010 von EUR 0,30 pro Aktie beschlossen. Für das Geschäftsjahr 2011 wird in der Hauptversammlung am 6. Juni 2012 die Ausschüttung einer Dividende in Höhe von EUR 0,10 je Aktie plus einer Sonderdividende von EUR 0,20 je Aktie vorgeschlagen.

Das Net Gearing – bei dem das Kapital ins Verhältnis zum Risiko (den Nettoschulden) gesetzt wird – ist 2011 von 105,44 % auf 113,70 % gestiegen, da einerseits das Eigenkapital aufgrund der Erholung im Bereich Automotive Components wieder gestiegen ist, jedoch andererseits die Finanzverbindlichkeiten aufgrund der neuen Anleihe 2011-2016 gestiegen sind. Die liquiden Mittel sind aufgrund der Veranlagungen wegen der Überschussliquidität aus der neuen Anleihe erheblich angestiegen. Die verzinslichen Nettoschulden sind die um verzinsliche Aktiva saldierten verzinslichen Schulden. Wirtschaftliches Eigenkapital ist das bilanzielle Eigenkapital sowie der bilanzielle Anteil anderer Gesellschafter.

	in TEUR	2007 IFRS	2008 IFRS	2009 IFRS	2010 IFRS	2011 IFRS
Finanzverbindlichkeiten		99.828	109.413	98.830	97.787	152.740
Liquide Mittel		-10.218	-16.302	-2.267	-3.416	-40.329
Verschuldung		89.610	93.111	96.563	94.371	112.412
Gearing Ratio in %		95,33%	91,18%	134,74%	105,44%	113,70%

Finanzbereich

Im Geschäftsjahr 2011 wurden im Bereich Industrielle Wabenkörper derivative Finanzinstrumente zur Absicherung von Währungsrisiken gegenüber dem USD eingesetzt. Negative Preisänderungsrisiken bestehen vor allem aufgrund der volatilen Wechselkursentwicklung EUR/USD. Da die Porzellanfabrik Frauenthal einen Großteil ihrer Exportlieferungen in USD fakturiert, hat die Entwicklung dieser Währung einen wesentlichen Einfluss auf das Ergebnis. Es wird mit Hilfe von verschiedenen Kurssicherungs-instrumenten versucht, das Fremdwährungsrisiko zu minimieren beziehungsweise auf einen längeren Zeitraum plan- und abschätzbar zu machen.

Zum Bilanzstichtag bestehen keine Optionen im Dollarbereich (2010: TUSD 1.000) und Devisentermingeschäfte im Dollarbereich in Höhe von TUSD 4.000 (2010: TUSD 1.000) mit einem negativen Zeitwert von TEUR -27. Der beizulegende Zeitwert wird unter Anwendung anerkannter Optionspreismodelle ermittelt. Der Einkauf von Rohstoffen erfolgt nicht mehr in Japanischen Yen, sondern wie in den Vorjahren nur mehr in Euro.

Entsprechend wurden keine Absicherungen mehr von Währungsrisiken in Japanischen Yen getätigt.

	TUSD		TEUR	
	2011	2010	Zeitwert 31.12.2011	Zeitwert 31.12.2010
Optionen	0	1.000	0	-12
Devisentermingeschäft	4.000	1.000	-27	-38

Die angeführten Derivativgeschäfte in USD dienen ausschließlich der wirtschaftlichen Absicherung von bestehenden Währungsrisiken. Die Geschäfte werden zu Fair Value bewertet. Wertschwankungen dieser Sicherungsgeschäfte werden durch die Wertschwankungen der gesicherten Geschäfte ausgeglichen.

Liquiditätsrisiko

Das Liquiditätsrisiko ist durch die Geldflusstruktur der operativen Bereiche sowie der ausreichend bestehenden Kreditrahmen relativ gering. Der Liquiditätsbedarf für das laufende operative Geschäft im Konzern kann aus dem laufenden Geldfluss gedeckt werden und wird im Rahmen der Treasury-Funktion der Holding gesteuert.

Weiters bestehen zur Sicherung des Liquiditätsbedarfs ausreichende Kreditrahmen überwiegend bei österreichischen Bankinstituten.

Insgesamt stellen 9 Banken der Frauenthal Holding AG und ihren Tochtergesellschaften Kreditlinien mit einem Gesamtvolume von MEUR 247,9 (2010: MEUR 192) inklusive Anleihen zur Verfügung. Zum 31. Dezember 2011 bestehen freie Finanzierungsliinen von rund MEUR 138,3 (2010: MEUR 94), sofern die Bankpartner die Zusagen aufrechterhalten. Von den nicht ausgenützten Banklinien sind MEUR 12,0 (2010: MEUR 12,4) durch langfristige und MEUR 10,7 (2010: MEUR 14,0) durch kurzfristige Finanzierungsvereinbarungen gesichert. In der Berichtsperiode wurde allen Zahlungsverpflichtungen (Zinsen und Tilgungen) aus Darlehensverbindlichkeiten pünktlich und ordnungsgemäß nachgekommen.

Zusätzlich besteht eine ausreichende Liquiditätsreserve, da ein optionales Assetbacked-Securities-Modell (ABS-Modell) zur Liquiditätssicherung in Anspruch genommen werden kann. Zum 31. Dezember 2011 wurden TEUR 15.532 (2010: TEUR 13.880) an Forderungen an die Nordea Bank verkauft. Der Zinssatz unterliegt wie im Vorjahr unverändert dem 3-Monats-EURIBOR plus 115 Basispunkten. Es besteht kein nennenswertes Risiko, da es sich um garantierte Zahlungen der Nordea Bank auf die angekauften Rechnungen nach Forderungsfälligkeit handelt. Durch tägliche Überwachung bestehen laufende Informationen über die Forderungsstände.

Die Planannahmen für die Bereiche Automotive Components, Großhandel für Sanitär- und Heizungsprodukte sowie Industrielle Wabenkörper lassen aus der operativen Geschäftstätigkeit einen positiven Geldfluss erwarten. Es werden keine bedeutenden Investitionen geplant, sodass die Liquiditätssituation auf Gruppenebene zwar saisonal schwanken, im Gesamtjahr aber im Wesentlichen unverändert bleiben wird. Es sind keine Ereignisse absehbar, die zu einer bedeutenden Liquiditätsbelastung führen.

Ausfalls- und Kreditrisiko/Absicherungen

Dem Ausfalls- und Kreditrisiko von Forderungen und dem Risiko des Zahlungsverzugs der Vertragspartner wird in allen Divisionen durch regelmäßige Kreditprüfungen, durch aktives Kreditmanagement sowie in der Division Großhandel für Sanitär- und Heizungsprodukte durch Kreditversicherungen entsprochen. Insbesondere im Bereich Großhandel für Sanitär- und Heizungsprodukte werden für Forderungen, bei denen ein erhöhtes Ausfallsrisiko besteht, Einzelwertberichtigungen gebildet.

Überfällige, nicht wertberichtigte Forderungen betragen auf Gruppenebene zum 31. Dezember 2011 TEUR 6.863. Eine Übersicht über die wertberichtigten Forderungen kann Punkt [18] Kurzfristiges Vermögen entnommen werden. Die Zusammensetzung der TEUR 8.683 kann nachfolgender Tabelle entnommen werden:

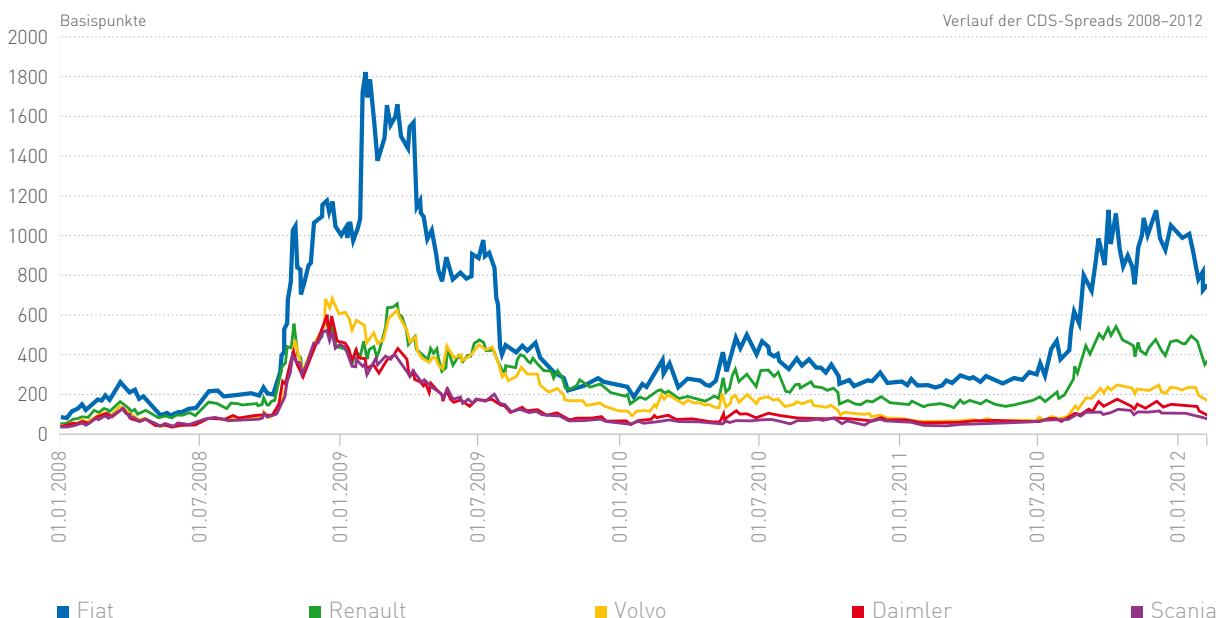
in TEUR	Nicht Wertgeminderte Forderungen aus Lieferungen Leistungen und in den folgenden Zeitändern überfällig			
	weniger als 60 Tage	zwischen 61 und 180 Tagen	zwischen 181 und 360 Tagen	mehr als 360 Tage
Automotive Components	2.803	334	39	0
Großhandel für Sanitär- und Heizungsprodukte	709	454	840	0
Industrielle Wabenkörper	1.086	548	50	0
Nicht Wertgeminderte Forderungen	4.598	1.336	929	0

Im Bereich **Automotive Components** werden üblicherweise Ein- oder Mehrjahresverträge abgeschlossen, die die Produkte und Konditionen definieren, die Liefermengen für den Gesamtzeitraum aber nicht verbindlich festlegen. Der Abschluss bzw. die Verlängerung von solchen Verträgen hängt von der Wettbewerbsfähigkeit des Zulieferers ab, die primär durch die Preise der angebotenen Produkte, aber auch durch die Lieferfähigkeit, logistische und qualitative Verlässlichkeit und durch die Fähigkeit zur Zusammenarbeit mit dem Kunden bei Neuentwicklungen bestimmt wird. Deshalb werden Produktqualität, Liefertreue und Kundenzufriedenheit laufend beobachtet, um bei auffallenden Zielabweichungen schnell reagieren zu können.

Kundenrisiken bestehen auch als Bonitätsrisiken und Zahlungsausfallsrisiken. Bei den Nutzfahrzeugherrstellern handelt es sich zum größten Teil um sehr große, international tätige Unternehmen, deren Bonität sich als Folge der Krise insbesondere im Automobilgeschäft verschlechtert hat.

Das Debitorenmanagement wurde deshalb bereits im Vorjahr verstärkt und zentralisiert. Die Basis hierfür bildet eine detaillierte Überwachung aller Zahlungsverzögerungen. Der Vorstand wird über wesentliche Unregelmäßigkeiten monatlich informiert, gleichzeitig werden entsprechende Maßnahmen auf allen beteiligten Ebenen gesetzt, sodass jede Rechnung vom kaufmännischen Außendienst verfolgt werden kann.

Auch im laufenden Geschäftsjahr werden die Entwicklungen der CDS-Spreads unserer wichtigsten Kunden monatlich beobachtet. Ein Credit Default Swap ist ein Finanzprodukt, mit dem Ausfallsrisiken gehandelt werden. Die am Markt gehandelte Prämie (CDS-Spread) spiegelt die Einschätzung der Bonität wider. Diese Kennzahl hat sich durch die Finanzkrise deutlich verschlechtert. Mitte des Jahres 2010 konnte wieder eine Verbesserung erkannt werden. Ab Juli 2011 zeigt sich ein extremer Anstieg, der bis Ende des Jahres 2011 anhielt. Der extreme Wert für Fiat ist auf das Italienrisiko zurück zu führen. Im Vergleich zum Höchststand Anfang 2009 liegen die Werte darunter. Die folgende Grafik zeigt die Entwicklung und die aktuellen Werte der CDS-Spreads einiger wichtiger Kunden vom 1. Jänner 2008 bis zum 8. Februar 2012.



Trotz des signifikanten Markteinbruchs 2009 traten in den letzten zwei Jahren nur unwesentliche Zahlungsausfälle ein. Auch in Zukunft schätzen wir dieses Risiko als eher gering ein.

Absicherungen gibt es in der Division Automotive Components keine, da es sich bei der Kundenstruktur um große internationale Kunden handelt und die Kosten einer derartigen Absicherung wirtschaftlich nicht vertretbar wären. Ausfallsrisiken gegenüber einem großen Einzelkunden werden mittels Factoring abgesichert. Weiters wird mittels abgeschlossenen Aufrechnungsvereinbarungen eine Risikoreduzierung verfolgt.

Im Bereich **Großhandel für Sanitär- und Heizungsprodukte** geht es um ein Geschäft mit einer Vielzahl von Kunden aus der Installationsbranche. Man steht mit über 3.500 Installateurkunden in Österreich in regelmäßiger Geschäftsverbindung, wobei es zu für die Installationsbranche und für die kleinen Unternehmensgrößen charakteristischen Zahlungsausfallrisiken kommen kann.

Maßgeblich für den Geschäftserfolg sind die Einkaufspreise und Einkaufsbedingungen für die Produkte, die logistische Leistungsfähigkeit bei Lagerhaltung und Belieferung und die Qualität und Finanzierung der Kundenforderungen. Der Wettbewerb zwischen den Großhändlern kann bei einem aggressiven Kampf um Marktanteile zu einem erheblichen Preisverfall führen. Es ist allerdings aufgrund anderer, stabilisierender Elemente der Kundenbeziehung (Liefertreue, Finanzierung, technische Betreuung etc.) der Preis der gehandelten Produkte nicht allein ausschlaggebend, sodass den Risiken des Preiswettbewerbs durch solche Kundenbindungsinstrumente entgegengewirkt werden kann.

Folgende Absicherungen sind im Bereich Großhandel für Sanitär- und Heizungsprodukte zu nennen: Zur frühzeitigen Erkenntnis, zur Bewertung und zum richtigen Umgang mit bestehenden Risiken wurde 2003 eine spezialisierte Steuerungs- und Kontrollsoftware eingeführt.

Dem Ausfalls- und Kreditrisiko und dem Risiko des Zahlungsverzugs der Kunden wird durch regelmäßige Bonitäts- und Kreditlimitüberprüfung, durch aktives Kreditmanagement sowie durch Kreditversicherungen entsprochen. Nennenswerte Risiken bei Großprojekten bestehen kaum, da die SHT Haustechnik AG primär kleingewerbliche Kunden hat. Dieses Risikomanagementsystem ist integrierter Bestandteil des gesamten Planungs-, Steuerungs- und Berichterstattungsprozesses. Aufgrund der großen Anzahl der Kundenbeziehungen besteht kein nennenswertes Klumpenrisiko. Weiters ist Sicherheit der Informationstechnologie im Bereich Großhandel für Sanitär- und Heizungsprodukte ein wichtiges Thema. Dem wird durch State-of-the-Art-Technologien vor allem für Datensicherung und Firewall, einem hochverfügbaren Rechenzentrum in Verbindung mit redundanten Leitungen und Katastrophenplanung Rechnung getragen.

Im Bereich **Industrielle Wabenkörper** geht es um das Geschäft mit Kraftwerkskatalysatoren, welches ein Projektgeschäft ist, dessen Erfolg von der Projektakquisitionsstärke, dem gebotenen Preis und der angebotenen Produktqualität in Verbindung mit technischen Referenzen bestimmt wird. Die Kunden für Kraftwerkskatalysatoren sind Anlagenbauer und Kraftwerksbetreiber. Die im Exportgeschäft üblichen Zahlungssicherungsvorkehrungen werden aufgrund von Bonitätsbeurteilungen getroffen. Aufgrund der Größe einzelner Projekte könnte eine Fehleinschätzung bezüglich der Bonität der Geschäftspartner einen maßgeblich negativen Einfluss auf den Konzern haben. Die bei Großprojekten üblichen Anzahlungen und Teillieferungen helfen dieses Risiko zu vermindern. Das Ausfallsrisiko ist vergleichbar mit dem Bereich Automotive Components.

Die Kundenforderungen sind überwiegend durch handelsübliche Zahlungsvereinbarungen (Vorauszahlungen, Akkreditive) abgesichert und helfen somit das Ausfalls- und Kreditrisiko zu reduzieren. Die Forderungen aus dem Geschäftsbereich Dieselkatalysatoren für schwere Nutzfahrzeuge betreffen überwiegend Forderungen gegenüber großen europäischen Nutzfahrzeugherstellern.

Im Übrigen wird an dieser Stelle für weitere Angaben zum Ausfalls- und Kreditrisiko auf den Lagebericht, Punkt „Kundenrisiko“ der jeweiligen Segmente verwiesen.

Währungsänderungsrisiko

Durch die Einführung des Euro als europäische Einheitswährung wurde das Fremdwährungsrisiko der Frauenthal-Gruppe deutlich reduziert. Die wesentlichen Kunden der Frauenthal-Gruppe sowie die Hauptproduktionsstätten befinden sich im Euroraum. Folglich wird das Währungsrisiko der Frauenthal-Gruppe aus der laufenden operativen Tätigkeit als gering eingeschätzt. Währungsrisiken bestehen insbesondere im Bereich Industrielle Wabenkörper, in welchem in erheblichem Umfang Geschäfte im US-Dollar-Raum abgewickelt werden. Für mittel- und langfristige Aufträge werden daher fallweise Währungssicherungsgeschäfte abgeschlossen.

Per 31. Dezember 2011 stellt sich das Fremdwährungsrisiko im USD-Bereich wie folgt dar:

	in TUSD	Zeitwert 31.12.2011	Zeitwert 31.12.2010
Aushaftung USD		237	1.477

Der Stichtagskurs des USD zum 31. Dezember 2011 betrug 1,2939 und ist im Vergleich zum 31. Dezember 2010 um 3,1657 % gesunken.

Preisänderungsrisiken bestehen vor allem aufgrund der volatilen Wechselkursentwicklung. Da die Gesellschaft einen Großteil ihrer Exportlieferungen in USD fakturiert, hat die Entwicklung dieser Währung einen wesentlichen Einfluss auf das Ergebnis.

Die Höhe der Wechselkurse wirkt sich auf die aus den Forderungen und Verbindlichkeiten in Fremdwährung resultierenden Zahlungsströme aus. Es wird jedoch versucht, mit Hilfe von verschiedenen Kurssicherungsinstrumenten das Fremdwährungsrisiko zu minimieren bzw. auf einen längeren Zeitraum plan- und abschätzbar zu machen. Die Frauenthal-Gruppe war aufgrund dieser Sicherungsaktivitäten zum Abschlussstichtag keinen wesentlichen Währungskursrisiken im operativen Bereich ausgesetzt.

Den Währungssensitivitätsanalysen liegen die folgenden Annahmen zugrunde:

Wesentliche originäre monetäre Finanzinstrumente (flüssige Mittel, verzinsliche Wertpapiere, Verbindlichkeiten aus Finanzierungsleasingverhältnissen) sind unmittelbar in funktionaler Währung dominiert. Währungskursänderungen haben daher keine Auswirkungen auf Ergebnis oder Eigenkapital.

Da die Porzellanfabrik Frauenthal einen Großteil ihrer Exportlieferungen in USD fakturiert, werden laufend Absicherungen getätigt. Im Jahr 2011 wurden von den tatsächlich erhaltenen Zahlungen in USD 33 % (2010: 94 %) abgesichert. Für den Rest von 67 % (2010: 6 %) bestand ein Fremdwährungsrisiko (dieser Teil wurde nicht abgesichert). Die Sensitivitätsanalyse bezieht sich auf die 33 % Zahlungseingänge in Höhe von MUSD 21,0 (2010: MEUR 21,8). Hätte die Porzellanfabrik Frauenthal GmbH die USD Zahlungseingänge nicht abgesichert, wäre das Finanzergebnis um TEUR 260 niedriger (2010: TEUR 284 höher) gewesen. Hätte die Porzellanfabrik ihre USD Zahlungseingänge nicht abgesichert und wäre der Euro gegenüber dem USD zum 31. Dezember 2011 um 10 % abgewertet (aufgewertet) gewesen, wäre das Finanzergebnis um MEUR 1,6 (2010: MEUR 1,4) höher (niedriger) gewesen. Das Eigenkapital hätte sich in Folge um MEUR 1,6 (2010: MEUR 1,4) erhöht (verringert).

Der Einfluss volatiler Währungen (RON in Rumänien und PLN in Polen) auf unsere Kostenstruktur in den Produktionsstandorten Rumänien und Polen ist aufgrund der Fakturierung der wesentlichen Einflussfaktoren (Hauptmaterial Stahl) sehr beschränkt.

Weiters findet der überwiegende Teil an Fakturierungen der Kunden in Euro statt und stellt folglich kein Währungsrisiko dar. Diese Währungsrisiken sind daher ungesichert und unterliegen einer ständigen Beobachtung. Zusätzlich könnten diese bei Bedarf abgesichert werden.

Für die volatilen Währungen ergeben sich folgende Sensitivitätsanalysen:

Der Stichtagskurs der rumänischen Währung RON betrug zum 31. Dezember 2011 4,3233 RON (2010: 4,2620 RON). Dies bedeutet im Vergleich zum 31. Dezember 2010 eine Abwertung um 1,97 % gegenüber dem Euro. Wäre der Durchschnittskurs der rumänischen Währung zum 31. Dezember 2011 um 10 % gegenüber dem Euro aufgewertet (abgewertet) gewesen, hätte sich das Ergebnis hypothetisch um TEUR 92 verbessert (um TEUR 75 verschlechtert). Das Eigenkapital hätte sich in Folge um TEUR 583 erhöht (um TEUR 477 verringert).

Der Stichtagskurs der polnischen Währung PLN betrug zum 31. Dezember 2011 4,458 PLN (2010: 3,975 PLN). Dies bedeutet im Vergleich zum 31. Dezember 2010 eine Abwertung um 7,73 % gegenüber dem Euro. Wäre der Durchschnittskurs der polnischen Währung zum 31. Dezember 2011 um 10 % gegenüber dem Euro aufgewertet (abgewertet) gewesen, hätte sich das Ergebnis hypothetisch um TEUR 172 verbessert (um TEUR 140 verschlechtert). Das Eigenkapital hätte sich in Folge um TEUR 657 erhöht (um TEUR 538 verringert).

Rohstoffpreisrisiko

Es besteht in den Bereichen Großhandel und Industrielle Wabenkörper ein Rohstoffpreisrisiko. In der Division Automotive Components wird das Risiko der Verfügbarkeit von Stahl durch langfristige Lieferantenbeziehungen und Lieferverträge sichergestellt. Es bestehen im Falle möglicher Rohstoffverknappungen und starker Preissteigerungen bei Stahl und Vormaterialen entsprechende Vereinbarungen mit dem Kunden, welche eine Weitergabe der Preiserhöhungen an den Kunden vorsieht. Im Bereich Industrielle Wabenkörper werden Rohstoffe und Vormaterialen für die Produktion von Katalysatoren und keramischen Wabenkörpern von langjährigen Lieferanten bezogen und soweit als möglich durch Jahresverträge abgesichert. Gegen Rohstoffpreiserhöhungen für Vanadium und Wolfram, welche in die Produktion einfließen, können aufgrund der geringen Menge keine Absicherungen vorgenommen werden. Rohstoffpreiserhöhungen können zeitverzögert an den Kunden weiter gegeben werden. Technische Maßnahmen zur Reduktion des Einsatzes von teuren und volatilen Rohstoffen werden getroffen.

Zinsänderungsrisiko

Das Risiko aus Zinsänderungen bei Finanzanlagen und -verbindlichkeiten wird im Vergleich zum Währungsrisiko und zum Ausfalls- und Kreditrisiko zum heutigen Zeitpunkt als gering eingeschätzt, weil die wesentliche Finanzierungsbasis durch Unternehmensanleihen dargestellt wird. Die Anleihe 2005-2012 über MEUR 70, welche 2005 begeben wurde, ist mit einer Fixverzinsung von 3,875 % und einer Laufzeit von sieben Jahren emittiert worden. Im Mai 2011 wurde eine fünfjährige Unternehmensanleihe mit einem Volumen von MEUR 100 begeben. Die Fixverzinsung der Anleihe 2011-2016 hat einen Kupon von 4,875 %. Mit dem Anleiheerlös wurde von der Anleihe 2005-2012 (fällig am 28. Juni 2012) ein Anteil von insgesamt MEUR 43 zurück gekauft. Der verbleibende Anteil von MEUR 27 der Anleihe 2005-2012 ist noch am 28. Juni 2012 zu tilgen. Nach der Emission wurde ein Teil von MEUR 46 bei verschiedenen Banken veranlagt. Im September wurden aus Risikogründen MEUR 10 der Veranlagung aufgelöst. Die Veranlagung beträgt am Bilanzstichtag MEUR 37 und wird für die Tilgung der Anleihe 2005-2012 im Juni 2012 verwendet. Mit dem restlichen Anleihevolumen wurden kurzfristige Linien zurückgeführt, um Überschussliquidität aus der Anleihe 2011-2016 kostenoptimal zu verwenden. Bedeutender Refinanzierungsbedarf entsteht nach Ablauf der Anleihe 2011-2016 im Mai 2017. Für den Zeitraum nach Fälligkeit der Anleihe können sich aber Veränderungen des Zinsniveaus auf die Vermögens-, Finanz- und Ertrags situation auswirken.

Die restliche Finanzierung ist zum Großteil variabel verzinst. Davon sind MEUR 12,0 (2010: MEUR 12,4) langfristig und

MEUR 10,7 (2010: MEUR 14,0) kurzfristig ausgerichtet. Die Zinsentwicklung und das damit verbundene Risiko wird vom Konzern Treasury laufend überwacht. Bei Bedarf können entsprechende Zinsabsicherungen eingesetzt werden. Die durchschnittliche Zinsbelastung des verzinslichen Fremdkapitals beträgt im Jahr 2011 3,39 % (2010: 2,60 %).

Zinsänderungsrisiken werden gemäß IFRS 7 mittels Sensitivitätsanalysen dargestellt. Diese stellen die Effekte von Änderungen der Marktzinssätze auf Zinszahlungen, Zinserträge und -aufwendungen, andere Ergebnisteile sowie gegebenenfalls auf das Eigenkapital dar. Den Zinssensitivitätsanalysen liegen die folgenden Annahmen zugrunde:

Marktzinssatzänderungen von originären Finanzinstrumenten mit fester Verzinsung wirken sich nur dann auf das Ergebnis aus, wenn diese zum beizulegenden Zeitwert bewertet sind. Im Sinne von IFRS 7 unterliegen alle zu fortgeführten Anschaffungskosten bewerteten Finanzinstrumente mit fester Verzinsung keinen Zinsänderungsrisiken.

Marktzinssatzänderungen wirken sich auf das Zinsergebnis von originären variabel verzinslichen Finanzinstrumenten aus und gehen demzufolge in die Berechnung der ergebnisbezogenen Sensitivitäten mit ein:

Wenn der Marktzinssatz der variabel verzinsten Finanzverbindlichkeiten zum 31. Dezember 2011 um 200 Basispunkte höher (niedriger) gewesen wäre, wäre das Ergebnis um etwa TEUR 79 geringer (höher) gewesen. Wenn das Marktzinsniveau zum 31. Dezember 2011 um 500 Basispunkte höher (niedriger) gewesen wäre, hätte dies zu einem niedrigeren (höheren) Ergebnis von etwa TEUR 198 geführt. In Folge hätte sich das Eigenkapital um TEUR 198 verringert (erhöht).

Die Personalrückstellungen in der Bilanz wurden mit einem Zinssatz von 4,5 % berechnet. Wäre das Marktzinsniveau zum 31. Dezember 2011 um 50 Basispunkte höher gewesen (Berechnung mit 5 %), hätte dies zu einem höheren Eigenkapital von MEUR 1,0 geführt. Wäre das Marktzinsniveau zum 31. Dezember 2011 um 50 Basispunkte niedriger gewesen (Berechnung mit 4 %), hätte dies zu einem niedrigeren Eigenkapital von MEUR 1,3 geführt.

Zeitwerte

Die Zeitwerte der **derivativen Finanzinstrumente** deren Bewertungskategorien, Buchwerte und Marktwerte können nachfolgender Tabelle entnommen werden. Der Zeitwert der übrigen **originären Finanzinstrumente** entspricht aufgrund der täglichen beziehungsweise kurzfristigen Fälligkeiten im Wesentlichen dem Buchwert.

AKTIVA	in TEUR	Bewertungskategorie	Buchwert	Beizulegender Zeitwert	Buchwert	Beizulegender Zeitwert
			31.12.2011	31.12.2011	31.12.2010	31.12.2010
Wertpapiere		AFS	977	977	1.158	1.158
Forderungen aus Lieferungen und Leistungen		LAR	73.210	73.210	67.511	67.511
Sonstige Forderungen		LAR	5.879	5.879	6.035	6.035
Liquide Mittel		n.a.	40.329	40.329	3.416	3.416
davon aggregiert nach Bewertungskategorie						
available for sale		AFS	977		1.158	
loans and receivables		LAR	79.089		73.546	
PASSIVA	in TEUR	Bewertungskategorie	Buchwert	Beizulegender Zeitwert	Buchwert	Beizulegender Zeitwert
			31.12.2011	31.12.2011	31.12.2010	31.12.2010
Langfristige Verbindlichkeiten						
Anleihe		FLAC	99.229	102.355	70.000	69.685
Verbindlichkeiten gegenüber Kreditinstituten		FLAC	11.989	11.989	12.369	12.369
sonstige Verbindlichkeiten		FLAC	1.253	1.253	0	0
Anleihe		FLAC	30.839	29.722	1.375	1.375
Verbindlichkeiten gegenüber Kreditinstituten		FLAC	10.684	10.684	14.043	14.043
Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen		FLAC	60.170	60.170	49.775	49.775
Sonstige Verbindlichkeiten		FLAC	15.657	15.657	24.395	24.395
Devisentermingeschäft		HFT	27	27	50	50
davon aggregiert nach Bewertungskategorie						
financial liabilities measured at amortized cost		FLAC	229.820		171.957	
held for trading		HFT	27		50	
		in TEUR	Nettoergebnis 2010		Nettoergebnis 2009	
Nettoergebnisse nach Bewertungskategorien						
available for sale		AFS	0		0	
held for trading		HFT	-27		-50	
loans and receivables		LAR	-2.640		-1.582	
lang- und kurzfristige Verbindlichkeiten		FLAC	-7.068		-3.942	

Bei den Nettoergebnissen nach Bewertungskategorien sind in der Position „held for trading“ die negativen Zeitwerte der Devisentermingeschäfte und Optionsgeschäfte im Dollarbereich des Bereichs Industrielle Wabenkörper enthalten. Die Position „loans and receivables“ betrifft die wertberichtigten Forderungen. Details dazu sind dem Punkt [18] zu entnehmen. Die „lang- und kurzfristigen Verbindlichkeiten“ betreffen die Zinsaufwendungen des Jahres 2011.

Die Finanzinstrumente können folgenden Zeitwerthierarchien zugeordnet werden:

1. Stufe: marktpreisorientiert	Wertpapiere Devisentermingeschäft	in TEUR	Bewertungs- kategorie	Buchwert 31.12.2011	Buchwert 31.12.2010
		AFS	HFT	977	-27

Die langfristigen Verbindlichkeiten gegenüber Kreditinstituten sind grundsätzlich mit dem Fälligkeitsbetrag angesetzt, da die aktuellen Zinssätze für Verbindlichkeiten mit ähnlichen Laufzeiten der durchschnittlichen Verzinsung dieser Verbindlichkeiten entsprechen. Im Mai 2011 wurde eine Unternehmensanleihe mit einem Volumen von MEUR 100 begeben. Mit dem Anleiheerlös wurde von der Anleihe 2005-2012 (fällig am 28. Juni 2012) ein Anteil von insgesamt MEUR 43 zurück gekauft. Der verbleibende Anteil von MEUR 27 der Anleihe 2005-2012 ist noch am 28. Juni 2012 zu tilgen. Nach der Emission wurde ein Teil von MEUR 46 bei verschiedenen Banken veranlagt. Im September wurden aus Risikogründen MEUR 10 der Veranlagung aufgelöst. Die Veranlagung beträgt mit Ende 2011 somit MEUR 36. Mit dem restlichen Anleihevolumen wurden kurzfristige Linien zurückgeführt, um Überschussliquidität aus der Anleihe 2011-2016 kostenoptimal zu verwenden. Der Kurs des verbleibenden Anteils der Anleihe 2005-2012 in Höhe von MEUR 27, welche an der Wiener Börse notiert, war seit 27. Oktober 2011 unverändert und betrug zum Bilanzstichtag am 31. Dezember 2011 EUR 95,5 (2010: EUR 99,55). Der Kurs der im Mai 2011 begebene Anleihe 2011-2016 war seit 27. September unverändert und betrug zum Bilanzstichtag EUR 103,15. Die Anleihen wurden zum Bilanzstichtag nicht bewertet. Die kurzfristigen Verbindlichkeiten gegenüber Kreditinstituten sind mit den fortgeschriebenen Anschaffungskosten in der Konzernbilanz angesetzt. Aus der folgenden Tabelle sind die vertraglich vereinbarten (undiskontierten) Zins- und Tilgungszahlungen der originären finanziellen Verbindlichkeiten ersichtlich. Im Frauenthal-Konzern gibt es derivative finanzielle Verbindlichkeiten in Höhe von TEUR 27 (2010: TEUR 50).

in TEUR	Buchwert 31.12.2011	Cash Flow 2012		Cash Flow 2013	
		Zins	Tilgung	Zins	Tilgung
Originäre finanzielle Verbindlichkeiten:	152.740	6.595	30.776	5.774	7.203
Anleihen	130.068	5.578	27.295	5.050	
Verbindlichkeiten gegenüber Kreditinstituten	22.183	1.017	3.429	724	7.151
davon langfristige Kredite (langfristiger Anteil)	9.852	292		216	6.939
davon langfristige Kredite (kurzfristiger Anteil)	2.904	71	2.895		
davon Kredite und Girokontoverbindlichkeiten	9.417	654	524	508	212
davon schwedende Geldbewegungen	10		10		
Verbindlichkeiten aus Finanzierungsleasing	489		52		52

in TEUR	Zins	Cash Flow 2014-2016		Cash Flow 2017 ff.	
		Tilgung	Zins	Tilgung	
Originäre finanzielle Verbindlichkeiten:	13.658	104.345	502	441	
Anleihen	12.059	100.000			
Verbindlichkeiten gegenüber Kreditinstituten	1.599	4.188	502	213	
davon langfristige Kredite (langfristiger Anteil)	64	2.913			
davon langfristige Kredite (kurzfristiger Anteil)					
davon Kredite und Girokontoverbindlichkeiten	1.535	1.275	502	213	
davon schwedende Geldbewegungen					
Verbindlichkeiten aus Finanzierungsleasing		157		228	

In den Krediten und Girokontoverbindlichkeiten sind Kontokorrentkredite enthalten, welche rollierend ausgenutzt werden, daher ist in dieser Position die Tilgung nicht angeführt. Enthalten ist unter anderem auch der Exportkredit von Styria Federn GesmbH, Judenburg.

Dieser wird jedes Jahr verlängert, sofern die Exportquote erfüllt wird, und daher ist es auch nicht geplant, diesen zurückzuführen.

Einbezogen wurden alle Instrumente, die am Stichtag zum 31. Dezember 2011 im Bestand waren und für die bereits Zahlungen vertraglich vereinbart waren. Budgetzahlen für zukünftige neue Verbindlichkeiten sind nicht einbezogen worden. Fremdwährungsbeträge wurden jeweils mit dem Stichtagskurs umgerechnet. Jederzeit rückzahlbare finanzielle Verbindlichkeiten sind immer dem frühesten Zeitraster zugeordnet.

Die Vergleichszahlen für 2010 stellten sich wie folgt dar:

in TEUR	Buchwert 31.12.2010	Geldfluss 2011		Geldfluss 2012	
		Zins	Tilgung	Zins	Tilgung
Originäre finanzielle Verbindlichkeiten	97.787	4.059	3.186	3.908	72.951
Anleihen	71.375	2.713	0	2.713	70.000
Verbindlichkeiten gegenüber Kreditinstituten	25.842	1.346	3.108	1.195	2.875
davon langfristige Kredite (langfristiger Anteil)	10.251	231	0	215	2.875
davon langfristige Kredite (kurzfristiger Anteil)	2.850	55	2.850	0	0
davon Kredite und Girokontoverbindlichkeiten	12.702	1.059	220	980	0
davon schwebende Geldbewegungen	38	0	38	0	0
Verbindlichkeiten aus Finanzierungsleasing	570	1	78	0	76

in TEUR	Geldflüsse 2013-2015		Geldflüsse 2016 ff.	
	Zins	Tilgung	Zins	Tilgung
Originäre finanzielle Verbindlichkeiten	3.106	7.576	1.033	216
Anleihen	0	0	0	0
Verbindlichkeiten gegenüber Kreditinstituten	3.106	7.376	980	0
davon langfristige Kredite (langfristiger Anteil)	166	7.376	0	0
davon langfristige Kredite (kurzfristiger Anteil)	0	0	0	0
davon Kredite und Girokontoverbindlichkeiten	2.940	0	980	0
davon schwebende Geldbewegungen	0	0	0	0
Verbindlichkeiten aus Finanzierungsleasing	0	200	53	216

[45] Aktienoptionsprogramm

Der Aufsichtsrat der Frauenthal Holding AG hat am 1. Juni 2011 einen Aktienoptionsplan 2012 – 2017 für Mitglieder des Vorstands von Frauenthal Holding AG und für Führungskräfte der Frauenthal-Gruppe beschlossen. Bezugsberechtigte Planteilnehmer sind die Mitglieder des Senior Leadership Teams der Frauenthal-Gruppe. Es handelt sich zum Bilanzstichtag um zehn beugsberechtigte Teilnehmer.

Durch die Aktienoptionen soll ein Anreiz für die Teilnehmer geschaffen werden, mit ihren Leistungen weiterhin zum Erfolg der Frauenthal-Gruppe beizutragen sowie an diesem Erfolg teilzunehmen. Durch die Aktienoptionen wird die Identifikation mit dem Unternehmen gesteigert und die Mitarbeiter werden zu Miteigentümern. In der Gewährung des Aktienoptionsplans für Mitglieder des Senior Leadership Team der Frauenthal-Gruppe liegt ein wesentlicher Anreiz für das Vorstandmitglied, sich auch künftig mit allen Kräften und nachhaltig für die Gesellschaft und die Frauenthal-Gruppe einzusetzen.

Der Aktienoptionsplan hat eine Laufzeit von fünf Jahren (2012 – 2017).

Auf Basis einer diskretionären Entscheidung des Aufsichtsrats von Frauenthal Holding AG können im Rahmen des Aktienoptionsplans jedem Planteilnehmer für herausragende Leistungen in den Geschäftsjahren 2012 bis 2017 jährlich bis zu höchstens 10.000 Stück Optionen, die zum Bezug von je 1 Stück auf Inhaber lautende, nennwertlose Stückaktie von Frauenthal Holding AG zum Bezugspreis von EUR 2,00 je Stück Aktie berechtigen, gewährt werden. Der Ausübungspreis von EUR 2,00 entspricht dem aufgerundeten durchschnittlichen Buchwert je eigener Frauenthal Aktie gemäß Jahresabschluss der Frauenthal Holding AG zum 31. Dezember 2010.

Der beizulegende Zeitwert der gewährten Optionen, der auf das Geschäftsjahr 2011 entfällt in Höhe von TEUR 48 wurde im Personalaufwand erfasst, wobei die Gegenbuchung im Eigenkapital in die Kapitalrücklagen erfolgte. Der beizulegende Zeitwert der Option bestimmt sich mit dem Tag der Annahme des Optionsprogramms am 22. September 2011 und wird über einen Zeitraum verteilt, über den die Teilnehmer den bedingungslosen Anspruch auf die gewährten Optionen erwerben. Zur Berechnung des Optionsplans wurde das Modell „Black-Scholes“ (diskretes Modell) unter Zugrundelegung des Optionsmodells „Amerikanische Option“ angewendet. Hierbei wird der Wert einer Option durch sechs Parameter bestimmt: Aktueller Aktienkurs (Quelle: Bloomberg), Basispreis (EUR 2), Restlaufzeit der Option (42 – 90 Monate), fristenkongruenter Zinssatz (Quelle für risikolosen Zinssatz: deutsche Bundesbank; 2,4193 %), Volatilität (42,3025 %), Dividendenrendite (2,4081 %). Der aufwandswirksam erfasste Betrag ist um den Effekt der erwarteten Fluktuation korrigiert, damit die erwartete Anzahl an Optionen, die später tatsächlich ausgeübt werden können, reflektiert wird.

Zusätzlich hat der Aufsichtsrat am 1. Juni 2011 beschlossen, gesondert vom Aktienoptionsprogramm dem Vorstandmitglied Herrn Mag. Hans Peter Moser eine Option zum Erwerb von 10.000 Stück Frauenthal Aktien einzuräumen. Er erhält einmalig das Recht, bis zu 10.000 Stück auf Inhaber lautende, nennwertlose Stückaktien der Gesellschaft zu erwerben. Diese Option kann ab 7. Dezember 2011 bis 31. Dezember 2012 ausgeübt werden. Es gilt für die aufgrund dieser Option erworbenen Aktien keine Behaltefrist. Die dem Vorstandmitglied Mag. Hans Peter Moser gewährte Aktienoption ist ein nachträglich gewährtes Entgelt für besondere Leistungen und für besonderen Einsatz des Vorstandmitglieds für die Gesellschaft und die Frauenthal Gruppe in den vergangenen Geschäftsjahren, insbesondere im Geschäftsbereich Sanitär großhandel (SHT Haustechnik AG und Tochtergesellschaften) sowie bei der erfolgreichen Restrukturierung des Geschäftsbereichs Automotive Components von Frauenthal Holding AG.

Mag. Hans-Peter Moser hat seine Option am 22. Dezember 2011 ausgeübt, indem er 10.000 Stück auf Inhaber lautende, nennwertlose Stückaktien zu einem Preis von EUR 2 pro Stück Aktie erworben hat. Der Kurs der Frauenthal Aktie betrug am 22. Dezember 2011 EUR 9,25. Mag. Hans-Peter Moser ist zum Bilanzstichtag im Eigentum der 10.000 Stück Stammaktien der

Frauenthal Holding AG. Der beizulegende Zeitwert der gewährten Optionen in Höhe von TEUR 104 wurde im Consultingaufwand in den Sonstigen Aufwendungen erfasst, wobei die Gegenbuchung im Eigenkapital in die Kapitalrücklagen erfolgte.

Die Aktienoptionen haben sich wie folgt entwickelt:

	2011	2010
Anzahl Aktienoptionen		
Stand 1.1.	0	0
Gewährte Optionen	10.000	0
ausgeübte Optionen	-10.000	0
Stand 31.12.	0	0

[46] Angaben über die Mitglieder der Unternehmensorgane

Der Aufsichtsrat der Frauenthal Holding AG besteht im Berichtsjahr aus sechs von der Hauptversammlung gewählten Mitgliedern und drei vom Zentralbetriebsrat entsandten Mitgliedern. Frau Birgit Eckert und Frau Dr. Heike Jandl wurden neu in den Aufsichtsrat der Frauenthal Holding AG gewählt:

Dr. Hannes Winkler, Vorsitzender seit 26. März 2010

Dr. Dietmar Kubis, Stellvertreter des Vorsitzenden seit 10. Februar 1999

Dr. Oskar Grünwald, Mitglied seit 21. Mai 1999

Dr. Johannes Strohmayer, Mitglied seit 2. Juni 2010

Dr. Heike Jandl, Mitglied seit 1. Juni 2011

Birgit Eckert, Mitglied seit 1. Juni 2011

Der Zentralbetriebsrat hat Frau Karoline Neuhäusser als neues Mitglied in den Aufsichtsrat entsandt. Die drei Arbeitnehmervertreter sind nunmehr:

Mag. Dr. Klement-Michael Marchl, seit 27. November 2006

August Enzian, seit 27. September 2010

Karoline Neuhäusser, seit 7. September 2011

An die Mitglieder des Aufsichtsrats wurden im Geschäftsjahr 2011 TEUR 78 (2010: TEUR 36) an Vergütungen ausbezahlt.

Dr. Hannes Winkler hat wie jedes Jahr auf die Vergütung verzichtet.

Im Vorstand der Frauenthal Holding AG waren im Geschäftsjahr tätig:

Mag. Hans-Peter Moser, seit April 2006

Dr. Martin Sailer, seit September 2008

Die Gesamtbezüge der Vorstandsmitglieder der Frauenthal Holding AG betragen TEUR 1.401 (2010: TEUR 934) und sind im Personalaufwand sowie in den sonstigen betrieblichen Aufwendungen ausgewiesen. Von den Gesamtbezügen wurden TEUR 998 inklusive Lohnnebenkosten von der FVV Frauenthal Vermögensverwaltungs GmbH, Wien an die Frauenthal Holding AG weiterverrechnet. Nähere Informationen dazu finden sich auch unter [47] Angaben über Geschäftsfälle mit nahe stehenden Unternehmen oder Personen.

Die Vorstandsvergütung besteht aus einem fixen Basisgehalt sowie aus einem variablen erfolgsabhängigen Bestandteil bis zu 100 %, welcher sich nach der persönlichen Leistung jedes Vorstandsmitglieds richtet. Für die Altersversorgung werden laufend Einzahlungen in eine Pensionskasse getätigt. Bei Beendigung der Funktion haben die Vorstandsmitglieder keine vertraglichen Abfertigungsansprüche. Die Frauenthal Holding AG hat für Vorstände, Geschäftsführer und Aufsichtsräte im Konzern eine „Directors and Officers“(D&O)-Versicherung abgeschlossen und trägt dafür die Kosten in Höhe von TEUR 19 (2010: TEUR 31).

[47] Angaben über Geschäftsfälle mit nahe stehenden Unternehmen oder Personen.

Unverändert zum Vorjahr ist die FT-Holding GmbH, Chemnitz, an der Frauenthal Holding AG mit 72,9 % beteiligt. Die FT-Holding GmbH, Chemnitz, steht wiederum mittelbar zu je 50 % im Eigentum von Dr. Hannes Winkler und Dr. Ernst Lemberger. Die FVV Frauenthal Vermögensverwaltung GmbH, Wien, erstellt den Konzernabschluss für den größtmöglichen Konsolidierungskreis, in den der Frauenthal-Konzern mit einbezogen ist.

Zwischen Unternehmen der Frauenthal-Gruppe und Unternehmen, die den Herren Dr. Hannes Winkler und Dr. Ernst Lemberger zuzurechnen sind, bestehen Geschäftsbeziehungen im Dienstleistungsbereich, im Mietbereich nur ausschließlich für Dr. Hannes Winkler, deren Gesamtvolumen im Geschäftsjahr 2011 TEUR 4.070 (Vorjahr: TEUR 3.425) betrug. Darin enthalten sind im Dienstleistungsbereich ausschließlich zu Selbstkosten weiterverrechnete Mitarbeiteraufwendungen für Vorstandsmitglieder.

Mit Wirkung zum 30. Juni 2010 wurde durch Abspaltung der gesamte Geschäftsanteil an der Validus Immobilien Holding GmbH von der FVV Frauenthal Vermögensverwaltung GmbH an eine im 100%igen Eigentum von Dr. Hannes Winkler befindliche Gesellschaft übertragen. Damit ist Validus Immobilien Holding GmbH samt der ihr zuzurechnenden Tochtergesellschaften Dr. Hannes Winkler zuzurechnen.

Die Validus Immobilien Holding GmbH verrechnete Mieten in Höhe von TEUR 3.108 (Vorjahr: TEUR 2.785) für Büro-, Gewerbe- und Lagerflächen der SHT Haustechnik AG sowie für den Standort am Rooseveltplatz 10, 1090 Wien, wo sämtliche Konzernbereiche der Frauenthal Holding AG sowie die oberste Leitung der Division Automotive Components zusammengezogen worden sind. Die Erhöhung im Vergleich zum Vorjahr ist auf Indexanpassungen und zusätzliche Mietflächen an den Standorten Gurkgasse (1140 Wien) und Hans Maier Straße (6020 Innsbruck) zurückzuführen. Weiters stellen die Standorte Hans Maier Straße und Rooseveltplatz erstmals für das volle Jahr eine related party transaction dar. Die Miethöhe orientiert sich überall an marktüblichen Preisen und wurde einem Fremdvergleich unterzogen, der durch externe Gutachten bestätigt ist.

Die Aufwendungen „Dienstleistung Vorstand“ wurden so wie im Vorjahr von der FVV Frauenthal Vermögensverwaltung GmbH verrechnet und betragen im Geschäftsjahr TEUR 998 (Vorjahr: TEUR 632).

Es wurden im Jahr 2011 keine sonstige Kosten (Vorjahr: TEUR 29) von der FVV Frauenthal Vermögensverwaltung GmbH, Wien, an die Frauenthal Holding AG in Rechnung gestellt.

Im Gegenzug verrechnen Unternehmen der Frauenthal-Gruppe TEUR 36 (Vorjahr: TEUR 21) für EDV-Dienstleistungen und Sonstiges an Gesellschaften im Konsolidierungskreis der FVV Frauenthal Vermögensverwaltung GmbH, Wien.

Im Geschäftsjahr 2011 fand eine Sonderprüfung zu den Geschäftsfällen mit nahestehenden Unternehmen oder Personen statt, die im Februar 2012 abgeschlossen wurde. Die Sonderprüfung hat zu keinerlei negativen Prüfungsfeststellungen geführt. Sowohl die Mietverhältnisse, als auch die weiterverrechneten Kosten im Dienstleistungsbereich und die

Rückzahlung der Genussrechte zwischen Unternehmen der Frauenthal-Gruppe und Unternehmen der FVV Frauenthal Vermögensverwaltung GmbH (vormals Ventana Beteiligungsgesellschaft m.b.H.) haben zu keinerlei Einlagenrückgewähr geführt. Die Geschäftsbeziehungen im Dienstleistungs- und Mietbereich entsprechen dem Drittvergleich und wurden sowohl dem Grunde wie auch der Höhe nach bestätigt.

[48] Angaben über Geschäftsfälle nach dem Bilanzstichtag

Zwischen dem Bilanzstichtag am 31. Dezember 2011 und der Unterzeichnung des Bestätigungsvermerkes am 15.03.2012 gab es keine angabepflichtigen Ereignisse.

Erklärung der gesetzlichen Vertreter

Der Vorstand erklärt, dass der nach den International Financial Reporting Standards (IFRS) erstellte Jahresabschluss des Frauenthal-Konzerns nach bestem Wissen ein möglichst getreues Bild der Vermögens-, Finanz- und Ertragslage der Gesamtheit der in die Konsolidierung einbezogenen Unternehmen vermittelt. Ebenso vermittelt der Lagebericht ein möglichst getreues Bild der Vermögens-, Finanz- und Ertragslage des Frauenthal-Konzerns und gibt Auskunft über den Geschäftsverlauf und die Auswirkung bestehender bzw. künftiger Risiken auf die Geschäftstätigkeit des Frauenthal-Konzerns.

Wien, am 15. März 2012

Frauenthal Holding AG



Mag. Hans-Peter Moser
Vorstandsmitglied

mit Verantwortung für die
Division Automotive Components und
Großhandel für Sanitär- und Heizungsprodukte



Dr. Martin Sailer
Vorstandsmitglied

mit Verantwortung für die
Division Industrielle Wabenkörper

Bestätigungsvermerk Bericht zum Konzernabschluss

Wir haben den beigefügten Konzernabschluss der

Frauenthal Holding AG, Wien,

für das Geschäftsjahr vom 1. Jänner 2011 bis zum 31. Dezember 2011 geprüft. Dieser Konzernabschluss umfasst die Konzernbilanz zum 31. Dezember 2011, die Konzern-Gewinn- und Verlustrechnung, die Konzerngesamtergebnisrechnung, die Konzernengeldflussrechnung und die Entwicklung des Konzern-Eigenkapitals für das am 31. Dezember 2011 endende Geschäftsjahr sowie den Konzernanhang.

Verantwortung der gesetzlichen Vertreter für den Konzernabschluss und die Konzernbuchführung

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

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

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

Eine Prüfung beinhaltet die Durchführung von Prüfungs-handlungen zur Erlangung von Prüfungsnachweisen hinsichtlich der Beträge und sonstigen Angaben im Konzernabschluss. Die Auswahl der Prüfungshandlungen liegt im pflichtgemäßen Ermessen des Abschlussprüfers unter Berücksichtigung seiner Einschätzung des Risikos eines Auftretens wesentlicher Fehldarstellungen, sei es auf Grund von beabsichtigten oder unbeabsichtigten Fehlern. Bei der Vornahme dieser Risikoeinschätzung berücksichtigt der Abschlussprüfer das interne Kontrollsysteem, soweit es für die Aufstellung des Konzernabschlusses und die Vermittlung eines möglichst getreuen Bildes der Vermögens-, Finanz- und Ertragslage des Konzerns von Bedeutung ist, um unter Berücksichtigung der Rahmenbedingungen geeignete Prüfungshandlungen festzulegen, nicht jedoch um ein Prüfungsurteil über die Wirksamkeit der internen Kontrollen des Konzerns abzugeben. Die Prüfung umfasst ferner die Beurteilung der Angemessenheit der angewandten Bilanzierungs- und Bewertungsmethoden und der von den gesetzlichen Vertretern vorgenommenen wesentlichen Schätzungen sowie eine Würdigung der Gesamtaussage des Konzernabschlusses.

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

Prüfungsurteil

Unsere Prüfung hat zu keinen Einwendungen geführt. Auf Grund der bei der Prüfung gewonnenen Erkenntnisse entspricht der Konzernabschluss nach unserer Beurteilung den gesetzlichen Vorschriften und vermittelt ein möglichst getreues Bild der Vermögens- und Finanzlage des Konzerns zum 31. Dezember 2011 sowie der Ertragslage des Konzerns und der Zahlungsströme des Konzerns für das Geschäftsjahr vom 1. Jänner 2011 bis zum 31. Dezember 2011 in Übereinstimmung mit den International Financial Reporting Standards (IFRSs), wie sie in der EU anzuwenden sind, sowie mit den in Österreich geltenden anzuwendenden Vorschriften.

Aussagen zum Konzernlagebericht

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

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

Wien, am 15. März 2012

BDO Austria GmbH
Wirtschaftsprüfungs- und Steuerberatungsgesellschaft

gez.:	gez.:
Mag. Andreas Thürridl	Mag. Peter Bartos
Wirtschaftsprüfer	Wirtschaftsprüfer

Der abgedruckte Bestätigungsvermerk bezieht sich auf den vollständigen Konzernabschluss und Lagebericht und nicht auf die daraus im Jahresfinanzbericht abgedruckten Informationen.



JAHRESABSCHLUSS FRAUENTHAL HOLDING AG



TÄTIGKEITS- BESCHREIBUNG

Mustafa Saat (56) arbeitet am Standort Linnemann-Schnetzer Ahlen (Division Automotive Components). Herr Saat führt die Endekontrolle beim Druckluftbehälter durch. Unter anderem prüft er die Typenschildkennzeichnung für den Kunden.

PRODUKT- BESCHREIBUNG

In unserem Werken in Deutschland werden Druckluftbehälter aus Stahl und Aluminium für den europäischen NFZ-Markt gefertigt. Die Behälter werden für das Bremssystem und die Luftfederung genutzt. Diese Komponenten gelten als hoch sicherheitsrelevant und müssen daher höchsten Ansprüchen in punkto Verlässlichkeit erfüllen.

Bilanz

	in EUR	31.12.2011	31.12.2010
Aktiva			
Anlagevermögen			
Immaterielle Vermögensgegenstände	4.816	1.774	
Sachanlagen	333.678	304.456	
Finanzanlagen	72.904.371	102.904.372	
	73.242.865	103.210.602	
Umlaufvermögen			
Forderungen			
Forderungen aus Lieferungen und Leistungen	1.460	0	
Forderungen gegenüber verbundenen Unternehmen	86.538.512	24.377.515	
Forderungen gegenüber Unternehmen, mit denen ein Beteiligungsverhältnis besteht	14.348	6.600	
Sonstige Forderungen und Vermögensgegenstände	832.363	260.183	
Eigene Anteile	532.822	552.379	
Kassenbestand, Guthaben bei Kreditinstituten	36.079.612	33.408	
	123.999.117	25.230.085	
Rechnungsabgrenzungen	76.271	87.506	
Summe AKTIVA	197.318.253		128.528.193

	in EUR	31.12.2011	31.12.2010
Passiva			
Eigenkapital			
Grundkapital	9.434.990	9.434.990	
Kapitalrücklagen	21.259.241	21.259.241	
Gewinnrücklagen	31.232.822	21.252.378	
Bilanzgewinn	3.641.881	4.763.025	
	65.568.934	56.709.634	
Rückstellungen			
Sonstige Rückstellungen	449.265	211.150	
	449.265	211.150	
Verbindlichkeiten			
Anleihen	130.838.884	71.374.829	
Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen	86.546	90.611	
Verbindlichkeiten gegenüber verbundenen Unternehmen	337.417	30.453	
Sonstige Verbindlichkeiten	37.207	111.516	
	131.300.054	71.607.409	
Summe Passiva	197.318.253		128.528.193



PRODUKT- BESCHREIBUNG

SCR-Dieselkatalysatoren ermöglichen die höchst effiziente Reduktion von Stickoxiden in Dieselabgasen. Dadurch erfüllen Dieselmotoren die gesetzlichen Emissionsgrenzwerte. Im Gegensatz zu beschichteten Konkurrenzprodukten setzt sich der Frauenthal Katalysator homogen aus katalytisch aktivem Material zusammen.

TÄTIGKEITS- BESCHREIBUNG

Beatrice Rossmanith (22) ist in der Porzellanfabrik Frauenthal (Division Industrielle Wabenkörper) beschäftigt. Sie arbeitet im Bereich Dieselkatalysatoren und ist für die Vermessung zuständig. Die Vermessung führt sie an der Geometriemessmaschine durch, während auch eine optische Kontrolle statt findet.

Jahresabschluss der Frauenthal Holding AG

Der nach den österreichischen Bilanzierungsvorschriften aufgestellte Jahresabschluss der Frauenthal Holding AG, der von der BDO Austria GmbH, Wirtschaftsprüfungs- und Steuerberatungsgesellschaft, Wien mit dem uneingeschränkten Bestätigungsvermerk versehen worden ist, wird samt den dazugehörigen Unterlagen beim Firmenbuch des Handelsgerichtes Wien unter der Firmenbuchnummer FN 83990s eingereicht. Dieser Abschluss kann bei der Frauenthal Holding AG, Rooseveltplatz 10, 1090 Wien, unentgeltlich angefordert werden und liegt bei der Hauptversammlung auf.

Vorschlag für die Gewinnverteilung

Der ausgewiesene Bilanzgewinn der Frauenthal Holding AG beträgt EUR 3.641.880,59.

Der Vorstand schlägt der Hauptversammlung die Ausschüttung einer Dividende von EUR 0,10 sowie eines Bonus von EUR 0,20 je dividendenberechtigter Stückaktie vor.

Vorbehaltlich des Beschlusses der Hauptversammlung erfolgt auf jede der zum Stichtag ausgegebenen dividendenberechtigten Stückaktien die Ausschüttung einer Dividende und eines Bonus von insgesamt EUR 0,30. Der verbleibende Restbetrag ist auf neue Rechnung vorzutragen. Soweit nicht eine Befreiung nach § 94 EStG vorliegt, erfolgt eine Dividendenausschüttung nach Abzug von 25 % KEST.

Ab 15. Juni 2012 werden die Dividenden gegen Einzug des Gewinnscheines Nr. 19 bei der Bank Austria AG - Member of UniCredit eingelöst.

Wien, im März 2012

Der Vorstand der Frauenthal Holding AG

Gewinn- und -Verlust-Rechnung

	in EUR	2011	2010
Umsatzerlöse	2.155.000	1.946.260	
Sonstige betriebliche Erträge	328.940	313.812	
Erträge aus dem Abgang von Anlagevermögen	2.529	0	
Erträge aus der Auflösung von Rückstellungen	12.450	11.358	
Personalaufwand	-1.296.834	-1.123.714	
Abschreibungen auf immaterielle Gegenstände des Anlagevermögens und Sachanlagen	-65.368	-75.588	
Sonstige betriebliche Aufwendungen	-3.795.129	-2.081.813	
Betriebserfolg	-2.658.412	-1.009.685	
Erträge aus Beteiligungen an verbundenen Unternehmen	16.856.902	15.085.761	
Sonstige Zinsen und ähnliche Erträge	1.141.389	161.571	
Erträge aus dem Abgang von Finanzanlagen	444	0	
Zinsen und ähnliche Aufwendungen	-5.365.584	-2.742.853	
Finanzerfolg	12.633.151	12.504.479	
Ergebnis der gewöhnlichen Geschäftstätigkeit	9.974.739	11.494.794	
Steuern vom Einkommen und vom Ertrag	1.630.321	2.536.066	
Jahresüberschuss	11.605.060	14.030.860	
Auflösung von Gewinnrücklagen	19.556	0	
Zuweisung zu Gewinnrücklagen	-10.000.000	-10.656.503	
Jahresgewinn	1.624.616	3.374.357	
Gewinnvortrag aus dem Vorjahr	2.017.265	1.388.668	
Bilanzgewinn	3.641.881	4.763.025	





TÄTIGKEITS- BESCHREIBUNG

Franz Kügerl (48) arbeitet am Standort Porzellanfabrik Frauenthal (Division Industrielle Wabenkörper). Herr Kügerl bereitet gerade den Werkzeugwechsel beim Extruder für Dieselkatalysatoren vor.

PRODUKT- BESCHREIBUNG

SCR-Dieselkatalysatoren ermöglichen die höchst effiziente Reduktion von Stickoxiden in Dieselabgasen. Dadurch erfüllen Dieselmotoren die gesetzlichen Emissionsgrenzwerte. Im Gegensatz zu beschichteten Konkurrenzprodukten setzt sich der Frauenthal Katalysator homogen aus katalytisch aktivem Material zusammen.

A photograph of a man with dark hair and a mustache, wearing a blue long-sleeved shirt. He is looking down at a white, rectangular object he is holding in his hands. The background is a factory or workshop setting with yellow walls and industrial equipment. A small logo is visible on the left side of his shirt.

LAGEBERICHT FRAUENTHAL HOLDING AG



PRODUKT- BESCHREIBUNG

Neben Kraftwerkskatalysatoren, Dieselkatalysatoren und Wärmerspeichern werden am Standort Porzellanfabrik Frauenthal (Division Industrielle Wabenkörper) Gießfilter erzeugt. Gießfilter werden in Gießereien für die Erzeugung hochqualitativer Gussstücke aus Leichtmetall-, Grau- und Sphäroguss eingesetzt.

TÄTIGKEITS- BESCHREIBUNG

Monika Burian (47) sortiert visuell die Filterkörper nach dem Brennvorgang und verpackt diese anschließend. Nach diesem Vorgang werden die fertigen Paletten für den Versand bereitgestellt.

LAGEBERICHT FRAUENTHAL HOLDING AG

Situation der Gesellschaft

Die Frauenthal Holding AG ist die Muttergesellschaft von 26 Tochtergesellschaften welche unter der einheitlichen Leitung dieser stehen. Die Frauenthal-Gruppe teilt sich in drei Divisionen (Großhandel für Sanitär- und Heizungsprodukte (SHT), Automotive Components, Industrielle Wabenkörper), welche sich im abgelaufenen Geschäftsjahr unterschiedlich entwickelt haben.

Dank der fortgesetzten Erholung der Nutzfahrzeugmärkte, speziell während der ersten drei Quartale 2011, und einer soliden Entwicklung der Division Großhandel für Sanitär- und Heizungsprodukte (SHT) konnte die Frauenthal-Gruppe einen deutlichen Umsatzzuwachs verzeichnen und mit einem EBIT von MEUR 22,5 eines der besten Ergebnisse ihrer Geschichte erzielen. Ungünstige externe Rahmenbedingungen verursachten in der Division Industrielle Wabenkörper einen Ergebnisrückgang gegenüber dem Rekordjahr 2010. Steueraufwendungen, die die wiederhergestellte Ertragskraft des Unternehmens reflektieren, beeinflussen den Jahresüberschuss, der MEUR 13,7 beträgt. In allen Divisionen wurde die Umsetzung einer auf nachhaltiges profitables Wachstum ausgerichteten Strategie vorangetrieben.

Im Mai des Geschäftsjahrs wurde eine Unternehmensanleihe über 100 MEUR mit 5-jähriger Laufzeit und einem Kupon von 4,875 % am Kapitalmarkt erfolgreich platziert. Der Emissionserlös konnte teilweise zur vorzeitigen Tilgung eines großen Teils der im Juni 2012 auslaufenden Anleihe (Gesamtvolumen 70 MEUR) verwendet werden. Die Überschussliquidität wurde bis zur Fälligkeit des Restvolumens der Anleihe 2005-2012 veranlagt. Mit dieser Emission verfügt die Frauenthal-Gruppe über eine langfristig gesicherte Unternehmensfinanzierung, die auch für Wachstumsprojekte verwendet werden soll. Der Emissionszeitpunkt hat sich angesichts der Entwicklungen an den Finanzmärkten als gut gewählt herausgestellt.

Aufgrund des positiven Geschäftsverlaufs hat die Hauptversammlung eine Ausschüttung von EUR 0,3 pro Aktie beschlossen. Trotz dieses Dividendenabflusses konnte das Eigenkapital der Frauenthal-Gruppe auf MEUR 98,9 gesteigert werden. Aufgrund der bilanzverlängernden

Wirkung der Überschussliquidität aus der Anleiheemission sowie des allgemeinen Geschäftswachstums reduzierte sich die Eigenkapitalquote der Frauenthal-Gruppe von 30,8 % auf 27,1 %.

Wirtschaftliches Umfeld

Nach einem Wachstum von rund 5 % im Jahr 2010 hat die Weltwirtschaft die Erholungsphase mit einem Wachstum von rund 4 % im Jahr 2011 fortgesetzt, wobei ab dem 4. Quartal 2011 eine deutliche Abschwächung als Folge der Finanzkrise festzustellen war. Auffällig ist, dass die Wachstumsprognosen für die CEE-Länder nicht signifikant über jenen der westeuropäischen Staaten liegen. In China verlangsamte sich die Wirtschaftsdynamik etwas, das Wachstum lag 2011 aber noch immer über 9 %. Die Prognosen für 2012 haben sich aufgrund der makroökonomischen Unsicherheiten deutlich eingetrübt.

Für das Nutzfahrzeuggeschäft ist das Wachstum der Industrieproduktion von Bedeutung, das 2011 im EU-Raum in der Größenordnung von 3,3 % lag; in Deutschland betrug das Wachstum 1,3 %.

Der Optimismus angesichts der relativ raschen Erholung der Wirtschaftsleistung im 4. Quartal 2010 und im 1. Quartal 2011 verwandelte sich in Europa in drastischen Pessimismus, als die Instabilität der Staatshaushalte, ausgelöst von den Finanzkrisen in Griechenland, Portugal, Spanien und Italien die Stabilität des europäischen Bankensystems in Frage stellte. Sorgen um drohende Engpässe in der Liquiditätsversorgung der Wirtschaft, negative Auswirkungen der Ausgabenreduktionen der öffentlichen Haushalte und ein nur langsam erkennbares politisches Krisenmanagement haben ab dem 2. Quartal 2011 die grundsätzlich solide Entwicklung der Industrie deutlich gedämpft. Die Rahmenbedingungen für Investitionen haben sich in Europa aufgrund der allgemeinen Unsicherheit über die Zukunft des Finanzsystems verschlechtert. Auf Basis der Erfahrungen der dramatischen Krise im Jahr 2009 zeigten viele Unternehmen, so wie die Frauenthal-Gruppe, ein sehr vorsichtiges Verhalten hinsichtlich Neuinvestitionen.

Das Zinsniveau stieg bis ins 2. Quartal 2011 an, um im kurzfristigen Bereich mit einem 1-Monats-EURIBOR von 1,325 % (per 30. Juni 2011) und einem 5-Jahreszinssatz von 2,62 % (per 27. Februar 2011) einen vorläufigen Höchststand zu erreichen. Gegen Jahresende sanken der 1-Monats-EURIBOR auf 1,024 % (per 30. Dezember 2011) und der 5-Jahreszinssatz auf 1,78 % (per 19. Dezember 2011). Da keine reale Inflationsgefahr bestand, hatte die Europäische Zentralbank mit ihrer Geldmengenpolitik die Liquiditätsversorgung des Bankensystems im Fokus. Ein Zinsanstieg im Jahr 2012 wird von den Experten als unwahrscheinlich eingeschätzt.

Der Wechselkurs des US-Dollars ist in Folge der Euro-Krise im Jahresverlauf gestiegen. Die mittelfristigen Prognosen (August 2012) rechnen mit einem Dollar von 1,38 je Euro.

Die Unsicherheit der finanzwirtschaftlichen Rahmenbedingungen erfordert mehr denn je eine flexible Geschäftsplanung. Im sensiblen Nutzfahrzeugbereich wurden bestmögliche Voraussetzungen für eine flexible Anpassung der Kapazitäten an Marktschwankungen geschaffen. Die ab dem 4. Quartal wahrnehmbare Eintrübung der Prognosen für den Nutzfahrzeugmarkt ist ein klarer Indikator der schwachen konjunkturellen Aussichten für 2012.

Die Nachfrage nach Nutzfahrzeugen in Europa verlief 2011 regional sehr unterschiedlich. Als Wachstumstreiber haben sich Deutschland als größter Einzelmärkt der EU mit einem Wachstum von 20 % sowie Großbritannien mit 18 % erwiesen, während Italien und Spanien sogar rückläufig waren. Insgesamt stiegen im EU-Raum die Zulassungen im gesamten Nutzfahrzeugmarkt um 10 %. Im wichtigen Segment der schweren Nutzfahrzeuge stieg der EU-Markt um 36 %, mit den größten Zuwächsen in den osteuropäischen EU-Mitgliedsländern. Die positive Dynamik schwächte sich im 4. Quartal ab. Der Produktionsanstieg wurde durch den deutlich belebten Export in Märkte wie Russland und Brasilien unterstützt.

In der Division Automotive Components wurde ein Umsatzwachstum von 23,9 % erzielt, wobei die Wachstumsraten im 1. Halbjahr deutlich höher waren als im 2. Halbjahr. Im Wesentlichen folgte der Produktionsanstieg der Marktnachfrage, da der Lagerbestand unverkaufter Fahrzeuge bereits 2010 normalisiert war.

Die Division Industrielle Wabenkörper erreichte mit einem EBIT von MEUR 7,3 trotz äußerst ungünstiger Rahmenbedingungen das zweitbeste Ergebnis ihrer Geschichte. Der Ergebnisrückgang gegenüber dem Spitzenjahr 2010 um MEUR 3,6 bzw. 33,4 % ist daher zu relativieren. 2011 haben sich vor allem drei Faktoren sehr negativ ausgewirkt: Die Entwicklung des Wechselkurses des US-Dollars verlief ungünstig, während die Division im Jahr 2010 von einer vorübergehenden Dollarstärke profitiert hatte. Etwa ein Drittel des Umsatzes der Division Industrielle Wabenkörper wurde in Dollar fakturiert. Der wesentliche negative Effekt gegenüber dem Vorjahr sind die seit 2010 massiv gestiegenen Rohstoffkosten, die kurzfristig aufgrund der vertraglichen Vereinbarungen nur geringfügig an die Kunden überwälzt werden können.

Vor allem der Weltmarktpreis für Wolfram ist um mehr als 30 % gestiegen. Aufgrund der globalen wirtschaftlichen Entwicklung wird kein weiterer Preisanstieg in absehbarer Zukunft erwartet. Ein weiterer gravierender negativer Effekt waren Preisreduktionen, die einem wichtigen Kunden von Dieselkatalysatoren für Nutzfahrzeuge gewährt werden mussten, um das Geschäft langfristig abzusichern und die Chance auf den Einstieg in neue Marktsegmente zu wahren. Der Ergebnisrückgang war somit nicht volumenbedingt, die Kapazitäten der Wabenkörperproduktion waren während des gesamten Jahres voll ausgelastet.

Für die Geschäftsentwicklung der Division Großhandel für Sanitär- und Heizungsprodukte (SHT) ist einerseits die Baukonjunktur in Österreich und andererseits die Bereitschaft privater Haushalte, in Sanierung und Erneuerung von Sanitär- und Heizungseinrichtungen zu investieren, maßgebend. Trotz leichtem Schrumpfen der Wirtschaft am Jahresende 2011 hat sich der für die SHT relevante Baumarkt stabil gehalten. Das Großobjektgeschäft ist preislich extrem hart umkämpft und führt zu einem entsprechenden Druck auf die Margen. Aus Investitionen der öffentlichen Hand waren keine Impulse zu erkennen. Das in den vergangenen Jahren sehr dynamisch gewachsene Segment der privaten Sanierungen hat sich auch 2011 positiv entwickelt. Der Division Großhandel für Sanitär- und Heizungsprodukte (SHT) ist es gelungen, trotz eines gestiegenen Anteils des Objektgeschäfts am Umsatz die Bruttomarge deutlich zu steigern. Dies war durch die Fokussierung auf ein hochwertigeres Sortiment sowie den Rückzug aus unprofitablen Marktseg-

menten möglich. Das Marktwachstum, sowie der Gewinn von Marktanteilen im Westen und Süden Österreichs ermöglichen ein solides Wachstum von 3 %. Die positive Ergebnisentwicklung ist somit sowohl auf Volumenzuwachs und gesteigerte Profitabilität zurückzuführen.

ergänzt. Die Gruppe verfügte zu Jahresende über MEUR 138 an freien Banklinien. Die Finanzierungskosten stiegen aufgrund der Zinskosten der neuen Unternehmensanleihe und dem vor allem dem in der ersten Jahreshälfte gestiegenen Zinsniveaus.

Liquiditätsentwicklung

Die Liquidität der Frauenthal Holding AG besteht im Wesentlichen aus der neuen Anleihe 2011-2016 über MEUR 100 sowie aus einem Teil der Anleihe 2005-2012 über MEUR 27. Vom Anleiheerlös der Anleihe 2011-2016 konnten MEUR 43 zur vorzeitigen Tilgung der im Juni 2012 auslaufenden Anleihe 2005-2012 über MEUR 70 verwendet werden, deshalb beträgt der noch zu tilgenden Teil nur mehr MEUR 27. Die Zinsen für die Anleihen werden monatlich abgegrenzt und einmal jährlich jeweils Ende Mai (für die Anleihe 2011-2016, Kupon 4,875 %) und Ende Juni (für die Anleihe 2005-2012, Kupon 3,875 %) an die Anleihezeichner bezahlt. Der restliche Teil der Anleihe 2005-2012 über MEUR 27 wird am 28. Juni getilgt. MEUR 36 aus der Überschussliquidität der Anleihe 2011-2016 wurden bei verschiedenen Banken in folgender Höhe veranlagt: Raiffeisenlandesbank Oberösterreich Aktiengesellschaft MEUR 6, Volksbank AG Investkredit MEUR 10, Raiffeisenlandesbank Niederösterreich-Wien AG MEUR 6, Hypo-Bank Burgenland Aktiengesellschaft MEUR 3, Raiffeisen Bank International MEUR 11. Der gewichtete durchschnittliche Veranlagungszinssatz beträgt 2,54 %. Die Veranlagungsdauer wurde auf 13 Monate, bis zum Tilgungsdatum der Anleihe 2005-2012 Ende Juni 2012, abgeschlossen.

Auf Konzernebene ergibt sich ein erhöhter Liquiditätsbedarf, welcher auf das Umsatzwachstum von 9 % im Konzern 2011, einen geänderten Geschäftsmix in der Division Industriellen Wabenkörpern, den Anstieg des Investitionsvolumens um MEUR 14 und eine Dividende von MEUR 2,7 zurückzuführen (im Jahr 2010 wurde keine Dividende ausgeschüttet) ist. Mit dem hohen Cashflow aus dem Ergebnis von MEUR 31 konnte der geschäftsbedingte Anstieg des Working Capital kompensiert werden. Wie im Vorjahr wurden die Bankenbeziehungen weiter ausgebaut und mit ausländischen Finanzierungspartnern

Ergebnisanalyse

UMSATZ

Der Umsatz der Frauenthal Holding AG nach UGB liegt im Geschäftsjahr 2011 mit TEUR 2.499 (Vorjahr: TEUR 2.271) um insgesamt TEUR 227 über dem Vorjahreswert.

	in TEUR	2011	2010	Abweichung
Umsatz und sonstige Erträge		2.499	2.271	227
Personalaufwand		-1.297	-1.124	-173
Sonstige betriebliche Aufwendungen		-3.795	-2.082	-1.713
EBITDA		-2.593	-934	-1.659
Abschreibungen		-65	-76	10
Betriebsergebnis (EBIT)		-2.658	-1.010	-1.649
Erträge aus Beteiligungen an verbundenen Unternehmen		16.857	15.086	1.771
Sonstige Zinsen und ähnliche Erträge		1.141	162	980
Zinsen und ähnliche Aufwendungen		-5.366	-2.743	-2.623
Finanzerfolg		12.633	12.504	129
Ergebnis der gewöhnlichen Geschäftstätigkeit		9.975	11.495	-1.520
Steuern vom Einkommen und vom Ertrag		1.630	2.536	-906
Jahresüberschuss		11.605	14.031	-2.426
Auflösung von Gewinnrücklagen		20	0	20
Zuweisung zu Gewinnrücklagen		-10.000	-10.657	657
Gewinnvortrag aus dem Vorjahr		2.017	1.389	629
Bilanzgewinn		3.642	4.763	-1.121

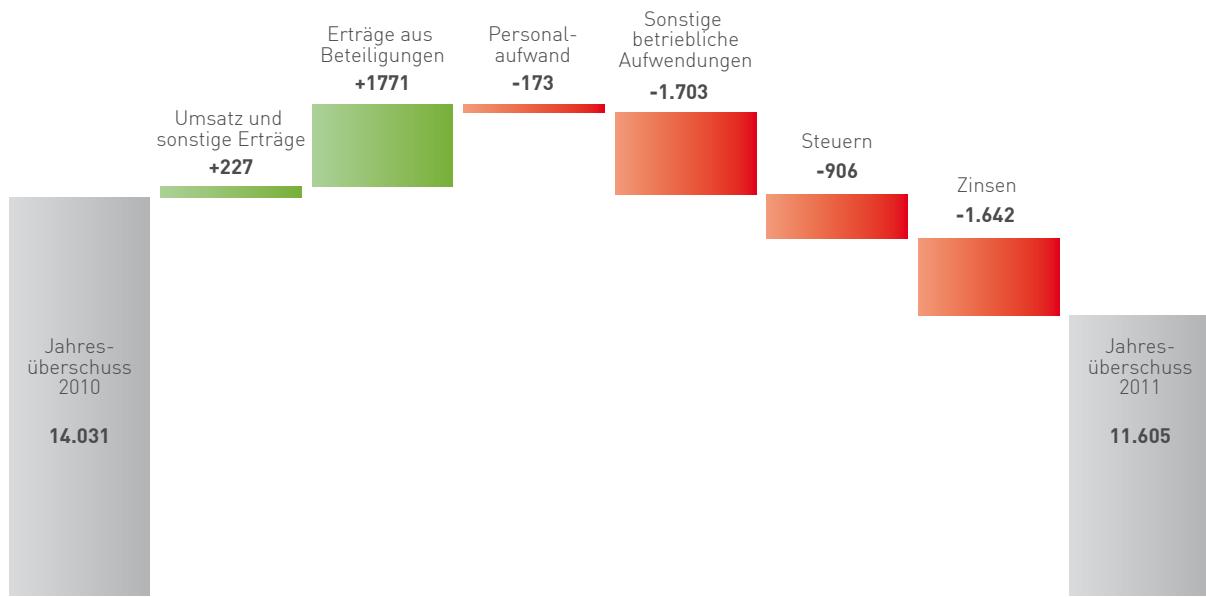
ERGEBNIS

Das EBIT der Frauenthal Holding AG liegt mit TEUR -2.658 (Vorjahr: TEUR -1.010) um TEUR 1.649 unter dem Vorjahreswert und ist vor allem auf den Anstieg der sonstigen betrieblichen Aufwendungen in Höhe von TEUR 1.713 sowie auf den Anstieg der Personalaufwendungen in Höhe von TEUR 173 gegenüber dem Vorjahr zurückzuführen. Die höheren Aufwendungen sind hauptsächlich auf die Kosten für die Anleiherefinanzierung im Mai 2011 sowie projektbezogene Kosten zurück zu führen.

Der Finanzerfolg erhöht sich gegenüber dem Vorjahr um TEUR 129, obwohl die Zinsen aufgrund der vorzeitigen Anleiheemission enorm gestiegen sind, es hat jedoch höhere Dividendenerträge von den Tochtergesellschaften gegeben. Die Position Zinsen und ähnliche Aufwendungen beinhaltet zudem Zinserträge aus den Veranlagungen in Höhe von TEUR 533.

Die Position Steuern vom Einkommen und vom Ertrag hat sich aufgrund geringerer Steuerumlagen von der Porzellanfabrik Frauenthal GmbH gegenüber dem Vorjahr verringert.

Eine Überleitung des Jahresüberschusses 2010 auf 2011 kann nachfolgender Grafik entnommen werden:



Vom Jahresüberschuss in Höhe von TEUR 11.605 (Vorjahr: TEUR 14.031) wurden insgesamt TEUR 10.000 (Vorjahr: TEUR 10.656) in die Gewinnrücklage dotiert. Der Bilanzgewinn der Frauenthal Holding AG beträgt zum 31. 12. 2011 TEUR 3.642 (Vorjahr: TEUR 4.763) und ist um TEUR 1.121 geringer als im Vergleichzeitraum.

VERMÖGENS- UND FINANZLAGE

Die Bilanzsumme der Frauenthal Holding AG erhöht sich im Vergleich zum Vorjahr von TEUR 128.528 auf TEUR 197.318, also um TEUR 68.790 und ist im Wesentlichen auf die im Mai 2011 erfolgreich platzierte Unternehmensanleihe mit einem Volumen von MEUR 100 zurückzuführen.

Mit dem Anleiheerlös von MEUR 100 wurde von der Anleihe 2005-2012 (Volumen: MEUR 70, fällig am 28. Juni 2012) ein Anteil von insgesamt MEUR 43 vorzeitig zurückgekauft. Der verbleibende Anteil von MEUR 27 der Anleihe 2005-2012 ist 2012 noch zu tilgen. Ein weiterer Teil des Emissionserlöses in Höhe von MEUR 36 wurde bei verschiedenen Banken veranlagt und dient zur Tilgung der Anleihe 2005-2012 im Juni 2012. Mit dem restlichen Anleihevolumen wurden kurzfristige Linien im Konzern zurückgeführt, um Überschussliquidität aus der neuen Anleihe 2011-2016 kostenoptimal zu verwenden. Die Cash-Veranlagung spiegelt sich in der Position Kassenbestand, Guthaben bei Kreditinstituten wider und ist zusammen mit gestiegenen Forderungen gegenüber verbundenen Unternehmen der wesentliche Grund für den Anstieg der Bilanzsumme.

Die Position Forderungen gegenüber verbundenen Unternehmen beinhaltet ein Darlehen über MEUR 37,7 an die Frauenthal Handels- und Dienstleistungs-GmbH, welches bis Ende 2011 die Gesellschaft Linnemann-Schnetzer Deutschland GmbH gewährt hatte. Aufgrund einer Dividendenausschüttung über MEUR 37,7 von der Frauenthal Automotive Holding GmbH an die Frauenthal Holding AG hat sich der Beteiligungsansatz an der Frauenthal Automotive Holding GmbH um MEUR 30 verringert. Diese Veränderung ist der Position Finanzanlagen zu entnehmen.

	in TEUR	2011	2010	Abweichung
Immaterielle Vermögensgegenstände		5	2	3
Sachanlagen	334		304	29
Finanzanlagen	72.904		102.904	-30.000
Langfristiges Vermögen	73.243	103.211		-29.968
Forderungen aus Lieferungen und Leistungen	1		0	1
Forderungen gegenüber verbundenen Unt.	86.539		24.378	62.161
Sonstige Forderungen	847		267	580
Eigene Anteile	533		552	-20
Kassenbestand, Guthaben bei Kreditinstituten	36.080		33	36.046
Kurzfristiges Vermögen	123.999	25.230		98.769
Rechnungsabgrenzungen	76		88	-11
Summe AKTIVA	197.318	128.528		68.790

Auf der Passivseite hat sich das Eigenkapital um insgesamt TEUR 8.859 im Vergleich zum Vorjahr erhöht, die Eigenkapitalquote reduziert sich aufgrund der gestiegenen Bilanzsumme auf 33,2 %. Die Rückstellungen sind im Vergleich zum Vorjahr nahezu unverändert und die Verbindlichkeiten erhöhen sich aufgrund der Anleihenemission. Die Position Anleihen beinhaltet folglich die neue Anleihe über TEUR 100.000, den noch zu tilgenden Teil der Anleihe 2005-2012 in Höhe von TEUR 27.294 sowie die abgegrenzten Zinsen für die Anleihen.

	in TEUR	2011	2010	Abweichung
Eigenkapital	65.569	56.710		8.859
Equity rate (in %)	33,2%	44,1%		-10,9%
Grundkapital	9.435		9.435	0
Kapitalrücklagen	21.259		21.259	0
Gewinnrücklagen	31.233		21.252	9.980
Bilanzgewinn	3.642		4.763	-1.121
Rückstellungen	449	211		238
Sonstige Rückstellungen	449		211	238
Verbindlichkeiten	131.300	71.607		59.693
Anleihen	130.839		71.375	59.464
Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen	87		91	-4
Verbindlichkeiten gegenüber verbundenen Unt.	337		30	307
Sonstige Verbindlichkeiten	37		112	-74
Summe PASSIVA	197.318	128.528		68.790

DIE FRAUENTHAL AKTIE

Aktionärsstruktur geringfügig verändert

Die Frauenthal Aktie wird seit 10. Juni 1991 an der Wiener Börse gehandelt. Am 23. Juli 2007 wechselte die Aktie in den prime market, um ihre Visibilität im Markt und damit das Investoreninteresse am Unternehmen zu steigern. Zudem erfüllt Frauenthal schon seit längerem die strengen Publizitäts- und Transparenzvorschriften für die Aufnahme in den Fließhandel. Die Frauenthal Holding AG weist ein Grundkapital von EUR 9.434.990 auf, das sich auf insgesamt 7.534.990 auf Inhaber lautende Stückaktien und 1.900.000 nicht notierte Namensaktien verteilt. Jede Aktie ist am Grundkapital im gleichen Umfang beteiligt.

Eigene Aktien	Anzahl Stück	Grundkapital EUR	Anteil am Grundkapital in %
Stand 31.12.2011	272.456	272.456	2,89
Stand 31.12.2010	282.456	282.456	2,99

Die Aktionärsstruktur der Frauenthal Holding AG hat sich insofern im Jahr 2011 geringfügig verändert, als eigene Anteile aufgrund eines Aktienoptionsprogramms veräußert wurden. Am 1. Juni 2011 hat der Aufsichtsrat der Frauenthal Holding AG einen Aktienoptionsplan 2012–2017 für Mitglieder des Vorstands der Frauenthal Holding AG und für Führungskräfte der Frauenthal-Gruppe beschlossen. Der Aufsichtsrat hat weiters beschlossen, gesondert vom Aktienoptionsprogramm dem Vorstandsmitglied Mag. Hans-Peter Moser eine Option zum Erwerb von 10.000 Stück Frauenthal Aktien einzuräumen. Mag. Hans-Peter Moser hat seine Option am 22. Dezember 2011 ausgeübt, indem er 10.000 Stück Stammaktien zu einem Preis von EUR 2 pro Stück Aktie erworben hat.

Die Anzahl der eigenen Aktien hat sich damit von 282.456 Stück auf 272.456 Stück verringert, was einem Anteil von 2,89 % entspricht. Der Streubesitz erhöht sich entsprechend auf 2.284.484 Stück Aktien, was einem Anteil von 24,21 % entspricht. Hauptaktionär ist mit einer Beteiligung von 72,9 % weiterhin die FT Holding GmbH.

	in EUR	IFRS 2011	IFRS 2010	Veränderung
Kennzahlen je Aktie				
Anzahl der ausgegebenen Aktien	9.434.990	9.434.990	0	0
Eigene Aktien	-272.456	-282.456	10.000	
Im Umlauf befindliche Aktien	9.162.534	9.152.534	10.000	
Angaben pro Aktie (in EUR)				
EBITDA	3,9	3,8	0,2	
Betriebserfolg (EBIT)	2,5	2,4	0,1	
Jahresüberschuss bzw.-fehlbetrag	1,5	1,9	-0,4	
Geldfluss aus dem Ergebnis	3,4	3,2	0,2	
Eigenkapital	11,0	9,8	1,2	
Börsekurs				
Ultimo	9,4	10,9	-1,5	
Höchstkurs	13,52	10,9	2,6	
Tiefstkurs	8,1	6,59	1,5	
Dividende und Bonus	0,3 ¹⁾	0,3	0,0	

¹⁾ Vorschlag für die Ergebnisverwendung an die Hauptversammlung

Frauenthal Aktie verliert weniger als ATX

Die Frauenthal Aktie schloss Ende 2010 mit einem Kurs von EUR 10,90 und startete 2011 am ersten Handelstag mit einem Kurs von EUR 10,73. Im 1. Halbjahr 2011 kam es zu einer positiven Entwicklung der Frauenthal Aktie, wobei der Höchststand der Aktie am 2. Mai mit einem Kurs von EUR 13,52 zu verzeichnen war. Die Aktie zeigte somit einen entgegengesetzten Trend zum ATX. Dafür verantwortlich war das erfreuliche 1. Quartal mit einem optimistischen Ausblick: In der Division Automotive Components wurde eine Fortsetzung des aktuellen Nachfragerneaus erwartet, in der Division Industrielle Wabekörper konnte von der Vollauslastung der Kapazitäten in der Wabekörperproduktion für das Gesamtjahr ausgegangen werden und in der Division Großhandel für Sanitär- und Heizungsprodukte wurde mit einem moderaten Umsatzwachstum bei weiteren Marktanteilsgewinnen gerechnet. Dieser positive Trend konnte im 2. Quartal fortgesetzt werden.

Ab der zweiten Jahreshälfte schwächte sich der positive Trend aufgrund des negativen Marktumfelds im Gleichklang mit dem ATX kontinuierlich ab, bis das Jahrestief von EUR 8,1 am 9. August erreicht wurde. In den darauffolgenden Monaten konnten keine weiteren Kursgewinne verzeichnet werden, obwohl es weiterhin zu Umsatz- und Ergebniszuwachsen in der Frauenthal-Gruppe kam und sich der Ausblick für die Zukunft anhaltend positiv entwickelt. Zyklische Werte wurden ab dem 3. Quartal vom Markt sehr kritisch gesehen. Mit der Division Automotive Components ist die Frauenthal-Gruppe diesbezüglich exponiert.

Trotz eines volatilen Marktumfelds kam es zu einer leichten Verbesserung zum Jahresultimo mit einem Kurs von EUR 9,40. Die Frauenthal Aktie musste im Jahr 2011 einen Kursverlust von 13,76 % hinnehmen, während der ATX einen Verlust von rund 35 % zu verzeichnen hatte.

Umsatz und Marktkapitalisierung sinken

Der sich aus der Marktkapitalisierung ergebende Gesamtwert des Unternehmens betrug per 29. Dezember 2011 MEUR 88,7 inklusive nicht notierte Namensaktien. Im Vergleichszeitraum waren dies MEUR 102,8 zum 31. Dezember 2010 inklusive nicht notierte Namensaktien. Im Schnitt wurden pro Tag 5.976 Aktien (Vorjahr: 7.889 Aktien) gehandelt.

Angaben gem. § 243a UGB

Das Grundkapital ist in 7.534.990 (2010: 7.534.990) auf Inhaber lautende nennwertlose Stückaktien und in 1.900.000 (2010: 1.900.000) auf Namen lautende nennwertlose Stückaktien aufgeteilt. Mit Ausnahme dieser 1.900.000 Stück Namensaktien sind alle Aktien zum Amtlichen Handel an der Wiener Börse zugelassen. Neben den Stückaktien bestehen keine weiteren Aktiengattungen.

Dem Vorstand der Frauenthal Holding AG sind keine Beschränkungen bekannt, die Stimmrechte oder die Übertragung von Aktien betreffen.

Unverändert zum Vorjahr ist die FT-Holding GmbH, Chemnitz, an der Frauenthal Holding AG mit 72,9 % beteiligt. Die FT-Holding GmbH, Chemnitz, steht wiederum mittelbar zu je 50 % im Eigentum von Dr. Hannes Winkler und Dr. Ernst Lemberger. Die FVV Frauenthal Vermögensverwaltung GmbH, Wien, erstellt den Konzernabschluss für den größtmöglichen Konsolidierungskreis, in dem der Frauenthal-Konzern mit einbezogen ist.

Es bestehen keine besonderen Kontrollrechte für einzelne Aktionäre.

Der Aufsichtsrat der Frauenthal Holding AG hat am 1. Juni 2011 einen Aktienoptionsplan für Mitglieder des Vorstands und Führungskräfte der Frauenthal-Gruppe beschlossen.

Es bestehen keine über die gesetzlichen Vorschriften hinausgehenden Rechte zur Ernennung und Abberufung der Mitglieder des Vorstands und des Aufsichtsrats sowie zur Änderung der Satzung.

Der Vorstand ist laut 18. Hauptversammlung am 3. Mai 2007 ermächtigt, bis einschließlich 30. Juni 2012 das Grundkapital der Gesellschaft mit Zustimmung des Aufsichtsrats um insgesamt höchstens EUR 2.681.634,00 durch Ausgabe von bis zu 2.681.634 auf Inhaber oder auf Namen lautenden Stückaktien mit Stimmrecht gegen Bareinlagen oder gegen Sacheinlagen einmal oder mehrmals zu erhöhen.

In wesentlichen Liefer- und Bezugsverträgen des Konzerns sind Change-of-Control-Klauseln enthalten. Eine detail-

lierte Bekanntmachung dieser Vereinbarungen würde dem Konzern erheblichen Schaden zufügen und kann daher unterbleiben.

Es bestehen keine Entschädigungsvereinbarungen zwischen der Gesellschaft und ihren Vorstands- und Aufsichtsratsmitgliedern oder Arbeitnehmern für den Fall eines öffentlichen Übernahmangebots.

Risikobericht

Um den Anforderungen gemäß Regel 69 des Österreichischen Corporate Governance Kodex gerecht zu werden und um diesen Bereich weiter zu verbessern, wurde im Geschäftsjahr 2007 mit dem Aufbau eines formalisierten, einheitlichen und konzernweiten Risikomanagementsystems begonnen. Das Ziel dieses Projekts ist es, Risikoquellen systematisch zu identifizieren, Risiken frühzeitig zu erkennen und durch geeignete Maßnahmen gegenzusteuern.

Auch 2011 wurde das Risikomanagementsystem (insbesondere das Interne Kontrollsyste) weiterentwickelt und für die wesentlichen Hauptrisiken geeignete Messgrößen und Frühwarn-Indikatoren festgelegt, deren Überschreiten zu vorher definierten Berichtspflichten oder zur Einleitung klar vorgeschriebener Risikobewältigungsmaßnahmen führt.

Risiken wurden unter Berücksichtigung von Eintrittswahrscheinlichkeit und Auswirkung untersucht, um eine Grundlage für ihre Steuerung zu erhalten. Dementsprechend wurden während des Jahres 2011 folgende Hauptrisiken identifiziert:

- Marktrisiko
- Wettbewerbsrisiko
- Kundenrisiko
- Liquiditätsrisiko
- Versorgungsrisiko
- Compliance-Risiken

Diese Hauptrisiken und die damit verbundenen Kontrollaktivitäten wurden dem Prüfungsausschuss in zwei Sitzungen präsentiert und unterliegen einer laufenden Anpassung durch den Vorstand. Alle erforderlichen Änderungen werden dem Prüfungsausschuss quartalsweise in Form eines detaillierten IKS-Berichts vorgelegt. Der Bericht enthält die aktuelle Evaluierung und Überarbeitung der Risikomatrix nach neuen Risiken, geänderten Einstufungen und gegebenenfalls dem Entfall von Risiken.

Neben den erwähnten Hauptrisiken sieht sich der Konzern noch mit Umwelt- und Betriebsrisiken sowie mit finanzwirtschaftlichen Risiken (z.B. Fremdwährungsrisiken) konfrontiert.

Division Automotive Components

KUNDENRISIKO

Im Bereich der Produktion von LKW-Komponenten – Federn, Briden (U-Bolts) und Druckbehälter sowie Dieselkatalysatoren – werden üblicherweise Ein- oder Mehrjahresverträge abgeschlossen, die die Produkte und Konditionen definieren, die Liefermengen für den Gesamtzeitraum aber nicht verbindlich festlegen, da diese von der Marktnachfrage nach Nutzfahrzeugen abhängen. Der Abschluss bzw. die Verlängerung von solchen Verträgen hängt von der Wettbewerbsfähigkeit des Zulieferers ab, die primär durch die Preise der angebotenen Produkte, aber auch durch die Lieferfähigkeit, logistische und qualitative Verlässlichkeit und durch die Fähigkeit zur Zusammenarbeit mit dem Kunden bei Neuentwicklungen bestimmt wird.

Im Berichtsjahr gelang es, mehrere wichtige Aufträge für neues Geschäft sowie die Verlängerung bestehender Lieferverträge zu vereinbaren. Andererseits gingen auch Aufträge für Produkte, die technologisch weniger anspruchsvoll sind, an Wettbewerber aus Niedrigkostenländern verloren. Für strategisch wichtige Produkte konnten neue Aufträge gewonnen bzw. gehalten werden.

Das zu Beginn des Jahres 2010 eingeführte Key Performance Indicator Reporting beinhaltet unter anderem auch Kenngrößen wie Liefertreue, gelieferte Produktqualität und Kundenzufriedenheit. Diese werden von den Produktionsstandorten monatlich an das Management berichtet und ausführlich kommentiert. Bei auffallenden Zielabweichungen können somit frühzeitig Gegenmaßnahmen gesetzt werden.

Auch 2011 nahm die Division Automotive Components an der Zertifizierung nach TS 16949 teil. Ziel dieses Standards ist es, die System- und Prozessqualität wirksam zu verbessern und die Kundenzufriedenheit zu erhöhen. Der Standort Styria Arcuri SRL, Rumänien, wurde mit dem Ford Q1 Award ausgezeichnet. Diese Auszeichnung ist weltweit als Zeichen für außergewöhnliche Qualität bekannt.

Kundenrisiken bestehen auch als Bonitätsrisiken und Zahlungsausfallsrisiken. Bei den Nutzfahrzeughstellern han-

delt es sich zum größten Teil um sehr große, international tätige Unternehmen, deren Bonität sich als Folge der Krise 2009 insbesondere im Automobilgeschäft verschlechtert, 2010 und 2011 jedoch wieder wesentlich verbessert hat.

Die detaillierte Überwachung aller Zahlungsverzögerungen bildet die Basis des zentralisierten Debitorenmanagements. Der Vorstand wird über wesentliche Unregelmäßigkeiten monatlich informiert, gleichzeitig werden entsprechende Maßnahmen auf allen beteiligten Ebenen gesetzt, sodass jede Rechnung vom kaufmännischen Außendienst verfolgt werden kann.

Weiters wird seit 2009 die Entwicklung der Credit Default Swap(CDS)-Spreads der wichtigsten Kunden monatlich beobachtet. Der Haupttreiber dafür ist die am Markt gehandelte Prämie (CDS-Spread), die von der Einschätzung der Bonität abhängt. Verglichen zum Vorjahr hat sich diese Kennzahl verbessert.

Im vergangenen Jahr traten keine Zahlungsausfälle ein. Auch in Zukunft wird dieses Risiko als eher gering eingeschätzt.

Aufgrund der Erholung des Nutzfahrzeuggeschäfts wird zurzeit nicht davon ausgegangen, dass es zu strukturellen Anpassungen der Produktionskapazitäten der Kunden in Europa und damit verbundenen Forderungsausfällen kommt. Gesellschaftsrechtliche Veränderungen (z.B. Zusammenschlüsse einzelner Wettbewerber) könnten jedoch zukünftig zu einer Änderung des Einkaufsverhaltens wichtiger Kunden führen.

Technologisch bedingte Substitutionsrisiken für Stahlfedern und Druckbehälter aus Stahl und Aluminium sind durch die langen Laufzeiten bei der Entwicklung von LKW-Serien kurzfristig nicht gegeben, langfristig aber durch die Entwicklung neuer Dämpfungs-, Achs- und Bremssysteme bzw. durch den Einsatz von Kunststoffen oder anderen alternativen Materialien möglich. Konkrete diesbezügliche Bedrohungen sind derzeit nicht erkennbar.

Um auch in Zukunft als verlässlicher Entwicklungspartner zu gelten, wurde die Kommunikation zwischen kaufmännischem Außendienst und Entwicklungsmitarbeitern in-

tensiviert. Sämtliche Informationen über die Erwartungshaltung der Kunden können so in die Entwicklung neuer Produkte einfließen.

Durch die verstärkte Entwicklungsarbeit und den starken Fokus auf die Produktqualität wird die Marktposition des Unternehmens kontinuierlich ausgebaut. Trotzdem kann in Zukunft nicht ausgeschlossen werden, dass bei einzelnen Kunden Marktanteile an Konkurrenten abgegeben werden müssen, da Kunden im Automobilgeschäft keine Abhängigkeit von einzelnen Zulieferern zulassen wollen.

MARKTRISIKO

Für die Geschäftsentwicklung der LKW-Komponenten ist primär die Konjunkturdevelopment in Europa von Bedeutung. Die wichtigsten Exportländer sind der Nahe und Mittlere Osten, Russland sowie in geringem Umfang Südamerika. Bei den Exporten in diese Regionen können auch Risiken der politischen Entwicklung schlagend werden (Krieg, Embargomaßnahmen, Umstürze etc.). Aufgrund des großen Marktanteils von Automotive Components und der bestehenden Rahmenverträge mit den LKW-Herstellern wirken sich Nachfrageveränderungen nach LKWs in diesen Märkten unmittelbar auf den Absatz der Produkte aus und sind daher kurzfristig kaum beeinflussbar. Der LKW-Markt hat die Charakteristika eines Investitionsgütermarkts und ist dementsprechend ein zyklischer Markt, der neben den allgemeinen Konjunkturinflüssen die Nachfrage nach Transportdienstleistungen und die Entwicklung der Zinsen für Investitionskredite widerspiegelt.

Die verbesserte Marktlage führte im vergangenen Jahr zu einer zufriedenstellenden Auslastung der Produktionsstandorte. Der aktuelle Grad der Kapazitätsauslastung der einzelnen Produktionsstandorte wird dem Management-Team monatlich berichtet.

Sollte die Marktnachfrage in Zukunft sehr stark steigen, können kurzfristig Kapazitätsengpässe entstehen. Diesbezüglich stehen der Organisation zwar Reservekapazitäten zur Verfügung, Lieferverzögerungen können jedoch nicht ausgeschlossen werden.

Sollte die Marktnachfrage sinken, bestehen Flexibilitäts-

spielräume, die einen Rückgang in der Größenordnung bis 20 % ohne strukturelle Maßnahmen beherrschbar machen.

Im Straßeneinsatz von LKW-Komponenten können Qualitätsmängel in Ausnahmefällen zu Materialbrüchen oder undichten Bremssystemen führen. Eine umfassende Qualitätskontrolle und Anlagenüberwachung minimiert die Wahrscheinlichkeit eines Schadenseintritts. Gleichzeitig sind mögliche Schadenersatzforderungen durch Versicherungen gedeckt. Die Versicherungssumme wird als ausreichend eingeschätzt, könnte aber in Extremfällen zu gering sein.

UMWELTRISIKEN

Die Unternehmen des Frauenthal-Konzerns erfüllen alle umweltrelevanten Auflagen, gesetzlichen Bestimmungen, Verordnungen und Bescheide. Die Mitarbeiter werden über alle Umwelt-, Gesundheits- und Sicherheitsbelange umfassend informiert und geschult.

In einigen Werken sind Grund und Boden teilweise durch ölhältige Abfälle aus den dreißiger, vierziger und fünfziger Jahren des letzten Jahrhunderts kontaminiert. Sämtliche Standorte erfüllen jedoch alle Auflagen der zuständigen Behörden, die an sie ergangen sind.

An einem Standort (Styria Ressorts Véhicules Industriels, Châtenois, Frankreich) besteht aufgrund behördlicher Auflagen die Verpflichtung einer Bodensanierung. Ein Sanierungsplan wurde auf Basis technischer Gutachten erstellt und die Vorgehensweise mit der Umweltbehörde abgestimmt. Im Jahresabschluss wurde entsprechende Vorsorge für die Sanierungskosten durch Dotierung einer Rückstellung getroffen.

BETRIEBLICHE RISIKEN

Bremsdruckbehälter werden durch Umform-, Schweiß- und Oberflächenbehandlungsprozesse erzeugt. Die Produktion von Federn und Briden (U-Bolts) ist im Wesentlichen ein Walz- bzw. Biege- und Vergüteprozess von glühendem Stahl, was mit erhöhter Brandgefahr verbunden ist. Bei all diesen Prozessen gibt es Produktionsausfallsrisiken und Sicherheitsrisiken.

Durch Arbeits- und Verfahrensanweisungen, Schulungsmaßnahmen, laufende Instandhaltung und Überprüfung sowie durch den Abschluss von Versicherungsverträgen werden Risiken möglichst minimiert. Außerdem ist es bei Federn und Druckbehältern möglich, die Produktion an andere Standorte zu verlagern.

VERSORGUNGSRISIKO

Die Verfügbarkeit von Stahl und Vormaterialien wird bei den Federn und Briden durch langfristige Lieferantenbeziehungen und bei den Druckbehältern durch längerfristige Lieferverträge sichergestellt. Es bestehen im Falle möglicher Rohstoffverknappung und starker Preissteigerungen bei Stahl und Vormaterialien Versorgungsrisiken. Preiserhöhungen bei Stahl sind durch entsprechende Vereinbarungen mit den Kunden zum überwiegenden Teil abgesichert, allerdings nur für einen Teil des Jahres.

Das Einkaufsmanagement von Vormaterialien ist durch die Frauenthal Einkaufs GmbH zentral organisiert, wodurch eine permanente Marktbeobachtung und regelmäßige Verhandlungen mit Lieferanten möglich sind.

Weiters haben Energiekosten einen erheblichen Einfluss auf die Produktionskosten und damit auf die Ertragslage des Konzerns. Versorgungsgpässe insbesondere bei Erdgas, das einen wesentlichen Energieträger in den Produktionswerken darstellt, können auftreten, da ein großer Teil der Standorte in Ländern mit starker Abhängigkeit von Erdgaslieferungen aus Russland liegt.

Division Großhandel für Sanitär- und Heizungsprodukte (SHT)

KUNDENRISIKO

Das Sanitärgroßhandelsgeschäft der SHT ist geprägt von einer Vielzahl an Kunden aus der Installationsbranche. Endkonsumenten werden nicht direkt beliefert. Maßgeblich für den Geschäftserfolg sind Einkaufspreise und Einkaufsbedingungen für die Produkte, die logistische Leistungsfähigkeit bei Lagerhaltung und Belieferung sowie Qualität und Finanzierung der Kundenforderungen. Der Wettbewerb zwischen den Großhändlern kann bei einem

aggressiven Kampf um Marktanteile zu einem Preisverfall führen; allerdings ist aufgrund anderer, stabilisierender Elemente der Kundenbeziehung (Warenverfügbarkeit, Liefertreue, Finanzierung, technische Betreuung etc.) der Preis der gehandelten Produkte nicht allein ausschlaggebend, sodass den Risiken des Preiswettbewerbs durch solche Leistungskomponenten entgegengewirkt werden kann. Aufgrund ihrer führenden Marktposition, des flächendeckend ausgebauten Standortnetzes und der logistischen Leistungsfähigkeit ist die SHT im Wettbewerb sehr gut positioniert und für viele Kunden unverzichtbarer Lieferant.

Bei den Kunden der Division handelt es sich in erster Linie um Gewerbetreibende mit den für die Installationsbranche und für die kleinen Unternehmensgrößen charakteristischen Zahlungsausfallsrisiken.

Um diesen Risiken entgegenzuwirken, wird in der SHT ein effizientes Debitorenmanagement betrieben. Kundenbonitäten und Kundenlimits werden laufend beobachtet, um Insolvenzrisiken frühzeitig zu erkennen. Die Kommunikation zwischen zentralem Debitorenmanagement und Vertrieb wurde durch regelmäßige Besprechungen intensiviert, somit können Unregelmäßigkeiten im Zahlungsverhalten der Kunden konsequent verfolgt werden. Zusätzlich wird das Risiko von Zahlungsausfällen durch den Abschluss von Kreditversicherungsverträgen reduziert. Im vergangenen Jahr lagen die Forderungsausfälle bei einem geringen Wert von 0,24 % des Umsatzes.

Da die SHT primär kleingewerbliche Kunden hat, sind die Kundenforderungen breit gestreut. Großprojekte und die mit ihnen verbundenen Projektrisiken spielen eine verhältnismäßig geringe Rolle im Gesamtgeschäft der SHT, sind aber im Einzelfall durchaus gegeben.

Der Anteil überfälliger Forderungen betrug zum Bilanzstichtag 6,6 % und ist damit gegenüber dem Niveau des Vorjahrs leicht angestiegen.

MARKTRISIKO

Für das Sanitärgroßhandelsgeschäft der SHT ist die Konjunkturentwicklung in Österreich und hier speziell das

Konsumwachstum und die Bau- und Renovierungskonjunktur von Bedeutung.

Deshalb unterliegt die kurz- und mittelfristige Entwicklung der Baukonjunktur der ständigen Beobachtung des Vertriebs. Der Vorstand wird wöchentlich über die Marktentwicklung informiert. Die Abstimmung mit Kunden und Herstellern erfolgt laufend, sodass auch diese Informationen in das Berichtswesen einfließen.

BETRIEBLICHE RISIKEN

Für die Ertragskraft der Sanitärgroßhandelssparte sind die Einkaufsbedingungen und Einkaufspreise der Lieferanten von großer Bedeutung. Einzelne dieser Lieferanten haben einen großen Marktanteil in Österreich und sind daher nur schwer zu ersetzen, falls sie nicht bereit sein sollten, die Lieferverträge zu für die SHT akzeptablen Konditionen zu verlängern. Allerdings ist die SHT aufgrund ihrer Marktführerschaft auch für die Lieferanten ein nur schwer verzichtbarer Partner.

Die Verhandlung der Einkaufspreise ist Kernaufgabe des Top-Managements. Aufgrund ihrer starken Marktposition ist die Division Großhandel für Sanitär- und Heizungsprodukte (SHT) hier gut aufgestellt.

Division Industrielle Wabenkörper

KUNDENRISIKO

Das Geschäft mit Kraftwerkskatalysatoren ist ein Projektgeschäft, dessen Erfolg von der Projektakquisitionsstärke, dem gebotenen Preis und der angebotenen Produktqualität in Verbindung mit technischen Referenzen bestimmt wird. Die Kunden für Kraftwerkskatalysatoren sind Anlagenbauer und Kraftwerksbetreiber. Die im Exportgeschäft üblichen Zahlungssicherungsvorkehrungen werden aufgrund von Bonitätsbeurteilungen getroffen. Aufgrund der Größe einzelner Projekte könnte eine Fehleinschätzung bezüglich der Bonität der Geschäftspartner einen maßgeblich negativen Einfluss auf den Konzern haben. Die bei Großprojekten üblichen Anzahlungen und Teillieferungen helfen dieses Risiko zu vermindern. Die Kundenforderungen sind überwiegend durch handelsübliche

Zahlungsvereinbarungen (Vorauszahlungen, Akkreditive) abgesichert.

Um das Risiko etwaiger Zahlungsausfälle zu reduzieren, werden Zahlungsverzögerungen in wöchentlichen Besprechungen zwischen Top-Management, Finanzabteilung und Produktmanagement verfolgt.

Der Konzern ist insbesondere im Kraftwerksgeschäft und im Geschäftsfeld Wärmespeicher auch in mehreren außereuropäischen Ländern (USA, Südkorea, China u.a.) tätig. Diese Geschäfte unterliegen den für diese Länder spezifischen politischen, rechtlichen, steuerlichen und wirtschaftlichen Risiken.

Länderrisiken werden durch das Top-Management laufend beobachtet. Bei entsprechendem Bedarf werden Informationen in der Organisation sofort verteilt.

MARKTRISIKO

Die Geschäftsentwicklung bei den Kraftwerkskatalysatoren folgt in erster Linie der Entwicklung der Umweltschutzauflagen für die Erzeugung von Energie in kalorischen Kraftwerken und anderen Großfeuerungsanlagen sowie dem Ersatzbedarf für Altanlagen. Nachfrage entsteht durch die Einführung von strenger Grenzwerten für Stickoxide, die nur mehr durch den Einsatz von SCR-Katalysatoren (Selective Catalytic Reduction) erreicht werden können. Sobald die Nachrüstung der bestehenden kalorischen Kraftwerke abgeschlossen ist, reduziert sich die Nachfrage für die Ausstattung neuer Kraftwerke. Der Ersatzbedarf von Altanlagen gewinnt zunehmend an Bedeutung.

Für den Absatz von Dieselkatalysatoren ist derzeit nicht die Gesamtnachfrage auf dem LKW-Markt maßgeblich, sondern die Nachfrage nach Euro-V-LKWs. Diese Abgas-norm erfordert meist den Einsatz von SCR-Katalysatoren und ist wiederum von der entsprechenden Umweltgesetzgebung abhängig.

Technische Substitutionsrisiken bestehen insofern, da für die künftige Euro-VI-Generation (die ab 2013 relevant wird) voraussichtlich auch alternative Technologien zum

Einsatz kommen werden. Die Marktposition der Division Industrielle Wabenkörper in diesem Marktsegment wird ab 2013 voraussichtlich neu bestimmt. Da die technologischen Entwicklungen für die Euro-VI-Norm noch nicht vollständig absehbar sind, ist die Geschäftsperspektive der Division Industrielle Wabenkörper im Bereich der Dieselkatalysatoren für den europäischen Markt noch mit großen Unsicherheiten behaftet.

Im Bereich der Kraftwerkskatalysatoren bestehen keine technischen Substitutionsrisiken. Die Division weist aufgrund der anerkannten Qualitätsführerschaft eine gute Wettbewerbsfähigkeit auf. Global existieren nur wenige direkte Wettbewerber. Ein nachhaltiges Sinken des Kurses des US-Dollars würde aber die preisliche Wettbewerbsfähigkeit gegenüber dem US-amerikanischen Hauptwettbewerber verschlechtern.

BETRIEBLICHE RISIKEN

Keramische Wabenkörper werden durch einen Extrusionsprozess mit anschließendem Trocknen und Kalzinieren bzw. Brennen hergestellt. Bei all diesen Prozessen gibt es Produktionsausfallsrisiken und Sicherheitsrisiken.

Auch in diesem Bereich werden Risiken durch Arbeits- und Verfahrensanweisungen, Schulungsmaßnahmen, laufende Instandhaltung und Überprüfung sowie durch den Abschluss von Versicherungsverträgen minimiert.

Die Produktion von Kraftwerkskatalysatoren erfolgt speziell für das jeweilige Kraftwerk (bzw. die Feuerungsanlage). Technische Fehler beim Engineering oder der Herstellung könnten zu Ansprüchen der Kunden führen, soweit sie vom Produzenten des Katalysators zu vertreten sind.

Im Berichtsjahr trat eine Störung in Form unzureichender Abgaswerte bei einem großen Kraftwerk, das mit Katalysatoren der Division Industrielle Wabenkörper ausgestattet wurde, ein. Zum Berichtszeitpunkt konnte die Fehlerursache noch nicht einwandfrei festgestellt werden, eine Fehlfunktion der Katalysatoren ist aber wahrscheinlich. Aufgrund der vertraglichen Regelung ist die Division Industrielle Wabenkörper zum Austausch der gelieferten Katalysatoren verpflichtet. Ein potenzieller Gewährleistungsfall

oder eine andere Form der Kompensation ist nur zu einem Teil durch Versicherungen gedeckt.

Die konkrete Schadenshöhe ist zum Berichtszeitpunkt nicht mit Sicherheit bestimmbar, da es mehrere technische Szenarien für die Herstellung vertragskonformer Abgaswerte gibt. Auf Basis des Erkenntnisstands zum Berichtszeitpunkt wurde für das wahrscheinlichste Szenario eine Rückstellung über MEUR 1,3 gebildet.

Angenommene Aufträge können projektbedingt vorzeitig abgebrochen werden bzw. nicht erfolgreich verlaufen.

VERSORGUNGSRISIKO

Rohstoffe und Vormaterialien für die Produktion von Katalysatoren und keramischen Wabenkörpern werden von langjährigen Lieferanten bezogen und soweit wie möglich durch Jahresverträge abgesichert. Bei manchen dieser Rohstoffe und Vormaterialien kommt es gelegentlich zu Verknappungs- und Spekulationstendenzen, sodass auch diesbezüglich Versorgungs- und Kostenrisiken entstehen könnten. Dies betrifft zum Beispiel den Rohstoff der seltenen Erden sowie die Legierungsmetalle Wolfram und Vanadium.

Zum Berichtserstellungszeitpunkt sind keine Engpässe bei wesentlichen Rohstoffen absehbar, allerdings gelten die erwähnten Materialien als potenziell kritische Rohstoffe, bei denen es zu signifikanten Preisanstiegen bzw. Verknappungen kommen könnte. Um das Versorgungs- und Preisrisiko zu minimieren, wird die Forschung zu alternativen Werkstoffen vorangetrieben. Weiters werden in regelmäßigen Abständen potenzielle Alternativlieferanten geprüft.

Falls Preiserhöhungen bei Wolfram aufgrund der Wettbewerbssituation nicht an die Kunden weitergegeben werden können, besteht ein Risiko der Margenerosion. Dies war im Berichtsjahr in besonderem Maße der Fall, da der Preis für den wichtigen Rohstoff Wolfram seit 2010 um etwa 30 % gestiegen ist. Das Ergebnis der Division Industrielle Wabenkörper wurde dadurch erheblich belastet.

Vergleichbar mit der Division Automotive Components werden auch die Produktionskosten in der Division Industrielle Wabenkörper wesentlich von der Höhe der Energiekosten

beeinflusst. Versorgungsengpässe oder Preissteigerungen hätten auch hier negativen Einfluss auf die Ertragslage des Konzerns.

IMPAIRMENT-TESTS

Entsprechend den Vorschriften des Standards IAS 36 wurden die Vermögenswerte des Frauenthal-Konzerns auch 2011 routinemäßigen Werthaltigkeitstests (Impairment-Tests) unterzogen.

Der Berechnung der einzelnen Unternehmenswerte ist die Ergebnisentwicklung der kommenden fünf Jahre zugrunde gelegt. Die Berechnung erfolgte unter Anwendung des genehmigten Budgets 2012 sowie vorsichtiger Schätzungen der Folgejahre, die teilweise durch renommierte Marktstudien fundiert sind. Die aktuellen Buchwerte wurden den errechneten Unternehmenswerten gegenübergestellt und gegebenenfalls abgewertet. Es wurde ein Diskontierungszinssatz (WACC) für die Frauenthal-Gruppe von 6,57 % (Vorjahr: 7,08 %) ermittelt.

Der Impairment Review wurden Sachanlagevermögen, Firmenwerte, aktivierte Forschungsaufwendungen, Marken- und Belieferungsrechte sowie aktivierte latente Steuern unterzogen. Die Impairment Review hat zu keinen ergebniswirksamen Abschreibungen oder Zuschreibungen geführt.

FINANZWIRTSCHAFTLICHE RISIKEN

Aus dem operativen Geschäft ergeben sich finanzielle Risiken (dazu zählen Währungs-, Liquiditäts- und Zinsrisiken), die maßgeblichen Einfluss auf die Vermögens-, Finanz- und Ertragslage haben können.

Zur Sicherung des Liquiditätsbedarfs bestehen ausreichende Kreditrahmen überwiegend bei österreichischen Bankinstituten. Auch 2011 wurden weitere Kreditlinien aufgebaut. Insgesamt stellen neun Banken der Frauenthal Holding AG und ihren Tochtergesellschaften Kreditlinien mit einem Gesamtvolumen von MEUR 247,9 zur Verfügung. Zum 31. Dezember 2011 bestehen freie Finanzierungslinien von rund MEUR 138,3. Nach der Emission der Unternehmensanleihe über MEUR 100 mit einer Laufzeit von fünf Jahren im Mai

des Berichtsjahres ist die Tilgung der im Juni 2012 auslaufenden Anleihe über MEUR 70 gesichert: MEUR 43 davon wurden bereits vorzeitig im Berichtsjahr getilgt; MEUR 21 an kurzfristigen Linien wurden rückgeführt. Die Überschussliquidität von MEUR 36 wurde bis zum Fälligkeitszeitpunkt der Altanleihe bei namhaften österreichischen Kreditinstituten als Festgeld veranlagt. Das Veranlagungsrisiko bei diesen systemrelevanten Banken wird als gering eingestuft. Sollte sich die Finanz- und Bankenkrise ausweiten und zu einer Bestandsgefährdung einzelner Banken führen, ist der Verlust eines Teils des veranlagten Geldvermögens nicht völlig auszuschließen.

Der aufgrund des erwarteten Geschäftsverlaufs benötigte Liquiditätsbedarf kann aus dem Cashflow und den verfügbaren Finanzierungsrahmen und -möglichkeiten gedeckt werden. Der Liquiditätsbedarf wird im Rahmen der Treasury-Funktion der Holding gesteuert und detailliert überwacht.

Währungsrisiken bestehen insbesondere im Bereich Kraftwerkskatalysatoren, in welchem in erheblichem Umfang Geschäfte im US-Dollar-Raum abgewickelt werden. Nur zu einem relativ geringen Teil werden diese durch den Bezug von Rohstoffen und Vormaterialien in US-Dollar intern ausgeglichen. Die Risiken aus Fremdwährungen werden für mittel- und langfristige Aufträge durch Währungssicherungsgeschäfte gesichert. Somit ist das Unternehmen im US-Dollar Bereich keinen kurzfristigen besonderen Währungsrisiken ausgesetzt, die Profitabilität wird jedoch von Kursschwankungen beeinflusst. Nachhaltige signifikante Kursveränderungen haben jedoch einen erheblichen Einfluss auf die Wettbewerbsfähigkeit der Division Industrielle Wabenkörper gegenüber dem US-amerikanischen Wettbewerb. Die eingesetzten Finanzderivate dienen ausschließlich Sicherungszwecken von bestehenden Aufträgen und unterliegen entsprechenden internen Anweisungen und Kontrollen.

Der Einfluss volatiler Währungen (RON, PLN) ist von geringer Bedeutung, da vor allem in EUR fakturiert wird und auch der Einkauf der Vormaterialien überwiegend in EUR erfolgt. Diese Währungsrisiken sind daher im Wesentlichen ungesichert und unterliegen einer ständigen Beobachtung. Zusätzlich könnten diese bei Bedarf abgesichert werden.

Zinsänderungsrisiken für den Konzern sind in der derzeitigen Bilanz- und Finanzierungssituation insoweit limitiert, als die Gesamtfinanzierung zum größten Teil durch die im Mai 2011 begebene Unternehmensanleihe 2011-2016 abgedeckt ist. Diese Anleihe über MEUR 100 mit 4,875 % Fixverzinsung sichert einen Zeitraum von insgesamt fünf Jahren bis zum Mai 2016 ab. Für die darüber hinaus bestehenden Finanzierungslinien ist die Verzinsung überwiegend auf EURIBOR-Basis vereinbart. Davon sind MEUR 12,0 durch langfristige und MEUR 10,7 durch kurzfristige Finanzierungsvereinbarungen gesichert. Die Zinsentwicklung und das damit verbundene Risiko werden vom Treasury laufend überwacht. Bei Bedarf können entsprechende Zinsabsicherungen eingesetzt werden.

Für den Zeitraum nach Fälligkeit der Anleihe können sich aber Veränderungen des Zinsniveaus auf die Vermögens-, Finanz- und Ertragssituation auswirken. Auch ein rasches und starkes Ansteigen der Geldmarktzinsen würde die Ertragslage belasten.

Weitere Angaben zur Sensitivitätsanalyse von Währungs- und Zinsänderungen finden sich im Anhang unter dem Punkt „Finanzinstrumente“.

STEUERLICHE RISIKEN

In einer Beteiligungsgesellschaft, der Linnemann-Schnetzer Deutschland GmbH mit Sitz in Elterlein, Deutschland, fand eine Betriebsprüfung statt, die im Geschäftsjahr abgeschlossen wurde. Diese Gesellschaft verfügt über erhebliche steuerliche Verlustvorräte, die im Prüfungszeitraum zu einer Minderung der Ertragssteuerbelastung von etwa MEUR 6 geführt haben. Darüber hinaus weist die Konzernbilanz aktivierte latente Steuern von rund MEUR 8 aus, die aus der Aktivierung eines Teils dieser Verlustvorräte resultieren. Die Betriebsprüfung führte zur Aberkennung der Verlustvorräte; entsprechende Bescheide für den Prüfungszeitraum 2005–2007 wurden ausgestellt. Die Aussetzung der Vollziehung wurde ebenso per Bescheid erteilt, sodass daraus keine Liquiditätsbelastung resultiert. Die Betriebsprüfung stützt sich dabei auf eine Argumentation, die nach Ansicht des Vorstands aufgrund der Rechtslage, der bisherigen Rechtsprechung und der überwiegenden Lehrmeinung nicht geeignet ist, die Verlustvorräte abzuerkennen. Auf

der Basis von drei unabhängigen Gutachten renommierter Experten wurde eine Risikoevaluierung vorgenommen, die die Wahrscheinlichkeit, dass die Verlustvorträge auch bis zur letzten Berufungsinstanz aberkannt werden, deutlich unter 50 % einschätzt. Daher konnte für dieses drohende Risiko keine bilanzielle Vorsorge getroffen werden. Allerdings droht ein möglicherweise sehr langwieriges gerichtliches Berufungsverfahren. Die Sachlage wird quartalsweise evaluiert und gegebenenfalls auftretende neue Erkenntnisse bei der Risikoeinschätzung werden berücksichtigt.

COMPLIANCE-RISIKEN

Als börsennotiertes Unternehmen hat die Frauenthal Holding AG ein umfangreiches Regelwerk im Bereich der Corporate Governance und des Börse- und Wertpapierrechts zu befolgen. Der Österreichische Corporate Governance Kodex wird laufend um neue Regelungen erweitert. Die Gesellschaft verfolgt die permanente Einhaltung aller gesetzlichen Bestimmungen mit hoher Priorität, um Verletzungen zu vermeiden, die gegebenenfalls erheblichen Schaden für die Reputation des Unternehmens sowie gesetzliche Sanktionen nach sich ziehen könnten. So hat die Frauenthal Holding AG bereits 2003 als eines der ersten börsennotierten Unternehmen ein klares Bekenntnis zur freiwilligen Implementierung des Austrian Code of Corporate Governance abgegeben. Darüber hinaus betrachtet das Unternehmen die Einhaltung hoher ethischer Standards in Geschäftsbeziehungen als ein wichtiges Element einer auf Nachhaltigkeit ausgerichteten Unternehmenspolitik. Als Lieferant aller großen europäischen Nutzfahrzeughersteller wird das Compliance-Verhalten der Frauenthal Holding AG auch von ihren Kunden evaluiert. Das Management ist zudem überzeugt, dass das glaubwürdige ethische Verhalten des Unternehmens im Sinne einer nachhaltigen Sicherung der Attraktivität als Arbeitgeber von Bedeutung ist.

Im Berichtsjahr wurden Abläufe im Bereich der Compliance weiterentwickelt und die internen Ressourcen für diesen Aufgabenbereich verstärkt. Im Prüfungsausschuss des Aufsichtsrats werden regelmäßig mögliche Compliance-Risiken analysiert und Maßnahmen zur Stärkung der Compliance im Konzern besprochen. Im Berichtsjahr wurden zwei weitere Maßnahmen in diesem Zusammenhang realisiert:

Im Bereich der Börse-Compliance wurde konzernweit ein e-learning-Tool implementiert, das allen Mitarbeiterinnen und Mitarbeitern, die in Vertraulichkeitsbereichen tätig sind, sowie allen Führungskräften in klar verständlicher Form die relevanten Bestimmungen des Börsegesetzes nahebringt. Weiters wurde der konzernweit gültige „Code of Conduct“ in einem Dokument vereinheitlicht, publiziert und an alle Führungskräfte kommuniziert.

RECHNUNGSLEGUNG

Die Dokumentation der betrieblichen Vorgänge folgt im Frauenthal-Konzern klaren Richtlinien.

Der Rechnungslegungsprozess in den Konzerngesellschaften obliegt der Verantwortung der lokalen Finanzleitung. Von dieser werden die laufenden Monatsergebnisse unter Verwendung der Konsolidierungssoftware Cognos an die zentrale Finanzabteilung des Konzerns mit fünf Mitarbeitern übermittelt. Die konsolidierten Ergebnisse werden nach detaillierter Analyse und Rücksprache mit den Finanzverantwortlichen der Konzerngesellschaften im Monatsbericht an den Vorstand, den Aufsichtsrat und das gesamte Management-Team berichtet. Ausführliche Erläuterungen des Managements der operativen Einheiten erklären den Geschäftsverlauf.

Ein konzernweites Accounting Manual und regelmäßige Schulungen der Finanzverantwortlichen dienen der Vereinheitlichung aller relevanten Buchungsmethoden und der Einhaltung der jeweils aktuellen internationalen Rechnungslegungsvorschriften.

In den Konzerngesellschaften der Divisionen Automotive Components und Industrielle Wabekörper werden Rechnungen in den jeweiligen Abteilungen auf formelle Richtigkeit geprüft. Die Freigabe zur Zahlung erfolgt durch die Geschäftsführung oder die Finanzleitung. In einzelnen Gesellschaften sind die Befugnisse gleichzeitig durch betragsmäßige Staffelungen geregelt.

Innerhalb der SHT und ihren Zweigniederlassungen (Division Großhandel für Sanitär- und Heizungsprodukte) gibt es eine durchgängige Unterschriftenregelung, die die Kompetenzen klar regelt. Die Autoritäten zur Freigabe von

Einzelrechnungen sind nach der Höhe der Rechnungsbezüge gestaffelt. So ist zum Beispiel für die Freigabe von wesentlichen Beträgen die Unterschrift von zwei Vorstandsmitgliedern zwingend vorgeschrieben.

Die buchmäßige Erfassung der Geschäftsfälle erfolgt grundsätzlich elektronisch. Entsprechend den individuellen Notwendigkeiten sind Zugriffsrechte einzelner Benutzer zentral durch die jeweilige IT-Abteilung verwaltet. Das Ausmaß der Berechtigungen unterliegt einer ständigen Anpassung. Die digitale Datensicherung erfolgt ebenfalls durch die lokalen IT-Abteilungen. Nach einem detaillierten Sicherungsplan werden verschiedene Backups täglich, wöchentlich oder monatlich durchgeführt. Andere Dokumente werden in geeigneten Archiven entsprechend den gesetzlichen Fristen aufbewahrt.

In allen operativen Einheiten erfolgt die Buchung von Geschäftsfällen laufend. Zahlungen werden wöchentlich durchgeführt.

In den Konzerngesellschaften sind durchgehend organisatorische Regelungen festgelegt, die gewährleisten, dass sämtliche buchungspflichtigen Geschäftsvorfälle in den Jahresabschluss einfließen. In Konzerngesellschaften mit voll integrierten ERP-Systemen werden bereits bei der Bestellung von Waren automatisch interne Belege erstellt, die folglich einen routinemäßigen Freigabeprozess durchlaufen. Am Ende des Monats überprüfen alle Finanzabteilungen die Vollständigkeit der Rechnungen. Um ein periodengenaues Bild der Finanzlage zu erstellen, werden fehlende Rechnungen bei Bedarf abgegrenzt. Vor dem Bilanzstichtag werden von den wichtigsten Lieferanten Bestätigungen zu den ausstehenden Beträgen eingeholt.

Um sicherzustellen, dass alle erforderlichen Rückstellungen gebildet werden, wird der aktuelle Geschäftsverlauf in den monatlichen Managementmeetings mit dem Vorstand ausführlich diskutiert. Das monatliche Berichtswesen bildet die Basis für diese Besprechungen.

Weiters hilft das eingeführte Vier-Augen-Prinzip in der Geschäftsführung, alle künftig drohenden Verbindlichkeiten zu erfassen.

Durch die intensive Kommunikation zwischen der zentralen Finanzabteilung und den Finanzverantwortlichen in den lokalen Gesellschaften werden Planabweichungen detailliert verfolgt.

Das monatliche Reporting beinhaltet detaillierte Abweichungsanalysen zu Ergebnissen, Bilanzpositionen und Cashflow-Statements der einzelnen Segmente bzw. Gesellschaften. Des Weiteren dient ein umfangreiches Kennzahlensystem der Erstellung interner Vergleiche über längere Zeiträume. Gegebenenfalls werden Auffälligkeiten einer detaillierten Analyse unterzogen. Den Themen Kundenbeziehung, Produktivität und Personalstruktur wird dabei besondere Aufmerksamkeit geschenkt, wodurch mögliche Probleme vorzeitig erkannt werden können. Der Vorstand initiiert im Bedarfsfall Projekte der Internen Revision.

Um drohenden Liquiditätsengpässen wirksam zu entgegnen, werden Cash-Bestände aller Cash Pooling-Gesellschaften ständig beobachtet. Die Liquiditätsentwicklung wird dem Vorstand wöchentlich, dem Aufsichtsrat und damit auch dem Prüfungsausschuss monatlich berichtet. Sichergestellt wird die Korrektheit der Liquiditätsrechnung durch den monatlichen Abgleich von Cashflow-Statements und Bankständen. Den operativen Einheiten werden konkrete monatliche Liquiditätsziele vorgegeben; Abweichungen führen zu vordefinierten Berichts- und Genehmigungsprozessen.

Im Frauenthal-Konzern sind alle Risikoverantwortlichen organisatorisch klar definiert und berichten in oberster Instanz an den Vorstand.

BERICHT ÜBER DIE FINANZLAGE

Die Planannahmen 2012 gehen auf Gruppenebene von einem moderaten organischen Wachstum bei leicht rückläufiger Investitionstätigkeit aus. Die Liquiditätssituation sollte im Wesentlichen unverändert bleiben. In der Division Automotive Components wird das im Berichtsjahr gestartete Investitionsprogramm mit Kapazitätserweiterungen sowie produktivitäts- und qualitätsverbessern den Maßnahmen an drei Standorten fortgesetzt. In der Division Industrielle Wabenkörper wird in Kapazitäten

zur weiteren Entwicklung der Dieselkatalysatoren und Maßnahmen zur Profitabilitätssteigerungen investiert. In allen Divisionen ist ein positiver operativer Cashflow zu erwarten. Die Liquiditätssituation auf Gruppenebene wird saisonal schwanken; unterjähriger Finanzierungsbedarf kann durch bestehende kurzfristige Banklinien gedeckt werden. Die Finanzierung der geplanten Investitionen wird 2012 aus dem Cashflow sowie aus geförderten Krediten erfolgen. Es sind keine Ereignisse absehbar, die zu einer bedeutenden Liquiditätsbelastung führen werden. Zusätzlicher Liquiditätsbedarf könnte durch ein Umsatzwachstum, das stärker als erwartet ausfällt, entstehen. Dies könnte vor allem im Bereich Automotive Components zutreffen. Auch in diesem Fall stehen ausreichend Finanzierungsliken zur Verfügung, sofern die Bankpartner die Zusagen aufrechterhalten. Die Bonitätsbewertung der Frauenthal-Gruppe hat sich aufgrund des Jahresergebnisses 2011 stabil entwickelt. Es gibt daher trotz der voraussichtlich restriktiveren Kreditvergabe der Banken keinen Grund zur Annahme, dass Finanzierungsliken reduziert werden. Die wichtigste externe Finanzierungsquelle der Gruppe ist die Unternehmensanleihe von MEUR 100, die am 25. Mai 2016 fällig wird. Am 28. Juni 2012 wird ein Restvolumen der 2005 emittierten Anleihe von MEUR 27 fällig; die Tilgung erfolgt unter Verwendung der aktiven liquiden Mittel, die bei führenden österreichischen Kreditinstituten veranlagt sind.

Rechtliche Auseinandersetzung

Im Mai 2009 brachte ein Minderheitsaktionär eine Anfechtungsklage gegen Beschlüsse der Hauptversammlung vom 14. Mai 2009 ein. Die angefochtenen Beschlüsse betreffen die Entlastung von zwei Mitgliedern des Aufsichtsrats sowie einen Antrag auf Sonderprüfung in Zusammenhang mit der Tilgung von Genussrechtskapital, Mietverhältnisse und weiterverrechnete Kosten.

Die Anfechtung stützt sich auf den behaupteten Stimmrechtsausschluss der Mehrheitsgesellschafterin, der FT Holding GmbH, bei den erwähnten Tagesordnungspunkten. Der Klage wurde in erster und zweiter Instanz stattgegeben. Auch der Rekurs beim Obersten Gerichtshof hat das Urteil des Oberlandesgerichts Wien bestätigt. Die fol-

glich bei der Interfides Wirtschaftsprüfungs- und Steuerberatung GmbH beauftragte Sonderprüfung wurde im Februar 2012 abgeschlossen und hat zu keinerlei negativen Prüfungsfeststellungen geführt. Sowohl die Mietverhältnisse, als auch die weiterverrechneten Kosten im Dienstleistungsbereich und die Rückzahlung der Genussrechte zwischen Unternehmen der Frauenthal-Gruppe und Unternehmen der Ventana Beteiligungsgesellschaft m.b.H., haben zu keinerlei Einlagenrückgewähr geführt. Die Geschäftsbeziehungen im Dienstleistungs- und Mietbereich entsprechen dem Drittvergleich und wurden sowohl dem Grunde wie auch der Höhe nach bestätigt.

Innovationsbericht

Innovation bedeutet für die Frauenthal-Gruppe vor allem die kontinuierliche Weiterentwicklung von Produktqualität, Produktionsprozessen, Produktsortiment und Dienstleistungsangebot, nicht aber aufwändige Erforschung von Basis-technologien. Die Produkte der Frauenthal-Gruppe sind meist schon seit langem am Markt eingeführt und in ihrer Grundkonzeption technisch ausgereift. Im Servicebereich wird nach innovativen Lösungen insbesondere durch den Einsatz von Informationstechnologie gestrebt, die Kunden nutzen durch vereinfachten Zugang zum Dienstleistungangebot, verbesserte Transparenz und fehlerfreie und schnelle Abwicklung erhöhen. Ziel ist die Stärkung der Kundenbindung durch Einführung von Dienstleistungen, die Kundenbedürfnisse ansprechen, schwer imitierbar sind und so einen Wettbewerbsvorteil schaffen.

Im Produktbereich findet Innovation durch Verbesserung von Materialeigenschaften, Optimierung von Produktionsprozessen, Entwicklung neuer Produktdesigns und Erforschung neuer Einsatzmöglichkeiten für existierende Produkte statt. Innovation von Produktionsprozessen kann die Neugestaltung eines Fabriklayouts zur Optimierung des Produktionsflusses, die Investition in qualitäts- und produktivitätssteigernde Anlagen, die Feinabstimmung des Produktionsverfahrens oder eine Standardisierung und Stabilisierung einzelner Fertigungsschritte bedeuten. Innovation im Produktdesign bedeutet beispielsweise die Vormontage mehrerer Komponenten, um so den Einbauaufwand beim Kunden zu reduzieren. Auch für interne Prozesse werden

Innovationen angestrebt, sofern dadurch Kosten- und Qualitätsfortschritte erzielbar sind.

AUTOMOTIVE COMPONENTS: GEWICHTSREDUKTION ALS ZENTRALES ZIEL

Das wichtigste Ziel der Produktinnovationen ist die Reduktion des Gewichts der Fahrwerkskomponenten – sie bewirkt geringeren Treibstoffverbrauch und höhere Ladegewichte. Gleichzeitig wird das Ziel verfolgt, die Lebensdauer der Fahrwerkskomponenten bis zur Lebensdauer des Fahrzeugs selbst zu verlängern. So entstehen verbesserte „Total Costs“ über die gesamte Nutzungsdauer. Besonders die ab 2013 verbindliche Euro-VI-Abgasnorm ist hier von Bedeutung, da die von ihr vorgegebenen Abgaswerte nur über eine weitere Verminderung des Treibstoffverbrauchs – und damit über weitere Gewichtsreduktionen – erreicht werden können.

Alle Kunden verfolgen aggressive Gewichtsziele für die neuen Euro-VI-Fahrzeugreihen. Mit der hochgespannten Vorderachsgefeder und dem Rohrstabilisator können die Produkte der Division Automotive Components eine Gewichtersparnis von bis zu 30 kg bieten. Das erhöhte Spannungsniveau der Vorderachsgefeder erlaubt die Reduktion der Anzahl der Federlagen. Die Rohrstabilisatoren sind aufwändiger zu fertigen als Vollstabilisatoren, jedoch um bis zu 15 kg leichter. Noch höhere Spannungsniveaus und damit weitere Gewichtsreduktionen können nur durch Werkstoffverbesserungen erreicht werden. Um die dafür erforderliche Forschungs- und Entwicklungskapazität zu schaffen, wurde 2011 in ein Labor, das erweiterte Möglichkeiten zur Untersuchung von Materialeigenschaften bietet, investiert.

Die „Continuous Improvement“-Initiative wurde an allen Standorten bereits 2009 mit Workshops, der Installierung von lokal verantwortlichen Piloten und zahlreichen Einzelmaßnahmen gestartet. Sie soll nicht nur Einsparungen und Kapazitätserhöhungen durch reduzierte Durchlaufzeiten bewirken, sie ist auch eine Maßnahme zur Schaffung einer „Lernenden Organisation“. An allen Standorten sind insgesamt sieben Hauptverantwortliche nominiert, die für Trainings und die Umsetzung der vielen kleinen Maßnahmen verantwortlich sind.

GROSSHANDEL FÜR SANITÄR- UND HEIZUNGSPRODUKTE (SHT): LOGISTIKOPTIMIERUNG UND KUNDENSERVICE IM FOKUS

In der SHT wurde bereits in den vergangenen Jahren in eine innovative, hochautomatisierte Kommissionierungsanlage im Kleinteilelager investiert. Auf Basis dieses leistungsfähigen Systems wird nun ganz im Sinne des „Continuous Improvement“ schrittweise die Transparenz in allen logistischen Prozessen verbessert. Ziel ist eine lückenlose elektronische Erfassung aller Warenbewegungen, von der Warenübernahme bis zur Auslieferung an den Kunden und eventueller Retouren. Dazu gehören auch „Track and Trace“-Systeme. Die Ware wird mittels durchgängigen Scannings an allen Schnittstellen des Warenflusses erfasst. So kann eine weitere Verringerung der bereits sehr niedrigen Fehlerquoten erzielt, Schwund reduziert und die Effizienz in allen Phasen des Logistikprozesses gesteigert werden.

Eine weitere Innovation ist die Entwicklung neuer Planungstools für die Gestaltung von Badezimmern. Unter Nutzung der aktuellsten Kommunikationstechnologien soll der Kunde die Möglichkeit erhalten, sein Badezimmer einfach und mit attraktiver Visualisierung zu planen. Zusätzlicher Kundennutzen entsteht durch verbesserten Datenaustausch zwischen dem Kunden und den Serviceeinrichtungen der SHT.

INDUSTRIELLE WABENKÖRPER: KATALYSATOREN MIT HÖHERER LEISTUNG BEI KONSTANTEM VOLUMEN

Eines der wichtigsten strategischen Ziele der Porzellanfabrik Frauenthal ist die Entwicklung leistungsfähigerer Katalysatoren für Dieselmotoren für die Euro-VI-Abgasnorm. Durch Vergrößerung der katalytisch aktiven Oberfläche können die NOx-Reduktionsraten den hohen Anforderungen der neuen, ab 2013 gültigen Abgasnorm entsprechen. Dies erfordert größere Durchmesser. Um den Gewichts- und Volumenanstieg zu begrenzen – eine sehr wichtige Anforderung der NFZ-Kunden –, muss gleichzeitig die Zelldichte erhöht werden, was wiederum dünnerne Zellwände bedeutet. Dies ist neben der mechanischen und thermischen Stabilität des Katalysators ein

wesentliches Erfolgskriterium. Um derart anspruchsvolle Produkte in hoher Produktivität und mit minimalem Ausschuss zu fertigen, ist die Feinabstimmung von Material und Produktionsprozess erforderlich. Langjährige Erfahrung, umfassendes Spezialisten-Know-how und ein hochqualifiziertes Labor setzen die Porzellanfabrik Frauenthal in die Lage, technische Spitzenleistungen zu erbringen.

Die Division Industrielle Wabenkörper ist derzeit der einzige Bereich der Frauenthal-Gruppe, in dem auch Grundlagenarbeit an Werkstoffen geleistet wird. Eine Stoßrichtung ist beispielsweise die Erforschung neuer Massezusammensetzungen. Dies ist auch vor dem Hintergrund steigender Preise bestimmter Rohstoffe bzw. drohender temporärer Rohstoffverknappungen von strategischer Bedeutung.

Nachhaltigkeit und Corporate Social Responsibility

Verantwortungsvolles Verhalten und nachhaltiges Handeln sind in der Frauenthal-Gruppe ebenso wichtig wie ökonomische Prinzipien. Neben gemeinsamen Werten, die von allen Mitarbeiterinnen und Mitarbeitern im Konzern geteilt werden, gibt es in vielen Unternehmensbereichen Aktivitäten, die den respektvollen Umgang mit Menschen und Ressourcen fördern. Frauenthal sieht Erfolg nicht nur in kurzfristigen positiven Ergebniszahlen, sondern vielmehr in einer nachhaltigen Unternehmensentwicklung, die ihrer Verantwortung gegenüber den Mitarbeitern, den Kunden, der Gesellschaft und der Umwelt nachkommt. Das wird sowohl durch holistische Managemententscheidungen als auch über die aktive Einbindung vieler Mitarbeiterinnen und Mitarbeiter in die unterschiedlichsten Entscheidungen der verschiedenen Bereiche des Konzerns erreicht.

Zunehmende Effizienz in der Produktion verknüpft wirtschaftliche und ökologische Ziele. Best Practice und Lean Management leisten dazu einen erheblichen Beitrag und unterstützen den schonenden Umgang mit Ressourcen, wobei insbesondere in der Produktion auf Reduktion

des Energiebedarfs und des Ausschusses Wert gelegt wird. In allen Divisionen ist die Entwicklung des Produktmixes auch auf Umweltaspekte konzentriert. So leistet die Porzellanfabrik (Division Industrielle Wabenkörper) mit Katalysatoren für Dieselmotoren und Kraftwerke seit Jahren einen Beitrag zur Reduktion von Treibhausgasen. Die Forschung und Entwicklung der Division Automotive Components ist in ihrer Branche Vorreiter bei der Entwicklung immer leichterer und langlebigerer Blattfedern. Die Gewichtsreduktion und die längere Lebensdauer, die das häufige Austauschen der Komponenten verhindert, tragen ihren Teil zu umweltfreundlicheren Nutzfahrzeugen bei. Nicht zuletzt rundet die Division Großhandel für Sanitär- und Heizungsprodukte (SHT) mit dem Fokus auf erneuerbare Technologien wie Photovoltaik, Wärmepumpen, thermische Solaranlagen u.v.m. in den Bereichen Energieberatung und Sanierung das Portfolio ab.

Die Entwicklung nachhaltiger Technologien und die konsequente Verbesserung entlang der Wertschöpfungskette sind nur mit entsprechendem Know-how und Erfahrung der Mitarbeiterinnen und Mitarbeiter möglich. Deswegen haben Ausbildung und Persönlichkeitsentwicklung oberste Priorität, was sich in einem umfassenden Ausbildungs- und Trainingsprogramm widerspiegelt. Dieses beinhaltet nicht nur berufsspezifische und Lean-Management-Fortbildungen, sondern fördert auch Englisch als einheitliche Konzernsprache. Darüber hinaus ist die Sicherheit am Arbeitsplatz ein zentrales Anliegen, ebenso wie auf Ergonomie und präventive Gesundheitsvorsorge Wert gelegt wird. Regelmäßige Betriebsrundgänge und Lean-Management-Workshops bieten gute Möglichkeiten, Verbesserungen aufzuzeigen und schnell umzusetzen.

Human Resources (HR) bei Frauenthal

Die Human-Resources-Entwicklung hat für das weitere Wachstum des Konzerns besondere Bedeutung. Das Unternehmen ist sich der aktuellen Entwicklungen am Arbeitsmarkt, die aufgrund der demographischen Situation zu einer signifikanten Verknappung qualifizierter Arbeitskräfte führt, schon seit einigen Jahren bewusst. Da sich diese Situation in Zukunft rasant verschärfen wird, ist die rechtzeitige Identifikation und Entwicklung von Mitarbeitern mit hohem Leadership-Potenzial einer der Schwerpunkte in der Umsetzung der Personalstrategie. Ziel ist es, Managementpositionen vorrangig mit den besten internen Mitarbeitern zu besetzen. Darüber hinaus wird es für die Wettbewerbsfähigkeit von großer Bedeutung sein, ob ein Unternehmen Arbeitsplätze und Entwicklungsmöglichkeiten anbieten kann, die den individuellen Bedürfnissen der Mitarbeiterinnen und Mitarbeiter entsprechen. Der optimalen Förderung von Mitarbeiterinnen und jungen Mitarbeitern kommt dabei eine besondere Bedeutung zu. Ziel ist ein überproportional hoher Anteil an Mitarbeiterinnen in den Entwicklungsprogrammen des Konzerns. Als nachhaltig wirtschaftender Konzern nimmt sich die Frauenthal Holding AG gesellschaftsrelevanter Themen wie der Chancengleichheit am Arbeitsplatz an. Es sind 25 % der Vorstände der österreichischen Aktiengesellschaften der Frauenthal-Gruppe weiblich. Das Unternehmen ist auch bestrebt, die sich bietenden Gelegenheiten zur Besetzung von Aufsichtsratsmandaten mit Frauen wahrzunehmen. Der Aufsichtsrat der Frauenthal Holding AG besteht im Berichtszeitraum inklusive Arbeitnehmervertretern aus neun Mitgliedern, der Frauenanteil beträgt ein Drittel.

Eine wichtige personalpolitische Zielsetzung ist die Unterstützung der Mitarbeiterinnen und Mitarbeiter bei der Vereinbarkeit von Familie und Beruf. In einer Pilotphase werden in der Division Großhandel für Sanitär- und Heizungsprodukte mehrere Modelle entwickelt und ihre Eignung für die Bedürfnisse der Mitarbeiterinnen und Mitarbeiter getestet. Die realisierten oder geplanten Maßnahmen umfassen: flexible Teilzeitangebote, Teleworking, langfristige Karriereplanung unter Berücksichtigung von Familienpausen sowie Unterstützung bei der Kinderbetreuung.

Ein bewährtes Instrument zur Potenzialerkennung wird auf Ebene der Führungskräfte und Nachwuchsmanager eingesetzt. Bei der internen Rekrutierung von Führungskräften ist es ein besonderes Anliegen, die Entwicklungsziele und -möglichkeiten der Mitarbeiter in maximale Übereinstimmung mit den unternehmerischen Anforderungen zu bringen.

Das „Frauenthal Leadership and Learning Program“, das 2011 bereits zum dritten Mal durchgeführt wurde, leistet dazu einen wesentlichen Beitrag und stellt auch ein wichtiges Integrationsinstrument im Konzern dar. Mit Abschluss des aktuellen Lehrgangs haben bereits rund 45 Führungskräfte durch dieses 18 Monate dauernde Entwicklungsprogramm praxisrelevantes Wissen über Führung und Management in ihren Führungsalltag integrieren können. Viele der Teilnehmerinnen und Teilnehmer haben nach Abschluss des Programms erfolgreich neue Aufgaben mit höherer Verantwortung übernommen.

Mit dem „Frauenthal High Potential Program“, das 2011 zum ersten Mal durchgeführt wurde, werden Mitarbeiterinnen und Mitarbeiter gefördert, in denen besonderes Potenzial für eine Führungs- oder Fachkarriere erkennbar ist. Relevantes Fachwissen sowie die Professionalisierung im Projektmanagement über Weiterbildung und Umsetzung in internen Projekten stehen dabei im Vordergrund. Die Stärkung von Fach- und Projektmanagementkarrieren mit klaren Entwicklungsperspektiven der Mitarbeiter wird weiter forciert.

Hohe Zufriedenheit, Engagement und die Bindung der Mitarbeiter sind von essenzieller Bedeutung für eine erfolgreiche Entwicklung des Frauenthal-Konzerns. Seit 2010 werden diese wichtigen Kennzahlen mit einem international anerkannten Verfahren überprüft, dabei richtet sich der Fokus auf die Einbindung der Mitarbeiter und die Umsetzung der geeigneten Maßnahmen zur Verbesserung der Arbeitszufriedenheit.

In allen Divisionen wurde die HR-Funktion verstärkt. Durch intensive Koordination des HR-Manager Teams unter der Leitung der Holding wird die Implementierung der konzernweiten Standards und Maßnahmen in allen Divisionen sichergestellt.



„Spieglein, Spieglein an der Wand, wer ist der beste Leader im ganzen Land? Von einem Führungsmodell zu lernen ist ein gutes Erfolgsrezept für die persönliche Weiterentwicklung. Die konzernweiten Leadership-Prinzipien Mitarbeiterförderung, Vertrauen/Feedback, Strategieentwicklung und Teamwork geben dabei Orientierung. Jeder bekommt bei uns die Chance und Unterstützung, sich regelmäßig selbst zu reflektieren, Feedback einzuholen und so sein Potenzial auszuschöpfen.“

Gerda Hechinger, HR Business Partner Division Großhandel für Sanitär- und Heizungsprodukte

„Neben der Möglichkeit, in neuen Arbeitsbereichen Erfahrungen zu sammeln, trainieren wir unsere Talente in den Bereichen Management Skills, Persönlichkeitsentwicklung und Change Management, damit sie für zukünftige Herausforderungen gut vorbereitet sind. Unsere Führungskräfte tragen das Talentemanagement mit, indem sie konstruktives Feedback geben und für die jüngeren Mitarbeiter herausfordernde Aufgaben und Projekte zur Verfügung stellen.“

Karin Bindreiter, HR Business Partner Division Automotive Components



„The main aim of my work is to support people to develop their leadership and technical competencies as well as to strengthen the company becoming a preferred employer. With a clear strategy including a consistent focus on human resources I am sure we create value to our employees and customers.“

Anna Kostrzewska, HR Business Partner Pol-Necks, Division Automotive Components

„Mitarbeitergespräche schaffen die Basis für offene Kommunikation, Feedback, Vertrauen, Weiterentwicklung und Führungsverantwortung. Mitarbeitergespräche regelmäßig zu führen ist Führungsverantwortung, um einen kontinuierlichen Austausch zwischen Führungskraft und Mitarbeiter zu fördern. Dabei sind ehrliches und konstruktives Feedback, Information und ein wertschätzender Umgang miteinander Grundvoraussetzungen.“

Monika Kusin, HR Business Partner Division Industrielle Wabenkörper



„Rechtzeitig genügend Talente mit Leadership-Potenzial innerhalb und außerhalb des Unternehmens zu finden und diese systematisch zu fördern, ist wesentliche Grundvoraussetzung für zukünftiges Wachstum und inhaltlicher Schwerpunkt jeder Führungstätigkeit in der Frauenthal-Gruppe. Konsequente Nachfolgeplanung und -entwicklung bietet Führungskräften die Möglichkeit, selbst neue Herausforderungen anzunehmen.“

Bernd Allmer, Vice President Human Resources & Change Management, Frauenthal-Gruppe

Frauenthal und Umweltschutz

Dem Frauenthal-Konzern ist Umweltschutz ein besonderes Anliegen. Die Konzernunternehmen erfüllen umweltrelevante Auflagen, gesetzliche Bestimmungen, Verordnungen und Bescheide. Die Mitarbeiter werden über Umwelt-, Gesundheits- und Sicherheitsbelange umfassend informiert und geschult. Der Frauenthal-Konzern profitiert in allen Divisionen und Geschäftsfeldern von den umweltpolitischen Entwicklungen. Die sich weltweit verschärfenden Abgasvorschriften für die Emission von Stickoxiden sowohl für stationäre Anlagen (kalorische Kraftwerke, Müllverbrennungsanlagen u.a.) als auch für Dieselmotoren (Nutzfahrzeuge, Schiffe, Land- und Baumaschinen) schaffen nachhaltige Wachstumsperspektiven für das Geschäft mit SCR-Katalysatoren. Durch die Verwendung der SCR-Katalysatoren ist es auch möglich, das Motorenmanagement zu optimieren und somit den Treibstoffverbrauch um einige Prozentpunkte zu reduzieren.

Die Erfüllung der strengeren Abgaswerte der ab 2013 in der EU gültigen Euro-VI-Norm für Nutzfahrzeuge erfordert neben einer weiteren signifikanten Absenkung der NOx-Emission auch eine Absenkung des Spritverbrauchs. Die kontinuierliche Reduktion des Gewichts der Federn und Stabilisatoren bzw. die Entwicklung von Fahrwerkkonzepten mit reduziertem Gewicht ist eine der zentralen strategischen Zielsetzungen in der Division Automotive Components. So ist es beispielsweise in den letzten zehn Jahren gelungen, die Vorderfeder eines LKW um fast die Hälfte ihres Gewichts zu reduzieren: von vormals rund 100 kg auf nunmehr rund 60 kg.

Das wachsende Bewusstsein in der breiten Bevölkerung über die Bedeutung des Umweltschutzes und die Einsparung knapper Ressourcen wie Energie und Wasser verändert auch das Sortiment und die Produktschwerpunkte im Großhandel für Sanitär- und Heizungsprodukte. So bietet die Division ein umfangreiches Sortiment im Bereich Photovoltaik an. Der Einsatz dieser zukunftsweisenden Technologie ist in Österreich im Vergleich zu anderen Ländern wie etwa Deutschland noch unterentwickelt. Mit Service- und Qualitätsorientierung und einem gut ausgebauten Vertriebsnetz kann Frauenthal die Verbreitung dieser Technologie wesentlich unterstützen.

Ereignisse nach Bilanzstichtag

Ereignisse von besonderer Bedeutung nach Abschluss des Geschäftsjahres liegen nicht vor.

Ausblick

Angesichts der im 3. und 4. Quartal 2011 aufkeimenden Krise im Finanzsektor, verbunden mit Rezessionsängsten, haben sich in zyklischen Branchen die Erwartungen deutlich verschlechtert, obwohl keine realwirtschaftlichen Markteinbrüche stattfanden. Die Prognosen für 2012 gehen für das konjunkturabhängige Nutzfahrzeuggeschäft von einem Marktrückgang in der Größenordnung von 10 bis 20 % aus. Diese Einschätzungen sind erfahrungsgemäß mit sehr großer Unsicherheit behaftet, da die labile Konjunktur auch zu größerer Verunsicherung beiträgt und damit einen deutlich größeren Marktrückgang im Nutzfahrzeugbereich auslösen könnte. Im Gegensatz zum Markteinbruch im Jahr 2009 sind allerdings keine überhöhten Lagerbestände unverkaufter Fahrzeuge erkennbar. Somit sollte sich ein eventueller Umsatzzrückgang in der Division Automotive Components analog zum Nutzfahrzeugabsatz bewegen. Für die Division Automotive Components sollte ein möglicher Umsatzzrückgang durch den Zugewinn von Marktanteilen bzw. Neugeschäft zumindest teilweise abgefedert werden. Der Gewinn mehrerer Zusatzaufträge vor allem für Druckluftbehälter und Briden untermauert diese Annahme. Als Marktführer ist die Division Automotive Components aber naturgemäß auch dem Risiko ausgesetzt, dass Kunden gegebenenfalls größere Auftragsvolumina an Wettbewerber vergeben, um die erwünschte Wettbewerbsintensität unter den Lieferanten aufrecht zu erhalten. Die verbesserte Flexibilität des Produktionsnetzwerks und die vorsichtige Kapazitätsaufstockung (bessere Optionen für Produktionsverlagerungen, Reservekapazität des slowenischen Werkes Styria Vzmeti, Einsatz von Leiharbeitskräften) ermöglichen eine ergebnisschonende Abfederung moderater Umsatzzrückgänge. Der 2011 gestartete Ausbau der Standorte Styria Arcuri (Rumänien) und Styria Ressorts (Frankreich) wird 2012 fortgesetzt. Auch an anderen Standorten wird beabsichtigt, 2012 vor allem in qualitäts- und produktivitätssteigernde Maßnahmen zu investieren; ebenso wird die Einführung von SAP an weiteren Standorten fortgesetzt. Die Aktivität im

Bereich Umformteile (Linnemann-Schnetzer Formed Parts in Ahlen), die keinerlei strategische Bedeutung hat und nicht profitabel ist, soll durch Verkauf oder Schließung beendet werden.

In der Division Industrielle Wabenkörper wird auf Basis des Auftragsstands, insbesondere im Bereich Plattenkatalysatoren, ein Umsatzanstieg bei sehr guter Kapazitätsauslastung erwartet. Ebenso wird aufgrund der Kundenvereinbarungen ein Umsatzzuwachs im Bereich Dieselkatalysatoren erwartet, sofern es zu keinem signifikanten Einbruch des Nutzfahrzeugmarkts kommt. Die Projekt-Pipeline entwickelt sich in Europa, den USA und Korea positiv. Auch für China wird nach der zuletzt stark rückläufigen Auftragslage wieder eine Geschäftsbelebung erwartet. Die Rahmenbedingungen im potenziellen Zukunftsmarkt China bleiben weiterhin schwierig, da die chinesischen Kraftwerksbetreiber nach wie vor versuchen, eine Strompreiserhöhung als Kompensation für die Investitionen in SCR-Anlagen durchzusetzen. Die Rahmengesetzgebung des neuen 5-Jahresplans schreibt zwar verbindliche NOx-Grenzwerte vor, die den Einsatz von SCR-Anlagen erfordern, die faktische Umsetzung lässt jedoch auf sich warten. Die Wettbewerbssituation auf dem Weltmarkt wird 2012 auch durch das preisaggressive Verhalten einiger Wettbewerber geprägt sein. Es wird daher mit anhaltendem Druck auf das Preisniveau gerechnet.

Die Preisentwicklung auf den Rohstoffmärkten hat sich in den letzten Quartalen des Berichtsjahres stabilisiert. Aufgrund der globalen wirtschaftlichen Rahmenbedingungen wird kein weiteres Ansteigen der relevanten Rohstoffpreise erwartet. Ein Schwerpunkt der Aktivitäten im Jahr 2012 wird der Ausbau der technologischen Leistungsfähigkeit und Produktionskapazitäten im Bereich der Dieselkatalysatoren sein. Durch weitere Vertiefung der eigenen Wertschöpfung soll die Profitabilität verbessert werden.

In der Division Großhandel für Sanitär- und Heizungsprodukte (SHT) wird auch 2012 in den Ausbau bzw. die Erneuerung des österreichweiten Verkaufs- und Servicenetzes und punktuell in Logistikkapazitäten investiert werden. Es wird von einem moderaten Marktwachstum vor allem im Bereich des kommerziellen Neubaus ausgegangen, und es wird erneut der Zugewinn von Marktanteilen aufgrund der konsequenten Fortsetzung der Qualitätsstrategie erwartet. Der harte

Preiskampf wird sich vor allem im Objektgeschäft fortsetzen und sich möglicherweise aufgrund des Kapazitätsaufbaus bei einigen Wettbewerben noch verschärfen. Schwerpunkte im Jahr 2012 werden in der Optimierung von Einkaufsprozessen und der Konditionspolitik liegen, um die positive Profitabilitätsentwicklung weiter fortzusetzen. Last but not least hat für die SHT die geografische Expansion im angrenzenden Ausland große Priorität, zur Volumensabsicherung und optimalen Nutzung bestehender Infrastrukturen.

2011 stand im Zeichen des organischen Wachstums und der Emission einer Unternehmensanleihe über MEUR 100. 2012 soll die Umsetzung der in allen Divisionen entwickelten Wachstumsstrategie konsequent weiter vorangetrieben werden. Dies beinhaltet die Umsetzung eines ambitionierten Investitionsprogramms und die Suche nach möglichen Kooperationspartnern und Akquisitionstargets. Investitionen sind nicht nur im Bereich der Sachanlagen geplant, sondern insbesondere im Aufbau von Fach- und Managementressourcen in allen Divisionen. Angesichts der wieder zunehmend labilen makroökonomischen Situation wird allerdings der traditionell vorsichtige Umgang mit liquiden Mitteln wieder im Fokus stehen. Sollten sich die Rahmenbedingungen schlechter als erwartet entwickeln, werden das Investitionsprogramm und Expansionsprojekte entsprechend angepasst.

Die Frauenthal-Gruppe hat 2011 insgesamt ein gutes Ergebnis erzielt und ist durch die Emission der Unternehmensanleihe kapitalseitig bestens ausgestattet. Die fortschreitende Umsetzung der Wachstumsstrategien schafft die Basis für eine erfolgreiche zukünftige Weiterentwicklung. Sollten sich die wirtschaftlichen Rahmenbedingungen verschlechtern, ist die Gruppe sehr gut gerüstet, um auch schwierige Marktbedingungen zu bewältigen.

Wien, am 14. März 2012

Frauenthal Holding AG




Mag. Hans-Peter Moser
Vorstandsmitglied

Dr. Martin Sailer
Vorstandsmitglied

Erklärung der gesetzlichen Vertreter

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

klang 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.

Wien, am 15. März 2012

Frauenthal Holding AG



Mag. Hans-Peter Moser
Vorstandsmitglied

mit Verantwortung für die
Division Automotive Components und
Großhandel für Sanitär- und Heizungsprodukte



Dr. Martin Sailer
Vorstandsmitglied

mit Verantwortung für die
Division Industrielle Wabenkörper



PRODUKT- BESCHREIBUNG

Am Standort Perchtoldsdorf wird das innovative Kommissionierungssystem Y-LOG eingesetzt. Auf engstem Raum können dadurch 6400 Lagerplätze untergebracht werden und man ist dadurch in der Lage die dreifache Warenmenge zu kommissionieren.

TÄTIGKEITS- BESCHREIBUNG

Haran Hasan (29) und Tasdemir Halil (32) arbeiten am Standort Perchtoldsdorf (Division Großhandel für Sanitär- und Heizungsprodukte). Die beiden Herren sind für die ordnungsgemäße Warenübernahme verantwortlich.

Bestätigungsvermerk Bericht zum Jahresabschluss

Wir haben den beigefügten Jahresabschluss der

Frauenthal Holding AG, Wien,

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 die Buchführung

Die gesetzlichen Vertreter 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, sei es auf Grund beabsichtigter oder unbeabsichtigter Fehler, ist; 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 Standesregeln 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 Kontrollsysteem, 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 Gesellschaft 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.

Der abgedruckte Bestätigungsvermerk bezieht sich auf den vollständigen Jahresabschluss der Frauenthal Holding AG und nicht auf die daraus im Jahresfinanzbericht abgedruckten Informationen.

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 14. März 2012

BDO Austria GmbH
Wirtschaftsprüfungs- und Steuerberatungsgesellschaft

gez.:	gez.:
Mag. Andreas Thürridl	Mag. Peter Bartos
Wirtschaftsprüfer	Wirtschaftsprüfer