

HEIDELBERGCEMENT

Ergebnis 2003

Heidelberg, 25. März 2004











Inhalt

- **Überblick**
- **Finanzkennzahlen**
- **Ergebnis nach Regionen**
- **Finanzbericht**
- **Ausblick**
- **Anhang**

Ergebnis 2003 – Überblick

- **Umsatz steigt um 3,9% bereinigt um Währungseffekte**
- **Zement- und Klinkerabsatz erstmalig über 50 Mio t**
- **Ergebnisrückgang aufgrund von Preiskrieg in Deutschland**
- **Ergebnisanteil der Gruppe sinkt vor aussergewöhnlichen Effekten auf 136 (i.V. 207) Mio EUR**
- **Refinanzierungsprogramm erfolgreich abgeschlossen**
- **700 Mio EUR Schuldenrückführung**
- **Desinvestitionsprogramm läuft planmäßig**

Prognosen erfüllt

	HC Vorgabe	Ergebnis 2003
Operativer Cashflow	1 Mrd EUR	1,024 Mrd EUR  
Nettoverschuldung	3,7 Mrd EUR	3,6 Mrd EUR  
Gearing	<90%	86,1%  
Investitionen	~600 Mio EUR	612 Mio EUR  
Desinvestitionen	~300 Mio EUR	321 Mio EUR  

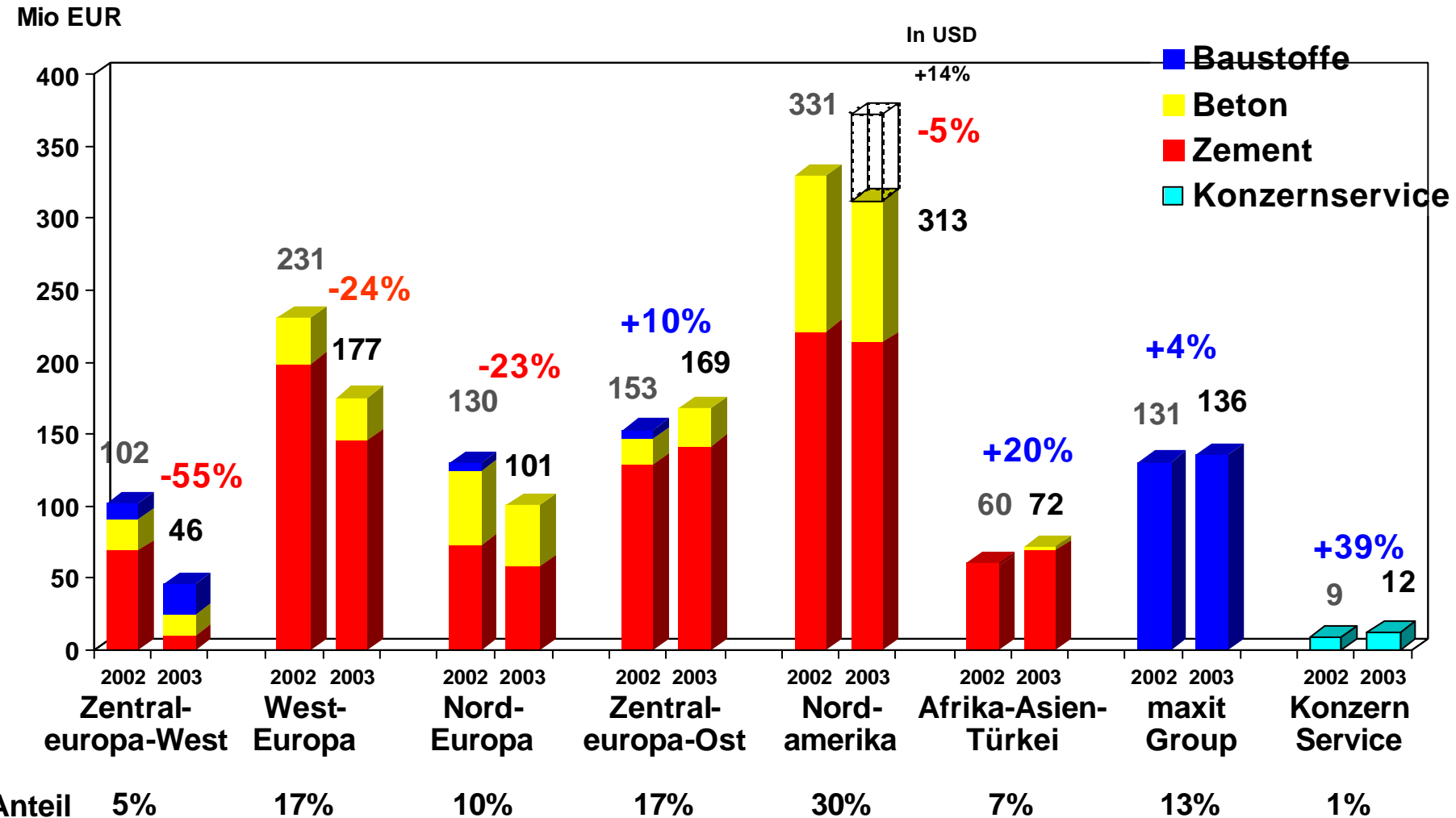
Inhalt

- Überblick
- **Finanzkennzahlen**
- Ergebnis nach Regionen
- Finanzbericht
- Ausblick
- Anhang

Finanzkennzahlen - Abweichungsanalyse

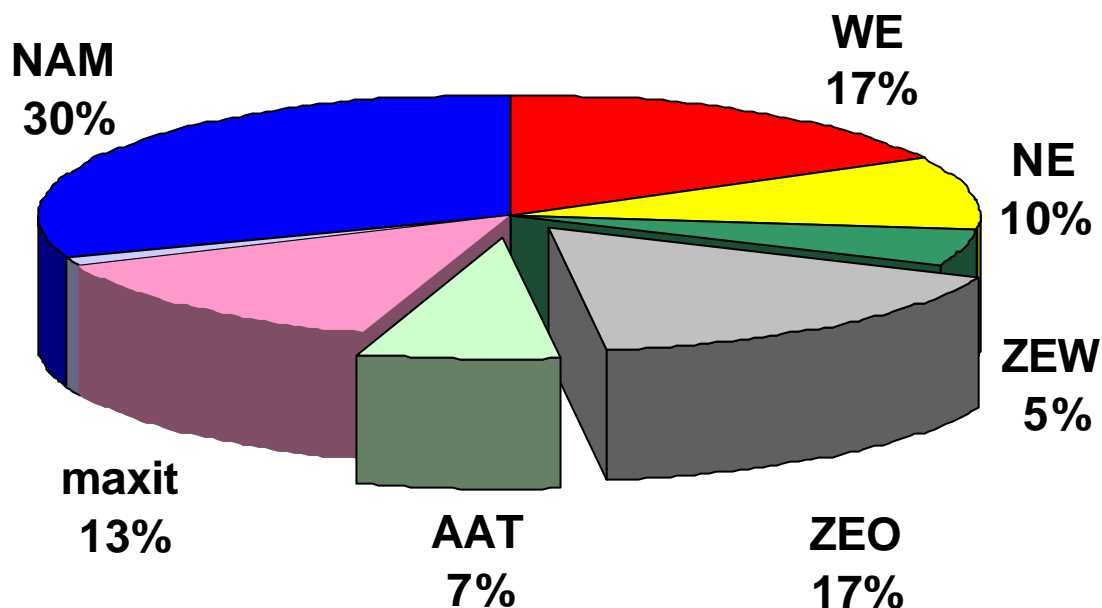
Mio EUR	2002	2003	Veränderung		Abweichungsanalyse			
					Op.		Kons. Währ.	
Umsatz	6.570	6.372	-198	-3,0%	23	0,3%	232	-453
Operativer Cashflow	1.147	1.024	-123	-10,7%	-72	-6,3%	34	-85
<i>in % des Umsatzes</i>	17,4%	16,1%						
Operatives Ergebnis	500	391	-109	-21,8%	-70	-14,0%	9	-48

Operativer Cashflow in den Regionen 2003



Operativer Cashflow - Anteil der Regionen

		2000	2001	2002	2003
Operativer Cashflow	<i>Mio EUR</i>	1.263	1.185	1.147	1.024
Anteil Wachstumsmärkte	<i>in %</i>	12%	16%	18%	23%
Anteil reife Märkte	<i>in %</i>	88%	84%	82%	77%



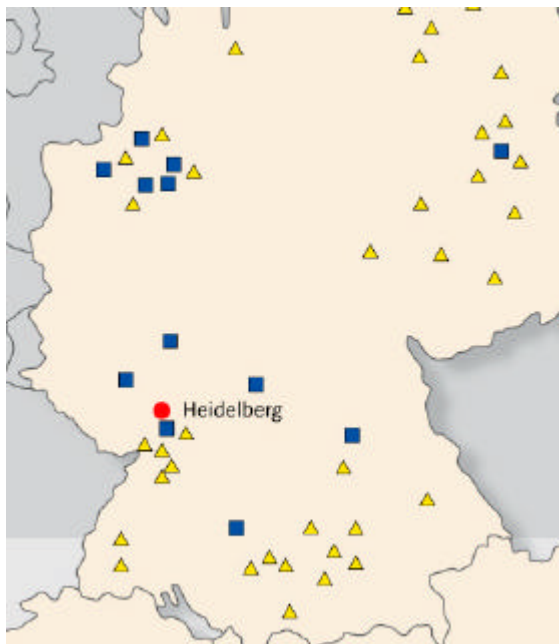
Zement- und Klinkerabsatz 2003

Mio t	2002	2003	%
Zentraleuropa-West	5,262	7,560	43,7%
Westeuropa	9,167	8,750	-4,5%
Nordeuropa	5,326	5,361	0,7%
Zentraleuropa-Ost	8,751	9,720	11,2%
Nordamerika	11,861	12,531	5,6%
Afrika-Asien-Türkei	5,427	7,144	31,6%
Gesamt	45,794	51,066	11,5%

Inhalt

- Überblick
- Finanzkennzahlen
- **Ergebnis nach Regionen**
- Finanzbericht
- Ausblick
- Anhang

Zentraleuropa-West

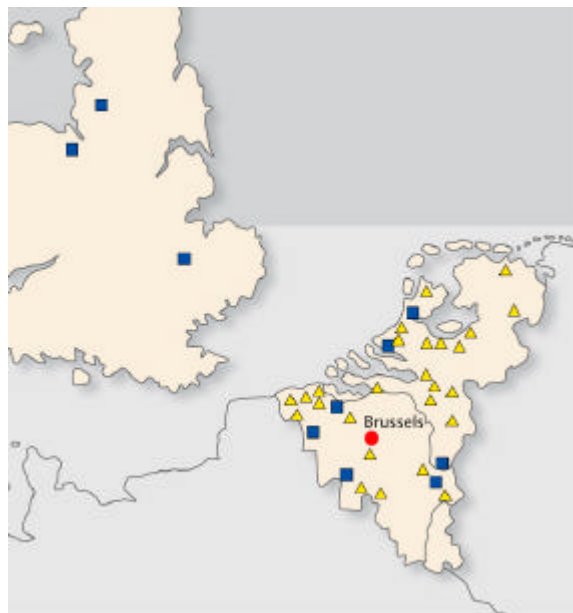


- **Restrukturierung des deutschen Zementmarktes in 2003**
 - **Zukauf von Zementwerk Wetzlar, Anteilserhöhung bei Anneliese, Bosenberg**
 - **Schließung des Werkes Kiefersfelden, Umwandlung von Mainz-Weisenau in ein Mahlwerk, Stilllegung einer Ofenlinie in Schelklingen**
- **Preiserhöhungen greifen zunehmend**
- **Kostensenkungen in Höhe von 30 Mio EUR erzielt**

Mio EUR	2002	2003	Veränderung		Op.	Kons.	Währ.
Umsatz	755	787	32	4,3%	-108	141	
Operativer Cashflow	102	46	-56	-55,1%	-65	9	
<i>in % des Umsatzes</i>	13%	6%					
Operatives Ergebnis	17	-42	-59		-54	-6	
Mitarbeiter	4.470	4.589	119	2,7%	-390	509	
Absatz							
Zement/Klinker (Mio. t)	5,26	7,56	43,7%				
Transportbeton (Mio. cbm)*	8,03	8,75	8,9%				
Zuschlagstoffe (Mio. t)*	21,88	22,37	2,3%				

* inkl. nicht-konsolidierter Mengen

Westeuropa

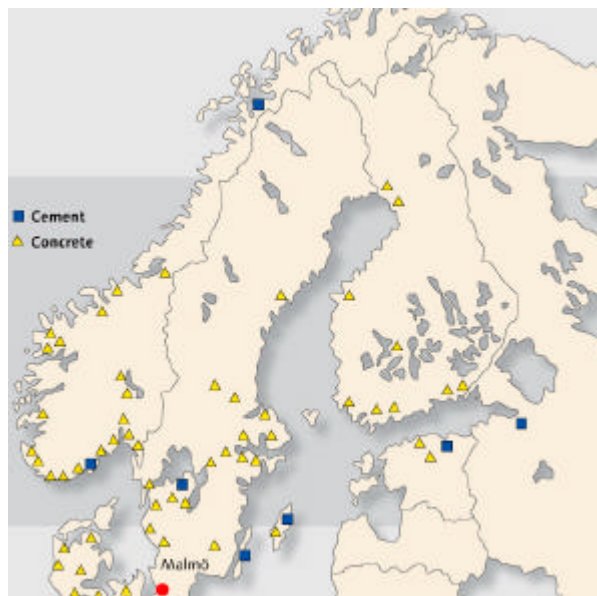


- Zementabsatz in UK leicht gestiegen, Importe von Deutschland beeinträchtigen den Zementmarkt in den Niederlanden und Belgien
- Maßnahmen zur Kostensenkung intensiviert
- Zusammenführung der belgischen und niederländischen Zementaktivitäten in 2004
- Neubau des Ofens in Padeswood im Plan

Mio EUR	2002	2003	Veränderung		Op.	Kons.	Währ.
Umsatz	1.023	959	-64	-6,2%	-56	20	-28
Operativer Cashflow	231	177	-54	-23,6%	-52	4	-6
<i>in % des Umsatzes</i>	23%	18%					
Operatives Ergebnis	105	47	-58		-56	3	-4
Mitarbeiter	3.894	3.840	-54	-1,4%	-116	62	
Absatz							
Zement/Klinker (Mio. t)	9,17	8,75	-4,5%				
Transportbeton (Mio. cbm)	4,61	4,28	-7,2%				
Zuschlagstoffe (Mio. t)*	11,20	15,94	42,3%				

* inkl. nicht-konsolidierter Mengen

Nordeuropa



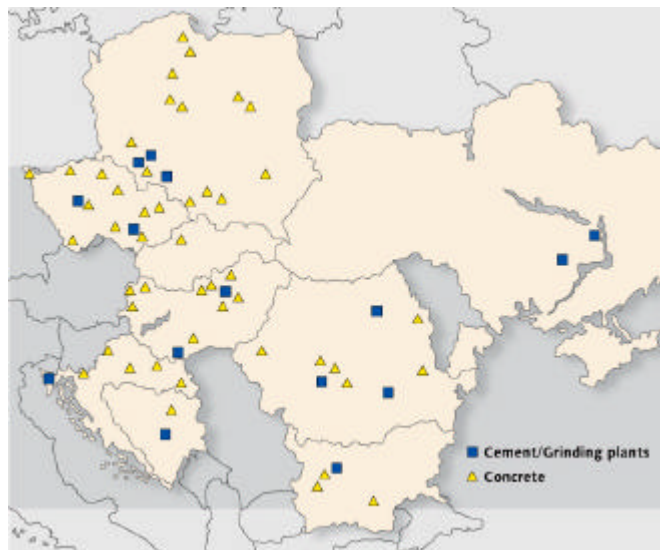
- Absatz in Schweden und Norwegen + 3%, in Estland + 16% und Russland + 30%
- Ergebnis ist durch geringere Einnahmen aus Exporten und hohen Energiekosten im ersten Halbjahr beeinträchtigt
- Verkauf von Swedish Rail Construction und Lohja Abetoni (Finnland)

Mio EUR	2002	2003	Veränderung		Op.	Kons.	Währ.
Umsatz	872	758	-114	-13,1%	15	-130	
Operativer Cashflow	130	101	-29	-22,7%	-14	-15	
<i>in % des Umsatzes</i>	15%	13%					
Operatives Ergebnis	43	19	-24	-55,4%	-12	-12	
Mitarbeiter	5.368	4.685	-683	-12,7%	78	-761	

Absatz

Zement/Klinker (Mio. t)	5,33	5,36	0,7%
<i>Zement/Klinker (Mio. t) Exp.</i>	2,34	2,21	-5,6%
Transportbeton (Mio. cbm)	0,99	1,17	18,1%
Zuschlagstoffe (Mio. t)	9,18	9,87	7,5%
Zement/Klinker Export Anteil	44%	41%	-6,3%

Zentraleuropa-Ost

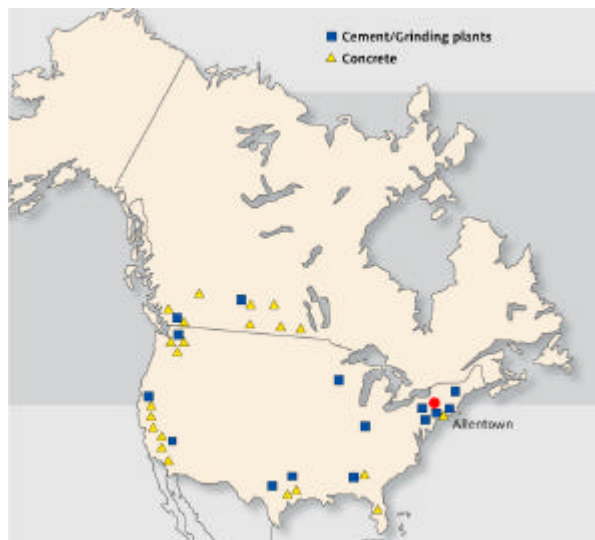


- Positive wirtschaftliche Entwicklung in Zentraleuropa Ost, Zementabsatz um 11% gestiegen
- Erholung in Polen ab 2. Halbjahr 2003
- Sehr gute Entwicklung in Rumänien
- Verkauf der bulgarischen Aktivitäten Ende 2003
- Zementmarktführer in all unseren Märkten

Mio EUR	2002	2003	Veränderung		Op.	Kons.	Währ.
Umsatz	610	627	17	2,7%	1	58	-42
Operativer Cashflow	153	169	16	10,4%	13	14	-11
<i>in % des Umsatzes</i>	25%	27%					
Operatives Ergebnis	84	94	10	11,5%	8	9	-8
Mitarbeiter	9.600	9.755	155	1,6%	-1.220	1.375	
Absatz							
Zement/Klinker (Mio. t)	8,75	9,72	11,0%				
Transportbeton (Mio. cbm)*	3,35	3,75	12,0%				
Zuschlagstoffe (Mio. t)*	12,05	14,34	19,0%				

* inkl. nicht-konsolidierter Mengen

Nordamerika



- Positive Entwicklung in den USA und Kanada
- Absatzvolumen um 6% gesteigert
- Starkes Wachstum im kanadischen Markt
- Operatives Ergebnis in USD um 20% gesteigert
- Umfangreiches Kosteneinsparungsprogramm initiiert
- Umstellung auf Kohle in Edmonton verbessert Ergebnis

Mio EUR	2002	2003	Veränderung		Op.	Kons.	Währ.
Umsatz	1.865	1.686	-179	-9,6%	133		-312
Operativer Cashflow	331	313	-18	-5,4%	40		-57
<i>in % des Umsatzes</i>	18%	19%					
Operatives Ergebnis	180	184	4	2,0%	36		-32
Mitarbeiter	5.923	5.715	-208	-3,5%	-208		
Absatz							
Zement/Klinker (Mio. t)	11,86	12,53	5,6%				
Transportbeton (Mio. cbm)	6,77	7,10	5,0%				
Zuschlagstoffe (Mio. t)	25,14	26,30	4,6%				

Afrika - Asien - Türkei

- Absatzsteigerungen in Afrika, insbesondere in Ghana, Togo, Sierra Leone, Angola und Tansania
- Quotale Konsolidierung der China Century Cement (49%) seit Juli; Absatzplus in China von 6%
- In der Türkei steigt der Absatz um 5%; Inflationsrate auf 14% gesunken; Kosteneinsparungen konnten niedrigere Exporterlöse kompensieren

Mio EUR	2002	2003	Veränderung		Op.	Kons.	Währ.
Umsatz	425	492	67	15,8%	33	105	-71
Operativer Cashflow	60	72	12	19,7%	5	17	-10
<i>in % des Umsatzes</i>	14%	15%					
<i>Afrika</i>	42	48	6	14,7%	2	14	-9
<i>Asien</i>	6	13	7	112,7%	5	4	-1
<i>Türkei</i>	12	11	-1	-9,1%	-1		
Operatives Ergebnis	20	26	6	29,8%	-1	11	-4
Mitarbeiter	2.513	4.201	1.688	67,2%	-356	2.044	

Absatz

Zement/Klinker (Mio. t)	5,43	7,14	31,6%
Transportbeton (Mio. cbm)	1,19	1,79	51,1%

maxit Group

- Positive Ergebnisentwicklung durch Kostensenkungen
- Neubau von Trockenmörtelanlagen in Russland und China bis Anfang 2005
- Operatives Ergebnis vor Konsolidierungseffekten vor allem aufgrund weiterer Verbesserung in Deutschland um 9 % gesteigert
- Zukünftiges Wachstum durch Zugang zu neuen Märkten und länderübergreifende Nutzung der Programmpalette

<i>Mio EUR</i>	2002	2003	Veränderung		Op.	Kons.	Währ.
Umsatz	1.010	1.021	11	1,1%	-27	38	
Operativer Cashflow	131	136	5	3,7%	-1	6	
<i>in % des Umsatzes</i>	13%	13%					
Operatives Ergebnis	45	53	8	18,9%	4	4	
Mitarbeiter	4.885	4.941	56	1,1%	-225	281	

Konzernservice

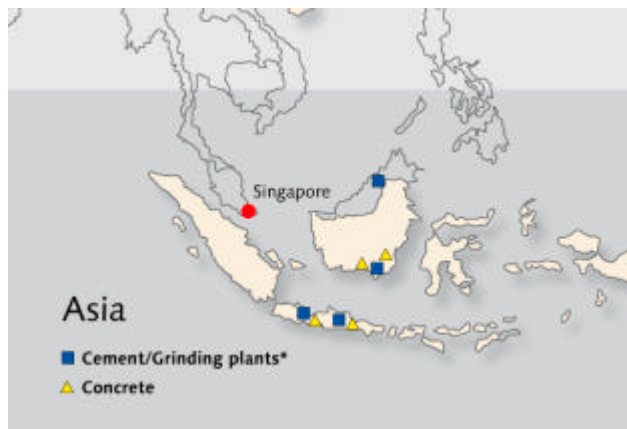
- **Führende Position im weltweiten Handel führt zu Absatzzuwachs um 7 %**
- **Verlagerung von Klinker hin zum Zement**
- **HC Fuels sichert mittelfristig kostengünstige Kohlelieferungen für unsere Werke**

<i>Mio EUR</i>	2002	2003	Veränderung		Op.	Kons.	Währ.
Umsatz	453	417	-36	-7,9%	-36		
Operativer Cashflow	9	12	3	38,5%	3		
<i>in % des Umsatzes</i>	2%	3%					
Operatives Ergebnis	6	10	4				
Mitarbeiter	108	48	-60	-55,6%	-2	-58	

Handelsvolumen

Zement (Mio. t)	5,4	6,7	23,8%
Klinker (Mio. t)	5,1	4,3	-16,3%
Sonstiges	0,6	0,9	50,0%
Summe	11,1	11,9	6,7%

Indocement/Indonesien (nicht konsolidiert)



- **Stabile Zementnachfrage, intensiver Wettbewerb im Inlandsmarkt**
- **Weitere Konzentration auf das Kerngeschäft**
- **Nettoverbindlichkeiten Ende Dezember 433 Mio EUR (Vorjahr 667)**
- **Konsolidierung von Indocement ab 2004**

Mio EUR	2002	2003	Veränderung		Op.	Kons.	Währ.
Umsatz	448	427	-21	-4,7%	24		-45
Operativer Cashflow	160	131	-28	-17,8%	-12		-16
<i>in % des Umsatzes</i>	36%	31%					
Operatives Ergebnis	109	84	-25	-23,2%	-14		-11
Jahresüberschuss	120	69	-53	-43,0%	-41		-12
Absatz							
Zement/Klinker (Mio. t)	11,47	11,02		-3,9%			

Inhalt

- Überblick
- Finanzkennzahlen
- Ergebnis nach Regionen
- **Finanzbericht**
- Ausblick
- Anhang

Gewinn- & Verlustrechnung 2003

Mio. EUR	2002	2003	%
Umsatz	6.570	6.372	-3,0%
Operativer Cashflow	1.147	1.024	-10,7%
Abschreibungen*	-647	-633	
Operatives Ergebnis	500	391	-21,8%
Zusätzliches ordentliches Ergebnis	-1	22	
Ergebnis aus Beteiligungen	71	89	
Betriebsergebnis	570	502	-11,9%
Finanzergebnis	-228	-222	
Ergebnis vor Steuern	343	280	-18,4%
Steuern vom Einkommen und vom Ertrag	-81	-146	
Jahresüberschuss	262	133	-49,2%
Anteil der Gruppe am Jahresüberschuss	248	117	-52,8%

* inklusive Goodwill Abschreibung 170 Millionen Euro (Vorjahr 158)

Beteiligungserträge und Finanzergebnis 2003

Mio EUR	2002	2003
Ergebnisse aus assoz. Unternehmen	103,5	94,6
Erträge von Beteiligungsunternehmen	11,3	11,6
Abschreibungen auf Beteiligungen	-27,2	-10,6
Abschreibungen auf Ausleihungen	-6,2	-6,5
Abschreibungen auf Wertpapiere	-10,0	0,0
Beteiligungserträge	71,4	89,1
in Mio. EUR	2002	2003
Erträge aus Ausleihungen	18,9	6,5
Sonstige Zinsen und ähnliche Erträge	36,9	28,1
Zinsen und ähnliche Aufwendungen	-288,1	-243,1
Kursgewinne/-verluste	4,7	-13,7
Finanzergebnis	-227,6	-222,2

Finanzergebnis

Mill EUR	2002	2003
Nettoschulden im Durchschnitt	-4.565	-3.994
Zinssatz im Mittel	5,1%	4,5%
Theoretische Zinsen	-232,8	-179,7
Höhere Finanzierungskosten		
- High yield bond		-19,1
- Neuer Syndizierter Kredit		-5,4
- Ablösung auf Tochterebene		-1,0
		<u>-25,5</u>
Sonstiges	0,5	-3,3
	<u>-232,3</u>	<u>-208,5</u>
Wechselkursgewinn/verluste	4,7	-13,7
	<u>-227,6</u>	<u>-222,2</u>

- **Reduktion des Zinssatzes aufgrund von Marktentwicklung**
- **Höhere Refinanzierungskosten**
 - Höhere Risikoprämien
 - Größerer Anteil an langfristiger Zinsbindung
- **Wechselkursverluste**
 - Gewisse Forderungen und Verbindlichkeiten wurden nicht in der Landeswährung gehalten

Steuern 2003

Mio EUR	2002	2003
Ergebnis vor Steuern	342,8	279,8
Abschreibungen auf Geschäfts- oder Firmenwerte	159,5	190,0
Ergebnis vor Steuern und Abschreibungen auf Geschäfts- oder Firmenwerte	502,3	469,7
Theoretischer Steueraufwand mit 27,2% (Vj. 32,1%) ¹⁾	161,2	127,9
Veränderung des theoretischen Steueraufwands aufgrund:		
- Steuerfreier Erträge (-) bzw. nicht abzugsfähiger Aufwendungen (+)	3,0	-1,7
- Steuerminderung aufgrund von Ausschüttungen der HC AG	-11,3	
- Steuererhöhung (+), -minderung (-) Vorjahre	-53,3	22,1
- Änderungen des Steuersatzes	-19,2	-2,0
Sondereffekte gesamt	-80,9	18,4
Steuern vom Einkommen und Ertrag	80,4	146,3

1) gewichteter durchschnittlicher Steuersatz

Cashflow 2003

Mio EUR	2002	2003	Abw.
Operativer Cashflow	1.147	1.024	-123
Zusätzliches ordentliches Ergebnis vor Abschreibungen	17	69	52
Erhaltene Dividenden	23	28	5
Gezahlte Zinsen	-271	-227	44
Gezahlte Steuern	-61	-139	-78
Eliminierung von Non Cash Items	99	36	-64
Cashflow	953	790	-163

Kapitalflussrechnung 2003

Mio EUR	2002	2003
Cashflow	953	790
Veränderung der betrieblichen Aktiva und Passiva	-8	-129
Mittelzufluss aus operativer Geschäftstätigkeit	945	661
Immaterielle Vermögensgegenstände	-19	-9
Sachanlagen	-439	-377
Finanzanlagen	-218	-226
Zahlungswirksame Investitionen	-675	-612
Sonstige Mittelzuflüsse	277	321
Mittelabfluss aus Investitionstätigkeit	-398	-291
Kapitalerhöhung	-1	392
Dividenden	-87	-17
Nettoaufnahme von Anleihen und Krediten	-586	-597
Mittelzufluss aus Finanzierungstätigkeit	-674	-222
Stand der liquiden Mittel 31. Dezember	399	525

Finanzanlageinvestitionen 2003: 227 Mio EUR

Wesentliche Akquisitionen 2003

- **HC ist Marktführer in Deutschland durch Zukauf von**
 - **Anneliese Zementwerke AG**
 - Anteilserhöhung von 41 % auf 97 %
 - **Hüttenzement, Königs Wusterhausen**
 - **HC Produktionsgesellschaft (Buderus), Wetzlar**

- **China Century Cement**
 - Anteilserhöhung um 19 % auf 49 %

- **Ekocem sp. z. o. o. Polen**

- **Anteilserhöhung bei bereits konsolidierten Gesellschaften**

Sonstige Mittelzuflüsse 2003: 321 Mio EUR

Wesentliche Veräußerungen 2003

- **Zlatna Panega, Bulgarien**
- **Limay Grinding, Philippinen**
- **Paes Bouwtoelevering B.V., Niederlande (50%)**
- **Swedish Rail Construction, Schweden**
- **Lohja Abetoni, Finnland**
- **Kalkaktivitäten in Tschechien, Ungarn und Polen**

Bilanz zum 31. Dezember 2003

Mio EUR	2002	2003	Veränderung
Aktiva			
Imm. Vmggst.	2.397	2.505	108
Sachanlagen	4.665	4.543	-122
Finanzanlagen	1.399	1.178	-221
Anlagevermögen	8.462	8.226	-236
Latente Steuern	148	168	20
Forderungen	1.230	1.145	-85
Vorräte	693	667	-26
Liquide Mittel	606	687	81
Bilanzsumme	11.139	10.893	-246
Passiva			
Eigenkapital	3.846	4.185	339
Rückstellungen	882	904	22
Latente Steuern	496	519	22
Operative Verbl.	1.003	995	-9
Finanzschulden	4.911	4.290	-621
Bilanzsumme	11.139	10.893	-246
Nettoverschuldung	4.305	3.603	-702
Gearing	111,9%	86,1%	

Nettoverschuldung 2003

Nettoverschuldung	Dez 02	Dez 03
	Mio EUR	Mio EUR
Finanzverbindlichkeiten	4.911	4.290
Liquide Mittel	411	555
IAS 39 Bewertungsanpassung	195	132
Gesamt Nettoverschuldung	4.305	3.603

Fristigkeitsstruktur	Dez 02	Dez 03
(Nettoverschuldung)	Mio EUR	Mio EUR
1 Jahr	594	207
2 Jahre	733	160
3 Jahre	588	216
4 Jahre	237	1.087
5 Jahre	1.134	391
> 5 Jahre	1.019	1.542
Gesamt Nettoverschuldung	4.305	3.603

Finanzkennzahlen 2003

	2002	2003
Umsatzrendite	4,0%	2,1%
Eigenkapitalrentabilität	6,8%	3,2%
Nettoverschuldung/Eigenkapital (Gearing)	111,9%	86,1%
Lf. Kapital/Anlagevermögen	106,6%	108,8%
Nettoverschuldung/Operativer Cashflow	3,8	3,5
Operativer Cashflow/Finanzergebnis	5,0	4,6

Inhalt

- Überblick
- Finanzkennzahlen
- Ergebnis nach Regionen
- Finanzbericht
- **Ausblick**
- Anhang

Ausblick 2004 zu wesentlichen HC-Märkten - Europa

Euroconstruct (Nov 2003)		2004 Wachstum Bauwirtschaft	HC-Kommentar
ZEW	Deutschland	-0,3 %/+0,7	■ Stabilisierung erwartet
WE	Belgien	+2,3 %	■ Steigendes Investitionsvolumen
	Niederlande	+0,1 %	■ Moderates Wachstum bis 2006
	UK	+3,3 %	■ Leicht steigendes Investitionsvolumen in den nächsten 3 Jahren
NE	Schweden	+3,1 %	■ Starkes Wachstum im privaten Wohnungsbau in Schweden
	Norwegen	+1,0 %	■ Stabil bis leichte Verbesserung erwartet
ZEO	Polen	+3,3 %	■ Weiterhin überdurchschnittliche Zunahme in der gesamten Region
	Tsch. Republik	+4,7 %	
	Ungarn	+ 7,0 %	

Ausblick 2004 zu wesentlichen HC-Märkten – Nordamerika & AAT

Nordamerika: Konjunkturelle Erholung in USA und Kanada setzt sich fort, BIP Wachstum zwischen 3 bis 4%

Afrika: Positiver Trend für 2004, insbesondere in Ghana, Togo, Liberia und Sierra Leone

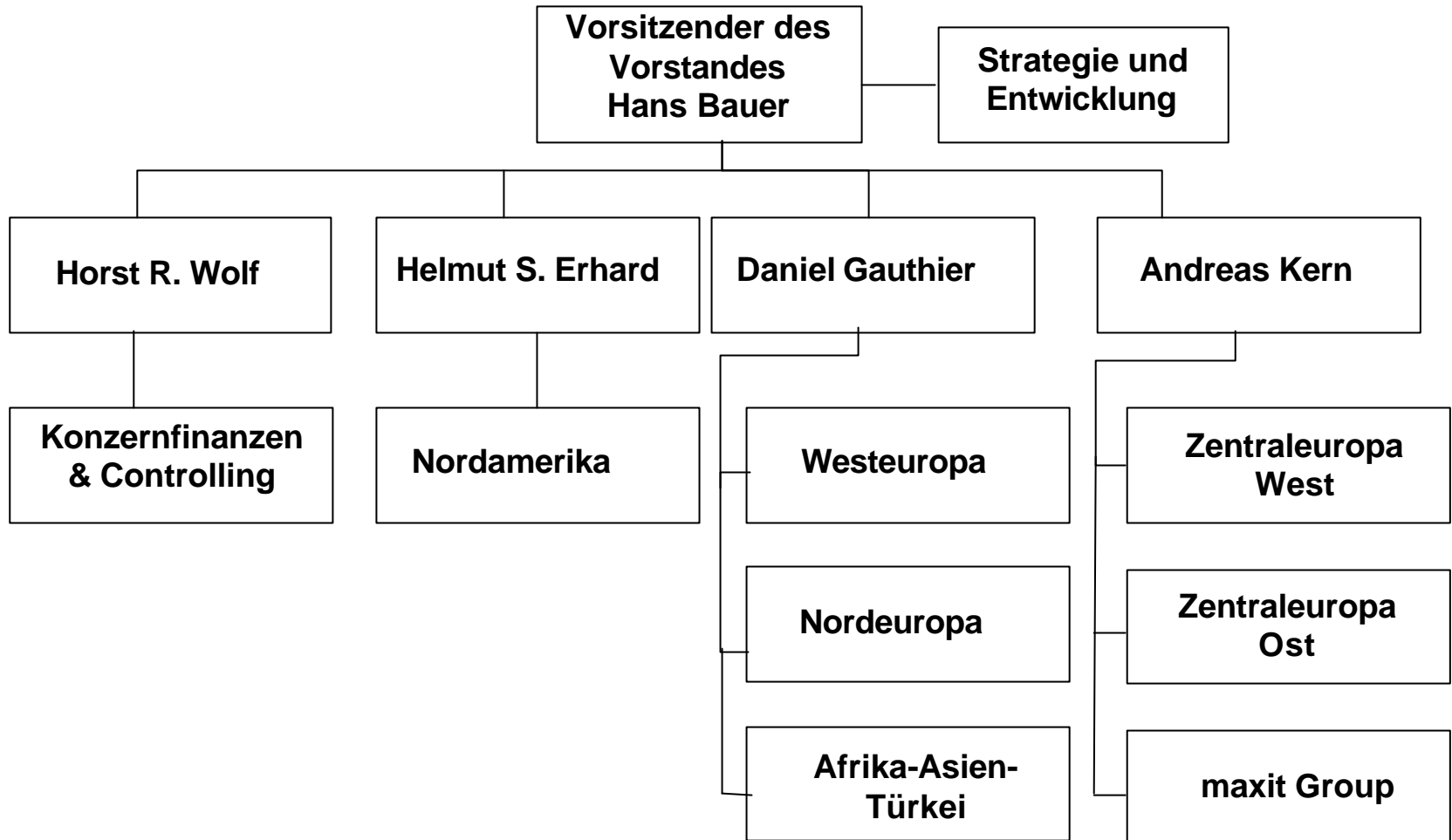
Asien: BIP Wachstum mit anhaltend hoher Dynamik
China: 8-10%, Indonesien: >4%, Bangladesh: > 5%

Türkei: Wachstum auf dem gleichen Niveau wie 2003 bei 5%

HeidelbergCement Ausblick

- **Positive Trendwende in Deutschland**
 - **Weitere Erlösverbesserungen**
 - **Marktkonsolidierung**
 - **Kosteneinsparungen**
- **Absatzanstieg in Belgien und den Niederlanden**
- **Anhaltend günstige operative Entwicklung in Nordamerika**
- **Reduzierung der Nettoverschuldung wird in 2004 fortgeführt**
 - **Weitere Desinvestitionen**
 - **Moderates Investitionsprogramm**
- **Konsolidierung von Indocement ab 1. Januar 2004**
- **Neue Aufgabenverteilung im Vorstand**

Veränderungen im Vorstand*



*ab Juli 2004

Inhalt

- Überblick
- Finanzkennzahlen
- Ergebnis nach Regionen
- Finanzbericht
- Ausblick
- **Anhang**

Absatzentwicklung 2003

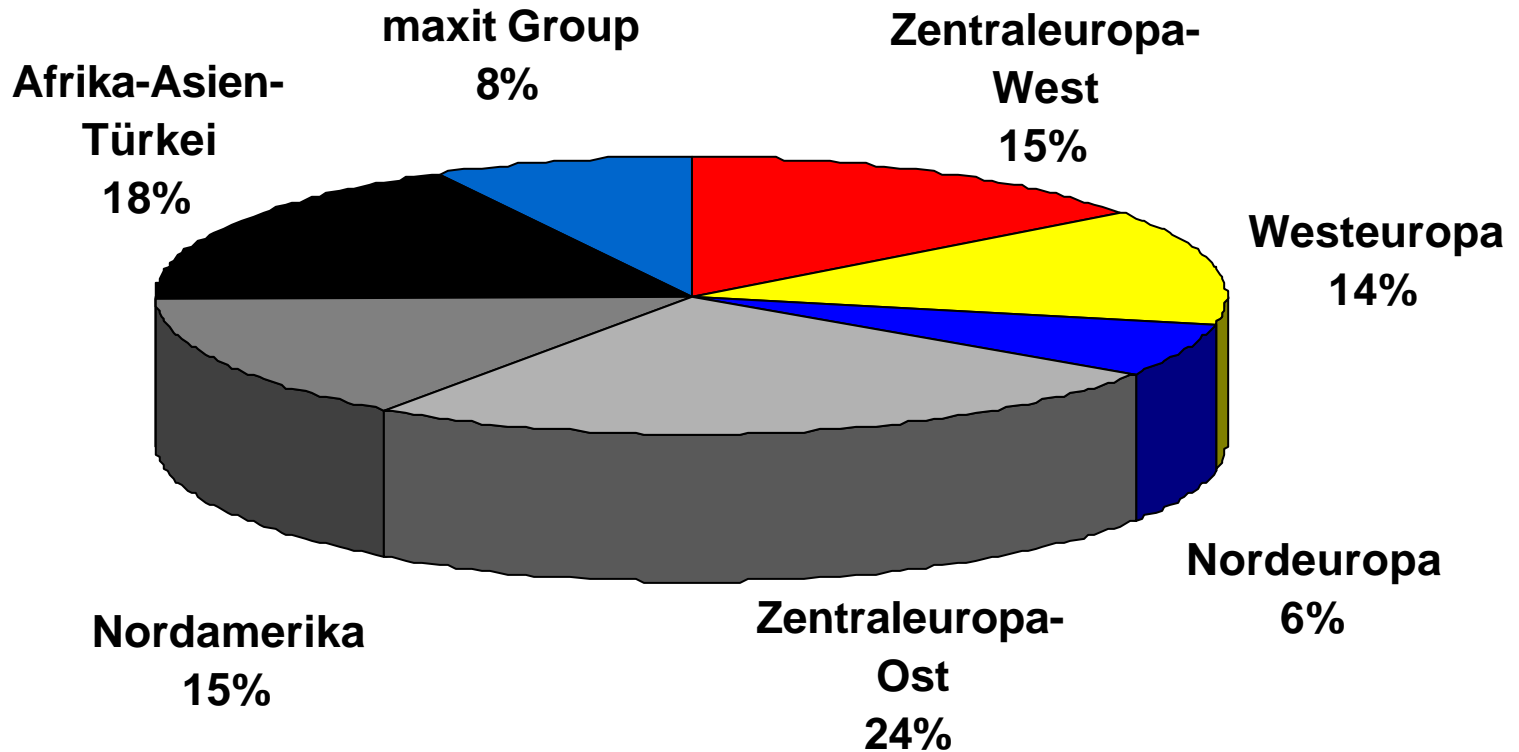
Absatz 2003	2002	2003	%
Zement & Klinker (Mio. t)	45,8	51,1	11,5%
Transportbeton (Mio. cbm*)	24,9	26,9	7,8%
Zuschlagstoffe (Mio. t*)	79,9	88,8	11,2%
* inklusive nicht-konsolidierter Mengen			

Goodwill-Abschreibungen* - Regionen

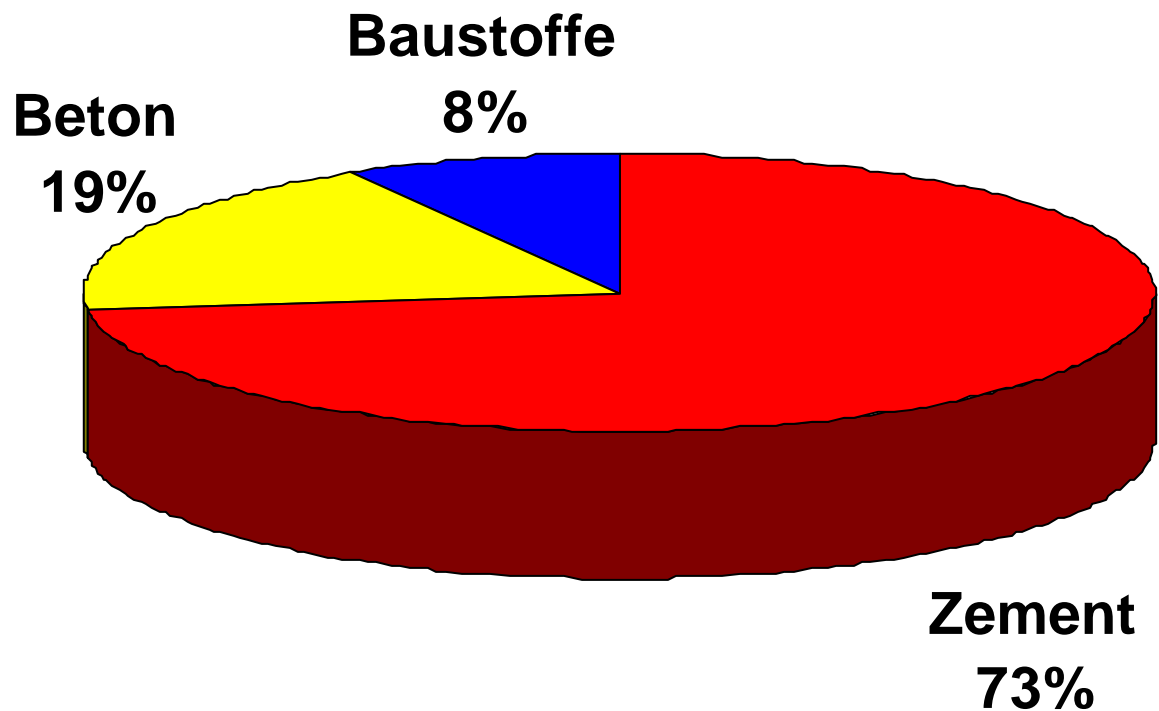
Mio EUR	2002	2003
Zentraleuropa-West	11,2	16,0
Westeuropa	43,6	44,6
Nordeuropa	22,1	22,1
Zentraleuropa-Ost	16,3	18,7
Nordamerika	25,3	24,9
Afrika-Asien-Türkei	15,2	18,0
maxit Group	22,7	24,2
Konzernservice	1,7	1,7
Gesamt	158,0	170,3

*zuzüglich ausserplanmäßige Goodwill-Abschreibungen in Höhe von 19,6 Mill EUR (Vorjahr 1,5 Mill EUR)

Investitionen 2003 nach Regionen: 613 Mio EUR



Investitionen 2003 nach Geschäftsbereichen: 612 Mio EUR



Indocement – Pro forma Analyse für 2003

Mio. EUR	Pro forma 2003
Nettoverschuldung	433
Umsatz	427
Operativer Cashflow	131
Operatives Ergebnis	84
Finanzergebnis	-17
Anteil der Gruppe am Jahresergebnis	23
Nettoverschuldung/Operativer Cashflow	3,3
Operativer Cashflow/Finanzergebnis	7,7

- **Vollkonsolidierung ab 1. Januar 2004**
- **Umstellung der Rechnungslegung auf IFRS**
- **Eröffnungsbilanz wird gemäß IFRS neu bewertet**
- **HeidelbergCement hält 51% an der Zwischenholding**
- **Zwischenholding hält 65,1% an Indocement**
- **Minderheiten (66,8%) setzen sich aus den Anteilen WestLB (31,9%) und Free Float (34,9%) zusammen**

Pensionsverpflichtungen & -fonds - Entwicklung in der Bilanz

1.000 EUR	2002	2003
Barwert der fondsgedeckten Verpflichtungen	819.224	798.962
Marktwert des Fondsvermögens	-690.808	-722.545
Unter- (+)/Überdeckung (-)	128.416	76.417
Barwert der direkten Verpflichtungen	514.172	543.063
Verpflichtung des Konzerns	642.588	619.480
Pensionsrückstellungen	503.915	513.783
Überdotierung von Fonds	-61.503	-60.414
Aufgrund langfristiger Betrachtung bilanziert	442.412	453.369
Nicht in der Bilanz erfasst	-200.176	-166.111
Nicht berücksichtigte Gewinne (+) bzw. Verluste (-)	-198.765	-164.492
Nicht berücksichtigte Verpflichtungen aus aperiodischem Dienstzeitaufwand	-1.411	-1.619
Nicht in der Bilanz erfasst	-200.176	-166.111

Pensionsverpflichtungen & -fonds - Entwicklung in der G&V

in 1.000 EUR	2002	2003
Dienstzeitaufwand	45.150	45.268
Zinsaufwand	79.955	75.443
Erwarteter Ertrag des Fondsvermögens	-56.833	-45.392
Realisierter versicherungs- mathematischer Verlust (+)/Gewinn (-)	3.258	10.226
Realisierter aperiodischer Dienstzeitaufwand	3.134	-1.508
Sonstige Anpassungen	0	-625
Realisierung Verlust (+)/Gewinn (-)	-469	0
Sonstiges	69	-564
Gesamt	74.265	82.848

Der tatsächliche Ertrag aus Fondvermögen beträgt 80,8 (Vorjahr: -26,1) Mio EUR

Entwicklung der bilanzierten Pensionsrückstellungen 2003

in 1.000 EUR	2002	2003
Stand 1. Januar	441.846	442.412
Erst-/ Entkonsolidierung	504	-1.273
Aufwendungen (s.o.)	74.265	82.849
Auszahlungen	-64.880	-60.173
Kursverlust (+)/Kusgewinn (-)	-9.324	-10.446
Stand 31. Dezember	442.412	453.369