

# Technologie entscheidet.

GESCHÄFTSBERICHT 2011





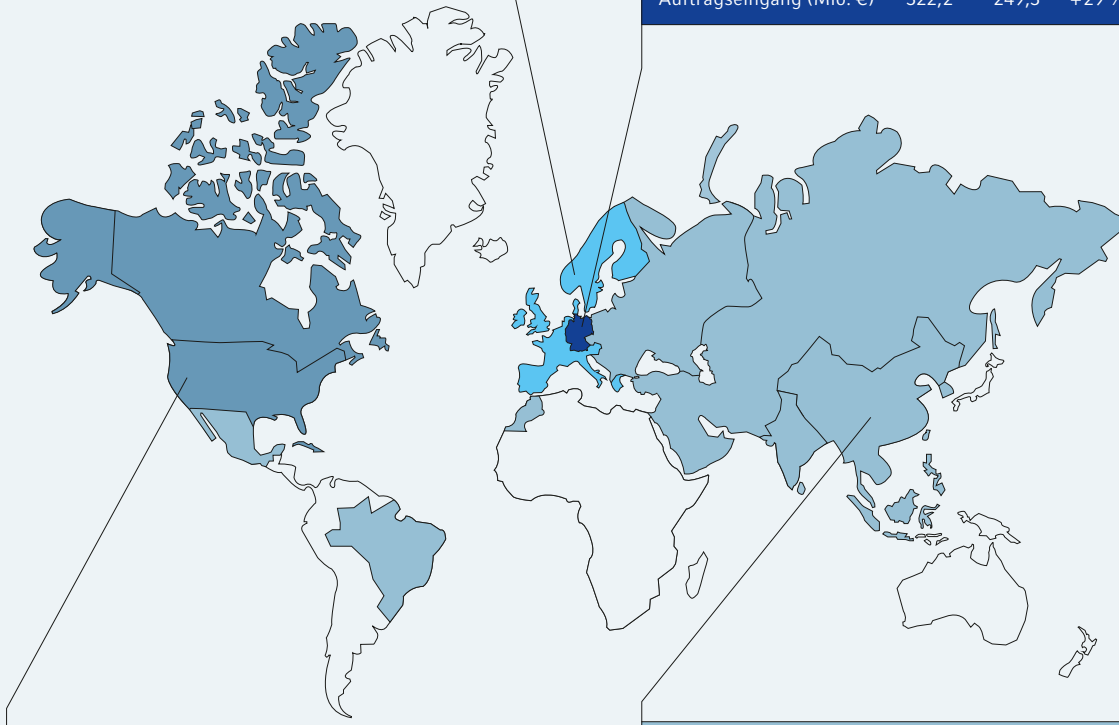
# 65% der Aufträge aus den Emerging Markets

DÜRR HAT SICH KONSEQUENT AUF DIE REGIONALE NACHFRAGEVERLAGERUNG EINGESTELLT

//////////////////////////////////// 1.2

WESTEUROPA <sup>1</sup>	2011	2005	Δ
Mitarbeiter (31.12.)	949	1.078	-12 %
Auftragseingang (Mio. €)	249,5	406,1	-39 %


DEUTSCHLAND	2011	2005	Δ
Mitarbeiter (31.12.)	3.128	3.205	-2 %
Auftragseingang (Mio. €)	322,2	249,3	+29 %



NORDAMERIKA	2011	2005	Δ
Mitarbeiter (31.12.)	587	822	-29 %
Auftragseingang (Mio. €)	277,4	218,5	+27 %

EMERGING MARKETS	2011	2005	Δ
Mitarbeiter (31.12.)	2.105	860	+145 %
Auftragseingang (Mio. €)	1.755,9	327,8	+436 %

<sup>1</sup> ohne Deutschland



ÜBER **6.500**

Seit seiner Markteinführung ist der Dürr **EcoRP** der erfolgreichste Lackierroboter der Welt. Bis heute haben wir über 6.500 Exemplare in 34 Ländern verkauft. Die Gründe für diesen Erfolg: Unser Roboter wurde ausschließlich für das Lackieren entwickelt. Und er ist mit zahlreichen Hightech-Applikationsprodukten ausgerüstet – vom kompakten Hochrotationszerstäuber **EcoBell3** (Titelbild) bis zum Farbwechsler **EcoLCC**, der die Auswahl zwischen 36 Farben bietet.

# Technologie entscheidet.///////

2011 war ein Rekordjahr in der Unternehmensgeschichte von Dürr. Der Auftragseingang erreichte ein nie da gewesenes Niveau. Unsere Kunden haben Investitionen nachgeholt, die sie in der Krise von 2008/2009 verschoben hatten, und neue Projekte mit Hochdruck vorangetrieben. Davon profitierten wir – dank einer Top-Mannschaft und unserer starken Stellung in den Emerging Markets. Ein weiterer Erfolgsfaktor ist unsere Technologiekompetenz: Dürr steht für innovative Produkte, die unseren Kunden zu mehr Effizienz in der Fertigung verhelfen. Zum Beispiel in der Applikationstechnik, wo wir mit durchgängigen Hightech-Lösungen klarer Marktführer sind. Lesen Sie mehr dazu ab Seite 16.

## »Technologie entscheidet.«



## 16 TECHNOLOGIETREIBER

### MANAGEMENT UND AKTIE

- 4 — Brief des Vorstands
- 8 — Bericht des Aufsichtsrats
- 12 — Dürr am Kapitalmarkt

### TECHNOLOGIE ENTSCHIEDET

- 16 — Technologietreiber
- 24 — Lokale Stärke
- 30 — Marktführer
- 34 — Effiziente Produktionstechnik

## 24 LOKALE STÄRKE

### KONZERNLAGEBERICHT

- 41 — Organisation und Tätigkeitsbereiche
- 53 — Unternehmensspezifische Frühindikatoren
- 54 — Wirtschaftliche und rechtliche Einflussfaktoren
- 56 — Corporate-Governance-Bericht
- 64 — Strategie
- 70 — Gesamtaussage des Vorstands
- 73 — Konjunktur und Branchenumfeld
- 76 — Geschäftsverlauf
- 88 — Finanzwirtschaftliche Entwicklung
- 97 — Forschung und Entwicklung
- 102 — Mitarbeiter
- 105 — Beschaffung
- 107 — Nachhaltigkeit
- 112 — Risikobericht
- 124 — Nachtragsbericht
- 125 — Prognosebericht





## 30 MARKTFÜHRER

### KONZERNABSCHLUSS

- 135 — Bestätigungsvermerk
- 136 — Konzern-Gewinn- und Verlustrechnung
- 137 — Konzern-Gesamtergebnisrechnung
- 138 — Konzernbilanz
- 139 — Konzern-Kapitalflussrechnung
- 140 — Konzern-Eigenkapitalpiegel
- 142 — Konzernanhang



## 34 EFFIZIENTE PRODUKTIONSTECHNIK

### SONSTIGES

- 223 — Versicherung der gesetzlichen Vertreter
- 224 — Zehnjahresübersicht
- 226 — Glossar
- 228 — Übersicht Tabellen und Grafiken
- 230 — Stichwortverzeichnis

### UMSCHLAG

- Kennzahlen
- Dürr weltweit
- Highlights 2011



INTERNETVERWEIS  
www

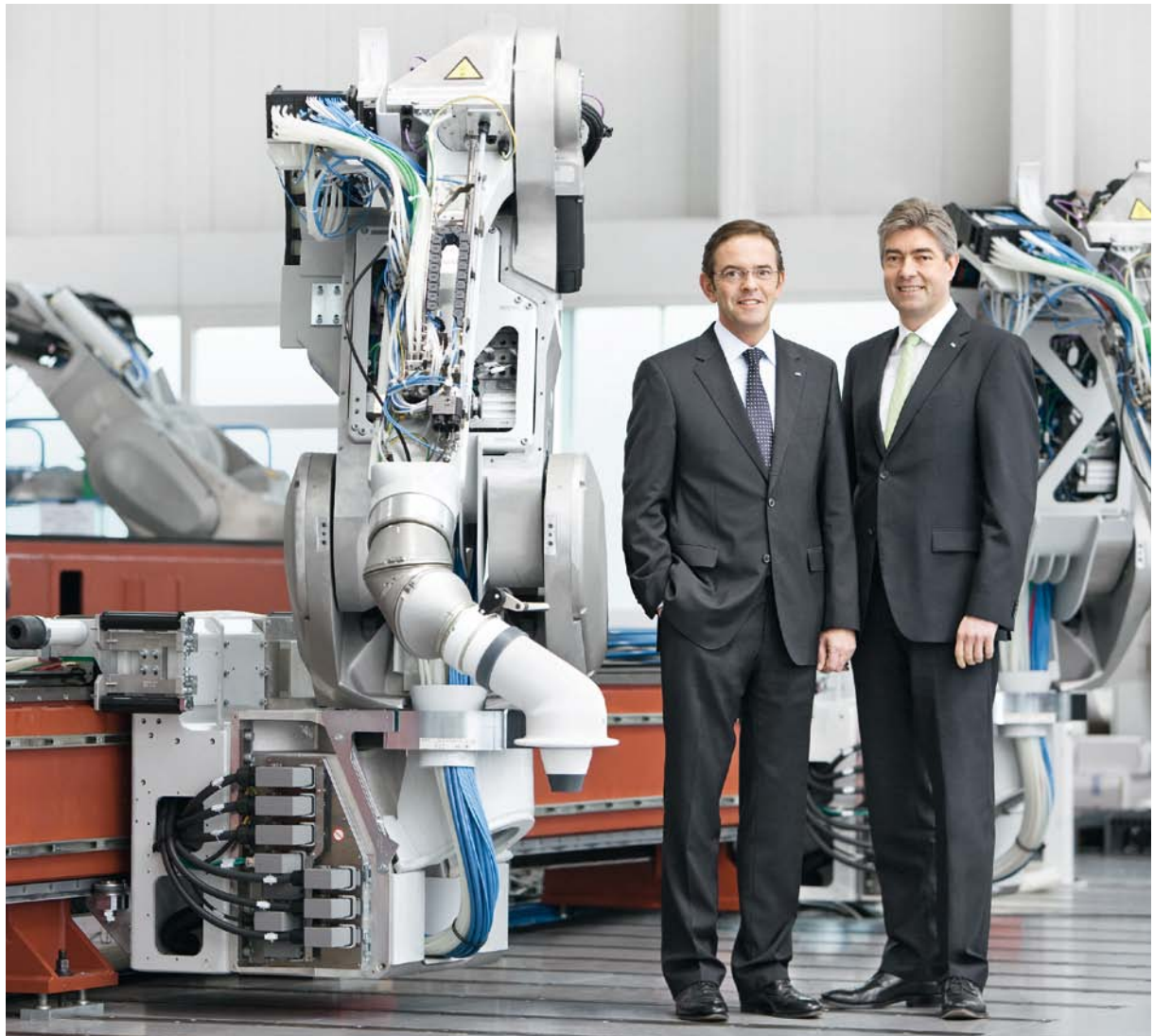


GLOSSARVERWEIS  
s. 226



SEITENVERWEIS  
s. 45

## Brief des Vorstands



**RALF W. DIETER (50)**  
VORSITZENDER

- // Paint and Assembly Systems
- // Application Technology
- // Measuring and Process Systems
- // Unternehmenskommunikation
- // Personal (Arbeitsdirektor)
- // Forschung & Entwicklung
- // Qualitätsmanagement
- // Interne Revision
- // Corporate Compliance

**RALPH HEUWING (45)**  
FINANZVORSTAND

- // Clean Technology Systems
- // Finanzen/Controlling
- // Investor Relations
- // Risikomanagement
- // Recht/Patente
- // Informationstechnologie
- // Global Sourcing
- // Dürr Consulting







Der Wunsch nach individueller Mobilität in den Emerging Markets ist der wichtigste Wachstumstreiber für die Automobilindustrie – und damit für Dürr. Während in Deutschland heute über 500 Autos auf 1.000 Einwohner kommen, sind es in Brasilien knapp über 100, in China rund 50 und in Indien rund 25. Diese Quoten werden sich bei steigenden Pro-Kopf-Einkommen deutlich erhöhen. Vor diesem Hintergrund wird prognostiziert, dass die Automobilproduktion in den Emerging Markets bis zum Jahr 2017 um 22 Millionen Einheiten steigt, weltweit erwarten Experten ein zusätzliches Produktionsvolumen von 30 Millionen Einheiten. Diese zusätzlichen Autos müssen lackiert, montiert, befüllt und geprüft werden, und sie müssen mit perfekt gereinigten und ausgewuchteten Antriebskomponenten ausgerüstet werden. Für all diese Produktionsschritte liefert Dürr innovative Technik inklusive Planung und After-Sales-Services.

Die Steigerung von Energie- und Materialeffizienz ist der zweite große Trend, dem wir uns stellen. Schon heute benötigt eine Lackiererei von Dürr 70 % weniger Energie als noch vor zehn Jahren; in allen anderen Geschäftsbereichen haben wir ähnliche Optimierungen erreicht. Diesen Kurs werden wir verstärkt fortsetzen, weil unsere Kunden immer mehr Wert auf eine nachhaltige Produktion legen. Ein wichtiger Meilenstein im vergangenen Jahr war die Gründung des neuen Unternehmensbereichs Clean Technology Systems. Er baut ein breites Spektrum an energieeffizienten Technologien und Produkten auf, die flexibel eingesetzt werden können – in Automobilwerken genauso wie in Blockheizkraftwerken, Chemieanlagen und anderen Industrien. Das Potenzial für energieeffiziente Verfahren ist groß: Im Zuge der Energiewende reift die Erkenntnis, dass neben der Erschließung neuer Energiequellen auch die effiziente Nutzung von Energie immer wichtiger wird. Das gilt nicht allein für die Industriestaaten, sondern auch für die Emerging Markets, deren starkes Wirtschaftswachstum an die Verfügbarkeit von Energie gekoppelt ist.



## Bericht des Aufsichtsrats

---



2011 war eines der erfolgreichsten Geschäftsjahre in der Geschichte von Dürr. Der Konzern profitierte von einer außergewöhnlich dynamischen Nachfrage der Automobilindustrie und anderer Branchen – vor allem in den Emerging Markets, aber auch in Nordamerika. Das günstige Umfeld erklärt die erfreuliche Entwicklung jedoch nur teilweise. Genauso wichtig für das gute Abschneiden waren die Grundlagen, die das Management und die Mitarbeiter in den vergangenen Jahren intern geschaffen haben: von der starken Präsenz in den Emerging Markets über effizienzsteigernde Produktinnovationen bis hin zur weltweiten Standardisierung von Produkten und Prozessen. Dürr ist noch internationaler und wettbewerbsfähiger geworden und konnte abermals Marktanteile hinzugewinnen.

Der Aufsichtsrat hat die positive Geschäftsentwicklung konstruktiv und kritisch begleitet. Gemeinsam mit dem Vorstand hat er den Blick auch auf Risiken und die Widerstandsfähigkeit des Konzerns für den Fall einer erneuten konjunkturellen Abkühlung gerichtet. Im Ergebnis sehen wir Dürr gut gerüstet für die kommenden Jahre: Der Konzern ist in den Wachstumsregionen der Welt hervorragend vertreten, besitzt eine überdurchschnittliche Innovationskraft und erschließt strategisch wichtige Zukunftsgeschäftsfelder wie die Energieeffizienztechnik. Zudem bildet das umfangreiche Neugeschäft des Jahres 2011 eine gute Basis, um das Service-Geschäft zukünftig weiter auszubauen.

Im Geschäftsjahr 2011 hat der Aufsichtsrat den Vorstand umfassend beraten und alle Aufgaben wahrgenommen, die ihm nach Gesetz und Satzung zukommen. Der Vorstand informierte das Gremium stets zeitnah und ausführlich über den Geschäftsverlauf und strategische Fragestellungen sowie über die Unternehmensplanung und zustimmungspflichtige Vorgänge. Sämtliche Beschlüsse des Aufsichtsrats wurden nach eingehender Prüfung und auf der Basis schriftlicher Entscheidungsvorlagen getroffen; auch die Chancen und Risiken wurden im Vorfeld eingehend analysiert.

Der Aufsichtsrat hat die Geschäftsführung des Vorstands gewissenhaft kontrolliert und bestätigt, dass dieser in jeder Hinsicht rechtmäßig, ordnungsmäßig und wirtschaftlich gehandelt hat. In operativen, finanzwirtschaftlichen und sonstigen Fragen hat der Vorstand die Compliance- und

Rechtsabteilung sowie das Controlling und die interne Revision regelmäßig einbezogen, auch das Risikomanagementsystem hat er aktiv genutzt. Über Risiken hat der Vorstand stets unverzüglich informiert, auf dieser Basis konnte ihn der Aufsichtsrat bei der Weiterentwicklung des Risikokontroll- und Überwachungssystems wirkungsvoll unterstützen.

Der Aufsichtsrat hielt im Berichtsjahr sechs ordentliche Sitzungen ab. Darüber hinaus tauschte sich der Vorsitzende des Aufsichtsrats in zahlreichen Gesprächen mit dem Vorstand aus; über die Ergebnisse dieser Unterredungen wurden die Mitglieder des Aufsichtsrats stets informiert. Zudem unterstützte der Aufsichtsratsvorsitzende den Vorstand bei der Repräsentation des Unternehmens und bei politischen Kontakten.

#### **THEMENSCHWERPUNKTE DER SITZUNGEN**

In den Sitzungen des Jahres 2011 wurden Geschäftsverlauf und Finanzlage ausführlich besprochen. Mit Blick auf den hohen Auftragseingang informierte sich der Aufsichtsrat regelmäßig über die Auslastung und Kapazitätssteuerung im Konzern. Ferner ließ er sich mehrfach über die Arbeit im strategisch wichtigen chinesischen Markt unterrichten. Besonderes Augenmerk widmete der Aufsichtsrat der Entwicklung zentraler Kennzahlen wie EBIT-Marge, Cashflow, Nettofinanzstatus, Net Working Capital und Rendite auf das eingesetzte Kapital. Wichtige strategische Themen, die in mehreren Sitzungen diskutiert wurden, waren die Expansion in den Emerging Markets und im Geschäftsfeld Energieeffizienztechnik. Letzteres sieht der Aufsichtsrat als besonders wichtig für die zukünftige Entwicklung der Dürr-Gruppe an.

Den Schwerpunkt der Sitzung am 23. März 2011 bildete die Analyse des Jahresabschlusses 2010; auch die Tagesordnung für die Hauptversammlung am 6. Mai 2011 wurde ausführlich besprochen. Weitere Themen waren die Situation nach der Erdbebenkatastrophe in Japan und der neue Dürr-Verhaltenskodex. Zudem wurde das Long-Term-Incentive-Programm für den Vorstand verlängert. Bei der Durchsprache des ersten Personalberichts des Jahres ging es unter anderem um die Pensionsverpflichtungen. In der Sitzung am 6. Mai 2011 wurde vor allem die breite regionale Verteilung des Auftragseingangs analysiert. Ebenfalls am 6. Mai 2011 fand im Anschluss an die Hauptversammlung die konstituierende Sitzung des neu gewählten Aufsichtsrats statt. Wesentliche Themen der Sitzung am 5. August 2011 waren das Russlandgeschäft in der Flugzeugmontagetechnik, der umweltschonende Dürr Eco®Paintshop und der Bau zweier neuer Standorte in Schanghai. Ferner stellte der Vorstand die Beteiligungen an Agramkow (Befülltechnik), Cyplan (Energieeffizienztechnik) und Parker Engineering (Lackiertechnik) vor. In der Diskussion des Risikoberichts ging es unter anderem um den Kapazitätsaufbau und das hohe Auftragsvolumen. Bei der Erläuterung des zweiten Personalberichts des Jahres ging der Vorstand ausführlich auf die Führungskräfteentwicklung und die Gewinnung von Fachkräften ein. In der Strategiesitzung am 5. Oktober 2011 standen die Themen Innovation, neue Geschäftsfelder und Service-Geschäft im Vordergrund. Die Leiter aller Geschäftsbereiche skizzierten ihre jeweiligen Strategien und präsentierten Entwicklungsergebnisse im Bereich energie- und ressourceneffizienter Produkte. Ferner stellte der Vorstand die neue Konzernstruktur mit künftig vier Unternehmensbereichen vor. In der letzten Sitzung des Jahres am 16. Dezember 2011 genehmigte der Aufsichtsrat die Unternehmensplanung für das Geschäftsjahr 2012 und nahm die Planung für 2013 bis 2015 zur Kenntnis. Ferner wurde der aktuelle Risikobericht des Vorstands ausführlich besprochen. Die Vorsitzenden von Vorstand und Aufsichtsrat unterzeichneten die neue Entsprechenserklärung zur Corporate Governance bei Dürr; weitere Informationen zu diesem Thema finden Sie im Lagebericht (Seite 56 bis 63).



Im Jahr 2011 fasste der Aufsichtsrat zwei Beschlüsse im schriftlichen Umlaufverfahren: Am 24. Mai wurde beschlossen, den Vorstandsvertrag von Herrn Ralph Heuwing um weitere fünf Jahre bis zum 14. Mai 2017 zu verlängern. Dieser Beschluss erfolgte mit Wirkung zum 14. Mai 2012, dem Ende der laufenden Bestellung. Am 28. November 2011 stimmte der Aufsichtsrat dem Vorschlag des Vorstands zu, den Dürr-Campus in Bietigheim-Bissingen zu erwerben.

#### **AUFSICHTSRATSWAHLEN**

Im Geschäftsjahr 2011 wurde der Aufsichtsrat der Dürr AG turnusgemäß neu gewählt. Die Wahlen der Arbeitnehmervertreter fanden am 6. April an den deutschen Standorten statt. Als neue Mitglieder zogen Stefan Albert und Dr. Martin Schwarz-Kocher in den Aufsichtsrat ein. Die bisherigen Mitglieder Mirko Becker, Thomas Hohmann, Guido Lesch und Hayo Raich wurden wiedergewählt. Auf Seiten der Anteilseigner wählte die 22. Hauptversammlung am 6. Mai 2011 Herrn Karl-Heinz Streibich neu in den Aufsichtsrat. Die bisherigen Mitglieder Dr. E. h. Heinz Dürr, Dr. Dr. Alexandra Dürr, Prof. Dr. Norbert Loos, Joachim Schielke und Prof. Dr. Dr. E. h. Klaus Wucherer wurden als Vertreter der Anteilseigner für fünf weitere Jahre gewählt. In der konstituierenden Aufsichtsratssitzung am 6. Mai wurden Herr Dr. Dürr als Vorsitzender sowie Herr Raich und Herr Prof. Dr. Loos als stellvertretende Vorsitzende des Aufsichtsrats bestätigt.

Im Februar 2012 hat Herr Joachim Schielke erklärt, dass er seine Mitgliedschaft im Aufsichtsrat mit Ablauf der 23. Hauptversammlung am 27. April 2012 niederlegen werde. Als Nachfolger von Herrn Schielke schlägt der Aufsichtsrat der Hauptversammlung Herrn Klaus Eberhardt, Vorstandsvorsitzender der Rheinmetall AG, zur Wahl vor. Der Wahlvorschlag erfolgt auf Empfehlung des Nominierungsausschusses. Der Aufsichtsrat dankt Herrn Schielke für seine langjährige und engagierte Mitarbeit. Auch den Herren Benno Eberl, Dr. Günter Fenneberg und Erich Horst, die bereits mit Ablauf der 22. Hauptversammlung aus dem Aufsichtsrat ausgeschieden sind, gilt Dank für ihre konstruktive Mitarbeit.

#### **ARBEIT DER AUSSCHÜSSE**

In der konstituierenden Sitzung am 6. Mai 2011 hat der Aufsichtsrat vier Ausschüsse gebildet. Der Personalausschuss, der auch als Präsidium fungiert, trat im Jahr 2011 unter dem Vorsitz von Herrn Dr. Dürr zwei Mal zusammen. Dabei bereitete er unter anderem die Verlängerung des Dienstvertrags von Herrn Heuwing vor. Der ebenfalls von Herrn Dr. Dürr geleitete Nominierungsausschuss tagte im Jahr 2011 ein Mal, um einen Vorschlag für die Nachfolge von Herrn Dr. Fenneberg zu erarbeiten. In der Folge stellte Herr Dr. Dürr in der Plenumsitzung am 23. März 2011 Herrn Streibich vor und empfahl dessen Nominierung für die Aufsichtsratswahl auf der Hauptversammlung. Der Prüfungsausschuss, dem Herr Prof. Dr. Loos vorsitzt, kam drei Mal zusammen. Er setzte sich intensiv mit den Quartals-, Jahres- und Konzernabschlüssen auseinander und befasste sich mit Bilanzierungsthemen, der Analyse der Pensionsverpflichtungen und dem Campus-Kauf sowie mit Fragen der Unternehmensfinanzierung und des Asset Managements. Ferner schlug er dem Plenum die Schwerpunkte für die Abschlussprüfung vor und überwachte die Einhaltung kapitalmarktrechtlicher Vorschriften.

Der Prüfungsausschuss kontrollierte und bestätigte die Wirksamkeit des internen Kontrollsystems, des Risikomanagementsystems und des internen Revisionssystems; zudem überprüfte er die Compliance-Organisation des Konzerns und den Rechnungslegungsprozess. Die Prüfungsergebnisse wurden dem Aufsichtsrat in der Dezembersitzung präsentiert und im Plenum diskutiert. Weitere Berichte erstattete der Prüfungsausschuss in den Sitzungen am 23. März und 5. August 2011. Eine Einberufung des Vermittlungsausschusses war, wie in den Vorjahren, nicht notwendig.

#### **PRÜFUNG UND FESTSTELLUNG DES JAHRESABSCHLUSSES**

Die Ernst & Young GmbH Wirtschaftsprüfungsgesellschaft hat den vom Vorstand auf den 31. Dezember 2011 aufgestellten Jahresabschluss, den Konzernabschluss, den Lagebericht und den

Konzernlagebericht der Dürr AG geprüft und einen uneingeschränkten Bestätigungsvermerk erteilt. Jahresabschluss, Konzernabschluss, Lagebericht und Konzernlagebericht haben den Mitgliedern des Aufsichtsrats rechtzeitig vorgelegen. Sie wurden mit dem Vorstand in der Bilanzsitzung des Aufsichtsrats am 14. März 2012 ausführlich diskutiert und geprüft. Dasselbe gilt für die ebenfalls fristgerecht vorgelegten Prüfungsberichte der Wirtschaftsprüfer. Die Wirtschaftsprüfer, die den Bestätigungsvermerk unterzeichnet haben, nahmen an der Bilanzsitzung des Aufsichtsrats sowie an der Prüfungsausschusssitzung am 13. März 2012 teil. Sie berichteten über ihre Prüfung und standen für weitere Erläuterungen und Diskussionen zur Verfügung. Als Vorsitzender des Prüfungsausschusses nahm Herr Prof. Dr. Loos in der Bilanzsitzung des Aufsichtsrats ausführlich zu den Prüfungsunterlagen Stellung, berichtete über die Vorgespräche mit den Wirtschaftsprüfern und erläuterte den Vorschlag, für das Geschäftsjahr 2011 eine Dividende von 1,20 € je Aktie auszuschütten. Zudem ging er ausführlich auf die Prüfungsschwerpunkte ein (Bilanzierung von Akquisitionen und Dürr-Campus, Bewertung von Derivaten und Pensionsverpflichtungen, Bewertungssystematik bei Impairment-Test, Abbildung der neuen Finanzierungsstruktur).

Auf Basis der ihm vorgelegten Unterlagen sowie der Berichte von Prüfungsausschuss und Wirtschaftsprüfern hat der Aufsichtsrat Jahresabschluss, Konzernabschluss, Lagebericht und Konzernlagebericht geprüft und akzeptiert. Nach dem abschließenden Ergebnis der Prüfung durch den Aufsichtsrat sind keine Einwendungen zu erheben. Der Aufsichtsrat stimmt dem Ergebnis der Prüfung beider Abschlüsse durch den Wirtschaftsprüfer zu, schließt sich bei der Beurteilung der Lage von Konzern und Dürr AG der Einschätzung des Vorstands an und billigt den Jahresabschluss und den Konzernabschluss zum 31. Dezember 2011. Der Jahresabschluss ist damit festgestellt. Dem Vorschlag des Vorstands zur Verwendung des Bilanzgewinns hat sich der Aufsichtsrat auf Empfehlung des Prüfungsausschusses und nach eigener Prüfung angeschlossen.

Der Bericht über Beziehungen zu verbundenen Unternehmen (Abhängigkeitsbericht), den der Vorstand gemäß § 312 Aktiengesetz für das Geschäftsjahr 2011 erstellt hat, wurde vom Aufsichtsrat geprüft. Der Abschlussprüfer erteilte den folgenden uneingeschränkten Bestätigungsvermerk gemäß § 313 Abs. 3 Aktiengesetz: „Nach unserer pflichtmäßigen Prüfung und Beurteilung bestätigen wir, dass

1. die tatsächlichen Angaben des Berichts richtig sind,
2. bei den im Bericht aufgeführten Rechtsgeschäften die Leistung der Gesellschaft nicht unangemessen hoch war.“

Der Aufsichtsrat stimmt diesem Prüfungsergebnis zu. Nach dem abschließenden Ergebnis der Prüfung durch den Aufsichtsrat sind gegen die Erklärung des Vorstands am Schluss des Abhängigkeitsberichts keine Einwendungen zu erheben.

Der Aufsichtsrat dankt dem Vorstand, den Arbeitnehmervertretern und allen Mitarbeiterinnen und Mitarbeitern für ihren Einsatz im Geschäftsjahr 2011 sowie den Aktionären für ihr Vertrauen in das Unternehmen.

DR.-ING. E. H. HEINZ DÜRR // VORSITZENDER DES AUFSICHTSRATS  
Bietigheim-Bissingen, den 14. März 2012

# Dürr am Kapitalmarkt: Starke Performance von Aktie und Anleihe

// KURSVERLAUF DER DÜRR-AKTIE IN XETRA, JANUAR – DEZEMBER 2011 ////////////////////////////////////// 1.3  
Im Vergleich zum Verlauf von DAX, MDAX und SDAX (indizierte Werte), in %



Unsere Investor-Relations-Arbeit verfolgt ein zentrales Ziel: die transparente Darstellung des Unternehmens am Kapitalmarkt und damit eine angemessene Bewertung der Dürr-Aktie. Wir informieren zeitnah und offen und legen Wert darauf, Geschäftszahlen nicht nur mitzuteilen, sondern auch zu erklären. Im Jahr 2011 wurde dieser Ansatz mit mehreren Auszeichnungen honoriert. Sowohl beim Deutschen Investor Relations Preis als auch beim Capital-IR-Preis belegten wir Platz eins unter den 50 SDAX-Unternehmen. Im Wettbewerb „Die besten Geschäftsberichte“, den das Manager Magazin jährlich veranstaltet, erreichte der Dürr-Report 2010 ebenfalls den ersten Rang im SDAX; im Gesamt-Ranking aller 160 Teilnehmer belegten wir Platz 12.

## NERVOSITÄT AN DEN KAPITALMÄRKTEN

An den Kapitalmärkten Europas war das Jahr 2011 von Nervosität und Verunsicherung geprägt. Als sich die EU-Schuldenkrise im Sommer zuspitzte, brachen die europäischen Aktienindizes stark ein, nachdem sie in der ersten Jahreshälfte noch stabil tendiert hatten. Die Anleihemärkte reagierten mit deutlich steigenden Risikoaufschlägen, während der Euro an Wert verlor. Die Beschlüsse des Euro-Gipfels vom Dezember ließen an den Märkten wieder mehr Vertrauen einkehren. In der Folge stiegen die Aktienkurse, während sich die Anleihe-Spreads verringerten. Für wachsende Zuversicht sorgte auch die gute Ertragsentwicklung vieler Unternehmen, obwohl die meisten Volkswirte ihre Wachstumserwartungen für 2012 nach unten korrigierten.

**DÜRR-AKTIE MIT 40 % PLUS UNTER DEN TOP-PERFORMERN 2011**

2011 erhöhte sich der Kurs unserer Aktie – wie in den beiden Vorjahren – um 40 %. Damit zählte die Dürr-Aktie zu den fünf Top-Performern unter allen Werten in DAX, MDAX, SDAX und TECDEX. Zum Vergleich: Sowohl der DAX als auch der SDAX gaben im abgelaufenen Jahr um 16 % nach.

Auch in der Langfristbetrachtung schneiden wir gut ab, in den vergangenen drei Jahren hat sich der Wert unserer Aktie beinahe verdreifacht. Basis für diese nachhaltig positive Entwicklung ist unsere überdurchschnittlich starke Stellung in den Emerging Markets. 2011 erzielten wir dort – auch aufgrund von Nachholeffekten nach der Krise 2008/2009 – 65 % unseres Auftragseingangs und legten damit die Grundlage für unseren Rekordauftragsbestand von 2,1 MRD. € am Jahresende 2011. Im Jahresverlauf konnten wir unsere Gewinnprognose drei Mal anheben, was den Aktienkurs positiv beeinflusste. Auch für 2012 und 2013 rechnen die Analysten mit steigenden Erträgen, dies zeigen die aktuellen Konsensschätzungen, die wir auf den Investor-Relations-Seiten von [www.durr.de](http://www.durr.de) veröffentlichen.



**DIVIDENDENVORSCHLAG: 1,20 € PRO AKTIE**

Unsere Aktionäre sollen angemessen von dem markanten Ergebnisanstieg im Jahr 2011 profitieren. Daher werden Vorstand und Aufsichtsrat der Hauptversammlung vorschlagen, die Dividende je Aktie von 0,30 € im Vorjahr auf 1,20 € anzuheben. Daraus ergibt sich eine Gesamtausschüttung von 20,8 Mio. € – so viel wie nie zuvor seit unserem Börsengang im Jahr 1990. Gemessen am Konzernüberschuss errechnet sich eine Ausschüttungsquote von 32 %. Damit liegen wir innerhalb der für unsere Dividendenpolitik maßgeblichen Bandbreite von 30 bis 40 % des Konzernüberschusses.

**// KENNZAHLEN DÜRR-AKTIE // 1.4**

	2011	2010	2009
Ergebnis je Aktie €	3,58	0,37	-1,55
Buchwert je Aktie (31.12.) €	21,06	18,46	17,42
Cashflow je Aktie €	7,39	3,20	5,51
Dividende je Aktie €	1,20 <sup>1</sup>	0,30	0,00
Höchstkurs €	35,50	24,51	17,89
Tiefstkurs €	20,68	14,17	7,14
Schlusskurs €	34,00	23,87	17,00
Durchschnittlicher Tagesumsatz (Stück)	65.108	22.821	22.053
Marktkapitalisierung (31.12.) Mio. €	588,2	413,0	294,1
Anzahl der Aktien	17.300.520	17.300.520	17.300.520

<sup>1</sup> Dividendenvorschlag für die Hauptversammlung

### AUFSTIEG IN DEN MDAX

Die Dürr-Aktie ist Mitglied im Qualitätssegment Prime Standard der Deutschen Börse und wird an allen deutschen Börsenplätzen gehandelt. Mehr als 90 % der Börsenumsätze werden über das elektronische Handelssystem XETRA getätigt. Anfang März 2012 hat die Deutsche Börse beschlossen, dass unser Papier am 19. März 2012 vom Nebenwerteindex SDAX in den MDAX aufsteigt. Ausschlaggebend dafür war, dass wir uns im gemeinsamen Ranking für SDAX und MDAX, das insgesamt 100 Unternehmen umfasst, zuletzt stark verbessern konnten. Bei der freien Marktkapitalisierung lagen wir Ende 2011 auf Platz 49 und beim Börsenumsatz auf Platz 52 (Vorjahr: Platz 84 beziehungsweise 83). Im Vergleich zum Vorjahr hat sich das durchschnittliche Handelsvolumen in der Dürr-Aktie knapp verdreifacht, unter anderem weil sich unser Freefloat durch den Ausstieg der Investmentgesellschaft Aton auf 70 % erhöhte. Dagegen stieg der Gesamtumsatz an den deutschen Börsen im Jahr 2011 lediglich um 12 %.

### 92 % KAUFEMPFEHLUNGEN

Im Jahr 2011 stieg die Zahl der Analysten, die unsere Aktie beurteilen, von elf auf dreizehn. Während eine Bank die Coverage einstellte, kamen drei neue Research-Häuser hinzu: Kepler Capital Markets, M.M. Warburg und Silvia Quandt Research. Am Jahresende 2011 lauteten zwölf Analystenempfehlungen auf „Kauf“ und eine auf „Verkauf“.

Legt man die Konsensschätzungen unserer Analysten zugrunde, ist die Dürr-Aktie trotz ihrer guten Performance günstiger bewertet als andere deutsche Maschinenbautitel. Ende 2011 lagen alle gängigen Bewertungskennzahlen (Kurs-Gewinn-Verhältnis, Enterprise Value zu EBIT, Enterprise Value zu Umsatz, Aktienkurs zu Buchwert) mehr als 10 % unter dem Niveau der Peer Group.

### NEUE INVESTORENKREISE ERSCHLOSSEN

Durch das höhere Handelsvolumen unserer Aktie haben wir Zugang zu neuen Investorenkreisen gewonnen. Im Jahr 2011 führten wir zahlreiche Gespräche mit großen institutionellen Anlegern, für die unser Papier zuvor nicht infrage kam, da Börsenumsätze und Marktkapitalisierung zu gering waren. Besonders Investoren aus den USA zeigten ein verstärktes Interesse an der Dürr-Aktie. Mitte Oktober 2011 veranstalteten wir einen Analysten- und Investorentag im BMW-Werk

### // ANALYSTENEMPFEHLUNGEN (31.12.2011) ////////////////////////////////////// 1.5





Regensburg, bei dem auch mehrere Dürr-Produkte vorgeführt wurden. Im Jahresverlauf stand der Vorstand für vier Telefonkonferenzen zur Verfügung und präsentierte Dürr auf 16 Kapitalmarktkonferenzen und 15 Roadshows in Europa und den USA.



Auch 2011 haben wir unser Web-Angebot für Investoren, Analysten und Journalisten ausgeweitet. Die neue „Dürr-Erlebniswelt“ unter [www.durr.de](http://www.durr.de) informiert multimedial über unser Geschäft und neue Technologien. Das Dürr-Factsheet bietet die wichtigsten Informationen und tagesaktuelle Kurse von Aktie und Anleihe auf einen Blick. Zudem enthält unser Internetauftritt übersichtlich aufbereitete Informationen wie den Unternehmensausblick, Excel-Dateien zum Download, Konsensschätzungen der Analysten und Angaben zur Corporate Governance.

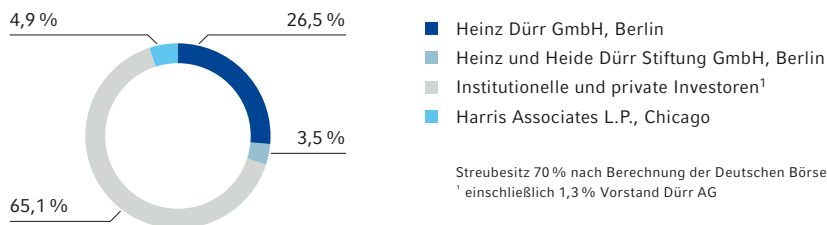
**AKTIONÄRSSTRUKTUR: HÖHERER FREEFLOAT STEIGERT ATTRAKTIVITÄT DER AKTIE**

Die Heinz Dürr GmbH ist unser größter Aktionär; gemeinsam mit der Heinz und Heide Dürr Stiftung verfügt sie über knapp 30 % der Anteile an der Dürr AG. Auch längerfristig plant die Familie Dürr, als Ankeraktionär einen Kapitalanteil zwischen 25 und 30 % zu halten. Die Aton GmbH, die in der Spitze 25,5 % unserer Aktien besaß, hat ihre Beteiligung bis Mai 2011 komplett an institutionelle Investoren verkauft. Die Süd Beteiligungen GmbH, eine Tochtergesellschaft der Landesbank Baden-Württemberg, reduzierte ihren Anteil im März 2012 von knapp unter 5 % auf 0,9 %. Die US-Fondsgesellschaft Harris Associates ist mit 4,9 % an Dürr beteiligt. Die beiden Vorstandsmitglieder der Dürr AG, Ralf W. Dieter und Ralph Heuwing, halten in Summe einen Anteil von 1,3 %. Nach der Berechnungsweise der Deutschen Börse hat sich unser Streubesitz auf 70 % erhöht.

**DÜRR-ANLEIHE MIT STARKER PERFORMANCE**

Unsere im Jahr 2010 begebene Anleihe startete mit einem Kurs von 107,5 € in das Jahr und beendete es bei 108,5 €. Sie blieb zwar nicht gänzlich von den Marktturbulenzen zur Jahresmitte verschont, entwickelte sich aber überdurchschnittlich stabil: Während vergleichbare Industriebonds vorübergehend um bis zu 30 % absackten, gab die Dürr-Anleihe lediglich 3 % nach. Im zweiten Halbjahr 2011 belief sich das durchschnittliche Handelsvolumen des Dürr-Bonds nominal auf 237.500 € pro Tag. Bei einem Kurs von rund 112 € rentiert unsere Anleihe aktuell mit 3,6 % – ein Beleg für das Vertrauen in die Bonität von Dürr.

// **AKTIONÄRSSTRUKTUR (MÄRZ 2012)** ////////////////////////////////////// 1.6



# 1

## Technologietreiber

**APPLIKATIONSTECHNIK** Weltweit setzen die meisten Autohersteller auf Lackierroboter und Applikationstechnik von Dürr. Ein Grund dafür: Der Weltmarktführer in der Lackiertechnik bietet ein komplettes, perfekt abgestimmtes Hightech-System aus einer Hand, das Lack, Energie und damit Kosten einspart.









» Dürr ist das einzige Unternehmen, das ein komplettes Lackiersystem selbst entwickelt hat, aus einer Hand liefert und auf die speziellen Gegebenheiten der Kunden auslegen kann.«

FRANK HERRE, ENTWICKLUNGSLEITER APPLIKATIONSTECHNIK

Es wirkt wie ein Ballett: Sechs weiß umhüllte Arme fahren mit schnellen Bewegungen über die Karosserie des Oberklasseautos. Die weißen Köpfe wischen zurück, stoßen wieder vor, fahren durch die geöffneten Türen in den Innenraum. Aus dem undefinierbaren Grau der Korrosionsschutzfarbe wird während dieser nicht endenden Choreographie ein glattes, perfektes Nachtblau. Die Karosserie verlässt auf dem Förderer den Platz, die nächste kommt herein. Ohne Pause geht es weiter, nur dass dieses Mal die Karosserie glänzend schwarz gefärbt wird.

Rund zwei Minuten dauert das ganze Spektakel, in dem zwei Autos ihre endgültige Farbe bekommen – und die Lackierstraße arbeitet unermüdlich weiter. Um diese Perfektion zu erreichen, ist besondere Kenntnis der komplexen Lackierprozesse nötig. Frank Herre fasst das mit einem Satz zusammen, der fast wie eine Selbstverständ-





// 02

lichkeit klingt: „Wir entwickeln unsere Produkte zielgerichtet auf ihren Einsatzzweck hin.“ Der Entwicklungsleiter Applikationstechnik, der seit 20 Jahren bei Dürr arbeitet, nickt zur Bekräftigung noch einmal und deutet auf die Roboter, die immer noch ihren steten Tanz vollführen. „Dürr ist das einzige Unternehmen, das ein komplettes Lackiersystem selbst entwickelt hat, aus einer Hand liefert und auf die speziellen Gegebenheiten der Kunden auslegen kann.“

Der Erfolg gibt dem Ingenieur recht. Rund 65 % des Umsatzes im Unternehmensbereich Application Technology macht Dürr mit Robotern und Lackapplikationstechnik, 12 % mit Technologien zum Nahtabdichten und Kleben, den Rest mit Service-Leistungen. In der Lackapplikationstechnik hat das Unternehmen einen Weltmarktanteil von mehr als 50 %, beim Nahtabdichten von rund 45 %. Zwar



// 03

gab es während der Weltwirtschaftskrise 2008 und 2009 auch hier einen starken Rückgang, seitdem aber steigen die Absatzzahlen kräftig an. Verkauften die Lackierspezialisten vor der Krise im Schnitt rund 600 Lackierroboter pro Jahr, waren es 2011 über 1.300, die an fast alle großen Autohersteller weltweit gingen. Im September 2011 feierte Dürr ein kleines Jubiläum, als die insgesamt sechstausendste Roboterbestellung einging.

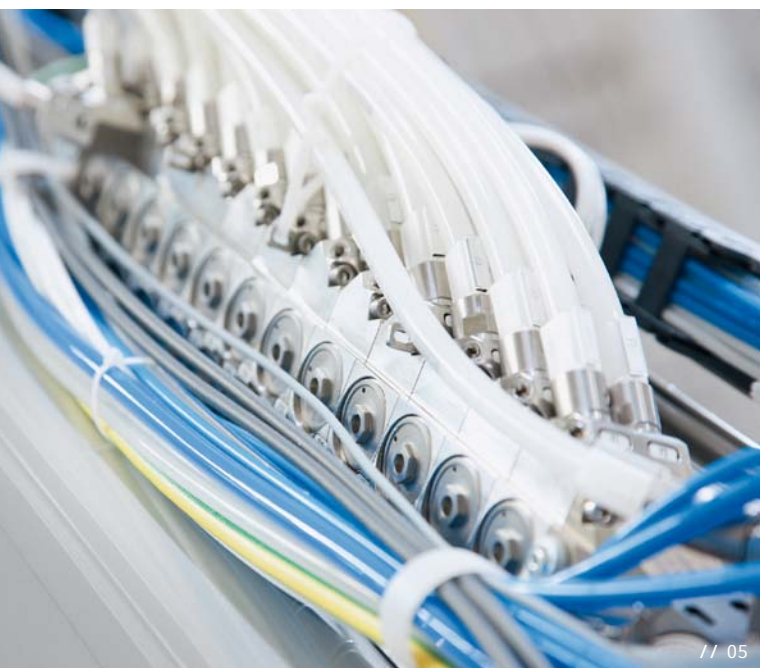
#### HIGHTECH BLEIBT IM UNTERNEHMEN

Um diesen Erfolg zu erreichen, hat sich Dürr auf Hightech spezialisiert. Einige der im Haus entwickelten Bauteile lässt das Unternehmen von Zulieferern speziell fertigen und baut sie in der großen Montagehalle in Bietigheim-Bissingen zusammen. Die wichtigsten Komponenten aber fertigt und montiert Dürr komplett selbst. Im Lackbereich gehört dazu der Ende 2009 auf den Markt gebrachte **HOCHROTATIONSZERSTÄUBER EcoBell3**, der vorne am Roboterarm sitzt. Das Gerät sieht recht unspektakulär aus: Ein weißer, etwas gebogener Rüssel, an dem vorne ein silbernes glockenförmiges Teil steckt. Das Modell hat es aber in sich. Die optimierte Zerstäubertechnik spart Material und ist flexibel einsetzbar – ein weiterer Schritt, die Dürr-Technologie immer umweltfreundlicher und effizienter zu machen.





// 04



// 05

In der **EcoBell3** sind die Ideen von Frank Herres Team zusammengeflossen, die dem Unternehmen einen guten Vorsprung vor dem Wettbewerb verschaffen. Dazu trägt ein weiterer großer Vorteil bei: Die Entwickler aller beteiligten Bereiche sitzen auf zwei Etagen verteilt am Hauptsitz in Bietigheim-Bissingen. „Wenn ich zu meinem Kollegen aus der Roboterentwicklung möchte, muss ich einfach nur ein paar Meter den Gang runter“, sagt Herre und deutet mit seinem Finger hinter sich an die Wand. „Wir sitzen quasi Rücken an Rücken.“

Gemeinsam erdachten die Ingenieure die Feinheiten, die in jedem Bauteil des Roboters stecken. Ein Blick hinter die Abdeckungen der 900 Kilogramm schweren Geräte offenbart jede Menge Technik. Schwarze Kabel etwa führen den Strom, der die sechs bis zwölf Motoren jedes einzelnen Roboters antreibt. Durch blaue Schläuche strömt Druckluft zur Steuerung der Ventiltechnik, durch weiße der Lack. Hinzu kommen Steuerleitung und Spülmittelschläuche.

#### KOMPLEXITÄT BEHERRSCHEN

Der Farbwechsel ist eines der wichtigsten Themen, die die Entwickler in ihren durch technische Zeichnungen, Modelle und riesige Bildschirme geprägten Büros in der Zentrale bearbeitet haben. Im Roboterarm sitzt dafür eine Art Schlitten: der Farbwechsler **EcoLCC**, an dem bis zu 36 Farbschläuche angeschlossen sind. Je nach Wunsch werden die jeweiligen Farben angesteuert, sodass ein Wechsel nach jeder Karosserie fast ohne Farbverluste möglich ist. „Das ist wichtig, weil die Autohersteller heute eine riesige Bandbreite an Farben anbieten und die Fahrzeuge in der für die Endmontage geplanten Reihenfolge lackieren wollen“, sagt Frank Herre.

Bei jedem Farbwechsel muss die Maschine gesäubert werden. Farbverlust ist somit nicht zu vermeiden. Die Menge allerdings sollte möglichst gering sein. Der 46-Jährige beugt sich leicht vor und wartet einen Moment. „Zehn Milliliter sind es nur noch, die wir beim Tausch der Farben verlieren – zuvor waren es bis zu 45“, sagt er mit einem breiten Lächeln. Er wird direkt wieder sachlich. „Wir haben den Weg zwischen Farbwechsler und Zerstäuber so kurz wie möglich gemacht und die Steuerung optimiert.“ Auf diese Weise konnten die Ingenieure genau berechnen, wie viel Farbe für ein Auto benötigt wird und wann Reinigungsmittel nachgespült werden kann.

Die entscheidenden Schritte für das Lackieren passieren schließlich auf den letzten rund 120 Zentimetern. Das Prunkstück ist der Zerstäuber, der den Lack auf die Karosserie sprüht. An seiner Spitze steckt ein unscheinbares Stückchen Metall, der so genannte Glockenteller.



## » Die Steuerungstechnik sorgt für ein möglichst perfektes Zusammenspiel der Roboterbewegungen und des Lackzerstäubers. «

DR. ALEXANDER MEISSNER, LEITER PRODUKTENTWICKLUNG STEUERUNGSTECHNIK

Dieser hat es in sich. Hunderte Entwicklungsstunden waren die Voraussetzung, um aus einem Stück Titan ein Hochleistungsgerät zu machen. „Im Gegensatz zu Stahl haben wir so eine enorme Festigkeit erreicht und gleichzeitig Gewicht gespart“, sagt Herre. „Das ist wichtig, weil wir bei bis zu 70.000 Umdrehungen pro Minute enorme Fliehkräfte erzeugen, die bei höherem Gewicht den schnellen Bewegungen des Roboters entgegenwirken würden.“ Mit dieser Geschwindigkeit dreht sich der glänzende Glockenteller, in den von innen Lack fließt.

### INNOVATIVE AUFLADUNG

Durch die Rotationskräfte wird der Lack stark beschleunigt. Immer dünner werdend fließt er über die Fläche des Glockentellers und erreicht den Rand, wo er, nur noch wenige Tausendstel Millimeter dick, in kleine Tröpfchen zerfällt. Diese fliegen Richtung Karosse – und werden auf dem Weg noch ein weiteres Mal bearbeitet. Und zwar

mit Strom. Herre deutet auf kleine dunkle Punkte am Rand des weißen Zerstäubers. Es sind Elektroden, die die Luft ionisieren und ein elektrisches Feld bilden, das den Lack mit bis zu 100.000 Volt auflädt. Der Zweck der Übung: „Der Lack wird von der Karosse wie von einem Magneten angezogen. Damit sparen wir viel Farbe und erzielen exakt definierte Ergebnisse.“

Der Vorgänger der **EcoBell3** hatte statt des glatten Außenrings acht rund 20 Zentimeter lange Finger, an denen die Elektroden saßen. Daher war er wesentlich sperriger und nicht für alle Lackieraufgaben geeignet. „Wir haben mit der **EcoBell3** den Vorteil, dass wir die Außenhaut und das schwerer zugängliche Fahrzeuginnere in einem Arbeitsgang lackieren können, weil der neue Zerstäuber weniger Platz benötigt.“



### ROBUSTE UND FLEXIBLE GRUNDLAGE

Der Hightech-Zerstäuber wäre nur die Hälfte wert, wenn der Roboter, der das Gerät führt, nicht eine ebenso hohe Qualität hätte, sagt Detlev Hannig. Der Leiter Robotertechnik zeigt auf einen der Lackierroboter, die gerade von einigen Facharbeitern montiert werden. „Nach unseren Vorgaben produzieren Zulieferer die Guss- und andere Bauteile des Roboters, damit ein Produkt mit höchstem Qualitätsstandard hergestellt werden kann.“

Das 20-köpfige Team des Maschinenbauingenieurs hat eine komplette, modular aufgebaute Roboterfamilie entwickelt. Die einige Besonderheiten aufweist: Lackierroboter müssen zum Beispiel für den Einsatz in einer explosionsgefährdeten Zone geeignet sein, weil in der Lackierkabine eine entzündliche Mischung aus Lack und Lösungsmittel entstehen kann.

Auch der Aufbau der Roboter ist eine Klasse für sich. Die spezielle Handachse hinter dem Zerstäuber lässt sich in alle Richtungen drehen und kann die Farbschläuche im Inneren dennoch verwindungsarm führen. Der Roboterarm 2 hinter der Handachse ist so entwickelt, dass unterschiedliche Farbwechsler angebaut werden können und der Weg zum Zerstäuber so kurz wie möglich ist – Stichwort „Geringer Farbverlust“. In einem anderen Bereich des Roboters, dem so genannten Arm 1, sitzen alle erforderlichen Komponenten, zum Beispiel Ventile, Controller, Sensoren und Hochspannungskaskade, erklärt Hannig. „Wir haben bei der Entwicklung des Roboters darauf geachtet, dass alle Außenflächen eben sind und keine Störkonturen hervorstehen. Dadurch kann der Roboter leicht gereinigt werden und es gibt keine Teile, die mit der Karosserie kollidieren können.“

### DAS PERFEKTE ZUSAMMENSPIEL

Sämtliche Funktionen der Dürr-Lackierroboter sind auf den Punkt entwickelt – sie arbeiten jedoch nur perfekt, wenn die Steuerung mitmacht. Für diese ist Dr. Alexander Meißner zuständig, Leiter der Produktentwicklung Steuerungstechnik. Die Steuerungstechnik sorgt für ein „möglichst perfektes Zusammenspiel der Roboterbewegungen und des Lackzerstäubers“.

Die Steuerungssoftware, die der Manager mit seinen 35 Kollegen entwickelt, hat großen Anteil daran, dass Dürr den komplexen Prozess wie kaum ein anderes Unternehmen beherrscht. In ihr werden die verschiedensten Informationen verarbeitet, die Frank Herre und sein Team

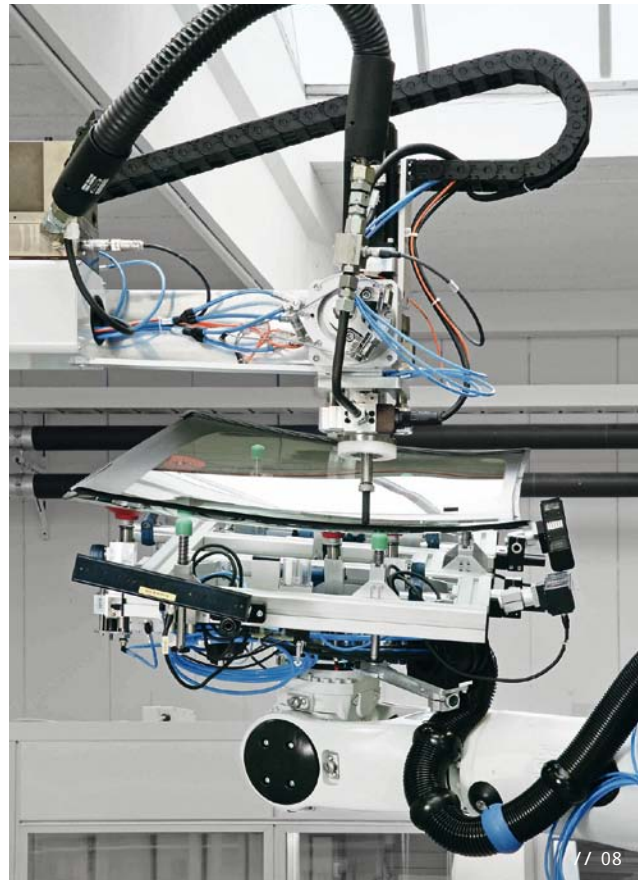
sammeln – und die entscheidend für die Qualität der Lackapplikation sind. Zum Beispiel Daten über Luftströme, Feuchtigkeit und Temperatur in der Lackierkabine, die Bewegungscharakteristika der Roboter oder die Fließeigenschaften des Lacks.

Verwendet wird die Steuerungssoftware von so genannten Teachern. An einem Bildschirm, auf dem das Computermodell einer Mittelklassekarosserie zu sehen ist, passen sie den Lackierprozess per Mausklick an. „Bewegt sich der Roboter mit einer bestimmten Geschwindigkeit, muss zum Beispiel die Ausflussmenge, die auf die Karosserie trifft, ebenfalls geändert werden“, nennt Alexander Meißner einen Punkt, den es zu beachten gilt.

### SYNCHRONISIERUNG LEICHT GEMACHT

Die Arbeit des promovierten Kybernetikers Meißner ist manchmal nur an Winzigkeiten abzulesen. Ein Kabel etwa, das die Steuerungen von Zerstäuber und Roboter verbindet, ist eine echte Innovation. Nicht der ummantelte Draht an sich natürlich, sondern die Tatsache, dass bisher immer zwei Kabel nötig waren, um die Verbindungen herzustellen. Der positive Effekt: „Wir schaffen es auf diese Weise deutlich leichter, die Prozesse zu synchronisieren“, sagt der 44-Jährige, der seit 1999 bei Dürr arbeitet.

Das Optimieren des Schaltschranks, in dem die Steuerung der Roboter sitzt, gehört ebenfalls zur Arbeit von Meißners Team. Jede Maschine hat im Regelfall einen eigenen dieser grauen Kästen, die vollgepackt sind mit Steuerungseinheiten für die Roboter motoren und einem leistungsfähigen Computer. Dessen Wärmeentwicklung verringerten die Spezialisten unlängst: „Wir können nun je nach Außenbedingungen auf ein zusätzliches Klimagerät verzichten und sparen bis zu 30 % der Energie.“ Ebenso wird die Sicherungseinheit immer leistungsfähiger, die bei Stromverlust den Rechner geordnet herunterfährt, erklärt Alexander Meißner. Das System merkt sich die Position, in der die Arbeit unterbrochen wurde, die Roboter fahren in ihre Ausgangsstellung zurück – und starten an derselben Stelle von Neuem ihre Arbeit. Der perfekt choreografierte Tanz geht weiter. Ohne lange Pausen, wie geplant.





# 2

## Lokale Stärke

**EMERGING MARKETS** Zwei Drittel unseres Auftragseingangs kommen aus Emerging Markets wie China, Indien oder Brasilien. Im Interview spricht Konzernchef Ralf W. Dieter über die Erfolgsfaktoren in den Wachstumsregionen der Welt.







# » Technologie ist neben lokaler Präsenz und kompetenter Projektentwicklung der dritte Erfolgsfaktor.«

RALF W. DIETER, VORSTANDSVORSITZENDER DER DÜRR AG

**KAUM EIN ANDERER DEUTSCHER MASCHINEN- UND ANLAGENBAUER HAT IN DEN EMERGING MARKETS EINEN ÄHNLICH HOHEN GESCHÄFTSANTEIL WIE DÜRR. WARUM IST DÜRR DORT SO GUT IM GESCHÄFT?**

// Bei Dürr gibt es eine Tradition, früh in Auslandsmärkte vorzustoßen. Schon 1964 haben wir unsere erste Auslandsgesellschaft in Brasilien gegründet, seit 1966 sind wir in Mexiko und seit den frühen 1980ern in China und Indien. Wir sind unseren Kunden aus der Automobilindustrie stets in neue Märkte gefolgt und dort Schritt für Schritt gewachsen. Davon profitieren wir heute: 31 % der Konzernbelegschaft arbeiten in den Emerging Markets; 2005 waren es noch 14 %. Unsere Standorte decken dort ein breites Kompetenzspektrum ab. Wir wissen, wie man Projekte vor Ort sicher abwickelt, werden als Local Player mit hoher Lösungskompetenz wahrgenommen und sind mit unserem Service schnell zur Stelle.

**SIE HABEN DAS BREITE KOMPETENZSPEKTRUM VON DÜRR IN DEN EMERGING MARKETS ERWÄHNT. WAS BEDEUTET DAS GENAU?**

// Viele westliche Maschinen- und Anlagenbauer sind in China mit Vertrieb, Service und teilweise mit einer Fertigung vertreten. Bei Dürr finden Sie darüber hinaus auch



Produktentwicklung, Engineering, Inbetriebnahme sowie Projekt- und Baustellenmanagement. Im Lackieranlagenbau ist Schanghai nach Bietigheim-Bissingen mittlerweile unser zweitgrößter Engineering-Standort. Die meisten Bauleiter auf unseren chinesischen Baustellen sind einheimische Spezialisten. Wir entwickeln in Schanghai sogar Maschinen, die in die Welt exportiert werden. Ein Beispiel dafür ist die Auswuchttechnik.

**WELCHE ROLLE SPIELT DIE TECHNOLOGIE FÜR DIE MARKTPPOSITION VON DÜRR?**

// Technologie ist neben lokaler Präsenz und kompetenter Projektabwicklung der dritte Erfolgsfaktor. Unsere produktionseffizienten Innovationen stellen ein wesentliches Differenzierungsmerkmal dar. Die Kunden wissen, dass sich eine Investition in Dürr-Technologie lohnt, auch wenn es kurzfristig gesehen nicht immer die billigste Lösung ist. Ein Beispiel ist unser Lackierkabiniensystem **EcoDryScrubber**, das den Energieverbrauch einer Lackiererei um bis zu 30 % reduzieren kann. Der **EcoDryScrubber** hat sich in kürzester Zeit als führende Technologie etabliert, auch in China.

**31 %**

31 % UNSERER MITARBEITER SIND IN DEN EMERGING MARKETS BESCHÄFTIGT. 2005 WAREN ES NUR 14 %.

**BESTELLEN KUNDEN IN DEN EMERGING MARKETS DIESELBEN HIGH-END-PRODUKTE WIE IN EUROPA UND NORDAMERIKA?**

// In China sehen wir einen starken Trend zu neuester Technik und Vollautomatisierung des Lackierprozesses. Damit wird das Ziel verbunden, Autos in weltmarktfähiger Qualität zu produzieren. Zurzeit entstehen in Automobilstädten wie Changchun, Chengdu, Nanjing oder Shenyang die modernsten und energieeffizientesten Lackierereien der Welt. Auch in anderen Schwellenländern gleichen sich die technischen Standards zunehmend an, wobei der Grad der Automatisierung einerseits von den Lohnkosten und andererseits von der gewünschten Qualität abhängt.

# 22 Millionen

BIS 2017 WIRD DIE AUTOMOBILPRODUKTION IN DEN EMERGING MARKETS UM VORAUSSICHTLICH 22 MILLIONEN EINHEITEN WACHSEN.

## IM JAHR 2011 KAM RUND EIN DRITTEL DES BESTELLVOLUMENS AUS CHINA. IST DIE ABHÄNGIGKEIT VON DIESEM MARKT NICHT ZU HOCH?

// Im Gegenteil: China ist „the place to be“. Das Marktpotenzial ist längst noch nicht ausgeschöpft; von 2011 bis 2016 wird die Fahrzeugproduktion dort um voraussichtlich 11 Millionen Einheiten wachsen. Daher sollten wir nicht von Abhängigkeit sprechen, sondern von einer exzellenten Position im größten Markt weltweit. Konsequenterweise haben wir unsere Produktionskapazitäten im Anlagenbau in China gerade verdreifacht. Und 2013 werden wir in Schanghai einen gemeinsamen Standort für alle Maschinenbau-Aktivitäten beziehen.

## WIE IST DIE MARKTLAGE IN ANDEREN EMERGING MARKETS?

// In Indien ging der Kapazitätsaufbau der Automobilindustrie zuletzt etwas ruhiger voran als in China. Aber auch hier ist bis 2016 mit einem durchschnittlichen Produktionswachstum von über 10 % jährlich zu rechnen. Brasilien rückt immer mehr in den Fokus der Automobilindustrie, wie die zahlreichen Investitionsprojekte zeigen. Aus heutiger Sicht erscheint dort ein Produktionszuwachs von durchschnittlich 5 bis 10 % pro Jahr realistisch.

## UND RUSSLAND?

// Dort brach die Produktion in der Krise von 2008/2009 am stärksten ein. Mittlerweise sorgt der hohe Ölpreis aber wieder für mehr Kaufkraft und Konsumentenvertrauen. Momentan sind mehrere Projektanfragen der Automobilindustrie in der Pipeline, daher erwarten wir ab Mitte 2012 eine spürbare Zunahme der Investitionstätigkeit.

## 2011 HAT DÜRR VOM RUSSISCHEN FLUGZEUGBAUER IRKUT DEN BISHER GRÖSSTEN AUFTRAG IM AIRCRAFT-GESCHÄFT ERHALTEN. WIE GEHT ES IN DIESEM BEREICH WEITER?

// Bei Irkut in Sibirien ist all das gefragt, was uns im Aircraft-Geschäft stark macht: internationale Leistungsfähigkeit, professionelles Projektmanagement und moderne Montagetechnologie. Das Projekt ist für uns ein wichtiger Meilenstein und bietet die Chance, uns für weitere Aircraft-Aufträge gut zu positionieren, sowohl bei Irkut als auch bei anderen russischen Flugzeugproduzenten. Russland verfolgt genauso wie China das Ziel, auf dem Weltmarkt für Flugzeuge mittelfristig eine wichtige Rolle zu spielen. Für den Aufbau der dafür benötigten Fertigungskapazitäten sind international erfahrene Partner gefragt.

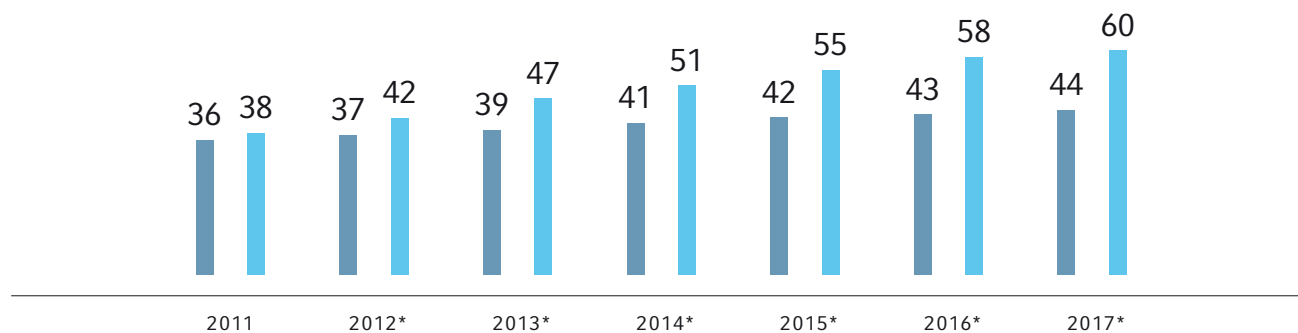
## SIE HABEN BISHER AUSSCHLIESSLICH ÜBER DIE BRIC-STAATEN GESPROCHEN. WELCHE ANDEREN WACHSTUMSMÄRKTE HAT DÜRR IM AUGE?

// Mexiko ist für Dürr hochinteressant. Die Automobilhersteller expandieren dort stark, und auch für uns wächst die Bedeutung des Landes als Produktions- und Engineering-Standort in Nordamerika. Daher werden wir unsere Büro- und Fertigungsflächen in Querétaro um

// **AUTOMOBILPRODUKTION BIS 2017** //

Mio. Einheiten

- Emerging Markets
- Reife Märkte



\*Prognose Quelle: PwC

ein Drittel erweitern. Eine weitere Wachstumsregion ist Südostasien mit aufstrebenden Ländern wie Thailand, Indonesien und Malaysia. Bis 2016 erwarten Experten dort einen durchschnittlichen Anstieg der Automobilproduktion von rund 10 % pro Jahr. Danach dürfte das Wachstum noch höher ausfallen, da Wohlstand und Mobilität der Bevölkerung – wir sprechen von rund einer halben Milliarde Menschen – weiter zunehmen werden.

**WIE WILL DÜRR IN SÜDOSTASIEN FUSS FASSEN?**

// In Thailand haben wir für einen US-Autohersteller gerade eine Lackiererei sowie eine Montagelinie mit Befüll- und Testanlagen von Dürr fertiggestellt. Wir sind dort also leistungsfähig. Beim Blick in die Zukunft muss man den hohen Marktanteil von über 75 % beachten, den die japanische Automobilindustrie in Südostasien hat. Um am Marktwachstum zu partizipieren, benötigen wir einen guten Zugang zu den japanischen Automobilherstellern. Daher haben wir uns mit 10 % am Lackieranlagenbauer Parker Engineering in Tokyo beteiligt. Parker hat gewachsene Kontakte in Japan; bei gemeinsamen Projekten kommen Dürr-Produkte zum Einsatz. Das ist eine wichtige Basis, um japanische Kunden von unseren Produkten zu überzeugen. Außerdem werden wir in der Nähe von Tokyo demnächst ein Testzentrum für Lackierroboter und Applikationstechnik eröffnen. Und in Thailand haben wir gerade eine Dürr-Landesgesellschaft gegründet.

**DÜRR BAUT SEIN GESCHÄFT MIT UMWELTSCHONENDEN UND ENERGIEEFFIZIENTEN TECHNOLOGIEN AUS. BESTEHT DAFÜR IN DEN EMERGING MARKETS BEREITS EINE AUSREICHENDE NACHFRAGE?**

// Eindeutig ja. Auch die Schwellenländer erkennen, dass das starke Wachstum ihrer Volkswirtschaften Lebensräume und Ressourcenvorräte gefährdet. Außerdem reift weltweit die Erkenntnis, dass eine ausreichende Energieversorgung nicht allein durch mehr Energieerzeugung sicherzustellen ist. Vielmehr geht es auch um das Einsparen von Energie durch effiziente Technologien. Das ist übrigens ein zentrales Thema im aktuellen chinesischen Fünfjahresplan. Darin wird das Ziel formuliert, den Energieverbrauch pro BIP-Einheit bis zum Jahr 2015 um 16 % zu senken. Andere Schwellenländer verfolgen einen ähnlichen Kurs. In Indien verspüren wir zum Beispiel eine wachsende Nachfrage nach Abluftreinigungsanlagen.



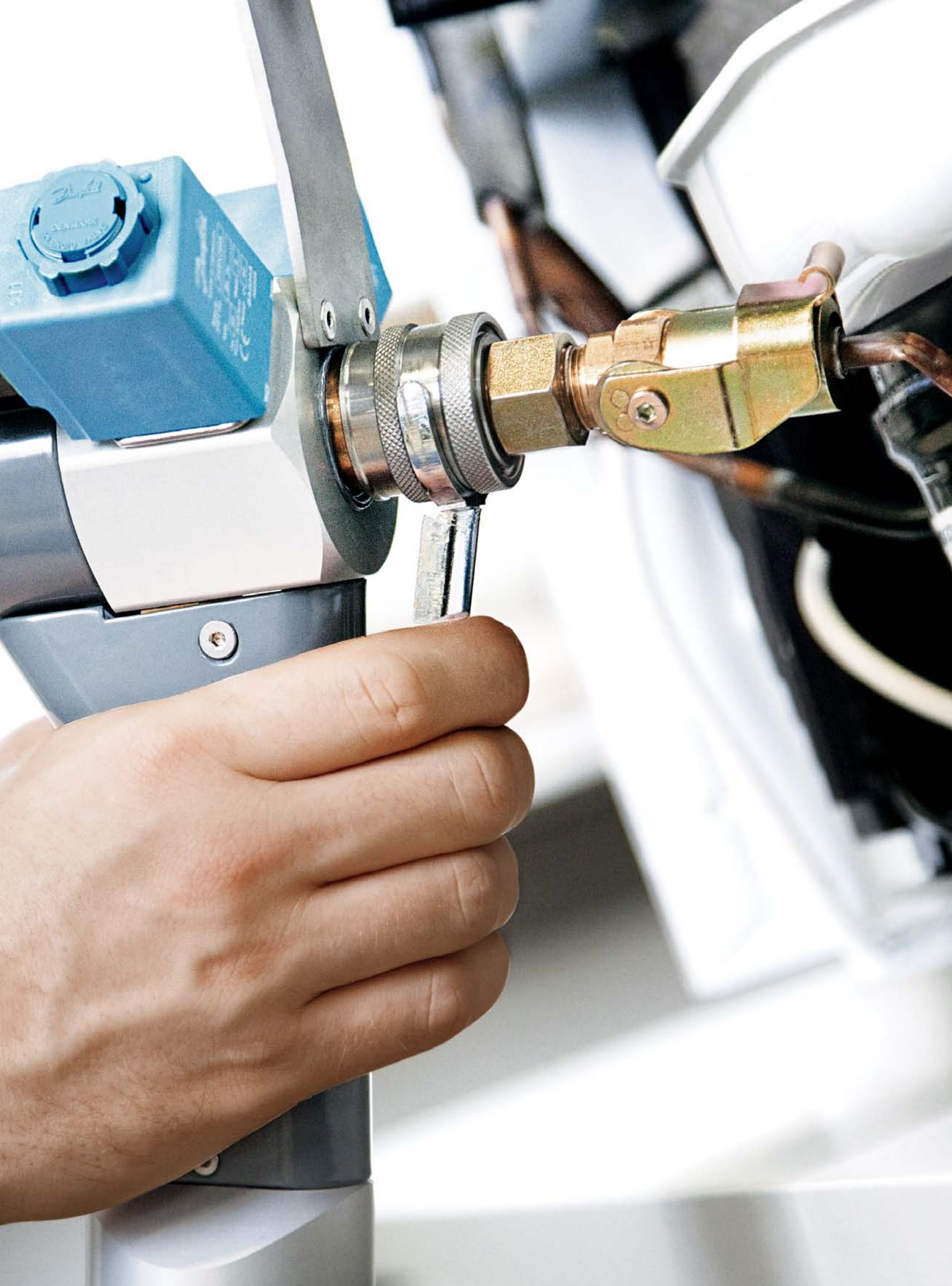
# 3

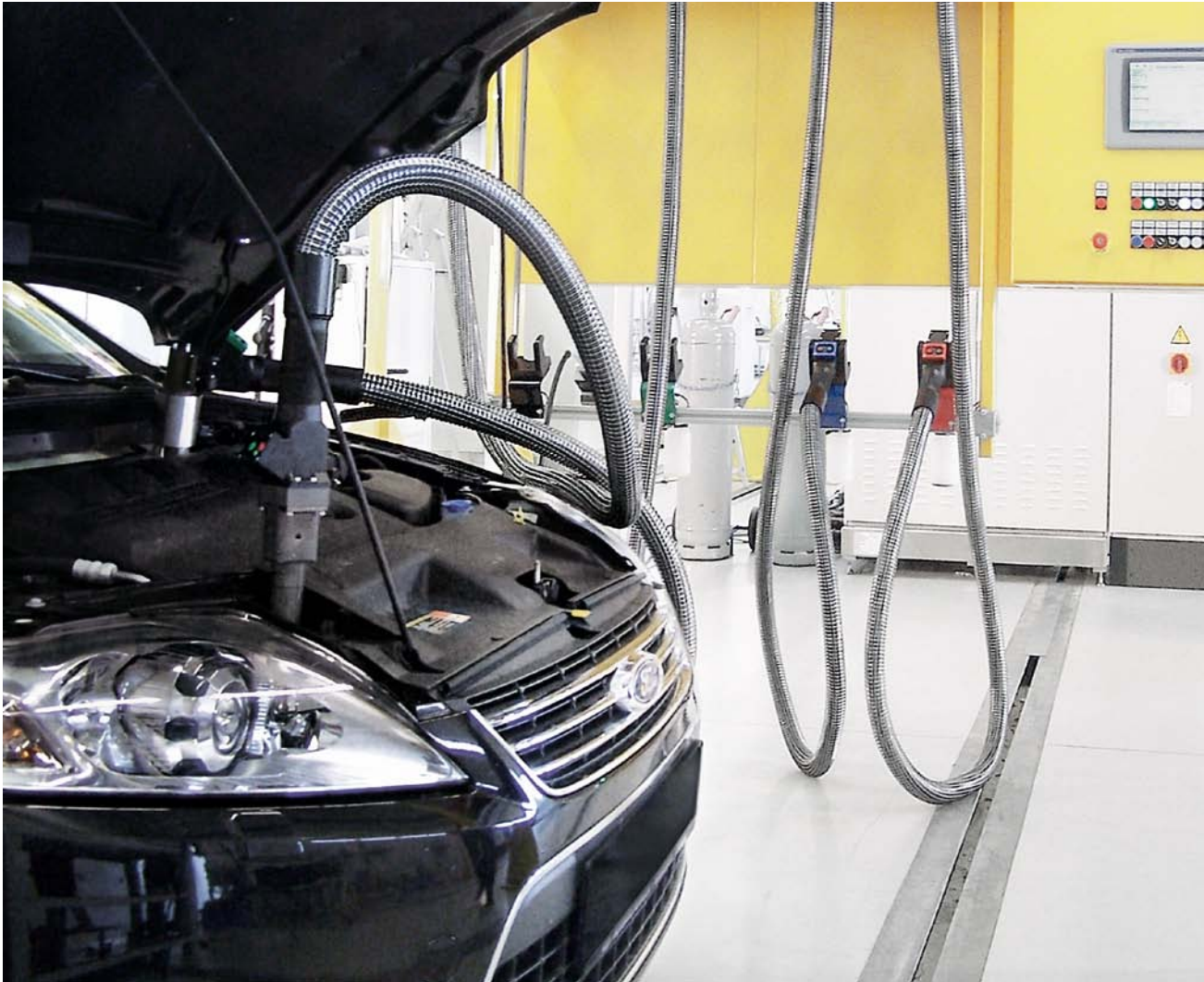
## Marktführer

**AKQUISITIONEN** Durch strategische Zukäufe erschließen wir neue Märkte: 2011 haben wir unter anderem die Mehrheit an der dänischen Agramkow-Gruppe erworben. Agramkow ist Weltmarktführer bei Befüllanlagen für Haushaltsgeräte. Eine perfekte Ergänzung zu Dürer Somac, dem größten Anbieter von Befülltechnik für die Automobilindustrie.









## Mit den Marken Agramkow und Dürr Somac sind wir der größte Anbieter in der Befülltechnik.

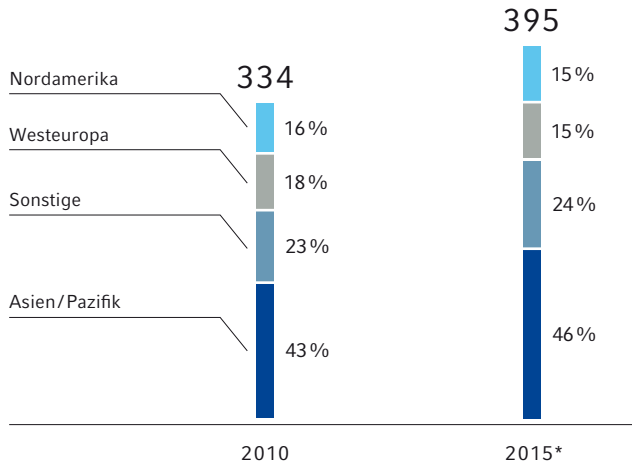
Ob Kühlschränke, Klimaanlage oder Wärmepumpen: Anlagen von Agramkow stehen für eine ebenso verlässliche wie effiziente Befüllung mit Kältemitteln. Seit seiner Gründung im Jahr 1977 verfolgt das Unternehmen einen stetigen Expansionskurs – dank führender Technologien, internationaler Reichweite und nachhaltiger Kundenbeziehungen.

Auch zukünftig bestehen gute Wachstumschancen. Denn der weltweite Absatz von Haushaltsgeräten nimmt um durchschnittlich 3,4 % pro Jahr zu. Immer wichtiger werden die Märkte Südostasiens: Durch steigende Pro-Kopf-



// WELTWEITE NACHFRAGE NACH HAUSHALTSGERÄTEN:  
REGION ASIEN/PAZIFIK DOMINIERT //

Mio. Stück



\*Prognose Quelle: Freedonia

Einkommen nimmt die Zahl der Erstkäufer dort zu. Allein schon aus klimatischen Gründen stehen Kühlschränke und Klimaanlage weit oben auf der Bedürfnisskala. Um marktnah zu produzieren, bauen Hersteller von Haushaltsgeräten Fertigungskapazitäten vor Ort auf – und benötigen moderne Befüllsysteme.

Unter dem Dach von Dürre kann Agramkow das Marktpotenzial in Südostasien und anderen Emerging Markets voll ausschöpfen. Denn wir verfügen weltweit über leistungsfähige Standorte mit den nötigen Ressourcen in Produktion, Engineering und Service. Ein Beispiel für die erfolgreiche Zusammenarbeit von Agramkow und Dürre: Kurz nach Eintritt in den Konzern erhielt Agramkow in China einen Großauftrag eines japanischen Haushaltsgeräteherstellers. Entscheidend für den Zuschlag war, dass unsere chinesische Gesellschaft Schenck Shanghai Machinery Produktionskapazitäten zur Verfügung stellt, sodass Agramkow die vom Kunden geforderte lokale Wertschöpfung erbringen kann.

**WACHSTUMSPOTENZIAL AUCH IN DER AUTOMOBILINDUSTRIE**

Auch Dürre Somac steht für innovative **BEFÜLLTECHNIK**, bedient aber ausschließlich die Automobilindustrie. In diesem Segment bringt vor allem die Einführung des umweltverträglichen Kältemittels R1234yf Impulse für profitables Wachstum. Denn seit dem Jahr 2011 ist R1234yf das einzig zugelassene Kältemittel für neue Pkw-Modelle

in der EU. Dies erzeugt zusätzlichen Investitionsbedarf, da sich R1234yf nur mit speziellen Befüllanlagen zuführen lässt.

Mit den zwei etablierten Marken Agramkow und Dürre Somac sind wir der bei Weitem größte Anbieter auf dem Weltmarkt für Befülltechnik. Das eröffnet Größenvorteile – sei es in Vertrieb, Einkauf oder Produktentwicklung. Gemeinsam beschäftigen die beiden Unternehmen rund 300 Mitarbeiter und erzielen einen Umsatz von rund 50 Mio. €. In den kommenden Jahren wollen wir unsere breite Markt- und Technologiebasis nutzen, um in der Befülltechnik stärker zu wachsen als der Markt: Pro Jahr streben wir ein Umsatzwachstum von 5 bis 10 % an.



**WELTWEITE RECYCLING-EINSÄTZE**

Neben Befülltechnik stellt Agramkow auch Equipment zur umweltgerechten Entsorgung von Kältemitteln her. Diese Anlagen kommen meist bei Umweltschutzprogrammen zum Einsatz, die Weltbank und UNIDO in Entwicklungs- und Schwellenländern durchführen. Seit 1977 war Agramkow an Recycling-Projekten in über 110 Staaten beteiligt.

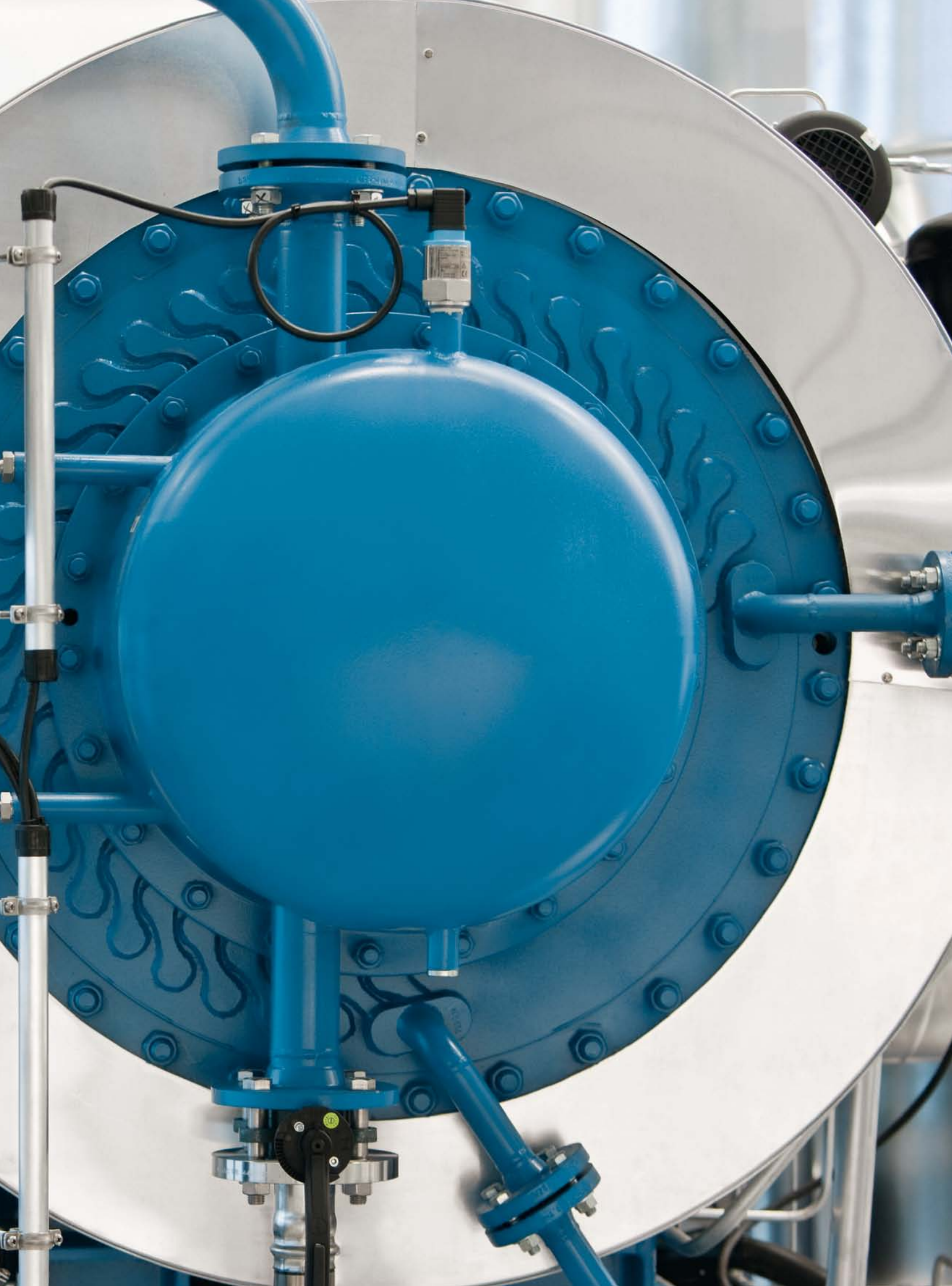


# 4

## Effiziente Produktionstechnik

**ECO $\oplus$ EFFICIENCY** Dürr steht weltweit für effiziente Produktionstechnik. Unsere Technologien senken die Fertigungs- und Materialkosten und machen die Prozesse der Kunden nachhaltiger – nicht nur im Kerngeschäft, sondern auch in neuen Geschäftsfeldern rund um das Zukunftsthema Energieeffizienz.





Effizienzsteigerung in der Produktion ist die Kernkompetenz unseres Unternehmens. Das bescheinigen uns Kunden auf der ganzen Welt. Sie verbinden die Marke Dürr neben globaler Präsenz vor allem mit Innovationskraft, Engineering-Know-how und Service-Qualität. Die Bündelung dieser Kompetenzen erlaubt uns, für jedes Produktionsziel des Kunden eine ebenso kosteneffiziente wie nachhaltige Lösung zu entwickeln. Dafür steht das Eco⊕Efficiency-System von Dürr. Ob Energie- und Materialverbrauch, Emissionen oder Flexibilität: Jeder Parameter unserer Maschinen und Anlagen muss so optimiert sein, dass der Kunde kosteneffizienter und nachhaltiger produzieren kann. Die Kosteneffizienz muss stets belegbar sein, sei es in Form niedrigerer Stückkosten oder durch Senkung der **LIFE-CYCLE-KOSTEN** eines Produkts.

Das Eco⊕Efficiency-System hat großen Anteil am Erfolg von Dürr. In den vergangenen Jahren konnten wir Marktanteile hinzugewinnen, weil wir zahlreiche Innovationen entwickelten, die Stückkosten senken und Ressourcen schonen. Nur zwei Beispiele: In der Lackiertechnik haben wir den Energieaufwand pro Karosserie von 1.500 auf rund 500 Kilowattstunden gesenkt. Unsere Auswuchtanlage CENO verbraucht nur 5 % der Energie, die noch vor 15 Jahren nötig war.

#### NEUES GESCHÄFTSFELD ENERGIEEFFIZIENZ

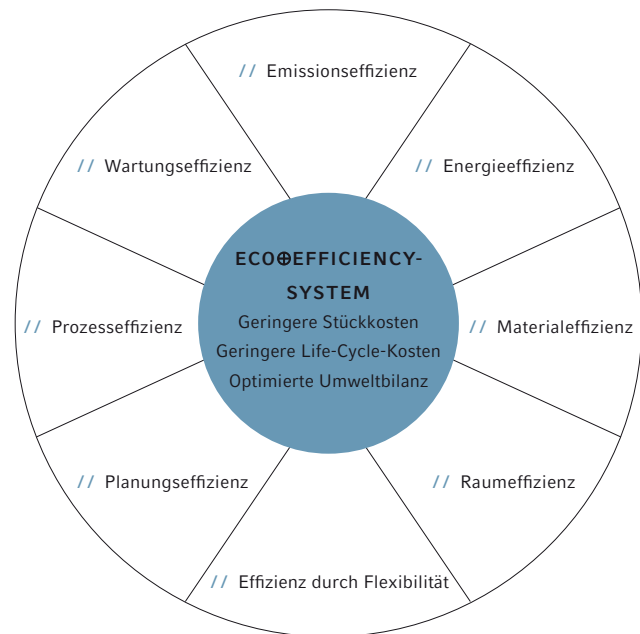
Wir sind davon überzeugt, dass Kosteneffizienz und Nachhaltigkeit als Investitionsmotive immer stärker verschmelzen werden. Denn die Optimierung des Energie- und Ressourceneinsatzes ist ökonomisch und ökologisch gleichermaßen notwendig. Außerdem entscheidet sie zunehmend über Außenwahrnehmung, Image und Absatzchancen von Unternehmen. Vor diesem Hintergrund treiben wir die Entwicklung nachhaltiger Technologien gezielt voran – sowohl im Kerngeschäft als auch im Anfang 2011 gegründeten Unternehmensbereich Clean Technology Systems, der neue Geschäftsfelder rund um die Energieeffizienz erschließt.

Clean Technology Systems bündelt unsere Aktivitäten in der Abluftreinigungstechnik und der industriellen Abwärmenutzung. Dieses Geschäft entwickeln wir strategisch weiter: Durch Akquisitionen und die Entwicklung neuer Verfahren bauen wir ein Technologieportfolio auf, mit dem wir Kunden bei der energetischen Optimierung ihrer Produktion unterstützen – unabhängig von Branche und Unternehmensgröße. Clean Technology Systems setzt auf weltweites Wachstum. Denn nicht nur in Nordamerika und Westeuropa wird in Energieeffizienz investiert, sondern zunehmend auch in den Emerging Markets.

#### ORC-TECHNOLOGIE: STROM AUS ABWÄRME

Ein wichtiger Baustein unseres Verfahrensspektrums in der Energieeffizienz ist die ORC-Technologie. ORC steht

#### // DAS ECO⊕EFFICIENCY-SYSTEM VON DÜRR //



für Organic Rankine Cycle – ein Dampfturbinenprozess, der die Abwärme stationärer Verbrennungsmotoren zur Stromerzeugung nutzt. Für die Verdampfung werden organische Flüssigkeiten verwendet. Dies eröffnet einen wichtigen Vorteil: Organische Medien verdampfen bei geringeren Temperaturen als Wasser, daher kann das ORC-Verfahren bei niedrigeren Wärmeniveaus eingesetzt werden. Dadurch macht die Technik Abwärme nutzbar, die bisher nicht verstromt werden konnte.

Aufgrund ihrer kompakten Bauweise lassen sich unsere ORC-Anlagen auch bei geringem Platzangebot einfach mit dezentralen Wärmequellen koppeln, zum Beispiel mit stationären Verbrennungs- oder Biogasmotoren. Ein weiterer Vorteil: Wir können unsere Systeme flexibel an die Leistung der vorhandenen Abwärmequelle anpassen.

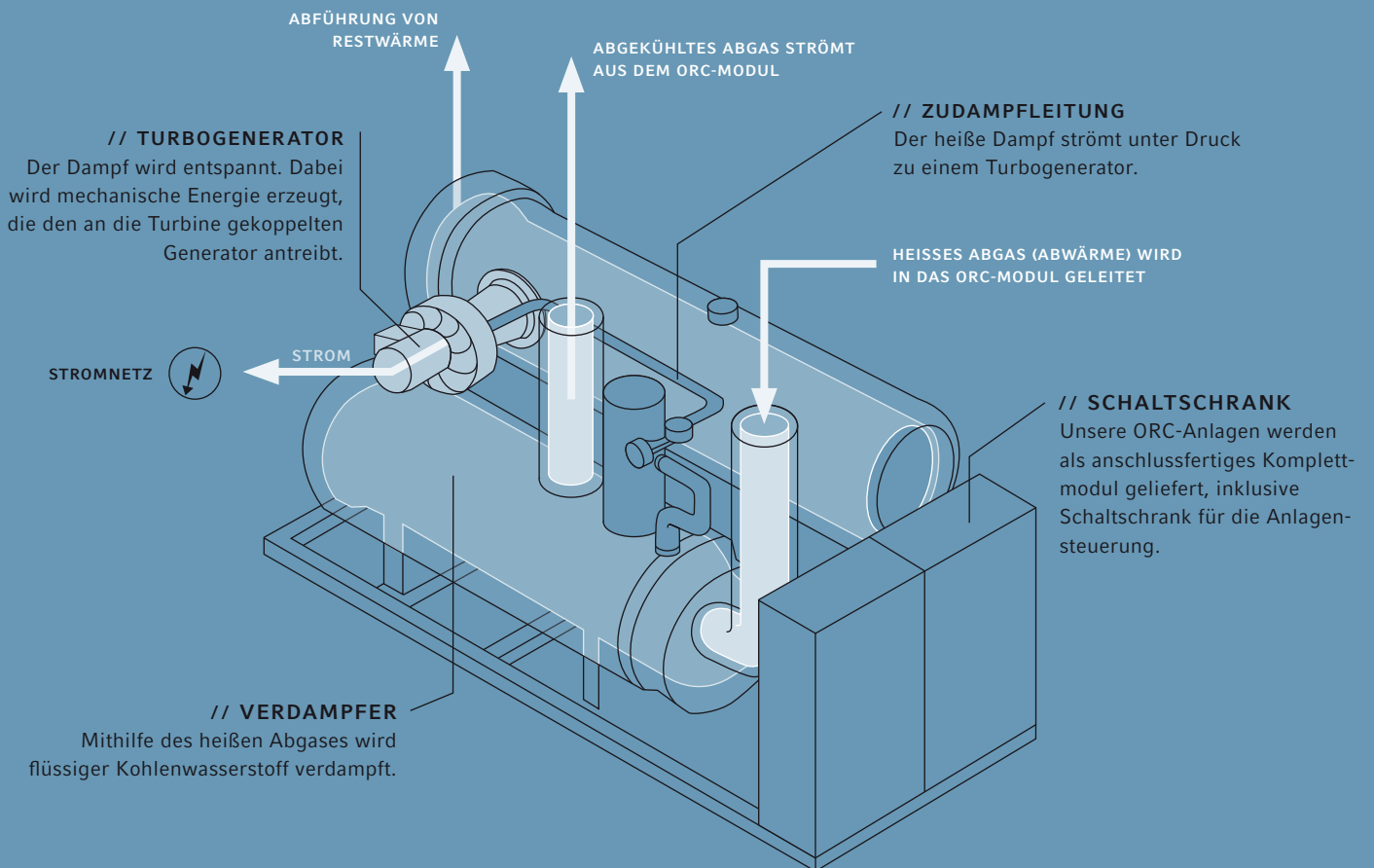
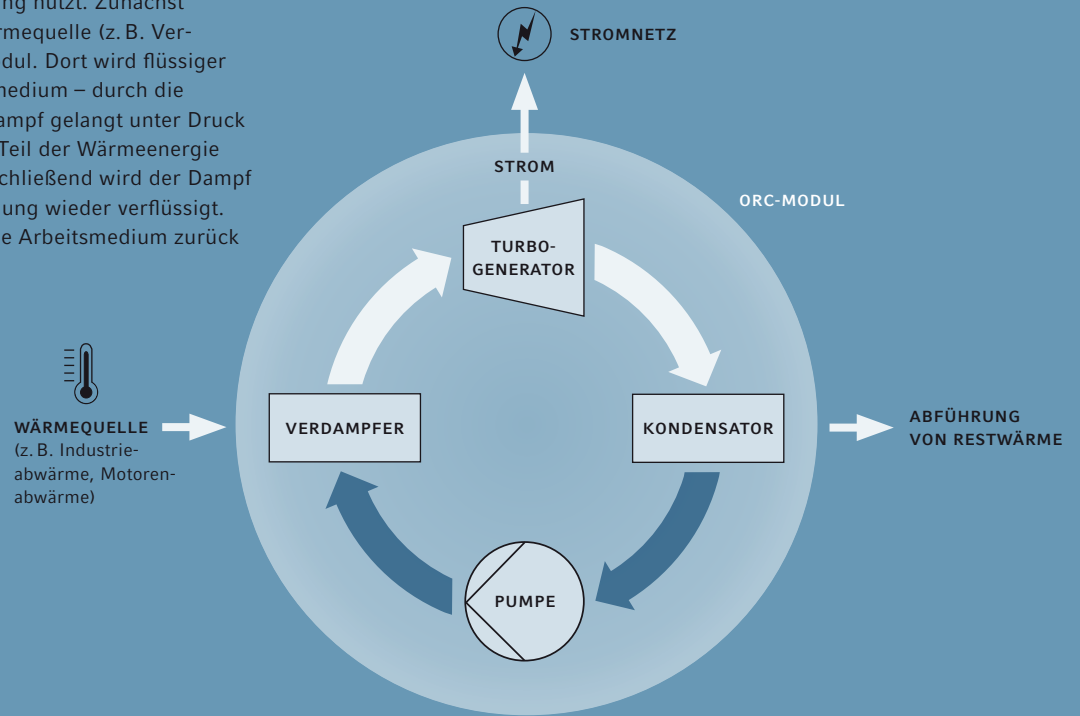
Zugang zur ORC-Technologie haben wir uns durch die 50 %-Beteiligung am deutschen Start-up-Unternehmen Cyplan verschafft. Gemeinsam mit dem Fraunhofer-Institut UMSICHT in Oberhausen hat Cyplan verschiedene Anlagentypen entwickelt. Seit Mai 2011 forcieren wir die ORC-Vermarktung unter dem Markennamen Dürr Cyplan.

#### NEUE MÄRKTE UND BREITE ZIELGRUPPE

Besonders interessant ist die ORC-Technologie für Betreiber von Biogasanlagen und Blockheizkraftwerken. Bei ihnen erhöht die Nutzung der Abwärme den Gesamtwirkungsgrad der Anlagen. Auch aus der Abwärme industrieller Prozesse lässt sich mittels ORC Strom erzeugen. Motorenherstellern bringt die Technik Vorteile, da die Kopplung von Verbrennungsaggregat und ORC-Anlage Mehrwert für die Kunden schafft. Darüber hinaus

// ORC-TECHNOLOGIE: STROM AUS ABWÄRME //////////////////////////////////////

Das ORC-Verfahren ist ein thermischer Kreislauf, der Wärmeenergie zur Stromerzeugung nutzt. Zunächst strömt heißes Abgas von der Wärmequelle (z. B. Verbrennungsmotor) in das ORC-Modul. Dort wird flüssiger Kohlenwasserstoff – das Arbeitsmedium – durch die Wärmeenergie verdampft. Der Dampf gelangt unter Druck in einen Turbogenerator, wo ein Teil der Wärmeenergie in Strom umgewandelt wird. Anschließend wird der Dampf in einem Kondensator unter Kühlung wieder verflüssigt. Eine Pumpe befördert das flüssige Arbeitsmedium zurück in den Verdampfer.







# 4 FRAGEN AN

JOCHEN FINK, GESCHÄFTSFÜHRER DÜRR CYPLAN LTD.

## DIE ORC-TECHNOLOGIE HAT IHRE URSPRÜNGE IM 19. JAHRHUNDERT. WARUM WIRD SIE HEUTE WIEDERENTDECKT?

// Der industrielle Einsatz der ORC-Technologie hängt eng mit dem Energiepreisniveau zusammen. Energie wird immer teurer, daher lässt sich heute mit ORC-Anlagen in vielen Applikationen wettbewerbsfähig Strom erzeugen. Vor ein paar Jahren war das angesichts deutlich niedrigerer Energiepreise anders. Außerdem profitiert die Technologie vom Trend zu dezentraler Energieversorgung mit kleineren Anlagen zur Kraft-Wärme-Kopplung.

werden wir die ORC-Technik auch zusammen mit unseren thermischen Abluftreinigungssystemen anbieten.

Unser F&E-Zentrum in Bietigheim-Bissingen bietet beste Voraussetzungen für die Weiterentwicklung der ORC-Technik. Die Systeme von Dürr Cyplan sind außerordentlich betriebsstabil und stehen technologisch an der Spitze des Wettbewerbs. Wir setzen auf die Direktverdampfungstechnik, bei der die Abwärme aus der Wärmequelle direkt in die ORC-Anlage strömt. Dadurch steht ein höheres Temperaturniveau zur Verfügung, außerdem erübrigt sich die Integration eines komplexen Wärmezwischenkreises. Dies senkt den Eigenstrombedarf der Anlage, während Energieausbeute und Lebensdauer steigen.

### MIKROGASTURBINE UND WÄRMETAUSCHER

Neben ORC ergänzen wir unser Technologiespektrum durch weitere Verfahren. Ein Beispiel ist die Mikrogasturbinen-Technik, die durch Gasverbrennung Strom erzeugt – und zwar mit deutlich weniger Emissionen als herkömmliche Verbrennungsmotoren. In einem Forschungsprojekt beschäftigen wir uns mit der Kombination von thermischer Abluftreinigung und Mikrogasturbine. Zudem werden wir Mikrogasturbinen künftig mit unseren Karosserietrocknern für Lackierereien koppeln.

Durch eine 15 %-Beteiligung am niederländischen Spezialunternehmen HeatMatrix positionieren wir uns in der Wärmetauschertechnik. HeatMatrix entwickelt innovative **WÄRMETAUSCHER** aus Kunststoff, die mehrere Vorteile vereinen: Sie sind nicht nur kostengünstiger und leichter als Wärmetauscher aus Metall, sondern lassen sich auch problemlos bei korrosiven Medien einsetzen. Dadurch eignen sie sich zum Beispiel zur Wärmerückgewinnung aus Rauchgas.

### WESHALB DEZENTRALE ENERGIEVERSORGUNG?

// Brennstoffe können am effektivsten eingesetzt werden, wenn neben der Stromerzeugung auch die dabei frei werdende Wärmeenergie genutzt wird. Dies ist bei dezentralen Energieversorgungssystemen einfacher als bei Großkraftwerken. Kleine Blockheizkraftwerke erzielen heute erstaunliche Wirkungsgrade, daher ist ihr lokaler Einsatz attraktiv, etwa in Fabriken, Bürogebäuden oder Nahwärmesystemen. Für die Industrie ist außerdem wichtig, dass sie einen Eigenanteil bei der Stromversorgung hat – für die Versorgungssicherheit und eine gewisse Unabhängigkeit von Energieversorgern.

### WARUM EIGNET SICH DIE ORC-TECHNIK FÜR DEN DEZENTRALEN EINSATZ?

// Die Stärke der ORC-Technologie ist ihre Fähigkeit, sich an das Temperaturniveau der jeweils vorhandenen Abwärmequelle anzupassen. Denn je nach Temperatur können unterschiedliche Arbeitsfluide verdampft werden. So können Wärmequellen erschlossen werden, für die kein anderes Energieumwandlungssystem zur Verfügung steht.

### WELCHE ROLLE SPIELT DAS DÜRR-KONZERNNETZWERK BEI DER ORC-VERMARKTUNG?

// Eine Technologie entwickelt sich nie von selbst. Sie braucht Kunden, die ihren Nutzen erkennen, und sie braucht Unternehmen wie Dürr, die mit ihrem ganzen Engagement und Know-how dahinterstehen. Als erfahrener Maschinen- und Anlagenbauer bringt Dürr genau die Kompetenzen mit, die wir für eine erfolgreiche Vermarktung und Industrialisierung brauchen: von Vertrieb und **ENGINEERING** über die Beschaffung bis hin zum Projektmanagement.

# Konzernlagebericht *//////* 2011





41 — Organisation und Tätigkeitsbereiche	88 — Finanzwirtschaftliche Entwicklung
53 — Unternehmensspezifische Frühindikatoren	97 — Forschung und Entwicklung
54 — Wirtschaftliche und rechtliche Einflussfaktoren	102 — Mitarbeiter
56 — Corporate-Governance-Bericht	105 — Beschaffung
64 — Strategie	107 — Nachhaltigkeit
70 — Gesamtaussage des Vorstands	112 — Risikobericht
73 — Konjunktur und Branchenumfeld	124 — Nachtragsbericht
76 — Geschäftsverlauf	125 — Prognosebericht



# Dürr im Überblick: Organisation und Tätigkeitsbereiche

## PROFIL

Dürr ist ein weltweit führender Maschinen- und Anlagenbaukonzern, der gut 80 % seines Umsatzes mit Produktionstechnik für Automobilhersteller und -zulieferer erwirtschaftet. Weitere Branchen, in denen unsere Lösungen zu mehr Effizienz in der Produktion beitragen, sind beispielsweise der Flugzeug- und Maschinenbau, die Chemie-, Pharma- und Elektroindustrie sowie die Energiewirtschaft. Unser Geschäft ist jeweils rund zur Hälfte dem Anlagenbau und dem Maschinenbau zuzuordnen. Der Dürr-Konzern ist global aufgestellt: Wir betreiben 49 Standorte in 22 Ländern; neben Nordamerika und Westeuropa sind wir besonders in den Emerging Markets<sup>1</sup> stark vertreten. Auf sie entfielen im Berichtsjahr 65 % unseres Auftragseingangs und 31 % der Belegschaft. 46 % unserer Mitarbeiter sind in Deutschland beschäftigt.

## KONZERNSTRUKTUR: HOLDING, UNTERNEHMENS- UND GESCHÄFTSBEREICHE

Die Dürr AG nimmt als Management-Holding konzernübergreifende Aufgaben wahr; dazu zählen zum Beispiel Finanzierung, Konzern-Controlling und -Konsolidierung sowie Recht, interne Revision und Unternehmenskommunikation.

Unser operatives Geschäft haben wir in vier Unternehmensbereichen zusammengefasst, die auch die berichtspflichtigen Segmente im Sinne der IFRS bilden:

- Paint and Assembly Systems
- Application Technology
- Measuring and Process Systems
- Clean Technology Systems

Neu ist der Ausweis von Application Technology als eigener Unternehmensbereich. Bis Ende 2011 war diese Einheit dem Unternehmensbereich Paint and Assembly Systems zugeordnet; im vorliegenden Bericht veröffentlichen wir das Zahlenwerk von Application Technology erstmals separat. Damit erhöhen wir die Transparenz unserer Segmentberichterstattung, außerdem rücken wir den Hightech-Charakter der **APPLIKATIONSTECHNIK** stärker in den Vordergrund – zum Produktspektrum gehören beispielsweise Lackierroboter und **HOCHROTATIONSZERSTÄUBER**. Um einen Periodenvergleich zu ermöglichen, wurde Application Technology im vorliegenden Bericht auch in der Segmentberichterstattung für das Jahr 2010 separat ausgewiesen. Die Angaben für Paint and Assembly Systems, die im Geschäftsbericht 2010 veröffentlicht wurden, haben wir entsprechend angepasst.



S. 226

Der Unternehmensbereich Clean Technology Systems wurde Anfang 2011 gegründet und verfolgt zwei Hauptziele: den weltweiten Ausbau unseres etablierten Umwelttechnikgeschäfts mit Abluftreinigungsanlagen und den Aufbau neuer Aktivitäten im Bereich der Energieeffizienz. Weitere Informationen zu Clean Technology Systems finden Sie im Kapitel **STRATEGIE**.



S. 64

Den vier Unternehmensbereichen sind insgesamt sieben Geschäftsbereiche zugeordnet; einen Überblick über die Konzernstruktur gibt Tabelle 2.1.

<sup>1</sup> Asien (ohne Japan), Mexiko, Brasilien, Osteuropa

## // KONZERNSTRUKTUR // 2.1

MANAGEMENT-HOLDING	UNTERNEHMENSBEREICHE*	GESCHÄFTSBEREICHE
// Dürr AG	// Paint and Assembly Systems	// Paint and Final Assembly Systems // Aircraft and Technology Systems
	// Application Technology	// Application Technology
	// Measuring and Process Systems	// Balancing and Assembly Products // Cleaning and Filtration Systems
	// Clean Technology Systems	// Environmental and Energy Systems // Energy Technology Systems

\* berichtspflichtige Segmente

## GESCHÄFTSBEREICHE UND MARKTPPOSITIONEN

**Paint and Final Assembly Systems** plant und baut schlüsselfertige Lackierereien und Endmontagelinien für die Automobilindustrie. Als Systempartner übernehmen wir die komplette Projektabwicklung von der Layout- und Detailplanung bis zur Inbetriebnahme. In der Lackieranlagentechnik bieten wir Hard- und Software-Lösungen für alle Prozessstufen. Zu unseren Kernprodukten zählen Anlagen zur **VORBEHANDLUNG** und **KATHODISCHEN TAUCHLACKIERUNG**, in denen die aus dem Rohbau kommenden Karosserien gereinigt, vorbehandelt und mit einer Korrosionsschutzschicht versehen werden. Weitere wichtige Produkte sind Lackierkabinen für den Auftrag von Füller-, Basis- und Klarlack, Lackabscheidesysteme, **TROCKNER** und Fördertechnik sowie die zugehörige Steuerungs- und **LEITTECHNIK**. Zusammen mit dem Schwesterbereich Application Technology sind wir weltweit der einzige Systemanbieter, der Lackieranlagentechnik und **APPLIKATIONSTECHNIK** aus einer Hand entwickelt und liefert. Mit einem Weltmarktanteil von über 50 % stehen wir an der Spitze des Wettbewerbs, gefolgt von zwei Unternehmen aus Japan und Deutschland. Hinzu kommen deutlich kleinere Anbieter aus den USA, China und Japan, die sich auf regionale Nischen konzentrieren.



S. 226



S. 226



S. 226

**Aircraft and Technology Systems** ist auf Lackier- und Montagetechnik für den Flugzeugbau spezialisiert. Der Geschäftsbereich wurde im Jahr 2008 gegründet, um aus dieser ehemaligen Randaktivität ein vollwertiges Geschäftsfeld zu entwickeln. Wachstumschancen sehen wir zum einen, weil die Flugzeugindustrie zunehmend ihre Lieferantenbasis konsolidiert und Systempartner für größere Auftragspakete sucht. Zum anderen finden erprobte Techniken aus der hochautomatisierten Automobilproduktion immer häufiger Anwendung in der Flugzeugfertigung. Ein gutes Beispiel ist unser Montagesystem **FASTplant**, das ursprünglich für Automobilwerke entwickelt wurde, heute aber auch in der Flügelmontage und Triebwerkfertigung genutzt wird. Unsere Kernkompetenzen sind die Entwicklung und der Bau schlüsselfertiger Anlagen zum Lackieren von Flugzeugen sowie zum Positionieren und Fügen vormontierter Flugzeugbauteile. Auch im Aircraft-Geschäft gehören wir zu den führenden Unternehmen weltweit. Da das Wettbewerbsumfeld noch relativ fragmentiert ist, bewegen sich die Marktanteile aller Anbieter im einstelligen Prozentbereich. Neben der Flugzeugproduktionstechnik gehört auch die Einheit Dürr Consulting zum Geschäftsbereich Aircraft and Technology Systems. Sie berät Kunden aus unterschiedlichen Branchen, zum Beispiel Automobil und Windkraft, bei der Planung und Optimierung von Produktionsprozessen.



S. 226

**Application Technology** erzielt rund 85 % des Umsatzes mit Lösungen für den automatischen Sprühauftrag von Lack. Die wichtigsten Produkte sind der Anfang 2010 vorgestellte **HOCHROTATIONSZERSTÄUBER EcoBell3** sowie die Lackierroboterfamilie **EcoRP**. Weitere Hard- und Software-Lösungen von Application Technology dienen zum Beispiel der Farbversorgung, der Qualitätssicherung sowie der Prozesssteuerung und -auswertung. Mit über 50 % Weltmarktanteil sind wir die Nummer eins im Wettbewerb. Die drei wichtigsten Konkurrenten mit Marktanteilen von jeweils rund 15 % sind Hersteller von Industrierobotern. Neben der Lackapplikationstechnik bauen wir zwei benachbarte Geschäftsfelder gezielt aus: die **SEALING**-Technik und die **KLEBETECHNIK**. Sealing-Anwendungen werden in Automobillackierereien bei der Schweißnahtversiegelung, dem Unterbodenschutz und dem Spritzen von Dämmmatten eingesetzt. Die Klebetechnik dient dem Fügen von Bauteilen im Automobilrohbau. Dort ersetzt sie mehr und mehr das Schweißen, da im Zuge des **LEICHTBAUS** neue Materialkombinationen verwendet werden, die sich nicht mehr schweißen lassen. Auch die Fahrzeugendmontage beliefern wir mit Klebetechnikapplikationen, zum Beispiel für das Fixieren von Scheiben, Glasdächern und Cockpits.



S. 226



S. 226



S. 226

**Balancing and Assembly Products** ist in zwei Bereichen aktiv: **AUSWUCHT- UND DIAGNOSETECHNIK** einerseits sowie Montage-, **PRÜF-** und **BEFÜLLTECHNIKPRODUKTE** für die Automobilendmontage andererseits. Unsere Auswuchtanlagen der Marke Schenck kommen in vielen unterschiedlichen Branchen zum Einsatz, mit rund 40 % Marktanteil sind wir der weltweit größte Anbieter. Die drei nachfolgenden Wettbewerber kommen auf einen Marktanteil von insgesamt 25 %. Unsere nachfragestärksten Produkte sind zurzeit Auswuchtanlagen für Kurbelwellen und Turbolader sowie für den allgemeinen Maschinenbau, die Energiewirtschaft und die Luftfahrtindustrie. In der Montage-, Prüf- und Befülltechnik sind wir ebenfalls Weltmarktführer; in einem fragmentierten Wettbewerbsumfeld bewegen sich unsere Marktanteile zwischen 25 und 30 %. Die wichtigsten Produkte sind Prüfstände für Fahrwerkgeometrie, Bremsen und Elektronik, so genannte **HOCHZEITSSTATIONEN**, an denen Karosserie und Antriebsstrang zusammengeführt werden, sowie Systeme zur Befüllung von Fahrzeugen mit betriebsnotwendigen Medien (zum Beispiel Klimamittel, Getriebeöl, Bremsflüssigkeit). Zum Geschäftsbereich Balancing and Assembly Products gehört auch die Agramkow-Gruppe, an der wir uns im Geschäftsjahr 2011 mit 55 % beteiligt haben.



S. 226



S. 226

**Cleaning and Filtration Systems** ist mit rund 30 % Weltmarktführer in der industriellen **REINIGUNGSTECHNIK** und der einzig global agierende Anbieter in diesem Bereich. Unsere Hauptwettbewerber sind vorwiegend mittelständische Unternehmen, die vor allem in ihren Heimatmärkten aktiv sind. Neben Reinigungsanlagen, die Werkstücke von Schmutzpartikeln aus der mechanischen Bearbeitung befreien, umfasst unser Produktspektrum auch **FILTRATIONSSYSTEME** und Automationstechnik zur Verkettung unterschiedlicher Stationen in Fertigungsprozessen. Auf dieser Basis liefern wir nicht nur einzelne Maschinen und Anlagen, sondern rüsten als Systemanbieter auch komplette Motoren- und Getriebeproduktionslinien aus. Unsere internationale Reichweite erlaubt es uns, Automobilwerke eines Kunden in verschiedenen Ländern mit einheitlicher Technik auszurüsten (Common Tooling). Unsere wichtigsten Produkte sind zurzeit das Roboter-Reinigungssystem **EcoCFlex**, die **TRANSFERREINIGUNGSANLAGE EcoCTrans** und die kompakte Reinigungsanlage **EcoCBase**.



S. 226



S. 226

**Environmental and Energy Systems** plant und baut umwelttechnische Anlagen, die industrielle Abluft von Schadstoffen befreien, zum Beispiel von Lösemitteln. Ursprünglich auf die Abluftreinigung in Automobillackierereien spezialisiert, erzielen wir heute rund 80 % unseres Umsatzes mit anderen Branchen, in erster Linie Chemie und Pharma, aber auch Druck, Holzverarbeitung



und Kohlefaserherstellung. Wir bieten alle gängigen Verfahren zur Abluftreinigung; meist installieren wir thermische Anlagen, in denen die Schadstoffe verbrannt werden. Immer öfter rüsten wir unsere Systeme mit Technologien zur Energierückgewinnung aus. Sie erlauben einerseits eine effizientere Nutzung der Primärenergie, die für die Schadstoffverbrennung aufgewendet wird. Andererseits machen sie die Energie nutzbar, die während des Verbrennungsvorgangs freigesetzt wird. Unsere Kunden suchen verstärkt nach Wegen, um den Energieverbrauch ihrer Produktionsprozesse zu reduzieren. Daher bauen wir unsere Kompetenz im Bereich Energieeffizienz gezielt aus. Ein Beispiel ist die Mitte 2011 eingegangene 50 %-Beteiligung an Cyplan Ltd. Das Start-up-Unternehmen, heute Dürr Cyplan Ltd., entwickelt und baut innovative Organic-Rankine-Cycle-Anlagen (ORC), die Abwärme mithilfe eines Verdampfungsprozesses in elektrische Energie umwandeln. Im Geschäft mit Abluftreinigungstechnik für Automobillackierereien beträgt unser Marktanteil zwischen 40 und 50 %. Außerhalb der Automobilindustrie ist das Wettbewerbsumfeld stärker fragmentiert; mit etwa 12 % Marktanteil zählen wir auch hier zu den größten Anbietern weltweit.



S. 226

**Energy Technology Systems** wurde Anfang 2011 ins Leben gerufen und verfolgt das Ziel, zusätzliche Geschäftsfelder im Bereich Energieeffizienz zu erschließen. Im Februar 2012 erwarb der Geschäftsbereich 15 % der Anteile an der holländischen HeatMatrix Group bv, die innovative **WÄRMETAUSCHER** aus Kunststoff entwickelt und produziert. Darüber hinaus hat Energy Technology Systems eine Vielzahl weiterer Technologien und Akquisitionsmöglichkeiten überprüft und steht in fortgeschrittenen Kaufverhandlungen mit einigen Zielunternehmen. Der Geschäftsbereich konzentriert sich auf zukunftssträchtige Verfahren, die in einem breiten Branchen- und Prozessspektrum zur Optimierung der Energiebilanz beitragen können. Da sich Energy Technology Systems in der Aufbauphase befindet, erwirtschaftet der Geschäftsbereich noch keine Umsätze.

#### UMFANGREICHES SERVICE-ANGEBOT

Wir legen seit jeher großen Wert auf den Service, da unsere Kunden darin ein Differenzierungsmerkmal im Wettbewerb sehen. Unser Service-Portfolio umfasst Planung, Umbau, Modernisierung, Optimierung und Verlagerung von Anlagen und Maschinen; hinzu kommen Software-Updates, Schulungen, Reparaturen und Ersatzteillieferungen. Dieses Geschäft wird gezielt ausgebaut: Im Jahr 2011 wuchs der Service-Umsatz konzernweit um 23,1 % auf 445,4 Mio. € (Vorjahr: 362,0 Mio. €). Die überproportionalen Zuwächse im Neugeschäft mit Maschinen und Anlagen führten dazu, dass der Anteil des Service-Geschäfts am Umsatz auf 23,2 % sank (Vorjahr: 28,7 %). Zum Bilanzstichtag beschäftigte der Service-Bereich 860 Mitarbeiter, was 13 % der Konzernbelegschaft entspricht (31.12.2010: 770 Mitarbeiter/13 %). Jede Landesgesellschaft verfügt über einen National Service Manager, der die Service-Aktivitäten koordiniert und weiterentwickelt. Weltweit betreiben wir 48 Service-Stützpunkte – so genannte Antennas – auf dem Werkgelände oder in der Nähe von Kunden.

#### TIP: TECHNOLOGIE- UND INDUSTRIEPARK IN DARMSTADT

Eine Aktivität des Unternehmensbereichs Measuring and Process Systems, die nicht als eigener Geschäftsbereich geführt wird, ist die Schenck Technologie- und Industriepark GmbH (TIP). Als Immobiliendienstleister verwaltet und vermarktet TIP am Schenck-Zentralstandort Darmstadt Büros, Produktionshallen und Lagerflächen. Auf 105.000 m<sup>2</sup> Grund und Boden werden 134.000 m<sup>2</sup> Fläche vermietet; davon entfallen 53 % auf Büros.

// **TÄTIGKEITSFELDER UND KUNDENGRUPPEN** // **2.2**

UNTERNEHMENSBEREICH PAINT AND ASSEMBLY SYSTEMS

GESCHÄFTSBEREICH	GESCHÄFTSART	TÄTIGKEITSFELDER	KUNDENGRUPPEN
Paint and Final Assembly Systems	// Anlagenbau	// Komplette Lackierereien	// Automobilhersteller
		// Einzelne Lackierprozessstationen	// Automobilzulieferer
		// Service	// Allgemeine Industrie
		// Endmontagesysteme	(z. B. Bau- u. Landmaschinen)
Aircraft and Technology Systems	// Anlagenbau	// Montage- und Lackiersysteme für den Flugzeugbau	// Flugzeughersteller
		// Service	// Zulieferer der Flugzeugindustrie
	// Consulting	// Beratung	// Automobilhersteller // Automobilzulieferer // Allgemeine Industrie

UNTERNEHMENSBEREICH APPLICATION TECHNOLOGY

GESCHÄFTSBEREICH	GESCHÄFTSART	TÄTIGKEITSFELDER	KUNDENGRUPPEN
Application Technology	// Maschinenbau	// Produkte für den automatischen Sprühauftrag von Lack	// Automobilhersteller
		// Sealing-Technik	// Automobilzulieferer
		// Klebetechnik	// Allgemeine Industrie
		// Service	(z. B. Bau- u. Landmaschinen, Windkraft)

UNTERNEHMENSBEREICH MEASURING AND PROCESS SYSTEMS

GESCHÄFTSBEREICH	GESCHÄFTSART	TÄTIGKEITSFELDER	KUNDENGRUPPEN
Balancing and Assembly Products	// Maschinenbau	// Auswucht- und Diagnosetechnik	// Automobilhersteller
		// Montagetechnik für die Fahrzeugendmontage	// Automobilzulieferer
		// Prüftechnik für die Fahrzeugendmontage	// Elektroindustrie
		// Befülltechnik	// Turbomaschinenbau/Kraftwerke
		// Service	// Maschinenbau
Cleaning and Filtration Systems	// Maschinenbau	// Industrielle Reinigungstechnik	// Luft- und Raumfahrt
		// Automationstechnik (Handhabung von Werkstücken, Verkettung von Bearbeitungsstationen)	// Haushaltsgeräteindustrie
		// Filtrationstechnik	// Automobilhersteller
		// Service	// Automobilzulieferer

UNTERNEHMENSBEREICH CLEAN TECHNOLOGY SYSTEMS

GESCHÄFTSBEREICH	GESCHÄFTSART	TÄTIGKEITSFELDER	KUNDENGRUPPEN
Environmental and Energy Systems	// Anlagenbau	// Abluftreinigungsanlagen	// Chemie
		// Energiemanagement und -beratung	// Pharma
		// Service	// Kohlefaserproduktion
		// Organic-Rankine-Cycle-Anlagen	// Druck/Beschichtung
Energy Technology Systems	// Komponentengeschäft // Anlagenbau	// Aufbau neuer Geschäftsfelder im Bereich Energieeffizienz	// Automobilhersteller (Lackierereien)
			// Automobilzulieferer (Lackierereien)
			// Holzverarbeitung
			// Betreiber von Biogasanlagen, Blockheizkraftwerken und stationären Verbrennungsmotoren
			// Prozessindustrie
		// Energiewirtschaft	
		// Allgemeine Industrie	

### RECHTLICHE UNTERNEHMENSSTRUKTUR

Die Dürr AG ist mit jeweils 100 % an der Dürr Systems GmbH, der Carl Schenck AG, der Dürr International GmbH und der Dürr IT Service GmbH beteiligt. Die drei erstgenannten Gesellschaften halten ihrerseits direkte oder indirekte Beteiligungen an allen weiteren 53 Konzerngesellschaften. In der Regel handelt es sich um 100 %ige Beteiligungen, wie die Übersicht unter **TEXTZIFFER 44** im Anhang zum Konzernabschluss zeigt. Als Obergesellschaft hat die Dürr AG Ergebnisabführungsverträge mit der Dürr Systems GmbH, der Carl Schenck AG, der Dürr International GmbH und der Dürr IT Service GmbH abgeschlossen. Die Vorstandsmitglieder der Dürr AG und der Carl Schenck AG sowie die Geschäftsführer der Dürr Systems GmbH sind in den Aufsichtsgremien aller wesentlichen Auslandsgesellschaften vertreten.



S. 221

### AKQUISITIONEN/BETEILIGUNGSERWERBE

Wie angekündigt haben wir unsere Position im Kerngeschäft und in neuen Technologiebereichen im Jahr 2011 durch gezielte Akquisitionen weiter ausgebaut.

- Im Mai 2011 haben wir 55 % der Anteile an der dänischen Agramkow Fluid Systems A/S erworben. Das 1977 gegründete Unternehmen ist Weltmarktführer bei Anlagen zum Befüllen von Haushaltsgeräten und Wärmepumpen mit Kältemitteln. Zum Portfolio gehören außerdem Anlagen zur umweltgerechten Entsorgung schädlicher Kältemittel.
- Ebenfalls im Mai 2011 sind wir in der Lackiertechnik eine 10 %-Beteiligung an unserem japanischen Partnerunternehmen Parker Engineering Co., Ltd. eingegangen. Dadurch verbessern wir unseren Zugang zu japanischen Kunden, vor allem in der Wachstumsregion Südostasien. Im Gegenzug erwarb die Parker-Muttergesellschaft Nihon Parkerizing Co., Ltd. im Juli 2011 0,4 % der Aktien der Dürr AG.
- Die im Mai 2011 erworbene 50 %-Beteiligung an Cyplan Ltd. ist unsere erste Akquisition in der Energieeffizienztechnik. Das deutsche Start-up-Unternehmen wurde 2007 gegründet und hat die Organic-Rankine-Cycle-Technologie (ORC) erfolgreich weiterentwickelt. ORC-Anlagen erzeugen Strom, indem sie organische Flüssigkeiten mithilfe von Abwärme verdampfen. Im Dürr-Konzernverbund operiert das Unternehmen unter dem Firmennamen Dürr Cyplan Ltd. Wichtige ORC-Einsatzfelder sind Biogasanlagen, Blockheizkraftwerke und stationäre Verbrennungsmotoren sowie industrielle Prozesse, die Abwärme generieren. Zudem planen wir, einen Teil unserer Anlagen zur thermischen Abluftreinigung mit der ORC-Technologie auszurüsten.



S. 64

S. 147  
S. 167

Weitere Informationen zu unseren Akquisitionen finden Sie in Tabelle 2.3, im Kapitel **STRATEGIE** und unter den **TEXTZIFFERN 4** beziehungsweise **19** im Anhang zum Konzernabschluss.

### GESCHÄFTSPROZESSE/PROZESSVORTEILE

Besonders im Anlagenbau sind Planung, Engineering/Konstruktion und Auftragsabwicklung unsere wichtigsten Geschäftsprozesse. Der Schlüssel zu einer reibungslosen Auftragsabwicklung ist ein professionelles Projektmanagement. Unsere Projektmanager nehmen eine komplexe Führungsaufgabe wahr: Sie steuern nicht nur ein Team mit Kollegen aus verschiedenen Bereichen, sondern auch zahlreiche Lieferanten – beides über Ländergrenzen hinweg. Ferner tragen sie die Gesamtverantwortung für die Einhaltung von Terminen, Qualitätsvorgaben und Budgets. Ein Großprojekt im Anlagenbau hat eine Abwicklungsdauer von zwölf bis 24 Monaten, im Maschinenbau sind es in der Regel zwei bis sechs Monate.





partner beraten. Zudem besteht in großen Automobilwerken laufender Service- und Modernisierungsbedarf. Auch unsere Produktentwicklung arbeitet eng mit den Kunden zusammen, um deren künftige Anforderungen frühzeitig berücksichtigen zu können.

Das Geschäft mit anderen Branchen, zum Beispiel Chemie, Pharma und Flugzeugbau, ist ebenfalls durch enge Projektkooperationen mit den Kunden gekennzeichnet. Im Aircraft-Geschäft vergrößern wir unsere Kundenbasis, nachdem wir in der Vergangenheit fast ausschließlich für einen Flugzeugbauer aus Europa gearbeitet haben. Seit dem Jahr 2008 konnten wir weltweit 16 neue Kunden hinzugewinnen.

#### LIEFERANTENBEZIEHUNGEN

Unser Lieferantenstamm umfasst über 10.000 Unternehmen; bei den meisten handelt es sich um Teile- und Komponentenzulieferer sowie Auftragsfertiger. Für den Bezug besonders wichtiger Warengruppen, zum Beispiel Pumpen, Antriebe und Armaturen, schließen wir internationale Rahmenverträge, um die Versorgung unserer Werke und Baustellen zu sichern. Dazu wählen wir leistungsfähige Vorzugslieferanten aus, mit denen wir langfristige Geschäftsbeziehungen unterhalten. Besonderen Wert legen wir dabei auf internationale Lieferfähigkeit, denn sie ist die Grundlage, um die Bedarfe mehrerer Konzerngesellschaften effizient zu bündeln. Weitere Informationen finden Sie im Kapitel **BESCHAFFUNG**.



s. 105

#### MERKMALE UNSERES GESCHÄFTSMODELLS

Als Engineering-Unternehmen sehen wir unsere Kernkompetenz in der Planung effizienter Produktionsprozesse und der Realisierung der dafür benötigten Maschinen und Anlagen. Unsere Eigenfertigung ist relativ gering und umfasst vor allem Hightech- und Kernprodukte sowie ausgewählte Standardkomponenten. Im Maschinenbau beträgt die **FERTIGUNGSTIEFE** rund 30 %, im Anlagenbau etwa 20 %. Daher sind Kapitalbindung und Fixkostenanteil bei Dürr vergleichsweise gering. Dies wirkt sich positiv auf die Rendite auf das eingesetzte Kapital aus und macht uns flexibler bei zyklischen Auftragsschwankungen.



s. 226



s. 227

Im Anlagenbau unterhalten wir lediglich ein minimales Nettoumlaufvermögen (**NET WORKING CAPITAL**), mitunter ist es sogar negativ. Das bedeutet, dass den Vorräten und Forderungen im Umlaufvermögen Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen in gleichem oder höherem Umfang gegenüberstehen. Im Maschinenbau benötigen wir durchschnittlich rund 100 Tage, um unser Nettoumlaufvermögen in Umsatz umzuwandeln (Days Working Capital). Im Gesamtkonzern liegt die Steuerungsgröße Days Working Capital bei 6 Tagen, unser Zielwert beträgt 20 bis 25 Tage.



s. 227

Die geringe **ANLAGENINTENSITÄT** unseres Geschäfts geht einher mit einem ebenfalls relativ niedrigen Investitionsbedarf. Wesentlich bedeutender als Sachanlagen ist das Know-how unserer Mitarbeiter. Dieses Geschäftsmodell erlaubt uns, mit geringem Aufwand in neue Regionen und benachbarte Geschäftsfelder zu expandieren. Besonders bei der Erschließung von Geschäftsfeldern mit hohen technologischen Eintrittsbarrieren sind unsere Erfahrung, unsere breite Wissensbasis und das internationale Netzwerk des Konzerns entscheidende Wettbewerbsvorteile.

Entsprechend der geringen Wertschöpfungstiefe beläuft sich unser Einkaufsvolumen (einschließlich bezogener Dienstleistungen) auf 49 % des Umsatzes. Um die Auswirkungen von Preisschwankungen zu begrenzen, berücksichtigen wir bei unseren Projektkalkulationen stets aktuelle Materialkosten. Im Maschinenbau beziehen wir vor allem Halbfertigerzeugnisse. Ihre Preise sind in der Regel weniger volatil als Rohstoffpreise, zumal wir sie häufig in Rahmenverträgen mittelfristig fixieren.

Unser Währungsrisiko ist verhältnismäßig gering. Zu beachten sind vor allem Translationseffekte, die bei der Umrechnung von Fremdwährungspositionen in Euro auftreten. Transaktionseffekte, wie sie für den Warenexport typisch sind, spielen eine geringere Rolle. Der Grund: Der Großteil unserer Wertschöpfung und des Einkaufs entfällt auf die Länder, in denen die Aufträge abgewickelt werden, daher ist der Exportanteil meist gering.

Bei vielen unserer Projekte beträgt die Vorlaufzeit mehrere Monate, größere Projekte erfordern sogar ein bis zwei Jahre für Planung und Vorbereitung. Dies führt zu einer guten Visibilität unserer zukünftigen Ertrags- und Umsatzentwicklung.

#### **STANDORTE UND ARBEITSTEILUNG IM KONZERN**

Unser größter Standort ist der Dürr-Campus in Bietigheim-Bissingen. Er dient als Drehscheibe für das internationale Geschäft der Unternehmensbereiche Paint and Assembly Systems, Application Technology und Clean Technology Systems. In dem modernen Büro-, Technologie- und Montagekomplex, der im Sommer 2009 eröffnet wurde, haben über 1.500 Mitarbeiter ihren Arbeitsplatz. Auf dem Dürr-Campus betreiben wir das weltgrößte Entwicklungszentrum für Lackiertechnik, Test- und Demonstrationsanlagen für Klebe- und Umwelttechnik sowie ein Schulungszentrum für Kunden und Mitarbeiter. Darmstadt ist unser Kompetenzzentrum für **AUSWUCHTTECHNIK**, während Monschau der Hauptstandort für **INDUSTRIELLE REINIGUNGSTECHNIK** ist.



S. 226

Der größte Auslandsstandort ist Schanghai mit 1.006 Mitarbeitern in der Stammsubsidiarität; bezieht man die externen Leasingkräfte ein, sind es 1.344 Mitarbeiter. Anfang 2012 haben wir in Schanghai ein neues Produktionszentrum für den Anlagenbau eröffnet, das dreimal so viel Fertigungsfläche wie bisher bietet; parallel nutzen wir bis auf Weiteres auch unsere bisherige Produktionsstätte weiter. Einen weiteren Neubau errichten wir in Schanghai für unser Maschinenbaugeschäft. Bisher an getrennten Standorten angesiedelt, sollen diese Aktivitäten ab Mitte 2013 unter dem Dach eines gemeinsamen Gebäudekomplexes mit knapp 35.000 m<sup>2</sup> Produktions- und Bürofläche operieren. Nimmt man alle Standorte in Schanghai zusammen – also Anlagen- und Maschinenbau –, werden wir dort ab 2013 in ähnlicher Größe vertreten sein wie auf dem Dürr-Campus in Bietigheim-Bissingen.

Auch an den Emerging-Markets-Standorten São Paulo (Brasilien), Chennai und Delhi (Indien) haben wir in den vergangenen Jahren zusätzliche Kapazitäten und Kompetenzen aufgebaut. In Querétaro (Mexiko) planen wir, die vorhandenen Büro- und Fertigungsflächen um ein Drittel zu vergrößern. In den USA – schwerpunktmäßig im Großraum Detroit – sind 587 Mitarbeiter beschäftigt. Hier haben wir die Personalstärke im vergangenen Jahr auslastungsbedingt wieder erhöht, nachdem wir sie in den Vorjahren deutlich reduzieren mussten.

Durch Konzernrichtlinien, Prozessvorgaben und IT-Architekturen ist im Dürr-Netzwerk klar geregelt, wie die Konzerngesellschaften bei länderübergreifenden Systemprojekten im Anlagenbau kooperieren. Die Projektführerschaft bei Großaufträgen im Unternehmensbereich Paint and Assembly Systems übernimmt stets das System Center Bietigheim-Bissingen. Die Auslandsgesellschaften sind für Vertrieb und Service vor Ort zuständig und unterstützen die Auftragsabwicklung, zum Beispiel in **ENGINEERING**, Einkauf und Fertigung. Auch im Maschinenbaugeschäft werden unsere internationalen Aktivitäten weitestgehend von den deutschen Hauptstandorten gesteuert und unterstützt.



S. 226

## // WESENTLICHE DÜRR-STANDORTE // 2.5



## DEUTSCHLAND

- Bernried<sup>1,2</sup>
- Bietigheim-Bissingen<sup>1,2</sup>
- Braunschweig
- Darmstadt<sup>1,2</sup>
- Filderstadt<sup>1,2</sup>
- Grenzach-Wyhlen<sup>1,2</sup>
- Monschau<sup>1,2</sup>
- Ochtrup<sup>1</sup>
- Püttlingen<sup>1,2</sup>
- Stollberg<sup>1,2</sup>
- Wolfsburg<sup>1,2</sup>

## EUROPA

- Zistersdorf<sup>1</sup> (A)
- Rheineck<sup>1,2</sup> (CH)
- Oslavany-Padochov<sup>1</sup> (CZ)
- Sonderborg<sup>1,2</sup> (DK)
- Madrid<sup>2</sup> (E)
- San Sebastián<sup>2</sup> (E)
- Valladolid (E)
- Viladecans<sup>2</sup> (E)
- Cergy-Pontoise<sup>1</sup> (F)
- Guyancourt<sup>2</sup> (F)
- Loué<sup>1,2</sup> (F)
- Uxegney<sup>1,2</sup> (F)

## AMERIKA

- São Paulo<sup>1,2</sup> (BR)
- Querétaro<sup>1,2</sup> (MEX)
- Auburn Hills<sup>1,2</sup>  
Michigan (USA)
- Bowling Green<sup>1</sup>  
Ohio (USA)
- Deer Park<sup>1</sup>  
New York (USA)
- Plymouth<sup>1,2</sup>  
Michigan (USA)
- Wixom<sup>1</sup>  
Michigan (USA)

## ASIEN, AFRIKA

- Peking (CN)
- Schanghai<sup>1,2</sup> (CN)
- Chennai<sup>1,2</sup> (IND)
- Delhi<sup>1,2</sup> (IND)
- Osaka<sup>1</sup> (J)
- Yokohama<sup>2</sup> (J)
- Seoul<sup>2</sup> (ROK)
- Port Elizabeth<sup>2</sup> (ZA)

<sup>1</sup> Standort mit Fertigung oder Montage<sup>2</sup> Engineering-Standort

Die weiteren Standorte nehmen vor allem Vertriebs- und Service-Funktionen wahr.

#### BERICHT ÜBER DIE BEZIEHUNGEN ZU VERBUNDENEN UNTERNEHMEN

Der Vorstand der Dürr AG hat gemäß § 312 Aktiengesetz einen Bericht über die Beziehungen zu verbundenen Unternehmen erstellt und darin folgende Schlussfolgerung abgegeben: „Unsere Gesellschaft sowie die mit unserer Gesellschaft verbundenen Unternehmen erhielten bei jedem im Bericht über die Beziehungen zu verbundenen Unternehmen aufgeführten Rechtsgeschäft eine angemessene Gegenleistung. Dieser Beurteilung liegen Umstände zugrunde, die uns im Zeitpunkt der berichtspflichtigen Vorgänge bekannt waren.“

#### ANGABEN GEMÄSS §§ 289 ABS. 4 UND 315 ABS. 4 HGB

- **Zusammensetzung des gezeichneten Kapitals:** Das gezeichnete Kapital der Dürr AG ist in 17.300.520 voll stimmberechtigte Inhaber-Stammaktien eingeteilt. Die Rechte und Pflichten, die mit dem Besitz von Stammaktien verbunden sind, ergeben sich aus dem Aktiengesetz.
- **Stimmrechts-/Übertragungsbeschränkungen und entsprechende Vereinbarungen:** Im Zuge erbrechtlicher Regelungen bereiten die Heinz Dürr GmbH und die Heinz und Heide Dürr Stiftung GmbH den Abschluss eines Pool-Vertrags/Stimmbindungsvertrags hinsichtlich der von ihnen gehaltenen Aktien der Dürr AG vor. Zusammen verfügen die Heinz Dürr GmbH und die Heinz und Heide Dürr Stiftung GmbH derzeit über 29,97 % der Stimmrechte. Darüber hinaus sind dem Vorstand keine Pool-Vereinbarungen von Aktionären der Dürr AG bekannt. Es bestehen gesetzliche Stimmrechtsbeschränkungen nach § 28 S. 1 WpHG (Verletzung von Mitteilungspflichten), § 71b AktG (Rechte aus eigenen Aktien) und § 136 Abs. 1 AktG (Stimmrechtsausschluss bei bestimmten Interessenkollisionen).
- **Beteiligungen, die 10 % überschreiten:** Die Heinz Dürr GmbH ist mit 26,5 % am Grundkapital der Dürr AG beteiligt. Unter Berücksichtigung des Anteilsbesitzes der Heinz und Heide Dürr Stiftung GmbH (3,47 %) kontrolliert die Familie Dürr 29,97 % der Aktien (Stand: Februar 2012).
- **Aktien mit Sonderrechten:** Es existieren keine Aktien der Dürr AG, die Sonderrechte einräumen.
- **Stimmrechtskontrolle, wenn Arbeitnehmer am Kapital beteiligt sind und ihre Kontrollrechte nicht unmittelbar ausüben:** Es existieren keine Arbeitnehmerbeteiligungen, bei denen Kontrollrechte nicht unmittelbar ausgeübt werden.
- **Bestimmungen zur Ernennung und Abberufung der Vorstandsmitglieder:** Die anzuwendenden gesetzlichen Bestimmungen finden sich in den §§ 84 und 85 des Aktiengesetzes (AktG) sowie in § 31 des Mitbestimmungsgesetzes (MitbestG). Die Satzung der Dürr AG enthält keine von den gesetzlichen Regelungen abweichenden Bestimmungen.
- **Bestimmungen zur Änderung der Satzung:** § 179 AktG sieht für Satzungsänderungen die Zustimmung durch die Hauptversammlung vor. Sofern es sich nicht um die Änderung des Unternehmensgegenstands handelt, ist gemäß § 20 (1) der Satzung die einfache Mehrheit des bei der Beschlussfassung vertretenen Grundkapitals ausreichend. Gemäß § 4 (4) und § 5 der Satzung ist der Aufsichtsrat ermächtigt, bei Ausnutzung des bedingten oder genehmigten Kapitals die Fassung der Satzung entsprechend der Ausnutzung zu ändern.
- **Befugnisse des Vorstands hinsichtlich der Möglichkeit, Aktien auszugeben oder zurückzukaufen:** Informationen zu diesem Punkt finden Sie unter **TEXTZIFFER 25** im Anhang zum Konzernabschluss.



S. 180



- **Vereinbarungen für den Fall eines Kontrollwechsels infolge eines Übernahmeangebots:** § 5 der Bedingungen unserer Unternehmensanleihe sieht vor, dass die Anleihegläubiger das Recht haben, im Falle eines Kontrollwechsels die vorzeitige Rückzahlung ihrer Schuldverschreibungen von der Dürr AG zu verlangen. Der Rückzahlungsbetrag beträgt in diesem Fall 101 % des Nennbetrags zuzüglich aufgelaufener und nicht gezahlter Zinsen bis zum Rückzahlungstag. Ein Kontrollwechsel liegt vor, wenn eine Person oder eine gemeinsam handelnde Gruppe von Personen der rechtliche oder wirtschaftliche Eigentümer von mehr als 50 % der Stimmrechte der Dürr AG geworden ist. Derartige Regelungen sind üblich und in vergleichbarer Form auch in den Anleihebedingungen anderer Emittenten enthalten. Sie dienen zur Absicherung der Interessen der Anleiheinhaber.

Die Vertragsbedingungen unseres syndizierten Kredits sehen vor, dass im Falle eines Kontrollwechsels keine zusätzlichen Barinanspruchnahmen vorgenommen oder Avale beantragt werden können. Außerdem können alle Kreditzusagen durch die Mehrheitsbanken aufgehoben werden, sodass der gesamte syndizierte Kredit zurückzuführen wäre. Über einen Kontrollwechsel muss der Agent, der die Interessen des Bankenkonsortiums vertritt, unverzüglich nach Kenntniserlangung informiert werden. Ein Kontrollwechsel liegt vor, wenn (i) die Dürr AG unmittelbar oder mittelbar abhängiges Unternehmen einer anderen Person außer denjenigen Mitgliedern der Familie Dürr, die im Zeitpunkt des Abschlusses der Neufassung des Kreditvertrags direkte oder indirekte Aktionäre der Dürr AG waren, oder einer Gesellschaft wird, die nicht von den vorgenannten Mitgliedern der Familie Dürr oder deren gesetzlichen Erben beherrscht wird; (ii) eine Person oder gemeinsam handelnde Personen im Sinne des § 2 Abs. 5 WpÜG (außer den vorgenannten Mitgliedern der Familie Dürr oder deren gesetzlichen Erben) beherrschenden Einfluss auf die Dürr AG erlangen. Abhängiges Unternehmen in diesem Sinne bedeutet ein Unternehmen, auf das eine andere Person direkt oder indirekt einen beherrschenden Einfluss ausübt oder dessen Anteile zu mehr als 50 % direkt oder indirekt durch eine andere Person gehalten werden. Beherrschender Einfluss in diesem Sinne bedeutet die Fähigkeit, die Angelegenheiten der Dürr AG zu lenken oder die Zusammensetzung des Vorstands oder des Aufsichtsrats der Dürr AG (soweit er durch die Aktionäre bestimmt wird) zu kontrollieren.

- **Entschädigungsvereinbarungen bei Übernahmeangeboten:** Die Mitglieder des Vorstands verfügen im Fall einer Übernahme über eine Option auf Weiterbeschäftigung oder Ausscheiden gegen eine Entschädigung. Details enthält das Kapitel **CORPORATE GOVERNANCE**. Weitere diesbezügliche Vereinbarungen bestehen nicht.



S. 56

## Unternehmensspezifische Frühindikatoren

Bei der Unternehmenssteuerung nutzen wir verschiedene Frühindikatoren, die der zyklischen Natur unseres Geschäfts gerecht werden. Dabei sind vier Indikatortypen zu unterscheiden.

- Die erste Gruppe umfasst allgemeine Frühindikatoren wie Geldmengenentwicklung, Frachtraten, Rohstoffpreise, Zinsstrukturkurven und den IFO-Geschäftsklimaindex. Hinzu kommen Research-Berichte und Statistiken internationaler Institutionen wie IWF oder OECD. Aus diesen Indikatoren und Materialien lassen sich Rückschlüsse auf die zukünftige allgemeine Wirtschaftsentwicklung und die Automobilkonjunktur ziehen.
- Die zweite Indikatorgruppe bezieht sich speziell auf die Automobilindustrie. Zu ihr gehören die Investitionspläne von Herstellern und Zulieferern sowie Statistiken und Prognosen zu Automobilproduktion und -absatz. Diese Informationen diskutieren wir regelmäßig mit Automobilanalysten, die die Entwicklung der Branche und ihrer Märkte aufmerksam beobachten. Verändern sich die Prognosen über die Automobilfertigung, passen in der Regel auch wir unsere Geschäftserwartungen an. Ein Beispiel: Wird die Prognose über die weltweite Automobilproduktion um einen Prozentpunkt angehoben, können wir allein in der Lackiertechnik mit zwei bis drei zusätzlichen Systemaufträgen im Gesamtvolumen von rund 100 Mio. € rechnen. Auch in den meisten anderen Geschäftsbereichen deutet eine solche Prognoseerhöhung auf zusätzliches Potenzial für den Auftragseingang hin. Ähnlich aussagekräftig sind Mehrjahresvergleiche von Investitionsplänen und Produktionsstatistiken der Automobilindustrie. Auch die Interpretation historischer Produktions- und Absatzschwankungen kann Rückschlüsse auf die zukünftige Entwicklung erlauben.
- Der dritte Frühindikator sind die von unseren Kunden geplanten Investitionsprojekte. Wir speichern die Informationen, die uns zu diesen Projekten vorliegen, in unserem CRM-System und bewerten unsere Akquisechancen. Dadurch können wir uns frühzeitig auf Inhalt, Umfang und zeitliche Parameter anstehender Projekte einstellen. In der Regel vergehen von der ersten Anfrage bis zur Auftragsvergabe durch den Kunden sechs bis zwölf Monate, die wir für unsere Angebote nutzen können.
- Die vierte Indikatorgruppe bilden Auftragseingang und Auftragsbestand, die unser Controlling regelmäßig verfolgt und analysiert. Aufgrund der langen Laufzeit vieler Projekte eignen sich die beiden Kennzahlen gut, um Auslastung und Umsatzentwicklung der Folgequartale abzuschätzen.

## Wirtschaftliche und rechtliche Einflussfaktoren

Der Absatz unserer Systeme, Produkte und Dienstleistungen unterliegt in erster Linie dem Investitionsverhalten der Automobilindustrie. Bei ihren Investitionsentscheidungen orientiert sich die Branche an aktuellen Kennzahlen zu Einnahmen, Erträgen, Produktion und Auslastung sowie an den langfristigen Absatzerwartungen und ihren strategischen Zielen.



S. 226

Mit einem Anteil von 65 % am Auftragseingang haben die Emerging Markets eine zentrale Bedeutung für unser Geschäft. Vor allem in den BRIC-Staaten erweitern die Automobilhersteller ihre Produktionskapazitäten, um die dynamische Nachfrage zu bedienen und Marktanteile zu gewinnen. In Nordamerika fließt der Großteil der Investitionen zurzeit in Werkmodernisierungen, da viele Produktionsanlagen nach jahrelangem Investitionsstau nicht mehr dem aktuellen Stand der Technik entsprechen. In Deutschland sind Flexibilität, Produktivität und Energieeffizienz die wichtigsten Investitionsmotive der Automobilhersteller. In den anderen Ländern Westeuropas dürfte die Branche ihre Investitionen infolge der schwachen Konjunktur auch weiterhin einschränken.

Das Wachstumstempo der Weltwirtschaft ist ein bedeutender Einflussfaktor für unser Geschäft. Im langjährigen Durchschnitt nimmt die weltweite Automobilnachfrage um das 1,3- bis 1,4-Fache der BIP-Wachstumsrate zu. In den kommenden fünf Jahren ist mit einer Zunahme der Automobilproduktion um rund 25 Mio. Einheiten zu rechnen. Dadurch entsteht ein rechnerischer Bedarf von circa 100 zusätzlichen Automobilwerken. Bei einem Marktanteil von 50 % würde dies für Dürr ein Auftragsvolumen von 50 Lackierereien bedeuten.

Im Jahr 2011 machten unsere Lohnkosten 20,9 % (402,6 Mio. €) des Umsatzes aus. Daher ist die Entwicklung der Löhne und Gehälter ein wichtiger Einflussfaktor, zumal in den Emerging Markets mit deutlich höheren Gehaltssteigerungen als in den etablierten Märkten zu rechnen ist. Für 2012 gehen wir von einer Erhöhung der Lohnkosten um rund 10 % aus; dazu trägt auch die steigende Mitarbeiterzahl bei. Auch die Materialkosten, die 49 % unseres Umsatzes ausmachen, beeinflussen den wirtschaftlichen Erfolg. Allerdings wirken sich Veränderungen nur begrenzt auf das Ergebnis aus, da unsere Projektkalkulationen stets auf aktuellen Materialkosten basieren. Wechselkursschwankungen wirken sich bei Dürr nur vergleichsweise gering auf Umsatz und Ergebnis aus. Dies verdeutlicht die Sensitivitätsanalyse unter **TEXTZIFFER 40** im Anhang zum Konzernabschluss.



S. 205

Aufgrund der ausgeprägten Internationalität unseres Geschäfts müssen wir zahlreiche rechtliche und steuerliche Regelungen beachten. Beispiele sind Produktsicherheits- und Produkthaftungsgesetze, bau-, umwelt- und beschäftigungsrechtliche Normen sowie das Außenhandels- und Patentrecht. Im Rahmen unseres Cash Poolings (siehe Kapitel **FINANZWIRTSCHAFTLICHE ENTWICKLUNG**) ist zu berücksichtigen, dass bestimmte Länder den grenzüberschreitenden Transfer flüssiger Mittel einschränken. Daher müssen wir dort Cash-Bestände vorhalten.



S. 88



S. 226

Die wachsende Regelungsdichte im Umweltrecht beeinflusst unsere Produktstrategie erheblich und generiert zusätzliche Nachfrage. Zum Beispiel in der Abluftreinigungstechnik: Dort führen verschärfte Emissionsregelungen dazu, dass Industriebetriebe zusätzliche und kleinere Abluftreinigungsanlagen benötigen. Auch in der Lackier-, Reinigungs-, **AUSWUCHT-** und **BEFÜLLTECHNIK** werden die umweltrechtlichen Auflagen, die unsere Kunden in der Produktion erfüllen müssen, zu einem zunehmend wichtigen Treiber unserer Umsatz- und Ertragsentwicklung. Da Nachhaltigkeit und energetische Optimierung schon seit Jahren im Zentrum unserer Produktentwicklung stehen, sind unsere Anlagen verbrauchs- und emissionsärmer als viele Wettbewerbsprodukte. Das Auftragsvolumen, das wir im Jahr 2011 aufgrund dieses Vorteils erhielten, schätzen wir auf einen dreistelligen Millionen-Euro-Betrag. Damit trägt unsere Kompetenz in Sachen Energieeffizienz und Nachhaltigkeit wesentlich zur Absicherung unseres Ergebnisses im laufenden Jahr bei.



# Corporate-Governance-Bericht

Hohe Standards in der Corporate Governance zählen zu den Grundvoraussetzungen für nachhaltige Wertsteigerung. Sie sind unerlässlich, um das Vertrauen von Investoren, Geschäftspartnern und Kunden sowie Mitarbeitern und Öffentlichkeit zu rechtfertigen. Daher bekennen sich Vorstand und Aufsichtsrat zu einer verantwortungsvollen Führung und Kontrolle des Unternehmens. Wir betrachten Corporate Governance als ein lebendiges System, das wir permanent an neue Anforderungen anpassen und verbessern. Besonders intensiv haben wir uns im Geschäftsjahr 2011 mit dem Ausbau des Compliance Managements und des internen Kontrollsystems befasst. Bitte beachten Sie dazu auch die ausführlichen Angaben im Kapitel **NACHHALTIGKEIT** und im **RISIKOBERICHT**.



S. 107  
S. 112

## **CORPORATE GOVERNANCE KODEX: VORSTANDSVERGÜTUNG ERSTMALS INDIVIDUALISIERT AUSGEWIESEN**

Im Jahr 2011 wurden keine Veränderungen am Deutschen Corporate Governance Kodex vorgenommen, daher blieb die am 2. Juli 2010 veröffentlichte Fassung maßgeblich. Der nachstehende Auszug aus unserer Entsprechenserklärung zeigt, an welchen Stellen und weshalb wir von den Empfehlungen des Kodex abweichen. Die Erklärung bezieht sich auf den Zeitraum vom 15. Dezember 2010 bis 16. Dezember 2011 und wurde am 16. Dezember 2011 durch die Vorsitzenden von Aufsichtsrat und Vorstand unterzeichnet. Den vollständigen Wortlaut finden Sie unter



www

**[WWW.DURR.COM/DE/INVESTOR/CORPORATE-GOVERNANCE](http://WWW.DURR.COM/DE/INVESTOR/CORPORATE-GOVERNANCE)**.

Wie im Vorjahr enthält unsere Entsprechenserklärung nur zwei Abweichungen von den Kodexempfehlungen. Auch die deutliche Mehrzahl der Kodexanregungen setzen wir um. Allerdings gibt es eine wichtige Veränderung in unserer Corporate-Governance-Praxis: Im Sinne von Ziffer 4.2.4 des Deutschen Corporate Governance Kodex weisen wir im vorliegenden Geschäftsbericht die Vergütung der Vorstandsmitglieder erstmals individualisiert aus. Bisher hatten wir auf Basis eines Beschlusses der Hauptversammlung von 2006 lediglich die Gesamtvergütung offengelegt.

## **AUSZUG AUS DER ENTSPRECHENSERKLÄRUNG VOM 16. DEZEMBER 2011**

### **Selbstbehalt bei der D&O-Versicherung**

#### **(Ziffer 3.8 Absätze 2 und 3)**

Für die Mitglieder des Aufsichtsrats bestand und besteht eine D&O-Versicherung ohne Selbstbehalt (Gruppenversicherung). Die Einführung eines Selbstbehalts für Mitglieder des Aufsichtsrats ist nicht geplant, weil Dürr nicht der Auffassung ist, dass das bereits hohe Engagement und Verantwortungsbewusstsein der Mitglieder des Aufsichtsrats durch die Vereinbarung eines Selbstbehalts weiter gesteigert werden kann. Zudem ist zu berücksichtigen, dass für die sechs Arbeitnehmervertreter des paritätisch besetzten Aufsichtsrats der Dürr AG die persönliche Versicherung des verbleibenden Restrisikos (in Höhe des Selbstbehalts) auf eigene Kosten unverhältnismäßig teuer wäre.

### **Altersgrenze für Aufsichtsratsmitglieder und Ziele für die Zusammensetzung des Aufsichtsrats**

#### **(Ziffer 5.4.1 Absätze 2 und 3)**

Eine Altersgrenze, wie sie Ziffer 5.4.1 Absatz 2 des Kodex fordert, ist für Mitglieder des Aufsichtsrats nicht vorgesehen, weil nach Auffassung der Dürr AG die Leistungsfähigkeit der Aufsichtsratsmitglieder nicht vom Erreichen einer unflexiblen Altersgrenze abhängig ist. Darüber hinaus wird sich die Dürr AG auch in Zukunft nicht pauschal auf eine Altersgrenze festlegen, weil die Gesellschaft hierdurch der Möglichkeit beraubt würde, herausragend geeignete Persönlichkeiten, die diese Altersgrenze bereits überschritten haben oder während der Laufzeit ihres Mandats überschreiten werden, für die Mitarbeit im Aufsichtsrat zu gewinnen.

Den Empfehlungen in Ziffer 5.4.1 Absätze 2 und 3 des Kodex wird nicht entsprochen. Nach Auffassung des Aufsichtsrats geht mit der Benennung und Veröffentlichung konkreter Ziele für seine Zusammensetzung und deren regelmäßiger Anpassung ein nicht unerheblicher Aufwand einher, der mit Blick auf die Größe des Aufsichtsrats und die nochmals gestiegene Arbeitsbelastung des Gremiums aufgrund gesetzlicher Neuerungen nicht mehr gerechtfertigt erscheint. Außerdem ginge mit der Festsetzung starrer Ziele die Möglichkeit verloren, herausragende Persönlichkeiten, die nicht in den gesteckten Rahmen passen, für die Mitarbeit im Aufsichtsrat zu gewinnen. Der Aufsichtsrat wird sich deshalb jeweils erst im Vorfeld der Beschlussfassung über seine Vorschläge an die Hauptversammlung zur Wahl von Aufsichtsratsmitgliedern mit der gewünschten Zusammensetzung des Gremiums befassen. Dabei wird er auch andere als die in Ziffer 5.4.1 Absatz 2 des Kodex benannten Kriterien berücksichtigen. Im Zeitpunkt dieser Erklärung verfügt der Aufsichtsrat über ein weibliches Mitglied und über Mitglieder, die fundierte Auslandserfahrung mitbringen.

## Weitere Angaben zur Unternehmensführung bei Dürr<sup>1</sup>

### VORSTAND UND AUFSICHTSRAT

Der Vorstand der Dürr AG führt als Leitungsorgan die Geschäfte, bestimmt die Strategie und setzt sie in Abstimmung mit dem Aufsichtsrat um. In seiner Arbeit ist er dem Interesse und den geschäftspolitischen Grundsätzen des Unternehmens verpflichtet. Der Vorstand unterrichtet den Aufsichtsrat regelmäßig und umfassend über Geschäftsverlauf, Strategie und Risiken. Der Aufsichtsrat erlässt eine Geschäftsordnung für den Vorstand, die Ressortzuständigkeiten, Modalitäten der Beschlussfassung und weitere Aspekte regelt.

Der Aufsichtsrat der Dürr AG berät und überwacht den Vorstand. Nach den Vorgaben des deutschen Mitbestimmungsgesetzes setzt er sich paritätisch aus zwölf Mitgliedern zusammen. Die sechs Vertreter der Anteilseigner werden von den Aktionären auf der Hauptversammlung gewählt, während die sechs Arbeitnehmervertreter von den Mitarbeitern der deutschen Dürr-Standorte gewählt werden. Herrscht bei Abstimmungen im Aufsichtsrat Stimmgleichheit, zählt das Votum des Vorsitzenden doppelt. Der Aufsichtsrat kann Beschlüsse auch in einem schriftlichen Umlaufverfahren fassen. Dies war im Jahr 2011 nach eingehender mündlicher Erörterung zwei Mal der Fall: bei der Verlängerung des Vorstandsvertrags von Herrn Heuwing und beim Kauf des Dürr-Campus.

Dem fünfjährigen Turnus entsprechend wurde der Aufsichtsrat im Jahr 2011 neu gewählt. Die Wahl der Arbeitnehmervertreter fand am 6. April statt, die der Vertreter der Anteilseigner auf der Hauptversammlung am 6. Mai. Scheidet ein Mitglied des Aufsichtsrats vor Ende seiner Amtszeit aus, wird gerichtlich ein Nachfolger bestellt, sofern kein bereits gewähltes Ersatzmitglied zur Verfügung steht. Gerichtlich bestellte Vertreter der Anteilseigner müssen sich auf der folgenden Hauptversammlung zur Wahl stellen.

<sup>1</sup> Die vollständige Erklärung zur Unternehmensführung finden Sie unter [www.durr.com/de/investor/corporate-governance](http://www.durr.com/de/investor/corporate-governance).

Der Aufsichtsrat der Dürr AG hat aus seiner Mitte vier Ausschüsse gebildet. Sie bereiten Beschlüsse und Themen vor, über welche die Ausschussvorsitzenden anschließend im Plenum informieren.

- Der Personalausschuss, der gleichzeitig als Präsidium fungiert, ist vor allem für Fragen der Bestellung und Vergütung der Vorstandsmitglieder zuständig und bereitet die entsprechenden Plenumsbeschlüsse vor.
- Der Prüfungsausschuss befasst sich in erster Linie mit Rechnungslegung, Risikomanagement, dem internen Kontrollsystem und der internen Revision. Ferner kontrolliert er das Compliance-Management-System, das die Einhaltung interner und externer Regeln sicherstellt. Der Ausschuss prüft den Konzern- und Jahresabschluss und bereitet die entsprechenden Beschlüsse des Plenums vor.
- Der Vermittlungsausschuss wird nur dann einberufen, falls es im Aufsichtsrat zu Meinungsverschiedenheiten bei der Bestellung oder Abberufung von Vorstandsmitgliedern kommen sollte. Bei Dürr musste dieser Ausschuss noch nie zusammentreten.
- Der Nominierungsausschuss hat die Aufgabe, dem Aufsichtsrat geeignete Kandidaten für die Wahl der Anteilseignervertreter auf der Hauptversammlung vorzuschlagen. Dabei beachtet er, dass dem Aufsichtsrat im Sinne einer angemessenen Vielfalt (Diversity) auch weibliche Mitglieder und Personen mit Auslandserfahrung angehören sollen.

Außer dem Nominierungsausschuss, dem drei Vertreter der Anteilseigner angehören, setzen sich alle Ausschüsse paritätisch aus vier Mitgliedern zusammen.

#### HAUPTVERSAMMLUNG

Auf der Hauptversammlung haben die Aktionäre Gelegenheit zur Generaldebatte mit Vorstand und Aufsichtsrat und können ihr Stimmrecht ausüben. Über die Beschlussanträge – etwa zu Gewinnverwendung und Kapitalmaßnahmen – informiert die Tagesordnung, die vom Unternehmen fristgerecht vor der Hauptversammlung zu versenden ist. Den Vorsitz auf der Hauptversammlung führt der Aufsichtsratsvorsitzende.

#### TRANSPARENZ

Unsere externe Kommunikation versorgt die Öffentlichkeit mit umfassenden, konsistenten und zeitnahen Informationen aus dem Konzern. Auskunft über den Geschäftsverlauf geben der Geschäftsbericht, die Quartals- und Halbjahresfinanzberichte sowie Pressemitteilungen und Ad-hoc-Meldungen, zudem veranstalten wir anlassbezogene Presse- und Telefonkonferenzen. Alle Meldungen, Berichte und Präsentationen können unter [www.durr.de](http://www.durr.de) heruntergeladen werden. Für Fragen steht unsere Investor-Relations- und Presseabteilung zur Verfügung.



#### RECHNUNGSLEGUNG UND ABSCHLUSSPRÜFUNG

Wir erstellen unsere Konzernabschlüsse nach den International Financial Reporting Standards (IFRS). Der Abschlussprüfer – seit mehreren Jahren die Ernst & Young GmbH – wird auf Vorschlag des Aufsichtsrats von der Hauptversammlung bestellt. Er prüft den vom Vorstand aufgestellten Konzernabschluss, bevor dieser vom Aufsichtsrat geprüft und gebilligt und spätestens 90 Tage nach dem Bilanzstichtag veröffentlicht wird. Gemäß Ziffer 7.2.3 des Corporate Governance Kodex unterrichtet der Abschlussprüfer den Aufsichtsratsvorsitzenden unverzüglich, falls er bei der Prüfung Erkenntnisse erlangt, die für die Arbeit des Aufsichtsrats wesentlich sind. Auch über eventuelle Abweichungen von der Entsprechenserklärung nach § 161 Aktiengesetz soll der Prüfer den Aufsichtsrat informieren. Bevor das Prüfungsmandat erteilt wird, versichert der Abschlussprüfer dem Aufsichtsrat seine Unabhängigkeit.

// GESCHÄFTSVERTEILUNG IM VORSTAND ////////////////////////////////////// 2.6

	RALF W. DIETER (VORSITZENDER)	RALPH HEUWING (FINANZVORSTAND)
// Unternehmensbereiche/ operative Verantwortung	// Paint and Assembly Systems // Application Technology // Measuring and Process Systems	// Clean Technology Systems // Dürr Consulting
// Zentralfunktionen	// Unternehmenskommunikation // Personal (Arbeitsdirektor) // Forschung & Entwicklung // Qualitätsmanagement // Interne Revision // Corporate Compliance	// Finanzen/Controlling // Investor Relations // Risikomanagement // Recht/Patente // Informationstechnologie // Global Sourcing

**ARBEITSWEISE VON VORSTAND UND AUFSICHTSRAT BEI DÜRR**

Der Vorstand der Dürr AG besteht aus zwei Mitgliedern. Dies gewährleistet schnelle und effiziente Kommunikations-, Abstimmungs- und Entscheidungsprozesse. Der Vorstand arbeitet eng mit dem Management der Unternehmens- und Geschäftsbereiche zusammen und wird auf Holding-Ebene durch die Fachabteilungen der Dürr AG unterstützt.

Der Vorstandsvorsitzende Ralf W. Dieter führt das operative Geschäft der drei Unternehmensbereiche Paint and Assembly Systems, Application Technology und Measuring and Process Systems in enger Abstimmung mit den Geschäftsbereichsleitern. Er steht an der Spitze des Vertriebs und vertritt Dürr auf den Entscheidungsebenen der Kunden. Finanzvorstand Ralph Heuwing verantwortet den Finanzbereich und leitet darüber hinaus das operative Geschäft des Unternehmensbereichs Clean Technology Systems. Eine komplette Übersicht zur Geschäftsverteilung im Vorstand bietet Tabelle 2.6.

Auf Konzernebene gibt es bei Dürr zwei internationale Führungskreise: an erster Stelle der oberste Führungskreis (Dürr Management Board), dem neben dem Vorstand verschiedene Top-Management-Vertreter des Konzerns angehören. Die weiter gefasste Senior Management Group umfasst vor allem Geschäftsführer und weitere Manager der Konzerngesellschaften.

**KONTROLLE**

Nach § 6 der Satzung der Dürr AG entscheidet der Aufsichtsrat über Größe und Besetzung des Vorstands. Er hat eine Geschäftsordnung für den Vorstand erlassen, die einen Katalog zustimmungsbedürftiger Geschäfte und einen Geschäftsverteilungsplan enthält. In den Aufsichtsratsitzungen nimmt der Vorstand schriftlich und mündlich zu den einzelnen Tagesordnungspunkten Stellung und beantwortet Fragen. Die Themen, zu denen ein schriftlicher Beschluss gefasst werden soll, erhalten die Mitglieder des Aufsichtsrats 14 Tage vor der Sitzung; eine ausführliche schriftliche Unterlage nebst Beschlussantrag folgt spätestens eine Woche vor der Sitzung. Am Sitzungstag finden zunächst getrennte Vorgespräche der Arbeitnehmer- und Anteilseignervertreter statt, dabei steht der Vorstand für Erläuterungen zur Verfügung. Auch außerhalb der Sitzungen tauscht sich der Vorsitzende des Aufsichtsrats regelmäßig mit dem Vorstand aus.



## // MELDEPFLICHTIGE TRANSAKTIONEN MIT DÜRR-AKTIE IM JAHR 2011 ////////////////////////////////// 2.7

Käufer/Verkäufer	Außerbörslicher Wertpapierkauf	Außerbörslicher Wertpapierverkauf	Stückpreis in €	Stückzahl	Gesamtwert in €
Heide Dürr	03.01.2011		23,92	3.000	71.760,00
Heinz Dürr GmbH	24.01.2011		23,72	10.000	237.190,00
Heinz Dürr GmbH	29.03.2011		23,41	10.000	234.100,00
Heinz Dürr GmbH		21.07.2011	29,30	69.000	2.021.700,00
Heinz Dürr GmbH	08.08.2011		27,10	20.000	541.960,00
Heinz Dürr GmbH	12.08.2011		25,21	10.000	252.060,00
Heinz Dürr GmbH	15.09.2011		24,00	6.000	144.000,00
Heinz Dürr GmbH		30.11.2011	32,80	250.000	8.200.000,00

**AKTIENBESITZ UND DIRECTORS' DEALINGS**

Der Aufsichtsratsvorsitzende Heinz Dürr ist Mehrheitsgesellschafter der Heinz Dürr GmbH, die zusammen mit der Heinz und Heide Dürr Stiftung GmbH 29,97 % der Anteile an der Dürr AG hält (Stand: Februar 2012). Weitere 0,13 % der Aktien werden von anderen Mitgliedern des Aufsichtsrats gehalten. Der Vorstand der Dürr AG verfügt in Summe über 1,3 % der Anteile an der Dürr AG, auf Ralf W. Dieter entfallen 0,4 %, auf Ralph Heuwing 0,9 %. Meldepflichtige Wertpapiergeschäfte veröffentlichen wir gemäß § 15a WpHG umgehend nach Eingang der Mitteilung unter [WWW.DURR.DE](http://WWW.DURR.DE). Eine Übersicht über die Directors' Dealings im Jahr 2011 zeigt Tabelle 2.7.



WWW

**Vergütungsbericht**

S. 211

Neben den folgenden Angaben enthält **TEXTZIFFER 42** des Anhangs zum Konzernabschluss weitere Informationen zur Vergütung von Vorstand und Aufsichtsrat. Sie sind ausdrücklicher Bestandteil dieses Vergütungsberichts.

**NEBENTÄTIGKEITEN**

S. 211

Die Mitglieder des Vorstands halten keine wesentlichen Beteiligungen an anderen Unternehmen und üben außer den Mandaten, die unter **TEXTZIFFER 42** des Anhangs zum Konzernabschluss aufgeführt sind, keine weiteren Nebentätigkeiten aus.

**VERGÜTUNGSSYSTEM FÜR DEN VORSTAND**

Der Personalausschuss des Aufsichtsrats überprüft das Vergütungssystem für den Vorstand regelmäßig und erarbeitet Empfehlungen für das Plenum. Der Aufsichtsrat wägt diese Vorschläge sorgfältig ab und fasst auf dieser Basis seine Beschlüsse. Die Angemessenheit der Vorstandsvergütung wird anhand verschiedener Kriterien beurteilt, dazu zählen die Aufgaben des Gesamtvorstands und der Einzelmitglieder, die persönlich erbrachte Leistung, das wirtschaftliche Umfeld sowie der Erfolg und die Perspektiven des Unternehmens. Ferner berücksichtigt der Aufsichtsrat, wie sich Vorstandsvergütungen in anderen Unternehmen entwickeln.

Die Gesamtbezüge des Vorstands der Dürr AG beliefen sich im Geschäftsjahr 2011 auf 4.560 TSD. € (Vorjahr: 2.251 TSD. €). An frühere Mitglieder des Vorstands wurden Pensionsbezüge in Höhe von 928 TSD. € bezahlt (Vorjahr: 811 TSD. €).

**// VORSTANDSVERGÜTUNG 2011**

€	ERFOLGSUNABHÄNGIG		ERFOLGSABHÄNGIG		Vorstands- vergütung ohne Alters- versorgung	Aufwand für Alters- versorgung <sup>2</sup>	Gesamt	In 2011 ausbezahlt
	Grund- vergütung	Sonstige Vergütungen <sup>1</sup>	Langfristig (LTI)	Kurzfristig (STI)				
Ralf W. Dieter	500.000,00	49.968,28	862.706,77	938.965,50	2.351.640,55	105.000,00	2.456.640,55	1.594.968,28
Ralph Heuwing	375.000,00	23.144,26	741.207,82	881.034,50	2.020.386,58	82.500,00	2.102.886,58	1.373.144,26
<b>Gesamt</b>	<b>875.000,00</b>	<b>73.112,54</b>	<b>1.603.914,59</b>	<b>1.820.000,00</b>	<b>4.372.027,13</b>	<b>187.500,00</b>	<b>4.559.527,13</b>	<b>2.968.112,54</b>

<sup>1</sup> Dienstwagen, Versicherungsbeiträge

<sup>2</sup> im Geschäftsjahr 2011 erfasste Dienstzeitaufwendungen

**// VORSTANDSVERGÜTUNG 2010<sup>1</sup>**

Tsd. €	ERFOLGSUNABHÄNGIG		ERFOLGSABHÄNGIG		ALTERSVERSORGUNG		Gesamt
	Fixum	Sachbezüge	LTI	STI	Sonder- vergütung	Arbeitgeber- finanzierter Beitrag	
<b>Vorstand gesamt</b>	<b>700</b>	<b>44</b>	<b>276<sup>2</sup></b>	<b>350</b>	<b>730</b>	<b>151</b>	<b>2.251</b>

<sup>1</sup> Wir weisen die Vorstandsvergütung für 2010 nicht individualisiert aus, da im Jahr 2010 noch der Opting-out-Beschluss der Hauptversammlung 2006

Gültigkeit hatte, nach dem ein individualisierter Ausweis zu unterbleiben hatte.

<sup>2</sup> zurückgestellter Betrag, der auf dem Aktienkurs zum 31. Dezember 2010 basiert

Seit dem Jahr 2010 orientiert sich das Vergütungssystem für den Vorstand an den Vorgaben des Gesetzes zur Angemessenheit der Vorstandsbezüge (VorstAG). Im Zuge dessen wurden in den Verträgen beider Vorstandsmitglieder so genannte Long Term und Short Term Incentives aufgenommen, also langfristige und kurzfristige Vergütungskomponenten. Auch der Selbstbehalt bei der Versicherung für Haftungsfälle (D&O-Versicherung), den das VorstAG fordert, ist in beiden Vorstandsverträgen festgeschrieben.

Die Vergütung des Vorstands besteht aus erfolgsunabhängigen und erfolgsabhängigen Komponenten. Zur erfolgsunabhängigen Vergütung gehören neben einem festen Jahresgehalt (Fixum), das in gleichen monatlichen Raten ausgezahlt wird, auch die sonstigen Vergütungen. Bei letzteren handelt es sich vor allem um die Dienstwagennutzung sowie um Beiträge zur Risikolebensversicherung. In beiden Fällen trägt Dürr die Versteuerung.

Die erfolgsabhängige Vergütung setzt sich aus den Long Term und Short Term Incentives zusammen; ferner sind Sondervergütungen möglich. Als Short Term Incentive (STI) erhalten die Mitglieder des Vorstands einen vereinbarten Anteil des Konzernergebnisses vor Steuern (EBT) eines jeden Geschäftsjahres, wobei der Auszahlungsbetrag eine Höchstgrenze nicht überschreiten darf. Maßgeblich für die Vergütung aus dem Long-Term-Incentive-Programm (LTI) sind die Kursentwicklung der Dürr-Aktie und die durchschnittliche EBIT-Marge des Konzerns, die über die dreijährige LTI-Laufzeit erzielt wurde. Im Rahmen des rollierenden LTI-Programms wird pro Jahr eine festgelegte Anzahl an virtuellen Dürr-Aktien ausgegeben, so genannte Performance Share

Units. Im Berichtsjahr erhielt Ralf W. Dieter 25.000 und Ralph Heuwing 21.500 Performance Share Units (Vorjahr: 25.000 und 21.500). Der Auszahlungsbetrag am Ende der dreijährigen LTI-Laufzeit ergibt sich aus der Multiplikation der Anzahl der Performance Share Units mit einem Aktienkurs-Multiplikator und einem EBIT-Multiplikator. Die Höhe des Aktienkurs-Multiplikators entspricht dem Durchschnitt der Schlusskurse der Dürr-Aktie an den letzten 20 Börsentagen vor der Hauptversammlung der Dürr AG nach Ablauf der dreijährigen LTI-Laufzeit. Die Höhe des EBIT-Multiplikators richtet sich nach der durchschnittlichen EBIT-Marge, die der Konzern während der dreijährigen LTI-Laufzeit erzielte. Wie bei den Short Term Incentives besteht auch für die LTI-Auszahlung eine Höchstgrenze. Der in Tabelle 2.8 gezeigte LTI-Aufwand beinhaltet die Beträge, die für die LTI-Auszahlungen in den Jahren 2013 und 2014 anteilig zurückgestellt wurden. Für die Rückstellung haben wir den durchschnittlichen Schlusskurs der Dürr-Aktie an den 20 letzten Handelstagen im Dezember 2011 herangezogen, darüber hinaus wurde die geplante durchschnittliche EBIT-Marge für die LTI-Zeiträume zugrunde gelegt. Die tatsächlichen LTI-Bezüge können, je nach weiterer Entwicklung von Aktienkurs und EBIT, von den zurückgestellten Beträgen abweichen.

Im Geschäftsjahr 2011 erhielt der Vorstand Abschlagszahlungen von 325 TSD. € auf die LTI-Vergütung und 1.175 TSD. € auf die STI-Vergütung. Die LTI-Abschlagszahlung wird mit der Auszahlung der ersten LTI-Tranche verrechnet, die nach der Hauptversammlung 2013 fällig wird. Die STI-Abschlagszahlung wird im April 2012 mit der Auszahlung der variablen Vergütung für 2011 verrechnet.

Neben dem Vorstand haben auch die 15 weiteren Mitglieder des obersten Führungskreises des Konzerns (Dürr Management Board) die Möglichkeit, an unserem LTI-Programm teilzunehmen. Voraussetzung für die Teilnahme ist der Erwerb einer individuell definierten Anzahl von Dürr-Aktien aus eigenen Mitteln; diese Aktien müssen über die gesamte Laufzeit des Programms gehalten werden.

Der Aufsichtsrat kann mit den Vorstandsmitgliedern Ziele zur strategischen Weiterentwicklung des Unternehmens vereinbaren und bei erfolgreicher Umsetzung eine zusätzliche Sondervergütung gewähren. Auch bei außerordentlichen Leistungen und Erfolgen eines Vorstandsmitglieds ist eine Sondervergütung möglich.

Ein weiterer Vergütungsbestandteil ist der arbeitgeberfinanzierte Beitrag für die Altersversorgung, der in unser „VORaB“-Programm („Vorsorge aus Bruttogehalt“) einbezahlt wird. VORaB ist ein betriebliches Altersvorsorgeinstrument, das in Form einer aufgeschobenen Vergütung als rückgedeckte Pensionszusage ausgestaltet ist. Darüber hinaus hat Dürr für beide Mitglieder des Vorstands Unfall- und Risikolebensversicherungen abgeschlossen.

Die Vorstandsverträge werden bei Dienstantritt zunächst für eine Laufzeit von drei Jahren abgeschlossen. Bei Verlängerung des Vertragsverhältnisses wird meist die gesetzlich mögliche Verlängerung auf insgesamt fünf Jahre gewählt. Die Dienstverträge beider Vorstandsmitglieder haben eine Laufzeit von fünf Jahren. Im Mai 2011 hat der Aufsichtsrat den bis 14. Mai 2012 laufenden Dienstvertrag von Ralph Heuwing um fünf weitere Jahre verlängert. Die Laufzeit des neuen Vertrags beginnt am 14. Mai 2012 und endet am 14. Mai 2017. Der Dienstvertrag von Ralf W. Dieter endet am 31. Dezember 2015.

Für den Fall einer Change of Control, also einer Übernahme von mehr als 50 % der Stimmrechte der Dürr AG, verfügen beide Vorstandsmitglieder über eine Option auf Weiterbeschäftigung. Alternativ können sie ein Eigenkündigungsrecht ausüben, das ihnen die Möglichkeit verschafft, innerhalb von fünf Monaten nach Bekanntgabe der Übernahme ihr Amt niederzulegen und den Dienstvertrag zu kündigen. Bei einer Eigenkündigung besteht Anspruch auf die Auszahlung von maximal drei Jahresvergütungen – wie im Deutschen Corporate Governance Kodex vorgesehen. Allerdings darf dabei nicht mehr als die Restlaufzeit des Anstellungsvertrags vergütet werden.

#### VERGÜTUNGSSYSTEM FÜR DEN AUFSICHTSRAT



www

Die Vergütung des Aufsichtsrats ergibt sich aus § 15 der Satzung der Dürr AG; den Text finden Sie auf [www.durr.de](http://www.durr.de) unter Investor Relations/Corporate Governance/Satzung. Um das Vergütungssystem anzupassen, ist eine Satzungsänderung durch die Hauptversammlung erforderlich.



S. 217

Im Jahr 2011 betragen die Gesamtbezüge des Aufsichtsrats 999 TSD. € (Vorjahr: 394 TSD. €). Die individuelle Vergütung der Aufsichtsratsmitglieder ist in **TEXTZIFFER 42** im Anhang zum Konzernabschluss dargestellt. Neben dem Ersatz ihrer Auslagen erhalten die Mitglieder des Aufsichtsrats eine feste Vergütung von 20.000 € jährlich sowie ein Sitzungsgeld von 1.000 € pro Sitzung. Darüber hinaus haben sie Anspruch auf eine variable Vergütung. Sie beträgt grundsätzlich 0,4 vom Tausend des ausgewiesenen Konzernergebnisses vor Steuern, darf aber 35.000 € nicht überschreiten. Die feste Vergütung wird am Ende des Geschäftsjahres ausgezahlt. Der Vorsitzende erhält das Dreifache, die stellvertretenden Vorsitzenden das Eineinhalbfache der Gesamtvergütung eines einfachen Mitglieds. Die Mitgliedschaft im Prüfungsausschuss wird mit 9.000 € pro Jahr vergütet, wobei der Vorsitzende dieses Ausschusses das Zweifache erhält. Die Vergütung für Mitglieder des Personalausschusses liegt bei 5.000 € pro Jahr, der Vorsitzende bekommt das Eineinhalbfache. Die Mitgliedschaft im Nominierungsausschuss wird mit 2.500 € pro Sitzung vergütet, im Falle des Vorsitzenden mit dem Eineinhalbfachen. Aufsichtsratsmitglieder, die unterjährig aus dem Gremium ausscheiden, erhalten eine zeitanteilige Vergütung. Dasselbe gilt für die Mitgliedschaft in den Ausschüssen.

#### ERFOLGSABHÄNGIGE VERGÜTUNG FÜR WEITERE ANGESTELLTE

Außertariflich bezahlte Mitarbeiter erhalten neben dem Jahresgrundgehalt auch eine erfolgsabhängige Tantieme. Ihre Höhe wird von zwei Faktoren bestimmt: dem Konzernergebnis und dem Grad der individuellen Zielerreichung. Meist beträgt die Tantieme zwischen 5 und 10 % des Grundgehalts, bei Führungskräften auch mehr. Die tariflich bezahlten Mitarbeiter in Deutschland haben Anspruch auf eine Erfolgsbeteiligung, wenn das Konzernergebnis einen zuvor mit dem Betriebsrat vereinbarten Wert übersteigt. Für das Jahr 2011 erhält jeder Vollzeit-Tarifmitarbeiter an den deutschen Standorten eine Erfolgsbeteiligung von 1.500 €.



# Strategie

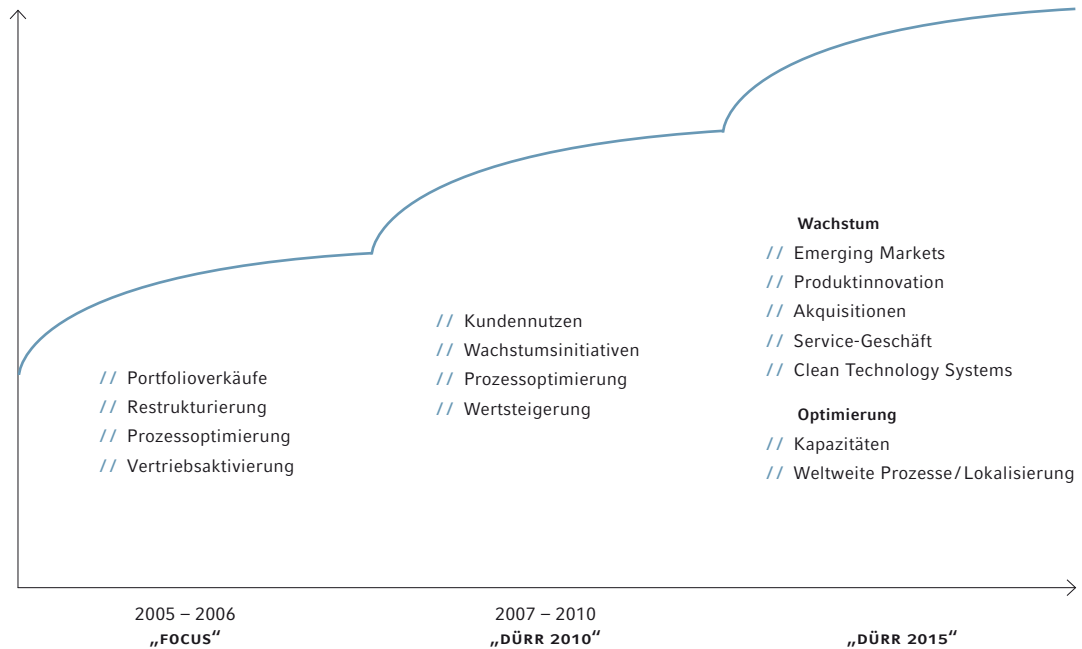
## „Dürr 2015“: Wachstum und Optimierung

Unsere Unternehmensstrategie „Dürr 2015“ ist im Wesentlichen eine Fortschreibung und Akzentuierung der erfolgreichen Strategie „Dürr 2010“. „Dürr 2015“ verfolgt zwei Stoßrichtungen: Wachstum und Optimierung. Welche konkreten Maßnahmen diesen Strategiefeldern zugeordnet sind, erläutern wir auf den folgenden Seiten. Um eine überdurchschnittliche Wertsteigerung zu erreichen, verfolgen wir konsequent unsere angekündigten Kennzahlenziele:

- Der Umsatz soll in den kommenden Jahren um durchschnittlich 5 bis 10 % wachsen, nachdem er in den Jahren 2010 und 2011 von Aufholeffekten nach der Krise 2008/2009 profitiert hatte.
- Die EBIT-Marge soll 2013 den Zielwert von 6 % erreichen. Im laufenden Jahr streben wir zwischen 5,5 und 6 % an.
- Der **ROCE** soll in den Jahren 2012 und 2013 wieder über 20 % betragen.



// ENTWICKLUNG DER STRATEGISCHEN SCHWERPUNKTE ////////////////////////////////////// 2.10



## Wachstum

Um profitabel zu wachsen, haben wir fünf Bereiche definiert:

### 1. AUSBAU DES KERNGESCHÄFTS IN DEN EMERGING MARKETS

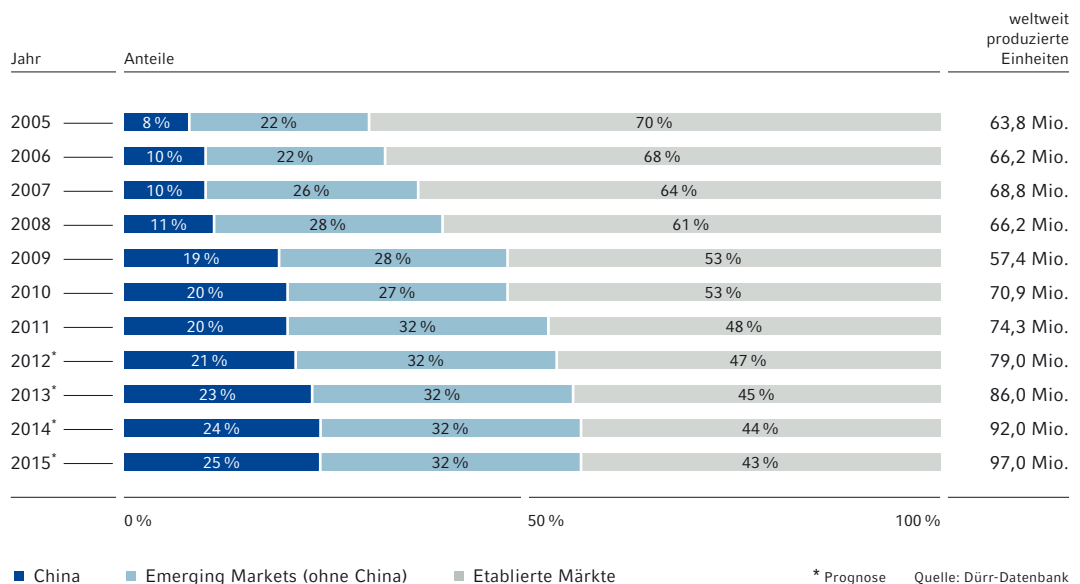
Auch in den kommenden Jahren bieten die Emerging Markets gute Wachstumsperspektiven. Trotz der erwarteten Abkühlung der Weltkonjunktur dürften Schwellenländer wie China, Indien und Brasilien ihre Wirtschaftsleistung kräftig steigern, zumal sie – anders als viele europäische Länder – nicht mit hohen Staatsschulden zu kämpfen haben. Zugleich spricht vieles für eine anhaltend starke Automobilnachfrage: das Bevölkerungswachstum, die steigenden Realeinkommen, die nach wie vor geringe Automobilpenetration sowie das wachsende Bedürfnis nach individueller Mobilität. Von 2011 bis 2016 erwarten Experten in China einen Zuwachs der Automobilproduktion von durchschnittlich knapp 12 % pro Jahr. Für Indien und Südostasien werden rund 15 %, für den Mercosur 9 % und für Osteuropa 6 % prognostiziert.

Um unsere Chancen in den Emerging Markets bestmöglich zu nutzen, richten wir die weltweite Konzernorganisation noch stärker an den dortigen Anforderungen aus. Wir werden unsere Kompetenzen und Strukturen in den Emerging Markets weiter ausbauen und die internationale Zusammenarbeit im Konzern intensivieren (siehe unten „Optimierung“). Dies erfordert ein hohes Maß an Reisetätigkeit auf allen Ebenen des Unternehmens, von den Spezialisten in den Fachabteilungen bis hin zu Geschäftsführungen und Vorstand. Neben den BRIC-Märkten, die wir bereits gut erschlossen haben, werden wir uns künftig verstärkt auch auf die Wachstumsregion Südostasien konzentrieren. Auf dem afrikanischen Kontinent – ein weiterer Zukunftsmarkt – sind wir bereits seit vielen Jahren mit einer Gesellschaft in Südafrika und rund 50 Mitarbeitern vertreten.



S. 227

### // GLOBALE AUTOMOBILPRODUKTION (LIGHT VEHICLES) NACH REGIONEN // 2.11



## 2. FOKUS AUF PRODUKTINNOVATION

Um unsere Marktführerschaft auszubauen, entwickeln wir gezielt Innovationen, die zu mehr Effizienz in der Produktion unserer Kunden beitragen. Unser neuer Claim bringt dies zum Ausdruck: „Leading in Production Efficiency“. In den beiden vergangenen Jahren konnten wir mit verschiedenen neuen Technologien deutlich Marktanteile hinzugewinnen. Beispiele sind das energiesparende Lackierkabinensystem **EcoDryScrubber**, der **HOCHROTATIONSZERSTÄUBER EcoBell3**, die Auswuchtanlage **CENO** für **DOWNSIZING**-Kurbelwellen oder das Roboter-Reinigungssystem **EcoCFlex**. Um diesen erfolgreichen Innovationskurs fortzusetzen, haben wir die **F&E**-Ausgaben im Jahr 2011 um 14,4 % erhöht; in den kommenden Jahren werden wir weitere Steigerungen vornehmen. Im Vergleich zu unseren kleineren Wettbewerbern verfügen wir über deutlich größere Budgets und **F&E**-Kapazitäten, deshalb können wir neue Technologien schneller entwickeln und den Abstand zum Wettbewerb vergrößern. Eine Übersicht zu den Trends, die unser Innovationsmanagement bestimmen, finden Sie im Kapitel **FORSCHUNG UND ENTWICKLUNG**.



S. 226



S. 97

## 3. BUY-AND-BUILD-AKQUISITIONEN

Mithilfe gezielter Akquisitionen erschließen wir neue Geschäftsfelder, die gute Perspektiven für profitables Wachstum bieten. Diesen Kurs werden wir auch zukünftig fortsetzen. Unsere Akquisitionsstrategie orientiert sich an folgenden Leitlinien:

- Wir besetzen ausschließlich Geschäftsfelder, die an das Kerngeschäft angrenzen und Synergien mit vorhandenen Aktivitäten und Kompetenzen bieten, zum Beispiel in Engineering, Einkauf, Vertrieb und Service.
- Im Fokus steht der Zukauf kleinerer Unternehmen, die wir nach dem Buy-and-build-Prinzip weiterentwickeln und über unsere internationale Vertriebs- und Service-Plattform skalieren.
- Wir konzentrieren uns auf technologisch anspruchsvolle Nischen, in denen wir, wie im Kerngeschäft, die internationale Marktführerschaft anstreben.

In den vergangenen drei Jahren haben wir Akquisitionen in folgenden Geschäftsfeldern vorgenommen:



S. 226

- **Auswuchttechnik für Turbolader:** Mitte 2009 haben wir die französische Gesellschaft Datatechnic übernommen, die auf **AUSWUCHTTECHNIK** für Turbolader spezialisiert ist. Datatechnic ist Teil des Geschäftsbereichs Balancing and Assembly Products und hat mit der Führungsgesellschaft Schenck Rotec (Darmstadt) bereits eine integrierte Mess- und Auswuchtmaschine für Turbolader entwickelt. Das besonders kompakte und leistungsfähige System wurde den Kunden Ende 2010 vorgestellt.
- **Feinstreinigungstechnik:** Ende 2009 hat der Geschäftsbereich Cleaning and Filtration Systems das schweizerische Nischenunternehmen ucm akquiriert. Als Spezialist für Feinstreinigungsanlagen erschließt ucm neue Branchen wie Medizintechnik und Präzisionsoptik für Dürr. Darüber hinaus nutzen ucm und Dürr Ecoclean Vertriebssynergien in den Bereichen feinmechanische Industrie und allgemeiner Maschinenbau.
- **Klebetchnik:** Im Jahr 2010 hat der Unternehmensbereich Application Technology durch zwei Technologiezukäufe die Basis gelegt, um seine Aktivitäten in der **KLEBETECHNIK** zu erweitern. Die erworbenen Nischenanbieter Kleinmichel und Rickert ergänzen unsere Kompetenzen in diesem Bereich hervorragend, sodass wir nun über ein Komplettangebot für alle Klebetchnik-



S. 226

anwendungen im Automobilbau verfügen. Sowohl im Automobilrohbau als auch in der Endmontage gilt das Kleben als Zukunftstechnologie, da es Kosten spart und den Einsatz neuer **LEICHTBAU**-Werkstoffe wie zum Beispiel Carbonfaser ermöglicht.



S. 226

- **Lackiertechnik:** Im Mai 2011 haben wir uns mit 10 % an unserem langjährigen Kooperationspartner Parker Engineering aus Japan beteiligt. Gemeinsam mit Parker Engineering wollen wir in der Lackiertechnik das Geschäft mit der japanischen Automobilindustrie intensivieren – vor allem in Wachstumsmärkten wie Südostasien, wo die japanischen Hersteller dominieren.
- **Befülltechnik:** Ebenfalls im Mai 2011 haben wir 55 % an dem Befülltechnikspezialisten Agramkow übernommen. Das dänische Unternehmen, das dem Geschäftsbereich Balancing and Assembly Products zugeordnet ist, ergänzt unser vorhandenes Befülltechnikgeschäft hervorragend: Während wir über die Konzerngesellschaft Dürr Somac Weltmarktführer bei Befüllanlagen für die Automobilindustrie sind, ist Agramkow der größte Anbieter von **BEFÜLLTECHNIK** für Hersteller von Haushaltsgeräten und Wärmepumpen. Synergien zwischen beiden Unternehmen existieren vor allem in Einkauf, Forschung und Entwicklung sowie bei der regionalen Präsenz. Weltweit beschäftigen wir nun rund 300 Mitarbeiter in der Befülltechnik. Mittelfristig streben wir in diesem Bereich einen Umsatz von über 60 Mio. € an (2011: rund 50 Mio. €).



S. 226

#### 4. SERVICE-GESCHÄFT

Wir sind seit Jahrzehnten in unseren Märkten aktiv und nehmen in allen Geschäftsfeldern führende Positionen ein. Entsprechend groß sind unsere installierte Basis bei den Kunden und das daraus resultierende Service-Potenzial. Unser Ziel ist es, bis 2015 einen Service-Anteil am Umsatz von rund 30 % zu erreichen. Im Geschäftsjahr 2011 entfielen 23,2 % auf das Service-Geschäft, nachdem es im Vorjahr 28,7 % waren. Die Ursache für diesen Rückgang war das überproportional starke Umsatzwachstum bei Neuanlagen und -maschinen, vor allem in China. Die zahlreichen Neuinstallationen eröffnen uns zusätzliche Chancen für künftiges Service-Geschäft, sei es durch Modernisierungen, Kapazitätserweiterungen oder Ersatzteillieferungen. In der **APPLIKATIONSTECHNIK** kommt außerdem die Umrüstung von Lackiermaschinen auf die wesentlich flexibleren Roboter hinzu.



S. 226

#### 5. CLEAN TECHNOLOGY SYSTEMS

Mit dem Anfang 2011 gegründeten Unternehmensbereich Clean Technology Systems wollen wir im Geschäft mit energieeffizienten Technologien wachsen. Bis zum Jahr 2015 streben wir in diesem Bereich einen Umsatz von mindestens 200 Mio. € an. Die Perspektiven dafür sind gut:

- Weltweit lassen Ressourcenschonung und steigende Energiepreise den Bedarf für energieeffiziente Produktionssysteme steigen, während die Amortisationszeiten für entsprechende Investitionen sinken.
- Unsere Kunden begreifen den Energieverbrauch ihrer Anlagen immer stärker als Kostenfaktor. Daher nehmen die Anfragen zur energetischen Optimierung von Fertigungsprozessen stark zu.
- Als Anlagenbauer besitzen wir die relevanten Kernkompetenzen für den Aufbau des neuen Geschäftsfelds: Fachkompetenz in den Bereichen Abluft und Abwärme einerseits sowie Erfahrung in **ENGINEERING** und Projektmanagement andererseits.
- Durch unsere globale Präsenz können wir das stark wachsende Marktpotenzial für energieeffiziente Technologien gut erschließen, gerade auch in den Emerging Markets.



S. 226

Die Basis für unsere Expansion in der Energieeffizienz bildet der Geschäftsbereich Environmental and Energy Systems. Er zählt zu den weltweit führenden Anbietern von Abluftreinigungssystemen und baut seine Aktivitäten durch eine zweigleisige Strategie aus: Zum einen wird das Wachstum in den Emerging Markets vorangetrieben. Zum anderen vermarktet Environmental and Energy Systems verstärkt thermische Systeme, mit denen sich die zur Schadstoffverbrennung benötigte Wärmeenergie zurückgewinnen lässt.

Um das Angebotsspektrum in der Wärmerückgewinnung zu erweitern, haben wir im Mai 2011 eine 50 %-Beteiligung an der Start-up-Firma Cyplan Ltd. erworben. Mittlerweile in Dürr Cyplan Ltd. umbenannt, gehört das Unternehmen zu den Vorreitern in der ORC-Technologie. ORC steht für Organic Rankine Cycle und ist ein Verdampfungsverfahren, das elektrische Energie aus Abwärme erzeugt. ORC-Anlagen lassen sich nicht nur mit unseren thermischen Abluftreinigungsanlagen kombinieren, sondern auch mit anderen Abwärmequellen wie zum Beispiel Blockheizkraftwerken, Biogasanlagen und Verbrennungsmotoren.

Über die ORC-Technologie hinaus werden wir unser Verfahrens- und Produktspektrum in der Energieeffizienztechnik weiter vergrößern. Der Geschäftsbereich Energy Technology Systems prüft zurzeit unterschiedliche Akquisitionsmöglichkeiten. Wir gehen davon aus, dass wir im laufenden Jahr ein bis zwei weitere Zukäufe oder Beteiligungserwerbe tätigen können.

Für die geplanten Akquisitionen steht uns ein ausreichender Finanzierungsspielraum zur Verfügung. Zu nennen sind unser hoher Cash-Bestand (298,6 Mio. €), die ungenutzte Barlinie des syndizierten Kredits (50 Mio. €) und das ebenfalls ungenutzte Darlehen der Europäischen Investitionsbank (40 Mio. €). Ferner steht bei Bedarf ein genehmigtes Kapital zur Eigenkapitalunterstützung zur Verfügung. Weitere Finanzierungsmaßnahmen sind für die Jahre 2012 und 2013 nicht geplant; bitte beachten Sie hierzu auch das Kapitel **PROGNOSEBERICHT**.



S. 125

## Optimierung

Neben der Wertschaffung durch Wachstum erschließen wir neue Kostensenkungs- und Ertragspotenziale. Dafür optimieren wir kontinuierlich unsere Geschäftsprozesse und die regionale Verteilung unserer Kapazitäten.

### 1. KAPAZITÄTSOPTIMIERUNG

Der Ausbau unserer sehr guten Position in den Emerging Markets hat auch weiterhin Priorität. Bis 2013 soll sich der Anteil der Mitarbeiter in den Emerging Markets auf 33 % erhöhen. Gegenwärtig sind es 31 %, 2005 betrug die Quote lediglich 14 %. Bezieht man auch die Zeitarbeitskräfte ein, beschäftigen wir in China bereits heute rund 1.400 Mitarbeiter. Auch in Brasilien, Mexiko und Indien werden wir den in Tabelle 2.12 dargestellten Belegschaftsausbau der vergangenen Jahre fortsetzen.

Im Zuge des Personalaufbaus wird auch die lokale Wertschöpfung in den Emerging Markets erhöht. In Schanghai (China) haben wir im ersten Quartal 2012 ein zusätzliches, neues Produktionswerk für den Anlagenbau mit 23.000 m<sup>2</sup> Fertigungsfläche eröffnet, ein zweiter neuer Standort für das Maschinenbaugeschäft wird 2013 bezogen. In Chennai (Indien) betreiben wir seit 2008 ein Engineering-Zentrum, das andere Standorte weltweit in der Detailkonstruktion unterstützt.



// AUSBAU DER STAMMBELEGESCHAFT IN DEN EMERGING MARKETS ////////////////////////////////////// 2.12

	31.12.2011	31.12.2005
China	1.006	271
Brasilien	186	83
Mexiko	181	64
Indien	394	148
Osteuropa/Sonstige Emerging Markets	338	294
<b>Gesamt</b>	<b>2.105</b>	<b>860</b>

**2. WELTWEITE PROZESSE/LOKALISIERUNG**

Wir unterstützen unsere Wachstumsstrategie, indem wir weltweit einheitliche Geschäftsprozesse einsetzen und die Lokalisierung von Produkten und Wertschöpfung vorantreiben.

**Lokalisierung von Produkten:** Im Rahmen unseres Local-Design-Ansatzes entwickeln wir preisgünstige Standardprodukte, die sich speziell an den Anforderungen der Emerging Markets orientieren. In einigen Fällen, zum Beispiel im Auswuchttechnikgeschäft in China, betreiben wir bereits eine lokale Produktentwicklung in den Emerging Markets selbst.

**Lokalisierung der Wertschöpfung:** Wir verbreitern kontinuierlich das Kompetenzspektrum unserer Landesgesellschaften in den Emerging Markets. Während viele vergleichbare Maschinen- und Anlagenbauer vor allem Vertriebs-, Service- und Fertigungsniederlassungen unterhalten, decken unsere Standorte mittlerweile auch Funktionen wie **ENGINEERING**, Projekt- und Baustellenmanagement ab. Dadurch stärken wir nicht nur unsere Wettbewerbsfähigkeit vor Ort, sondern erschließen auch Kostenvorteile für den Gesamtkonzern, da wir unsere Ressourcen in den Emerging Markets auch für Projekte in Europa und Nordamerika einsetzen.



S. 226

## Gesamtaussage des Vorstands zum Geschäftsverlauf 2011

2011 war hinsichtlich Ergebnis und Auftragseingang ein Rekordjahr für Dürr. Wie Tabelle 2.13 zeigt, haben wir alle Ziele, die wir uns ursprünglich gesetzt hatten, erreicht oder übertroffen. Da vor allem die Automobilindustrie wesentlich stärker investierte als erwartet, konnten wir den Ausblick für 2011 im Jahresverlauf drei Mal anheben. Die Zahl der Projektvergaben nahm gegenüber den Vorjahren zu; dabei haben wir unsere Marktanteile teils deutlich ausgebaut. Einen wichtigen Beitrag dazu leistete unsere hohe Präsenz in den nachfragestarken Emerging Markets. Außerdem profitierten wir von den zahlreichen Produktinnovationen der vergangenen Jahre, die unseren Kunden Effizienzvorteile erschließen und eine hohe Marktakzeptanz erzielten.

Einige unserer Kunden aus der Automobilindustrie expandierten im Jahr 2011 stärker als in der Vergangenheit. Außerdem holte die Branche viele Investitionsprojekte nach, die in den Krisenjahren 2008 und 2009 gestoppt worden waren. Dazu zählten auch mehrere Umbauten und Modernisierungen in bestehenden Fabriken. Vor diesem Hintergrund erreichte unser Auftragseingang 2.685 Mio. € und übertraf die ursprünglich erwarteten 1.720 Mio. € um beinahe 1 Mrd. €. Infolgedessen lag der Umsatz mit 1.922 Mio. € nicht nur 52 % über dem Vorjahreswert, sondern übertraf auch den Planwert bei Weitem. Das Ergebnis stieg überproportional zum Umsatz, da wir bei den Fixkosten von Degressionseffekten profitierten. Bei einem EBIT von 106,5 Mio. € erreichte die EBIT-Marge 5,5 % und damit weit mehr als die ursprünglich erwarteten 3,5 bis 4 %.

Dank der im Vorjahr durchgeführten Neustrukturierung der Passivseite unserer Bilanz verbesserte sich das Finanzergebnis im Jahr 2011 um 3,4 Mio. €. Die Steuerquote sank von 43,3 % auf 25,1 % und damit stärker als erwartet. Durch unsere verbesserten Ertragsperspektiven konnten wir zusätzliche aktive latente Steuern auf die steuerlichen Verlustvorräte bilden. Vor diesem Hintergrund stieg das Ergebnis nach Steuern von 7,1 Mio. € im Vorjahr auf 64,3 Mio. €.

Den Cashflow aus laufender Geschäftstätigkeit (operativer Cashflow) konnten wir mit 127,9 Mio. € mehr als verdoppeln. Maßgeblich dafür waren höhere Einnahmen und Erträge in Verbindung mit einem nahezu unveränderten **NET WORKING CAPITAL**. Der **FREE CASHFLOW** erreichte mit 91,8 Mio. € den höchsten Wert der vergangenen zehn Jahre. Der **NETTOFINANZSTATUS** stieg zum Jahresende 2011 auf +51,8 Mio. €, obwohl wir den Dürr-Campus in Bietigheim-Bissingen – unseren Hauptstandort – für 51,4 Mio. € von einer Leasinggesellschaft kauften. Die flüssigen Mittel lagen zum 31. Dezember 2011 bei 298,6 Mio. € und damit höher als geplant. Der ursprünglich erwartete Rückgang der Liquidität blieb aus, da die passivisch ausgewiesenen Anzahlungen von Kunden zum Jahresende nochmals anstiegen.

Wie angekündigt haben wir die Investitionen in Sachanlagen und immaterielle Vermögenswerte mit 23,4 Mio. € deutlich erhöht. Der Zuwachs entfällt insbesondere auf die immateriellen Vermögenswerte.



S. 227

// **ZIELERREICHUNG 2011 UND ZIELE 2012** // **2.13**

	ZIEL 2011	IST 2011	ZIEL 2012
// Umsatz	1.450 Mio. €	1.922 Mio. €	> 2.000 Mio. €
// Auftragseingang	1.720 Mio. €	2.685 Mio. €	> 2.000 Mio. €
// Auftragsbestand (31.12.)	1.600 Mio. €	2.143 Mio. €	> 2.100 Mio. €
// EBIT-Marge	3,5 bis 4 %	5,5 %	5,5 bis 6 %
// Finanzergebnis	Verbesserung um 4 bis 5 Mio. € (2010: -24,1 Mio. €)	Verbesserung um 3,4 Mio. €	leicht schwächer
// Steuerquote	rund 30 %	25,1 %	rund 25 %
// Ergebnis nach Steuern	deutlicher Anstieg (2010: 7,1 Mio. €)	64,3 Mio. €	+15 %
// Operativer Cashflow	leichter Rückgang (2010: 55,4 Mio. €)	127,9 Mio. €	leicht schwächer
// Free Cashflow	leicht negativ (2010: 22,9 Mio. €)	91,8 Mio. €	leicht schwächer
// Nettofinanzstatus (31.12.)	leichte Nettofinanzverschul- dung (2010: +23,6 Mio. €)	+51,8 Mio. €	leicht positiv
// Liquidität (31.12.)	Rückgang (2010: 252,3 Mio. €)	298,6 Mio. €	Rückgang
// Investitionen <sup>1</sup>	Anstieg (2010: 16,6 Mio. €)	23,4 Mio. €	leichter Anstieg

<sup>1</sup> in Sachanlagen und immaterielle Vermögenswerte (ohne Akquisitionen)

**GRÖSSEN DER UNTERNEHMENSSTEUERUNG IM SOLL-IST-VERGLEICH**

Bei der Unternehmenssteuerung orientieren wir uns an vier übergeordneten Größen:

- EBIT
- Operativer Cashflow (Cashflow aus laufender Geschäftstätigkeit)
- Free Cashflow
- ROCE (EBIT zu Capital Employed).



Wie Tabelle 2.13 zeigt, haben wir unsere Ziele für EBIT, operativen Cashflow und **FREE CASHFLOW** im Jahr 2011 deutlich übertroffen. Der **ROCE** stieg von 10,3 % im Jahr 2010 auf 28,4 % und übertraf den für das Jahr 2013 angestrebten Zielwert von 22 % bereits deutlich.

#### UNTERNEHMENSBEREICHE

Im Jahr 2011 haben alle Unternehmensbereiche die im Geschäftsbericht 2010 formulierten Umsatz- und Ergebnisziele erreicht, meist wurden die Ziele deutlich übertroffen. Die Kosten entwickelten sich planmäßig. Paint and Assembly Systems steigerte seine EBIT-Marge von 2,4 % auf 4,6 %; ein Zuwachs in dieser Größenordnung war am Jahresbeginn nicht zu erwarten. Application Technology konnte die EBIT-Marge ebenfalls steigern: von 4,3 % auf 7,6 %. Im Unternehmensbereich Measuring and Process Systems erreichte der Geschäftsbereich Cleaning and Filtration Systems planmäßig die Ergebniswende. Zusammen mit der starken Ergebnisperformance von Balancing and Assembly Products führte dies bei Measuring and Process Systems zu einem Anstieg der EBIT-Marge auf 5,7 % (Vorjahr: 3,0 %). Im Unternehmensbereich Clean Technology Systems erhöhte sich die EBIT-Marge von 5,2 % auf 5,7 %. Die Ziele unserer Unternehmensbereiche für 2012 finden Sie – in detaillierterer Form als in der Vergangenheit – im **PROGNOSEBERICHT**.



S. 125

#### WESENTLICHE FÜR DEN GESCHÄFTSVERLAUF URSÄCHLICHE EREIGNISSE

Unser Geschäftsverlauf wurde im Jahr 2011 vor allem von zwei Faktoren geprägt: der hohen Investitionsbereitschaft der Automobilhersteller und der positiven Nachfrageentwicklung auf dem Fahrzeugmarkt, die für einen Anstieg der Weltautomobilproduktion um 4 % sorgte. Bei den Bestellungen dominierte China; auch Brasilien gewann als Produktionsstandort weiter an Bedeutung. Davon profitierten wir, da wir in beiden Märkten stark vertreten sind. Auch im nordamerikanischen Markt legte die Nachfrage weiter zu.

## Konjunktur und Branchenumfeld

### 2011: ABKÜHLUNG IM JAHRESVERLAUF

Im Jahr 2011 stieg die weltweite Wirtschaftsleistung um 3,6 %. Allerdings schwächte sich das Wachstum von Quartal zu Quartal ab. Darüber hinaus entwickelte sich die europäische Schuldenkrise zunehmend zu einem Risiko für die Weltwirtschaft. Für den Winter 2011/2012 erwarten viele Volkswirte ein sinkendes Bruttoinlandsprodukt im Euroraum. Deutschland konnte 2011 trotz des schwierigen Umfelds von seiner Exportstärke und Wettbewerbsfähigkeit profitieren. In Nordamerika wuchs das Bruttoinlandsprodukt (BIP) im zweiten Halbjahr 2011 stärker als erwartet, während die japanische Wirtschaft nach der Erdbebenkatastrophe vom März nur langsam wieder Tritt fasste. Die meisten Schwellenländer – allen voran China – zeigten sich robust und erreichten auch im zweiten Halbjahr beachtliche Wachstumsraten.

Die Wechselkurse veränderten sich insgesamt wenig, wenngleich der Euro am Jahresende gut 10 % niedriger notierte als zur Jahresmitte. Die kurzfristigen Zinsen, die einem stärkeren Einfluss der Notenbanken unterliegen, blieben niedrig. Bei den längerfristigen Zinsen drifteten die Renditen deutlich auseinander: Deutsche Bundesanleihen rentierten auf Tiefstständen, während die Renditen bei Staaten mit schwächeren Ratings stiegen. Insgesamt zeigten sich die Kapitalmärkte, besonders im zweiten Halbjahr, in volatiler Verfassung.

### ROBUSTES PRODUKTIONSWACHSTUM IN DER AUTOMOBILINDUSTRIE

Die weltweite Automobilnachfrage übertraf das gesamtwirtschaftliche Wachstum leicht. Anders als zunächst befürchtet mussten die Prognosen zur Automobilproduktion im Jahresverlauf nicht nach unten korrigiert werden. Nach dem Zuwachs von 24,6 % im Vorjahr wuchs die globale Produktion im Jahr 2011 um 4 % auf 74 Mio. Pkw und leichte Nutzfahrzeuge. In China, wo die Produktion in den Jahren 2009 und 2010 außerordentlich stark zugelegt hatte, betrug das Plus eben-

### // WACHSTUM BRUTTOINLANDSPRODUKT ////////////////////////////////////// 2.14

gegenüber Vorjahr, in %	2011	2010	2009
Welt	3,6	5,1	-0,9
Deutschland	3,0	3,6	-4,7
Eurozone	1,6	1,9	-4,1
Russland	4,5	4,0	-7,8
USA	1,7	3,0	-2,6
China	9,0	10,3	9,1
Indien	8,0	10,0	6,8
Japan	-0,8	4,5	-6,3
Brasilien	3,5	7,5	-0,6

Quelle: Deutsche Bank 1/2012



falls 4 %. Dieses langsamere Wachstumstempo wurde von der chinesischen Regierung bewusst herbeigeführt, um der aufkeimenden Inflation entgegenzutreten. Die Automobilmärkte Indiens und Russlands legten mit 13 % und 39 % kräftig zu. In Nordamerika setzte sich der im Jahr 2010 eingeschlagene Erholungskurs fort.

Die hohe Nachfrage des Jahres 2011 führte zu einer entsprechend hohen Auslastung der Automobilindustrie. Darüber hinaus profitierte die Branche von den Kostenreduktionen der Vorjahre. Vor diesem Hintergrund erwirtschafteten viele Produzenten hohe Erträge und Cashflows. Die japanischen Hersteller litten allerdings unter dem starken Yen und den Folgen der Erdbebenkatastrophe.

#### LUFTFAHRT UND FLUGZEUGINDUSTRIE WEITER AUF ERFOLGSKURS

Mit einem Zuwachs von 5,1 % wuchs auch das Luftverkehrsaufkommen im Jahr 2011 stärker als die Weltwirtschaft. Allerdings ließen hohe Kerosinpreise und die Folgen des Erdbebens in Japan die Erträge vieler Fluggesellschaften sinken. Bei den Investitionen gab es jedoch keine Abstriche, da die Airlines zusätzliche Flugzeuge benötigen, um das steigende Luftverkehrsaufkommen zu bewältigen. Folglich stiegen die Auslieferungen der beiden größten Hersteller weiter an: bei Airbus von 510 auf 525 Flugzeuge und bei Boeing von 464 auf 483 Maschinen. Für 2012 werden weitere Zuwächse angestrebt; sowohl Airbus als auch Boeing haben in ihre Produktivität investiert und wollen auf dieser Basis 563 beziehungsweise 606 Auslieferungen erreichen. Immer

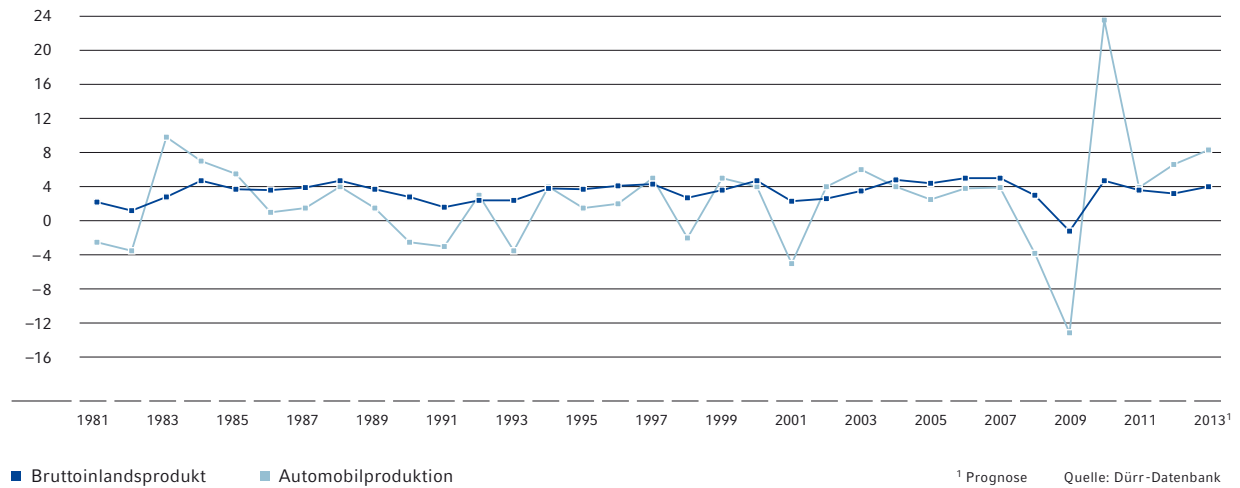
#### // PRODUKTION LIGHT VEHICLES ////////////////////////////////////// 2.15

Mio. Einheiten	2011	2010	2009
Welt	74,3	71,5	57,4
Westeuropa	13,6	13,3	12,3
Deutschland	5,8	5,5	4,8
Osteuropa	6,3	5,6	4,6
Russland	1,8	1,3	0,8
Nordamerika (inkl. Mexiko)	13,1	11,9	8,6
USA	8,5	7,6	5,8
Südamerika	4,2	4,2	3,2
Brasilien	3,1	3,1	3,0
Asien	34,5	34,0	26,4
China	15,0	14,4	10,8
Japan	8,0	9,0	7,7
Indien	3,4	3,0	2,3

Quellen: PwC 1/2012, eigene Schätzungen

// ENTWICKLUNG VON WELTAUTOMOBILPRODUKTION UND BRUTTOINLANDSPRODUKT // 2.16

Veränderung gegenüber Vorjahr, in %



wichtiger werden für uns die aufstrebenden Flugzeugbauer aus China und Russland, die im Jahr 2011 neue Flugzeugprogramme vorgestellt und erste Aufträge an Lieferanten vergeben haben. Bei der Erschließung dieser Kunden ist unsere starke internationale Präsenz ein wichtiger Vorteil.

**NACHFRAGE IM MASCHINEN- UND ANLAGENBAU GESTIEGEN**

Nach dem Einbruch von 2009 und der Erholung im Folgejahr zog die Nachfrage im Maschinen- und Anlagenbau 2011 deutlich an. In fast allen Weltregionen stiegen die Ausrüstungsinvestitionen kräftig. Die Ertragslage vieler Maschinenbauer hat sich auslastungsbedingt deutlich verbessert; allerdings durchlaufen einige Branchen einen Bereinigungsprozess, zum Beispiel Druck, Solar und Windkraft. Nach Angaben des Verbands Deutscher Maschinen- und Anlagenbau (VDMA) wuchs die Produktion in Deutschland um 14 %, erreichte mit 188 MRD. € aber noch nicht das Vorkrisenniveau. Die kräftige Belegung wirkt sich positiv auf unseren Auftragseingang im Geschäft mit der allgemeinen Industrie aus, in dem viele Maschinenbauer zu unseren Kunden zählen. In unseren eigenen Maschinenbau-Aktivitäten, zum Beispiel in der **AUSWUCHT-** und **REINIGUNGSTECHNIK**, bewegt sich das Geschäftsvolumen mittlerweile über dem Niveau vor der Krise von 2008/2009.



S. 226

## Geschäftsverlauf

### IFRS UND AUSWEISPRAXIS

Die nachfolgenden Grafiken und Tabellen zeigen IFRS-Werte für die Jahre 2009 bis 2011. Die Bilanzierungs- und Bewertungsmethoden blieben seit 2004 im Wesentlichen unverändert, sie wurden lediglich der jeweils aktuellen Rechtslage angepasst. Das EBIT versteht sich als Ergebnis vor Zinsen, Ertragsteuern und Beteiligungsergebnis. Die Einführung des IAS 23, den wir im Geschäftsjahr 2009 erstmals angewandt haben, führte zu Änderungen im Zinsergebnis, da Fremdkapitalkosten, die im Zusammenhang mit der langfristigen Auftragsfertigung anfallen, seither in den Umsatzkosten zu erfassen sind. Im Geschäftsjahr 2010 haben wir wesentliche Restrukturierungsmaßnahmen im Konzern abgeschlossen. Daher weisen wir die Restrukturierungskosten nicht mehr in einer gesonderten Position aus, sondern – wie branchenüblich – in anderen Aufwandspositionen. Im Geschäftsjahr 2011 fielen keine wesentlichen Restrukturierungskosten an.

Eine weitere Änderung betrifft die Behandlung der Zinsanteile bei den Pensionsrückstellungen. Wir haben uns entschieden, den Ausweis der Zinsanteile in der Gewinn- und Verlustrechnung an die branchenübliche Praxis anzupassen. Daher werden sie nun nicht mehr in den Funktionskosten, sondern im Zinsergebnis ausgewiesen. Die neue Ausweispraxis führte im Geschäftsjahr 2011 zu einem EBIT-Anstieg von 2,5 Mio. €, während sich das Zinsergebnis um denselben Betrag verschlechterte. Das EBIT für das Jahr 2010 haben wir rückwirkend auf 36,6 Mio. € angepasst; im Geschäftsbericht 2010 hatten wir 33,7 Mio. € ausgewiesen.

Änderungen der IFRS hatten im Geschäftsjahr 2011 keinen wesentlichen Einfluss auf die Darstellung der wirtschaftlichen Lage. Die IFRS räumen relativ wenige Wahlrechte ein, deren Nutzung hat nur geringen Einfluss auf die Vermögens-, Finanz- und Ertragslage von Dürr. Wahlrechte bestehen zum Beispiel bei Positionen wie Vorratsvermögen oder Sachanlagevermögen, die für Dürr von untergeordneter Bedeutung sind. Bei wichtigen Bilanzpositionen nehmen wir Wahlrechte so wahr, dass größtmögliche Bewertungskontinuität gewährleistet ist. Zum Beispiel werden Finanzinstrumente, soweit möglich, zu fortgeführten Anschaffungskosten und nicht zu Zeitwerten bilanziert. Im Geschäftsjahr 2011 haben wir sämtliche Wahlrechte unverändert wahrgenommen, sodass ein vollständiger Periodenvergleich möglich ist.

Der Einfluss bilanzpolitischer Maßnahmen auf die Darstellung der operativen Ertragslage ist bei Dürr aus zwei Gründen gering: Zum einen schränkt die geringe Zahl an Wahlrechten den Spielraum für bilanzpolitische Gestaltungsmaßnahmen generell ein. Zum anderen sind kurzfristige bilanzpolitische Maßnahmen in vielen Fällen nicht mit unserem Streben nach periodenübergreifender Transparenz vereinbar.

### AUFTRAGSEINGANG AUF REKORDNIVEAU

Die dynamische Nachfrage ließ den Auftragseingang im Geschäftsjahr 2011 um gut 1 Mrd. € auf den Rekordwert von 2.684,9 Mio. € steigen. Dabei profitierten wir von der robusten Automobilkonjunktur, aber auch von Nachholeffekten: Neben neuen Investitionsvorhaben griff die Automobilindustrie mehrere ältere Projekte auf, die während der Krise 2008/2009 zurückgestellt worden waren.

Mit einem Plus von 64 % wuchs unser Auftragseingang abermals deutlich stärker als im Durchschnitt des deutschen Maschinen- und Anlagenbaus (+10 %). Unser Anlagenbaugeschäft profitierte vom Investitionsboom in China, aber auch von der anziehenden Nachfrage in anderen

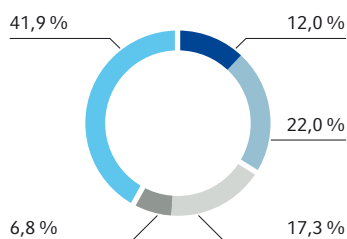
Emerging Markets<sup>1</sup> und den USA. Auch der Service und das Maschinenbaugeschäft verzeichneten deutliche Bestellzuwächse, blieben aber etwas hinter dem Anlagenbau zurück. Infolge der Auftragsflut waren unsere Kapazitäten durchweg zu mehr als 100 % ausgelastet.

Der hohe Zuwachs bei den Bestellungen geht vor allem auf die Emerging Markets zurück, wo wir ein Orderplus von 77 % erreichten. In Brasilien, Mexiko und Indien konnten wir das Bestellvolumen jeweils verdoppeln. Mit 65 % war der Anteil der Emerging Markets am Konzernauftragseingang so hoch wie nie zuvor. Allein aus China, unserem mit Abstand wichtigsten Einzelmarkt, kamen 32 % des Auftragseingangs. Im wieder erstarkenden US-amerikanischen Markt stieg das Ordervolumen um 69 %, in Deutschland erhöhte es sich um 29 % und in den weiteren EU-Ländern um immerhin 49 %.

#### AUFTRAGSBESTAND ÜBER 2,1 MRD. €

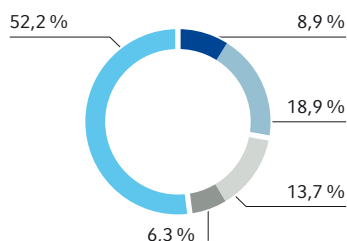
Der Auftragsbestand erhöhte sich ebenfalls kräftig: Mit 2.142,7 Mio. € am Jahresende 2011 überflügelte er den Vergleichswert des Vorjahres (1.359,1 Mio. €) um 57,7 %. Der Großteil unseres Service-Geschäfts, das 2011 auf 445,4 Mio. wuchs, ist wegen seines kurzfristigen Charakters nicht im Auftragsbestand enthalten. Berücksichtigt man das kurzfristige Service-Geschäft mit, erscheint unsere Umsatzprognose von mindestens 2,0 Mrd. € im Jahr 2012 gut abgesichert.

#### // KONSOLIDIERTER AUFTRAGSEINGANG NACH ABSATZGEBIETEN // 2.17



Mio. €	2011	2010	2009
Deutschland	322,2	249,1	254,7
Sonstige europäische Länder	589,4	353,6	319,0
Nord-/Zentralamerika	463,4	221,4	150,7
Südamerika	185,2	98,1	45,2
Asien/Afrika/Australien	1.124,7	720,0	415,1
<b>Gesamt</b>	<b>2.684,9</b>	<b>1.642,2</b>	<b>1.184,7</b>

#### // KONSOLIDIERTER AUFTRAGSBESTAND (31.12.) NACH ABSATZGEBIETEN // 2.18



Mio. €	2011	2010	2009
Deutschland	191,4	150,6	159,6
Sonstige europäische Länder	405,9	293,4	272,2
Nord-/Zentralamerika	293,2	133,5	103,0
Südamerika	134,2	75,8	37,9
Asien/Afrika/Australien	1.118,0	705,8	429,7
<b>Gesamt</b>	<b>2.142,7</b>	<b>1.359,1</b>	<b>1.002,4</b>

<sup>1</sup> Asien (ohne Japan), Mexiko, Brasilien, Osteuropa

Mit 13,4 Monaten weist der Auftragsbestand eine außerordentlich hohe rechnerische Reichweite auf (31.12.2010: 12,9 Monate). Zwischen den Unternehmensbereichen bestehen jedoch Unterschiede: Als reiner Anlagenbauer hat Paint and Assembly Systems mit 17,2 Monaten naturgemäß eine sehr hohe Reichweite (31.12.2010: 16,3 Monate). Application Technology weist mit 12,1 Monaten eine für einen Maschinenbauer hohe Reichweite auf (31.12.2010: 10,7 Monate). Bei Measuring and Process Systems – ebenfalls ein Maschinenbauer – sind es 9,0 Monate (31.12.2010: 9,9 Monate). Clean Technology Systems verfügt über eine Auftragsreichweite von 8,4 Monaten (31.12.2010: 7,9 Monate).

#### UMSATZ STARK GESTIEGEN

Getragen von der starken Nachfrage erhöhte sich der Umsatz im Geschäftsjahr 2011 um 52 %. Nach einem verhaltenen ersten Quartal mit 358,6 Mio. € nahm die Umsatzrealisierung im weiteren Jahresverlauf Fahrt auf: Das zweite Quartal schlossen wir mit 424,9 Mio. €, im dritten Quartal folgten 523,8 Mio. €, bevor der Umsatz im Schlussquartal auf 614,7 Mio. € stieg.

Das Service-Geschäft wuchs um 23,1 % und steuerte 445,4 Mio. € zum Umsatz bei. Damit erreichten wir ein höheres Niveau als vor der Krise von 2008/2009. In den kommenden Jahren streben wir einen Service-Anteil von 30 % an. Eine wichtige Voraussetzung dafür ist unsere breite installierte Basis.

Grafik 2.19 zeigt die große Bedeutung des Asiengeschäfts für unseren Umsatz. 38,1 % der Erlöse entfielen auf Asien und Afrika, gegenüber dem Jahr 2010 ergab sich dort ein Zuwachs von 77,4 %. Aus den Emerging Markets kamen 58,6 % des Konzernumsatzes (Vorjahr: 52 %), der Großteil davon stammt aus den BRIC-Staaten. Auch Europa (ohne Deutschland) und Nordamerika erzielten mit 43,5 % und 56,1 % erfreuliche Zuwächse.

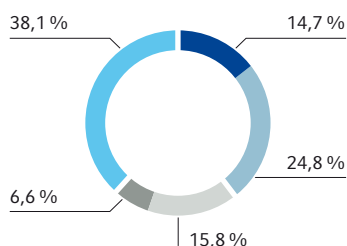


S. 226

#### BRUTTOGEWINN DEUTLICH GESTEIGERT

Die Umsatzkosten, die sämtliche Anschaffungs- und Herstellkosten für unsere Produkte und Dienstleistungen beinhalten, stiegen im Geschäftsjahr 2011 stärker als der Umsatz. Daher reduzierte sich die Bruttomarge, also die Differenz zwischen Umsatz und Umsatzkosten im Verhältnis zum Umsatz, auf 17,2 % (Vorjahr: 18,8 %). Allerdings ist zu beachten, dass sich unser Umsatzmix im Jahr 2011 spürbar verändert hat: Das margenstärkere Service-Geschäft nahm weniger stark zu als das Anlagen-Neugeschäft. Gleichzeitig blieb die Bruttomarge im Anlagenbaugeschäft unverändert, da im ersten Halbjahr 2011 noch einige margenschwächere Aufträge aus den Jahren 2009 und 2010 abgerechnet wurden. Absolut erhöhte sich das Bruttoergebnis infolge des Umsatzanstiegs um 93,9 Mio. € auf 331,4 Mio. €.

#### // KONSOLIDIERTER UMSATZ NACH ABSATZGEBIETEN ////////////////////////////////////// 2.19



Mio. €	2011	2010	2009
■ Deutschland	281,5	257,1	180,7
■ Sonstige europäische Länder	476,5	332,0	358,5
■ Nord-/Zentralamerika	303,5	194,4	222,0
■ Südamerika	127,4	64,7	57,4
■ Asien/Afrika/Australien	733,1	413,2	259,0
<b>Gesamt</b>	<b>1.922,0</b>	<b>1.261,4</b>	<b>1.077,6</b>



## // GEWINN- UND VERLUSTRECHNUNG UND RENDITEKENNZIFFERN ////////////////////////////////////// 2.20

		2011	2010	2009
Umsatz	Mio. €	1.922,0	1.261,4	1.077,6
Bruttoergebnis	Mio. €	331,4	237,5	210,8
Overhead-Kosten <sup>1</sup>	Mio. €	-225,5	-201,6	-202,5
EBITDA	Mio. €	127,1	54,6	25,6
EBIT	Mio. €	106,5	36,6	5,7
Finanzergebnis	Mio. €	-20,7	-24,1	-17,9
EBT	Mio. €	85,8	12,5	-12,2
Ertragsteuern	Mio. €	-21,6	-5,4	-13,5
Ergebnis nach Steuern	Mio. €	64,3	7,1	-25,7
Ergebnis je Aktie	€	3,58	0,37	-1,55
Bruttomarge	%	17,2	18,8	19,6
EBITDA-Marge	%	6,6	4,3	2,4
EBIT-Marge	%	5,5	2,9	0,5
EBT-Marge	%	4,5	1,0	-1,1
Umsatzrendite nach Steuern	%	3,3	0,6	-2,4
Zinsdeckungsgrad		5,0	1,5	0,3
Steuerquote	%	25,1	43,3	-
Eigenkapitalrendite	%	17,6	2,2	-8,5
Gesamtkapitalrendite	%	5,5	2,9	-0,5

<sup>1</sup> Vertriebs-, Verwaltungs- und F&E-Kosten

**HÖHERE MATERIALKOSTEN**

Die konsolidierten Materialkosten<sup>1</sup>, die komplett in den Umsatzkosten enthalten sind, stiegen überproportional zum Umsatz um 68,7 % auf 942,8 Mio. €. Der Hauptgrund dafür war, dass wir aus Kapazitätsgründen vermehrt auf Sublieferanten zurückgreifen mussten. Die konsolidierten Materialkosten hatten einen Anteil von 49,1 % am Umsatz (Vorjahr: 44,3 %) und entfielen vorwiegend auf Kaufteile und Bestellungen bei Unterlieferanten. Weitere Informationen zum Materialbezug enthält das Kapitel **BESCHAFFUNG**.



S. 105

**OVERHEAD-KOSTEN NUR MODERAT GESTIEGEN**

Im Zusammenhang mit der hohen Nachfrage sind die Vertriebskosten im Geschäftsjahr 2011 um 8,9 % auf 107,2 Mio. € gestiegen. Darin sind Marketingaufwendungen in Höhe von 4,5 Mio. € (Vorjahr: 3,6 Mio. €) enthalten, von denen rund ein Drittel auf Personalkosten entfiel. Wir benötigen lediglich 0,2 % des Umsatzes für Marketingzwecke, da unser Kundenkreis – besonders im Anlagenbau – relativ klein ist und zu den Abnehmern enge Kontakte bestehen. Auch die Platzierung neuer Produkte ist in unserem Geschäft nicht mit größeren Einführungskosten verbunden. Unsere wichtigste Marketingveranstaltung ist die einwöchige Hausmesse „Open House“, die alle zwei Jahre in Bietigheim-Bissingen stattfindet. Im Mai 2012 veranstalten wir das nächste „Open House“, daher werden die Marketingaufwendungen in diesem Jahr wieder etwas höher ausfallen.

Die Vertriebs- und Verwaltungskosten erhöhten sich im Geschäftsjahr 2011 um 20,2 Mio. € auf 196,0 Mio. €. Neben einem moderaten Stellenaufbau resultierte dies hauptsächlich aus Gehalts-

<sup>1</sup> Die konsolidierten Materialkosten umfassen Kosten für Roh-, Hilfs- und Betriebsstoffe sowie für den Einkauf bei Sublieferanten.



## // MITARBEITERBEZOGENE KENNZAHLEN // 2.22

	2011	2010	2009
Mitarbeiter (31.12.)	6.823	5.915	5.712
Mitarbeiter (Jahresdurchschnitt)	6.423	5.776	5.885
Personalkosten (Mio. €)	-402,6	-342,7	-336,4
Personalkostenquote (%)	20,9	27,2	31,2
Personalkosten je Mitarbeiter (Jahresdurchschnitt) (€)	-62.700	-59.300	-57.200
Umsatz je Mitarbeiter (Jahresdurchschnitt) (€)	299.200	218.400	183.100

unserer Anleihe im Jahr 2010 anfielen, sowie von niedrigeren Bereitstellungsprovisionen für den neuen syndizierten Kredit. Zudem sind der syndizierte Kredit und das F&E-Darlehen der Europäischen Investitionsbank mit geringeren Transaktions- und Nebenkosten verbunden als die vorangegangene Kreditfinanzierung. Das Beteiligungsergebnis stieg leicht auf 0,6 Mio. € (Vorjahr: 0,5 Mio. €).

Unsere neue Anleihe über 225 Mio. € verfügt mit 7,25 % über einen deutlich geringeren Nominalzinssatz als die mit 9,75 % verzinste Vorgängeranleihe über 100 Mio. €. Dass der Zinsaufwand – ohne Zinsnebenkosten – dennoch auf 19,4 Mio. € stieg (Vorjahr: 17,7 Mio. €), resultiert allein aus dem gestiegenen Anleihevolumen. Darüber hinaus enthält das Zinsergebnis Aufwendungen für Pensionsverpflichtungen und sonstige zinsähnliche Aufwendungen von insgesamt 7,4 Mio. € (Vorjahr: 10,3 Mio. €) sowie Zinserträge von 5,5 Mio. € (Vorjahr: 3,4 Mio. €).

**ERGEBNIS NACH STEUERN ÜBERSTEIGT MARKE VON 60 MIO. €**

Das Ergebnis vor Steuern stieg im Geschäftsjahr 2011 um 73,3 Mio. € auf 85,8 Mio. €. Trotz der deutlichen Ergebnisausweitung sank die Steuerquote von 43,3 % auf 25,1 %. Aufgrund der deutlich verbesserten Ertragsperspektiven konnten wir besonders im Inland aktive latente Steuern bilden und somit unsere steuerlichen Verlustvorträge teilweise nutzen. Bei einem Steueraufwand von 21,6 Mio. € (Vorjahr: 5,4 Mio. €) erhöhte sich der Jahresüberschuss auf 64,3 Mio. € (Vorjahr: 7,1 Mio. €). Die Landesgesellschaften in Frankreich und den USA, die 2010 noch defizitär waren, erreichten wie geplant die Ergebnismwende. Nach Abzug der nicht beherrschenden Anteile betrug das Ergebnis je Aktie 3,58 € nach 0,37 € im Vorjahr.

Mit Blick auf die positive Ertragsentwicklung schlagen wir vor, die Dividende für 2011 auf 1,20 € je Aktie zu erhöhen (Vorjahr: 0,30 €). Bei 17.300.520 ausgegebenen Aktien ergibt sich daraus eine Ausschüttungssumme von 20,8 Mio. €. Dies entspricht 32 % des Konzernergebnisses nach Steuern; damit läge die Ausschüttungsquote in der von uns angestrebten Bandbreite von 30 bis 40 % des Nettoergebnisses. Das nach der Ausschüttung verbleibende Bilanzergebnis der Dürr AG in Höhe von 56,2 Mio. € (Vorjahr: 66,5 Mio. €) soll auf neue Rechnung vorgetragen werden.

**JAHRESABSCHLUSS DER DÜRR AG**

Das Ergebnis der Dürr AG hat sich im Jahr 2011 verringert. Dies geht vor allem auf die Ergebnisentwicklung bei der Dürr Systems GmbH in Deutschland zurück. Zu berücksichtigen ist allerdings, dass die Einzelabschlüsse von Dürr AG und Dürr Systems GmbH nach dem deutschen Handelsgesetzbuch (HGB) erstellt werden. Bei Anwendung der IFRS und der darin vorgesehenen Auftragsbilanzierung nach der Percentage-of-Completion-Methode wären die Ergebnisse beider Gesellschaften deutlich höher ausgefallen. Den vollständigen Einzelabschluss der Dürr AG finden Sie unter [WWW.DURR.COM/DE/INVESTOR/FINANZBERICHTE.HTML](http://WWW.DURR.COM/DE/INVESTOR/FINANZBERICHTE.HTML).

## // GEWINN- UND VERLUSTRECHNUNG EINZELABSCHLUSS DÜRR AG (HGB) ////////////////////////////////////// 2.23

Mio. €	2011	2010
Erträge aus Ergebnisabführungsverträgen	34,4	49,2
<b>Beteiligungsergebnis</b>	<b>34,4</b>	<b>49,2</b>
Bestandsveränderungen		-5,4
Sonstige betriebliche Erträge und Aufwendungen	1,4	12,8
Aufwendungen für bezogene Leistungen		-2,8
Personalaufwand	-10,2	-6,8
Abschreibungen (einschließlich Finanzanlagen)	-0,4	-0,3
Zinsergebnis	-13,0	-17,2
<b>Ergebnis der gewöhnlichen Geschäftstätigkeit</b>	<b>12,2</b>	<b>29,5</b>
Steuern	-1,7	-0,4
<b>Jahresüberschuss</b>	<b>10,5</b>	<b>29,1</b>
Gewinnvortrag aus dem Vorjahr	66,5	42,6
<b>Bilanzgewinn</b>	<b>77,0</b>	<b>71,7</b>

## // BALANZ EINZELABSCHLUSS DÜRR AG (HGB) ////////////////////////////////////// 2.24

Mio. €	31.12.2011	31.12.2010
<b>AKTIVA</b>		
<b>Anlagevermögen</b>		
Immaterielle Vermögensgegenstände	0,7	0,9
Sachanlagen	0,2	0,1
Finanzanlagen	470,7	489,9
	<b>471,6</b>	<b>490,9</b>
<b>Umlaufvermögen</b>		
Forderungen und sonstige Vermögensgegenstände	122,2	99,2
Flüssige Mittel	142,0	138,9
Rechnungsabgrenzungsposten, Sonstiges	0,9	0,8
	<b>265,1</b>	<b>238,9</b>
<b>Summe Aktiva</b>	<b>736,7</b>	<b>729,8</b>
<b>PASSIVA</b>		
<b>Eigenkapital</b>		
Gezeichnetes Kapital	44,3	44,3
Kapitalrücklage	200,5	200,5
Bilanzgewinn	77,0	71,7
	<b>321,7</b>	<b>316,5</b>
<b>Fremdkapital</b>		
Rückstellungen	9,8	7,9
Verbindlichkeiten	402,4	401,8
Rechnungsabgrenzungsposten	2,9	3,6
	<b>415,0</b>	<b>413,3</b>
<b>Summe Passiva</b>	<b>736,7</b>	<b>729,8</b>

## UNTERNEHMENSBEREICHE

Die vier Unternehmensbereiche konnten ihr EBIT im Jahr 2011 deutlich steigern. Da der Auftrags-  
eingang durchweg über dem Umsatz lag, ist für 2012 mit einer guten Auslastung in allen vier  
Unternehmensbereichen zu rechnen.

Im Corporate Center hat sich die Mitarbeiterzahl infolge einer Strukturveränderung im IT-Bereich  
mehr als verdoppelt: Anfang 2011 haben wir die Dürr IT Service GmbH gegründet und dem  
Corporate Center zugeordnet. Die neue Gesellschaft bündelt sämtliche Aktivitäten und Ressourcen  
im IT-Bereich, die zuvor in den operativen Gesellschaften angesiedelt waren. So lassen sich  
konzernweite IT-Projekte effektiver umsetzen. Infolge der IT-Umgliederung werden auch die  
IT-Investitionen im Corporate Center und nicht mehr in den Unternehmensbereichen erfasst.  
Zudem sind die Transaktionskosten für die Konzernfinanzierung in den Investitionen des Corpo-  
rate Center enthalten. Das EBIT des Corporate Center belief sich im Jahr 2011 auf –1,4 Mio. €  
(Vorjahr: –2,6 Mio. €). Grund für den Verlust waren Aufwendungen, die nicht vollständig auf die  
Tochtergesellschaften umgelegt werden konnten. Das Ergebnis des Corporate Center enthält  
Konsolidierungseffekte in Höhe von 2,0 Mio. € (2010: 0,5 Mio. €).

### // EBIT // 2.25

Mio. €	2011	2010	2009
Paint and Assembly Systems	40,5	13,8	–3,0
Application Technology	31,1	11,6	3,0
Measuring and Process Systems	31,4	10,3	10,7
Clean Technology Systems	4,9	3,5	2,2
Corporate Center / Konsolidierung	–1,4	–2,6	–7,2
<b>Gesamt</b>	<b>106,5</b>	<b>36,6</b>	<b>5,7</b>

### // INVESTITIONEN IN SACHANLAGEN UND IMMATERIELLE VERMÖGENSWERTE<sup>1</sup> // 2.26

Mio. €	2011	2010	2009
Paint and Assembly Systems	4,9	2,6	5,8
Application Technology	4,0	3,4	6,3
Measuring and Process Systems	8,6	10,0	4,7
Clean Technology Systems	0,5	0,3	0,5
Corporate Center / Konsolidierung	5,4	0,3	4,1
<b>Gesamt</b>	<b>23,4</b>	<b>16,6</b>	<b>21,4</b>

<sup>1</sup> ohne Investitionen im Rahmen von Unternehmensbeteiligungen

### // ABSCHREIBUNGEN<sup>1</sup> // 2.27

Mio. €	2011	2010	2009
Paint and Assembly Systems	3,7	5,3	5,7
Application Technology	4,7	5,0	4,7
Measuring and Process Systems	9,1	6,8	8,4
Clean Technology Systems	0,4	0,6	0,7
Corporate Center / Konsolidierung	5,5	4,2	3,1
<b>Gesamt</b>	<b>23,4</b>	<b>21,9</b>	<b>22,6</b>

<sup>1</sup> inkl. außerplanmäßige Abschreibungen und Zuschreibungen



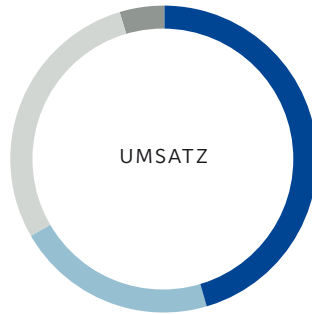
// UNTERNEHMENSBEREICHE: UMSATZ, AUFTRAGSEINGANG, MITARBEITER ////////////////////////////////////// 2.28

4,5 %

Clean Technology Systems  
86,1 Mio. €

28,6 %

Measuring and Process Systems  
550,4 Mio. €



45,7 %

Paint and Assembly Systems  
878,7 Mio. €

21,2 %

Application Technology  
406,8 Mio. €

3,8 %

Clean Technology Systems  
101,0 Mio. €

24,7 %

Measuring and Process Systems  
662,7 Mio. €



49,9 %

Paint and Assembly Systems  
1.340,4 Mio. €

21,6 %

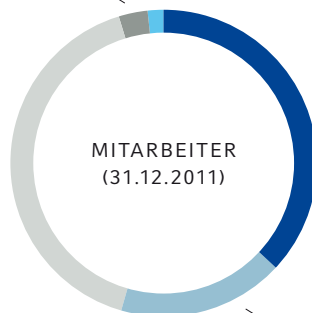
Application Technology  
580,8 Mio. €

3,0 %

Clean Technology Systems  
205

40,9 %

Measuring and Process Systems  
2.790



1,5 %

Corporate Center  
101

37,0 %

Paint and Assembly Systems  
2.524

17,6 %

Application Technology  
1.203

// **KENNZAHLEN PAINT AND ASSEMBLY SYSTEMS** // 2.29

Mio. €	2011	2010	2009
Auftragseingang	1.340,4	753,1	615,8
Umsatz	878,7	582,0	494,1
Materialkosten (konsolidiert)	-511,9	-270,7	-200,5
EBITDA	44,2	19,1	2,7
EBIT	40,5	13,8	-3,0
Investitionen	4,9	2,6	5,8
Mitarbeiter (31.12.)	2.524	2.183	2.114

### Paint and Assembly Systems

Nach dem starken Vorjahr konnte Paint and Assembly Systems den Auftragseingang im Jahr 2011 um 78 % steigern. Dafür sorgte vor allem die dynamische Nachfrage in den Emerging Markets, deren Anteil am Bestellvolumen auf 75 % stieg (Vorjahr: 72 %). Im Lackieranlagenbau gelang es uns, den Auftragseingang gegenüber dem Jahr 2010 um ebenfalls 78 % zu erhöhen. Besonders in China, dem mit Abstand größten Einzelmarkt, erhielten wir mehrere Lackiertechnik-Großaufträge. Aber auch in Indien, Brasilien, Marokko und Ungarn beauftragte uns die Automobilindustrie mit großen Systemprojekten.

Der Geschäftsbereich Aircraft and Technology Systems, der Produktionsanlagen für den Flugzeugbau liefert, verzeichnete ebenfalls ein deutliches Orderplus. Die umfangreichste Bestellung kam vom russischen Flugzeugproduzenten Irkut. In dessen Werk im sibirischen Irkutsk installieren wir gemeinsam mit Partnern die Struktur- und Endmontagelinie für das neue Mittelstreckenflugzeug MS-21.

Um dem hohen Geschäftsvolumen gerecht zu werden, steigerte Paint and Assembly Systems die Mitarbeiterzahl um 15,6 %. Während der Umsatz um 51,0 % zulegte, ging die Bruttomarge aus zwei Gründen leicht zurück: Zum einen kamen letztmalig margenschwächere Aufträge aus den Jahren 2009 und 2010 zur Abrechnung, zum anderen verringerte sich der Service-Anteil am Umsatz, da das Anlagen-Neugeschäft überproportional wuchs. Dennoch führten die starke Auslastung, der hohe Umsatz und die Begrenzung der Overhead-Kosten dazu, dass sich das Ergebnis kräftig erhöhte und die EBIT-Marge auf 4,6 % stieg. Die Investitionen von Paint and Assembly Systems stiegen aufgrund von Kapazitätserweiterungen um 2,3 Mio. € auf 4,9 Mio. € an.

### Application Technology

Die **APPLIKATIONSTECHNIK**, die in diesem Geschäftsbericht erstmals als eigener Unternehmensbereich ausgewiesen wird, konnte den Auftragseingang im Jahr 2011 um 85 % steigern. Unsere Kunden aus der Automobilindustrie investierten vor allem in den Aufbau neuer Kapazitäten und in die Automatisierung ihrer Lackierprozesse. Das Gros der Bestellungen kam aus den Emerging Markets. Anders als im Anlagenbau dominieren bei Application Technology kleinere Auftragsvolumina im mittleren einstelligen Millionen-Euro-Bereich.



S. 226

## // KENNZAHLEN APPLICATION TECHNOLOGY ////////////////////////////////////// 2.30

Mio. €	2011	2010	2009
Auftragseingang	580,8	314,1	240,6
Umsatz	406,8	267,2	203,9
Materialkosten (konsolidiert)	-198,9	-128,4	-82,3
EBITDA	35,8	16,6	7,7
EBIT	31,1	11,6	3,0
Investitionen	4,0	3,4	6,3
Mitarbeiter (31.12.)	1.203	1.061	998

Der Umsatz erhöhte sich um 52,2 %. Im stark technologiegetriebenen Geschäft mit Robotern und Applikationsprodukten erzielten wir höhere Margen als im Lackieranlagenbau (Paint and Final Assembly Systems). Im Geschäftsjahr 2011 stieg die EBIT-Marge von Application Technology von 4,3 % auf 7,6 %, obwohl noch einige margenschwache Aufträge aus dem Jahr 2010 abzuarbeiten waren. Wichtige Impulse für das gute Ergebnis brachte die hohe Auslastung. Die Mitarbeiterzahl stieg um 13,4 %.

**Measuring and Process Systems**

Im Unternehmensbereich Measuring and Process Systems trugen beide Geschäftsbereiche zum starken Orderplus von 33,5 % bei: Cleaning and Filtration Systems verzeichnete vor allem in Nordamerika hohe Zuwächse; dort erhielt der Geschäftsbereich mehrere Großaufträge über die Lieferung von Produktionstechnik für Motorenwerke. Auch Balancing and Assembly Products erzielte zweistellige Wachstumsraten, obwohl der Auftragseingang bereits 2010 deutlich gestiegen war. Als führender Anbieter von Auswuchtsystemen für Turbinen profitierte der Geschäftsbereich unter anderem von den hohen Investitionen im Kraftwerksektor.

Auch den Umsatz konnte der Unternehmensbereich Measuring and Process Systems erheblich steigern. Bei der Ergebnisentwicklung gab es markante Unterschiede: Dank einer hohen Auslastung legte Balancing and Assembly Products weiter zu und erzielte einen neuen EBIT-Rekord. Cleaning and Filtration Systems erreichte zwar die angestrebte Ergebniswende, aufgrund geringmargiger Aufträge aus dem Vorjahr fiel das Ertragsniveau aber noch schwach aus.

Der Anstieg der Mitarbeiterzahl um 14,2 % resultiert zum einen aus der starken Geschäftsausweitung, zum anderen aus der Erstkonsolidierung des Befülltechnikspezialisten Agramkow (116 Mitarbeiter). Die Schenck Technologie- und Industriepark GmbH (TIP) erzielte ein positives Ergebnis, das ungefähr auf Vorjahresniveau lag; auch der Umsatz erreichte die Größenordnung des Jahres 2010.

## // KENNZAHLEN MEASURING AND PROCESS SYSTEMS ////////////////////////////////////// 2.31

Mio. €	2011	2010	2009
Auftragseingang	662,7	496,4	270,6
Umsatz	550,4	344,7	324,9
Materialkosten (konsolidiert)	-225,8	-141,0	-131,4
EBITDA	40,5	17,1	19,1
EBIT	31,4	10,3	10,7
Investitionen	8,6	10,0	4,7
Mitarbeiter (31.12.)	2.790	2.444	2.381

## // KENNZAHLEN SCHENCK TECHNOLOGIE- UND INDUSTRIEPARK ////////////////////////////////////// 2.32

Mio. €	2011	2010	2009
Externe Umsätze	13,0	12,5	14,0
Externe Mieterlöse	6,5	6,3	6,9

## // KENNZAHLEN CLEAN TECHNOLOGY SYSTEMS ////////////////////////////////////// 2.33

Mio. €	2011	2010	2009
Auftragseingang	101,0	78,6	57,7
Umsatz	86,1	67,5	54,6
Materialkosten (konsolidiert)	-48,0	-33,6	-23,1
EBITDA	5,3	4,1	2,9
EBIT	4,9	3,5	2,2
Investitionen	0,5	0,3	0,5
Mitarbeiter (31.12.)	205	180	171

**Clean Technology Systems**

Das Zahlenwerk des Anfang 2011 gegründeten Unternehmensbereichs Clean Technology Systems berücksichtigt bisher nur die Aktivitäten des Geschäftsbereichs Environmental and Energy Systems (Abluftreinigungstechnik). Dazu gehört auch die Start-up-Gesellschaft Dürr Cyplan Ltd., an der wir seit Mai 2011 mit 50 % beteiligt sind. Das zweite Standbein von Clean Technology Systems, der Geschäftsbereich Energy Technology Systems, verfolgt mehrere Akquisitionsvorhaben, betreibt jedoch noch kein operatives Geschäft.

In der Abluftreinigungstechnik verzeichneten wir eine starke Nachfrage aus den Branchen Chemie, Pharma und Carbonfaser-Herstellung. Entsprechend stieg der Auftragseingang von Clean Technology Systems im Jahr 2011 um 28,5 % auf 101,0 Mio. €. Der Umsatz legte mit 27,6 % ebenfalls kräftig zu. Durch die hohe Auslastung stieg das Ergebnis gegenüber dem Vorjahr deutlich an. Die EBIT-Marge erreichte mit 5,7 % ein gutes Niveau (2010: 5,2 %).

Um das Technologieportfolio von Clean Technology Systems zu erweitern, haben wir im ersten Quartal 2012 15 % der Anteile an der holländischen HeatMatrix Group bv übernommen. HeatMatrix entwickelt und produziert innovative **WÄRMETAUSCHER** aus Kunststoff, die zwei besondere Vorteile bieten: Sie lassen sich problemlos bei korrosiven Medien einsetzen und sind leichter und kostengünstiger als herkömmliche Wärmeüberträger aus Metall. Einsatzfelder sind beispielsweise die Wärmerückgewinnung aus Rauchgas, industrielle Trocknungsprozesse und Dampfkesselanlagen.



S. 226

# Finanzwirtschaftliche Entwicklung

## FINANZ- UND LIQUIDITÄTSMANAGEMENT

Unser zentrales Finanz- und Liquiditätsmanagement verfolgt drei Ziele: Ertrags- und Kostenoptimierung, Transparenz sowie Risikobegrenzung. Letztere deckt alle finanzwirtschaftlichen Risiken ab, die den Bestand des Konzerns gefährden könnten. Um unsere Zahlungsverpflichtungen jederzeit erfüllen zu können, achten wir besonders auf die Sicherung ausreichender Liquiditätsreserven (siehe auch Kapitel **RISIKOBERICHT**).



S. 112

Unsere wichtigste Finanzierungsquelle ist der operative Cashflow. Fremdmittel werden in der Regel von der Dürr AG aufgenommen und nach Bedarf an die Konzerngesellschaften ausgereicht. Auch das Liquiditätsmanagement liegt in den Händen der Dürr AG. Sie organisiert ein Cash-Pooling-System, bei dem überschüssige flüssige Mittel konzernintern zur Verfügung gestellt werden. Daran nehmen alle wesentlichen Konzerngesellschaften teil, sofern dem keine gesetzlichen Beschränkungen des Kapitalverkehrs entgegenstehen. In Ländern, wo dies der Fall ist (zum Beispiel China, Indien, Südkorea), finanzieren sich unsere Gesellschaften hauptsächlich lokal.

Das Konzern-Treasury steuert die Anlage der Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente. Wir beauftragen nur Banken guter Bonität und setzen ein Limitsystem ein, um die Risiken mit einzelnen Kontrahenten zu begrenzen. Da der Cashflow im Jahr 2011 deutlich stieg, erhöhten sich die flüssigen Mittel zum 31. Dezember 2011 auf 298,6 Mio. € (31.12.2010: 252,3 Mio. €), das entspricht 18,0 % der Bilanzsumme (31.12.2010: 20,7 %).



S. 227

Im Rahmen unseres Finanz- und Liquiditätsmanagements legen wir großen Wert auf ein möglichst geringes Nettoumlaufvermögen (**NET WORKING CAPITAL**). Dadurch werden flüssige Mittel freigesetzt und Kennzahlen wie Bilanzstruktur und Kapitalrentabilität optimiert. Bei allen Maßnahmen zur Net-Working-Capital-Optimierung achten wir darauf, dass keine Nachteile für das operative Geschäft entstehen. Das Net Working Capital Management ist in den Unternehmens- und Geschäftsbereichen angesiedelt; die Dürr AG als Konzern-Holding formuliert Vorgaben und kontrolliert die Zielerreichung.

## FINANZIERUNG

Unsere Fremdkapitalfinanzierung setzt sich im Wesentlichen aus drei Bausteinen zusammen:

- Unsere Unternehmensanleihe aus dem Jahr 2010 hat ein Volumen von 225 Mio. € und eine Laufzeit bis September 2015. Die Effektivverzinsung beträgt 6,83 %.
- Der im März 2011 vereinbarte syndizierte Kredit besteht aus einer Barkreditlinie über 50 Mio. € und einer Avallinie über 180 Mio. € (31.12.2010: 80 Mio. € und 150 Mio. €). Er löste einen Konsortialkredit aus dem Jahr 2008 ab und läuft bis Juni 2014.
- Die Europäische Investitionsbank (EIB) stellt uns seit Juni 2011 ein zweckgebundenes Darlehen über 40 Mio. € zur Verfügung, das wir bis Juni 2014 zur Finanzierung von Forschungs- und Entwicklungsprojekten nutzen können.

Darüber hinaus bestehen bilaterale Kreditfazilitäten in kleinerem Umfang sowie Verbindlichkeiten aus Finanzierungsleasing und gegenüber at equity bilanzierten Unternehmen. Die Kredite lassen sich in unterschiedlichen Währungen in Anspruch nehmen. Neben Geld- und Kapitalmarktinstrumenten nutzen wir in geringem Umfang auch außerbilanzielle Finanzierungsinstrumente wie Forderungsverkaufsprogramme und Operate Leases.



// FINANZVERBINDLICHKEITEN (31.12.) // 2.34

Mio. €	2011	2010	2009
Anleihe	225,5	225,6	98,1
Verbindlichkeiten gegenüber Kreditinstituten	57,2	2,0	1,7
Verbindlichkeiten gegenüber at equity bilanzierten Unternehmen	0,0	1,1	1,1
Verbindlichkeiten Finanzierungsleasing	3,5	3,6	3,1
<b>Gesamt</b>	<b>286,2</b>	<b>232,3</b>	<b>104,0</b>
davon innerhalb eines Jahres fällig	13,3	1,8	1,3

Der Kauf des Dürr-Campus in Bietigheim-Bissingen, den wir zuvor geleast hatten, war mit einem Aufbau der Verbindlichkeiten gegenüber Kreditinstituten in Höhe von 45,8 Mio. € verbunden. Die Fest- und Annuitätendarlehen für den Campus laufen bis zum 30. September 2024.

Zum 31. Dezember 2011 haben wir die Barkreditlinie des syndizierten Kredits – wie auch zum Vorjahresstichtag – nicht in Anspruch genommen; im Jahresdurchschnitt war die Nutzung mit 0,1 Mio. € ebenfalls äußerst gering (Vorjahr: 7,4 Mio. €). Das bisher ungenutzte EIB-Darlehen werden wir voraussichtlich im laufenden Jahr erstmals in Anspruch nehmen.

Die uns zur Verfügung stehenden Avale nutzen wir üblicherweise, um erhaltene Anzahlungen von Kunden mit Bürgschaften abzusichern. Von der Avallinie aus dem syndizierten Kredit (180 Mio. €) waren am Bilanzstichtag 125,8 Mio. € genutzt (31.12.2010: 102,6 Mio. €). Weitere Avallinien im Volumen von 223,0 Mio. € (Vorjahr: 150,0 Mio. €) bestehen bei Kreditversicherern; hier belief sich die Inanspruchnahme am Jahresende auf 211,9 Mio. € (31.12.2010: 113,0 Mio. €).

Die Financial Covenants des syndizierten Kredits haben wir zum Bilanzstichtag 2011 eingehalten. Die Verzinsung des syndizierten Kredits ergibt sich aus dem währungsabhängigen und laufzeitkongruenten Refinanzierungssatz (EURIBOR, LIBOR) zuzüglich einer variablen Marge, die von unserem Ergebnis und der Nettofinanzverschuldung abhängt. Dem aktuellen syndizierten Kredit stehen weniger Sicherheiten gegenüber als beim vorangegangenen Konsortialkredit aus dem Jahr 2008. Dies hängt neben dem günstigeren gesamtwirtschaftlichen Umfeld auch mit unserer verbesserten Finanzierungsstruktur zusammen. Detaillierte Informationen zum syndizierten Kredit und zur Unternehmensanleihe enthält der Anhang zum Konzernabschluss unter

**TEXTZIFFER 29.**



S. 187

**CASHFLOW MEHR ALS VERDOPPELT**

Mit 127,9 Mio. € erreichte der **Cashflow aus der laufenden Geschäftstätigkeit** (operativer Cashflow) den höchsten Wert seit dem Jahr 2002. Ausgangspunkt für die positive Entwicklung war der starke Anstieg der Erträge und Einnahmen. Das **NET WORKING CAPITAL** blieb trotz der Geschäftsausweitung nahezu unverändert. Dabei kam uns zugute, dass sich die passivisch ausgewiesenen Anzahlungen von Kunden gegenüber dem Vorjahresstichtag wiederum deutlich erhöhten. Die Position „Sonstige Zahlungsströme“ enthält unter anderem den Aufbau von Verbindlichkeiten (zum Beispiel für Bonuszahlungen und Umsatzsteuern).



S. 227

## // CASHFLOW // 2.35

Mio. €	2011	2010	2009
Ergebnis vor Ertragsteuern	85,8	12,5	-12,2
Abschreibungen	20,6	18,0	19,9
Zinsergebnis	21,3	24,7	18,9
Ertragsteuern	-14,3	-17,4	-16,3
Veränderung Rückstellungen	0,6	-11,2	-15,4
Veränderung Net Working Capital	-2,3	31,9	94,9
Sonstige	16,2	-3,1	5,6
<b>Cashflow aus laufender Geschäftstätigkeit</b>	<b>127,9</b>	<b>55,4</b>	<b>95,4</b>
Zinszahlungen (netto)	-16,5	-17,7	-14,3
Investitionen (in immaterielle Vermögenswerte und Sachanlagen)	-19,6	-14,8	-17,4
<b>Free Cashflow</b>	<b>91,8</b>	<b>22,9</b>	<b>63,7</b>
Sonstige Zahlungsströme	-63,6	-2,3	-26,4
Abbau (+), Aufbau (-) Nettofinanzstatus	+28,2	+20,6	+37,4

Der **Cashflow aus der Investitionstätigkeit** belief sich im Geschäftsjahr 2011 auf -62,6 Mio. € (Vorjahr: -19,5 Mio. €). Er enthält höhere Erhaltungs- und Ausbauinvestitionen sowie Mittelabflüsse für die Beteiligungen an Agramkow (55 %), Cyplan (50 %) und Parker Engineering (10 %). Darüber hinaus flossen 36 Mio. € für die Anlage in Termingeldern ab.

Der **Cashflow aus Finanzierungstätigkeit** betrug -24,2 Mio. € und wurde vor allem von den Zinszahlungen und der Dividendenausschüttung für 2010 beeinflusst. Zudem machte sich die Erhöhung der kurzfristigen Verbindlichkeiten um 4,3 Mio. € bemerkbar. Im Vorjahr hatte die Anleiheemission zu einem positiven Saldo von 105,1 Mio. € geführt.



S. 227

Der starke operative Cashflow legte die Basis dafür, dass auch der **Free Cashflow** mit 91,8 Mio. € ein hohes Niveau erreichte. Der **FREE CASHFLOW** gibt an, welche Mittel für Dividendenausschüttungen, Aktienrückkäufe und die Rückführung der Nettofinanzverschuldung verbleiben. Neben dem Cashflow aus laufender Geschäftstätigkeit enthält er Zinseinnahmen und Investitionen (im Cashflow aus Investitionstätigkeit enthalten) sowie Zinsausgaben (im Cashflow aus Finanzierungstätigkeit enthalten). Der hohe Free Cashflow bewirkte, dass sich unser **NETTOFINANZSTATUS** weiter verbesserte und zum Bilanzstichtag mit +51,8 Mio. € den höchsten Wert seit über zehn Jahren erreichte.



S. 227

Die größte Position in den sonstigen Zahlungsströmen (Tabelle 2.35) ist der Erwerb unseres Campus-Standorts in Bietigheim-Bissingen (51,4 Mio. €), den wir bislang geleast hatten. Da diese Mittelverwendung dispositiven Charakter hat, ist sie nicht im Free Cashflow enthalten. Darüber hinaus beinhalten die sonstigen Zahlungsströme Mittelabflüsse für Akquisitionen (19,6 Mio. €) und das Finanzierungsleasing.

**STEUERUNGSGRÖSSEN: EBIT, OPERATIVER CASHFLOW, FREE CASHFLOW UND ROCE**

S. 227

Bei der Unternehmenssteuerung stehen vor allem die Kennzahlen **EBIT**, operativer Cashflow (Cashflow aus laufender Geschäftstätigkeit), **Free Cashflow** und **ROCE** (EBIT zu Capital Employed) im Vordergrund. Wie im vorangegangenen Kapitel gezeigt, haben sich Ergebnis und Cashflow wesentlich stärker verbessert als erwartet. Dasselbe gilt für den **ROCE**, der von 10,3 % auf 28,4 % stieg.

## // STEUERUNGSGRÖSSEN // 2.36

		2011	2010	2009
EBIT	Mio. €	106,5	36,6	5,7
Operativer Cashflow	Mio. €	127,9	55,4	95,4
Free Cashflow	Mio. €	91,8	22,9	63,7
ROCE	%	28,4	10,3	1,6

## // WERTBEITRAG // 2.37

		2011	2010	2009
Capital Employed (31.12.)	Mio. €	374,8	356,7	356,3
ROCE	%	28,4	10,3	1,6
NOPAT	Mio. €	74,6	25,6	4,0
Gewichteter Kapitalkostensatz (WACC)	%	7,64	8,10	8,08
EVA	Mio. €	45,9	-3,2	-24,8

Das hohe Geschäftsvolumen führte dazu, dass sich das Capital Employed, also das gebundene Kapital, leicht um 18,1 Mio. € auf 374,8 Mio. € erhöhte. Auf Basis des starken EBIT-Anstiegs konnten wir im Jahr 2011 einen deutlich positiven Economic Value Added (EVA) erzielen. Die finanzielle Messgröße EVA zeigt den Wert, den ein Unternehmen in einem Geschäftsjahr generiert oder vernichtet, und wird wie folgt berechnet:

$$EVA = NOPAT - (WACC \times \text{Capital Employed})$$

- NOPAT = Net Operating Profit After Taxes/EBIT nach fiktiven Steuern
- WACC = Weighted Average Cost of Capital/Gewichteter Kapitalkostensatz
- Capital Employed (gebundenes Kapital): Das Capital Employed berücksichtigt alle Aktiva ohne die liquiden Mittel, vermindert um die nicht zinstragenden Verbindlichkeiten auf der Passivseite.

$$WACC^1 = \left( \text{Anteil Eigenkapital} \times \text{Eigenkapitalkosten} \right) + \left( \text{Anteil Fremdkapital} \times \text{Fremdkapitalkosten} \right) \times \left( 1 - \text{Steuersatz} \right)$$

$$\left( 79,13 \% \times 8,43 \% \right) + \left( 20,87 \% \times 6,58 \% \right) \times \left( 1 - 29,50 \% \right) = 7,64 \%$$

$$\text{Eigenkapitalkosten} = \text{Risikoloser Zins (2,75 \%)} + \text{Risikoprämie (5,50 \%)} \times \text{Betafaktor (1,032)} = 8,43 \%$$

Auch auf Ebene der Unternehmensbereiche hat sich der ROCE im Geschäftsjahr 2011 markant verbessert (Tabelle 2.38). Bei Paint and Assembly Systems ist allerdings keine ROCE-Berechnung möglich, da das Capital Employed negativ war. Der Renditeunterschied zwischen den Unternehmensbereichen resultiert vor allem aus der Kapitalbindung, die im Anlagenbau üblicherweise geringer ist als im Maschinenbau. ROCE und Capital Employed werden auch auf Ebene der sieben Geschäftsbereiche regelmäßig analysiert, um Geschäftssteuerung und Mittelallokation zu optimieren.

<sup>1</sup> Die Ermittlung des WACC erfolgt gemäß IAS 36 auf Basis der Parameter unserer Peer Group, also ohne Berücksichtigung der Kapitalstruktur des Dürr-Konzerns. Dagegen wird in der Literatur zur Ermittlung des WACC für Unternehmensbewertungen üblicherweise das gewogene arithmetische Mittel aus Eigenkapital und Fremdkapital der Gesellschaft herangezogen.

## // ROCE DER UNTERNEHMENSBEREICHE ////////////////////////////////////// 2.38

%	2011	2010	2009
Paint and Assembly Systems <sup>1</sup>	-	-	-
Application Technology	30,6	11,4	2,8
Measuring and Process Systems	9,2	3,7	4,0
Clean Technology Systems	418,4	61,1	64,3

<sup>1</sup> negatives Capital Employed

## // BILANZKENNZAHLEN ////////////////////////////////////// 2.39

		2011	2010	2009
Nettofinanzstatus (31.12.)	Mio. €	51,8	23,6	3,0
Nettofinanzverbindlichkeiten zu EBITDA		-	-	-
Gearing (31.12.)	%	-16,6	-8,0	-1,0
Nettoumlaufvermögen (NWC) (31.12.)	Mio. €	32,6	27,3	57,4
Days Working Capital	Tage	6,1	7,8	19,2
Umschlagdauer Vorräte	Tage	23,3	21,1	20,9
Umschlagdauer Forderungen/Days Sales Outstanding	Tage	117,2	112,2	108,9
Anlagendeckungsgrad (31.12.)	%	68,9	69,1	66,6
Vermögensdeckungsgrad (31.12.)	%	144,8	140,1	111,0
Anlagenintensität (31.12.)	%	31,8	38,0	46,8
Umlaufintensität (31.12.)	%	68,2	62,0	53,2
Anlagenabnutzungsgrad	%	48,8	56,9	56,9
Anlagenabschreibungsquote	%	3,3	4,2	4,8
Liquidität ersten Grades (31.12.)	%	33,4	44,4	22,3
Liquidität zweiten Grades (31.12.)	%	103,3	113,3	91,7
Eigenkapitalquote (31.12.)	%	21,9	26,3	31,1
Bilanzsumme (31.12.)	Mio. €	1.661,0	1.216,5	968,1

**BILANZ: NETTOFINANZSTATUS WEITER VERBESSERT**

Infolge des stark gestiegenen Geschäftsvolumens erhöhten sich auf der Aktivseite sowohl die Vorräte (+50,7 Mio. €) als auch die Forderungen aus kurzfristigen Lieferungen und Leistungen (+233,7 Mio. €). Auf der Passivseite wuchsen vor allem die Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen (+278,1 Mio. €), die größtenteils auf erhaltene Anzahlungen entfielen (+173,6 Mio. €).



S. 227

Zur Ausweitung der Bilanzsumme um 444,6 Mio. € trug auch der Erwerb des Dürr-Campus in Bietigheim-Bissingen für 51,4 Mio. € bei. Das **NET WORKING CAPITAL** erhöhte sich um 5,2 Mio. € auf 32,6 Mio. €. Zum Bilanzstichtag belief sich das Net Working Capital auf lediglich 1,7 % des Umsatzes (31.12.2010: 2,2 %). Die Days Working Capital, also die Umschlagdauer des Nettoumlaufvermögens, erreichten Ende 2011 den Tiefstwert von 6 Tagen, da sich das Net Working Capital bei stark steigendem Geschäftsvolumen nur gering erhöhte. Dagegen bewirkte der starke Forderungsanstieg, dass sich die **UMSCHLAGDAUER DER FORDERUNGEN** (Days Sales Outstanding) auf 117 Tage verlängerte.



S. 227

Die aus Unternehmenskäufen entstandenen Geschäfts- oder Firmenwerte (Goodwill) summieren sich zum 31. Dezember 2011 auf 284,5 Mio. €; das entspricht 54 % der langfristigen Vermögenswerte. Gegenüber dem Vorjahresstichtag (281,7 Mio. €) ergab sich ein geringfügiger



S. 167

Anstieg. Er resultiert im Wesentlichen aus der Agramkow-Akquisition, bei der ein Goodwill von 1,9 Mio. € aktiviert wurde. Weitere Informationen zu den immateriellen Vermögenswerten enthält **TEXTZIFFER 19** im Anhang zum Konzernabschluss. Maschinen, Gebäude und andere Gegenstände des Sachanlagevermögens haben bei Dürr eine vergleichsweise untergeordnete Bedeutung.

Das Eigenkapital stieg zum Jahresende 2011 um 44,9 Mio. € auf 364,3 Mio. €. Dies geht in erster Linie auf den hohen Jahresüberschuss von 64,3 Mio. € zurück; zudem buchten wir erfolgsneutral erfasste Währungsgewinne von 3,2 Mio. €, die bei der Umrechnung von Bilanzpositionen entstanden. Gegenläufig wirkte sich die Dividendenzahlung für 2010 aus, die das Eigenkapital um 5,2 Mio. € verringerte. Da die Bilanzsumme überproportional zum Eigenkapital wuchs, lag die Eigenkapitalquote zum 31. Dezember 2011 mit 21,9 % unter dem Vorjahreswert (31.12.2010: 26,3 %). Wir rechnen allerdings mit einer sukzessiven Erhöhung im Lauf des Jahres 2012.

// LANG- UND KURZFRISTIGE VERMÖGENSWERTE (31.12.) ////////////////////////////////////// 2.40

Mio. €	2011	in % der Bilanzsumme	2010	2009
Immaterielle Vermögenswerte	326,7	19,7	316,1	308,2
Sachanlagen	144,9	8,7	91,2	88,8
Sonstige langfristige Vermögenswerte	57,4	3,4	55,0	55,6
<b>Langfristige Vermögenswerte</b>	<b>529,0</b>	<b>31,8</b>	<b>462,3</b>	<b>452,6</b>
Vorräte	124,5	7,5	73,8	62,5
Forderungen aus Lieferungen und Leistungen	625,6	37,7	392,0	323,3
Liquide Mittel	298,6	18,0	252,3	103,9
Sonstige kurzfristige Vermögenswerte	83,3	5,0	36,0	25,8
<b>Kurzfristige Vermögenswerte</b>	<b>1.132,0</b>	<b>68,2</b>	<b>754,1</b>	<b>515,5</b>

// EIGENKAPITAL (31.12.) ////////////////////////////////////// 2.41

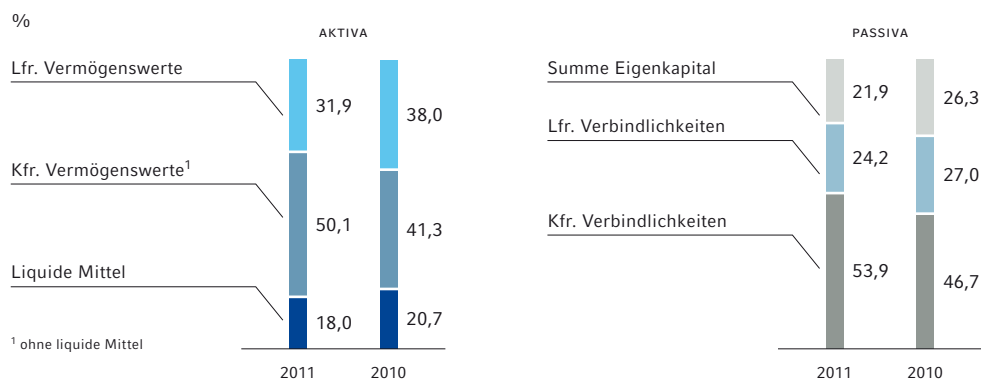
Mio. €	2011	in % der Bilanzsumme	2010	2009
Gezeichnetes Kapital	44,3	2,7	44,3	44,3
Sonstiges Eigenkapital	314,6	18,9	268,9	250,6
<b>Eigenkapital Aktionäre</b>	<b>358,9</b>	<b>21,6</b>	<b>313,2</b>	<b>294,9</b>
Nicht beherrschende Anteile	5,4	0,3	6,2	6,5
<b>Summe Eigenkapital</b>	<b>364,3</b>	<b>21,9</b>	<b>319,4</b>	<b>301,4</b>

// KURZ- UND LANGFRISTIGE VERBINDLICHKEITEN (31.12.) ////////////////////////////////////// 2.42

Mio. €	2011	in % der Bilanzsumme	2010	2009
Finanzverbindlichkeiten (einschl. Anleihe)	286,2	17,2	232,3	104,0
Rückstellungen (einschl. Pensionen)	110,3	6,6	103,6	107,5
Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen	717,7	43,2	439,6	330,9
davon erhaltene Anzahlungen	446,8	26,9	273,2	200,5
Ertragsteuerverbindlichkeiten	8,9	0,6	2,7	7,9
Sonstige Verbindlichkeiten (einschl. latente Steuern, Rechnungsabgrenzungsposten)	173,6	10,5	118,9	116,4
<b>Gesamt</b>	<b>1.296,7</b>	<b>78,1</b>	<b>897,1</b>	<b>666,7</b>



## // VERMÖGENS- UND KAPITALSTRUKTUR (31.12.) ////////////////////////////////////// 2.43



Mit 717,7 MIO. € lagen die Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen um 63,2 % über dem Vergleichswert vom 31. Dezember 2010. Der Anstieg resultiert, wie oben erwähnt, hauptsächlich aus den höheren passivisch ausgewiesenen Anzahlungen von Kunden; sie nahmen um 63,5 % auf 446,8 MIO. € zu. Dieser Wert wird sich allerdings wieder verringern, da die Anzahlungen in der Auftragsabwicklung sukzessive verbraucht werden. Gleichzeitig rechnen wir damit, dass sich der Auftragseingang nach dem Spitzenjahr 2011 reduziert und infolgedessen auch weniger Anzahlungen eingehen.

Die Aktivseite unserer Bilanz enthält künftige Forderungen aus Fertigungsaufträgen, die direkt mit den passivisch ausgewiesenen Anzahlungen korrespondieren. Daher sollten die passivisch ausgewiesenen Anzahlungen nicht separat betrachtet werden. Wesentlich aussagekräftiger ist der Saldo aus künftigen Forderungen aus Fertigungsaufträgen und erhaltenen Anzahlungen. Er drückt aus, mit welchem Betrag unsere Kunden in Vorleistungen gegangen sind. Zum 31. Dezember belief sich der Saldo auf –126,1 MIO. €; diese Mittel werden also in den kommenden Monaten für die Auftragsabwicklung abfließen. Über die Zusammensetzung der künftigen Forderungen aus Fertigungsaufträgen sowie der erhaltenen Anzahlungen informiert **TEXTZIFFER 22** des Anhangs zum Konzernabschluss.



S. 177

**STILLE RESERVEN BEI GRUNDSTÜCKEN, NICHT AKTIVIERTEN STEUERLICHEN VERLUSTVORTRÄGEN UND PATENTEN**

Die Buchwerte von Vermögenswerten und Verbindlichkeiten bilanzieren wir in der Regel zu fortgeführten Anschaffungs- beziehungsweise Herstellungskosten, dabei werden Niederstwerttests berücksichtigt. Langfristige Fertigungsaufträge werden gemäß der Percentage-of-Completion-Methode (POC-Methode) ausgewiesen. Derivative Finanzinstrumente, zur Veräußerung verfügbare finanzielle Vermögenswerte sowie Verpflichtungen aus Verkaufsoptionen und Verbindlichkeiten aus bedingten Kaufpreistraten ermitteln wir zu Zeitwerten. Erläuterungen zur Buchwertermittlung bei Finanzinstrumenten enthält **TEXTZIFFER 6** im Anhang zum Konzernabschluss. Auf der Passivseite unterschreiten die Bilanzansätze der Verbindlichkeiten die Zeitwerte in zwei Fällen: bei der Anleihe und bei den Verbindlichkeiten aus Finanzierungsleasing. In Summe beläuft sich die Differenz auf 19,3 MIO. € (31.12.2010: 17,0 MIO. €; **TEXTZIFFER 34** im Anhang zum Konzernabschluss). Die Buchwerte auf der Aktiv- und Passivseite entsprechen weitestgehend den Zeitwerten.



S. 148



S. 192

Die sonstigen immateriellen Vermögensgegenstände, die hauptsächlich Rechte, Konzessionen und selbst erstellte Software umfassen, werden gemäß der erwarteten Nutzungsdauer abgeschrieben. In dieser Position können meist keine stillen Reserven gebildet werden. Im Sachanlagevermögen können stille Reserven in erster Linie bei Grundstücken und Immobilien vorhanden sein. Zu nennen ist die Schenck Technologie und Industriepark GmbH (TIP) in Darmstadt; nach unserer Einschätzung übersteigt deren Zeitwert den Buchwert um einige Millionen Euro. Im Anlagevermögen haben wir latente Steuern in Höhe von 9,6 Mio. € aktiviert. Die noch nicht aktivierten steuerlichen Verlustvorträge, die voraussichtlich genutzt werden können, betragen insgesamt rund 110 Mio. €. Diesen Verlustvorträgen lässt sich rechnerisch ein Wert von 25 bis 30 Mio. € zuordnen.

Die Aufwendungen für selbst erstellte immaterielle Vermögenswerte, die nicht aktiviert wurden, sind im R&E-Aufwand enthalten. Sie betreffen vorwiegend den Aufwand für Patente in Höhe von 2,9 Mio. € (Vorjahr: 2,9 Mio. €). Der genaue Wert dieser Patente lässt sich schwer beziffern, bei über 3.000 Einzelpatenten dürfte er aber einen hohen zweistelligen Millionen-Euro-Betrag erreichen.

#### INVESTITIONEN GESTIEGEN

Unser niedriger Eigenfertigungsanteil führt dazu, dass der Bedarf an Sachinvestitionen relativ gering ist. Während wir üblicherweise vor allem in die Erhaltung bestehender Anlagen investieren, entfiel im Jahr 2011 ein großer Teil der Sachinvestitionen auf den Aufbau neuer Fertigungskapazitäten in China.

Gegenüber dem Vorjahr stiegen die Investitionen um 49,6 % auf 43,0 Mio. €. Die Sachinvestitionen erhöhten sich um 2,5 Mio. € auf 13,6 Mio. €, während die Investitionen in immaterielle Vermögenswerte deutlicher zunahm (+78 % auf 9,8 Mio. €). Letztere entfielen auf den Erwerb von Lizenzen und Software, außerdem enthalten sie aktivierte Transaktionskosten für den neuen syndizierten Kredit (3,5 Mio. €). Bei Abschreibungen von 23,4 Mio. € (Vorjahr: 21,9 Mio. €) betrug die Investitionsdeckung 100 % (Vorjahr: 75,8 %).

#### LIQUIDITÄTSENTWICKLUNG

Der hohe operative Cashflow hat den größten Anteil daran, dass die flüssigen Mittel zum 31. Dezember 2011 um 46,3 Mio. € auf 298,6 Mio. € stiegen. Der **FREE CASHFLOW**, die flüssigen Mittel sowie unsere Kredit- und Avallinien dürften den Finanzierungsbedarf im Jahr 2012 problemlos abdecken. Die Zahlungsverpflichtungen aus Miet- und Leasingverträgen (Operating Lease) belaufen sich im Jahr 2012 auf 16,7 Mio. €. Die Fälligkeiten aus Finanzierungs-Leasingverträgen betragen 0,9 Mio. €, aus anderen finanziellen Verpflichtungen (zum Beispiel Einkaufskontrakte) werden 4,3 Mio. € fällig. Fälligkeiten aus Finanzverschuldung stehen 2012 nicht an.



S. 227

#### // INVESTITIONEN<sup>1</sup> UND ABSCHREIBUNGEN ////////////////////////////////////// 2.44

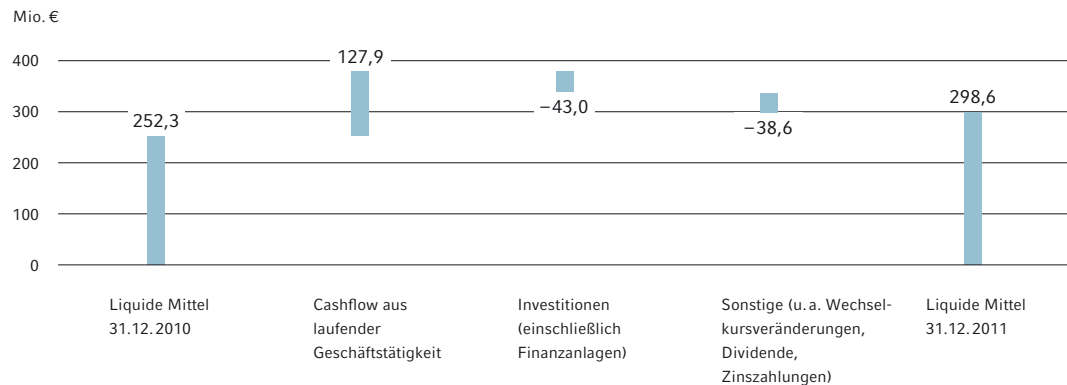
Mio. €	2011 <sup>3</sup>	2010	2009
Investitionen in Sachanlagen	13,6	11,1	11,8
Investitionen in immaterielle Vermögenswerte	9,8	5,5	9,5
Investitionen in Finanzanlagen	19,6	12,1	7,0
Abschreibungen <sup>2</sup>	23,4	21,9	22,6

<sup>1</sup> Gemäß den IFRS weichen die Investitionen in dieser Übersicht von den Angaben in der Cashflow-Rechnung ab.

<sup>2</sup> Inklusive außerplanmäßiger Abschreibungen und Zuschreibungen

<sup>3</sup> Der Kauf des Dürr-Campus (51,4 Mio. €) ist nicht enthalten.

## // LIQUIDITÄTSENTWICKLUNG // 2.45

**AUSSERBILANZIELLE FINANZIERUNGSMITTEL UND VERPFLICHTUNGEN REDUZIERT**

Unsere außerbilanziellen Finanzierungsinstrumente und Verpflichtungen umfassen Operating-Leasingverträge, Forderungsverkäufe und Verbindlichkeiten aus Dauerschuldverhältnissen. Ihr Volumen ist im Jahr 2011 stark zurückgegangen, da wir den Dürr-Campus in Bietigheim-Bissingen erworben haben und somit nicht mehr als Operating Lease ausweisen. Die künftigen Mindestzahlungen aus Operating-Leasingverträgen lagen am Bilanzstichtag bei 72,0 Mio. € und damit deutlich niedriger als vor Jahresfrist (121,1 Mio. €). Eine Aufstellung enthält **TEXTZIFFER 39** im Anhang zum Konzernabschluss. Um die Mittelbindung zu senken, nehmen wir selektiv Forderungsverkäufe vor (Forfaitierung, Factoring, Negoziierung). Ende 2011 erreichte ihr Volumen 20,5 Mio. € (31. Dezember 2010: 25,1 Mio. €). Die Verbindlichkeiten aus sonstigen Dauerschuldverhältnissen betragen 9,7 Mio. € (31.12.2010: 9,9 Mio. €), darüber hinaus bestanden keine weiteren außerbilanziellen Verpflichtungen.

Außerbilanzielle Finanzierungsinstrumente verkürzen die Bilanzsumme und verbessern bestimmte Kapitalkennziffern. Ihr Umfang steht bei Dürr in einem angemessenen Verhältnis zum Geschäftsvolumen. Unsere mit Abstand größte außerbilanzielle Finanzierungsposition sind die Operating-Leasingverträge. Würden wir die vorhandenen außerbilanziellen Finanzierungsinstrumente nicht nutzen, würde die Bilanzsumme um rund 3 bis 5 % wachsen und die Eigenkapitalquote um etwa einen Prozentpunkt sinken. Auch bei der Ergebniszusammensetzung gäbe es Veränderungen: Das EBIT würde ungefähr um den Betrag steigen, um den sich das Zinsergebnis verschlechtern würde. Auswirkungen auf das Ergebnis vor Steuern hätte dies jedoch nicht.

Die Verkehrswerte der geleasten Vermögensgegenstände dürften leicht unter den künftigen Mindestzahlungen liegen. Da wir keine jährlichen Gutachten anfertigen lassen, sind genauere Angaben zu den Verkehrswerten nicht zu treffen. Als Indiz kann jedoch der Campus-Erwerb herangezogen werden: Während die zukünftigen Mindestzahlungen für den Campus im Jahr 2010 mit 54,5 Mio. € angesetzt waren, haben wir den Standort im Jahr 2011 tatsächlich für 51,4 Mio. € übernommen. Die zum 31. Dezember 2011 in Anspruch genommenen Avale in Höhe von 432,1 Mio. € (31.12.2010: 262,2 Mio. €) umfassen im Wesentlichen Kreditgarantien und -bürgschaften, sie stellen keine außerbilanziellen Finanzierungsinstrumente dar.



S. 204

# Forschung und Entwicklung

## F&E-ZIELE

Forschung und Entwicklung (F&E) hat bei Dürr höchsten Stellenwert. Sie sichert unseren Technologievorsprung und damit die führenden Marktpositionen des Konzerns. Unsere F&E-Aktivitäten verfolgen zwei Hauptziele:

- Entwicklung effizienter Produktionstechnologien mit Alleinstellungsmerkmalen für Dürr,
- Entwicklung global einsetzbarer Produkte, die sich lokal an spezifische Anforderungen anpassen lassen.

## F&E-KENNZAHLEN UND -MITARBEITER

Im Geschäftsjahr 2011 haben wir unsere F&E-Aktivitäten ausgebaut und die direkten F&E-Kosten um 14,4 % auf 29,5 Mio. € erhöht. Da der Umsatz überproportional um 52 % stieg, unterschritt die F&E-Quote mit 1,5 % allerdings den Wert des Vorjahres (2,0 %). Um unseren F&E-Aufwand angemessen zu beurteilen, sind neben der Position „Forschungs- und Entwicklungskosten“ auch die Kosten für Entwicklungsleistungen im Rahmen von Kundenaufträgen zu berücksichtigen. Sie werden in den Umsatzkosten erfasst und übersteigen die direkten F&E-Kosten deutlich. Weitere 2,7 Mio. € (Vorjahr: 3,6 Mio. €) wurden als immaterielle Vermögenswerte aktiviert und sind daher ebenfalls nicht in den direkten F&E-Kosten enthalten. Den F&E-Aktivierungen stehen Abschreibungen in ähnlicher Höhe gegenüber. Weitere Informationen enthält **TEXTZIFFER 11** im Anhang zum Konzernabschluss.



S. 162

Rund 70 % unserer F&E-Mittel fließen in die Entwicklung neuer Lösungen, während rund 30 % auf die Pflege und Modularisierung bestehender Produkte entfallen. Für die Steuerung der einzelnen F&E-Projekte sind in der Regel die jeweiligen Geschäftsbereiche zuständig. Deren F&E-Abteilungen arbeiten eng mit Vertrieb und Beschaffung zusammen. Dies stellt sicher, dass neue Produkte die Kundenanforderungen bestmöglich abdecken und dass die benötigten Lieferanten und Produktionsstrukturen vorhanden sind. Um die F&E-Aktivitäten der Geschäftsbereiche aufeinander abzustimmen, haben wir das koordinierende Konzernteam „R&D/Technology“ ins Leben gerufen.

## // F&E-KENNZAHLEN // 2.46

		2011	2010	2009
F&E-Quote	%	1,5	2,0	2,4
Paint and Assembly Systems	%	0,9	1,3	1,5
Application Technology	%	3,4	4,6	5,9
Measuring and Process Systems	%	1,3	1,6	1,7
Clean Technology Systems	%	1,2	0,9	1,3
Aktivierte F&E-Kosten	Mio. €	2,7	3,1	2,5
Abschreibungen auf aktivierte F&E-Kosten	Mio. €	-4,0	-3,3	-3,3
F&E-Mitarbeiter (31.12.)		180	162	157
F&E-Personalkosten	Mio. €	15,2	13,3	k.A.

## // F&amp;E-MITARBEITER // 2.47

	Konzern	Paint and Assembly Systems	Application Technology	Measuring and Process Systems	Clean Technology Systems
Gesamt	180	20	127	32	1
in % der Gesamtmitarbeiterzahl	2,6	0,8	10,6	1,1	0,5

Ende 2011 arbeiteten in den F&E-Abteilungen des Konzerns 180 Entwicklungsspezialisten an neuen Produkten und Weiterentwicklungen. Das entspricht 2,6 % unserer Gesamtbelegschaft (31.12.2010: 162/2,7 %). Hinzu kommen zahlreiche weitere Ingenieure und Techniker, die im Rahmen von Aufträgen an Entwicklungsprojekten für Kunden arbeiten. Am entwicklungsintensivsten ist das Hightech-Geschäft von Application Technology. Dort fließen 3,4 % des Umsatzes in F&E-Projekte, an denen 10,6 % der Belegschaft des Unternehmensbereichs direkt beteiligt sind.

Im Jahr 2011 brachten wir 42 Neuentwicklungen zur Marktreife, die auf 49 Messen und Fachkonferenzen präsentiert wurden. Unser Bestand an Patentfamilien wuchs um 18 Neuanmeldungen auf 598 (Vorjahr 580) Patentfamilien. Die meisten Patente und Patentfamilien wurden für den Unternehmensbereich Application Technology angemeldet, gefolgt von Paint and Assembly Systems. Zum elften Mal haben wir den Heinz Dürr Innovation Award an Mitarbeiterteams verliehen, die außergewöhnliche Innovationen hervorbrachten, seien es Produktentwicklungen oder Prozessverbesserungen.

Unsere Kooperation mit wissenschaftlichen Einrichtungen erstreckt sich inzwischen auf rund 50 Institute und Hochschulen im Inland sowie knapp 20 weitere im Ausland. Besonders enge Kontakte bestehen zu den Universitäten Darmstadt und Stuttgart sowie zu mehreren Fraunhofer-Instituten in Deutschland. Über die Kooperationsthemen wahren wir aus Wettbewerbsgründen Stillschweigen. Im Geschäftsjahr 2011 wendeten wir 3,8 Mio. € für den Zukauf von Forschungsdienstleistungen auf (Vorjahr: 2,8 Mio. €). Die öffentliche Hand gewährte uns Forschungsmittel in Höhe von 0,7 Mio. € (Vorjahr: 0,4 Mio. €).

**F&E-AUSRICHTUNG**

Die Ausrichtung unserer F&E-Aktivitäten hängt stark von den Produktentwicklungen und Strategien der Automobilindustrie ab. Die folgende Übersicht zeigt unsere derzeit wichtigsten Innovationsfelder.

- **Stückkostenoptimierung:** Die Reduzierung der Produktionskosten pro Auto spielt bei fast allen Investitionen unserer Kunden eine wichtige Rolle. Daher entwickeln wir gezielt Total-Cost-Konzepte, die neben den Investitionskosten auch die Material-, Energie-, Wartungs- und Personalkosten senken.
- **Flexibilisierung:** Die Automobilhersteller erweitern ihre Fahrzeugpalette zusehends. Durch die wachsende Modell- und Variantenvielfalt steigt der Bedarf an flexiblen Produktionsanlagen.
- **Produktionstechnik für die Emerging Markets:** Auch das technische Ausstattungsspektrum der eingesetzten Produktionsanlagen wird breiter. In den Emerging Markets werden neben hochwertigen Anlagen oft auch einfachere Varianten nachgefragt, mit denen sich kostengünstige Einstiegsmodelle für den lokalen Markt wirtschaftlich herstellen lassen. Allerdings beobachten wir vor allem in China einen Trend zu hoher Automatisierung und neuester Produktionstechnik.



- Energie- und Ressourceneffizienz: Kosten- und Nachhaltigkeitserwägungen sorgen dafür, dass unsere Kunden verstärkt energie- und materialeffiziente Produktionsprozesse mit geringen Schadstoffemissionen nachfragen.
- Neue Werkstoffe: Neue Werkstoffe in den Produkten unserer Kunden führen oft zu veränderten Anforderungen an die Fertigungsprozesse. Ein Beispiel ist der Automobilleichtbau zur Senkung des Kraftstoffverbrauchs: Hier kommen Materialien wie Magnesium, Carbonfasern und Verbundstoffe zum Einsatz, die nicht geschweißt werden können. Daher sind alternative Fügmethoden wie das Kleben gefragt.
- Alternative Antriebe: Die Antriebstechnik ist zurzeit das wichtigste Innovationsfeld der Automobilindustrie. Neben immer sparsameren Verbrennungsmotoren wird auch mit Hochdruck an Hybrid- und Elektroantrieben gearbeitet. Für jede Variante benötigen die Hersteller die entsprechende Produktions- und Montagetechnik.
- Fahrerassistenzsysteme: Ob Abstandswarner, Bremsassistent oder elektronische Stabilitätskontrolle – immer mehr Autos werden mit intelligenten Fahrerassistenzsystemen ausgestattet, um Unfälle zu vermeiden. Eine Auswirkung in der Produktion ist, dass am **BANDENDE** zusätzliche Prüfstände zur Kontrolle solcher Systeme benötigt werden.
- Digitale Fabrik: Vor dem Bau eines neuen Automobilwerks werden verschiedene Prozesse mit speziellen Software-Programmen simuliert. Dieses als „Digitale Fabrik“ bezeichnete Vorgehen spielt in der Planung unserer Systeme eine bedeutende Rolle. Dazu gehört auch die „virtuelle Inbetriebnahme“, bei der wir die Funktionen und das Zusammenspiel von Anlagenkomponenten am Computer testen.



S. 226

## F&E-ERGEBNISSE

### Paint and Final Assembly Systems

Unter dem Stichwort EcoPaintshop arbeiten wir daran, den Energie- und Materialverbrauch sowie die Emissionen unserer Lackierereien weiter zu senken. Im Geschäftsjahr 2011 entwickelten wir ein Konzept zur solarthermischen Beheizung der **TROCKNER**, in denen der Lack nach dem Auftrag gehärtet wird. An sonnenreichen Standorten lassen sich mithilfe von Solarkollektoren pro Jahr rund 5.700 Megawattstunden Energie erzeugen. Das entspricht etwa 30 % der Wärme, die in einer Lackiererei mit einer Jahresproduktion von 200.000 Einheiten für die Karosserietrocknung nötig ist. Pro Jahr lässt sich der CO<sub>2</sub>-Ausstoß um über 1.000 Tonnen senken. Ein weiterer Vorteil: Da die Solarkollektoren die Sonnenwärme aufnehmen, heizt sich die Lackiererei nicht so stark auf – entsprechend weniger Energie muss der Betreiber für die Kühlung aufwenden.



S. 226

### Aircraft and Technology Systems

Für die Flugzeugmontage haben wir den Flügeltransportwagen **EcoMove** zur Marktreife gebracht. Das System kann Bauteile von bis zu 35 Metern Länge vollautomatisch und flexibel bewegen – auch bei engen Kurvenführungen. Die zwei Verfahrwagen, auf denen der Flügel gelagert ist, werden zwar unabhängig voneinander angetrieben, bewegen sich aber absolut synchron. Dafür sorgt ein besonderes Steuerungskonzept in Verbindung mit einem optischen Linienführungssystem. Die sensiblen Bauteile werden schwimmend gelagert, um den Einfluss äußerer Kräfte, zum Beispiel Erschütterungen, auf ein Minimum zu reduzieren.

Eine weitere Produktneuheit in der Flugzeugmontage ist das System **EcoInspect**, mit dem sich Flugzeug-Rumpfschalen erstmals vollautomatisch vermessen lassen. Mithilfe eines Roboters und einer speziellen Schnittstelle zwischen Messsystem und Steuerung arbeitet **EcoInspect** berüh-

rungslos und hochpräzise. Die ermittelten Daten gibt das System an die nachfolgende Montagestation weiter, wo die einzelnen Bauteile passgenau zusammengefügt werden. Neben der hohen Datenqualität profitieren unsere Kunden auch davon, dass **EcoInspect** für seine Messungen bis zu 75 % weniger Zeit benötigt als vergleichbare Systeme.

#### Application Technology

Im Hightech-Segment Application Technology haben wir die Zerstäuber-Produktlinie **EcoBell3** weiterentwickelt und zusätzliche Komponenten präsentiert. Ein neuer Bestandteil der **EcoBell3**-Produktfamilie ist zum Beispiel der BellCleaner, der den Zerstäuber nach dem Einsatz reinigt. Auch in der Lackierrobotertechnik stellten wir eine wichtige Innovation vor: Bei unserem neuartigen Flexible-Column-Konzept wird der Lackierroboter nicht mehr auf einer horizontalen Verfahrsschiene installiert, sondern von einer Säule an der Kabinenwand getragen. Das spart Kosten, Gewicht und Einzelteile und vereinfacht das Handling beim Kunden. Der neue Robotertyp wird mit einem verbesserten Arm ausgestattet, der einfacher zu fertigen ist und universell für alle Applikationsprozesse eingesetzt werden kann.



S. 226

Eine weitere Optimierung für den Betrieb unserer Lackier- und **SEALING**-Roboter ist die neue Schaltschrankgeneration **EcoRCMP**. Durch ein stark vereinfachtes Design besteht sie aus deutlich weniger Einzelteilen. Der Betrieb der Roboter motoren wird durch stärkere Leistungsteile und leistungsfähigere Steuerungen optimiert. Die neuen Schaltschränke werden nicht durch Klimageräte gekühlt, sondern mit einfachen Lüftern, was sowohl den Energiebedarf als auch den Wartungsaufwand erheblich senkt.



S. 226

#### Balancing and Assembly Products

In der **AUSWUCHTTECHNIK** haben wir im Jahr 2011 zahlreiche neue Produkte auf den Markt gebracht. Alle sieben Exponate, die wir im September auf der Fachmesse EMO in Hannover vorstellten, waren Weltneuheiten. Speziell für das Auswuchten von Schneidwerkzeugen wurde das Auswuchtsystem ToolDyne entwickelt. Es trägt zur Kostensenkung und Qualitätssicherung in der Hochgeschwindigkeitsbearbeitung von Metallen und Kunststoffen bei. Je präziser die Werkzeuge ausgewuchtet werden, desto besser ist die Oberflächenqualität der bearbeiteten Teile. Eine weitere wichtige Innovation ist die Pasio 15, die unsere gleichnamige Maschinenreihe vervollständigt. Mit den in den vergangenen drei Jahren entwickelten Pasio-Maschinen erzielen wir bereits 35 % des Umsatzes im gesamten Universalmaschinen-Geschäft. Erfolgsfaktoren von Pasio sind die Qualität der neuen Messgerätegeneration CAB 920, das moderne und ergonomische Design sowie das attraktive Preis-Leistungs-Verhältnis.

Neben anspruchsvollen High-End-Fahrzeugprüfsystemen entwickeln wir gezielt technisch angepasste Anlagen für die Emerging Markets. Ein Beispiel ist der kostengünstige Allround-Rollenprüfstand Ultimo-R4, der sich für einfache Fahrzeuge eignet, wie sie beispielsweise in Indien und Südostasien gefertigt werden. Der Ultimo-R4 wurde in Deutschland und Indien entwickelt und bietet eine Vielzahl unterschiedlicher Prüffunktionen in einem Produkt: von Getriebe- und Tachometertests bis hin zu Beschleunigungs- und Bremsstests.



S. 226

In der **BEFÜLLTECHNIK** haben wir mit dem Institut für Luft- und Kältetechnik in Dresden einen ressourcenschonenden Prozess für das Recycling von Kompressoröl entwickelt. Er kommt in Nacharbeitszonen der Fahrzeugendmontage zum Einsatz, wenn bereits abgefülltes Kältemittel aus der Klimaanlage des Autos gesaugt werden muss. Da sich das Kompressoröl, das zur Schmierung der Klimaanlage dient, mit dem Kältemittel vermischt hat, muss diese Emulsion wieder getrennt werden. Bisher erfolgten die Ölabscheidung und die Rückführung in den Klimakreislauf manuell

und mit erheblichen Qualitätsverlusten, da das Kompressoröl einem schädlichen Kontakt mit Luft ausgesetzt war. Unser neues System leitet das separierte Kompressoröl dagegen ohne Luftkontakt zurück in das Klimasystem. Das reduziert Kosten und Verbrauch und erhöht die Prozesssicherheit.

#### Cleaning and Filtration Systems

Für unsere erfolgreiche Roboter-Reinigungsanlage **EcoCFlex** haben wir eine neue Lösung zur Vorreinigung von Werkstücken entwickelt. Das System **IFW Knife** ist eine Weiterentwicklung unseres erprobten Injektions-Flutwaschprozesses. Es benötigt 30 % weniger Energie als andere Vorreinigungsprozesse und verzehnfacht die Reinigungswirkung, da das Werkstück lückenlos mit dem Reinigungsmedium beaufschlagt wird. Die Abkürzung **IFW** steht für Injektionsflutwaschen; der Begriff „Knife“ bezieht sich darauf, dass das Reinigungsmedium – anders als bisher – entlang der gesamten länglichen Düse ausströmt. Dadurch wird das Werkstück besonders gleichmäßig gereinigt.



Unsere **EcoCBase**-Serie – die Dürr-Einstiegsbaureihe in der **REINIGUNGSTECHNIK** – haben wir mit der neuen Version **EcoCBase W3** komplettiert. Sie arbeitet mit wässrigen Reinigungsmedien und ist äußerst energieeffizient: Für die Trocknung der gereinigten Werkstücke benötigt die **EcoCBase W3** bis zu 50 % weniger Energie als vergleichbare Anlagen.

#### Environmental and Energy Systems

Für die Abluftreinigung in Lackierereien haben wir den Anlagentyp **Ecopure KPR** so optimiert, dass er sich ideal mit unseren **EcoDryScrubber**-Lackierkabinen kombinieren lässt. Im Prozess strömt aufkonzentrierte Abluft aus der Lackierkabine in die **Ecopure KPR**, wird dort weiter aufkonzentriert und danach gereinigt. Da sich die Abluftmenge durch die doppelte Aufkonzentrierung stark reduziert, konnten wir die **Ecopure KPR** äußerst kompakt gestalten. Für unsere Kunden bedeutet das geringere Investitionskosten sowie rund 80 % weniger Energieverbrauch.

Einen weiteren **F&E**-Schwerpunkt bildete die Weiterentwicklung der Organic-Rankine-Cycle-Technologie (**ORC**). In **ORC**-Modulen lässt sich Abwärme durch einen Verdampfungsprozess zur Stromerzeugung nutzen. Nach dem Erwerb von 50 % des **ORC**-Spezialisten **Cyplan** (Mai 2011) haben wir eine 70-Kilowatt-**ORC**-Anlage für unser Technologiezentrum in Bietigheim-Bissingen konzipiert. Das System bezieht Abwärme von einer Abluftreinigungsanlage des Typs **EcoPure TAR** und kann in einem breiten Temperatur- und Leistungsbereich betrieben werden. Ein **ORC**-Thema, mit dem wir uns intensiv beschäftigen, ist die Direktverdampfungs-Technologie. Dabei wird die Anlage direkt an den Abgasstrom der Wärmequelle gekoppelt, zum Beispiel eines Verbrennungsmotors. Der Vorteil: Es wird kein aufwändiger Heißwasser- oder Thermoölkreis benötigt, was Energie spart und die Installation beim Kunden vereinfacht.

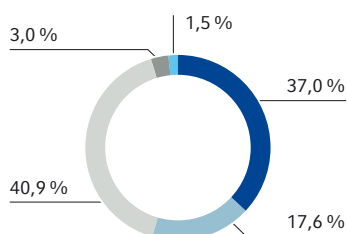
Auch den Einsatz energieeffizienter Mikrogasturbinen in der Abluftreinigung und weiteren Bereichen haben wir vorangetrieben. Unter anderem entwickeln wir eine kompakte Hochtemperatur-Brennkammer, in der Lösemittel bei 950 bis 1.000 Grad Celsius verbrannt werden. Mit der Wärmeenergie aus dem Verbrennungsvorgang wird eine Mikrogasturbine betrieben, die Strom für den Anlagenbetreiber erzeugt. Zu den weiteren Anwendungen, für die wir die Mikrogasturbinen-Technik nutzbar machen wollen, zählt beispielsweise der Betrieb von Karosserietrocknern in Lackierereien.

## Mitarbeiter

Zum 31. Dezember 2011 beschäftigte der Dürr-Konzern 6.823 Mitarbeiter und damit 15,4 % mehr als ein Jahr zuvor (31.12.2010: 5.915). Grund für den Zuwachs war in erster Linie das stark steigende Geschäftsvolumen, das zusätzliche Kapazitäten erforderlich machte. Darüber hinaus kamen 116 Mitarbeiter durch die Erstkonsolidierung des Befülltechnikspezialisten Agramkow hinzu. Auf vergleichbarer Basis, also ohne Berücksichtigung von Agramkow, erhöhte sich die Mitarbeiterzahl um 13,4 % und damit deutlich weniger als der Umsatz. Ein Grund dafür ist, dass wir auch weiterhin auf größtmögliche Flexibilität durch den Einsatz externer Kräfte setzen.

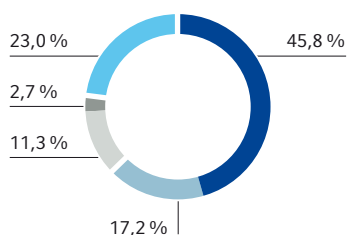
Über die Hälfte der neuen Stellen wurde in den Emerging Markets geschaffen. Am Jahresende 2011 waren dort 2.105 Mitarbeiter beziehungsweise 30,9 % der Konzernbelegschaft beschäftigt (31.12.2010: 1.613/27,3 %). Gegenüber dem Vorjahresstichtag wuchs die Personalstärke in den Emerging Markets um 30,5 % und damit doppelt so stark wie im Gesamtkonzern. In China waren 1.006 Personen beschäftigt; das entspricht fast der Hälfte der Mitarbeiter in den Emerging Markets und knapp 15 % der Konzernbelegschaft (China 31.12.2010: 713/12 %). Berücksichtigt man zusätzlich die externen Mitarbeiter (Leasingkräfte), die wir zum Jahresende beschäftigten, belief sich die Personalstärke in China auf 1.344 Beschäftigte. An unseren deutschen Standorten

### // MITARBEITER NACH UNTERNEHMENSBEREICHEN (31.12) ////////////////////////////////////// 2.48



	2011	2010	2009
■ Paint and Assembly Systems	2.524	2.183	2.114
■ Application Technology	1.203	1.061	998
■ Measuring and Process Systems	2.790	2.444	2.381
■ Clean Technology Systems	205	180	171
■ Corporate Center	101	47	48
<b>Gesamt</b>	<b>6.823</b>	<b>5.915</b>	<b>5.712</b>

### // MITARBEITER NACH REGIONEN (31.12) ////////////////////////////////////// 2.49



	2011	2010	2009
■ Deutschland	3.128	2.931	2.969
■ Sonstige europäische Länder	1.176	1.045	1.051
■ Nord-/Zentralamerika	768	616	598
■ Südamerika	186	143	112
■ Asien/Afrika/Australien	1.565	1.180	982
<b>Gesamt</b>	<b>6.823</b>	<b>5.915</b>	<b>5.712</b>

waren Ende 2011 3.128 Mitarbeiter tätig. Auch hier haben wir neue Stellen geschaffen: Gegenüber dem 31. Dezember 2010 kamen 197 Beschäftigte hinzu – ein Plus von 6,7 %. Weitere Informationen zur Verteilung unserer Belegschaft enthalten die Grafiken 2.48 und 2.49.

#### **WEITERBILDUNG UND PERSONALENTWICKLUNG**

Im Geschäftsjahr 2011 haben wir das Weiterbildungsangebot für unsere Mitarbeiter erneut ausgebaut, um sie bei ihren Aufgaben bestmöglich zu unterstützen. Insgesamt wurden 933 Gruppen- und Einzeltrainings abgehalten, das sind 24 % mehr als im Vorjahr. Auch die Zahl der Teilnahmen ist weiter gestiegen: von 5.062 im Vorjahr auf nunmehr 5.215. Das Schulungsbudget pro Mitarbeiter erhöhten wir von rund 450 € auf etwa 500 €. Besonders stark nachgefragt wurden Trainings, die der zunehmenden Internationalität unseres Geschäfts Rechnung tragen, zum Beispiel interkulturelle Teamarbeit und Sprachkurse. Auch Methodentrainings und Fachschulungen, zum Beispiel im Umgang mit Spezialsoftware, wurden stark nachgefragt. Die interdisziplinäre Vortragsreihe „Dürr College“, die wir neu eingeführt haben, stieß auf große Resonanz. Dabei präsentieren Mitarbeiter ihre Arbeitsergebnisse – von nachhaltigem Lackieren über **LEITTECHNIK** bis hin zu Investor Relations – und erlauben den Teilnehmern einen „Blick über den Tellerrand“. Auch übergreifende Themen wie Arbeitsmanagement, Gesundheitsvorsorge und Compliance werden im „Dürr College“ behandelt. Mit dem Dürr Project Management Training haben wir eines unserer wichtigsten Schulungsangebote neu konzipiert; Themen sind zum Beispiel Entscheidungs- und Kommunikationsstrategien für Projektleiter, aber auch die Standardinstrumente unserer konzernweiten Projektmanagement-Prozesse.



S. 226

Bei der Auswahl der Trainer ermutigen wir erfahrene Spezialisten, ihr Wissen an Kollegen weiterzugeben. Dies sichert einen hohen Praxisbezug, fördert den Wissenstransfer und spart Kosten. Mitarbeiter, die sich als Trainer zur Verfügung stellen, erhalten vorab eine didaktische Grundlagen-schulung und können sich als Dürr-Fachtrainer zertifizieren lassen.

Unser Angebot für die Führungskräfteentwicklung haben wir ausgebaut. Das Spektrum der Fach- und Persönlichkeitstrainings wurde international harmonisiert. Auf Basis von 40 Einzelgesprächen mit Dürr-Managern aus aller Welt haben wir das bewährte Dürr-Führungskompetenzmodell an die internationalen Anforderungen angepasst. Mit Blick auf die Entwicklung zukünftiger Führungskräfte bietet Dürr erstmals ein Trainee-Programm im Bereich **ENGINEERING** an.



S. 226

#### **PERSONAL- UND HOCHSCHULMARKETING**

Trotz der hohen Nachfrage nach qualifizierten Arbeitskräften, besonders im Ingenieurbereich, konnten wir die meisten ausgeschriebenen Stellen besetzen. Dies ist zum einen dem guten Standing von Dürr zu verdanken, zum anderen haben wir die Investitionen in das Personalmarketing erhöht und die Öffentlichkeitsarbeit ausgebaut.

Im Personalmarketing bringt unser neuer Slogan „Move the World of Technology“ zum Ausdruck, was die Arbeit bei Dürr ausmacht: Internationalität, innovative Technik und die Möglichkeit, bereits am Anfang der Karriere etwas zu bewegen. Sowohl die Karriereseiten auf **WWW.DURR.DE** als auch unsere Printinformationen für Job-Interessenten erhielten ein neues Design. Unsere Hochschulkontakte haben wir intensiviert, unter anderem waren wir auf 16 Absolventenmessen präsent.



WWW

Vor allem junge Mitarbeiter und Bewerber betonen das Thema Work-Life-Balance immer stärker. Daran orientieren wir uns mit entsprechenden Angeboten: von Programmen für Gesundheitsvorsorge, Sport und Stressmanagement über flexible Arbeitszeiten bis hin zu Ferienbetreuung und Plätzen in Kindertagesstätten für Mitarbeiterkinder.

Weitere Bausteine, die unser Image als attraktiver Arbeitgeber fördern, sind zum Beispiel überdurchschnittliche Sozialleistungen und internationale Karrieremöglichkeiten. Hinzu kommt eine attraktive Vergütung, die auch eine Beteiligung am Unternehmenserfolg vorsieht. Für das Geschäftsjahr 2011 erhält jeder tariflich bezahlte Vollzeitmitarbeiter in Deutschland eine Erfolgsbeteiligung von 1.500 €. Die außertariflich bezahlten Mitarbeiter erhalten eine erfolgsabhängige Tantieme, die neben dem Erreichen individueller Ziele auch vom Ergebnis des Konzerns abhängt.

#### **AUSBILDUNG**

Im Jahr 2011 erhielten 78 junge Menschen bei Dürr eine Berufsausbildung als Industriekaufmann, Industriemechaniker, Mechatroniker oder Technischer Zeichner. 52 Studenten Dualer Hochschulen (DH) absolvierten bei uns ihre Praxisphasen in den Fächern Prozessautomatisierung, Mechatronik, Maschinenbau, Elektrotechnik, Wirtschaftsingenieurwesen oder Betriebswirtschaft. Eine Besonderheit des DH-Studiums bei Dürr: Jeder Student verbringt drei bis fünf Monate an einem Auslandsstandort, um die Internationalität unseres Geschäfts zu erleben. Mit Blick auf unsere langfristige Personalplanung sind wir bestrebt, möglichst alle Azubis und DH-Studenten nach Ausbildungsende in feste Arbeitsverhältnisse zu übernehmen.

Wir unterstützten 54 Studenten bei der Ausarbeitung ihrer Bachelor- und Masterarbeiten und beschäftigten 35 Werkstudenten entweder regelmäßig oder projektbezogen. 120 Praktikanten nutzten die Möglichkeit, bei uns die Berufspraxis im Maschinen- und Anlagenbau kennenzulernen. 13 von ihnen kamen aus dem Ausland zu Dürr nach Deutschland, weitere zwölf absolvierten ihr Praktikum an Auslandsstandorten wie Schanghai (China), Plymouth (USA) oder Querétaro (Mexiko).



## Beschaffung

Vor allem aufgrund des hohen Auftragseingangs wuchs das Beschaffungsvolumen im Geschäftsjahr 2011 auf 942,8 MIO. € und machte 49,1 % des Umsatzes aus (Vorjahr: 558,8 MIO. €/44,3 %). Ein wichtiger Faktor für den Anstieg war, dass wir aus Kapazitätsgründen mehr Arbeitsumfänge an externe Dienstleister vergeben haben, zum Beispiel in Konstruktion und Fertigung.

Neben Fertigungsdienstleistungen beziehen wir von unseren Lieferanten vor allem Fertig- und Halbfertigprodukte; unverarbeitete Rohstoffe benötigen wir dagegen nur in geringem Maße. Die Rohstoffmärkte tendierten im Jahresverlauf uneinheitlich: Der Stahlpreis bewegte sich im zweiten und dritten Quartal auf hohem Niveau, gab aber gegen Jahresende wieder nach. Auf das Gesamtjahr gesehen blieb er in Europa gegenüber 2010 stabil, während er in China leicht anstieg. Die Beschaffungskosten für Edelstahl sanken in der zweiten Jahreshälfte unter das Niveau von 2010, nachdem sie im ersten Halbjahr gestiegen waren. Der Kupferpreis bewegte sich bis zum dritten Quartal auf einem Langzeithoch, ging danach aber wieder etwas zurück.

In Verbindung mit der hohen Auslastung vieler Lieferanten führte das hohe Rohstoff-Preisniveau zu deutlichen Kostensteigerungen, sowohl bei mechanischen Fertigungsteilen und Baugruppen als auch bei Kabeln und Elektrokomponenten. Allerdings konnten wir die Auswirkungen auf unsere Beschaffungskosten durch eine Reihe von Maßnahmen mildern. Dazu zählen Rahmenvereinbarungen mit Vorzugslieferanten sowie die internationale Bündelung von Bedarfen, die zu Einsparungen in der Projektabwicklung führten. Weitere Kostenvorteile konnten wir durch unser System der Total Cost and Risk Consideration erzielen. Danach erhält bei internationalen Systemaufträgen diejenige Landesgesellschaft den Beschaffungszuschlag für eine bestimmte Warengruppe, die in der Gesamtkostenbetrachtung am besten abschneidet. Besonders positiv wirkte sich die Produktstandardisierung aus, da sie Volumeneffekte durch den Einsatz von Gleichteilen ermöglicht. Zudem haben wir interdisziplinäre Teams aus Einkauf und **ENGINEERING** gebildet, um durch technische Optimierung die Beschaffungskosten für ausgewählte Produkte zu senken.



S. 226

Nach dem Markteinbruch von 2008/2009 konnten viele Lieferanten ihre Kapazitäten nicht schnell genug wieder aufbauen. Dies führte teilweise zu verlängerten Lieferzeiten. Um unsere Projekttermine dennoch halten zu können, haben wir die Lagerhaltung von kritischen Teilen erhöht, Dispositionen beschleunigt und – vor allem in China – zusätzliche Lieferanten aufgebaut. Außerdem haben wir größten Wert auf die Einhaltung von Terminen und eine enge Abstimmung mit den Zulieferern gelegt. Mithilfe dieser Maßnahmen gelang es uns auch, Lieferengpässe infolge der Erdbebenkatastrophe in Japan zu vermeiden.

Um das hohe Projektvolumen in China zu bewältigen, haben wir die lokalen Einkaufsabteilungen vergrößert und durch Experten aus Deutschland unterstützt. Im Unternehmensbereich Paint and Assembly Systems tauschten sich die Einkaufsverantwortlichen in wöchentlichen Telefonkonferenzen über alle großen Beschaffungen und Systemprojekte in China aus. In Schanghai steht uns seit Februar 2012 eine neue Fertigung zur Verfügung, die unsere Produktionskapazität im Anlagenbau verdreifacht.

Mit der Einführung eines konzernweiten Supplier-Relationship-Management-Systems haben wir unsere Beschaffungsinfrastruktur weiter verbessert. Das System vereinfacht die Registrierung und Bewertung von Lieferanten sowie die Verwaltung aller lieferantenbezogener Daten auf konzernweit einheitlicher Basis. Für die weltweite Einkaufsteuerung ist das Global Sourcing Board zuständig, in dem die Einkaufsleiter der Geschäftsbereiche vertreten sind. Im Unternehmensbereich Paint and Assembly Systems prüft das international besetzte Global Sourcing Committee Pooling-Möglichkeiten und genehmigt große Vergaben und Rahmenverträge. Auch die Einkaufsabteilungen der drei Maschinenbau-Geschäftsbereiche (Application Technology, Balancing and Assembly Products, Cleaning and Filtration Systems) arbeiten bei der Beschaffung wichtiger Warengruppen eng zusammen. Strategische und operative Unterstützung erhalten unsere Konzerngesellschaften bei Bedarf durch das Team Coordination International Purchasing aus Bietigheim-Bissingen.

# Nachhaltigkeit

Nach unserer Überzeugung muss wirtschaftliches Handeln stets mit dem Prinzip der Nachhaltigkeit in Einklang stehen. Diesen Anspruch stellen wir sowohl an uns selbst als auch an unsere Geschäftspartner. Unter Nachhaltigkeit verstehen wir einen fairen, respektvollen und weitblickenden Umgang mit allen Stakeholdern des Unternehmens – von unseren Mitarbeitern über Kunden und Lieferanten bis hin zu Investoren, Medien und gesellschaftlichen Gruppen, die mit uns in Kontakt stehen. Darüber hinaus bedeutet Nachhaltigkeit, dass wir unsere Verantwortung für Umwelt und Ressourcenschutz aktiv wahrnehmen.

## DÜRR-VERHALTENSKODEX VERÖFFENTLICHT



Im Jahr 2011 haben wir unsere Leitlinien für nachhaltiges Handeln erstmals in einem umfassenden Dürr-Verhaltenskodex zusammengefasst. Der Dürr-Kodex, der unter [www.durr.de/unternehmen/nachhaltigkeit](http://www.durr.de/unternehmen/nachhaltigkeit) eingesehen werden kann, hilft unseren Mitarbeitern, im Geschäftsalltag rechtlich und ethisch einwandfrei zu handeln. Konkrete Themen sind zum Beispiel der Umgang mit Geschenken und Einladungen, mit fremdem Eigentum oder mit vertraulichen Daten. Ferner unterstreicht der Kodex das Legalitätsprinzip und ächtet gesetzeswidrige Geschäftspraktiken wie beispielsweise Korruption. Ein großer Teil des Kodex ist Themen wie zwischenmenschlichem Respekt sowie fairen Arbeits- und Lieferantenbeziehungen gewidmet. Für unsere Lieferanten haben wir die relevanten Passagen des Dürr-Verhaltenskodex in einem eigenen Regelwerk zusammengefasst. Dieser Dürr-Lieferantenkodex kann auf [www.durr.de/unternehmen](http://www.durr.de/unternehmen) in den Bereichen „Einkauf“ und „Nachhaltigkeit“ eingesehen werden.



Im Zuge der Kodexeinführung haben wir unsere Compliance-Organisation weiter ausgebaut und die Belegschaft ausführlich informiert:

- Das Compliance-Management-System wurde in einer konzernweit gültigen Organisationsanweisung definiert.
- Das zentrale Gremium des Compliance-Management-Systems ist das Compliance Board. Es besteht aus dem Compliance Officer des Konzerns, dem Leiter der internen Revision sowie weiteren Führungskräften der Dürr AG und der Geschäftsbereiche. Das Gremium prüft regelmäßig, ob Anhaltspunkte für Compliance-Verstöße bestehen und wie das Compliance-Regelwerk weiterentwickelt werden kann.
- Der Compliance Officer nimmt mögliche Compliance-Verstöße entgegen, analysiert sie bei begründetem Verdacht und berichtet an das Compliance Board. Er steht allen Mitarbeitern für Fragen zur Verfügung – sei es persönlich, telefonisch oder via E-Mail.
- Für jeden Compliance-Risikobereich haben wir so genannte Paten benannt. Sie fungieren in ihrem Bereich als Ansprechpartner, sammeln Informationen und geben Impulse für die Anpassung der Risikosteuerung und des Compliance-Management-Systems. Dabei stimmen sie sich mit dem Compliance Officer ab.
- Der Dürr-Verhaltenskodex wurde allen Mitarbeitern in ihrer Landessprache zur Verfügung gestellt. Nach seiner Veröffentlichung haben wir in allen Konzerngesellschaften ein breit angelegtes Schulungsprogramm gestartet.
- In der internen Kommunikation bildeten die Einführung des Verhaltenskodex und die Sensibilisierung für Compliance-Themen einen Schwerpunkt. Auch im konzernweiten Intranet können sich Mitarbeiter darüber informieren.

## // KENNZAHLEN SOZIALES (KONZERN) // 2.50

	2011	2010	2009
Anzahl Arbeitnehmer (31.12.)	6.823	5.915	5.712
davon Auszubildende und Studenten der Dualen Hochschule (31.12.)	130	129	117
Anteil weiblicher Mitarbeiter (31.12.)(%)	17	17	17
Teilzeitarbeitnehmer (31.12.)	170	166	165
Durchschnittliche Betriebszugehörigkeit (Jahre)	11	12	12
Krankenquote (%)	2,1	2,5	2,5
Fluktuation (%)	6,0	6,7	7,7
Anzahl Unfälle pro Tsd. Mitarbeiter (Deutschland)	14,4	10,2	8,8

**MITARBEITER**

Als Engineering-Konzern lebt Dürr von der Qualifikation und dem Engagement seiner Mitarbeiter. Daher verstehen wir es als zentrale Unternehmensaufgabe, jeden Einzelnen bestmöglich auf seine Aufgaben vorzubereiten. Zu diesem Zweck haben wir ein umfassendes Weiterbildungsangebot entwickelt, das sowohl auf den Ausbau der Fachkompetenz als auch die Persönlichkeitsentwicklung abzielt. Nähere Informationen dazu finden Sie im Kapitel **MITARBEITER**.



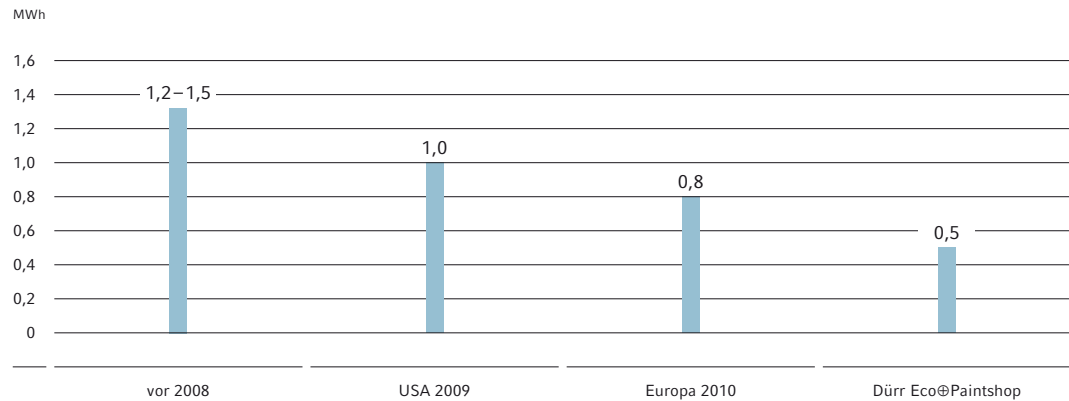
S. 102

Unsere Mitarbeiter wissen oft selbst am besten, was wichtig für ihre Tätigkeit und Arbeitszufriedenheit ist. Daher legen wir großen Wert auf ihr Feedback. Ein wichtiges Instrument dafür sind die breit angelegten Online-Mitarbeiterbefragungen, die wir mithilfe eines externen Dienstleisters regelmäßig durchführen. Die jüngste Befragung, die im Frühjahr 2011 an allen deutschen Standorten durchgeführt wurde, hat die erfreulichen Ergebnisse der Vorgängeranalyse (2008) weitgehend bestätigt: Besonders gute Noten – auch im Vergleich mit anderen Unternehmen der Branche – vergaben die Dürr-Mitarbeiter beim Kriterium „Sichtbarkeit der eigenen Arbeitsergebnisse“; folglich fällt auch die Identifikation mit unseren Produkten sehr hoch aus. Dass Teamwork bei Dürr großgeschrieben wird, zeigen die guten Noten im Themenbereich „Kollegen“. Auch Vorgesetzte, Management und Firmenkultur werden besser bewertet als in anderen Metall- und Elektrounternehmen. Entsprechend hoch sind die Loyalität zum Unternehmen und die Bereitschaft, Dürr als Arbeitgeber weiterzuempfehlen. Auch die Gesamtzufriedenheit wurde klar positiv bewertet, wenngleich sie infolge der Unsicherheiten des Krisenjahres 2009 geringfügig zurückging. Unser Ziel ist es, diese Entwicklung im Fahrwasser der guten Auftrags- und Auslastungssituation wieder umzukehren. Dafür haben wir diverse Verbesserungsmaßnahmen auf den Weg gebracht, zum Beispiel die Einstellung zusätzlicher Mitarbeiter, attraktive Erfolgsbeteiligungen oder bauliche Verbesserungen an den Standorten. Die nächste Mitarbeiterbefragung steht im Jahr 2013 an, dann werden wir erstmals alle Standorte weltweit einbeziehen.

Auch klassische Belegschaftskennzahlen, wie sie Tabelle 2.50 enthält, sprechen für eine hohe Zufriedenheit und Loyalität unserer Mitarbeiter: Mit 15 Jahren ist die durchschnittliche Betriebszugehörigkeit an unseren deutschen Standorten außerordentlich hoch. Die Fluktuation, also der Anteil der Austritte an der Gesamtbelegschaft, bewegt sich auf niedrigem Niveau: Im Jahr 2011 waren es in Deutschland 4,7 % und weltweit 6,0 % (Vorjahr: 5,7 % und 6,7 %). In China ist die Fluktuationsquote mit 7,1 % zwar höher, wir schneiden aber erheblich besser ab als der Durchschnitt der Industrieunternehmen im Großraum Schanghai (rund 17 %). Die Krankenquote betrug in Deutschland 3,0 % (Vorjahr: 3,2 %); im Gesamtkonzern sank sie auf 2,1 % (Vorjahr: 2,5 %).



## // DÜRR-LACKIEREREIEN: ENERGIEVERBRAUCH PRO LACKIERTE KAROSSERIE ////////////////////////////////////// 2.52



Bei Neubauten und Gebäudemodernisierungen setzen wir auf eine energiesparende Bauweise. Das Paradebeispiel ist der im Jahr 2009 bezogene Dürr-Campus in Bietigheim-Bissingen. Dort kombiniert das nachhaltige Bau- und Betriebskonzept „Campus Energy 21“ unterschiedliche Verfahren: von Tiefengeothermie, Erdwärmetausch, Blockheizkraftwerk und Fotovoltaik bis hin zu Betonkernaktivierung, sensorgesteuerter Beleuchtung und Fassadendämmung. Im Vergleich zu einer konventionellen Energieversorgung sparen wir damit pro Jahr rund 40 % ein. Auch unsere beiden neuen Standorte in Schanghai werden energetisch besser abschneiden als ihre Vorgänger.



Seit dem Jahr 2008 beteiligt sich Dürr regelmäßig am internationalen Carbon Disclosure Project ([www.cdproject.net](http://www.cdproject.net)). In dieser Datenbank für Investoren legen börsennotierte Unternehmen Verbrauchswerte und Emissionen offen, berichten über Produkte, die einen Beitrag zum Klimaschutz leisten, und informieren über damit verbundene Geschäftschancen.

**VERBRAUCHSOPTIMIERTE PRODUKTE: LEADING IN PRODUCTION EFFICIENCY**

Die Produktionsprozesse unserer Kunden erfordern einen hohen Einsatz an Energie, Ressourcen und Rohstoffen. Im Rahmen unseres Eco@Efficiency-Systems arbeiten wir konsequent daran, die Verbrauchseffizienz unserer Maschinen und Anlagen zu verbessern. Zum Beispiel in der Autolackierung: Vor dem Jahr 2008 waren zwischen 1,2 und 1,5 Megawattstunden Energie nötig, um eine Karosserie zu lackieren. Bis zum Jahr 2010 konnten wir diesen Wert durch verschiedene Innovationsschritte auf rund 0,8 Megawattstunden senken. Aktuell bauen wir für die BMW Group in Shenyang (China) einen optimierten Eco@Paintshop, der nur noch 0,5 Megawattstunden pro Karosserie verbrauchen soll. Mithilfe weiterer Optimierungsmaßnahmen wollen wir auch diesen Wert künftig unterschreiten.

Im Mittelpunkt unseres Eco@Paintshop-Konzepts steht das Lackierkabiniensystem **EcoDryScrubber**. Damit lässt sich der Energiebedarf in den Spritzkabinen – und damit auch der CO<sub>2</sub>-Ausstoß – um mehr als 50 % senken. Seit seiner Markteinführung haben wir für den **EcoDryScrubber** fünf namhafte Umwelt- und Innovationspreise gewonnen. Zuletzt zeichnete uns die BMW Group, die den **EcoDryScrubber** als erster Automobilhersteller einsetzte, mit ihrem Supplier Innovation Award in der Kategorie „Sustainability“ aus. Weitere Beispiele dafür, wie wir Innovation und Verbrauchsoptimierung verbinden, finden Sie im Kapitel **FORSCHUNG UND ENTWICKLUNG**.





Seit den 1970er-Jahren kamen Produkte unseres Befülltechnikspezialisten Agramkow Fluid Systems in über 100 Ländern bei Umweltschutzprojekten von Weltbank und UNIDO zum Einsatz. Sie helfen, gebrauchte Kältemittel umweltverträglich zu entsorgen, und tragen damit zum Schutz der Ozonschicht im Sinne des Montreal-Protokolls bei.

Auch langfristig betrachten wir die Verbesserung der Energieeffizienz als einen der wichtigsten Trends in der industriellen Produktion. Daher bauen wir – über unser aktuelles Kerngeschäft hinaus – neue Aktivitäten in diesem Sektor auf. Der dafür gegründete Unternehmensbereich Clean Technology Systems hat mit dem Organic-Rankine-Cycle-Verfahren, das Strom aus Abwärme gewinnt, bereits eine wegweisende Technologieakquisition getätigt. Auch weiterhin werden wir unser Verfahrensspektrum in der Energieeffizienztechnik ausbauen; ausführliche Informationen finden Sie im Kapitel **STRATEGIE**.



S. 64

#### **GESELLSCHAFTLICHES ENGAGEMENT**

Im Jahr 2011 haben wir in Deutschland 406 TSD. € (2010: 344 TSD. €) gespendet. Bei unserem gesellschaftlichen Engagement stehen zwei Bereiche im Vordergrund: die Bildungsförderung einerseits und lokale gesellschaftliche Projekte andererseits.

Unsere Bildungsförderung erstreckt sich über verschiedene Abschnitte des Bildungs- und Ausbildungswegs: Im frühkindlichen Bereich engagieren wir uns gemeinsam mit der Heinz und Heide Dürr Stiftung – und mithilfe von Mitarbeiterspenden – als Kooperationspartner einer Kindertagesstätte in Bietigheim-Bissingen. Auch mit diversen Schulen bestehen Kooperationsverträge; unter anderem bieten wir Praktikantenstellen, Ausbildungsberatungen und Bewerbertrainings. Ferner fördern wir die Stiftung Deutsch-Russischer Jugendaustausch sowie die START-Stiftung, die sich dafür einsetzt, dass Schüler mit Migrationshintergrund eine höhere Schulbildung absolvieren können. Schon seit vielen Jahren spenden Unternehmen und Mitarbeiter von Dürr regelmäßig an eine Stuttgarter Schule für Kinder mit geistiger Behinderung. Im akademischen Bereich unterstützen wir die Initiative Deutschlandstipendium des Bundesministeriums für Bildung und Forschung. Mehrere Dürr-Mitarbeiter geben ihr Fachwissen als Lehrbeauftragte an den akademischen Nachwuchs weiter. Darüber hinaus fördern wir verschiedene Einrichtungen und Hochschulen durch Spenden; dazu zählen der Stifterverband für die Deutsche Wissenschaft sowie die Universitäten Darmstadt und Mannheim. Auch unsere ausländischen Konzerngesellschaften helfen Schülern und Studierenden. Zum Beispiel stiftet Dürr India Preise für hervorragende Studienleistungen und förderte im Jahr 2011 ein Austauschprogramm zum Thema Kinder- und Jugendrechte. In China unterstützen wir die Schanghaier Tongji-Universität und kooperieren mit mehreren Berufsschulen.

Auch auf lokaler Ebene fördern wir diverse Projekte. Als größter Arbeitgeber Bietigheim-Bissingens fühlen wir uns dem gesellschaftlichen Leben in der Stadt in besonderer Weise verpflichtet. Wir unterstützen Musik- und Kulturfestivals, die Jugendarbeit lokaler Sportvereine sowie die Bürgerstiftung, die Menschen mit geringem Einkommen hilft. Ferner stifteten wir im Jahr 2011 einen fünfstelligen Betrag für die Modernisierung einer Freizeiteinrichtung für Kinder und Jugendliche.

# Risikobericht

Jedes unternehmerische Handeln erfordert eine sorgfältige Abwägung von Chancen und Risiken. Wir orientieren uns dabei an drei Grundsätzen:

1. Bei allen unseren Geschäften müssen die Chancen eindeutig überwiegen.
2. Spekulative Transaktionen jeder Art sind verboten.
3. Unser Handeln muss neben dem geltenden Recht stets auch ethische und moralische Standards einhalten.

Unser Risikomanagementsystem basiert auf standardisierten Verfahren und ist konzernweit gültig. So sind wir in der Lage, alle Risiken einheitlich und konzernübergreifend zu analysieren und zu bewerten. Die dadurch entstehende Risikotransparenz hilft uns bei der Auswahl geeigneter Steuerungs- und Gegenmaßnahmen. Das Dürr-Risikomanagement bezieht sich auf alle Ebenen des Konzerns – vom Vorstand bis in die Abteilungen einzelner Landesgesellschaften hinein. Damit verbunden ist eine offene Risikokultur, die wir in den vergangenen Jahren bewusst gefördert haben. Sie sensibilisiert für den Umgang mit Risiken und bestärkt die Mitarbeiter darin, Gefahren und Probleme frühzeitig und konkret anzusprechen.

## RISIKOMANAGEMENTPROZESS

Unser Standard-Risikozyklus umfasst neun Stufen und startet alle sechs Monate von Neuem. Im Mittelpunkt steht die Risikoinventur durch das Management der operativen Einheiten. Dabei werden die Einzelrisiken ermittelt, den 15 definierten Risikofeldern zugeordnet, die in Grafik 2.53 dargestellt sind, und mithilfe detaillierter Risikostrukturblätter bewertet.

Die Bewertung der Einzelrisiken gliedert sich in drei Schritte; sie wird von den Risikomanagern aller Organisationseinheiten für jedes Risikofeld durchgeführt:

- Zunächst wird ermittelt, welche maximale Auswirkung ein Risiko auf das Konzern-EBIT der kommenden 24 Monate haben kann. Diesen Wert bezeichnen wir als Bruttoisiko.
- Danach folgt eine Beurteilung, wie hoch die Eintrittswahrscheinlichkeit des Risikos ist.
- Schließlich wird die Effektivität möglicher Gegenmaßnahmen geprüft und mit einem risikoreduzierenden Faktor bewertet.

Je geringer die Eintrittswahrscheinlichkeit und je höher die Wirksamkeit der Gegenmaßnahmen ist, desto stärker verringert sich das EBIT-Risiko. Unter dem Strich ergibt sich ein rechnerisches Nettoisiko, das wir auch als tatsächliches Risikopotenzial bezeichnen. Die Summe aller einzelnen Risikopotenziale entspricht dem Gesamtrisiko des Konzerns. Dabei werden Portfolio- oder Hedging-Effekte nicht berücksichtigt. Das Gesamtrisiko lässt sich in spezifische Risiken der Geschäftsbereiche und übergreifende Konzernrisiken unterteilen.

Die Ergebnisse des halbjährlichen Risikozyklus fassen wir in einem Konzernrisikobericht zusammen, der einen Überblick über alle Einzelrisiken und die Gesamtrisikosituation des Konzerns bietet. Der Risikobericht wird zunächst in den verschiedenen Managementgremien und im Vorstand durchgesprochen; danach folgt eine Analyse durch den Prüfungsausschuss des Aufsichtsrats, bevor dieser seine Erkenntnisse dem Aufsichtsratsplenium vorträgt.

Dringliche Risiken werden in einem Ad-hoc-Prozess unverzüglich an Vorstand und Geschäftsbereichsleiter gemeldet. Die Durchführung des Standard-Risikozyklus ist Aufgabe der Risikomanager des Konzerns und der Geschäftsbereiche; bei ihnen handelt es sich um die Leiter der jeweiligen Controlling-Abteilungen. Weitere Beteiligte sind die interne Revision und die Risikomanager aller Landesgesellschaften.

**OPERATIVES RISIKOMANAGEMENT IN DER AUFTRAGSABWICKLUNG**

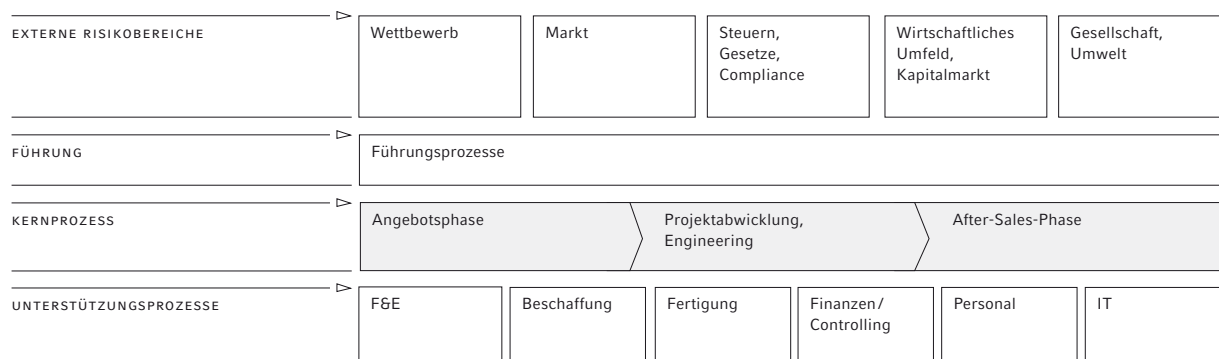
Für unseren wichtigsten Prozess – die Projektabwicklung – haben wir spezielle Instrumente und Funktionen zur Risikoabwehr entwickelt:

- Das **Projektcontrolling** prüft fortlaufend, ob der tatsächliche Projektverlauf der jeweiligen Planung entspricht. So können wir bei Abweichungen vom Zeitplan, vom Liefer- und Leistungsoll und von der Kosten-, Erlös- und Cashflow-Kalkulation unverzüglich gegensteuern.
- Die **Projektmanager** steuern die Auftragsabwicklung mit Blick auf Qualität, Termine und Budget. Dazu stehen sie in regelmäßigem Kontakt mit dem Projektcontrolling.
- Alle Projekte im Konzern werden mithilfe konzernweit gültiger Prozesse und Instrumente abgewickelt. Diese sind im **Dürr-Projektmanagement-Handbuch** dokumentiert, das wir regelmäßig aktualisieren. So stellen wir sicher, dass bewährte Verfahrensweisen eingesetzt und individuelle Fehler vermieden werden. Instrumente, die Status und Risiken von Projekten transparent machen, sind **Chancen-Risiken-Checklisten**, die Projektmanagement-Software **Dürr Projects** und unser konzernweites **ERP-SYSTEM**, das durchgängige und standardisierte Prozesse sicherstellt.
- Mit dem **Center of Excellence in Project Management** (Bietigheim-Bissingen) verfügen wir über eine interne Dienstleistungs- und Trainingsabteilung für das Projektmanagement. Sie entwickelt unsere konzernweiten Standards und vermittelt diese in Schulungen an die Projektmanager.
- Das **Change- und Claim-Management** unterstützt das Projektmanagement. Es dokumentiert Änderungen, die Kunden oder wir selbst in laufenden Projekten vornehmen, und sorgt für die erforderlichen Freigaben. Ferner werden eventuelle Zusatzkosten geltend gemacht und etwaige Gewährleistungsansprüche geprüft.



S. 226

// RISIKOFELDER BEI DÜRR // 2.53



#### **RICHTLINIE FÜR DAS FINANZRISIKOMANAGEMENT**

Eine besondere Richtlinie regelt, wie mit Fremdwährungs-, Zins- und Liquiditätsrisiken umzugehen ist. Zentrales Organ ist das Finanzrisiko-Komitee, dem der Finanzvorstand, die Leiter von Konzern-Controlling und Konzern-Treasury sowie die Finanzverantwortlichen der Geschäftsbereiche angehören. Dieses Gremium befasst sich mit finanzstrategischen Fragen und bereitet entsprechende Vorstandsbeschlüsse vor.

#### **ABSICHERUNG VON FREMDWÄHRUNGSRIKSEN**

Bei Projekten mit Fremdwährungsrisiken sichern wir bei Auftragseingang den Umsatzanteil ab, der über die Kosten in lokaler Währung hinausgeht. Üblicherweise wird für jedes Einzelprojekt ein eigenes Sicherungsgeschäft abgeschlossen (Micro Hedge). Eine Ausnahme bildet das Standardmaschinen- und Ersatzteilgeschäft, das durch kleinere Auftragsvolumina geprägt ist. Dort vereinbaren wir auch Macro Hedges für mehrere Aufträge und halten auf diese Weise den Transaktionsaufwand gering. Hedging-Geschäfte werden in der Regel durch das Konzern-Treasury der Dürr AG abgewickelt; dabei setzen wir ein konzernweites Treasury-System ein.

#### **ABSICHERUNG VON ZINSRIKSEN**

Unser Zinsrisikomanagement betrachtet alle zinstragenden und zinsreagiblen Bilanzpositionen. Wir führen regelmäßige Zinsanalysen durch, um Risiken frühzeitig zu erkennen. Für Fremdfinanzierung, Anlage und Zinssicherung ist das Konzern-Treasury zuständig; Ausnahmen bedürfen der Genehmigung durch den Finanzvorstand.

#### **ABSICHERUNG VON LIQUIDITÄTSRIKSEN**

Unser operatives Geschäft wird Cashflow-orientiert gesteuert, um ausreichend flüssige Mittel zu generieren. Aber auch in Phasen mit negativen Cashflows – zum Beispiel bei steigendem Net-Working-Capital-Bedarf – verfügen wir dank unserer Fremdkapitalfinanzierung über genügend Liquiditätsspielraum. Bitte beachten Sie dazu auch die Informationen zur Konzernfinanzierung im Kapitel **FINANZWIRTSCHAFTLICHE ENTWICKLUNG**. Unser konzernweites Cash-Pooling-System sorgt dafür, dass wir den Liquiditätsbedarf einzelner Gesellschaften durch Überschüsse anderer Konzerntöchter abdecken können – ohne zusätzliche Kreditaufnahmen und Zinsaufwendungen. In einzelnen Ländern stehen dem allerdings Restriktionen beim Kapitaltransfer entgegen. Für die Steuerung von Cash Pooling und externer Liquiditätsbeschaffung ist das Konzern-Treasury zuständig.



s. 88

#### **WESENTLICHE MERKMALE DES INTERNEN KONTROLLSYSTEMS/RISIKOMANAGEMENTSYSTEMS FÜR DEN RECHNUNGSLEGUNGSPROZESS**

Das interne Kontrollsystem beziehungsweise das Risikomanagementsystem (IKS/RMS) für den Rechnungslegungsprozess umfasst alle Regelungen, Maßnahmen und Verfahren, die als Bestandteil des Risikomanagementsystems die Zuverlässigkeit der Finanzberichterstattung mit hinreichender Sicherheit gewährleisten und sicherstellen, dass die Abschlüsse des Konzerns und der Konzerngesellschaften gemäß den IFRS erstellt werden. Die Gesamtverantwortung für das IKS/RMS obliegt dem Vorstand. Er hat eine fest definierte Führungs- und Berichtsorganisation für das IKS/RMS eingerichtet, die alle organisatorischen und rechtlichen Einheiten des Konzerns abdeckt. Die Überwachung des IKS/RMS ist Aufgabe der internen Revision der Dürr AG.

Im Mittelpunkt des IKS/RMS für den Rechnungslegungsprozess stehen die folgenden Kontroll- und Sicherungsroutinen:

1. Die Bilanzierungsrichtlinie der Dürr AG regelt sowohl den Rechnungslegungsprozess der Einzelgesellschaften als auch die Konsolidierung auf Konzernebene. Die Richtlinie wird durch das Konzernrechnungswesen kontinuierlich weiterentwickelt und berücksichtigt alle für Dürr relevanten IFRS-Regelungen.
2. Unser **ERP-SYSTEM** und das Management-Reporting-Tool führen automatische Kontrollen von Buchungsprozessen durch und prüfen, ob einzelne Sachverhalte in den richtigen Bilanzpositionen ausgewiesen werden.
3. In einem mehrstufigen Validierungsprozess führen wir Stichproben, Plausibilitätschecks und weitere Kontrollen durch. Daran sind fünf Instanzen beteiligt: operative Gesellschaften, Geschäftsbereiche, Unternehmensbereiche, Konzern-Controlling und Konzernrechnungswesen. Die Ergebnisse aller wesentlichen Kontrollen werden systematisch dokumentiert, von der Dürr AG zusammengefasst und dem Prüfungsausschuss des Aufsichtsrats vorgelegt. Nach eingehender Prüfung der Ergebnisdokumentation erstattet der Ausschussvorsitzende dem Aufsichtsratsplenum einen ausführlichen Bericht.



S. 226

Die Mitarbeiter der Finanzabteilungen bilden sich regelmäßig fort, sei es in Schulungen der Konzerngesellschaften oder in internationalen Gruppentrainings. Dadurch sind sie jederzeit in der Lage, die an sie gestellten Anforderungen zu erfüllen. Unsere Qualifizierungsmaßnahmen decken einerseits die anzuwendenden Rechnungslegungsstandards und Bilanzierungsregeln ab, andererseits auch den Umgang mit den eingesetzten Software-Tools.

Um Risiken vorzubeugen, setzen wir uns kontinuierlich mit Schwerpunktthemen auseinander, die für die Qualität unserer Rechnungslegung ausschlaggebend sind. Besonders wichtig ist die Bilanzierung von Fertigungsaufträgen nach der Percentage-of-Completion-Methode (POC). Sie erfordert unter anderem die Abschätzung der erwarteten Gesamtkosten und -erlöse von Aufträgen. Weitere wesentliche Themen sind der Werthaltigkeitstest der Geschäfts- oder Firmenwerte und die Zuverlässigkeit der qualitativen Aussagen im Lagebericht und im Corporate-Governance-Bericht.

## Einzelrisiken

### KONJUNKTURELLE RISIKEN

Seit Mitte 2011 haben die allgemeinen konjunkturellen Risiken wieder spürbar zugenommen. Die europäische Schuldenkrise hat sich im zweiten Halbjahr 2011 bedenklich ausgeweitet und die Verunsicherung an den Finanzmärkten weiter gesteigert. Auch die USA haben mit hohen Staatsschulden und Arbeitslosenzahlen zu kämpfen. Vor diesem Hintergrund haben viele Konjunktexperten ihre Wachstumsprognosen zurückgenommen.

Trotz der gewachsenen Unsicherheit sehen wir Dürr jedoch gut gewappnet. Unser Rekordauftragsbestand (2.142,7 MIO. € am 31.12.2011) sichert im laufenden Jahr eine gute Auslastung und den Großteil des benötigten Umsatzes. In Szenarioanalysen haben wir unterschiedliche Abschwächungen des weiteren Geschäftsverlaufs simuliert und die Ergebnisauswirkungen ermittelt.

Danach dürften wir auch bei einem Umsatzrückgang um rund ein Drittel zumindest ein ausgeglichenes Ergebnis nach Steuern erzielen. Allerdings gehen wir in unseren Planungen nicht davon aus, dass sich die Entwicklung der Jahre 2008 und 2009 wiederholt. Dafür spricht nicht zuletzt die veränderte regionale Verteilung unseres Geschäfts: Auf Westeuropa (ohne Deutschland), wo die Konjunktur am stärksten nachgab, entfällt nur noch ein relativ kleiner Teil unseres Auftragseingangs (2011: 9 %). Dagegen stammten 2011 65 % der Bestellungen aus den wachstumsstarken Emerging Markets, wo aus heutiger Sicht kaum mit einer ausgeprägten Konjunkturschwäche zu rechnen ist.

Auch unsere Kunden aus der Automobilindustrie sind gut vorbereitet, sollte es zu einem tief greifenden Konjunkturabschwung kommen. Sie haben ihre Kostenstrukturen in der Krise von 2008/2009 optimiert, erwirtschaften hohe Ergebnisse und Cashflows und verfügen – anders als 2008/09 – über komfortable Liquiditätsreserven. Vor diesem Hintergrund setzen sie ihre Investitionen in den Emerging Markets fort, um mit zusätzlichen Fertigungskapazitäten die wachsende Nachfrage zu bedienen und Marktanteile zu gewinnen.

Unserer Zuversicht für die Emerging Markets liegen unabhängige Prognosen zur Automobilproduktion zugrunde. Die Experten von PricewaterhouseCoopers erwarten für China, dass die Fertigung von Pkw und leichten Nutzfahrzeugen zwischen 2011 und 2016 im Schnitt um 12 % pro Jahr zunimmt. Für Osteuropa wird ein durchschnittliches Wachstum von 6 % und für den Mercosur von 9 % angenommen. Ausschlaggebend für diese Zuwächse sind steigende Pro-Kopf-Einkommen, das Bedürfnis nach individueller Mobilität und die nach wie vor geringe Automobildichte: In China beispielsweise kommen auf 1.000 Einwohner zurzeit rund 50 Pkw, während es in Deutschland über 500 sind.

#### **HOHE KAPAZITÄTSAUSLASTUNG**

Infolge des hohen Auftragsvolumens sind unsere Standorte stark ausgelastet. Durch die zahlreichen Großprojekte, die wir parallel abwickeln, könnten Kapazitätsengpässe auftreten, die Abwicklungsprobleme, Terminverzögerungen und Mehrkosten nach sich ziehen könnten. Dem beugen wir vor, indem wir die Stammebelegschaft vergrößern, zusätzliche externe Mitarbeiter einsetzen und unser flexibles Arbeitszeitmodell nutzen. Zudem arbeiten unsere weltweiten Standorte eng zusammen und nutzen eine einheitliche IT-Struktur. Dies ermöglicht ein effektives Ressourcenmanagement, bei dem Arbeitspakete je nach verfügbarer Kapazität an unterschiedliche Standorte vergeben werden können. Unsere standardisierten Geschäftsprozesse erlauben auch bei hoher Auslastung eine zuverlässige Steuerung und Abwicklung von Projekten.

#### **ALLGEMEINE WIRTSCHAFTLICHE RISIKEN UND KAPITALMARKT**

Zyklische Konjunkturschwankungen schlagen sich meist spät in unserem Ergebnis nieder, da unser Geschäft stark von den langfristigen Investitionsplänen der Automobilindustrie geprägt wird. Außerdem vergehen zwischen Auftragseingang und Umsatz in der Regel zwölf bis 18 Monate. Vorübergehende regionale Nachfrageschwankungen können wir durch unsere ausgewogene internationale Präsenz meist ausgleichen.

Das Risiko einer feindlichen Übernahme der Dürr AG ist relativ gering. Die Gründerfamilie Dürr, deren Anteile bei der Heinz Dürr GmbH und der Heinz und Heide Dürr Stiftung GmbH liegen, ist mit 29,97 % größter Aktionär und verfügt damit über eine starke Abstimmungsposition auf der Hauptversammlung. Über die Change-of-Control-Klauseln im Zusammenhang mit unserer Unternehmensanleihe informieren die Angaben gemäß §§ 289 Abs. 4 und 315 Abs. 4 HGB im Kapitel **ORGANISATION UND TÄTIGKEITSBEREICHE**.



### GESETZE, STEUERN, IFRS

Da wir weltweit operieren, haben wir viele unterschiedliche Rechtsnormen zu beachten. Um dem Risiko unwissentlicher Rechtsverstöße vorzubeugen, ziehen wir Experten für das jeweilige nationale Recht zurate. Veränderungen der rechtlichen Rahmenbedingungen können unsere Kosten erhöhen und die Absatzchancen verringern. Derzeit sind uns keine neuen Steuer- und Gesetzesvorhaben bekannt, die erhebliche Nachteile mit sich bringen könnten.

Im Geschäftsjahr 2011 haben die deutschen Steuerbehörden bei einigen deutschen Tochtergesellschaften der Dürr AG mit den Betriebsprüfungen für die Jahre 2005 bis 2009 begonnen. Bisher gab es keine Ergebnisse, die zu Steuernachzahlungen geführt haben; auch für den weiteren Prüfungsverlauf bestehen dafür zurzeit keine Anzeichen. Für 2012 erwarten wir den Beginn der Betriebsprüfung für die Jahre 2005 bis 2009 bei der Dürr AG und den weiteren noch nicht geprüften deutschen Gesellschaften. Die steuerlichen Außenprüfungen, die in verschiedenen Auslandsgesellschaften durchgeführt werden, lassen derzeit ebenfalls keinen Nachzahlungsbedarf erkennen.

Das International Accounting Standards Board (IASB) plant zurzeit zwei Änderungen der IFRS, die sich in den kommenden Jahren spürbar auf unser Zahlenwerk auswirken könnten:

- Nach dem Willen des IASB sollen Leasingnehmer zukünftig sämtliche Vermögenswerte aus Leasingverträgen aktivieren. Dies würde die Bilanzsumme erhöhen; ferner wären auf der Passivseite entsprechende Finanzverbindlichkeiten auszuweisen, was ohne weiteres Gegensteuern eine verringerte Eigenkapitalquote nach sich ziehen könnte. Auch die bisherigen Verschuldungskennziffern würden sich verschlechtern. Dagegen kann aber die Umbuchung des Zinsanteils der Leasingaufwendungen, die in bestimmten Fällen möglich ist, das operative Ergebnis um den Betrag verbessern, um den sich dann das Zinsergebnis verschlechtert. Zu beachten ist, dass wir unseren bisher größten Leasinggegenstand, den Dürr-Campus in Bietigheim-Bissingen, bereits im November 2011 erworben und aktiviert haben. Folglich hätten zukünftige Aktivierungen nur noch begrenzte Auswirkungen auf die Bilanzstruktur. Bei Aktivierung sämtlicher Operating-Leasing-Vermögenswerte, die zum 31. Dezember 2011 bestanden (Nominalwert der künftigen Mindestzahlungen: 72,0 Mio. €), hätte unsere Eigenkapitalquote zum Bilanzstichtag 2011 knapp 21 % betragen.
- Das zweite Änderungsvorhaben bezieht sich auf die Umsatzrealisierung. In diesem Punkt ist das IASB von seinem ursprünglichen Plan abgerückt, die Bilanzierung von Auftragsfertigungen nach der Percentage-of-Completion-Methode (POC), also gemäß Fertigstellungsgrad, gänzlich abzuschaffen. Der jüngste Änderungsentwurf des IASB spricht dafür, dass wir die POC-Methode bei Anlagenbauprojekten auch zukünftig anwenden können. Dagegen ist fraglich, ob eine durchgängige POC-Bilanzierung im Maschinenbau ab 2015 noch möglich sein wird, da das Kriterium der kontinuierlichen Umsatzrealisierung in diesem Geschäft nicht in allen Fällen erfüllbar ist. Allerdings dürfte der Wegfall der POC-Methode im Maschinenbau kaum Effekte auf die Umsatzstetigkeit des Konzerns haben, da die Maschinenbauaufträge relativ kurze Laufzeiten haben und daher auch ohne POC-Bilanzierung zügig zu Umsatz führen.

### MARKT / BRANCHE

Wir sind einem gewissen Abhängigkeitsrisiko in Bezug auf einzelne Kunden ausgesetzt. 2011 entfielen 42 % des Umsatzes auf unsere fünf größten Abnehmer, der größte Einzelkunde steuerte mit 15 % einen vergleichsweise hohen Anteil bei. Die Gruppe der fünf größten Kunden setzt sich von Jahr zu Jahr aus unterschiedlichen Unternehmen zusammen.

Dem Preisdruck in unseren Märkten begegnen wir mit einer Reihe von Maßnahmen.

- **Stückkostensenkung:** Wir entwickeln gezielt Produkte, die den Kunden niedrigere Stückkosten in der Fertigung ermöglichen. Parallel betonen wir gegenüber unseren Kunden die langfristigen Gesamtkostenvorteile, die eine höherpreisige Anlage gegenüber weniger leistungsfähigen Lösungen mit niedrigeren Anschaffungskosten bietet.
- **Design to Budget:** Auf Basis einer Grobspezifikation und eines Zielbudgets planen wir Anlagen, die sowohl den Budgetvorstellungen des Kunden als auch unseren Margenansprüchen gerecht werden.
- **Lokalisierung:** Für die Emerging Markets entwickeln wir vor Ort spezielle Basisprodukte, die an die lokalen Bedürfnisse angepasst und zum Teil preisgünstiger sind. Dadurch sind wir auch bei geringen Investitionsbudgets wettbewerbsfähig.
- **Kostenoptimierung:** Wir passen unsere Kosten permanent an die erzielbaren Preise und das Umsatzvolumen an. Die wichtigste Rolle spielt die Senkung der Beschaffungskosten, aber auch die Personal- und Overhead-Kosten werden regelmäßig überprüft.

Das Risiko von Forderungsausfällen reduzieren wir, indem wir die Zahlungseingänge von Kunden ohne Investment-Grade-Rating genau überwachen. In kritischen Fällen holen wir Auskünfte ein und beschließen Adressrisikolimits sowie Freigaberegeln. Die Mehrzahl der großen Automobilkonzerne verfügt allerdings über ein Investment-Grade-Rating.

### UNTERNEHMENSSTRATEGISCHE RISIKEN

#### Emerging Markets

Im Rahmen unserer Wachstumsstrategie verlagern wir den Schwerpunkt unseres Geschäfts zunehmend in die Emerging Markets. Daraus resultieren spezifische Risiken:

- In den **Emerging Markets** können Kultur- und Sprachbarrieren, unzureichende Informationen über Lieferanten, Kunden und Marktmechanismen sowie spezifische rechtliche und politische Rahmenbedingungen zu Nachteilen führen.

In Ländern wie China oder Indien ist die Personalfuktuation vergleichsweise hoch. Um Know-how-Träger an das Unternehmen zu binden, verstärken wir die Personalentwicklung in den Emerging Markets, schaffen Anreize durch Karrieremöglichkeiten, adäquate Bezahlung und Sozialleistungen und pflegen eine integrative Unternehmenskultur. Auch unser Status als klarer Marktführer trägt zu einem hohen Maß an Identifikation und Loyalität der Mitarbeiter bei.

Die Risiken, die für uns von Produkt- und Markenpiraterie ausgehen, stufen wir auch in den Emerging Markets als beherrschbar ein. Unsere Kernprodukte entwickeln wir ausschließlich in Deutschland. In ihnen steckt so viel Prozess-Know-how, Erfahrung und Spezialwissen, dass sie kaum in vergleichbarer Qualität nachzubauen sind. Außerdem schützen wir uns durch Patente und langfristige Service-Verträge, die den Austausch von Komponenten gegen verbesserte Nachfolgeprodukte vorsehen. Ein weiterer Faktor bei der Abwehr von Produktpiraten ist, dass viele Dürr-Produkte entscheidend für die Qualität der Fertigung sind. Daher wollen unsere Kunden keine Risiken eingehen und setzen auf unsere Originale.

In den Emerging Markets konkurrieren wir mit lokalen Low-Cost-Anbietern. Um wettbewerbsfähig zu bleiben, setzen wir auf eine Kombination aus Technologie- und Kostenführerschaft. Unseren technischen Vorsprung erhalten wir durch kontinuierliche Produktinnovation. In puncto Kosten bauen wir auf Lokalisierung. Darunter verstehen wir zum einen das Local Design, also die Entwicklung standardisierter Low-Cost-Produkte, die den Bedarf der Kunden vor Ort abdecken. Zum anderen erhöhen wir die lokale Wertschöpfung in den Emerging Markets und können so teils günstiger anbieten als der Wettbewerb.

Besonders in China müssen wir angesichts unseres stark wachsenden Geschäftsvolumens ausreichende Kapazitäten sicherstellen. Im Geschäftsjahr 2011 haben wir die Mitarbeiterzahl um 41 % erhöht. Darüber hinaus bauen wir unsere Flächenkapazität aus: Für den Anlagenbau haben wir in Schanghai Anfang 2012 einen neuen Produktionsstandort in Betrieb genommen, an dem dreimal so viel Raum zur Verfügung steht wie zuvor. Einen weiteren neuen Standort für das Maschinenbaugeschäft werden wir Mitte 2013 ebenfalls in Schanghai beziehen.

- In den **etablierten Märkten**, vor allem in Westeuropa, hat sich unser Marktvolumen in den vergangenen Jahren spürbar reduziert. Entsprechend haben wir unsere Kapazitäten und Kosten dort an die veränderte Situation angepasst. Das geringere Geschäftsvolumen könnte zu außerplanmäßigen Abschreibungen auf die Vermögenswerte unserer dortigen Gesellschaften führen. Um dem vorzubeugen, haben wir mehrere Standorte zusammengelegt und damit das Sachanlagevermögen verringert. Daher ist aus heutiger Sicht nicht mit außerplanmäßigen Abschreibungen zu rechnen. Hinzu kommt, dass sich der Automobilabsatz in den USA zuletzt wieder positiv entwickelte und die Nachfrage nach neuen Produktionsanlagen entsprechend anstieg.



S. 226

#### Internationale Auftragsabwicklung

Durch die weltweite Arbeitsteilung im Konzern, zum Beispiel in **ENGINEERING** und Produktion, profitieren wir von Kosten- und Auslastungsvorteilen. Sie bringt aber auch das Risiko von Koordinations- und Kommunikationsproblemen mit sich. Daher haben wir unsere Geschäftsprozesse und die IT-Infrastruktur weitgehend harmonisiert, zudem fördern wir den persönlichen Austausch der Mitarbeiter durch internationale Workshops.



S. 226

#### Neue Geschäftsfelder

Bei der Erschließung neuer Geschäftsfelder durch Akquisitionen, zum Beispiel **KLEBTECHNIK** und Energieeffizienztechnik, besteht das Risiko, dass wir Kundenanforderungen, Ressourceneinsatz oder die Nachfrage- und Wettbewerbssituation falsch einschätzen. Wir erachten dieses Risiko jedoch als beherrschbar, da wir uns auf Bereiche konzentrieren, die an unser Kerngeschäft angrenzen. Außerdem analysieren wir unsere Zielmärkte im Vorfeld genau. Bei Unternehmenszukaufen führen wir eine sorgfältige Due Diligence durch und erarbeiten Integrationspläne, um Akquisitionsrisiken zu mindern und Chancen systematisch zu erschließen.

Der relativ junge Markt für Energieeffizienztechnik durchläuft gegenwärtig einen Neuordnungs- und Konsolidierungsprozess. Aufgrund der wachsenden Nachfrage nach energieeffizienten Produkten und Prozessen positionieren sich darin viele neue Anbieter – zum Teil auch namhafte Großunternehmen. Zugleich wird der Markt durch staatliche Lenkungsmaßnahmen beeinflusst, zum Beispiel Anreizprogramme, Subventionen und Emissionsregeln. Vor diesem Hintergrund bestehen Unsicherheiten über die zukünftige Wettbewerbs- und Nachfragestruktur und das Durchsetzungspotenzial unterschiedlicher Technologiearten in der Energieeffizienz.

Der strategische Ausbau unserer Aktivitäten in der Flugzeugproduktionstechnik bringt spezifische Risiken mit sich. Die Branche ist gekennzeichnet durch lange Investitionszyklen und sie vergibt weniger Einzelprojekte als die Automobilindustrie. Um unser Geschäft auf eine breitere Basis zu stellen, haben wir seit dem Jahr 2008 16 Neukunden hinzugewonnen, darunter Embraer, Lockheed Martin, Pratt & Whitney und zuletzt den russischen Flugzeugbauer Irkut. Aufgrund der Komplexität der Flugzeugentwicklung kann es, besonders bei Großprojekten, auch nach der Auftragsvergabe zu technischen Änderungen kommen. Diesem Risiko begegnen wir durch ein systematisches Change- und **CLAIM-MANAGEMENT**, das Mehrkosten beim Kunden geltend macht.



S. 226

#### **KUNDEN/PRODUKTE**

Derzeit sehen wir bei unseren Kunden keine Neuentwicklungen, die zu wesentlichen Nachteilen für uns führen könnten. Wir erwarten, dass die Automobilindustrie neben Hybrid- und Elektroantrieben auch langfristig überwiegend Verbrennungsmotoren einsetzt. Derzeit ist ein wirklicher Durchbruch der Elektromobilität im Massenmarkt noch nicht absehbar; vielmehr investiert die Branche stark in die Entwicklung effizienter Verbrennungsaggregate. Daher sehen wir in diesem Bereich weiterhin gute Perspektiven für unser Geschäft mit **REINIGUNGS-** und **AUSWUCHTTECHNIK**.



S. 226

Im Karosseriebau erwarten wir keine grundlegende Abkehr von den Werkstoffen Aluminium und Stahl – was Auswirkungen auf unser Lackiertechnikgeschäft hätte. Allerdings werden immer öfter Kunst- und Verbundwerkstoffe eingesetzt, da sie eine wichtige Rolle bei verbrauchsarmen Leichtbaukonzepten spielen. Diese neuen Materialien müssen jedoch genauso lackiert werden wie die klassischen Werkstoffe. Darauf stellen wir uns ein, indem wir gezielt Produkte speziell für die Kunststofflackierung entwickeln. Der Einzug von Kunst- und Verbundwerkstoffen lässt auch die Nachfrage in der **KLEBTECHNIK** steigen, da diese Stoffe nicht schweißbar sind und daher geklebt werden müssen.



S. 226

#### **F&E- UND PRODUKTHAFTUNGSRIKEN**

Innovationen können die erwartete Akzeptanz bei den Kunden verfehlen. Dem beugen wir vor, indem wir den Marktbedarf genau analysieren, Pilotkunden einbinden und nur Produkte mit schnellem Return on Investment für den Kunden entwickeln. Dies senkt auch das Risiko, aktivierte Entwicklungsleistungen außerplanmäßig abschreiben zu müssen.

Damit wir mit neuen Produkten keine Schutzrechte Dritter verletzen, beobachten wir gewissenhaft die relevanten Patentanmeldungen. Produkthaftungsfälle sind in unserem Geschäft selten. Dennoch schließen wir Produkthaftungsversicherungen ab und achten bei der Produktentwicklung genau auf Arbeitsschutzregelungen.

#### **WETTBEWERBSRIKEN**

Im Geschäftsjahr 2011 hat unser japanischer Wettbewerber Taikisha eine Mehrheitsbeteiligung an dem kleineren italienischen Lackieranlagenbauer Geico erworben. Damit verbindet Taikisha das Ziel, seinen Marktzugang in Europa zu verbessern. Ebenfalls im vergangenen Jahr hat der deutsche Anlagenbauer Eisenmann das chinesische Unternehmen Hightec übernommen; Hightec ist unter anderem auf Kunststofflackiertechnik für die allgemeine Industrie spezialisiert. Aufgrund unserer führenden Technologie- und Abwicklungskompetenz sind wir davon überzeugt, dass wir durch die beiden Zusammenschlüsse keine Marktanteile einbüßen werden.

Weitere Pläne für Zusammenschlüsse von Wettbewerbern sind uns nicht bekannt. Auch Konkurrenzprodukte, die unsere Marktstellung gefährden könnten, sind nicht erkennbar. Weder in China noch in anderen wichtigen Märkten gibt es nennenswerte Benachteiligungen zugunsten inländischer Wettbewerber. Eine Abschwächung des Euro gegenüber US-Dollar und chinesischem Renminbi Yuan ist tendenziell positiv für uns. Ein starker Yen bedeutet einen Vorteil im Wettbewerb mit japanischen Unternehmen.

### OPERATIVE RISIKEN

Besonders bei der Kalkulation langfristiger Projekte tritt das Risiko auf, dass wir Kosten unzureichend abschätzen. Aus diesem Grund werden sämtliche Projektkalkulationen durch die Zentralabteilung Global Proposal Assurance geprüft, bevor sie als Angebot an den Kunden gehen.

Bei langfristigen Großprojekten können Mehrkosten anfallen, falls wir Termine oder andere Vereinbarungen nicht einhalten. Auch die technische und logistische Komplexität eines Projekts kann zu Risiken führen. Dies gilt besonders für die Emerging Markets, da dort mehr Unwägbarkeiten bestehen. Daher haben wir für die Auftragsabwicklung in den Wachstumsmärkten spezielle Risikomanagement-Mechanismen entwickelt: dazu zählen ein engmaschiges Lieferanten-Monitoring, das Vertrags- und **CLAIM-MANAGEMENT** sowie regelmäßige Projekt-Reviews.



S. 226

### BESCHAFFUNGSRISIKEN

Verfügbarkeits- und Preisrisiken in der Beschaffung treten wir durch Rahmenverträge mit Vorzugslieferanten, die Bündelung von Einkaufsvolumina und ein Materialplanungssystem entgegen. Infolge des hohen Auftragseingangs hat unser Bedarf an Vorprodukten, Zulieferteilen und externen Fertigungskapazitäten zugenommen. Zugleich sind viele Lieferanten wegen der starken Nachfrage gut ausgelastet. Dies führte – verbunden mit steigenden Rohstoffpreisen – zu steigenden Beschaffungskosten und vereinzelt zu Engpässen bei der Verfügbarkeit geeigneter Zulieferer. Da wir über einen breiten Lieferantenstamm verfügen, konnten wir jedoch stets geeignete Bezugsquellen und Fertigungspartner finden. Das Insolvenzrisiko auf der Lieferantenseite hat sich infolge der hohen Auslastung deutlich reduziert.

In den Emerging Markets lässt sich nicht ausschließen, dass einzelne Unternehmen, die wir beauftragen, unsere Qualitäts- und Terminanforderungen nicht erfüllen. Daher überprüfen wir bei kritischen Lieferanten regelmäßig den Auftragsfortschritt. Zum Schutz unseres geistigen Eigentums geben wir in den Emerging Markets keine anspruchsvollen Konstruktionen an Auftragsfertiger. Aufgrund unserer breiten Lieferantenbasis sind wir nicht von einzelnen Unternehmen abhängig. Rahmenverträge über größere Volumina schließen wir nur mit Vorzugslieferanten guter Bonität.

### PERSONALRISIKEN

Wir vermeiden es, Spezialwissen ausschließlich bei einzelnen Mitarbeitern zu bündeln, um uns vor dem Verlust von Know-how zu schützen. Wir fördern den Wissenstransfer in der Belegschaft zum Beispiel durch Dokumentation, interne Schulungen und Patenschaften; eine wichtige Rolle spielt auch unser konzernweites Intranet als Wissensplattform. Das Risiko von Wissensverlusten durch Personalabgänge ist in Deutschland relativ gering, da die durchschnittliche Betriebszugehörigkeit mit 15 Jahren äußerst hoch und die Fluktuationsrate mit 4,7 % vergleichsweise niedrig ist. Dagegen sind wir in den Emerging Markets einem höheren Fluktuationsrisiko ausgesetzt.

Auslastungsrisiken begegnen wir, indem wir in bestimmten Bereichen externe Zeitarbeitskräfte einsetzen. Dies ist zum Beispiel in der Fertigung und bei einfacheren Konstruktionsarbeiten der Fall.

Trotz der hohen Nachfrage nach qualifizierten Fachkräften konnten wir im Jahr 2011 die meisten offenen Ingenieursstellen adäquat besetzen. Allerdings gingen weniger Bewerbungen ein, wodurch sich die Auswahl verkleinerte. Insgesamt gesehen bleiben die Absolventenzahlen in naturwissenschaftlichen und technischen Studienfächern hinter dem Bedarf in Deutschland zurück. Bei Dürre begegnen wir dem Risiko des Fachkräftemangels mit einer dreigliedrigen Strategie: Experten sollen durch eine nachhaltige Karriereplanung an das Unternehmen gebunden werden; auf dem Arbeits- und Absolventenmarkt positionieren wir uns durch ein professionelles Personal- und Hochschulmarketing; Trainees, Studenten an Dualen Hochschulen und Auszubildende werden nach Möglichkeit in feste Arbeitsverhältnisse übernommen.

### IT-RISIKEN

IT-Risiken wie Datenverlust, Hacking oder Computerviren haben in den vergangenen Jahren deutlich zugenommen, sowohl was die Häufigkeit als auch das Schadenspotenzial betrifft. Wir begegnen diesen Risiken durch eine IT-Sicherheitsorganisation, IT-Sicherheitsrichtlinien sowie eine sicherheitsorientierte IT-Infrastruktur mit modernen Firewall- und Antivirenprogrammen. Back-up-Server, redundante Datenleitungen und unterbrechungsfreie Stromversorgungen verringern die Gefahr von Produktivitätsverlusten oder gar Komplettausfällen. Das Risiko von Hacker- und Ausspähungsangriffen erachten wir als branchenüblich.

### UMWELT- UND FERTIGUNGSRISIKEN



s. 226

Die Umwelt- und Arbeitssicherheitsrisiken an unseren Produktions- und Entwicklungsstandorten sind verhältnismäßig gering. Das liegt zum einen an unserer geringen **FERTIGUNGSTIEFE**. Zum anderen werden gesundheits- und umweltschädliche Stoffe nur in begrenztem Umfang verwendet, zum Beispiel bei Versuchen in der Reinigungs- und Lackiertechnik. Ihr Einsatz unterliegt neben gesetzlichen Regelungen auch internen Richtlinien sowie den Vorgaben der entsprechenden Zertifizierungssysteme. Unsere Mitarbeiter werden regelmäßig in der Vermeidung von und im Umgang mit Gefahrensituationen geschult.

### RECHTLICHE RISIKEN

Das bedeutendste rechtliche Risiko bei Dürr ist die Geltendmachung von Gewährleistungsansprüchen; auch Pönalen bei Lieferverzögerungen sind möglich. Bevor wir vertragliche Zusagen abgeben, etwa zu Verfügbarkeit und Leistung einer Anlage, werden mögliche haftungsrechtliche Konsequenzen sorgfältig geprüft. Ansprüche, die wir nicht erfüllen können, schließen wir aus. Auch Patentstreitigkeiten sind in unserem Geschäft möglich. Derzeit sind wir keinen außergewöhnlichen Rechtsstreitigkeiten ausgesetzt. Bei keinem der anhängigen Verfahren überschreitet der Streitwert einen niedrigen einstelligen Millionen-Euro-Betrag.

### WÄHRUNGS-, ZINS- UND LIQUIDITÄTSRISIKEN



s. 205

Währungs-, Zins- und Liquiditätsrisiken erläutern wir ausführlich im Anhang zum Konzernabschluss unter **TEXTZIFFER 40**. Um Redundanzen zu vermeiden, geben wir im Folgenden nur einen kursorischen Überblick.

Bei den Währungsrisiken sind in erster Linie Translationsrisiken relevant, die bei der Umrechnung von Fremdwährungspositionen in Euro auftreten können. Wir stufen dieses Risiko als geschäftsüblich und verhältnismäßig gering ein. Transaktionsrisiken, die bei der Ausfuhr von Produkten entstehen können, spielen eine untergeordnete Rolle. Denn der Großteil der benötigten Güter wird vor Ort in Landeswährung gekauft oder lokal produziert. Auch Zinsänderungsrisiken haben keine wesentliche Bedeutung, da unsere Finanzverschuldung beinahe vollständig auf die festverzinsliche Anleihe entfällt.

Gegenwärtig bestehen keine außergewöhnlichen Liquiditäts- und Verschuldungsrisiken. Sowohl die Barlinie über 50 Mio. €, die Teil des syndizierten Kredits ist, als auch das EIB-Darlehen in Höhe von 40 Mio. € waren zum 31. Dezember 2011 ungenutzt; zudem standen uns flüssige Mittel in Höhe von 298,6 Mio. € zur Verfügung.



www

Unsere im September 2010 begebene Unternehmensanleihe wird erst im Jahr 2015 fällig. Folglich ist unsere komplette Fremdkapitalfinanzierung als langfristig einzustufen und wir unterliegen keinem Refinanzierungsdruck. Die Anleihebedingungen, die unter **www.durr.de** einsehbar sind, enthalten marktübliche Beschränkungen und Verpflichtungen für Dürr als Emittent. Sollten wir dagegen verstoßen, könnte der Anleihebetrag zuzüglich der aufgelaufenen Zinsen fällig gestellt werden.



Der Vertrag zu unserem syndizierten Kredit sieht vor, dass wir bestimmte Finanzkennzahlen – so genannte Financial Covenants – einhalten müssen. Für die Financial Covenants, die vierteljährlich ermittelt werden, gilt ein rollierender Berechnungszeitraum von zwölf Monaten. Eine vorzeitige Kündigung des syndizierten Kredits durch das Bankenkonsortium ist nur möglich, falls wir die Covenants nicht einhalten und eine Zweidrittelmehrheit der beteiligten Banken für die Fälligkeit stimmt. Für das Darlehen der Europäischen Investitionsbank (EIB) gelten dieselben Covenants wie für den syndizierten Kredit. Auch hier könnte eine Verletzung der Covenants zu einer vorzeitigen Kündigung durch die EIB führen.

Wir halten keine Staatsanleihen, deren fristgerechte Rückzahlung unsicher ist. Daher besteht kein erhöhtes Risiko einer außerplanmäßigen Abschreibung bei den finanziellen Vermögenswerten oder Finanzanlagen.

### Gesamtrisikosituation

Aus heutiger Sicht sind keine bestandsgefährdenden Risiken für den Konzern auszumachen. Im zweiten Halbjahr 2011 hat sich unser bewertetes Gesamtrisiko wieder erhöht, nachdem es seit Abklingen der Wirtschaftskrise von 2008/2009 sukzessive gesunken war. Ausschlaggebend für den jüngsten Anstieg sind vor allem zwei Faktoren:

- Die gestiegenen Konjunkturrisiken könnten langfristig zu einem stärkeren Rückgang des Geschäftsvolumens führen, als wir momentan erwarten.
- Die außerordentlich hohe Kapazitätsauslastung könnte kurzfristig zu Verzögerungen oder Mehrkosten in der Auftragsabwicklung führen.

Dennoch halten wir unsere Gesamtrisikosituation für beherrschbar: Im Fall einer Rezession in Europa wären die Auswirkungen auf Dürr relativ gering, da rund zwei Drittel unseres Geschäfts auf die stabileren Emerging Markets entfallen. Risiken, die von der hohen Kapazitätsauslastung ausgehen, begegnen wir durch eine Vielzahl an Maßnahmen. Dazu zählen die Einstellung zusätzlicher Kräfte in Stammebelegschaft und externer Mitarbeiterschaft, die Nutzung unseres flexiblen Zeitmodells und eine effektive konzernweite Kapazitätssteuerung.

### Ratings

Wir lassen seit September 2010 keine Ratings mehr anfertigen. Die Kursentwicklung – und damit die Rendite unserer Unternehmensanleihe – deutet jedoch darauf hin, dass sich unsere Bonität deutlich verbessert hat und künftige Anleiheemissionen gegebenenfalls zu günstigeren Konditionen möglich wären.

## Nachtragsbericht

Mit Schreiben vom 14. Februar 2012 hat Herr Joachim Schielke mitgeteilt, dass er sein Mandat als Mitglied des Aufsichtsrats mit Ablauf der Hauptversammlung am 27. April 2012 niederlegen wird.

Ereignisse, welche die Vermögens-, Finanz- und Ertragslage des Konzerns wesentlich beeinflussten oder beeinflussen könnten, sind zwischen dem Beginn des laufenden Geschäftsjahres und dem 1. März 2012 nicht eingetreten.

# Prognosebericht

## Chancen

### CHANCENMANAGEMENTSYSTEM

Als Pendant zum Risikomanagementsystem betreiben wir ein aktives Chancenmanagementsystem. Die zentrale Rolle spielen dabei die Geschäftsbereiche: Sie stehen im permanenten Austausch mit Kunden, Lieferanten, Partnern und Marktbeobachtern und können dadurch frühzeitig neue Anforderungen und Einsatzmöglichkeiten für ihre Technologien und Produkte erkennen. Geschäftschancen entstehen häufig durch Produkt- und Prozessinnovationen der Automobilindustrie. Daher ist es unser Bestreben, so früh wie möglich in die Innovationsprozesse der Kunden eingebunden zu werden. Ein gutes Beispiel ist der Automobilleichtbau: Hier haben wir den Trend zum Einsatz neuer Materialien (zum Beispiel Kunststoffe, Glas- und Carbonfasern) frühzeitig erkannt und in der **KLEBTECHNIK** ein entsprechendes Produktspektrum zum Fügen der neuen Werkstoffe aufgebaut.



S. 226

Eine wichtige Rolle im Chancenmanagement spielen auch die **F&E**-Abteilungen des Konzerns. Sie untersuchen neue Möglichkeiten und Effizienzpotenziale in der Produktionstechnik und prüfen, welchen Beitrag Dürr leisten kann. Mit den Geschäftschancen rund um das Thema Elektromobilität beschäftigt sich ein spezielles eMobility-Team. Auch in der Energieeffizienztechnik bewertet ein Projektteam unterschiedliche Technologien, bevor wir uns für entsprechende Akquisitionen entscheiden.

In enger Zusammenarbeit mit Hochschulen und Forschungsinstituten untersuchen wir, wie sich neue wissenschaftliche Erkenntnisse für unsere Produkte nutzen lassen. Zudem verfolgen wir aufmerksam, ob rechtliche Regelungen, zum Beispiel im Emissionsschutz, Bedarf an neuen Produktionstechnologien nach sich ziehen. Neben produktbezogenen Chancen bewerten wir auch Potenziale, die sich in einzelnen Regionen, mit bestimmten Kunden oder durch neue Geschäftsmodelle ergeben. Auch Chancen durch Prozessoptimierungen werden analysiert.

Die Dürr AG als Holding-Gesellschaft unterstützt den Prozess des Chancenmanagements in zweierlei Hinsicht: Zum einen organisiert sie konzernübergreifende Workshops, in denen neue Geschäftschancen analysiert, definiert und in der Konzernstrategie verankert werden. Zum anderen stellt sie Finanzierungsmöglichkeiten bereit.

### KONZERNWEITE CHANCEN

- **Wachstum in den Emerging Markets:** Experten zufolge wird die Automobilindustrie zwischen 2011 und 2016 zusätzliche Produktionskapazitäten für rund 26 Mio. Einheiten aufbauen. Der Großteil davon wird in den Emerging Markets entstehen, wo im Jahr 2011 erstmals mehr Autos gebaut wurden als in den etablierten Märkten. In China, dem größten Automobilmarkt der Welt, dürfte die **LIGHT-VEHICLE**-Produktion zwischen 2011 und 2016 um durchschnittlich 12 % pro Jahr zunehmen und rund 26 Mio. Einheiten erreichen. Um davon zu profitieren, investieren wir entsprechend stark in zusätzliches Personal und Produktionsflächen.
- **Anziehen des nordamerikanischen Markts:** Auch für die USA werden weiter steigende Absatz- und Produktionszahlen prognostiziert, obwohl das Konjunkturmilieu schwierig bleibt. Ein wichtiger Faktor sind Ersatzkäufe, da das durchschnittliche Pkw-Alter nach langer Kaufzurückhaltung mittlerweile zehn Jahre beträgt. Nachdem in der Krise von 2008/2009 viele Produktionslinien dauerhaft stillgelegt wurden, benötigt die Automobilindustrie nun wieder neue Kapazitäten.



S. 226

Außerdem müssen viele Bestandsanlagen modernisiert werden. Ausländische Hersteller bauen neue Werke, um Marktanteile zu gewinnen, dagegen investieren die US-Hersteller in die Absicherung ihres Heimatmarkts.

- **Zusätzliches Potenzial im Service-Geschäft:** Weltweit besteht eine breite Basis installierter Dürr-Anlagen, die wir mit Service-Leistungen versorgen: von der energetischen Optimierung über Kapazitätserweiterungen bis hin zur Ersatzteillieferung. Weiteres Potenzial im Service-Geschäft entsteht durch die zahlreichen Neuinstallationen, die wir gegenwärtig vornehmen. Mit einem dichten Netz an Service-Stützpunkten und neuen Service-Produkten erschließen wir dieses Potenzial.
- **Umweltschutz und Energieeffizienz:** Weltweit werden die Energiepreise und Umweltstandards langfristig weiter steigen. Dadurch erwächst ein zunehmender Bedarf an nachhaltigen und energiesparenden Produktionsprozessen. Daran richten sich alle Dürr-Geschäftsbereiche unter dem neuen Claim „Leading in Production Efficiency“ aus.
- **Weiterentwicklung in der Antriebstechnologie:** Das hohe Tempo bei der Entwicklung sparsamer Verbrennungsmotoren generiert Investitionen in neue **REINIGUNGS-** und **AUSWUCHTTECHNIK**. Auch die Elektromobilität bietet uns Chancen, zum Beispiel als Lieferant für automatisierte Batterie-Montagelinien.
- **Aufstrebende Hersteller in der Automobilindustrie:** Aufstrebende Automobilproduzenten aus China und anderen Emerging Markets drängen immer stärker auf den Weltmarkt. Um ihre Expansionspläne zu realisieren, benötigen sie zusätzliche Fertigungskapazitäten und moderne Produktionstechnologien.
- **Neue Geschäftsfelder:** Seit 2009 haben wir durch Technologieakquisitionen mehrere neue Nischenmärkte besetzt, die überdurchschnittlich gute Wachstumsperspektiven bieten. Dazu zählen unter anderem die **KLEBETECHNIK**, die **FEINSTREINIGUNGSTECHNIK** und die Auswuchttechnik für Turbolader. In der **BEFÜLLTECHNIK** dringen wir durch die Übernahme des dänischen Spezialunternehmens Agramkow in neue Applikationsbereiche vor. In der Energieeffizienztechnik eröffnet uns der Einstieg in die orc-Technologie zusätzliche Marktchancen. In allen Fällen nutzen wir unser weltweites Netzwerk, um international zu expandieren.



S. 226



S. 226

#### CHANCEN IN DEN GESCHÄFTSBEREICHEN

- **Paint and Final Assembly Systems** wird den Lokalisierungskurs in den Emerging Markets fortsetzen. Damit können wir den Anforderungen unserer Kunden besser entsprechen und weitere Kostensenkungspotenziale ausschöpfen. In China soll das Service-Geschäft ausgebaut werden. Basis dafür sind die zahlreichen Lackieranlagen, die wir seit 2009 errichtet haben. Weitere Chancen bietet neben dem anziehenden US-Markt auch Südostasien, wo die japanische Automobilindustrie stark vertreten ist. Den Zugang zu den japanischen Produzenten haben wir durch unsere Beteiligung an Parker Engineering erheblich verbessert. Im Modernisierungsgeschäft sehen wir vor allem Chancen bei der energetischen Optimierung von Lackierereien, zum Beispiel durch die Nachrüstung mit dem energiesparenden Lackierkabinsystem **EcoDryScrubber**.
- **Aircraft and Technology Systems** hat seine Kundenbasis in den vergangenen Jahren erheblich vergrößert. Seit 2008 kamen 16 Neukunden hinzu, mit denen das Geschäft ausgebaut wird. Besonderes Augenmerk legen wir auf chinesische und russische Flugzeugbauer, die ehrgeizige Expansionspläne verfolgen. Chancen bietet außerdem unsere Kompetenz in der Montage und Lackierung von Flugzeugteilen aus Kohlefaser (CFK).



S. 226

- **Application Technology** wird seinen internationalen Expansionskurs in der Klebe- und **SEALING**-Technik fortsetzen. In der Lackapplikationstechnik eröffnen sich Chancen im Replacement-Geschäft. Beispiele sind der Wechsel von Lackiermaschinen auf flexiblere Lackierroboter sowie der Austausch älterer Zerstäuber durch die neue Produktgeneration **EcoBell3**. Weiteres Potenzial entsteht durch die fortschreitende Automatisierung der Fahrzeuginnenlackierung. Hinzu kommt der verstärkte Einsatz von Kunststoffteilen im Automobilbau; besonders in China besteht ein erhebliches Marktpotenzial für Kunststofflackiertechnik. Darüber hinaus wollen wir – ähnlich wie Paint and Final Assembly Systems – das Geschäft mit japanischen Kunden intensivieren. Neben dem Vertrieb kompletter Lackierrobotersysteme soll auch der Stand-alone-Verkauf von Applikationssystemen intensiviert werden.
- **Balancing and Assembly Products** will das Auswuchttechnikgeschäft in China und Japan weiter ausbauen. Weitere Chancen bieten sich im Service-Geschäft und bei Mess- und Auswuchtssystemen für Turbolader. Da weltweit in zusätzliche Kraftwerke investiert wird, wächst auch der Bedarf an Auswuchtanlagen für Großturbinen. In der **PRÜFTECHNIK** besteht vor allem in China, Indien und Brasilien Wachstumspotenzial. In der **BEFÜLLTECHNIK** wollen wir die Mehrheitsbeteiligung an Agramkow nutzen, um das Geschäft im Segment Haushaltsgeräte auszuweiten. Im Automobilsegment bestehen in China die größten Potenziale für zusätzliches Geschäft.
- **Cleaning and Filtration Systems** profitiert vom **DOWNSIZING**-Trend in der Automobilindustrie. Denn für die Fertigung neuer, verbrauchsoptimierter Motoren werden spezielle Reinigungsanlagen benötigt. Darüber hinaus sorgt die zunehmende Variantenvielfalt im Motoren- und Getriebebau dafür, dass ältere **TRANSFERREINIGUNGSANLAGEN** durch flexible Robotersysteme ersetzt werden. Weitere Wachstumspotenziale bieten sich im Asiengeschäft und durch den Ausbau des weltweiten Service-Netzwerks.
- **Environmental and Energy Systems** plant in der Abluftreinigung, das Geschäft mit den Schlüsselbranchen Chemie und Pharma auszubauen. Zudem soll die Marktdurchdringung in den Wachstumsmärkten China, Brasilien, Südkorea und Indien intensiviert werden. Großes Potenzial bietet sich in der Energieeffizienztechnik; hier haben wir mit der systematischen Vermarktung der neu erworbenen Organic-Rankine-Cycle-Technologie begonnen.
- **Energy Technology Systems** arbeitet am Ausbau des Geschäfts mit Technologien zur energetischen Optimierung von Produktionsprozessen. Im Vordergrund steht zunächst die Akquisition geeigneter Technologien, die im zweiten Schritt weiterentwickelt und breit vermarktet werden sollen.



S. 226



S. 226



S. 226

## Ausblick

### EMERGING MARKETS WEITER AUF WACHSTUMSKURS

Für 2012 erwarten Konjunkturforscher, dass sich das weltwirtschaftliche Wachstum gegenüber 2011 abschwächt. Besonders die westeuropäischen Volkswirtschaften leiden unter der Schuldenkrise in der Eurozone. Der Tiefpunkt des laufenden Zyklus dürfte im Winter 2011/2012 erreicht worden sein. Um die Märkte zu stimulieren, dürften die Notenbanken weiterhin günstiges Geld zur Verfügung stellen.

Auch weiterhin sind die größten Wachstumsraten in den Emerging Markets zu erwarten. Nahm die chinesische Regierung zuletzt ein langsames Wachstum in Kauf, um die Inflation zu begrenzen, ist für 2012 wieder mit einem dynamischeren Kurs zu rechnen. Für die USA wird eine anhaltend stabile Wirtschaftsentwicklung prognostiziert, zumal das Land von den Schulden-

## // WACHSTUMSPROGNOSE BRUTTOINLANDSPRODUKT ////////////////////////////////////// 2.54

Veränderung gegenüber Vorjahr, in %	2013	2012
Welt	4,0	3,2
Eurozone	1,0	-0,5
USA	3,0	2,5
China	8,3	8,6
Indien	8,0	7,3
Brasilien	5,0	3,3
Japan	1,2	0,5

Quelle: Deutsche Bank 1/2012

problemen in Europa nur wenig belastet wird. Die japanische Wirtschaft dürfte weiterhin nur moderat wachsen, obwohl nach dem Einbruch durch die Erdbebenkatastrophe Nachholeffekte zu beobachten sind.

Für 2013 ist aus heutiger Sicht mit einem weltweiten Wirtschaftswachstum von rund 4 % zu rechnen. Der wichtigste Konjunkturmotor dürften auch weiterhin die Emerging Markets sein.

**AUTOMOBILPRODUKTION 2012: WEITERER ANSTIEG**

Für 2012 prognostiziert PricewaterhouseCoopers (PwC) eine Steigerung der Weltautomobilproduktion von rund 6 %. Damit entspräche die Zunahme dem langfristigen Trendwachstum. Der historische Rückblick zeigt, dass die Automobilproduktion meist 1,3- bis 1,4-mal stärker wächst als das weltweite Bruttoinlandsprodukt. 2012 dürften rund 80 Millionen Pkws und leichte Nutzfahrzeuge gebaut werden – so viele wie nie zuvor. 2013 dürfte die Produktion auf 85 Mio. Einheiten steigen, vor allem weil in China, Brasilien, Indien und Osteuropa mit zweistelligen Wachstumsraten zu rechnen ist.

In den USA, dem zweitgrößten Absatzmarkt der Welt, wird die Automobilproduktion 2012 voraussichtlich um 8 % zulegen, während für Westeuropa ein Rückgang erwartet wird. Die Wachstumsunterschiede zwischen den Emerging Markets und den etablierten Märkten dürften längerfristig Bestand haben.

Im Jahr 2011 holte die Automobilindustrie viele Investitionen nach, die sie 2008/2009 krisenbedingt zurückgestellt hatte. Die Ertrags- und Finanzlage vieler Hersteller hat sich in den beiden vergangenen Jahren wesentlich verbessert. Zudem bieten sich der Branche in den Emerging Markets anhaltend gute Absatzperspektiven. Vor diesem Hintergrund erwarten wir auch für 2012 und 2013 hohe Investitionen, wenngleich sie das von Nachholeffekten geprägte Spitzenniveau des Jahres 2011 nicht ganz erreichen dürften. Ein beträchtlicher Teil der Investitionen wird voraussichtlich in die Modernisierung und Optimierung bestehender Werke fließen, um die Produktivität angesichts des steigenden Fertigungsvolumens zu erhöhen.

**FLUGZEUGINDUSTRIE KURZFRISTIG MIT WACHSTUMSDELLE**

Die Luftfahrtbranche wird im laufenden Jahr voraussichtlich weniger stark wachsen als 2011. Experten rechnen mit einem Plus von 3,5 %, während für 2013 knapp 5 % erwartet werden. Infolge ihrer hohen Auslastung dürften viele Airlines verstärkt in neue Flugzeuge investieren, zumal sie in der Krise 2008/2009 viele Anschaffungen verschoben hatten. Wir rechnen damit, dass die Investitionen der Fluglinien in derselben Größenordnung zunehmen wie das Passagier- und Transportaufkommen.



Zu den wichtigsten Investitionsmotiven der Flugzeughersteller zählen Effizienzsteigerungen, die termingerechte Einführung neuer Modelle und die Reduktion des Kerosinverbrauchs. Hinzu kommen der Einsatz innovativer Werkstoffe, zum Beispiel Kohlefaser, und die Globalisierung der Produktion. Im Jahr 2011 erteilte uns der Flugzeugbauer Irkut in Russland einen Großauftrag, auch die Kontakte zu Herstellern aus China haben wir ausgebaut. Wir rechnen mit einem erheblichen Anstieg der Investitionen in beiden Ländern, da die dortigen Hersteller auf den Weltmarkt drängen.

**DEUTLICHES WACHSTUM IM BEREICH UMWELT- UND ENERGIEEFFIZIENZTECHNIK ANGESTREBT**  
Auch zukünftig wird die Automobilindustrie unser mit Abstand wichtigster Absatzmarkt bleiben. Infolge ihrer hohen Investitionen in den beiden zurückliegenden Jahren wird die Branche auch 2012 und 2013 über 80 % unseres Umsatzes beitragen. Langfristig wird aber die Bedeutung anderer Kundengruppen wachsen. Dazu zählen zum einen Flugzeughersteller und die allgemeine Industrie, zum anderen werden wir das Geschäft mit Anlagen für Abluftreinigung und für die Steigerung der Energieeffizienz stark ausbauen. Dabei konzentrieren wir uns besonders auf Technologien zur Wärmerückgewinnung, beispielsweise ORC-Anlagen und Mikrogasturbinen zur Stromgewinnung aus industrieller Abwärme. Nach der Beteiligung an dem Start-up-Unternehmen Cyplan sind für 2012 weitere Technologiezukäufe beabsichtigt. Zunächst werden die Aktivitäten in der Energieeffizienztechnik relativ geringe Umsätze und Erträge beisteuern. Bis 2015 strebt der Unternehmensbereich Clean Technology Systems (Abluftreinigungs- und Energieeffizienztechnik) jedoch ein Umsatzvolumen von über 200 Mio. € an.

**AUFTRAGSEINGANG, UMSATZ, ERGEBNIS**

Trotz der Konjunkturrisiken beurteilen wir unsere Geschäftsperspektiven für 2012 und 2013 positiv. In den Wachstumsmärkten der Automobilindustrie – Asien, Osteuropa und Südamerika – erwarten wir eine hohe Nachfrage nach neuen Automobilwerken. In Nordamerika planen unsere

**// PRODUKTION PKW UND LEICHTE NUTZFAHRZEUGE IN MIO. EINHEITEN**

(VERÄNDERUNG GEGENÜBER VORJAHR) ////////////////////////////////////// 2.55

Region	2009	2010	2011	2012*	2013*	2014*	2015*	2016*	CAGR** 2011–2016
Nordamerika	8,5 (-32,5 %)	11,9 (40,0 %)	13,1 (10,1 %)	13,8 (5,3 %)	14,7 (6,5 %)	15,5 (5,4 %)	15,9 (2,6 %)	16,1 (1,3 %)	4,2 %
Mercosur	3,3 (-2,9 %)	4,2 (27,3 %)	4,2 (0,0 %)	4,6 (9,5 %)	5,0 (8,7 %)	5,3 (6,0 %)	5,9 (11,3 %)	6,4 (8,5 %)	8,8 %
Westeuropa	12,3 (-19,1 %)	13,3 (8,1 %)	13,6 (2,3 %)	13,0 (-4,4 %)	13,6 (4,6 %)	14,4 (5,9 %)	14,7 (2,1 %)	15,0 (2,0 %)	2,0 %
Osteuropa	4,4 (-29,0 %)	5,6 (27,3 %)	6,3 (12,5 %)	6,8 (7,9 %)	7,1 (4,4 %)	7,7 (8,5 %)	8,1 (5,2 %)	8,4 (3,7 %)	5,9 %
Asien	26,4 (0,4 %)	34,0 (28,8 %)	34,5 (1,5 %)	38,2 (10,7 %)	42,6 (11,5 %)	46,5 (9,2 %)	49,6 (6,7 %)	51,7 (4,2 %)	8,4 %
davon China	11,0 (46,7 %)	14,4 (30,9 %)	15,0 (4,2 %)	16,4 (9,3 %)	19,3 (17,7 %)	22,2 (15,0 %)	24,5 (10,4 %)	26,0 (6,1 %)	11,6 %
Andere	2,3 (-8,0 %)	2,5 (8,7 %)	2,6 (4,0 %)	2,7 (3,8 %)	2,7 (0,0 %)	2,8 (3,7 %)	2,9 (3,6 %)	3,0 (3,4 %)	2,9 %
<b>Gesamt</b>	<b>57,2 (-13,6 %)</b>	<b>71,5 (25,0 %)</b>	<b>74,3 (3,9 %)</b>	<b>79,1 (6,5 %)</b>	<b>85,7 (8,3 %)</b>	<b>92,2 (7,6 %)</b>	<b>97,1 (5,3 %)</b>	<b>100,6 (3,6 %)</b>	<b>6,2 %</b>

\* Prognose  
\*\* CAGR = Compound Annual Growth Rate  
(durchschnittliche jährliche Wachstumsrate)

Quelle: PwC, eigene Schätzungen

Kunden vor allem Renovierungs- und Optimierungsprojekte, aber auch die Vergabe mehrerer Neubauprojekte steht bevor. Die wichtigsten Investitionsmotive der Automobilindustrie sind der wachsende Kapazitätsbedarf, Produktivitäts- und Effizienzsteigerungen, die Reduktion der Energiekosten und der Technologiewettlauf in der Antriebstechnik.

Aufgrund unserer starken Position vor Ort sollten wir auch weiterhin überdurchschnittlich von der konjunkturellen Dynamik in den Emerging Markets profitieren. Jeweils rund 60 % von Umsatz und Auftragseingang dürften 2012 und 2013 aus diesen Märkten stammen. Die Bedeutung Westeuropas für unser Geschäft wird weiter abnehmen, während der nordamerikanische Markt wieder mehr ins Gewicht fallen sollte. Nachdem wir unsere Marktanteile in den Jahren 2010 und 2011 ausbauen konnten, gehen wir für 2012 und 2013 in den meisten Regionen von weiteren Zugewinnen aus. In China verfügen wir bereits heute über eine außerordentlich starke Marktposition.

Langfristig streben wir im Konzern ein nachhaltiges Umsatzwachstum von 5 bis 10 % pro Jahr an. Dies setzt voraus, dass auch der Ausbau unserer neuen Geschäftsfelder plangemäß fortschreitet. Aus heutiger Sicht rechnen wir im Jahr 2012 mit einem Umsatzplus von mindestens 5 % auf über 2,0 MRD. €. Dafür sprechen der hohe Auftragsbestand und die anhaltend starke Nachfrage unserer Kunden. Wir weisen darauf hin, dass die Umsatzprognose für 2012 noch einige Unsicherheiten enthält, da sie in einem frühen Stadium des Jahres erstellt wurde.

Der Auftragseingang dürfte sich nach dem außerordentlich hohen Vorjahresniveau normalisieren und im Jahr 2012 mindestens 2,0 MRD. € erreichen. Damit würde er nach wie vor erheblich über dem Vorkrisenniveau von 2007/2008 liegen. Da Umsatz und Auftragseingang voraussichtlich ein ähnliches Niveau erreichen werden, sollte sich der Auftragsbestand am Jahresende 2012 unverändert auf rund 2,1 MRD. € belaufen.

Das Ergebnis dürfte auch 2012 überproportional zum Umsatz zulegen. Mit Blick auf unsere hohe Auslastung sowie Volumen- und Kostendegressionseffekte streben wir eine EBIT-Marge von 5,5 bis 6 % an. Das Finanzergebnis wird sich 2012 voraussichtlich leicht abschwächen. Maßgeblich dafür ist, dass wir beim Kauf des Dürr-Campus in Bietigheim-Bissingen die Finanzierung von der veräußernden Leasinggesellschaft übernommen haben. Allerdings erhöht sich das EBIT, da die Leasingaufwendungen für den Dürr-Campus entfallen. Per Saldo ergibt sich aus dem Campus-Erwerb ein leicht positiver Effekt auf das Ergebnis vor Steuern.

Der Steueraufwand wird parallel zur Ertragsverbesserung steigen, während die Steuerquote durch die Nutzung steuerlicher Verlustvorträge bei 25 % verharren sollte. Dementsprechend dürfte sich das Ergebnis nach Steuern um mindestens 15 % verbessern. Die Dividende für das Geschäftsjahr 2012 soll gemäß unserer Ausschüttungspolitik zwischen 30 und 40 % des Konzerngewinns betragen und ebenfalls um mindestens 15 % steigen.

Für 2013 planen wir Zuwächse von jeweils rund 5 % bei Auftragseingang und Umsatz. Auch das operative Ergebnis soll weiter zunehmen, sodass die EBIT-Marge den im Rahmen unserer Strategie angestrebten Wert von 6 % erreicht. Positive Ergebniseffekte erwarten wir unter anderem aus der Kostendegression und aus höheren Margen im Projektgeschäft. Das Finanzergebnis wird sich 2013 voraussichtlich geringfügig verbessern. Unsere relativ niedrige Steuerquote dürfte sich normalisieren und rund 30 % erreichen, was zu einem maßvollen Anstieg des Steueraufwands führen sollte. Dennoch ist 2013 mit einem weiter steigenden Ergebnis nach Steuern und damit einhergehend mit einer abermaligen Anhebung der Dividende zu rechnen. Unsere Ausschüttungsquote soll unverändert 30 bis 40 % des Konzernüberschusses betragen.

// AUSBLICK UNTERNEHMENSBEREICHE ////////////////////////////////////// 2.56

	UMSATZ (MIO. €)		AUFTRAGSEINGANG (MIO. €)		EBIT-MARGE (%)	
	2012e	2013e	2012e	2013e	2012e	2013e
Paint and Assembly Systems	900	940	950	1.000	4 bis 5	4 bis 5
Application Technology	440	470	400	450	7 bis 8	8 bis 9
Measuring and Process Systems	570	590	550	550	5 bis 6	6 bis 7
Clean Technology Systems	90	100	100	110	5 bis 6	5 bis 6

**UNTERNEHMENSBEREICHE**

Alle Unternehmensbereiche planen Zuwächse bei Umsatz und Ergebnis in den Jahren 2012 und 2013. Dies setzt allerdings voraus, dass die positive Konjunktorentwicklung in den BRIC-Staaten anhält. Die Auftragseingänge werden, wie auch im Gesamtkonzern, unter den hohen Werten des Ausnahmejahres 2011 liegen.

**CASHFLOW**



S. 227

Der operative Cashflow wird im Jahr 2012 voraussichtlich leicht zurückgehen, aber – genauso wie der **FREE CASHFLOW** – klar positiv ausfallen. Neben den Einnahmen und Erträgen dürfte auch das **NET WORKING CAPITAL** steigen, zum einen weil viele Aufträge im Anlagenbau ein fortgeschrittenes Abwicklungsstadium erreichen, zum anderen weil sich die Anzahlungen von Kunden nach dem sehr hohen Niveau des Jahres 2011 wieder normalisieren dürften. Für 2013 erwarten wir, dass die Einnahmen und Erträge weiter zunehmen, während der operative Cashflow und der Free Cashflow mindestens das Niveau von 2012 erreichen sollten.

**INVESTITIONEN**

Für 2012 sind Investitionen in Sachanlagen und immaterielle Vermögenswerte von rund 20 MIO. € geplant (ohne Akquisitionen), die vor allem in Ersatzbeschaffungen fließen werden. Im Jahr 2013 wird das Investitionsvolumen voraussichtlich um rund 10 MIO. € steigen, da wir in Schanghai einen neuen Standort aufbauen, um das Maschinenbaugeschäft zu erweitern. Für 2012 und 2013 sind weitere Technologieakquisitionen geplant, um das Kerngeschäft zu stärken und die neuen Aktivitäten im Bereich Energieeffizienz/Wärmerückgewinnung voranzutreiben. Das Volumen der beabsichtigten Zukäufe dürfte in beiden Jahren 10 MIO. € überschreiten.

**LIQUIDITÄT, EIGENKAPITAL UND FINANZIERUNG**



S. 227

An den Bilanzstichtagen 2012 und 2013 dürfte der **NETTOFINANZSTATUS** aus heutiger Sicht zwischen null und +50 MIO. € betragen (31.12.2011: +51,8 MIO. €), während die flüssigen Mittel jeweils über 200 MIO. € liegen sollten. Über die voraussichtlichen Auszahlungen aus den Finanzverbindlichkeiten und aus den derivativen Finanzinstrumenten informiert **TEXTZIFFER 38** im Anhang zum Konzernabschluss. Wir rechnen damit, dass das Eigenkapital weiter zunimmt und die Eigenkapitalquote bis 2013 wieder auf über 25 % steigt.



S. 204

Die bevorstehenden Akquisitionen und die Expansion im Bereich Energieeffizienz/Wärmerückgewinnung sollen aus dem Cashflow beziehungsweise aus den liquiden Mitteln finanziert werden. Für 2012 und 2013 sind aus heutiger Sicht keine weiteren Anleiheemissionen geplant. Den syndizierten Kredit wollen wir allenfalls zum Ausgleich temporärer Schwankungen im Net Working Capital in Anspruch nehmen. Eine Kapitalerhöhung ist nicht geplant.

**BESCHAFFUNG**

Unser Ziel ist es, die Materialkosten nicht stärker als den Umsatz ansteigen zu lassen. Für 2012 rechnen wir mit Blick auf das geringere Wachstum der Weltwirtschaft mit konstanten Beschaffungspreisen; daher dürften die Materialkosten proportional zum Umsatz steigen. Auch 2013 werden sich Umsatz und Materialkosten voraussichtlich parallel entwickeln. Um Preisvorteile zu nutzen, werden wir verstärkt Beschaffungsmärkte in Osteuropa und Asien nutzen.

**MITARBEITER**

Bis Ende 2012 werden wir die Mitarbeiterzahl im Konzern voraussichtlich um rund 300 Personen steigern. Der Großteil der zusätzlichen Stellen wird in den Emerging Markets geschaffen, wo wir bis Ende 2013 eine Quote von 33 % der Konzernbelegschaft anstreben (31.12.2011: 31 %). In den etablierten Märkten wird die Mitarbeiterzahl allenfalls leicht steigen. Bei den Personalkosten rechnen wir für 2012 und 2013 mit einem Zuwachs von jeweils 10 %. Ausschlaggebend dafür sind vor allem das steigende Lohnniveau in den Emerging Markets und die höhere durchschnittliche Mitarbeiterzahl.

**FORSCHUNG & ENTWICKLUNG**

Unserer Strategie entsprechend sollen sowohl die F&E-Aufwendungen als auch die Zahl der F&E-Mitarbeiter in den kommenden Jahren weiter steigen. In der Produktentwicklung werden auch weiterhin die folgenden Themen im Vordergrund stehen:

- Stückkostenreduktion im Automobilbau,
- neue Service-Produkte,
- Erweiterung des Produktspektrums für die Emerging Markets,
- Umwelttechnik und Energieeffizienz.

**ZUSAMMENFASSUNG ZUR VORAUSSICHTLICHEN ENTWICKLUNG**

In den kommenden Jahren erwarten wir eine anhaltend positive Entwicklung des Konzerns, sofern die europäische Schuldenkrise und die damit einhergehenden Risiken nicht weiter eskalieren. Die Anzahl der Projektanfragen unserer Kunden bewegt sich auf anhaltend hohem Niveau, da besonders in den Emerging Markets hohe Investitionen in neue Werke geplant werden. Dies sorgt, zusammen mit unserem hohen Auftragsbestand, für eine gute Visibilität des zukünftigen Geschäftsverlaufs. In den Jahren 2012 und 2013 rechnen wir mit Umsatzsteigerungen von jeweils mindestens 5 %. Das Ergebnis soll auch weiterhin überproportional zum Umsatz steigen; 2012 streben wir eine EBIT-Marge von 5,5 bis 6 % an, 2013 sollen es 6 % werden. Unsere Aktionäre wollen wir durch höhere Dividenden am Unternehmenserfolg teilhaben lassen.

Bietigheim-Bissingen, den 1. März 2012

Dürr Aktiengesellschaft

Der Vorstand

RALF W. DIETER

RALPH HEUWING

# Konzernabschluss *//////* 2011



- 135 — Bestätigungsvermerk
- 136 — Konzern-Gewinn- und Verlustrechnung
- 137 — Konzern-Gesamtergebnisrechnung
- 138 — Konzernbilanz
- 139 — Konzern-Kapitalflussrechnung
- 140 — Konzern-Eigenkapitalpiegel
- 142 — Konzernanhang





## Bestätigungsvermerk

////////////////////////////////////

Zu dem Konzernabschluss und dem Konzernlagebericht haben wir folgenden Bestätigungsvermerk erteilt:

„Wir haben den von der Dürr Aktiengesellschaft, Stuttgart, aufgestellten Konzernabschluss – bestehend aus Gewinn- und Verlustrechnung, Gesamtergebnisrechnung, Bilanz, Kapitalflussrechnung, Eigenkapitalspiegel und Anhang – sowie den Konzernlagebericht für das Geschäftsjahr vom 1. Januar bis 31. Dezember 2011 geprüft. Die Aufstellung von Konzernabschluss und Konzernlagebericht nach den IFRS, wie sie in der EU anzuwenden sind, und den ergänzend nach § 315a Abs. 1 HGB anzuwendenden handelsrechtlichen Vorschriften liegt in der Verantwortung der gesetzlichen Vertreter der Gesellschaft. Unsere Aufgabe ist es, auf der Grundlage der von uns durchgeführten Prüfung eine Beurteilung über den Konzernabschluss und den Konzernlagebericht abzugeben.

Wir haben unsere Konzernabschlussprüfung nach § 317 HGB unter Beachtung der vom Institut der Wirtschaftsprüfer (IDW) festgestellten deutschen Grundsätze ordnungsmäßiger Abschlussprüfung vorgenommen. Danach ist die Prüfung so zu planen und durchzuführen, dass Unrichtigkeiten und Verstöße, die sich auf die Darstellung des durch den Konzernabschluss unter Beachtung der anzuwendenden Rechnungslegungsvorschriften und durch den Konzernlagebericht vermittelten Bildes der Vermögens-, Finanz- und Ertragslage wesentlich auswirken, mit hinreichender Sicherheit erkannt werden. Bei der Festlegung der Prüfungshandlungen werden die Kenntnisse über die Geschäftstätigkeit und über das wirtschaftliche und rechtliche Umfeld des Konzerns sowie die Erwartungen über mögliche Fehler berücksichtigt. Im Rahmen der Prüfung werden die Wirksamkeit des rechnungslegungsbezogenen internen Kontrollsystems sowie Nachweise für die Angaben im Konzernabschluss und Konzernlagebericht überwiegend auf der Basis von Stichproben beurteilt. Die Prüfung umfasst die Beurteilung der Jahresabschlüsse der in den Konzernabschluss einbezogenen Unternehmen, der Abgrenzung des Konsolidierungskreises, der angewandten Bilanzierungs- und Konsolidierungsgrundsätze und der wesentlichen Einschätzungen der gesetzlichen Vertreter sowie die Würdigung der Gesamtdarstellung des Konzernabschlusses und des Konzernlageberichts. Wir sind der Auffassung, dass unsere Prüfung eine hinreichend sichere Grundlage für unsere Beurteilung bildet.

Unsere Prüfung hat zu keinen Einwendungen geführt.

Nach unserer Beurteilung aufgrund der bei der Prüfung gewonnenen Erkenntnisse entspricht der Konzernabschluss den IFRS, wie sie in der EU anzuwenden sind, und den ergänzend nach § 315a Abs. 1 HGB anzuwendenden handelsrechtlichen Vorschriften und vermittelt unter Beachtung dieser Vorschriften ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Vermögens-, Finanz- und Ertragslage des Konzerns. Der Konzernlagebericht steht in Einklang mit dem Konzernabschluss, vermittelt insgesamt ein zutreffendes Bild von der Lage des Konzerns und stellt die Chancen und Risiken der zukünftigen Entwicklung zutreffend dar.“

Stuttgart, 1. März 2012

Ernst & Young GmbH Wirtschaftsprüfungsgesellschaft



SKIRK // WIRTSCHAFTSPRÜFER



HUMMEL // WIRTSCHAFTSPRÜFER

# Konzern-Gewinn- und Verlustrechnung

DER DÜRR AKTIENGESELLSCHAFT, STUTTGART, 1. JANUAR BIS 31. DEZEMBER 2011

////////////////////////////////////// 3.1

Tsd. €	ANHANG	2011	2010
Umsatzerlöse	(7)	1.921.987	1.261.379
Umsatzkosten	(8)	-1.590.584	-1.023.916*
<b>Bruttoergebnis vom Umsatz</b>		<b>331.403</b>	<b>237.463*</b>
Vertriebskosten	(9)	-107.232	-98.451*
Allgemeine Verwaltungskosten	(10)	-88.738	-77.368*
Forschungs- und Entwicklungskosten	(11)	-29.504	-25.784*
Sonstige betriebliche Erträge	(13)	25.782	27.215
Sonstige betriebliche Aufwendungen	(13)	-25.217	-26.442
<b>Ergebnis vor Beteiligungsergebnis, Zinsergebnis und Ertragsteuern</b>		<b>106.494</b>	<b>36.633*</b>
Ergebnis aus at equity bilanzierten Unternehmen	(16)	580	548
Zinsen und ähnliche Erträge	(17)	5.542	3.379*
Zinsen und ähnliche Aufwendungen	(17)	-26.807	-28.059*
<b>Ergebnis vor Ertragsteuern</b>		<b>85.809</b>	<b>12.501</b>
Steuern vom Einkommen und vom Ertrag	(18)	-21.552	-5.418
<b>Ergebnis des Dürr-Konzerns</b>		<b>64.257</b>	<b>7.083</b>
<b>Davon entfallen auf</b>			
Nicht beherrschende Anteile		2.407	762
<b>Aktionäre der Dürr Aktiengesellschaft</b>		<b>61.850</b>	<b>6.321</b>
Ergebnis je Aktie in € (unverwässert und verwässert)		3,58	0,37

\* Die Angabe hat sich gegenüber dem Konzernabschluss 2010 verändert, da die bisher innerhalb der Funktionskosten ausgewiesenen Zinsen und erwarteten Erträge des Fondsvermögens aus der Bewertung von Pensionszusagen und ähnlichen Verpflichtungen den Positionen Zinsen und ähnlichen Aufwendungen beziehungsweise Erträgen zugeordnet wurden.  
Nähere Informationen enthält Textziffer 15 im Anhang zum Konzernabschluss.



# Konzernbilanz

DER DÜRR AKTIENGESSELLSCHAFT, STUTTGART, ZUM 31. DEZEMBER 2011

//////////////////////////////////// 3.3

Tsd. €	ANHANG	31.12.2011	31.12.2010
<b>AKTIVA</b>			
Geschäfts- oder Firmenwert	(19, 43)	284.482	281.702
Sonstige immaterielle Vermögenswerte	(19, 43)	42.177	34.440
Sachanlagen	(19, 43)	144.879	91.199
Als Finanzinvestition gehaltene Immobilien	(19, 43)	22.333	23.134
Beteiligungen an at equity bilanzierten Unternehmen	(20, 43)	17.207	11.912
Übrige Finanzanlagen	(20, 43)	2.629	457
Forderungen aus Lieferungen und Leistungen	(22)	191	1.321
Ertragsteuerforderungen	(18)	76	100
Sonstige finanzielle Vermögenswerte	(23)	3.343	2.955
Sonstige Vermögenswerte	(24)	215	103
Latente Steuern	(18)	9.644	7.909
Aktiver Rechnungsabgrenzungsposten		1.835	7.099
<b>Langfristige Vermögenswerte</b>		<b>529.011</b>	<b>462.331</b>
Vorräte und geleistete Anzahlungen	(21)	124.471	73.761
Forderungen aus Lieferungen und Leistungen	(22)	625.644	391.950
Ertragsteuerforderungen	(18)	7.576	5.750
Sonstige finanzielle Vermögenswerte	(23)	50.174	11.671
Sonstige Vermögenswerte	(24)	22.244	15.581
Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente		298.561	252.308
Aktiver Rechnungsabgrenzungsposten		3.360	3.113
<b>Kurzfristige Vermögenswerte</b>		<b>1.132.030</b>	<b>754.134</b>
<b>Summe Aktiva Dürr-Konzern</b>		<b>1.661.041</b>	<b>1.216.465</b>
<b>PASSIVA</b>			
Gezeichnetes Kapital	(25)	44.289	44.289
Kapitalrücklage	(25)	200.186	200.186
Gewinnrücklagen	(25)	146.003	97.533
Kumuliertes übriges Eigenkapital	(25)	-31.592	-28.838
<b>Summe Eigenkapital der Aktionäre der Dürr Aktiengesellschaft</b>		<b>358.886</b>	<b>313.170</b>
Nicht beherrschende Anteile	(26)	5.434	6.231
<b>Summe Eigenkapital</b>		<b>364.320</b>	<b>319.401</b>
Rückstellungen für Pensionsverpflichtungen	(27)	57.779	55.894
Übrige Rückstellungen	(28)	6.654	7.745
Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen	(30)	6.394	-
Anleihe	(29)	225.511	225.639
Übrige Finanzverbindlichkeiten	(29)	47.331	4.906
Sonstige finanzielle Verbindlichkeiten	(31)	26.162	9.522
Ertragsteuerverbindlichkeiten	(32)	220	163
Übrige Verbindlichkeiten	(32)	4.507	3.774
Latente Steuern	(18)	26.921	20.006
Passiver Rechnungsabgrenzungsposten		425	573
<b>Langfristige Verbindlichkeiten</b>		<b>401.904</b>	<b>328.222</b>
Übrige Rückstellungen	(28)	45.902	39.983
Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen	(30)	711.327	439.680
Finanzverbindlichkeiten	(29)	13.322	1.768
Sonstige finanzielle Verbindlichkeiten	(31)	27.363	17.545
Ertragsteuerverbindlichkeiten	(32)	8.728	2.527
Übrige Verbindlichkeiten	(32)	87.907	66.758
Passiver Rechnungsabgrenzungsposten		268	581
<b>Kurzfristige Verbindlichkeiten</b>		<b>894.817</b>	<b>568.842</b>
<b>Summe Passiva Dürr-Konzern</b>		<b>1.661.041</b>	<b>1.216.465</b>

# Konzern-Kapitalflussrechnung

DER DÜRR AKTIENGESELLSCHAFT, STUTTGART, 1. JANUAR BIS 31. DEZEMBER 2011

////////////////////////////////////// 3.4

Tsd. €	ANHANG (35)	2011	2010
Ergebnis vor Ertragsteuern		85.809	12.501
Ertragsteuerzahlungen		-14.317	-17.381
Zinsergebnis		21.265	24.680*
Ergebnis aus at equity bilanzierten Unternehmen		-580	-548
Dividenden von at equity bilanzierten Unternehmen		-	441
Abschreibungen auf langfristige Vermögenswerte		20.615	18.012
Ergebnis aus dem Abgang von Anlagevermögen		252	-46
Sonstige zahlungsunwirksame Aufwendungen und Erträge		-1.317	-170
<b>Veränderungen der betrieblichen Aktiva und Passiva</b>			
Vorräte		-43.192	-7.361
Forderungen aus Lieferungen und Leistungen		-224.716	-49.064
Übrige Forderungen und Vermögenswerte		-6.051	-5.649
Rückstellungen		638	-11.211*
Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen		265.603	88.280
Übrige Verbindlichkeiten (nicht gegenüber Kreditinstituten)		24.722	2.589
Sonstige Aktiva und Passiva		-833	301
<b>Cashflow aus laufender Geschäftstätigkeit</b>		<b>127.898</b>	<b>55.374</b>
Erwerb von immateriellen Vermögenswerten		-6.251	-5.348
Erwerb von Sachanlagen		-13.383	-9.444
Erwerb at equity bilanzierter Unternehmen		-2.502	-12
Erwerb von sonstigen Finanzanlagewerten		-2.211	-104
Erlöse aus dem Verkauf langfristiger Vermögenswerte		891	929
Firmenerwerbe abzüglich erhaltener flüssiger Mittel		-6.816	-6.840
Anlage in Termingeldern		-35.950	-
Erhaltene Zinseinnahmen		3.648	1.360
<b>Cashflow aus Investitionstätigkeit</b>		<b>-62.574</b>	<b>-19.459</b>
Veränderung kurzfristige Bankverbindlichkeiten und übrige Finanzierungstätigkeiten		4.267	-121
Tilgung langfristiger Finanzverbindlichkeiten		-1.249	-290
Tilgung der Anleihe		-	-100.000
Aufnahme einer Anleihe		-	226.721
Zahlungen für Finanzierungsleasing		-470	-1.249
Aufnahme Finanzverbindlichkeiten gegenüber at equity bilanzierten Unternehmen		-	9
Gezahlte Dividenden an die Aktionäre der Dürr Aktiengesellschaft		-5.190	-
Gezahlte Dividenden an Inhaber nicht beherrschender Anteile		-1.398	-894
Geleistete Zinsausgaben		-20.116	-19.072
<b>Cashflow aus Finanzierungstätigkeit</b>		<b>-24.156</b>	<b>105.104</b>
Einfluss von Wechselkursänderungen		5.085	7.334
Konsolidierungskreisbedingte Änderung des Finanzmittelfonds		-	58
<b>Veränderung der Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente</b>		<b>46.253</b>	<b>148.411</b>
<b>Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente</b>			
Zum Periodenanfang		252.308	103.897
Zum Periodenende		298.561	252.308

\* Die Angabe hat sich gegenüber dem Konzernabschluss 2010 verändert, da die bisher innerhalb der Funktionskosten ausgewiesenen Zinsen und erwarteten Erträge des Fondsvermögens aus der Bewertung von Pensionszusagen und ähnlichen Verpflichtungen dem Zinsergebnis zugeordnet wurden.  
Nähere Informationen enthält Textziffer 15 im Anhang zum Konzernabschluss.

# Konzern-Eigenkapitalspiegel

DER DÜRR AKTIENGESELLSCHAFT, STUTTGART, 1. JANUAR BIS 31. DEZEMBER 2011

Tsd. €	Gezeichnetes Kapital	Kapital- rücklage	Gewinn- rücklagen	Unrealisierte Gewinne/ Verluste aus Cashflow Hedges
	(25)	(25)	(25)	(25)
<b>1. Januar 2010</b>	<b>44.289</b>	<b>200.186</b>	<b>92.237</b>	<b>-304</b>
Jahresüberschuss	-	-	6.321	-
Kumuliertes übriges Eigenkapital	-	-	-	-195
<b>Gesamtergebnis nach Steuern</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>6.321</b>	<b>-195</b>
Dividenden	-	-	-	-
Verkaufsoption nicht beherrschender Anteilinhaber	-	-	-1.047	-
Übrige Veränderungen	-	-	22	-
<b>31. Dezember 2010</b>	<b>44.289</b>	<b>200.186</b>	<b>97.533</b>	<b>-499</b>
Jahresüberschuss	-	-	61.850	-
Kumuliertes übriges Eigenkapital	-	-	-	-3.250
<b>Gesamtergebnis nach Steuern</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>61.850</b>	<b>-3.250</b>
Dividenden	-	-	-5.190	-
Verkaufsoptionen nicht beherrschender Anteilinhaber	-	-	-8.211	-
Übrige Veränderungen	-	-	21	-
<b>31. Dezember 2011</b>	<b>44.289</b>	<b>200.186</b>	<b>146.003</b>	<b>-3.749</b>



3.5

KUMULIERTES ÜBRIGES EIGENKAPITAL

Unrealisierte Gewinne/Verluste aus zur Veräußerung verfügbaren Wertpapieren	Änderungen Konsolidierungskreis/Umgliederungen	Unrealisierte versicherungs-mathematische Gewinne/Verluste	Währungs-umrechnung	Kumuliertes übriges Eigenkapital	Summe Eigenkapital der Aktionäre der Dürr Aktien-gesellschaft	Nicht beherrschende Anteile	Summe Eigenkapital
(25)		(25)	(25)	(25)		(26)	
-11	801	-11.085	-31.198	-41.797	294.915	6.488	301.403
-	-	-	-	-	6.321	762	7.083
-	-	-1.178	14.354	12.981	12.981	2	12.983
-	-	-1.178	14.354	12.981	19.302	764	20.066
-	-	-	-	-	-	-894	-894
-	-	-	-	-	-1.047	-127	-1.174
-	-22	-	-	-22	-	-	-
-11	779	-12.263	-16.844	-28.838	313.170	6.231	319.401
-	-	-	-	-	61.850	2.407	64.257
11	-	-2.728	3.234	-2.733	-2.733	-6	-2.739
11	-	-2.728	3.234	-2.733	59.117	2.401	61.518
-	-	-	-	-	-5.190	-1.398	-6.588
-	-	-	-	-	-8.211	-6.146	-14.357
-	-21	-	-	-21	-	4.346	4.346
-	758	-14.991	-13.610	-31.592	358.886	5.434	364.320

# Konzernanhang für das Geschäftsjahr 2011



## GRUNDLAGEN UND METHODEN

### 1. Grundlagen der Rechnungslegung

#### Das Unternehmen

Die Dürr Aktiengesellschaft („Dürr AG“ oder „die Gesellschaft“) hat ihren juristischen Firmensitz in Stuttgart, Deutschland; der Sitz der Geschäftstätigkeit ist in der Carl-Benz-Straße 34 in 74321 Bietigheim-Bissingen. Der Dürr-Konzern („Dürr“ oder „der Konzern“) besteht aus der Dürr AG und ihren Tochtergesellschaften. Dürr ist ein Maschinen- und Anlagenbaukonzern, der in nahezu allen seinen Tätigkeitsfeldern an der Spitze des Weltmarkts steht und rund 80 % seines Umsatzes im Geschäft mit der Automobilindustrie erwirtschaftet. Darüber hinaus werden Branchen wie die Flugzeugindustrie, der Maschinenbau, die Energiewirtschaft sowie die Chemie- und Pharmaindustrie mit Produktionstechnik beliefert. Dürr agiert mit vier Unternehmensbereichen statt wie im Vorjahr mit zwei: Paint and Assembly Systems bietet Produktions- und Lackiertechnik, vor allem für Automobilkarosserien, aber auch für Flugzeuge. Maschinen und Systeme von Measuring and Process Systems kommen unter anderem im Motoren- und Getriebebau und in der Endmontage zum Einsatz. Der zum 1. Januar 2011 neu gegründete Unternehmensbereich Clean Technology Systems erstellt Anlagen zur Abluftreinigung und entwickelt Technologien zur Steigerung der Energieeffizienz von Produktionsprozessen. Zum 31. Dezember 2011 wurde der Geschäftsbereich Application Technology, in dem Dürr seine Systeme zur Lackier- und Klebtechnik anbietet, in einen eigenen Unternehmensbereich überführt.

#### Rechnungslegungsmethoden

Der Konzernabschluss wurde nach den International Financial Reporting Standards (IFRS), wie sie in der Europäischen Union (EU) zum Abschlussstichtag anzuwenden waren, und den ergänzend nach § 315a Abs. 1 HGB anzuwendenden handelsrechtlichen Vorschriften aufgestellt.

Die angewandten Bilanzierungs- und Bewertungsmethoden entsprechen grundsätzlich den im Vorjahr angewandten Methoden. Darüber hinaus hat der Konzern die neuen beziehungsweise überarbeiteten Standards angewandt, die für das am 1. Januar 2011 beginnende Geschäftsjahr verbindlich sind.

Änderungen der Bilanzierungs- und Bewertungsmethoden ergaben sich aus der Anwendung der folgenden neuen oder überarbeiteten Standards:

#### Im Geschäftsjahr erstmals angewendete neue und überarbeitete Standards und Interpretationen

International Accounting Standard (IAS) 24 „Angaben über Beziehungen zu nahe stehenden Unternehmen und Personen“: Durch die Überarbeitung des IAS 24 wurden zunächst die Berichtspflichten von Unternehmen, an denen der Staat beteiligt ist (so genannte state-controlled entities), vereinfacht. Darüber hinaus wurde die Definition der nahe stehenden Unternehmen und Personen grundlegend überarbeitet. Der geänderte Standard hat Auswirkungen auf den Kreis der Personen und Unternehmen, über die zu berichten ist, sowie auf die Darstellung der Beziehungen im Konzernabschluss.

#### Im Geschäftsjahr erstmals anzuwendende neue oder überarbeitete Standards und Interpretationen, die keine oder keine wesentlichen Auswirkungen auf den Konzernabschluss haben

IFRS 1 „Erstmalige Anwendung der International Financial Reporting Standards“: Die Änderungen enthalten Ausnahmen für Erstanwender.

IAS 32 „Finanzinstrumente: Darstellung“: Die Ergänzung erläutert die Klassifizierung von Bezugsrechten als Eigen- oder Fremdkapital.

Änderung von International Financial Reporting Interpretations Committee (IFRIC) 14 „IAS 19 – Die Begrenzung eines leistungsorientierten Vermögenswertes, Mindestdotierungsverpflichtungen und ihre

Wechselwirkung“: Im November 2009 veröffentlichte das IFRIC eine Änderung des IFRIC 14, die von Relevanz ist, wenn ein Unternehmen, das im Zusammenhang mit seinen Pensionsplänen Mindestdotierungsverpflichtungen zu erfüllen hat, Vorauszahlungen auf diese leistet.

IFRIC 19 „Tilgung finanzieller Verbindlichkeiten mit Eigenkapitalinstrumenten“: Die Interpretation enthält Leitlinien zur Behandlung solcher auch als „Debt for Equity Swaps“ bezeichneter Transaktionen. Sie verdeutlicht die Anforderungen der IFRS, wenn ein Unternehmen die Bedingungen einer finanziellen Verbindlichkeit mit dem Gläubiger neu aushandelt und der Gläubiger dabei Aktien oder andere Eigenkapitalinstrumente des Unternehmens zur vollen oder partiellen Tilgung der finanziellen Verbindlichkeit akzeptiert.

Jährliches Änderungsverfahren: Im Mai 2010 veröffentlichte das International Accounting Standards Board (IASB) im Rahmen des jährlichen Änderungsverfahrens den dritten finalen Standard mit Änderungen zu bestehenden IFRS („Omnibus-Standard“). Durch das Annual Improvement Project 2007 – 2010 wurden kleinere Änderungen an insgesamt sechs Standards und einer Interpretation vorgenommen. Die verabschiedeten Änderungen sind für Geschäftsjahre, die am oder nach dem 1. Januar 2011 beginnen, anzuwenden. Eine Ausnahme bilden die Änderungen von IFRS 3 und IAS 27, die bereits für Geschäftsjahre, die am oder nach dem 1. Juli 2010 beginnen, anzuwenden sind. Insbesondere seien folgende Änderungen genannt, deren Anwendung jedoch keine wesentlichen Auswirkungen auf den Konzernabschluss der Gesellschaft haben:

- IFRS 1 „Erstmalige Anwendung der International Financial Reporting Standards“: Änderungen von Bilanzierungs- und Bewertungsmethoden im Jahr der erstmaligen Anwendung sowie die Möglichkeit, die Neubewertung als Grundlage für angenommene Anschaffungs- oder Herstellungskosten heranzuziehen und die angenommenen Anschaffungs- oder Herstellungskosten für Geschäftsaktivitäten, die dem Regulierungsprozess unterliegen, zugrunde zu legen.
- IFRS 3 „Unternehmenszusammenschlüsse“: Die Änderungen betreffen Übergangsbestimmungen für bedingte Gegenleistungen aus Unternehmenszusammenschlüssen vor der Einführung des in 2009 geänderten IFRS 3. Weiterhin werden die Anzahl der Bewertungswahlrechte von Anteilen ohne beherrschenden Einfluss eingeschränkt und Inkonsistenzen bei anteilsbasierten Vergütungszusagen beseitigt.
- IFRS 7 „Finanzinstrumente: Angaben“: Das IASB stellt klar, dass die qualitativen Angaben zu Risiken in Verbindung mit Finanzinstrumenten die jeweiligen quantitativen Angaben stützen und erläutern sollen.
- IAS 1 „Darstellung des Abschlusses“: Ein Unternehmen kann für die einzelnen Bestandteile des Eigenkapitals eine Analyse des sonstigen Ergebnisses in der Aufstellung über Veränderungen des Eigenkapitals oder im Anhang darstellen.
- IAS 27 „Konzern- und Einzelabschlüsse“: Übergangsbestimmungen für Änderungen infolge der Änderungen an IAS 27.
- IAS 34 „Zwischenberichterstattung“: Entwicklung von Leitlinien zur Veranschaulichung der Umsetzung der Angabevorschriften des IAS 34 zu bedeutenden Ereignissen und Geschäftsvorfällen sowie Erweiterung der Angabevorschriften.
- IFRIC 13 „Kundenbindungsprogramme“: Die Änderung stellt klar, dass bei der Bestimmung des beizulegenden Zeitwerts von Prämienanrechten auf Basis des Werts möglicher Prämien die Höhe der Rabatte und Anreize zu berücksichtigen ist, die nicht am Prämienprogramm teilnehmenden Kunden gewährt werden.

**Folgender von der EU im Rahmen des Komitologieverfahrens übernommener Standard ist noch nicht in Kraft getreten und wird keine oder keine wesentlichen Auswirkungen auf den Konzernabschluss haben**

IFRS 7 „Finanzinstrumente: Angaben“: Im Oktober 2010 veröffentlichte das IASB die Änderungen an IFRS 7 bezüglich der Angabepflichten bei der Ausbuchung finanzieller Vermögenswerte. Der geänderte Standard ist verpflichtend anzuwenden für Geschäftsjahre, die am oder nach dem 1. Juli 2011 beginnen.

**Standards und Interpretationen, die noch nicht in Kraft getreten sind und von der EU noch nicht im Rahmen des Komitologieverfahrens übernommen wurden**

Änderung von IFRS 1 „Erstmalige Anwendung der International Financial Reporting Standards“: Der geänderte Standard ist verpflichtend anzuwenden für Geschäftsjahre, die am oder nach dem 1. Juli 2011 beginnen, und wird keine oder keine wesentlichen Auswirkungen auf den Konzernabschluss haben.

Änderung von IFRS 7 „Finanzinstrumente: Angaben“: Die Änderung enthält ergänzende Pflichtangaben zu allen bilanzierten Finanzinstrumenten, die nach IAS 32 „Finanzinstrumente: Darstellung“ saldiert werden. Zudem werden Angaben zu sämtlichen bilanzierten Finanzinstrumenten gefordert, die durchsetzbaren Globalverrechnungs- oder ähnlichen Vereinbarungen unterliegen. Der geänderte Standard ist verpflichtend anzuwenden für Geschäftsjahre, die am oder nach dem 1. Januar 2013 beginnen, und wird voraussichtlich keine oder keine wesentlichen Auswirkungen auf den Konzernabschluss haben.

IFRS 9 „Finanzinstrumente“: Im November 2009 veröffentlichte das IASB den neuen Standard IFRS 9 zur Kategorisierung und Bewertung von finanziellen Vermögenswerten. Die Veröffentlichung von IFRS 9 schließt Phase 1 des dreiteiligen IASB-Projekts zur vollständigen Überarbeitung der Bilanzierung von Finanzinstrumenten und somit von IAS 39 „Finanzinstrumente: Ansatz und Bewertung“ ab. Gemäß IFRS 9 regelt ein neuer, weniger komplexer Ansatz die Kategorisierung und Bewertung von finanziellen Vermögenswerten. Nunmehr gibt es nur noch zwei anstatt vier Bewertungskategorien für aktivische Finanzinstrumente. Im Oktober 2010 veröffentlichte das IASB eine Ergänzung des IFRS 9 um Vorgaben zu finanziellen Verbindlichkeiten. IFRS 9 ist ab dem 1. Januar 2015 verpflichtend anzuwenden. Dürr hat die Analyse möglicher Auswirkungen auf den Konzernabschluss noch nicht abgeschlossen.

IFRS 10 „Konzernabschlüsse“: Mit IFRS 10 wird ein einheitliches Konzept der Beherrschung eingeführt, das bei der Bestimmung der in den Konzernabschluss einzubeziehenden Unternehmen Anwendung findet. IFRS 10 ersetzt die Vorschriften von IAS 27 „Konzern- und Einzelabschlüsse“ sowie Standing Interpretations Committee (SIC)-12 „Konsolidierung – Zweckgesellschaften“. Der Standard ist verpflichtend anzuwenden für Geschäftsjahre, die am oder nach dem 1. Januar 2013 beginnen. Dürr hat die Analyse möglicher Auswirkungen auf den Konzernabschluss noch nicht abgeschlossen.

IFRS 11 „Gemeinsame Vereinbarungen“: IFRS 11 regelt die Bilanzierung von gemeinschaftlichen Vereinbarungen unter gemeinschaftlicher Führung. Er löst IAS 31 „Anteile an Gemeinschaftsunternehmen“ und SIC-13 „Gemeinschaftlich geführte Unternehmen – Nicht monetäre Einlagen durch Partnerunternehmen“ ab. Der Standard ist verpflichtend anzuwenden für Geschäftsjahre, die am oder nach dem 1. Januar 2013 beginnen. Dürr hat die Analyse möglicher Auswirkungen auf den Konzernabschluss noch nicht abgeschlossen.

IFRS 12 „Angaben zu Beteiligungen an anderen Unternehmen“: IFRS 12 enthält alle Angabevorschriften für die Beteiligungen eines Unternehmens an Tochtergesellschaften, gemeinschaftlichen Unternehmen, assoziierten Unternehmen und strukturierten Unternehmen, die bisher auf verschiedene Standards (IAS 27, IAS 28 und IAS 31) entfielen, und erweitert sie. Der Standard ist verpflichtend anzuwenden für Geschäftsjahre, die am oder nach dem 1. Januar 2013 beginnen. Dürr hat die Analyse möglicher Auswirkungen auf den Konzernabschluss noch nicht abgeschlossen.

IFRS 13 „Fair Value Bewertung“: Der Standard enthält Leitlinien zur Ermittlung des beizulegenden Zeitwerts, wenn dessen Verwendung durch einen Standard vorgeschrieben wird oder zulässig ist. Der Standard tritt für Geschäftsjahre in Kraft, die am oder nach dem 1. Januar 2013 beginnen. Dürr hat die Analyse möglicher Auswirkungen auf den Konzernabschluss noch nicht abgeschlossen.

Änderung von IAS 1 „Darstellung des Abschlusses“: Die Änderungen betreffen die Darstellung der ergebnisneutralen Bestandteile des Gesamtergebnisses. Diese sind künftig – abhängig von der Möglichkeit einer späteren Umbuchung in den Gewinn oder Verlust – in zwei Kategorien zu klassifizieren. Der Standard ist verpflichtend anzuwenden für Geschäftsjahre, die am oder nach dem 1. Januar 2013 beginnen, und hat Auswirkungen auf die Darstellung des Gesamtergebnisses.

Änderung von IAS 12 „Steuern“: Die Änderung an IAS 12 enthält eine Konkretisierung des Bewertungsmaßstabs für latente Steuern bei Unterscheidung des Steuersystems zwischen laufender Nutzung und Veräußerung eines Vermögenswerts. Der Standard ist verpflichtend anzuwenden für Geschäftsjahre, die am oder nach dem 1. Januar 2012 beginnen, und wird keine oder keine wesentlichen Auswirkungen auf den Konzernabschluss haben.

Änderung von IAS 19 „Leistungen an Arbeitnehmer“: Die Änderungen an IAS 19 heben das Wahlrecht zur Nutzung der Korridormethode auf und regeln die Bilanzierung der ergebniswirksamen und ergebnisneutralen Erfassung der Veränderungen der Pensionsverpflichtungen. Der geänderte Standard ist verpflichtend anzuwenden für Geschäftsjahre, die am oder nach dem 1. Januar 2013 beginnen, und wird Auswirkungen auf die Höhe des Zinsergebnisses und die ergebnisneutralen Bestandteile des Gesamtergebnisses haben.

Änderung von IAS 27 „Konzern- und Einzelabschlüsse“: Aufgrund der Auslagerung der Vorschriften zur Konsolidierung nach IFRS 10 enthält der geänderte IAS 27 Regelungen zur Bilanzierung von Anteilen an Tochterunternehmen, Gemeinschaftsunternehmen und assoziierten Unternehmen in Einzelabschlüssen. In diesem Zusammenhang wird IAS 27 in „Einzelabschlüsse“ umbenannt. Der geänderte Standard ist verpflichtend anzuwenden für Geschäftsjahre, die am oder nach dem 1. Januar 2013 beginnen, und wird voraussichtlich keine oder keine wesentlichen Auswirkungen auf den Konzernabschluss haben.

Änderung von IAS 28 „Anteile an assoziierten Unternehmen“: Der Standard wird umbenannt in „Anteile an assoziierten Unternehmen und Gemeinschaftsunternehmen“. In den geänderten IAS 28 wurden der ehemalige SIC-13 „Gemeinschaftliche geführte Unternehmen – Nicht monetäre Einlagen durch Partnerunternehmen“ sowie weitere Klarstellungen eingearbeitet. Der geänderte Standard ist verpflichtend anzuwenden für Geschäftsjahre, die am oder nach dem 1. Januar 2013 beginnen, und wird voraussichtlich keine oder keine wesentlichen Auswirkungen auf den Konzernabschluss haben.

Änderung von IAS 32 „Finanzinstrumente: Darstellung“: Durch die Ergänzung wurden einige Details in Bezug auf die Saldierung von finanziellen Vermögenswerten mit finanziellen Verbindlichkeiten klargestellt. Der geänderte Standard ist verpflichtend anzuwenden für Geschäftsjahre, die am oder nach dem 1. Januar 2014 beginnen, und wird voraussichtlich keine oder keine wesentlichen Auswirkungen auf den Konzernabschluss haben.

IFRIC 20 „Abraumkosten in der Produktionsphase einer über Tagebau erschlossenen Mine“: Die Interpretation ist verpflichtend anzuwenden für Geschäftsjahre, die am oder nach dem 1. Januar 2013 beginnen, und wird keine Auswirkungen auf den Konzernabschluss haben.

Der Konzern hat Standards und IFRIC-Interpretationen, die bereits herausgegeben wurden, jedoch noch nicht in Kraft getreten sind, nicht vorzeitig angewendet. Dürr beabsichtigt grundsätzlich, alle Standards zum Zeitpunkt der erstmaligen verpflichtenden Anwendung zu berücksichtigen.

Die Anforderungen der angewandten Standards wurden vollständig erfüllt. Der Abschluss vermittelt damit ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Vermögens-, Finanz- und Ertragslage und der Cashflows des Konzerns.

Das Geschäftsjahr von Dürr entspricht dem Kalenderjahr. Der Konzernabschluss wird in Euro aufgestellt; alle Beträge werden in Tausend Euro (TSD. €) angegeben, soweit nichts anderes vermerkt ist.

Alle Vermögenswerte und Schulden sind mit historischen beziehungsweise fortgeführten Anschaffungs- oder Herstellungskosten bewertet. Ausnahmen bilden derivative Finanzinstrumente, Verpflichtungen aus Verkaufsoptionen der Inhaber nicht beherrschender Anteile, Verbindlichkeiten aus bedingten Kaufpreisen, Verpflichtungen aus anteilsbasierter Vergütung sowie finanzielle Vermögenswerte, die als zur Veräußerung verfügbar und als zu Handelszwecken gehalten klassifiziert sind. Diese sind zum beizulegenden Zeitwert bewertet.

Vermögenswerte und Verbindlichkeiten werden als kurzfristig behandelt, sofern sie innerhalb eines Zeitraums von zwölf Monaten nach dem Bilanzstichtag realisiert oder erfüllt werden. Bei einer Restlaufzeit zwischen einem und fünf Jahren erfolgt der Ausweis als mittelfristig, bei einer Restlaufzeit von über fünf Jahren als langfristig.

## 2. Konsolidierungsgrundsätze

Grundlage für den Konzernabschluss von Dürr sind die nach einheitlichen Regeln zum 31. Dezember 2011 erstellten und von unabhängigen Abschlussprüfern geprüften IFRS-Abschlüsse der Dürr AG sowie ihrer einbezogenen Tochtergesellschaften und at equity bilanzierten Unternehmen.

Für erstmals in den Konzernabschluss einbezogene Tochtergesellschaften wird die Kapitalkonsolidierung gemäß IFRS 3 „Unternehmenszusammenschlüsse“ nach der Erwerbsmethode durchgeführt. Dabei werden die Anschaffungskosten der erworbenen Anteile mit dem anteiligen Eigenkapital der Tochtergesellschaften aufgerechnet. Die erworbenen Vermögenswerte, Schulden und Eventualverbindlichkeiten gehen vollständig zum Anschaffungszeitpunkt in die Konzernbilanz ein, dabei werden stille Reserven und Lasten berücksichtigt. Verbleibende positive Unterschiedsbeträge werden als Geschäfts- oder Firmenwerte ausgewiesen. Bei der Entkonsolidierung wird der Geschäfts- oder Firmenwert erfolgswirksam aufgelöst. Negative Unterschiedsbeträge werden sofort erfolgswirksam erfasst. Für Unternehmenserwerbe, bei denen weniger als 100 % der Anteile erworben werden, sieht IFRS 3 ein Wahlrecht zwischen der Erfassung des beteiligungsproportionalen Geschäfts- oder Firmenwerts (Purchased-Goodwill-Methode) und der Erfassung des Geschäfts- oder Firmenwerts inklusive des auf die nicht beherrschenden Anteile entfallenden Anteils (Full-Goodwill-Methode) vor. Dieses Wahlrecht kann für jeden Unternehmenserwerb neu ausgeübt werden. Dürr prüft für jeden einzelnen Unternehmenserwerb, welche Methode zur Aktivierung des Geschäfts- oder Firmenwerts angewandt wird.

Unternehmen, auf die ein maßgeblicher Einfluss ausgeübt werden kann (assoziierte Unternehmen), werden nach der Equity-Methode bewertet; dies ist in der Regel bei einem Stimmrechtsanteil von 20 % bis 50 % der Fall. Die Equity-Methode findet auch bei Gemeinschaftsunternehmen Anwendung, bei denen Dürr gemeinsam mit anderen Partnern wirtschaftliche Tätigkeiten unter gemeinschaftlicher Führung durchführt. Vorhandene Geschäfts- oder Firmenwerte werden unter den Beteiligungen an at equity bilanzierten Unternehmen ausgewiesen. Alle übrigen Beteiligungen werden zu Anschaffungskosten bilanziert, da Marktwerte nicht zur Verfügung stehen und Zeitwerte auch anderweitig nicht zuverlässig ermittelt werden können.

Umsatzerlöse, sonstige Erträge und Aufwendungen sowie Forderungen, Verbindlichkeiten, Rückstellungen und Rechnungsabgrenzungsposten zwischen konsolidierten Gesellschaften werden eliminiert. Ergebnisse zwischen konsolidierten Gesellschaften (Zwischenergebnisse), die nicht durch Veräußerung an konzernfremde Dritte realisiert wurden, werden herausgerechnet.

## 3. Konsolidierungskreis

In den Konzernabschluss zum 31. Dezember 2011 sind neben der Dürr AG die in- und ausländischen Gesellschaften einbezogen, bei denen die Dürr AG unmittelbar oder mittelbar die Möglichkeit eines beherrschenden Einflusses hat (Control-Verhältnis). Die Gesellschaften werden ab dem Zeitpunkt in den Konzernabschluss einbezogen, an dem die Möglichkeit der Beherrschung erlangt wird. Gemeinschaftsunternehmen sowie assoziierte Unternehmen werden ab dem Zeitpunkt nach der Equity-Methode in den Konzernabschluss einbezogen, ab dem die gemeinschaftliche Führung beziehungsweise die Möglichkeit des maßgeblichen Einflusses besteht.

Die nachfolgende Tabelle zeigt, wie viele Gesellschaften der Konsolidierungskreis neben der Dürr AG als Mutterunternehmen umfasst.



// ANZAHL VOLLKONSOLIDierter GESELLSCHAFTEN ////////////////////////////////////// 3.6

	31.12.2011	31.12.2010
Inland	12	11
Ausland	45	41
	<b>57</b>	<b>52</b>

Der Konzernabschluss enthält acht (Vorjahr: vier) Gesellschaften, an denen Inhaber nicht beherrschender Anteile beteiligt sind.

// ANZAHL AT EQUITY BILANZierter GESELLSCHAFTEN ////////////////////////////////////// 3.7

	31.12.2011	31.12.2010
Inland	2	3
Ausland	2	1
	<b>4</b>	<b>4</b>

**4. Veränderungen des Konsolidierungskreises**

Am 12. Mai 2011 gründete Dürr die CPM Automation d.o.o. Beograd mit Sitz in Belgrad, Serbien. Zum 15. Mai 2011 wurde die Carl Schenck Denmark ApS mit Sitz in Sønderborg, Dänemark, gegründet. Am 24. Mai 2011 erwarb Dürr 55 % der Anteile an der Agramkow Fluid Systems A/S mit Sitz in Sønderborg, Dänemark, und ihren Tochtergesellschaften Agramkow Asia Pacific Pte. Ltd., Singapur, und Agramkow do Brasil Ltda., Indaiatuba, Brasilien. Am 30. November 2011 übernahm Dürr den Komplementäranteil an der Dürr GmbH & Co. Campus KG mit Sitz in Pullach im Isartal. Nach der Übernahme wurde der Sitz der Gesellschaft nach Bietigheim-Bissingen verlegt. Die Gesellschaft war bisher als assoziiertes Unternehmen at equity in den Konzernabschluss einbezogen.

Zum 31. August 2011 wurde die Gesellschaft Test Automation Ltd. (vormals Schenck Test Automation Ltd.) mit Sitz in Warwick, Großbritannien, entkonsolidiert. Die Entkonsolidierung hatte keine wesentlichen Auswirkungen auf den Konzernabschluss.

Mit Kaufvertrag vom 25. Mai 2011 erwarb Dürr 50 % der stimmberechtigten Anteile an der Cyplan Ltd. mit rechtlichem Sitz in Aldermaston, Großbritannien. Der Sitz der operativen Geschäftstätigkeit befand sich zum Erwerbszeitpunkt in Ingelheim. Nach dem Vollzug des Kaufvertrags wurde die Gesellschaft in Dürr Cyplan Ltd. umfirmiert und der Sitz der operativen Geschäftstätigkeit nach Bietigheim-Bissingen verlegt. Die Gesellschaft wird als assoziiertes Unternehmen at equity in den Konzernabschluss einbezogen.

**5. Währungsumrechnung**

Die Umrechnung der in fremder Währung aufgestellten Jahresabschlüsse der einbezogenen Tochtergesellschaften erfolgt auf der Grundlage des Konzepts der funktionalen Währung gemäß IAS 21 „Auswirkungen von Wechselkursänderungen“ in Euro. Bei der überwiegenden Anzahl der ausländischen Tochtergesellschaften des Konzerns ist die funktionale Währung die jeweilige Landeswährung, da die Gesellschaften ihre Geschäfte in finanzieller, wirtschaftlicher und organisatorischer Hinsicht selbstständig betreiben. Entsprechend werden die Vermögenswerte und Schulden mit den Stichtagskursen am Konzernabschlussstichtag, die Aufwendungen und Erträge grundsätzlich mit den Durchschnittskursen umgerechnet. Die hieraus entstehenden Währungsumrechnungsdifferenzen werden erfolgsneutral im kumulierten übrigen Eigenkapital erfasst.

In den Einzelabschlüssen der Dürr AG und ihrer Tochtergesellschaften werden Fremdwährungsforderungen und -verbindlichkeiten zum Anschaffungskurs bewertet; laufende Geschäftsvorfälle werden zum Tageskurs umgerechnet. Zum Bilanzstichtag eingetretene Kursgewinne und -verluste werden erfolgswirksam in der Gewinn- und Verlustrechnung berücksichtigt. Für eine betragsmäßige Darstellung der erfolgswirksamen Kursgewinne und -verluste wird auf die Textziffern 8 und 13 verwiesen.

## // MASSGEBENDE WECHSELKURSE ////////////////////////////////////// 3.8

(im Verhältnis zu einem Euro)	STICHTAGSKURS		DURCHSCHNITTSKURS	
	31.12.2011	31.12.2010	2011	2010
US-Dollar	1,2932	1,3282	1,3983	1,3213
Chinesischer Renminbi	8,1435	8,7697	9,0204	8,9329
Brasilianischer Real	2,4137	2,2102	2,3346	2,3237
Mexikanischer Peso	18,0725	16,4480	17,4096	16,6861
Indische Rupie	68,5855	59,6528	65,4636	60,4041
Britisches Pfund	0,8367	0,8630	0,8694	0,8575
Koreanischer Won	1.499,5924	1.507,2414	1.544,8886	1.531,2611
Dänische Krone	7,4340	7,4555	7,4494	7,4486
Japanischer Yen	100,0700	108,5936	111,2300	115,2189

In den Einzelabschlüssen der ausländischen Tochtergesellschaften werden die Geschäfts- oder Firmenwerte mit dem Kurs am Konzernabschlussstichtag umgerechnet. Geschäfts- oder Firmenwerte, die nicht in den ausländischen Einzelabschlüssen der Tochtergesellschaften bilanziert sind und bereits zum 1. Januar 2005 vorhanden waren, werden unter Anwendung der Übergangsregelung des IAS 21.59 weiterhin zum Konzernabschlussstichtag zu historischen Kursen (Kurs zum Zeitpunkt des Erwerbs) bilanziert. Die aus Akquisitionen aufgedeckten stillen Reserven werden größtenteils in der funktionalen Währung der erworbenen Gesellschaft bilanziert.

**6. Bilanzierungs- und Bewertungsgrundsätze****Immaterielle Vermögenswerte**

Immaterielle Vermögenswerte sind Geschäfts- oder Firmenwerte, Konzessionen, gewerbliche Schutzrechte und ähnliche Rechte sowie aktivierte Entwicklungskosten und aktivierte Transaktionskosten aus Finanzierungstätigkeit. Erworbene und selbst geschaffene immaterielle Vermögenswerte werden unter den Voraussetzungen des IAS 38 „Immaterielle Vermögenswerte“ aktiviert. Neben anderen Kriterien muss mit der Nutzung des Vermögenswerts ein zukünftiger wirtschaftlicher Vorteil wahrscheinlich sein; zudem müssen die Kosten des Vermögenswerts zuverlässig bestimmbar sein.

Immaterielle Vermögenswerte werden zu Anschaffungs- oder Herstellungskosten angesetzt. Die Amortisation von immateriellen Vermögenswerten mit bestimmter Nutzungsdauer erfolgt planmäßig linear über die Nutzungsdauer, soweit keine außerplanmäßige Wertminderung vorliegt. Geschäfts- oder Firmenwerte und sonstige immaterielle Vermögenswerte mit unbestimmter Nutzungsdauer werden nicht planmäßig abgeschrieben. Bei den sonstigen immateriellen Vermögenswerten wird einmal jährlich überprüft, ob die Ereignisse und Umstände die Einschätzung der unbestimmten Nutzungsdauer weiterhin rechtfertigen. Ist dies nicht der Fall, wird die Änderung der Nutzungsdauer von unbestimmt auf bestimmt als Schätzungsänderung gemäß IAS 8 „Rechnungslegungsmethoden, Änderungen von rechnungslegungsbezogenen Schätzungen und Fehler“ prospektiv bilanziert. Ebenfalls einmal jährlich oder wenn es Anhaltspunkte dafür gibt, dass der immaterielle Vermögenswert wertgemindert sein könnte, wird auf Wertminderung der immateriellen Vermögenswerte mit unbestimmter Nutzungsdauer geprüft.

Im Konzern werden Entwicklungskosten als selbst geschaffene immaterielle Vermögenswerte nur unter den Voraussetzungen des IAS 38 aktiviert. Danach müssen unter anderem die folgenden Kriterien erfüllt sein:

- technische Realisierbarkeit der Fertigstellung zur Nutzung oder zum Verkauf,
- Wahrscheinlichkeit eines zukünftigen wirtschaftlichen Vorteils aus der Nutzung des Vermögenswerts,
- Fähigkeit, die Ausgaben während der Entwicklung verlässlich bewerten zu können.

Die Herstellungskosten umfassen alle direkt zurechenbaren Kosten ab dem Zeitpunkt, an dem die Ansatzkriterien erstmals erfüllt werden. Entwicklungskosten, die diese Kriterien nicht erfüllen, sowie Forschungskosten werden sofort als Aufwand erfasst. Die Abschreibungen auf aktivierte Entwicklungskosten werden in der Gewinn- und Verlustrechnung in den Forschungs- und Entwicklungskosten ausgewiesen.

**// NUTZUNGSDAUERN IMMATERIELLER VERMÖGENSWERTE (GESCHÄTZT) ////////////////////////////////////// 3.9**

Jahre	
Transaktionskosten	2 bis 5
Aktivierte Entwicklungskosten	3 bis 8
Technologisches Know-how	8
Konzessionen, gewerbliche Schutzrechte und ähnliche Rechte	2 bis 10
Kundenbeziehungen	8 bis 10
Markennamen	unbestimmt

**Sachanlagen**

Die Bilanzierung von Sachanlagen erfolgt zu Anschaffungs- oder Herstellungskosten, vermindert um planmäßige lineare Abschreibungen über die Nutzungsdauer. Die Herstellungskosten umfassen alle direkten Kosten des Herstellungsprozesses.

**// NUTZUNGSDAUERN SACHANLAGEN (GESCHÄTZT) ////////////////////////////////////// 3.10**

Jahre	
EDV-Hardware	3 bis 5
Betriebs- und Geschäftsausstattung	2 bis 20
Maschinen und Ausrüstungen	2 bis 21
Gebäude, Um- und Einbauten	4 bis 50
Grundstücke	unbestimmt

Die Anschaffungs- und Herstellungskosten für Sachanlagen enthalten größere Aufwendungen für Ersatzbeschaffungen, die die betriebsgewöhnliche Nutzungsdauer verlängern oder die Kapazität erhöhen. Bei verkauften und verschrotteten Anlagegütern werden die historischen Anschaffungs- oder Herstellungskosten und die kumulierten Abschreibungen ausgebucht. Die aus der Ausbucht des Vermögenswerts resultierenden Gewinne oder Verluste werden als Differenz zwischen den Nettoveräußerungserlösen und dem Buchwert ermittelt und in der Periode, in der der Posten ausgebucht wird, erfolgswirksam in der Gewinn- und Verlustrechnung als sonstige betriebliche Erträge oder Aufwendungen erfasst. Instandhaltungen und kleinere Reparaturen werden sofort erfolgswirksam erfasst.

**Als Finanzinvestition gehaltene Immobilien**

Als Finanzinvestition gehaltene Immobilien werden bei der erstmaligen Bewertung zu fortgeführten Anschaffungs- oder Herstellungskosten einschließlich Nebenkosten bewertet. Der Buchwert enthält die Kosten für Ersatzinvestitionen einer bestehenden, als Finanzinvestition gehaltenen Immobilie zum Zeitpunkt des Anfalls dieser Kosten, sofern die Ansatzkriterien erfüllt sind. Der Buchwert beinhaltet nicht die Kosten der täglichen Instandhaltung dieser Immobilien. Im Rahmen der Folgebewertung werden die als Finanzinvestition gehaltenen Immobilien zu ihren fortgeführten Anschaffungskosten angesetzt.

Als Finanzinvestition gehaltene Immobilien werden ausgebucht, wenn sie veräußert werden oder wenn sie dauerhaft nicht mehr genutzt werden und kein künftiger wirtschaftlicher Nutzen bei ihrer Veräußerung erwartet wird. Gewinne oder Verluste aus der Stilllegung oder der Veräußerung einer als Finanzinvestition gehaltenen Immobilie werden im Jahr der Stilllegung oder der Veräußerung erfasst.

Immobilien werden dem Bestand der als Finanzinvestition gehaltenen Immobilien zugeordnet, wenn eine Nutzungsänderung vorliegt, die durch das Ende der Selbstnutzung oder den Beginn eines Operating-Leasingverhältnisses mit einer anderen Partei belegt wird.

#### Wertminderungsprüfung

Bei allen immateriellen Vermögenswerten mit unbestimmter Nutzungsdauer, bei immateriellen Vermögenswerten, die noch nicht nutzungsbereit sind, sowie bei Geschäfts- oder Firmenwerten wird die Werthaltigkeit des Buchwerts am Ende jeden Geschäftsjahres überprüft. Bei den weiteren immateriellen Vermögenswerten und Sachanlagen wird eine Wertminderungsprüfung dann durchgeführt, wenn Anhaltspunkte dafür vorliegen, dass ein Vermögenswert wertgemindert sein könnte, das heißt, dass der Buchwert des Vermögenswerts nicht erzielbar ist. Überwiegend fremdvermietete, als Finanzinvestition gehaltene Immobilien werden einmal jährlich einer Wertminderungsprüfung unterzogen.

Eine Wertminderung wird erfolgswirksam erfasst, soweit der erzielbare Betrag des Vermögenswerts den Buchwert unterschreitet. Der erzielbare Betrag ist der höhere Betrag aus Nettoveräußerungspreis und Nutzungswert des Vermögenswerts. Der Nettoveräußerungspreis ist der aus einem Verkauf eines Vermögenswerts zu marktüblichen Bedingungen erzielbare Betrag abzüglich der Veräußerungskosten. Der Nutzungswert ist der Kapitalwert der geschätzten künftigen Cashflows, die aus der fortgesetzten Nutzung eines Vermögenswerts und seiner Veräußerung am Ende der Nutzungsdauer zu erwarten sind. Der erzielbare Betrag wird für jeden Vermögenswert einzeln oder, falls dies nicht möglich ist, für die zahlungsmittelgenerierende Einheit, der er zugeordnet ist, ermittelt. Für im Rahmen von Unternehmenszusammenschlüssen erworbene Geschäfts- oder Firmenwerte entsprechen aufgrund der internen Berichtsstrukturen die relevanten zahlungsmittelgenerierenden Einheiten den Geschäftsbereichen des Dürr-Konzerns. Zur Ermittlung der erwarteten Cashflows jeder zahlungsmittelgenerierenden Einheit müssen Grundannahmen getroffen werden. Diese beinhalten Annahmen hinsichtlich der Finanzpläne sowie der zur Abzinsung herangezogenen Zinssätze.

Frühere Wertminderungen werden erfolgswirksam revidiert, soweit sie nicht mehr bestehen oder sich verringert haben. Die Werterhöhung beziehungsweise die Verringerung der Wertminderung eines Vermögenswerts wird jedoch nur so weit erfasst, wie sie den Buchwert nicht übersteigt, der sich unter Berücksichtigung der Abschreibungseffekte ergeben hätte, wenn in den vorherigen Jahren keine Wertminderung erfasst worden wäre. Wertaufholungen bei Geschäfts- oder Firmenwerten dürfen nicht vorgenommen werden.

Weitere Erläuterungen zu den Bilanzpositionen Immaterielle Vermögenswerte und Sachanlagen finden sich unter Textziffer 19.

#### Zuwendungen der öffentlichen Hand

Zuwendungen der öffentlichen Hand werden gemäß IAS 20 „Bilanzierung und Darstellung von Zuwendungen der öffentlichen Hand“ nur erfasst, wenn eine angemessene Sicherheit dafür besteht, dass die damit verbundenen Bedingungen erfüllt und die Zuwendungen gewährt werden. Sofern die Zuwendungen eine Investition betreffen, werden sie vom Buchwert des geförderten Vermögenswerts abgesetzt. Erfolgsbezogene Zuwendungen werden passivisch abgegrenzt und dann periodengerecht aufgelöst.

#### Leasingvereinbarungen

Die Gesellschaften des Dürr-Konzerns sind Leasingnehmer von Grundstücken, Bauten sowie Betriebs- und Geschäftsausstattung. Die Mehrheit der Leasingverträge wird als Operating-Leasingverhältnis eingestuft.

Finanzierungs-Leasingverhältnisse, bei denen im Wesentlichen alle mit dem Eigentum verbundenen Chancen und Risiken an dem übertragenen Vermögenswert auf den Konzern übertragen werden, führen zur Aktivierung des Leasinggegenstands zum Zeitpunkt des Abschlusses des Leasingverhältnisses zum beizulegenden Zeitwert des Leasinggegenstands oder zum Barwert der Mindestleasingzahlungen, sofern dieser Wert niedriger ist. Leasingzahlungen werden so in Finanzaufwendungen und Tilgungsanteil der Restschuld aufgeteilt, dass über die Periode ein konstanter Zinssatz auf die verbliebene Leasingschuld entsteht. Finanzaufwendungen werden sofort erfolgswirksam erfasst. Gleichzeitig wird eine Verbindlichkeit in gleicher Höhe gebildet. Der Leasinggegenstand wird über den kürzeren der beiden Zeiträume – geschätzte Nutzungsdauer oder Laufzeit des Leasingverhältnisses – abgeschrieben.

Leasingzahlungen innerhalb eines Operating-Leasingverhältnisses werden als Aufwand in der Gewinn- und Verlustrechnung über die Laufzeit des Leasingverhältnisses erfasst.

#### Beteiligungen an at equity bilanzierten Unternehmen

In den Beteiligungen an at equity bilanzierten Unternehmen werden Unternehmen erfasst, bei denen Dürr entweder einen maßgeblichen Einfluss ausüben kann oder bei denen Dürr gemeinsam mit anderen Partnern wirtschaftliche Tätigkeiten unter gemeinschaftlicher Führung durchführt. Anteilige Gewinne und Verluste werden in der Konzernbilanz als Veränderung des Buchwerts und in der Gewinn- und Verlustrechnung des Konzerns unter der Position „Ergebnis aus at equity bilanzierten Unternehmen“ ausgewiesen. Unmittelbar im Eigenkapital des at equity bilanzierten Unternehmens erfasste Änderungen werden vom Konzern in Höhe der Beteiligungsquote des at equity bilanzierten Unternehmens ebenfalls unmittelbar im Eigenkapital erfasst und in die Aufstellung über Veränderungen des Eigenkapitals aufgenommen. Erhaltene Dividenden mindern den Buchwert.

#### Finanzinstrumente

Ein Finanzinstrument ist ein Vertrag, der bei einem Unternehmen zur Entstehung eines finanziellen Vermögenswerts und gleichzeitig bei einem anderen Unternehmen zur Entstehung einer finanziellen Verbindlichkeit oder eines Eigenkapitalinstruments führt. Finanzinstrumente werden gemäß IAS 39 in die folgenden Kategorien eingeteilt:

- zu Handelszwecken gehaltene finanzielle Vermögenswerte,
- bis zur Endfälligkeit gehaltene Finanzinvestitionen,
- vom Unternehmen ausgereichte Kredite und Forderungen,
- zur Veräußerung verfügbare finanzielle Vermögenswerte,
- finanzielle Verbindlichkeiten, die zu fortgeführten Anschaffungskosten bewertet werden, und
- finanzielle Verbindlichkeiten, die erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet werden.

Käufe und Verkäufe von finanziellen Vermögenswerten werden zum Handelstag bilanziert.

#### Finanzielle Vermögenswerte

Finanzielle Vermögenswerte mit festgelegten oder bestimmbareren Zahlungen und festen Laufzeiten, die das Unternehmen bis zur Endfälligkeit zu halten beabsichtigt und halten kann – ausgenommen nach IAS 39 vom Unternehmen ausgereichte Kredite und Forderungen –, werden als bis zur Endfälligkeit gehaltene Finanzinvestitionen klassifiziert. Finanzielle Vermögenswerte, die hauptsächlich erworben wurden, um einen Gewinn aus der kurzfristigen Wertentwicklung zu erzielen, werden als zu Handelszwecken gehaltene finanzielle Vermögenswerte klassifiziert. Alle sonstigen finanziellen Vermögenswerte, ausgenommen nach IAS 39 vom Unternehmen ausgereichte Kredite und Forderungen, werden als zur Veräußerung verfügbare finanzielle Vermögenswerte eingestuft.

Bis zur Endfälligkeit gehaltene Finanzinvestitionen werden unter den langfristigen Vermögenswerten bilanziert. Dies gilt nicht, wenn sie innerhalb eines Jahres nach dem Bilanzstichtag fällig sind. Zu Handelszwecken gehaltene finanzielle Vermögenswerte werden unter den kurzfristigen Vermögenswerten bilanziert. Zur Veräußerung verfügbare finanzielle Vermögenswerte werden als kurzfristige Vermögenswerte ausgewiesen, wenn die Unternehmensleitung die Absicht hat, sie innerhalb von zwölf Monaten ab dem Bilanzstichtag zu veräußern.

Bei der erstmaligen Erfassung eines finanziellen Vermögenswerts wird dieser mit den Anschaffungskosten angesetzt. Diese setzen sich aus dem Zeitwert der Gegenleistung und – mit Ausnahme der zu Handelszwecken gehaltenen finanziellen Vermögenswerte – den Transaktionskosten zusammen.

Veränderungen des beizulegenden Zeitwerts von zu Handelszwecken gehaltenen finanziellen Vermögenswerten werden erfolgswirksam erfasst. Als Zeitwert eines Finanzinstruments gilt der Betrag, der im Geschäftsverkehr zwischen vertragswilligen und unabhängigen Vertragspartnern unter aktuellen Marktbedingungen erzielt werden kann.

Bis zur Endfälligkeit gehaltene Finanzinvestitionen werden mit ihren fortgeführten Anschaffungskosten nach der Effektivzinsmethode bewertet. Ist es wahrscheinlich, dass bei zu fortgeführten Anschaffungskosten bilanzierten finanziellen Vermögenswerten eine Wertminderung eintritt, so wird diese erfolgs-

wirksam erfasst. Eine zuvor aufwandswirksam erfasste Wertminderung wird ertragswirksam korrigiert, wenn eine Wertaufholung objektiv auf einen nach der ursprünglichen Wertminderung aufgetretenen Sachverhalt zurückgeführt werden kann. Eine Werterhöhung wird nur insoweit erfasst, wie sie denjenigen Betrag der fortgeführten Anschaffungskosten nicht übersteigt, der sich ohne Wertminderung ergeben hätte.

Vom Unternehmen ausgereichte Kredite und Forderungen, die nicht zu Handelszwecken gehalten werden, werden zu ihren fortgeführten Anschaffungskosten oder dem am Bilanzstichtag niedrigeren beizulegenden Wert angesetzt.

Zur Veräußerung verfügbare finanzielle Vermögenswerte werden zum beizulegenden Zeitwert bilanziert. Unrealisierte Gewinne und Verluste werden abzüglich eines Steueranteils im kumulierten übrigen Eigenkapital ausgewiesen. Die erfolgswirksame Auflösung der Rücklage erfolgt entweder mit der Veräußerung oder bei Vorliegen einer Wertminderung.

Von der Möglichkeit, finanzielle Vermögenswerte bei ihrem erstmaligen Ansatz als erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert zu bewertende finanzielle Vermögenswerte („Financial Assets at Fair Value through Profit or Loss“) zu designieren, hat Dürr bislang keinen Gebrauch gemacht.

#### Finanzielle Verbindlichkeiten

Finanzielle Verbindlichkeiten begründen regelmäßig einen Rückgabeanpruch in Zahlungsmitteln oder einem anderen finanziellen Vermögenswert. Darunter fallen insbesondere Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen, Verbindlichkeiten gegenüber Kreditinstituten, Anleihen, derivative finanzielle Verbindlichkeiten und andere Verbindlichkeiten.

Finanzielle Verbindlichkeiten, die zu fortgeführten Anschaffungskosten bewertet werden, werden nach der erstmaligen Erfassung unter Anwendung der Effektivzinsmethode zu fortgeführten Anschaffungskosten bewertet. Finanzielle Verbindlichkeiten, die erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet werden, enthalten zu Handelszwecken gehaltene finanzielle Verbindlichkeiten. Derivate werden als zu Handelszwecken gehalten eingestuft, es sei denn, sie werden als Sicherungsinstrument designiert und sind als solches effektiv. Gewinne oder Verluste aus finanziellen Verbindlichkeiten, die zu Handelszwecken gehalten werden, werden erfolgswirksam erfasst.

Bei den finanziellen Verbindlichkeiten hat Dürr von dem Wahlrecht, diese bei ihrer erstmaligen bilanziellen Erfassung als erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert zu bewertende finanzielle Verbindlichkeiten („Financial Liabilities at Fair Value through Profit or Loss“) zu designieren, bisher keinen Gebrauch gemacht.

Dürr setzt derivative Finanzinstrumente wie beispielsweise Devisenterminkontrakte ein, um sich gegen Währungsrisiken abzusichern.

Derivative Finanzinstrumente werden bei erstmaliger Bilanzierung und in Folgeperioden zum beizulegenden Zeitwert bewertet. Um dessen Veränderungen zu erfassen, sei es erfolgswirksam in der Gewinn- und Verlustrechnung oder erfolgsneutral im Eigenkapital (Sicherungsrücklage), ist entscheidend, ob das derivative Finanzinstrument in eine wirksame Sicherungsbeziehung gemäß IAS 39 eingebunden ist oder nicht. Sind die Voraussetzungen des IAS 39, die die Anwendung der Spezialvorschriften zum Hedge Accounting ermöglichen, nicht erfüllt, werden die Veränderungen der Zeitwerte erfolgswirksam erfasst.

Nach Art des abgesicherten Grundgeschäfts werden Sicherungsinstrumente wie folgt klassifiziert:

- als Absicherung des beizulegenden Zeitwerts, wenn es darum geht, das Risiko einer Änderung des beizulegenden Zeitwerts eines erfassten Vermögenswerts, einer Schuld, einer noch nicht in der Bilanz angesetzten festen Verpflichtung oder eines identifizierbaren Teils solcher Vermögenswerte, Schulden oder festen Verpflichtungen abzusichern, das Auswirkungen auf das Periodenergebnis haben könnte (Fair Value Hedge);



- als Absicherung von Zahlungsströmen, wenn das Risiko von Cashflow-Schwankungen abgesichert wird, das einem erfassten Vermögenswert, einer erfassten Schuld oder einer vorhergesehenen Transaktion zugeordnet werden kann und Auswirkungen auf das Periodenergebnis haben könnte (Cashflow Hedge); oder
- als Absicherung der Nettoinvestition in einen ausländischen Geschäftsbetrieb (Hedge of a Net Investment in a Foreign Operation). Die Behandlung erfolgt analog der eines Cashflow Hedges.

#### Absicherung des beizulegenden Zeitwerts (Fair Value Hedge Accounting)

Bei Absicherung des beizulegenden Zeitwerts wird der Buchwert eines gesicherten Grundgeschäfts erfolgswirksam um den Gewinn oder Verlust angepasst, der dem abgesicherten Risiko zuzurechnen ist. Ferner wird das derivative Finanzinstrument mit seinem beizulegenden Zeitwert neu bewertet; Gewinne oder Verluste, die sich daraus ergeben, werden ebenfalls in der Gewinn- und Verlustrechnung erfasst. Bei einem perfekten Hedge gleichen sich die ergebniswirksam erfassten Zeitertschwankungen des Grund- und des Sicherungsgeschäfts nahezu aus. Bei Sicherungsgeschäften zur Absicherung des beizulegenden Zeitwerts, die sich auf zu fortgeführten Anschaffungskosten angesetzte Grundgeschäfte beziehen, werden die Buchwertanpassungen ergebniswirksam über die Laufzeit des Buchwerts bis zur Fälligkeit aufgelöst. Jede Anpassung des Buchwerts eines gesicherten Finanzinstruments wird ergebniswirksam aufgelöst. Dabei wird die Effektivzinsmethode angewandt. Die Auflösung kann beginnen, sobald eine Anpassung vorgenommen wird. Sie muss aber spätestens dann beginnen, wenn das Grundgeschäft nicht mehr um die Änderungen des beizulegenden Zeitwerts angepasst wird, die auf das abzusichernde Risiko zurückzuführen sind. Wird das Grundgeschäft ausgebucht, so wird der nicht amortisierte beizulegende Zeitwert sofort in der Gewinn- und Verlustrechnung erfasst.

Wird eine bilanzunwirksame feste Verpflichtung als Grundgeschäft designiert, so wird die nachfolgende kumulierte Änderung ihres beizulegenden Zeitwerts, die auf das gesicherte Risiko zurückzuführen ist, als Vermögenswert oder Schuld mit einem entsprechenden Gewinn oder Verlust im Periodenergebnis erfasst. Die Änderungen des beizulegenden Zeitwerts des Sicherungsinstruments werden ebenfalls im Periodenergebnis erfasst. Dies ist allerdings nicht der Fall, wenn es sich um die Absicherung des Währungsrisikos handelt, da dieses als Absicherung von Cashflows behandelt wird. Die Bilanzierung eines Sicherungsgeschäfts zur Absicherung des beizulegenden Zeitwerts wird eingestellt, wenn das Sicherungsinstrument vorzeitig bedient oder fällig wird oder die Voraussetzungen für die Bilanzierung als Sicherungsgeschäft nicht weiter erfüllt.

#### Absicherung von Zahlungsströmen (Cashflow Hedge Accounting)

Bei der Absicherung des Risikos von Cashflow-Schwankungen wird der effektive Teil des Gewinns oder Verlusts aus einem Sicherungsinstrument direkt im Eigenkapital ausgewiesen. Der ineffektive Teil wird dagegen erfolgswirksam erfasst. Die im Eigenkapital erfassten Beträge werden in derjenigen Periode in die Gewinn- und Verlustrechnung umgliedert, in der die abgesicherte Transaktion das Periodenergebnis beeinflusst. Handelt es sich bei dem abgesicherten Grundgeschäft um die Anschaffungskosten eines nichtfinanziellen Vermögenswerts oder einer nichtfinanziellen Schuld, so werden die Beträge, die im Eigenkapital erfasst werden, im Zugangszeitpunkt Teil der Anschaffungskosten des nichtfinanziellen Vermögenswerts beziehungsweise der nichtfinanziellen Schuld. Wird mit dem Eintritt der vorhergesehenen Transaktion nicht länger gerechnet, werden die Beträge, die zuvor im Eigenkapital erfasst wurden, in das Periodenergebnis umgliedert. Wenn das Sicherungsinstrument vorzeitig bedient oder fällig wird, verbleiben die zuvor ausgewiesenen Beträge so lange als gesonderter Posten im Eigenkapital, bis die vorhergesehene Transaktion eingetreten ist. Dasselbe gilt, wenn das Sicherungsinstrument ohne Ersatz oder ohne Überrollen in ein anderes Sicherungsinstrument ausgeübt wird und wenn die Voraussetzungen für ein Cashflow Hedge Accounting nicht mehr vorliegen. Wird mit dem Eintritt der erwarteten Transaktion nicht mehr gerechnet, so wird der Betrag ergebniswirksam erfasst. Weitere Ausführungen zu derivativen Finanzinstrumenten enthält Textziffer 40.

Übrige Finanzanlagen	<p>Die unter den übrigen Finanzanlagen ausgewiesenen marktgängigen Wertpapiere enthalten als zur Veräußerung verfügbar eingestufte Papiere, die am Bilanzstichtag zum Marktwert bewertet werden, sowie als bis zur Endfälligkeit gehalten eingestufte Papiere, die zu fortgeführten Anschaffungskosten bewertet werden.</p>
Vorräte und geleistete Anzahlungen	<p>Vorräte an Roh-, Hilfs- und Betriebsstoffen, unfertige Erzeugnisse aus Kleinserienfertigung und Fertigerzeugnisse werden zu Anschaffungs- oder Herstellungskosten oder dem am Bilanzstichtag niedrigeren Nettoveräußerungswert angesetzt. Angesetzt wird in der Regel ein Durchschnittswert oder ein auf Basis des FIFO-Verfahrens („first in, first out“) ermittelter Wert. Wertberichtigungen werden für veraltete Vorräte sowie Bestände mit geringer Umschlagshäufigkeit vorgenommen.</p> <p>Die Herstellungskosten umfassen Material- und Fertigungseinzelkosten sowie sämtliche produktionsbezogenen Gemeinkosten und Abschreibungen. Die Gemeinkostenzuschläge werden auf der Basis durchschnittlicher Auslastungen ermittelt. Fremdkapitalkosten werden nicht einbezogen, sofern sie nicht qualifizierte Vermögenswerte betreffen.</p>
Kundenspezifische Fertigungsaufträge	<p>Dürr erwirtschaftet seine Umsatzerlöse überwiegend aus kundenspezifischen Fertigungsaufträgen. Umsatzerlöse aus kundenspezifischen Fertigungsaufträgen werden grundsätzlich nach der Percentage-of-Completion-Methode (POC-Methode) gemäß IAS 11 „Fertigungsaufträge“ ausgewiesen. Dabei werden die Umsatzerlöse und die geplante Marge entsprechend des Fertigstellungsgrads eines Auftrags bilanziert. Der Fertigstellungsgrad berechnet sich auf der Basis der entstandenen Kosten im Verhältnis zu den insgesamt erwarteten Kosten eines Auftrags. Durch diese Bilanzierungsmethode werden sowohl Umsatzerlöse als auch die zugehörigen Kosten und damit die Ergebnisse periodengerecht realisiert. Die Zero-Profit-Methode (ZP-Methode) wird bei solchen Aufträgen angewandt, bei denen die bis zur Fertigstellung eines Auftrags anfallenden Kosten nicht verlässlich geschätzt werden können, die Erstattung der angefallenen Kosten jedoch wahrscheinlich ist. Bei dieser Methode werden Umsatzerlöse und zugehörige Kosten bis zum Abschluss des Auftrags in gleicher Höhe realisiert. Das Ergebnis wird damit erst mit Abschluss des Auftrags erfolgswirksam.</p> <p>Die übrigen Umsatzerlöse werden in Übereinstimmung mit IAS 18 „Erträge“ erfasst, wenn die maßgeblichen Chancen und Risiken übertragen wurden. Dies ist üblicherweise der Zeitpunkt, an dem die Erzeugnisse oder Waren geliefert beziehungsweise die Leistungen erbracht wurden.</p> <p>An Kunden gestellte Teilabrechnungen und von Kunden erhaltene Zahlungen werden erfolgsneutral mit den künftigen Forderungen aus Fertigungsaufträgen verrechnet oder unter den erhaltenen Anzahlungen für noch nicht erbrachte Leistungen erfasst.</p> <p>Soweit aufgelaufene Auftragskosten entsprechend den vertraglichen Regelungen noch nicht an den Kunden fakturiert werden können, werden sie zusammen mit den geschätzten Teilgewinnen als „künftige Forderungen aus Fertigungsaufträgen“ unter den Forderungen ausgewiesen. Die Fakturierung dieser Beträge ist vom Erreichen vertraglich festgelegter Größen (Meilensteine) abhängig. Die noch nicht abgerechneten künftigen Forderungen aus Fertigungsaufträgen enthalten unmittelbar zurechenbare Einzelkosten (Material- und Personalkosten sowie Fremdleistungen) sowie in angemessenem Umfang produktionsbezogene Gemeinkosten und den anteiligen Gewinn.</p> <p>In den künftigen Forderungen aus Fertigungsaufträgen sind auch Beträge enthalten, die auf von Kunden zu vertretenden Änderungen oder Fehlern hinsichtlich des Projektumfangs, auf nachträglichen, hinsichtlich Preis und Umfang noch nicht endgültig vereinbarten Änderungswünschen oder auf sonstigen von Kunden verursachten, nicht vorhersehbaren Zusatzaufwendungen und Anpassungen beruhen und die Dürr diesen Kunden oder sonstigen Dritten zu berechnen beabsichtigt. Diese Beträge werden mit den zu erwartenden Werten angesetzt, sofern ihre Realisierung wahrscheinlich ist und sie hinreichend zuverlässig geschätzt werden können. Zusätzlich zu den aufgelaufenen Kosten werden keine Gewinne ausgewiesen. Noch nicht endgültig vereinbarte Auftragsänderungen erfordern die Verwendung von Schätzwerten. Dabei kann eine spätere Anpassung der geschätzten Erträge aus den oben genannten Sachverhalten erforderlich werden.</p>

Die POC-Methode und die ZP-Methode basieren auf Schätzungen. Aufgrund der hierbei gegebenen Unsicherheiten ist es möglich, dass die Schätzungen der bis zur Fertigstellung erforderlichen Aufwendungen einschließlich der Aufwendungen für Vertragsstrafen und Gewährleistungen nachträglich berichtigt werden müssen. Derartige Berichtigungen von Aufwendungen und Erträgen werden in der Periode ausgewiesen, in der der Anpassungsbedarf festgestellt wird. Rückstellungen für drohende Verluste werden in der Periode berücksichtigt, in der die Verluste erkennbar werden.

Forderungen aus Lieferungen und Leistungen/  
Sonstige originäre finanzielle Vermögenswerte

Forderungen und originäre finanzielle Vermögenswerte werden mit den fortgeführten Anschaffungskosten beziehungsweise mit dem niedrigeren beizulegenden Wert angesetzt. Der Konzern bewertet deren Einbringlichkeit auf Grundlage einer Kombination von mehreren Faktoren. Für den Fall, dass Sachverhalte bekannt sind, die die Fähigkeit eines bestimmten Schuldners, seinen finanziellen Verpflichtungen nachzukommen, mindern könnten, bucht Dürr eine Einzelwertberichtigung bezüglich der fälligen Beträge und setzt die erfassten Nettovermögenswerte auf den Betrag herab, der angemessenerweise als einbringbar erscheint. Die Wertminderungen werden unter Verwendung von Wertberichtigungskonten gebucht. Forderungen und originäre finanzielle Vermögenswerte werden ausgebucht, sobald sie uneinbringlich sind.

Die Einschätzung einzelner debitorischer Konten als überfällig beziehungsweise in Verzug erfolgt durch das Management. Für sämtliche andere Schuldner bildet der Konzern auf Grundlage des Zeitraums, in dem die Forderungen beziehungsweise originären finanziellen Vermögenswerte überfällig sind, des aktuellen Geschäftsumfelds und von Vergangenheitswerten pauschalierte Wertberichtigungen auf zweifelhafte Forderungen beziehungsweise originäre finanzielle Vermögenswerte. Den Risiken eines Forderungsausfalls wird durch ein zentrales Monitoring und ein dezentrales Inkassomanagement begegnet. Sie umfassen regelmäßige Bonitätsprüfungen, den Abschluss von Kreditversicherungen und – besonders im Exportgeschäft – die Einräumung von Akkreditiven.

Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente

Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente umfassen Bargeld, Sichteinlagen sowie andere kurzfristige hochliquide finanzielle Vermögenswerte mit einer ursprünglichen Fälligkeit von weniger als drei Monaten ab Erwerb und werden zum Nennwert angesetzt.

Kumuliertes übriges Eigenkapital

In dieser Position werden erfolgsneutrale Veränderungen des Eigenkapitals ausgewiesen, soweit sie nicht auf Kapitaltransaktionen mit Anteilseignern (zum Beispiel Kapitalerhöhungen oder Ausschüttungen) beruhen. Hierzu zählen der Unterschiedsbetrag aus der Währungsumrechnung, aufgelaufene versicherungsmathematische Gewinne und Verluste aus der Bewertung von Pensionen und ähnlichen Verpflichtungen sowie unrealisierte Gewinne und Verluste aus der Bewertung von zur Veräußerung verfügbaren Wertpapieren und von derivativen Finanzinstrumenten, bewertet zum beizulegenden Zeitwert.

Fremdkapitalkosten

Fremdkapitalkosten umfassen Zinsaufwendungen, zinsähnliche Aufwendungen, sonstige Finanzierungsaufwendungen und Anschaffungskosten des Fremdkapitals.

Gemäß IAS 39 „Finanzinstrumente: Ansatz und Bewertung“ wurden die durch die Begebung einer Anleihe entstandenen Fremdkapitalkosten in der Konzernbilanz passivisch von der Anleihe gekürzt ausgewiesen. Die Amortisation der Fremdkapitalkosten – berechnet nach der Effektivzinsmethode – erfolgt über die Laufzeit der Anleihe.

Die Transaktionskosten im Zusammenhang mit dem syndizierten Kredit werden in der Konzernbilanz als sonstiger immaterieller Vermögenswert ausgewiesen und entsprechend der Laufzeit des syndizierten Kredits amortisiert. Die Transaktionskosten aus der Darlehenszusage der Europäischen Investitionsbank werden in der Konzernbilanz in den sonstigen Vermögenswerten ausgewiesen. Bei Ziehung des Darlehens werden sie mit dem Auszahlungsbetrag des Darlehens verrechnet und nach der Effektivzinsmethode über die Laufzeit aufgelöst.

Gemäß IAS 23 „Fremdkapitalkosten“ sind Fremdkapitalkosten, die direkt dem Erwerb, dem Bau oder der Herstellung eines qualifizierten Vermögenswerts zugeordnet werden können, zu aktivieren. Die Anwendung des Standards führt im Zusammenhang mit der langfristigen kundenspezifischen Auftragsfertigung dazu, dass entsprechende Finanzierungsaufwendungen in den Umsatzkosten erfasst werden.

#### Rückstellungen für Pensionsverpflichtungen

Die Altersversorgung erfolgt im Konzern auf Basis von Leistungs- und Beitragszusagen. Bei den Beitragszusagen („Defined Contribution Plans“) zahlt Dürr aufgrund gesetzlicher oder vertraglicher Bestimmungen beziehungsweise auf freiwilliger Basis Beiträge an staatliche oder private Rentenversicherungsträger. Nach Zahlung der Beiträge bestehen für das Unternehmen keine weiteren Leistungsverpflichtungen.

Der überwiegende Teil der betrieblichen Altersversorgungssysteme basiert auf Leistungszusagen („Defined Benefit Plans“), die den Begünstigten grundsätzlich eine lebenslang zahlbare monatliche Altersrente garantieren. Die Leistungszusagen sind sowohl unternehmens- als auch mitarbeiterfinanziert.

Die Bewertung der Rückstellungen für Pensionsverpflichtungen erfolgt nach dem in IAS 19 „Leistungen an Arbeitnehmer“ vorgeschriebenen versicherungsmathematischen Anwartschaftsbarwertverfahren (Projected-Unit-Credit-Methode). Hierbei werden die zukünftigen Verpflichtungen auf der Grundlage der zum Bilanzstichtag anteilig erworbenen Leistungsansprüche bewertet. Bei der Bewertung werden Trendannahmen (zum Beispiel bezüglich Gehaltsentwicklungen) für die relevanten Größen berücksichtigt, die sich auf die Leistungshöhe auswirken.

Zur Vermeidung der erfolgswirksamen Erfassung von Aufwendungen und Erträgen, resultierend aus stichtagsbezogenen Schwankungen der Bewertungsparameter für Pensionsverpflichtungen, wendet Dürr seit dem Geschäftsjahr 2005 bei der Bewertung der Pensionsverpflichtungen die so genannte SORIE-Methode anstatt der alternativ zulässigen Korridormethode an. Nach der SORIE-Methode werden versicherungsmathematische Gewinne und Verluste ergebnisneutral und nach Abzug latenter Steuern im Eigenkapital erfasst. Rückstellungen für rückgedeckte Pensionsverpflichtungen werden nach den Kriterien des IAS 19 mit dem darauf entfallenden Fondsvermögen saldiert.

Ab dem Geschäftsjahr 2011 weist Dürr die Zinsen aus der Bewertung von Pensionszusagen und die erwarteten Erträge aus Fondsvermögen innerhalb des Zinsergebnisses aus.

#### Übrige Rückstellungen

Übrige Rückstellungen werden gemäß IAS 37 „Rückstellungen, Eventualschulden und Eventualforderungen“ gebildet, soweit eine aus einem vergangenen Ereignis resultierende Verpflichtung gegenüber Dritten besteht, die Vermögensabflüsse erwarten lässt und deren Höhe zuverlässig ermittelbar ist. Sie stellen ungewisse Verpflichtungen dar, die mit bestmöglich geschätzten Beträgen zur Erfüllung der Verpflichtungen erfasst werden. Sofern die Höhe der Rückstellung nur innerhalb einer Bandbreite bestimmbar ist, wird der wahrscheinlichste Wert angesetzt. Bei gleicher Wahrscheinlichkeit wird der gewichtete Durchschnittswert erfasst. Rückstellungen mit einer Restlaufzeit von über einem Jahr werden mit Marktzinssätzen abgezinst, die dem Risiko und dem Zeitraum bis zur Erfüllung entsprechen.

#### Verbindlichkeiten

Verbindlichkeiten aus Finanzierungs-Leasingverträgen werden zu Leasingbeginn mit dem Zeitwert des Leasinggegenstands oder mit dem niedrigeren Barwert der Mindestleasingzahlungen angesetzt (wir verweisen auf die vorgenannten Erläuterungen zu den Leasingvereinbarungen). Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen sowie sonstige originäre finanzielle Verbindlichkeiten werden mit fortgeführten Anschaffungskosten angesetzt. Die übrigen Verbindlichkeiten werden zum Erfüllungsbetrag bilanziert. Verbindlichkeiten für Restrukturierung werden gebildet, sofern ein detaillierter, formaler Plan aufgestellt und den betroffenen Parteien mitgeteilt wurde. Verbindlichkeiten, die nicht schon im Folgejahr zu einem Vermögensabfluss führen, werden zum Bilanzstichtag mit Marktzinssätzen abgezinst.

#### Latente Steuern

Latente Steuern werden auf Grundlage der bilanzorientierten Verbindlichkeitenmethode nach IAS 12 „Ertragsteuern“ gebildet. Danach werden latente Steuern grundsätzlich für sämtliche temporären Bilanzierungs- und Bewertungsunterschiede zwischen den Wertansätzen nach IFRS und den steuerlichen Wertansätzen gebildet. Sie werden nicht gebildet, wenn die temporäre Differenz aus einem Geschäfts- oder Firmenwert oder aus dem erstmaligen Ansatz anderer Vermögenswerte und Schulden in einer

Transaktion (soweit sie kein Unternehmenszusammenschluss ist) entsteht, die sich weder auf das steuerliche noch auf das IFRS-Ergebnis auswirkt. Latente Steuerschulden werden für zu versteuernde temporäre Differenzen gebildet, die aus Anteilen an Tochtergesellschaften oder assoziierten Unternehmen sowie aus Anteilen an Joint Ventures entstehen, es sei denn, die Muttergesellschaft kann die Umkehrung der temporären Differenz steuern und die temporäre Differenz wird sich in absehbarer Zeit wahrscheinlich nicht umkehren. Darüber hinaus werden aktive latente Steuern für künftige Vermögensvorteile aus steuerlichen Verlustvorträgen und nicht genutzten Steuergutschriften berücksichtigt, wenn ihre Nutzung in hohem Maße gesichert erscheint.

Die Bewertung der latenten Steuern erfolgt unter Berücksichtigung der jeweiligen nationalen Ertragsteuersätze, die zum Realisierungszeitpunkt erwartet werden, auf Basis des geltenden Steuerrechts beziehungsweise von sicher einzuschätzenden Steuerrechtsänderungen. Wertberichtigungen auf aktivische latente Steuern werden dann gebildet, wenn ein Verfall des steuerlichen Vorteils wahrscheinlicher ist als dessen Nutzung.

Aktive und passive latente Steuern werden saldiert, wenn ein einklagbares Recht besteht, tatsächliche Steuererstattungsansprüche gegen tatsächliche Steuerschulden aufzurechnen, und die latenten Steuern sich auf dasselbe Steuersubjekt und dieselbe Steuerbehörde beziehen. Latente Steuern werden als Steuerertrag oder -aufwand in der Gewinn- und Verlustrechnung erfasst, es sei denn, sie betreffen erfolgsneutral unmittelbar im Eigenkapital erfasste Posten; in diesem Fall werden die latenten Steuern ebenfalls erfolgsneutral im Eigenkapital erfasst.

**Anteilsbasierte Vergütung**

Die aktienbasierte Vergütung gemäß IFRS 2 „Anteilsbasierte Vergütung“ umfasst Vergütungssysteme, deren Ausgleich in bar erfolgt. Bis zu ihrer Abgeltung werden die Verpflichtungen aus den Vergütungsinstrumenten mit Barausgleich mit dem beizulegenden Zeitwert bewertet und in den übrigen Verbindlichkeiten erfasst. Die Verbindlichkeiten werden zu jedem Bilanzstichtag und am Erfüllungstag neu bewertet. Änderungen des beizulegenden Zeitwerts werden erfolgswirksam in den Personalaufwendungen erfasst.

**Forschungs- und nicht aktivierungsfähige Entwicklungskosten**

Forschungs- und nicht aktivierungsfähige Entwicklungskosten werden zum Zeitpunkt ihrer Entstehung erfolgswirksam erfasst.

**Eventualschulden**

Als Eventualschulden werden Schulden ausgewiesen, die aus einer möglichen Verpflichtung aufgrund eines vergangenen Ereignisses resultieren und deren Existenz durch das Eintreten oder Nichteintreten eines oder mehrerer unsicherer künftiger Ereignisse bedingt ist, die nicht vollständig in der Kontrolle des Unternehmens stehen. Eventualschulden können auch aus einer gegenwärtigen Verpflichtung entstehen, die auf vergangenen Ereignissen beruht, jedoch nicht erfasst wurde, weil

- der Abfluss von Ressourcen mit wirtschaftlichem Nutzen mit der Erfüllung dieser Verpflichtung nicht wahrscheinlich ist oder
- die Höhe der Verpflichtung nicht ausreichend zuverlässig geschätzt werden kann.

Wenn der Abfluss von Ressourcen mit wirtschaftlichem Nutzen für die Gesellschaft unwahrscheinlich ist, wird keine Eventualschuld offengelegt.

## // ZUSAMMENFASSUNG AUSGEWÄHLTER BEWERTUNGSMETHODEN ////////////////////////////////////// 3.11

BILANZPOSTEN	BEWERTUNGSMETHODE
Geschäfts- oder Firmenwerte	Anschaffungskosten unter Verwendung der Impairment-Only-Methode
Sonstige immaterielle Vermögenswerte	
mit unbestimmter Nutzungsdauer	Anschaffungskosten unter Verwendung der Impairment-Only-Methode
mit bestimmter Nutzungsdauer	(Fortgeführte) Anschaffungskosten
Sachanlagen	(Fortgeführte) Anschaffungskosten
Finanzielle Vermögenswerte	
bis zur Endfälligkeit gehalten	(Fortgeführte) Anschaffungskosten
zur Veräußerung verfügbar	Erfolgsneutral zum beizulegenden Zeitwert
zu Handelszwecken gehalten	Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert
Vorräte	Niedrigerer Wert aus Anschaffungskosten oder Nettoveräußerungswert
Künftige Forderungen aus Fertigungsaufträgen	Percentage-of-Completion-Methode/Zero-Profit-Methode
Forderungen aus Lieferungen und Leistungen	(Fortgeführte) Anschaffungskosten
Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente	Nennwert
Rückstellungen	
Rückstellungen für Pensionsverpflichtungen	Erfüllungsbetrag (Anwartschaftsbarwertverfahren)
Sonstige Rückstellungen	Erfüllungsbetrag
Finanzielle Verbindlichkeiten	(Fortgeführte) Anschaffungskosten/beizulegender Zeitwert
Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen	(Fortgeführte) Anschaffungskosten
Übrige Verbindlichkeiten	Erfüllungsbetrag

Beim Vorliegen von Wertminderungen können sich abweichende Bewertungsmaßstäbe ergeben.

## Ergebnis je Aktie

Das Ergebnis je Aktie wird nach IAS 33 „Ergebnis je Aktie“ ermittelt. Es resultiert aus der Division des Ergebnisanteils der Aktionäre der Dürr AG durch den gewogenen Durchschnitt der Zahl der ausgegebenen Aktien. Die Berechnung ist in nachfolgender Übersicht dargestellt. In den Geschäftsjahren 2011 und 2010 gab es keine Verwässerungseffekte.

## // ERGEBNIS JE AKTIE ////////////////////////////////////// 3.12

		2011	2010
Ergebnisanteil auf Anteilseigner der Dürr AG entfallend	Tsd. €	61.850	6.321
Anzahl ausgegebener Aktien (gewogener Durchschnitt)	Tsd.	17.300,5	17.300,5
Ergebnis je Aktie (unverwässert und verwässert)	€	3,58	0,37

## Verwendung von Ermessensentscheidungen und Schätzungen

Die Erstellung des Konzernabschlusses gemäß den IFRS-Regelungen macht Annahmen und Schätzungen erforderlich, die die bilanzierten Vermögenswerte und Schulden, die Angabe von Eventualschulden am Bilanzstichtag und den Ausweis von Erträgen und Aufwendungen während der Berichtsperiode beeinflussen. Die tatsächlichen Beträge können von den Schätzungen abweichen.

## Ermessensentscheidungen

Bei der Anwendung der Bilanzierungs- und Bewertungsmethoden hat die Unternehmensleitung folgende Ermessensentscheidungen getroffen, die die Beträge im Abschluss wesentlich beeinflussen:



#### Verpflichtungen aus Operating-Leasingverhältnissen – Konzern als Leasinggeber

Der Konzern hat Leasingverträge zur gewerblichen Vermietung seiner als Finanzinvestition gehaltenen Immobilien abgeschlossen. Dabei wurde festgestellt, dass alle maßgeblichen Chancen und Risiken, die mit dem Eigentum dieser im Rahmen von Operating-Leasingverhältnissen vermieteten Immobilien verbunden sind, im Konzern verbleiben.

#### Verpflichtungen aus Operating-Leasingverhältnissen – Konzern als Leasingnehmer

Der Konzern hat Leasingverträge zur Anmietung von Immobilien geschlossen. Dabei wurde festgestellt, dass die mit dem Eigentum an diesen im Rahmen von Operating-Leasingverhältnissen angemieteten Immobilien verbundenen maßgeblichen Chancen und Risiken bei den vermietenden Zweckgesellschaften verbleiben.

#### Konsolidierung von Zweckgesellschaften

Die Anmietung von Produktions- und Bürogebäuden erfolgt teilweise über Objektgesellschaften. Dürr verfügt bei keiner der Objektgesellschaften über die Möglichkeit, die Finanz- und Geschäftspolitik zu bestimmen. Auch aufgrund der Chancen- und Risiken-Strukturen der Zweckgesellschaften scheidet eine Konsolidierung aus.

#### Schätzungen und Annahmen

Die wichtigsten zukunftsbezogenen Annahmen sowie sonstige am Stichtag bestehende wesentliche Quellen von Schätzungsunsicherheiten, aufgrund derer sich im nächsten Geschäftsjahr das Risiko einer Anpassung der Buchwerte von Vermögenswerten und Schulden ergeben könnte, werden nachstehend erläutert.

#### Künftige Forderungen aus Auftragsfertigung

Kundenspezifische Fertigungsaufträge machen den Großteil des Geschäfts von Dürr aus. Die Umsatzrealisierung und die Bilanzierung von Forderungen aus Fertigungsaufträgen erfolgen in der Regel gemäß dem Leistungsfortschritt (Percentage-of-Completion-Methode). Wesentlich hierbei ist die präzise Einschätzung des Fertigstellungsgrads. Zu den maßgeblichen Schätzgrößen zählen vor allem die Gesamtauftragslöse und -kosten, die weiteren bis zur Fertigstellung anfallenden Kosten sowie Auftragsrisiken. Diese Schätzungen werden regelmäßig überprüft und angepasst.

#### Wertminderung des Geschäfts- oder Firmenwerts

Der Konzern überprüft mindestens einmal jährlich, ob der Geschäfts- oder Firmenwert wertgemindert ist. Dies erfordert eine Schätzung der Nutzungswerte der zahlungsmittelgenerierenden Einheiten, denen der Geschäfts- oder Firmenwert zugeordnet ist. Dazu muss die Unternehmensleitung die voraussichtlichen künftigen Cashflows der zahlungsmittelgenerierenden Einheiten schätzen. Dürr geht dabei von einem Planungshorizont von vier Jahren aus. Darüber hinaus muss ein angemessener Abzinsungssatz gewählt werden, um den Barwert dieser Cashflows zu ermitteln. Der Buchwert des Geschäfts- oder Firmenwerts betrug zum 31. Dezember 2011 284.482 TSD. € (Vorjahr: 281.702 TSD. €). Für weitere Informationen wird auf Textziffer 19 verwiesen.

#### Ertragsteuern

Dürr ist in zahlreichen Ländern tätig und unterliegt daher unterschiedlichen Steuerhoheiten. Für jedes Besteuerungssubjekt müssen die erwarteten laufenden und latenten Ertragsteuern bestimmt werden. Aktive latente Steuern werden in der Höhe angesetzt, in der sie voraussichtlich genutzt werden können. Die Wahrscheinlichkeit der künftigen Nutzbarkeit wird unter Berücksichtigung verschiedener Faktoren, wie zum Beispiel zukünftig zu versteuernde Ergebnisse in den Planperioden und erreichte Ergebnisse der Vergangenheit, beurteilt. Dürr geht dabei von einem Planungshorizont von vier Jahren aus. Die tatsächlichen Werte können von den Schätzungen abweichen. Sie werden dann entsprechend der ursprünglichen Bildung erfolgswirksam oder erfolgsneutral angepasst. Für weitere Informationen wird auf Textziffer 18 verwiesen.

#### Pensionen und andere Leistungen nach Beendigung des Arbeitsverhältnisses

Der Aufwand aus leistungsorientierten Plänen wird anhand versicherungsmathematischer Berechnungen ermittelt. Diese erfolgen auf der Grundlage von Annahmen in Bezug auf Abzinsungssätze, erwartete Erträge aus Fondsvermögen, künftige Lohn- und Gehaltssteigerungen, Sterblichkeit und künftige Rentensteigerungen. Die angesetzten Abzinsungssätze basieren auf den Renditen für erstrangige festverzinsliche Unternehmensanleihen. Die erwartete langfristige Verzinsung des Fondsvermögens wird auf der Grundlage historischer langfristiger Renditen und der Struktur des Portfolios festgelegt. Entsprechend der langfristigen Ausrichtung dieser Pläne unterliegen solche Annahmen wesentlichen Unsicherheiten. Die Rückstellung für Pensionsverpflichtungen betrug zum 31. Dezember 2011 57.779 TSD.€ (Vorjahr: 55.894 TSD.€). Für weitere Informationen wird auf Textziffer 27 verwiesen.

#### Entwicklungskosten

Entwicklungskosten werden entsprechend der unter Textziffer 6 dargestellten Bilanzierungs- und Bewertungsmethoden aktiviert. Zur Ermittlung der zu aktivierenden Beträge hat die Unternehmensleitung Annahmen über die Höhe der erwarteten künftigen Cashflows aus Vermögenswerten, über die anzuwendenden Zinssätze und über den Zeitraum des Zuflusses von erwarteten zukünftigen Cashflows, die die Vermögenswerte generieren, vorzunehmen. Der Buchwert der aktivierten Entwicklungskosten betrug zum 31. Dezember 2011 14.439 TSD.€ (Vorjahr: 15.198 TSD.€).

#### Verkaufsoptionen über die im Besitz der Inhaber nicht beherrschender Anteile befindlichen Geschäftsanteile

Im Rahmen der erstmaligen Vollkonsolidierung der CPM S.p.A. im Geschäftsjahr 2007 und der Agramkow Fluid Systems A/S im Geschäftsjahr 2011 wurden Verkaufsoptionen der Inhaber nicht beherrschender Anteile über deren Geschäftsanteile nach IAS 32 zum Zeitwert bewertet und als sonstige finanzielle Verbindlichkeit bilanziert. Der Zeitwert wird zu jedem Bilanzstichtag ermittelt. Dies erfordert eine Schätzung der zukünftigen Erträge der CPM S.p.A. Der Zeitwert der Option der Agramkow Fluid Systems A/S ermittelt sich aus dem höheren Wert eines Marktwerts nach der Discounted-Cashflow-Methode und einer Hochrechnung des Kaufpreises aus dem Erwerb der ersten 55 % der Anteile.

#### Anteilsbasierte Vergütung

Die Bewertung der Vergütungsinstrumente mit Barausgleich basiert auf dem erwarteten Aktienkurs am Ende der vertraglich festgelegten Laufzeit sowie einer durchschnittlichen Ergebnisgröße im Zeitraum des Programms. Der zur Bestimmung des beizulegenden Zeitwerts verwendete Aktienkurs beruht auf historischen Kursen. Die verwendete durchschnittliche Ergebnisgröße basiert auf unternehmensinternen Prognosen. Die tatsächlich eintretenden Aktienkurse und Ergebnisgrößen können von den getroffenen Annahmen abweichen.

Schätzungen und Annahmen sind zudem erforderlich für die Bilanzierung und Bewertung von Wertberichtigungen auf zweifelhafte Forderungen (wir verweisen auf Textziffer 40) sowie für Eventualschulden und sonstige Rückstellungen; ferner bei der Bestimmung des beizulegenden Werts langlebiger Sachanlagen und immaterieller Vermögenswerte.

**ERLÄUTERUNGEN DER ABSCHLUSSPOSTEN**

ERLÄUTERUNGEN ZUR KONZERN-GEWINN- UND VERLUSTRECHNUNG

**7. Umsatzerlöse**

**// UMSATZERLÖSE /// 3.13**

Tsd. €	2011	2010
Umsatzerlöse aus Auftragsfertigung	1.339.826	811.104
Erlöse aus Service- und Dienstleistungsgeschäft	445.446	361.975
Übrige Umsatzerlöse	136.715	88.300
	<b>1.921.987</b>	<b>1.261.379</b>

**8. Umsatzkosten**

Die Umsatzkosten umfassen die gesamten Anschaffungs- und Herstellungskosten, die für die verkauften Produkte und Dienstleistungen anfallen. Sie betragen im Geschäftsjahr 2011 1.590.584 Tsd. € (Vorjahr: 1.023.916 Tsd. €), was zu einer Bruttomarge von 17,2 % (Vorjahr: 18,8 %) führt. Auf den Umsatzprozess entfallene Währungsgewinne in Höhe von 7.430 Tsd. € (Vorjahr: 4.987 Tsd. €) und Währungsverluste in Höhe von 6.047 Tsd. € (Vorjahr: 5.109 Tsd. €) sind in den Umsatzkosten berücksichtigt. Zudem sind in den Umsatzkosten Finanzierungsaufwendungen in Höhe von 0 Tsd. € (Vorjahr: 178 Tsd. €) enthalten, die im Rahmen der Anwendung des IAS 23 „Fremdkapitalkosten“ erfasst wurden. Weitere Informationen hierzu sind unter Textziffer 36 dargestellt. Ebenfalls in den Umsatzkosten ausgewiesen sind Abschreibungen auf langfristige Vermögenswerte in Höhe von 11.621 Tsd. € (Vorjahr: 7.971 Tsd. €).

**9. Vertriebskosten**

Die Vertriebskosten umfassen Vertriebseinzelkosten und Vertriebsgemeinkosten. Darunter fallen grundsätzlich alle Personal-, Material- und Abschreibungsaufwendungen sowie sonstige Aufwendungen des Vertriebsbereichs. Zudem sind in den Vertriebskosten Aufwendungen für Wertberichtigungen auf Forderungen aus Lieferungen und Leistungen enthalten.

**// VERTRIEBSKOSTEN /// 3.14**

Tsd. €	2011	2010
Personalaufwand	75.309	66.493
Abschreibungen auf langfristige Vermögenswerte	987	707
Abschreibungen auf Forderungen	1.621	1.013
Zuführung und Auflösung von Wertberichtigungen auf Forderungen aus Lieferungen und Leistungen	-81	1.781
Übrige Vertriebskosten	29.396	28.457
	<b>107.232</b>	<b>98.451</b>

Für nähere Informationen zu Abschreibungen und Wertberichtigungen auf Forderungen verweisen wir auf Textziffer 22.

### 10. Allgemeine Verwaltungskosten

Die allgemeinen Verwaltungskosten umfassen die Personal- und Sachkosten der zentralen Verwaltungsbereiche, die nicht mit Auftragsabwicklung, Produktion, Vertrieb oder Forschung und Entwicklung in Verbindung stehen.

#### // VERWALTUNGSKOSTEN // 3.15

Tsd. €	2011	2010
Personalaufwand	52.870	48.838
Abschreibungen auf langfristige Vermögenswerte	3.437	6.135
Übrige Verwaltungskosten	32.431	22.395
	<b>88.738</b>	<b>77.368</b>

### 11. Forschungs- und Entwicklungskosten

Die Forschungs- und Entwicklungskosten umfassen die Kosten für Aktivitäten, die unternommen werden, um neue wissenschaftliche oder technische Erkenntnisse zu gewinnen oder Produkte und Produktionsprozesse zu verbessern. Sie enthalten Personal- und Sachkosten. Vermindert werden die Forschungs- und Entwicklungskosten um die Entwicklungskosten, die die Voraussetzungen für eine Aktivierung erfüllen. Die in den Forschungs- und Entwicklungskosten enthaltenen Abschreibungen schließen die Abschreibungen auf aktivierte Entwicklungskosten mit ein.

#### // FORSCHUNGS- UND ENTWICKLUNGSKOSTEN // 3.16

Tsd. €	2011	2010
Personalaufwand	15.173	13.345
Abschreibungen auf langfristige Vermögenswerte	4.609	4.364
Aktivierte Entwicklungskosten	-2.655	-3.557
Übrige Forschungs- und Entwicklungskosten	12.377	11.632
	<b>29.504</b>	<b>25.784</b>

Von den Abschreibungen auf langfristige Vermögenswerte entfallen 4.025 TSD. € (Vorjahr: 3.328 TSD. €) auf aktivierte Entwicklungskosten.

### 12. Personalaufwendungen

In den Aufwandspositionen der Gewinn- und Verlustrechnung sind die folgenden Personalaufwendungen enthalten:

#### // PERSONALAUFWENDUNGEN // 3.17

Tsd. €	2011	2010
Löhne und Gehälter	337.176	285.749
Sozialaufwendungen	65.423	57.000
	<b>402.599</b>	<b>342.749</b>
davon Altersversorgung	4.466	3.130

In den Personalaufwendungen sind pauschalierte Erstattungen der Bundesagentur für Arbeit in Höhe von 484 TSD. € (Vorjahr: 518 TSD. €) enthalten. Diese Erstattungen erfolgten für die von Dürr zu tragenden Aufwendungen zur Sozialversicherung im Rahmen der Kurzarbeit und für die Wiederbesetzung von Arbeitsplätzen einzelner Arbeitnehmer mit Altersteilzeitverträgen bei diversen deutschen Gesellschaften. Gemäß IAS 20 „Bilanzierung und Darstellung von Zuwendungen der öffentlichen Hand“ werden diese Erstattungen mit den jeweiligen Aufwendungen saldiert ausgewiesen. Hierzu verweisen wir auch auf Textziffer 14.

Die in der Vorjahresspalte ausgewiesenen Aufwendungen für Altersversorgung wurden im Rahmen der Anpassung des Ausweises der Zinseffekte angepasst. Für eine ausführliche Erläuterung verweisen wir auf Textziffer 15.

**13. Sonstige betriebliche Erträge und Aufwendungen** // **SONSTIGE BETRIEBLICHE ERTRÄGE UND AUFWENDUNGEN** // **3.18**

Tsd. €	2011	2010
<b>Sonstige betriebliche Erträge</b>		
Währungsgewinne	19.477	16.517
Anpassung bedingter Kaufpreise für die UCM AG und Dürr Systems Wolfsburg GmbH	1.318	1.206
Auflösung von Rückstellungen	683	877
Miet- und Pachterträge	682	740
Erstattungen von Versicherungen	105	647
Buchgewinne aus dem Abgang von Anlagevermögen	58	176
Erträge aus der Weiterbelastung von Aufwendungen für das Neubauprojekt Campus	–	2.767
Übrige	3.459	4.285
	<b>25.782</b>	<b>27.215</b>
<b>Sonstige betriebliche Aufwendungen</b>		
Währungsverluste	17.575	17.287
Aufwendungen für Rechtsstreitigkeiten	2.487	1.208
Aufwendungen Lehrwerkstatt	878	758
Aufwendungen für Factoring	487	235
Buchverluste aus dem Abgang von Anlagevermögen	310	130
Aufwendungen für das Neubauprojekt Campus	–	2.830
Anpassung bedingter Kaufpreis für die Dürr Systems Wolfsburg GmbH	–	1.046
Übrige	3.480	2.948
	<b>25.217</b>	<b>26.442</b>

**14. Zuwendungen der öffentlichen Hand**

Im Geschäftsjahr 2011 wurden Zuwendungen der öffentlichen Hand zur Erstattung von Aufwendungen des Konzerns in Höhe von 1.296 Tsd.€ (Vorjahr: 1.024 Tsd.€) erfasst. Die Zuwendungen beinhalten die Förderung kostenintensiver Innovationsprojekte wie auch Erstattungen der Bundesagentur für Arbeit (siehe Textziffer 12).

Darüber hinaus führten Zuwendungen der öffentlichen Hand zu einer Reduzierung von Anschaffungs- und Herstellungskosten in Höhe von 56 Tsd.€ (Vorjahr: 58 Tsd.€). Die Gewährung der Zuwendungen ist mit Auflagen verbunden, von deren Erfüllung derzeit ausgegangen wird.

**15. Zinseffekte aus der Bewertung von Pensionszusagen und ähnlichen Verpflichtungen**

Dürr hat sich entschieden, den Ausweis der Zinsen aus der Bewertung von Pensionszusagen und der erwarteten Erträge aus Fondsvermögen im Rahmen der Gewinn- und Verlustrechnung an die branchenübliche Praxis anzupassen. Sie werden nicht mehr im Personalaufwand und somit in den Funktionskosten, sondern innerhalb des Zinsergebnisses ausgewiesen.

Die nachstehende Tabelle zeigt, wie die Zinsen (aus der Bewertung von Pensionszusagen und ähnlichen Verpflichtungen) und die erwarteten Erträge des Fondsvermögens, die in den Funktionskosten enthalten waren, von der Darstellung im Geschäftsbericht 2010 auf die Darstellung im vorliegenden Bericht übergeleitet werden.

## // ÜBERLEITUNG GEWINN- UND VERLUSTRECHNUNG 2010 ////////////////////////////////////// 3.19

Tsd. €	Gewinn- und Verlustrechnung 2010 (wie berichtet 2010)	Zinseffekte aus der Bewertung von Pensionszusa- gen und ähnlichen Verpflichtungen	Gewinn- und Verlustrechnung 2010 (wie berichtet 2011)
Umsatzerlöse	1.261.379	–	1.261.379
Umsatzkosten	–1.024.217	301	–1.023.916
<b>Bruttoergebnis vom Umsatz</b>	<b>237.162</b>	<b>301</b>	<b>237.463</b>
Vertriebskosten	–98.540	89	–98.451
Allgemeine Verwaltungskosten	–79.922	2.554	–77.368
Forschungs- und Entwicklungskosten	–25.790	6	–25.784
Sonstige betriebliche Erträge	27.215	–	27.215
Sonstige betriebliche Aufwendungen	–26.442	–	–26.442
<b>EBIT</b>	<b>33.683</b>	<b>2.950</b>	<b>36.633</b>
Ergebnis aus at equity bilanzierten Unternehmen	548	–	548
Zinsen und ähnliche Erträge	2.137	1.242	3.379
Zinsen und ähnliche Aufwendungen	–23.867	–4.192	–28.059
<b>Ergebnis vor Ertragsteuern</b>	<b>12.501</b>	<b>–</b>	<b>12.501</b>

16. Ergebnis aus at equity  
bilanzierten  
Unternehmen

Das Ergebnis aus at equity bilanzierten Unternehmen betrug 580 TSD.€ (Vorjahr: 548 TSD.€). Es beinhaltet die Ergebnisanteile aus der Bilanzierung nach der Equity-Methode. Fremdwährungseffekte wurden im kumulierten übrigen Eigenkapital erfolgsneutral erfasst.

## 17. Zinsergebnis

## // ZINSERGEBNIS ////////////////////////////////////// 3.20

Tsd. €	2011	2010
Zinsen und ähnliche Erträge	5.542	3.379
davon:		
Erwartete Erträge aus pensionsbezogenem Fondsvermögen	1.557	1.242
Sonstige Zinserträge	3.985	2.137
Zinsen und ähnliche Aufwendungen	–26.807	–28.059
davon:		
Nominaler Zinsaufwand aus Unternehmensanleihen	–16.313	–11.255
Planmäßige Amortisation von Transaktionskosten, Agio, Disagio aus Begebung einer Anleihe und Aufnahme eines syndizierten Kredits	–1.704	–5.035
Einmalige Effekte durch vorzeitige Ablösung des syndizierten Kredits aus dem Jahr 2008	–981	–
Einmalige Effekte durch vorzeitige Rückzahlung der Anleihe aus dem Jahr 2004	–	–723
Zinsaufwendungen aus Finanzierungsleasing	–290	–345
Aufzinsung der erwarteten Pensionsverpflichtungen	–4.089	–4.192
Sonstige Zinsaufwendungen	–3.430	–6.509
<b>Zinsergebnis</b>	<b>–21.265</b>	<b>–24.680</b>
davon aus Finanzinstrumenten der Bewertungskategorien gemäß IAS 39:		
Kredite und Forderungen bewertet zu fortgeführten Anschaffungskosten	3.985	2.123
Zur Veräußerung verfügbare finanzielle Vermögenswerte	–	14
Finanzielle Verbindlichkeiten bewertet zu fortgeführten Anschaffungskosten	–22.656	–23.539
Finanzielle Verbindlichkeiten bewertet zum beizulegenden Zeitwert	–62	–

Bei den Zinsaufwendungen aus finanziellen Verbindlichkeiten bewertet zum beizulegenden Zeitwert handelt es sich um die Aufzinsungseffekte bedingter Kaufpreistraten.



Der Zinsaufwand wurde im Berichtsjahr im Rahmen der Anwendung des IAS 23 „Fremdkapitalkosten“ um Finanzierungsaufwendungen im Zusammenhang mit der kundenspezifischen Auftragsfertigung nicht verringert (Vorjahr: 178 Tsd. €), da die Aufträge ohne Inanspruchnahme der Barkreditlinien finanziert werden konnten. Die Finanzierungsaufwendungen wurden im Vorjahr in den Umsatzkosten erfasst. Der zugrunde gelegte rechnerische Finanzierungssatz betrug für das Geschäftsjahr 2010 11,10 %. Weitere Informationen hierzu sind unter Textziffer 36 dargestellt.

**18. Steuern vom Einkommen und vom Ertrag**

Die Steuern vom Einkommen und vom Ertrag umfassen die inländische Körperschaftsteuer einschließlich Solidaritätszuschlag, die Gewerbeertragsteuer sowie vergleichbare Steuern der ausländischen Tochtergesellschaften.

Für die Berechnung der inländischen latenten Steuern wird ein Steuersatz von 29,5 % (Vorjahr: 29,9 %) herangezogen.

**// ZUSAMMENSETZUNG DES ERTRAGSTEUERAUFWANDS** // 3.21

Tsd. €	2011	2010
<b>Tatsächliche Steuern vom Einkommen und vom Ertrag</b>		
Ertragsteueraufwand Berichtsjahr Inland	666	255
Ertragsteueraufwand Berichtsjahr Ausland	16.717	12.143
Anpassung für Vorjahre	125	-1.227
<b>Summe tatsächliche Steuern</b>	<b>17.508</b>	<b>11.171</b>
<b>Latente Steuern</b>		
Latenter Steueraufwand/-ertrag (-) Inland	1.227	-6.186
Latenter Steueraufwand/-ertrag (-) Ausland	2.496	-921
Anpassung für Vorjahre	321	1.354
<b>Summe latente Steuern</b>	<b>4.044</b>	<b>-5.753</b>
<b>Gesamtsteueraufwand</b>	<b>21.552</b>	<b>5.418</b>

Die folgende Tabelle leitet den theoretischen Ertragsteueraufwand auf den tatsächlich ausgewiesenen Steueraufwand über. Die Überleitung basiert auf der inländischen Gesamtsteuerbelastung von 29,5 % (Vorjahr: 29,9 %).

**// ÜBERLEITUNG ERTRAGSTEUERAUFWAND** // 3.22

Tsd. €	2011	2010
<b>Ergebnis vor Ertragsteuern</b>	<b>85.809</b>	<b>12.501</b>
Theoretischer Ertragsteueraufwand in Deutschland von 29,5 % (Vorjahr: 29,9 %)	25.314	3.738
Anpassungen von in Vorjahren angefallenen laufenden und latenten Steuern	446	127
Steuerlich nicht abzugsfähige Betriebsausgaben	6.924	3.055
Besteuerungsunterschied Ausland	-53	185
Nicht aktivierte latente Steuern insbesondere auf Verlustvorträge	360	5.054
Veränderung von Steuersätzen	2.670	-672
Veränderung der Wertberichtigung auf aktive latente Steuern	-5.346	816
Nachaktivierung von latenten Steuern insbesondere auf Verlustvorträge	-8.452	-5.589
Steuerfreie Erträge	-500	-1.262
Sonstiges	189	-34
<b>Effektiver Ertragsteueraufwand des Dürr-Konzerns</b>	<b>21.552</b>	<b>5.418</b>

Im Inland bestehen zum 31. Dezember 2011 Verlustvorträge in Höhe von 81.103 Tsd. € (Vorjahr: 83.632 Tsd. €) für Körperschaftsteuer und Solidaritätszuschlag, Verlustvorträge für Gewerbesteuer in Höhe von 26.030 Tsd. € (Vorjahr: 30.532 Tsd. €) sowie Zinsvorträge in Höhe von 24.696 Tsd. € (Vorjahr: 15.752 Tsd. €).

Ein latenter Steueranspruch für noch nicht genutzte steuerliche Verlustvorträge ist nach IAS 12 „Ertragsteuern“ nur in dem Umfang zu bilanzieren, in dem es wahrscheinlich ist, dass zukünftig zu versteuerndes Ergebnis zur Verfügung stehen wird, gegen das die noch nicht genutzten steuerlichen Verluste verrechnet werden können. Dürr geht dabei von einem Planungshorizont von vier Jahren aus und berücksichtigt die in Deutschland anzuwendende Mindestbesteuerung bei der Bestimmung der Verlustnutzungsmöglichkeiten. Die Erweiterung des Planungshorizonts führte im Vorjahr zu einer Erhöhung der aktiven latenten Steuern auf Verlust- und Zinsvorträge um 3.351 Tsd. €, die im Jahr 2010 als Ertrag erfasst wurden. Die Veränderung der Wertberichtigungen auf Verlust- und Zinsvorträge beträgt 3.679 Tsd. € in Deutschland (Vorjahr: –124 Tsd. €). Zudem bestehen weitere Veränderungen von Wertberichtigungen auf aktive latente Steuern in Höhe von 1.667 Tsd. € (Vorjahr: 940 Tsd. €), die hauptsächlich bei amerikanischen Tochtergesellschaften vorgenommen wurden. In einigen Steuergemeinschaften werden aufgrund kumulativer Verluste der letzten drei Jahre nach wie vor keine latenten Steuern auf Verlustvorträge aktiviert.

Insgesamt bestehen Verlustvorträge in Höhe von 293.236 Tsd. € (Vorjahr: 290.958 Tsd. €). Die Verlustvorträge, für die keine aktiven latenten Steuern bilanziert wurden, betragen 176.187 Tsd. € (Vorjahr: 203.890 Tsd. €). Die Reduzierung entfällt im Wesentlichen auf nachaktivierte Verlustvorträge im Inland. Es verfallen Verlustvorträge in Höhe von 1.185 Tsd. € (Vorjahr: 1.934 Tsd. €) innerhalb der nächsten fünf Jahre und in Höhe von 98.476 Tsd. € innerhalb der nächsten 20 Jahre (Vorjahr: 96.781 Tsd. €). Die restlichen Verlustvorträge sind zurzeit unverfallbar.

// AKTIVE UND PASSIVE LATENTE STEUERN // 3.23

Tsd. €	KONZERNBILANZ		KONZERN-GEWINN- UND VERLUSTRECHNUNG	
	31.12.2011	31.12.2010	2011	2010
<b>Latente Ertragsteueransprüche</b>				
Bilanzierung von immateriellen Vermögenswerten	2.883	3.697	814	–1.915
Neubewertung der Grundstücke und Gebäude	204	271	67	–175
Neubewertung von Finanzanlagen	61	123	62	1.247
Wertberichtigungen auf Forderungen	416	283	–133	114
Zins- /Währungsgeschäfte	1.464	545	–2.281	423
Langfristige kundenspezifische Auftragsfertigung	11.522	5.075	–6.447	–1.859
Pensionen	6.618	6.608	–20	1.103
Restrukturierungen und steuerlich nicht zulässige Rückstellungen	3.283	1.790	–1.493	–477
Steuerliche Zins- und Verlustvorträge	32.713	22.676	–10.037	–6.041
<b>Summe aktive latente Ertragsteueransprüche vor Wertberichtigungen</b>	<b>59.164</b>	<b>41.068</b>		
Wertberichtigungen	–13.735	–19.081	–5.346	816
<b>Summe aktive latente Steueransprüche</b>	<b>45.429</b>	<b>21.987</b>		
Saldierungen	–35.785	–14.078		
<b>Alle aktiven latenten Steuern</b>	<b>9.644</b>	<b>7.909</b>		
<b>Latente Ertragsteuerschulden</b>				
Bilanzierung von immateriellen Vermögenswerten	–3.002	–831	2.171	274
Aktivierete Entwicklungskosten	–2.947	–3.221	–274	227
Steuerlich absetzbare Abschreibungen auf Geschäfts- oder Firmenwerte	–13.985	–12.766	1.219	1.852
Neubewertung der Grundstücke und Gebäude	–10.992	–10.573	419	–1.465
Bewertung von Anteilen an Tochtergesellschaften	–3.607	–	3.607	–2.630
Langfristige kundenspezifische Auftragsfertigung	–26.460	–5.151	21.309	2.907
Amortisation der Kosten für Anleihe und syndizierten Kredit	–1.713	–1.542	171	–227
<b>Summe passive latente Steuern</b>	<b>–62.706</b>	<b>–34.084</b>		
Saldierungen	35.785	14.078		
<b>Alle passiven latenten Steuern</b>	<b>–26.921</b>	<b>–20.006</b>		
Währungseffekte, die im Eigenkapital ausgewiesen werden			236	73
<b>Latenter Ertragsteueraufwand/-ertrag (–)</b>			<b>4.044</b>	<b>–5.753</b>



Die außerplanmäßigen Abschreibungen und Zuschreibungen werden in der Gewinn- und Verlustrechnung in folgenden Funktionskosten ausgewiesen:

// AUSSERPLANMÄSSIGE ABSCHREIBUNGEN / ZUSCHREIBUNGEN ////////////////////////////////////// 3.25

Tsd. €	2011			2010		
	Immaterielle Vermögenswerte	Sachanlagen	Summe außerplanmäßige Abschreibung/Zuschreibung	Immaterielle Vermögenswerte	Sachanlagen	Summe außerplanmäßige Abschreibung/Zuschreibung
Umsatzkosten	-	71	71	-	1.191	1.191
Vertriebskosten	-	-	-	-	-	-
Allgemeine Verwaltungskosten	-	-5	-5	-	-21	-21
Forschungs- und Entwicklungskosten	-	-	-	-	-89	-89
Sonstige betriebliche Aufwendungen	-	-	-	-	-	-
Zinsen und ähnliche Aufwendungen	-981	-	-981	-	-	-
	<b>-981</b>	<b>66</b>	<b>-915</b>	<b>-</b>	<b>1.081</b>	<b>1.081</b>

Im Geschäftsjahr 2011 wurden 986 TSD.€ (Vorjahr: 126 TSD.€) als außerplanmäßige Abschreibungen und 71 TSD.€ (Vorjahr: 1.207 TSD.€) als Zuschreibungen erfasst.

Die außerplanmäßigen Wertberichtigungen auf den beizulegenden Zeitwert betrafen verschiedene Vermögenswerte des Sachanlagevermögens in Japan. Der beizulegende Zeitwert wurde grundsätzlich auf Basis der Nutzungswerte und auf Ebene der zahlungsmittelgenerierenden Einheit ermittelt. Darüber hinaus wurden in den immateriellen Vermögenswerten Transaktionskosten aus dem syndizierten Kredit aus dem Jahr 2008 außerplanmäßig ausgebucht, da der syndizierte Kredit vorzeitig abgelöst wurde.

Im Geschäftsjahr 2011 wurde eine Zuschreibung in Höhe von 71 TSD.€ auf ein Gebäude in Polen vorgenommen. Die Wertaufholungen des Vorjahres entfielen auf eine Zuschreibung in Höhe von 1.186 TSD.€ auf den beizulegenden Zeitwert einer Immobilie der Dürr Ecoclean S.A.S., Loué, Frankreich, und Zuschreibungen in Höhe von 21 TSD.€ auf Vermögenswerte des Sachanlagevermögens in Polen.

**Werthaltigkeitstest von Geschäfts- oder Firmenwerten**

Der im Rahmen von Unternehmenszusammenschlüssen erworbene Geschäfts- oder Firmenwert wird zur Überprüfung der Werthaltigkeit den zahlungsmittelgenerierenden Einheiten zugeordnet. Als zahlungsmittelgenerierende Einheiten hat Dürr die Geschäftsbereiche innerhalb der Unternehmensbereiche definiert. Das Berechnungsschema ist für alle zahlungsmittelgenerierende Einheiten identisch, da die wesentlichen Parameter alle Geschäftsbereiche gleichermaßen betreffen.

Der erzielbare Betrag der zahlungsmittelgenerierenden Einheiten wird durch die Berechnung eines Nutzungswerts ermittelt. Die Nutzungswerte der Geschäftsbereiche übertrafen jeweils das zugeordnete Nettovermögen. Die Berechnung basiert auf Cashflow-Prognosen, die auf Planungen für einen Zeitraum von vier Jahren beruhen. Der für die Cashflow-Prognosen verwendete Abzinsungssatz vor Steuern lag im Berichtsjahr zwischen 10,16 % und 10,33 % (Vorjahr: 10,61 % bis 10,90 %). Cashflows nach dem Zeitraum von vier Jahren werden mit einer Wachstumsrate von 1,5 % (Vorjahr: 1,5 %) extrapoliert, die sich an der langfristigen Wachstumsrate der Geschäftsbereiche orientiert.

**Geplante Bruttogewinnmargen**

Die geplanten Bruttogewinnmargen werden im Rahmen der Bottom-up-Planung durch die Konzerngesellschaften und Geschäftsbereiche ermittelt. Sie basieren auf den im vorangegangenen Geschäftsjahr ermittelten Werten unter Berücksichtigung erwarteter Preis- und Kostenentwicklungen sowie Effizienzsteigerungen.

**Kapitalkosten (Abzinsungssatz)**

Die Kapitalkosten ergeben sich aus dem gewogenen Mittel der Fremd- und Eigenkapitalkosten vor Steuern. Im Rahmen der Berechnung der Eigenkapitalkosten wird ein Betafaktor berücksichtigt, der sich aus Kapitalmarktdaten und der Kapitalstruktur mit Dürr vergleichbarer Unternehmen ergibt. Die Fremdkapitalkosten basieren auf einem Basiszinssatz für quasisichere Anleihen und einem Aufschlag, der aus dem Kredit-Rating vergleichbarer Unternehmen ermittelt wird.



## Firmenerwerbe

## Geschäftsjahr 2011

**Agramkow Fluid Systems A/S:** Am 24. Mai 2011 erwarb Dürr 55 % der Anteile an der Agramkow Fluid Systems A/S mit Sitz in Sønderborg, Dänemark. Durch den Kauf der Agramkow Fluid Systems A/S und ihrer Tochtergesellschaften erschließt sich Dürr Zugang zu neuen Kunden in der Befülltechnik. Agramkow ist Weltmarktführer bei Anlagen zum Befüllen von Haushaltsgeräten und Wärmepumpen mit Kältemitteln.

Die Erstkonsolidierung der Agramkow Fluid Systems A/S und ihrer Tochtergesellschaften erfolgte gemäß IFRS 3 „Unternehmenszusammenschlüsse“ unter Anwendung der Erwerbsmethode nach der Purchased-Goodwill-Methode. Die Ergebnisse der erworbenen Gesellschaften wurden, beginnend mit dem Erstkonsolidierungszeitpunkt, in den Konzernabschluss einbezogen.

Der Kaufpreis für die Agramkow Fluid Systems A/S und ihre Tochtergesellschaften betrug 8.186 TSD. € und wurde in Höhe von 7.170 TSD. € bar beglichen, für den noch ausstehenden Betrag in Höhe von 1.016 TSD. € wurde eine finanzielle Verbindlichkeit passiviert. Die Anschaffungsnebenkosten für die erworbenen Gesellschaften betrugen 214 TSD. €. Davon wurden 118 TSD. € als Aufwand im Geschäftsjahr 2011 und 96 TSD. € im Geschäftsjahr 2010 erfasst.

Die Ermittlung des erworbenen Nettovermögens und des Geschäfts- oder Firmenwerts aus der Akquisition der Agramkow-Gesellschaften am 24. Mai 2011 stellt sich zu wie folgt dar:

## // GESCHÄFTS- ODER FIRKENWERT AKQUISITION AGRAMKOW 2011 // 3.27

Tsd. €		
Kaufpreis für die Akquisition gesamt	8.186	
abzüglich Altgesellschaftern zustehende Vermögenswerte	-1.016	
<b>Kaufpreis</b>		<b>7.170</b>
Beizulegender Zeitwert des Nettovermögens	10.673	
davon Altgesellschaftern zustehend	-1.016	
<b>Beizulegender Zeitwert des Nettovermögens ohne den Altgesellschaftern zustehende Vermögenswerte</b>	<b>9.657</b>	
Beizulegender Zeitwert des Nettovermögens ohne den Altgesellschaftern zustehende Vermögenswerte	-9.657	
Zum beizulegenden Zeitwert bewertete Anteile ohne beherrschenden Einfluss	4.346	
<b>Auf Dürr entfallender Anteil am beizulegenden Zeitwert des Nettovermögens</b>		<b>-5.311</b>
<b>Geschäfts- oder Firmenwert</b>		<b>1.859</b>

Der Geschäfts- oder Firmenwert in Höhe von 1.859 TSD. € spiegelt Technologie-, Kosten- und Vertriebs-synergien in der Befülltechnik und die Ertragsaussichten der Agramkow-Gesellschaften wider. Er wurde dem Geschäftsbereich Balancing and Assembly Products zugeordnet und ist steuerlich nicht absetzbar.

Der Gesamtkaufpreis wurde den erworbenen Vermögenswerten und Schulden wie folgt zugerechnet:

## // KAUFPREISALLOKATION AKQUISITION AGRAMKOW 2011 // 3.28

Tsd. €	Buchwert vor Akquisition	Anpassung	Buchwert nach Akquisition
Immaterielle Vermögenswerte	934	10.118	11.052
Sachanlagen	479	-36	443
Vorräte und geleistete Anzahlungen	4.363	44	4.407
Forderungen und sonstige Vermögenswerte	2.816	1.662	4.478
Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente	3.575	-3.221	354
Langfristige Verbindlichkeiten	-71	-	-71
Passive latente Steuern	-	-2.753	-2.753
Kurzfristige Verbindlichkeiten	-10.014	2.777	-7.237
<b>Nettovermögen</b>	<b>2.082</b>	<b>8.591</b>	<b>10.673</b>



Die Buchwerte nach Akquisition entsprechen den beizulegenden Zeitwerten zum Erstkonsolidierungszeitpunkt. Der vertragliche Bruttobetrag der erworbenen Forderungen und sonstigen Vermögenswerte entspricht nahezu dem beizulegenden Zeitwert. Die wesentlichen Anpassungen erfolgten bei den immateriellen Vermögenswerten, bei denen im Rahmen der Kaufpreisallokation technologisches Know-how sowie Kundenbeziehungen und der Markenname Agramkow aktiviert wurden. Im Rahmen des Übergangs auf die Wertansätze, die unter Anwendung von IAS 11 "Fertigungsaufträge" nach der Percentage-of-Completion-Methode ermittelt werden, wurden die Forderungen und Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen angepasst. Den Altgesellchaftern der Agramkow Fluid Systems A/S zustehende Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente wurden umgegliedert. Im Rahmen der Erstkonsolidierung wurden keine Eventualverbindlichkeiten passiviert.

Die Nutzungsdauern der erworbenen immateriellen Vermögenswerte stellen sich wie folgt dar:

**// NUTZUNGSDAUERN DER ERWORBENEN IMMATERIELLEN VERMÖGENSWERTE**

**AKQUISITION AGRAMKOW 2011 // 3.29**

	Beizulegender Zeitwert (Tsd. €)	Nutzungsdauer (Jahre)
Technologisches Know-how	1.411	8
Kundenbeziehung	7.049	8
Markenname	1.658	unbestimmt
	<b>10.118</b>	

Die erworbenen immateriellen Vermögenswerte wurden mittels einkommensorientierter Ansätze bewertet. Die beizulegenden Zeitwerte des technologischen Know-hows und des Markenname wurden anhand des Verfahrens der Lizenzpreisanalogie, der Zeitwert der Kundenbeziehung wurde nach der Multi-period-Excess-Earnings-Methode ermittelt. Die übrigen Vermögenswerte und Verbindlichkeiten wurden anhand der in Textziffer 6 erläuterten Bilanzierungs- und Bewertungsmethoden bewertet.

Im Rahmen des Erwerbs wurde eine Verkaufsoption der Inhaber nicht beherrschender Anteile als finanzielle Verbindlichkeit erfasst. Die gegenläufige Buchung erfolgte in den Gewinnrücklagen, die mit dem auf die Inhaber nicht beherrschender Anteile entfallenden Teil des Eigenkapitals in Höhe von 4.346 Tsd. € saldiert wurden. In Folgeperioden wird die Option zum beizulegenden Zeitwert bewertet. Die Veränderungen des beizulegenden Zeitwerts werden ergebnisneutral im Eigenkapital ausgewiesen.

Der Ergebnisbeitrag der Agramkow Fluid Systems A/S und ihrer Tochtergesellschaften vom Erstkonsolidierungszeitpunkt bis zum 31. Dezember 2011 stellt sich wie folgt dar:

**// ERGEBNISBEITRAG DER AGRAMKOW-GRUPPE AB ERSTKONSOLIDIERUNGZEITPUNKT // 3.30**

Tsd. €	
Umsatzerlöse	18.213
Ergebnis vor Beteiligungsergebnis, Zinsergebnis und Ertragsteuern	2.800
Ergebnis vor Ertragsteuern	2.728
Ergebnis	2.049

Wären die Agramkow Fluid Systems A/S und ihre Tochtergesellschaften bereits zum 1. Januar 2011 in den Konsolidierungskreis einbezogen worden, hätten die Umsatzerlöse des Konzerns für das Geschäftsjahr 2011 1.929.293 Tsd. € sowie das Ergebnis des Konzerns 64.663 Tsd. € betragen.

Auf eine Vergleichsrechnung von Bilanz und Gewinn- und Verlustrechnung wurde verzichtet, da die Veränderung des Konsolidierungskreises nicht wesentlich ist. Zum 31. Dezember 2011 beträgt der Anteil der erstkonsolidierten Unternehmen Agramkow Fluid Systems A/S, Agramkow Asia Pacific Pte. Ltd. und Agramkow do Brasil Ltda. an Bilanzsumme und Umsatzerlösen nur 1,1 % beziehungsweise 0,9 %.

### Geschäftsjahr 2010

**UCM AG:** Zum 1. Januar 2010 wurde die UCM AG, Rheineck, Schweiz, erstkonsolidiert. Dürr hat 100 % der Anteile an der Gesellschaft mit Kaufvertrag vom 9. Dezember 2009 erworben. Die UCM AG ist auf Anlagen zur Feinstreinigung von Werkstücken spezialisiert. Dadurch ergänzt Dürr sein Portfolio in einem Geschäftsfeld, das wachstumsstarke Branchen wie Medizintechnik und Präzisionsoptik bedient.

Die Erstkonsolidierung der UCM AG erfolgte gemäß IFRS 3 „Unternehmenszusammenschlüsse“ unter Anwendung der Erwerbsmethode. Die Ergebnisse der erworbenen Gesellschaft wurden, beginnend mit dem Erstkonsolidierungszeitpunkt, in den Konzernabschluss einbezogen.

Der Kaufpreis der UCM AG in Höhe von 4.156 TSD. € setzt sich zusammen aus einem Grundpreis von 2.240 TSD. €, der bar beglichen wurde, sowie zwei vom Geschäftsergebnis (Ergebnis vor Zinsen, Steuern und Abschreibungen – EBITDA) der Geschäftsjahre 2010 und 2011 abhängigen Basisraten. Die zwei Basisraten erhöhen oder verringern sich im Verhältnis der Abweichung des erwarteten EBITDA zum EBITDA gemäß Jahresabschluss. Die Änderungen der beiden Basisraten zusammen dürfen 672 TSD. € nicht übersteigen (Cap). Der maximale Kaufpreis beträgt 4.635 TSD. €, der minimale Kaufpreis beträgt 3.291 TSD. €. Sofern das tatsächliche EBITDA für die Geschäftsjahre 2010 und 2011 zusammen mindestens 1.441 TSD. € beträgt, wird die zweite Basisrate um zusätzliche 269 TSD. € erhöht. Für den bedingten Anteil des Kaufpreises wurden zum Erwerbszeitpunkt aufgrund der vorliegenden Planung 1.916 TSD. € passiviert. Der Geschäfts- oder Firmenwert in Höhe von 1.625 TSD. € spiegelt Technologie- und Kostensynergien in der Feinstreinigungstechnik sowie die positiven Ertragsaussichten der UCM AG wider.

**Kleinmichel:** Zum 25. Januar 2010 wurden im Rahmen eines Asset Deals Vermögenswerte aus der Insolvenzmasse der Klaus Kleinmichel GmbH, Bernried, übernommen. Kleinmichel ist auf Klebtechnik in der Endmontage für den Automobilbau und in der allgemeinen Industrie spezialisiert. Die Erstkonsolidierung der erworbenen Vermögenswerte erfolgte gemäß IFRS 3 „Unternehmenszusammenschlüsse“ unter Anwendung der Erwerbsmethode. Der Kaufpreis für die Vermögenswerte betrug 2.500 TSD. € und wurde bar beglichen. Der Geschäfts- oder Firmenwert in Höhe von 1.603 TSD. € spiegelt Technologie- und Kostensynergien in der Klebtechnik wider.

Die Klaus Kleinmichel GmbH hat im Jahr 2010 bis zu ihrer Insolvenz im Januar keine Umsatzerlöse erzielt. Da die erworbenen Vermögenswerte im Abschluss der erwerbenden Gesellschaft Dürr Systems GmbH, Stuttgart, vollständig aufgehen, ist eine getrennte Darstellung der Ergebnisse und Umsätze seit dem Erwerbszeitpunkt nicht durchführbar.

**Helmuth Rickert GmbH:** Im Rahmen eines am 27. Mai 2010 unterzeichneten Kaufvertrags hat Dürr 100 % der Anteile an der Helmuth Rickert GmbH, Wolfsburg, zum 30. Juli 2010 erworben. Vor Vollzug des Kaufvertrags wurde deren Tochtergesellschaft I.N.T.-Rickert GmbH, ebenfalls mit Sitz in Wolfsburg, auf die Helmuth Rickert GmbH verschmolzen. Rickert zählt in Deutschland zu den führenden Anbietern von Produkten für das Kleben von Karosserieteilen im Rohbau. Durch den Erwerb von Rickert hat Dürr seine Aktivitäten in der Klebtechnik erweitert.

Die Erstkonsolidierung der Helmuth Rickert GmbH (nach dem Vollzug des Kaufvertrags in Dürr Systems Wolfsburg GmbH umfirmiert) erfolgte gemäß IFRS 3 „Unternehmenszusammenschlüsse“ unter Anwendung der Erwerbsmethode. Die Ergebnisse der erworbenen Gesellschaft wurden, beginnend mit dem Erstkonsolidierungszeitpunkt, in den Konzernabschluss einbezogen.

Der Kaufpreis der Helmuth Rickert GmbH setzt sich zusammen aus einem bar beglichem Grundpreis von 5.400 TSD. € sowie einem vom durchschnittlichen Geschäftsergebnis (handelsrechtliches Ergebnis vor Zinsen und Steuern – EBIT) der Geschäftsjahre 2010 bis 2014 abhängigen Anteil. Der ergebnisabhängige Anteil des Kaufpreises darf 1.200 TSD. € nicht übersteigen (Cap). Der maximale Kaufpreis beträgt damit 6.600 TSD. €, der minimale Kaufpreis 5.400 TSD. €. Für den bedingten Anteil des Kaufpreises wurden zum Erwerbszeitpunkt 0 TSD. € passiviert, da zum Erwerbszeitpunkt die geplanten handelsrechtlichen Ergebnisse (EBITs) der Jahre 2011 bis 2014 den handelsrechtlichen Jahresfehlbetrag des Jahres 2010 nicht kompensieren konnten. Der Geschäfts- oder Firmenwert in Höhe von 3.370 TSD. € spiegelt Technologie-

und Kostensynergien in der Klebtechnik sowie vertriebliche Synergieeffekte und die Ertragsaussichten der Helmuth Rickert GmbH wider.

Die Anschaffungsnebenkosten für die erworbenen Gesellschaften betragen 263 Tsd. €. Sie wurden in Höhe von 208 Tsd. € als Aufwand im Geschäftsjahr 2010 und in Höhe von 55 Tsd. € im Geschäftsjahr 2009 erfasst.

Der Ergebnisbeitrag nach Steuern der UCM AG und der Dürr Systems Wolfsburg GmbH (vormals Helmuth Rickert GmbH) von den Erstkonsolidierungszeitpunkten bis zum 31. Dezember 2010 beläuft sich auf 610 Tsd. €; die in diesem Zeitraum enthaltenen Umsatzerlöse mit Externen belaufen sich auf 6.269 Tsd. €.

Wäre die Dürr Systems Wolfsburg GmbH (vormals Helmuth Rickert GmbH) bereits zum 1. Januar 2010 in den Konsolidierungskreis einbezogen worden, hätten die Umsatzerlöse des Konzerns für das Geschäftsjahr 2010 1.265.632 Tsd. € sowie das Ergebnis des Konzerns 5.624 Tsd. € betragen.

Das erworbene Nettovermögen und die Geschäfts- oder Firmenwerte aus den Akquisitionen der UCM AG, der Helmuth Rickert GmbH und von Kleinmichel ermitteln sich wie folgt:

**// GESCHÄFTS- ODER FIRKENWERTE AKQUISITIONEN 2010 // 3.31**

Tsd. €	
Kaufpreis für die Akquisitionen	12.056
Beizulegender Zeitwert des Nettovermögens	-5.458
<b>Geschäfts- oder Firmenwerte</b>	<b>6.598</b>

Der Gesamtkaufpreis wurde den erworbenen Vermögenswerten und Schulden wie folgt zugerechnet:

**// KAUFPREISALLOKATION AKQUISITIONEN 2010 // 3.32**

Tsd. €	Buchwert vor Akquisition	Anpassung	Buchwert nach Akquisition
Immaterielle Vermögenswerte	8	2.997	3.005
Sachanlagen	2.420	-55	2.365
Aktive latente Steuern	-	234	234
Vorräte	1.460	-425	1.035
Forderungen und sonstige Vermögenswerte	4.389	-518	3.871
Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente	1.119	-1	1.118
Langfristige Verbindlichkeiten	-869	-166	-1.035
Passive latente Steuern	-255	-615	-870
Kurzfristige Verbindlichkeiten	-4.976	711	-4.265
<b>Nettovermögen</b>	<b>3.296</b>	<b>2.162</b>	<b>5.458</b>

Die Buchwerte nach Akquisition entsprechen den beizulegenden Zeitwerten zum Erstkonsolidierungszeitpunkt. Der vertragliche Bruttobetrag der erworbenen Forderungen und sonstigen Vermögenswerte entspricht nahezu dem beizulegenden Zeitwert. Die wesentlichen Anpassungen erfolgten bei den immateriellen Vermögenswerten, bei denen im Rahmen der Kaufpreisallokation technologisches Know-how sowie Kundenbeziehungen aktiviert wurden. Ein der Helmuth Rickert GmbH gehörendes bebautes Grundstück und ein Anbau auf fremdem Grundstück sowie ein der UCM AG gehörendes Gebäude wurden zum Marktwert bewertet. Im Rahmen des Übergangs auf die Wertansätze, die unter Anwendung von IAS 11 „Fertigungsaufträge“ nach der Percentage-of-Completion-Methode ermittelt werden, wurden die Forderungen und Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen angepasst. Des Weiteren erfolgte eine Wertberichtigung der erworbenen Vorräte. Im Rahmen der Erstkonsolidierungen wurden keine Eventualschulden passiviert.

Die Nutzungsdauern der erworbenen immateriellen Vermögenswerte stellen sich wie folgt dar:

**// NUTZUNGSDAUERN DER ERWORBENEN IMMATERIELLEN VERMÖGENSWERTE**

**AKQUISITIONEN 2010** // 3.33

	Beizulegender Zeitwert (Tsd. €)	Nutzungsdauer (Jahre)
Technologisches Know-how	1.557	8
Kundenbeziehung	1.440	10
	<b>2.997</b>	

Die Geschäfts- oder Firmenwerte wurden den Geschäftsbereichen Cleaning and Filtration Systems und Application Technology zugeordnet und sind in Höhe von 1.603 Tsd. € steuerlich absetzbar.

**Grundstücke und  
Gebäude**

Am 30. November 2011 erwarb Dürr den Komplementäranteil an der Dürr GmbH & Co. Campus KG, die am Standort Bietigheim-Bissingen Immobilien an Konzerngesellschaften vermietet. Da die Gesellschaft keinen eigenständigen Geschäftsbetrieb innehat, liegt kein Unternehmenserwerb im Sinne des IFRS 3 „Unternehmenszusammenschlüsse“ vor. Dürr übernahm somit die Grundstücke und Gebäude und die darauf entfallenden Verbindlichkeiten. Die Anschaffungskosten der Grundstücke sowie der im Jahr 2009 fertiggestellten Gebäude betrugen 51.353 Tsd. €. Gleichzeitig übernahm Dürr Verbindlichkeiten gegenüber Kreditinstituten in Höhe von 46.572 Tsd. €. Die Gebäude wurden zuvor im Rahmen eines Operating-Leasingvertrags gemietet.

Im Berichtsjahr waren ein Gebäude in Großbritannien und ein Gebäude in Deutschland als Finanzierungsleasing aktiviert. Dürr ist nicht rechtlicher Eigentümer dieser Gebäude. Die Abschreibungen auf diese Gebäude sind in den Abschreibungen auf das Sachanlagevermögen enthalten.

Im Geschäftsjahr 2010 wurde der Finanzierungsleasingvertrag eines Gebäudes in Deutschland vorzeitig gekündigt und das Gebäude von der Schenck Technologie- und Industriepark GmbH erworben. Das Gebäude wird unter den als Finanzinvestition gehaltenen Immobilien bilanziert.

Ebenfalls im Geschäftsjahr 2010 wurde am Standort Darmstadt ein Heizwasserverteilnetz zur Beheizung des Technologie- und Industrieparks als Finanzierungsleasing unter den Grundstücken und Gebäuden aktiviert. Die Laufzeit des Finanzierungs-Leasingvertrags endet am 31. Dezember 2020. Nach Beendigung des Vertrags geht das Heizwasserverteilnetz inklusive aller eingebauten Komponenten und Anlagenteile in das Eigentum der Schenck Technologie- und Industriepark GmbH über.

Die nachfolgende Tabelle zeigt die in den Sachanlagen enthaltenen Anschaffungskosten und kumulierten Abschreibungen für die als Finanzierungsleasing aktivierten Immobilien.

**// ALS FINANZIERUNGSLEASING AKTIVIERTE IMMOBILIEN** // 3.34

Tsd. €	31.12.2011	31.12.2010
Historische Anschaffungskosten	5.300	5.108
Kumulierte Abschreibungen	-2.195	-1.809
<b>Restbuchwert</b>	<b>3.105</b>	<b>3.299</b>

Im Rahmen des syndizierten Kredits wurden Gesamtbuchgrundschulden ausgewählter Dürr-Gesellschaften als Sicherheiten gewährt. Zum 31. Dezember 2011 betrug der Buchwert der Vermögenswerte 63.956 Tsd. € (Vorjahr: 65.228 Tsd. €).

**Als Finanzinvestition gehaltene Immobilien**

Dürr unterscheidet zwischen überwiegend fremd- und eigengenutzten Immobilien. Eine überwiegende Fremdnutzung liegt vor, wenn die Immobilie zu mehr als 90 % von konzernfremden Unternehmen gemietet wird. Dürr bewertet diese als Finanzinvestition gehaltenen Immobilien nach dem Anschaffungskostenmodell. Bei den Immobilien handelt es sich um eine Gruppe von Gebäuden sowie anteilige Infrastrukturflächen der Schenck Technologie- und Industriepark GmbH in Darmstadt. Mit diesen Immobilien wurden im Geschäftsjahr 2011 Mieteinnahmen in Höhe von 3.070 TSD. € (Vorjahr: 2.628 TSD. €) Erlöst. Die künftigen Mieteinnahmen auf Basis der bestehenden Verträge setzen sich wie folgt zusammen:

**// KÜNFTIGE MIETEINNAHMEN // 3.35**

Tsd. €	31.12.2011	31.12.2010
Innerhalb eines Jahres	2.851	2.511
Zwischen einem und fünf Jahren	3.557	1.980
Über fünf Jahre	1.141	37
	<b>7.549</b>	<b>4.528</b>

Die direkt zurechenbaren Aufwendungen betragen 1.764 TSD. € (Vorjahr: 1.481 TSD. €). Auf leer stehende Immobilien entfielen direkt zurechenbare Aufwendungen von 94 TSD. € (Vorjahr: 105 TSD. €).

Die Gebäude werden planmäßig linear über gebäudespezifische Nutzungsdauern zwischen 20 und 50 Jahren abgeschrieben.

Im Geschäftsjahr 2011 hat sich die Zusammensetzung der Gruppe aufgrund veränderter Eigen- und Fremdnutzung geringfügig geändert. Der beizulegende Zeitwert zum 31. Dezember 2011 liegt unter Berücksichtigung des Zugangs der nachträglichen Anschaffungs- oder Herstellungskosten bei 26.800 TSD. € (Vorjahr: 25.880 TSD. €). Grundlage für die Wertermittlung der als Finanzinvestition gehaltenen Immobilien bildet eine jährlich erstellte interne Berechnung; ein Gutachter wurde zur Bestimmung der Werte nicht herangezogen. Der Zeitwert wird anhand der kapitalisierten Erträge der zahlungsmittelgenerierenden Einheit ermittelt; Basis hierfür sind die Marktmieten unter Berücksichtigung regional üblicher Risikoabschläge. Für die Berechnung wurden eine Leerstandsquote von 15 % (Vorjahr: 15 %) und ein Liegenschaftszins von 7,5 % (Vorjahr: 7,5 %) zugrunde gelegt. Die kumulierten Anschaffungswerte der Grundstücke und Gebäude betragen zum 1. Januar 2011 39.160 TSD. € und zum 31. Dezember 2011 39.832 TSD. €. Die kumulierten Abschreibungen einschließlich aller Wertminderungen beziehungsweise Zuschreibungen erhöhten sich von 16.026 TSD. € zum 1. Januar 2011 auf 17.499 TSD. € zum 31. Dezember 2011.

Die folgende Überleitungsrechnung zeigt die Entwicklung des Buchwerts der als Finanzinvestition gehaltenen Immobilien, die dem Unternehmensbereich Measuring and Process Systems zugeordnet sind, von Beginn bis Ende des Geschäftsjahres.

**// ALS FINANZINVESTITION GEHALTENE IMMOBILIEN // 3.36**

Tsd. €	2011	2010
<b>Stand 1. Januar</b>	<b>23.134</b>	<b>20.475</b>
Zugang Gebäude aus Nutzungsänderung	1.359	2.724
Zugänge aus nachträglichen Anschaffungs- oder Herstellungskosten	155	1.240
Abgänge aus Nutzungsänderung	-757	-822
Abgänge Anschaffungs- oder Herstellungskosten	-85	-156
Umgliederungen	-	35
Zugänge planmäßige Abschreibungen	-839	-768
Veränderung Abschreibung aus Nutzungsänderung	-696	274
Abgänge Abschreibungen	62	132
<b>Stand 31. Dezember</b>	<b>22.333</b>	<b>23.134</b>

**20. Beteiligungen an at equity bilanzierten Unternehmen und übrige Finanzanlagen**

Durch den Erwerb von 50 % der Anteile an der Cyplan Ltd. stiegen die Beteiligungen an at equity bilanzierten Unternehmen um 3.542 TSD.€, während sie durch die Übernahme des Komplementäranteils an der Dürr GmbH & Co. Campus KG durch Dürr um 333 TSD.€ sanken.

Der Erwerb einer 10 %-Beteiligung an der Parker Engineering Co., Ltd. mit Sitz in Tokio, Japan, erhöhte die übrigen Finanzanlagen um 1.956 TSD.€.

**// ANGABEN ZU ASSOZIIERTEN UNTERNEHMEN // 3.37**

Tsd. €	2011	2010
Bilanzsumme	46.226	87.173
Langfristige Vermögenswerte	5.556	52.240
Kurzfristige Vermögenswerte	40.670	34.933
Langfristige Schulden	10.956	25.321
Kurzfristige Schulden	7.893	37.054
Umsatzerlöse	34.419	29.102
Periodenergebnis	2.408	2.175

Ein assoziiertes Unternehmen hat den Abschlussstichtag 30. September und wird auf Basis seiner Abschlussdaten in die Equity-Bewertung einbezogen. Wesentliche Effekte zwischen diesem Stichtag und dem 31. Dezember werden berücksichtigt.

**// ANGABEN ZU GEMEINSCHAFTSUNTERNEHMEN (ANTEILIG) // 3.38**

Tsd. €	2011	2010
Bilanzsumme	29	33
Kurzfristige Vermögenswerte	29	33
Kurzfristige Schulden	4	9
Umsatzerlöse	-	488
Periodenergebnis	-	-334

Die anteiligen Erträge der at equity bilanzierten Gemeinschaftsunternehmen betragen 0 TSD.€ (Vorjahr: 491 TSD.€), die Aufwendungen 0 TSD.€ (Vorjahr: 824 TSD.€). Die Eventualschulden für die Gemeinschaftsunternehmen setzen sich wie folgt zusammen:

**// EVENTUALSCHULDEN FÜR GEMEINSCHAFTSUNTERNEHMEN // 3.39**

Tsd. €	2011	2010
Bürgschaften für Gemeinschaftsunternehmen	314	3.069
Haftungsbeitritt Partnerunternehmen	-	-1.705
<b>Stand 31. Dezember</b>	<b>314</b>	<b>1.364</b>

Für weitere Informationen zu den einbezogenen Unternehmen verweisen wir auf die Textziffern 3 und 4.



**21. Vorräte und geleistete Anzahlungen // VORRÄTE UND GELEISTETE ANZAHLUNGEN // 3.40**

Tsd. €	31.12.2011	31.12.2010
Roh-, Hilfs- und Betriebsstoffe	79.663	48.381
abzüglich Wertberichtigungen	-8.711	-7.655
Unfertige Erzeugnisse aus Kleinserienfertigung	24.023	12.645
abzüglich Wertberichtigungen	-904	-792
Fertigerzeugnisse	7.685	7.575
abzüglich Wertberichtigungen	-652	-1.072
Geleistete Anzahlungen	23.367	14.679
	<b>124.471</b>	<b>73.761</b>

Die Roh-, Hilfs- und Betriebsstoffe wurden in Höhe von 71.764 TSD. € (Vorjahr: 45.046 TSD. €) zu den durchschnittlichen Anschaffungs- oder Herstellungskosten und in Höhe von 7.899 TSD. € (Vorjahr: 3.335 TSD. €) nach der FIFO-Methode („first in, first out“) bewertet. Die Summe der Wertberichtigungen erhöhte sich nach Berücksichtigung von Wechselkursdifferenzen sowie Verbräuchen auf 10.267 TSD. € (Vorjahr: 9.519 TSD. €). Die Zuführung zu den Wertberichtigungen von 5.503 TSD. € im Berichtsjahr (Vorjahr: 5.745 TSD. €) wurde erfolgswirksam erfasst.

**22. Forderungen aus Lieferungen und Leistungen**

**// FORDERUNGEN AUS LIEFERUNGEN UND LEISTUNGEN // 3.41**

Tsd. €	31.12.2011			31.12.2010		
	Summe	Kurzfristig	Langfristig	Summe	Kurzfristig	Langfristig
Künftige Forderungen aus Fertigungsaufträgen	297.567	297.567	-	209.269	209.269	-
Forderungen aus Lieferungen und Leistungen (L&L) gegen Dritte	327.822	327.631	191	183.492	182.171	1.321
Forderungen aus L&L gegen at equity bilanzierte Unternehmen	446	446	-	510	510	-
	<b>625.835</b>	<b>625.644</b>	<b>191</b>	<b>393.271</b>	<b>391.950</b>	<b>1.321</b>

Die nachfolgende Tabelle zeigt eine Fälligkeitsanalyse der bilanzierten nicht wertgeminderten Forderungen aus Lieferungen und Leistungen.

**// FÄLLIGKEITSANALYSE FORDERUNGEN AUS LIEFERUNGEN UND LEISTUNGEN // 3.42**

Tsd. €	KÜNFITIGE FORDERUNGEN AUS FERTIGUNGS-AUFTRÄGEN		FORDERUNGEN AUS LIEFERUNGEN UND LEISTUNGEN (L&L) GEGEN DRITTE		FORDERUNGEN AUS L&L GEGEN AT EQUITY BILANZIERT E UNTERNEHMEN	
	31.12.2011	31.12.2010	31.12.2011	31.12.2010	31.12.2011	31.12.2010
Zum Abschlussstichtag weder wertgemindert noch überfällig	297.567	209.269	252.233	139.873	446	510
<b>Zum Abschlussstichtag nicht wertgemindert und in den folgenden Zeitbändern überfällig</b>						
weniger als 3 Monate	-	-	44.039	26.472	-	-
zwischen 3 und 6 Monaten	-	-	16.730	5.959	-	-
zwischen 6 und 9 Monaten	-	-	3.633	1.851	-	-
zwischen 9 und 12 Monaten	-	-	4.501	1.066	-	-
mehr als 12 Monate	-	-	5.352	4.829	-	-
Gesamt	-	-	74.255	40.177	-	-
Einzelwertberichtigte Forderungen (netto)	-	-	1.334	3.442	-	-
<b>Buchwert (netto)</b>	<b>297.567</b>	<b>209.269</b>	<b>327.822</b>	<b>183.492</b>	<b>446</b>	<b>510</b>

Bei den weder wertgeminderten noch in Zahlungsverzug befindlichen Forderungen aus Lieferungen und Leistungen deuteten zum Abschlussstichtag keine Anzeichen darauf hin, dass die Schuldner ihren Zahlungsverpflichtungen nicht nachkommen werden.

Die Wertberichtigungen auf Forderungen aus Lieferungen und Leistungen gegen Dritte sowie gegen at equity bilanzierte Unternehmen haben sich wie folgt entwickelt:

// ENTWICKLUNG DER WERTBERICHTIGUNGEN AUF FORDERUNGEN ////////////////////////////////////// 3.43

Tsd. €	2011	2010
<b>Stand 1. Januar</b>	<b>8.747</b>	<b>7.720</b>
Währungsdifferenz	61	162
Verbrauch	-1.524	-916
Auflösung	-1.524	-1.118
Zugang (Aufwendungen für Wertberichtigungen)	1.443	2.899
<b>Stand 31. Dezember</b>	<b>7.203</b>	<b>8.747</b>

Im Geschäftsjahr 2011 wurden Forderungen in Höhe von 1.621 TSD. € (Vorjahr: 1.013 TSD. €) ausgebucht, wovon 1.524 TSD. € (Vorjahr: 916 TSD. €) bereits im Vorjahr wertberichtigt waren. Die Ausbuchung der restlichen 97 TSD. € (Vorjahr: 97 TSD. €) wurde im Geschäftsjahr 2011 aufwandswirksam.

// ZUSAMMENSETZUNG DER KÜNFTIGEN FORDERUNGEN AUS FERTIGUNGS-AUFTRÄGEN

SOWIE ERHALTENEN ANZAHLUNGEN ////////////////////////////////////// 3.44

Tsd. €	31.12.2011			31.12.2010		
	Summe	Kurzfristig	Langfristig	Summe	Kurzfristig	Langfristig
<b>Aktivischer Ausweis</b>						
Aufgelaufene Kosten einschließlich Teilgewinnen	936.769	936.769	-	700.936	700.936	-
Abzüglich fakturierter Beträge	639.202	639.202	-	491.667	491.667	-
<b>Künftige Forderungen aus Fertigungsaufträgen</b>	<b>297.567</b>	<b>297.567</b>	-	<b>209.269</b>	<b>209.269</b>	-
<b>Passivischer Ausweis</b>						
Aufgelaufene Kosten einschließlich Teilgewinnen	1.221.887	1.221.887	-	552.547	552.547	-
Abzüglich fakturierter Beträge	1.650.102	1.645.407	4.695	813.320	813.320	-
<b>Erhaltene Anzahlungen für noch nicht erbrachte Leistungen</b>	<b>428.215</b>	<b>423.520</b>	<b>4.695</b>	<b>260.773</b>	<b>260.773</b>	-
<b>Total</b>						
Aufgelaufene Kosten einschließlich Teilgewinnen	2.158.656	2.158.656	-	1.253.483	1.253.483	-
Abzüglich fakturierter Beträge	2.289.304	2.284.609	4.695	1.304.987	1.304.987	-
<b>Erhaltene Anzahlungen für noch nicht erbrachte Leistungen</b>	<b>130.648</b>	<b>125.953</b>	<b>4.695</b>	<b>51.504</b>	<b>51.504</b>	-

Diese Beträge sind je Auftrag saldiert entweder in den künftigen Forderungen aus Fertigungsaufträgen (aktivischer Ausweis) oder in den Verbindlichkeiten (passivischer Ausweis) enthalten; wir verweisen auch auf Textziffer 30.



## ERLÄUTERUNGEN ZUR KONZERNBILANZ: PASSIVA

**25. Eigenkapital der Aktionäre der Dürr Aktiengesellschaft**

**Gezeichnetes Kapital (Dürr AG)** Das Grundkapital der Dürr AG betrug zum 31. Dezember 2011 44.289 TSD. € (Vorjahr: 44.289 TSD. €) und setzte sich aus 17.300.520 Aktien (Vorjahr: 17.300.520 Aktien) zusammen. Jede Aktie repräsentiert einen Anteil am gezeichneten Kapital in Höhe von 2,56 € und lautet auf den Inhaber. Die ausgegebenen Aktien waren zu jedem Bilanzstichtag vollständig eingezahlt.

**Ermächtigung des Vorstands zum Erwerb und zur Veräußerung eigener Aktien**

Die Hauptversammlung vom 30. April 2010 hat den Vorstand ermächtigt, bis zum 29. April 2015 einmalig oder mehrfach, in Verfolgung eines oder mehrerer Zwecke, eigene auf den Inhaber lautende Stückaktien über die Börse oder mittels eines an alle Aktionäre gerichteten öffentlichen Kaufangebots zu erwerben. Die Anzahl der so erworbenen Aktien darf zu keinem Zeitpunkt mehr als 10 % des jeweiligen Grundkapitals betragen. Die Ermächtigung darf nicht zum Zwecke des Handels in eigenen Aktien genutzt werden. Der Gegenwert für den Erwerb der Aktien darf im Falle des Erwerbs über die Börse vom Börsenkurs nicht um mehr als 5 % abweichen. Im Falle eines öffentlichen Kaufangebots an alle Aktionäre darf der Erwerbspreis bis zu 20 % über dem Börsenkurs liegen, muss jedoch mindestens dem Börsenkurs entsprechen.

Ferner wurde der Vorstand von der Hauptversammlung am 30. April 2010 ermächtigt, mit Zustimmung des Aufsichtsrats aufgrund der vorgenannten oder einer früheren Ermächtigung erworbene Aktien über die Börse oder durch ein öffentliches Kaufangebot an alle Aktionäre zu veräußern. In näher bestimmten Fällen dürfen die Aktien auch in anderer Weise und damit unter Ausschluss des Bezugsrechts der Aktionäre veräußert werden. Schließlich ist der Vorstand ermächtigt, mit Zustimmung des Aufsichtsrats erworbene Aktien ohne Kapitalherabsetzung ganz oder teilweise einzuziehen, ohne dass dies eines weiteren Hauptversammlungsbeschlusses bedarf.

**Genehmigtes Kapital (Dürr AG)** Die Hauptversammlung vom 30. April 2009 hat den Vorstand ermächtigt, das Grundkapital mit Zustimmung des Aufsichtsrats bis zum 30. April 2014 um bis zu 22.145 TSD. € gegen Sach- oder Bareinlagen einmalig oder mehrmals durch die Ausgabe von bis zu 8.650.260 Inhaber-Stückaktien zu erhöhen (Genehmigtes Kapital).

**Bedingtes Kapital (Dürr AG)** Die Hauptversammlung vom 30. April 2010 hat den Vorstand ermächtigt, mit Zustimmung des Aufsichtsrats bis zum 29. April 2015 einmalig oder mehrmals auf den Inhaber lautende Wandelschuldverschreibungen, Optionsschuldverschreibungen, Genussrechte, Gewinnschuldverschreibungen oder Kombinationen dieser Instrumente mit oder ohne Laufzeitbegrenzung im Gesamtnennbetrag von bis zu 221.447 TSD. € zu begeben. Zu diesem Zweck ist das Grundkapital um bis zu 22.145 TSD. € durch Ausgabe von bis zu 8.650.260 neuen auf den Inhaber lautenden Stückaktien in der Form von Stammaktien bedingt erhöht (Bedingtes Kapital).

**Kapitalrücklage (Dürr AG)** Die Kapitalrücklage enthält die Aufgelder aus der Ausgabe von Aktien und betrug zum 31. Dezember 2011 wie zum Vorjahresstichtag 200.186 TSD. €. Die Kapitalrücklage unterliegt den Verfügungsbeschränkungen des § 150 AktG.

**Gewinnrücklagen** Die Gewinnrücklagen enthalten die in der Vergangenheit erzielten Ergebnisse der in den Konzernabschluss einbezogenen Unternehmen, soweit sie nicht ausgeschüttet wurden, und betragen zum 31. Dezember 2011 146.003 TSD. € (Vorjahr: 97.533 TSD. €). Die Veränderung resultierte im Wesentlichen aus der Einstellung des Jahresergebnisses, der Erfassung und Bewertung der auf die Inhaber nicht beherrschender Anteile entfallenen Optionen sowie der Ausschüttung der Dividende für das Geschäftsjahr 2010. Die Gewinnrücklagen unterliegen nach § 268 Abs. 8 HGB in Höhe von 895 TSD. € (Vorjahr: 1.047 TSD. €) einer Ausschüttungssperre, da gemäß Bilanzrechtsmodernisierungsgesetz (BilMoG) im handelsrechtlichen Einzelabschluss der Dürr AG Vermögensgegenstände zum beizulegenden Zeitwert aktiviert wurden.

**Dividende** Nach dem deutschen Aktiengesetz bemisst sich die ausschüttungsfähige Dividende nach dem Bilanzgewinn, den die Dürr AG in ihrem gemäß den Vorschriften des deutschen Handelsgesetzbuchs aufgestellten Jahresabschluss (Einzelabschluss) ausweist. Im Geschäftsjahr 2011 schüttete die Dürr AG eine Dividende von 0,30 € (Vorjahr: 0,00 €) je Aktie in einer Gesamthöhe von 5.190 Tsd. € (Vorjahr: 0 Tsd. €) aus dem Bilanzgewinn des Jahres 2010 an ihre Aktionäre aus. Aufgrund der Ertragslage des Geschäftsjahres 2011 schlägt der Vorstand der Dürr AG dem Aufsichtsrat vor, eine Dividende in Höhe von 1,20 € je Aktie auszuschütten.

**Kumuliertes übriges Eigenkapital** Die nachfolgende Übersicht zeigt die Entwicklung des kumulierten übrigen Eigenkapitals und der damit verbundenen Steuereffekte aus ergebnisneutralen Bestandteilen des Gesamtergebnisses unter Berücksichtigung der Veränderung der Position „Nicht beherrschende Anteile“.

**// KUMULIERTES ÜBRIGES EIGENKAPITAL // 3.48**

Tsd. €	2011			2010		
	vor Steuern	Steuereffekt	Netto	vor Steuern	Steuereffekt	Netto
Nettogewinne/Nettoverluste (-) aus Derivaten zur Absicherung von Zahlungsströmen	-4.612	1.362	-3.250	-253	58	-195
Gewinne/Verluste aus der Veränderung des beizulegenden Zeitwerts von zur Veräußerung verfügbaren Wertpapieren	11	-	11	-	-	-
Ergebniswirksame Reklassifizierungen aus der Währungsumrechnung	451	-	451	-140	-	-140
Unterschiedsbetrag aus der Währungsumrechnung	1.791	-	1.791	12.457	-	12.457
Unterschiedsbetrag aus der Währungsumrechnung von at equity bilanzierten Unternehmen	989	-	989	2.037	-	2.037
Veränderung der versicherungsmathematischen Nettogewinne und -verluste aus Pensionsverpflichtungen	-2.741	10	-2.731	-1.497	321	-1.176
<b>Veränderung des kumulierten übrigen Eigenkapitals</b>	<b>-4.111</b>	<b>1.372</b>	<b>-2.739</b>	<b>12.604</b>	<b>379</b>	<b>12.983</b>

Der Anstieg der währungsabhängigen ergebnisneutralen Bestandteile des Gesamtergebnisses ist im Wesentlichen auf die Schwankung des Euro gegenüber US-Dollar, chinesischem Renminbi, indischer Rupie, brasilianischem Real und japanischem Yen zurückzuführen.

**Angaben zum Kapitalmanagement** Vorrangiges Ziel der Kapitalsteuerung ist es, die operative Geschäftstätigkeit zu unterstützen, eine angemessene Eigenkapitalquote sicherzustellen und den Unternehmenswert zu steigern.

Dürr überwacht sein Kapital auf monatlicher Basis mithilfe der so genannten Gearing Ratio. Dabei handelt es sich um eine Kapitalausstattungskennzahl, die das Verhältnis von Nettofinanzstatus zu Eigenkapital abzüglich Nettofinanzstatus wiedergibt. Gemäß den konzerninternen Richtlinien soll die Kennzahl keinen größeren Wert als 30 % annehmen. Dieser Wert wurde am Bilanzstichtag 2011 mit -16,6 % (Vorjahr: -8,0 %) signifikant unterschritten, da wie im Vorjahr ein Nettofinanzguthaben anstelle einer Nettofinanzverschuldung bestand.

## // GEARING RATIO ////////////////////////////////////// 3.49

Tsd. €	31.12.2011	31.12.2010
Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente	298.561	252.308
Termingelder und sonstige kurzfristige Wertpapiere	35.960	–
Anleihe	–225.511	–225.639
Finanzverbindlichkeiten gegenüber at equity bilanzierten Unternehmen	–	–1.090
Verbindlichkeiten gegenüber Kreditinstituten	–57.201	–1.990
<b>Nettofinanzstatus [1]</b>	<b>51.809</b>	<b>23.589</b>
Eigenkapital [2]	364.320	319.401
Eigenkapital abzüglich Nettofinanzstatus [3] = [2] – [1]	312.511	295.812
<b>Gearing Ratio</b> (–[1]/[3] x 100 (%))	<b>–16,6 %</b>	<b>–8,0 %</b>

Das Eigenkapital fließt in die Berechnung eines Total Net Worth Covenants ein, den die Verträge für den syndizierten Kredit und die Darlehenszusage der Europäischen Investitionsbank (EIB) vorsehen. Dabei darf der Total Net Worth Covenant einen bestimmten Wert nicht unterschreiten. Diese Anforderung war in den Geschäftsjahren 2011 und 2010 zu jedem Berechnungsstichtag erfüllt.

**26. Nicht beherrschende Anteile**

Die nicht beherrschenden Anteile beinhalten Ausgleichsposten aus der Kapitalkonsolidierung für Inhaber nicht beherrschender Anteile am konsolidierungspflichtigen Kapital sowie die ihnen zustehenden Gewinne und Verluste. In den Konzernabschluss sind acht (Vorjahr: vier) Gesellschaften einbezogen, an denen Inhaber nicht beherrschender Anteile beteiligt sind.

## // ZUSAMMENSETZUNG DER NICHT BEHERRSCHENDEN ANTEILE ////////////////////////////////////// 3.50

Tsd. €	31.12.2011	31.12.2010
Olpidürr S.p.A., Novogro di Segrate, Italien	1.981	1.997
Verind S.p.A., Rodano, Italien	3.427	4.208
CPM S.p.A., Beinasco, Italien	–	–
Stimas Engineering S.r.l., Turin, Italien	26	26
CPM Automation d.o.o. Beograd, Belgrad, Serbien	–	–
Agramkow Fluid Systems A/S, Sønderborg, Dänemark	–	–
Agramkow do Brasil Ltda., Indaiatuba, Brasilien	–	–
Agramkow Asia Pacific Pte. Ltd., Singapur, Singapur	–	–
	<b>5.434</b>	<b>6.231</b>

Entsprechend IAS 32 „Finanzinstrumente: Ausweis“ wurden die Verkaufsoptionen der Inhaber der nicht beherrschenden Anteile der CPM S.p.A. und der Agramkow Fluid Systems A/S zu ihren beizulegenden Zeitwerten bewertet. Die Optionen sind in den sonstigen finanziellen Verbindlichkeiten passiviert, Veränderungen werden ergebnisneutral in den Gewinnrücklagen erfasst. Die auf die beiden Gesellschaften einschließlich ihrer Tochtergesellschaften entfallenden nicht beherrschenden Anteile sind mit diesen Gewinnrücklagen saldiert. Entsprechend erfolgt kein Ausweis unter der Position „Nicht beherrschende Anteile“.

**27. Rückstellungen für Pensionsverpflichtungen**

Die Altersversorgung erfolgt im Konzern auf Basis von Beitrags- und Leistungszusagen.

**Beitragsorientierte Pensionszusagen**

Den Mitarbeitern der deutschen Dürr-Gesellschaften steht im Rahmen der Altersversorgung ein der Tarifgruppe entsprechendes Lebensversicherungsprogramm (Betriebliche Zusatzversorgung – bzv) zur Verfügung, für das der Konzern Beiträge von 723 TSD. € (Vorjahr: 753 TSD. €) als Aufwand erfasst hat.



Darüber hinaus hat Dürr Beiträge von 16.210 TSD. € (Vorjahr: 15.172 TSD. €) in das deutsche Rentenversicherungssystem eingezahlt, das ebenfalls einen beitragsorientierten Versorgungsplan darstellt. Die US-Tochtergesellschaften entrichten für die einer Gewerkschaft angehörenden Arbeitnehmer Beiträge in externe Pensionsfonds. Die Pensionsaufwendungen für diese Arbeitnehmer betragen im Berichtsjahr 1.549 TSD. € (Vorjahr: 1.250 TSD. €).

Dürr hat für seine US-Tochtergesellschaften darüber hinaus einen Gewinnbeteiligungsplan nach dem Regelwerk „401(k)“ für bestimmte Beschäftigte eingerichtet. Grundlage für die Gewinnbeteiligung sind die geleisteten Dienstjahre und die Höhe der Vergütung der Angestellten. Der Konzern leistet hierzu Beiträge nach seinem Ermessen, die durch die Geschäftsleitung jährlich festgelegt werden. Die Aufwendungen betragen im Berichtsjahr rund 297 TSD. € (Vorjahr: 335 TSD. €).

**Leistungsorientierte Pensionszusagen**

Gegenüber einzelnen ehemaligen Vorstandsmitgliedern der Dürr AG sowie den Vorstandsmitgliedern und Geschäftsführern der deutschen Tochtergesellschaften bestehen Pensionszusagen, die sich nach den zuletzt bezogenen Festgehältern und der Dauer der Betriebszugehörigkeit richten.

Zudem besteht für die Beschäftigten der deutschen Dürr-Gesellschaften die Möglichkeit, eine arbeitnehmerfinanzierte Versorgungszusage in Anspruch zu nehmen. Dabei können die Berechtigten bestimmte Teile ihrer künftigen Bezüge in eine Anwartschaft auf betriebliche Zusatzleistungen umwandeln. Zur Absicherung und Finanzierung der daraus resultierenden Verpflichtung hat Dürr eine Rückdeckungsversicherung auf das Leben der Berechtigten abgeschlossen. Die daraus resultierenden Leistungen stehen ausschließlich Dürr zu. Die Höhe der Altersrente entspricht der Leistung aus der von Dürr abgeschlossenen Rückdeckungsversicherung, die sich aus einer garantierten Rente sowie den vom Versicherer zugeleiteten Überschussanteilen zusammensetzt. Die Verpflichtung aus der Versorgungszusage bilanziert Dürr saldiert mit dem Fondsvermögen aus der Rückdeckungsversicherung, wobei sich durch versicherungsmathematische Gewinne und Verluste eine Über- beziehungsweise Unterdeckung ergeben kann.

Bei den deutschen Dürr-Tochtergesellschaften haben die zum Zeitpunkt der Übernahme beschäftigten Mitarbeiter der Standorte Wyhlen und Filderstadt sowie der Schenck-Gesellschaften Pensionszusagen. Grundlage dafür sind die geleisteten Dienstjahre. Die nach den Pensionsplänen vorgesehenen Zahlungen bestehen aus fixen Beträgen zuzüglich einer Komponente, die von den geleisteten Dienstjahren abhängt.

Bei den US-amerikanischen Dürr-Tochtergesellschaften bestehen für die nicht gewerkschaftlich organisierten Mitarbeiter Pensionspläne. Grundlage der zukünftigen Pensionszahlungen sind die durchschnittlich verdienten Gehälter und Dienstzeiten vor dem Einfrieren der Pensionszusagen in den Jahren 2003 und 2006.

**// VERÄNDERUNG DES ANWARTSCHAFTSBARWERTS // 3.51**

Tsd. €	31.12.2011	31.12.2010
<b>Veränderung des Anwartschaftsbarwerts</b>		
Anwartschaftsbarwert zu Beginn des Geschäftsjahres	84.476	78.063
Änderungen Konsolidierungskreis	-	1.410
Währungsdifferenz	647	1.733
Eigenbeiträge der Teilnehmer der Pensionspläne	762	-
Dienstzeitaufwand	2.251	2.038
Aufzinsung der erwarteten Pensionsverpflichtungen	4.089	4.192
Versicherungsmathematische Gewinne und Verluste	1.557	1.962
Pensionszahlungen für unmittelbare und mittelbare Versorgungsverpflichtungen	-5.698	-4.962
Sonstiges	438	40
<b>Anwartschaftsbarwert am Ende des Geschäftsjahres</b>	<b>88.522</b>	<b>84.476</b>

## // VERÄNDERUNG DES FONDSVERMÖGENS // 3.52

Tsd. €	31.12.2011	31.12.2010
<b>Veränderung des Fondsvermögens</b>		
Fondsvermögen zum Zeitwert zu Beginn des Geschäftsjahres	28.729	23.032
Änderungen Konsolidierungskreis	-	1.148
Währungsdifferenz	425	1.264
Erwartete Erträge des Fondsvermögens	1.557	1.242
Versicherungsmathematische Gewinne und Verluste	-1.188	463
Zuwendungen durch den Arbeitgeber	1.399	1.566
Geleistete Beiträge durch Arbeitnehmer	762	88
Pensionszahlungen für unmittelbare und mittelbare Versorgungsverpflichtungen	-1.561	-1.147
Fondsvermögen aus Rückdeckungsversicherung	620	1.073
<b>Fondsvermögen zum Zeitwert am Ende des Geschäftsjahres</b>	<b>30.743</b>	<b>28.729</b>
Finanzierungsstatus*	57.779	55.747

\* Differenz zwischen dem Anwartschaftsbarwert und dem Fondsvermögen

## // FINANZIERUNGSSTATUS // 3.53

Tsd. €	31.12.2011	31.12.2010
Anwartschaftsbarwert der über einen Fonds finanzierten Verpflichtungen	61.268	58.497
Fondsvermögen zum Zeitwert	30.743	28.729
Das Fondsvermögen übersteigende Leistungsverpflichtungen	30.525	29.768
Anwartschaftsbarwert der nicht über einen Fonds finanzierten Verpflichtungen	27.254	25.979
Finanzierungsstatus*	57.779	55.747

\* Differenz zwischen dem Anwartschaftsbarwert und dem Fondsvermögen

## // BILANZPOSITIONEN BEI DER BILANZIERUNG DER PENSIONSVERPFLICHTUNGEN // 3.54

Tsd. €	31.12.2011	31.12.2010
Aktiver Rechnungsabgrenzungsposten	-	147
Pensionsrückstellungen	57.779	55.894
	<b>57.779</b>	<b>55.747</b>
Kumuliertes übriges Eigenkapital (inklusive Differenzen aus Währungsumrechnung)	-16.111	-12.844

Zum 31. Dezember 2011 war das Fondsvermögen in diversifizierten Portfolios angelegt, die hauptsächlich aus festverzinslichen Wertpapieren und Aktien bestanden. Der beizulegende Zeitwert des Fondsvermögens setzte sich zum Ende des Geschäftsjahres wie folgt zusammen:

## // ZUSAMMENSETZUNG DES FONDSVERMÖGENS // 3.55

Tsd. €	31.12.2011	31.12.2010
Aktien	1.326	7.057
Festverzinsliche Wertpapiere	28.430	20.891
Immobilien	570	436
Sonstiges	417	345
	<b>30.743</b>	<b>28.729</b>

Das Fondsvermögen der deutschen Gesellschaften beinhaltet im Wesentlichen Rückdeckungsversicherungen und deckt die erworbenen Pensionsansprüche. Diese Rückdeckungsversicherungen sind überwiegend in festverzinslichen Wertpapieren (darunter Bundesanleihen und Pfandbriefe) angelegt. Bei der Auswahl der Emittenten werden unter anderem das individuelle Rating durch internationale Agenturen sowie die Eigenkapitalausstattung der Emittenten berücksichtigt.

Grundsätzlich werden die erwarteten Gesamterträge aus Fondsvermögen auf der Basis der zu diesem Zeitpunkt gängigen Marktpreise berechnet. Diese gelten für den Zeitraum, über den die Verpflichtung erfüllt wird. Die Investitionsstrategie zielt einerseits auf einen langfristigen Kapitalzuwachs ab, andererseits auf laufende Zinseinnahmen. Dies führt zu einer leicht höheren Volatilität. Im Rahmen eines ausgewogenen Ansatzes sieht der Portfolio-Mix fremdkapital- und eigenkapitalverbriefte Wertpapiere vor. Der langfristige Kapitalzuwachs soll hauptsächlich über festverzinsliche Wertpapiere, die auch laufende Zinseinnahmen sicherstellen sollen, erreicht werden. Einen weiteren Anteil am Anlagenportfolio bilden Aktienanlagen. Bei den beiden wesentlichen Pensionsplänen in den USA beträgt der Anteil der Aktienanlagen am Anlagenportfolio 2 % (Vorjahr: 38 %).

Für das Geschäftsjahr 2012 werden Zuwendungen zu den Plänen in Höhe von 1.551 TSD. € erwartet.

**// ZUSAMMENSETZUNG DER NETTOPENSIONS-AUFWENDUNGEN // 3.56**

Tsd. €	2011	2010
Dienstzeitaufwand	2.251	2.038
Aufzinsung der erwarteten Pensionsverpflichtungen	4.089	4.192
Erwartete Erträge des Fondsvermögens	-1.557	-1.242
Sonstiges	-166	-164
	<b>4.617</b>	<b>4.824</b>

Die tatsächlichen Erträge des Fondsvermögens betragen im Geschäftsjahr 2011 369 TSD. € (Vorjahr: 1.705 TSD. €).

Die Nettopensionsaufwendungen sind in den folgenden Positionen der Gewinn- und Verlustrechnung enthalten:

**// NETTOPENSIONS-AUFWENDUNGEN IN DER GEWINN- UND VERLUSTRECHNUNG // 3.57**

Tsd. €	2011	2010
Umsatzkosten	478	280
Vertriebskosten	182	190
Allgemeine Verwaltungskosten	1.415	1.373
Forschungs- und Entwicklungskosten	10	9
Sonstige betriebliche Aufwendungen	-	22
Zinsen und ähnliche Erträge	-1.557	-1.242
Zinsen und ähnliche Aufwendungen	4.089	4.192
	<b>4.617</b>	<b>4.824</b>

Der Stichtag für die Bewertung der Pensionsverpflichtungen und des Fondsvermögens ist der 31. Dezember; der Bewertungsstichtag für die Pensionsaufwendungen ist der 1. Januar.

// DURCHSCHNITTLICHE FAKTOREN ZUR BERECHNUNG DER PENSIONSVERPFLICHTUNGEN ////////////////////////////////////// 3.58

%	2011			2010		
	Deutschland	USA	Restliche Welt	Deutschland	USA	Restliche Welt
Abzinsungsfaktor	5,00	4,35	4,35	5,00	5,00	4,55
Langfristige Gehaltssteigerungen	3,00	-	2,59	2,80	-	2,72

Der Rententrend, der in Deutschland eine wesentliche Wirkung auf den Anwartschaftsbarwert zum Bilanzstichtag hat, betrug im Geschäftsjahr 2011 2,00 % (Vorjahr: 2,00 %).

// DURCHSCHNITTLICHE FAKTOREN ZUR BERECHNUNG DER PENSIONSAUFWENDUNGEN ////////////////////////////////////// 3.59

%	2011			2010		
	Deutschland	USA	Restliche Welt	Deutschland	USA	Restliche Welt
Abzinsungsfaktor	5,00	5,00	4,55	5,25	5,65	4,62
Erwartete langfristige Verzinsung des Fondsvermögens	5,00	7,03	4,28	5,25	7,27	6,06
Langfristige Gehaltssteigerungen	2,80	-	2,72	3,00	-	2,85

Die Berechnung der durchschnittlichen Werte basiert auf dem gewichteten Durchschnitt der Pensionsverpflichtung.

Die Annahmen zur langfristigen Verzinsung des Fondsvermögens basieren auf der Analyse historischer und erwarteter Renditen und Volatilitäten der einzelnen Portfoliobestandteile. Dabei werden die üblichen Benchmarks berücksichtigt.

// BETRÄGE DER AKTUELLEN UND VORANGEGANGENEN BERICHTSPERIODEN ////////////////////////////////////// 3.60

Tsd. €	31.12.2011	31.12.2010	31.12.2009	31.12.2008	31.12.2007
Anwartschaftsbarwert	88.522	84.476	78.063	71.378	71.180
Fondsvermögen zum Zeitwert	30.743	28.729	23.032	20.043	21.609
Überdeckung/Unterdeckung (-)	-57.779	-55.747	-55.031	-51.335	-49.571
Erfahrungsbedingte Anpassung des Anwartschaftsbarwerts	-1.409	-632	107	348	2.611
Erfahrungsbedingte Anpassung des Fondsvermögens	1.147	446	907	-2.192	244

Sensitivitäten

Die künftige Höhe des Finanzierungsstatus und damit der Pensionsrückstellungen ist unter anderem abhängig von der Entwicklung des Abzinsungsfaktors insbesondere in Deutschland. Der prozentuale Anteil der in Deutschland ansässigen Gesellschaften an den Pensionsrückstellungen (Finanzierungsstatus) beträgt 77 %. Eine hypothetische Zunahme des Abzinsungsfaktors zur Berechnung der leistungsorientierten Pensionszusagen von in Deutschland ansässigen Gesellschaften um 0,25 % führt zu einer Abnahme des Finanzierungsstatus um 2.392 TSD. €. Eine Abnahme des Abzinsungsfaktors um 0,25 % erhöht den Finanzierungsstatus um 1.234 TSD. €.

## 28. Übrige Rückstellungen

### // ÜBRIGE RÜCKSTELLUNGEN ////////////////////////////////////// 3.61

Tsd. €	31.12.2011			31.12.2010		
	Summe	Kurzfristig	Langfristig	Summe	Kurzfristig	Langfristig
Auftragsrückstellungen	42.348	39.767	2.581	34.354	31.093	3.261
Personalarückstellungen	8.488	4.543	3.945	10.825	6.488	4.337
Sonstige Rückstellungen	1.720	1.592	128	2.549	2.402	147
	<b>52.556</b>	<b>45.902</b>	<b>6.654</b>	<b>47.728</b>	<b>39.983</b>	<b>7.745</b>

Die Auftragsrückstellungen enthalten im Wesentlichen Rückstellungen für Nachtragsaufwendungen, Garantien und drohende Verluste im Auftragsbestand. Die Personalarückstellungen umfassen hauptsächlich Rückstellungen für Verpflichtungen aus der Altersteilzeit sowie für Jubiläumsaufwendungen. Die sonstigen Rückstellungen betreffen unterschiedliche erkennbare Einzelrisiken und ungewisse Verpflichtungen.

Die als kurzfristig eingestuften übrigen Rückstellungen werden voraussichtlich innerhalb des nachfolgenden Geschäftsjahres in Anspruch genommen. Die Auszahlungen für langfristige Rückstellungen werden voraussichtlich innerhalb der nächsten zwei bis fünf Jahre anfallen.

### // ENTWICKLUNG DER ÜBRIGEN RÜCKSTELLUNGEN IM BERICHTSJAHR ////////////////////////////////////// 3.62

Tsd. €	Auftrags- rückstellungen	Personal- rückstellungen	Sonstige Rückstellungen
<b>Stand 1. Januar 2011</b>	<b>34.354</b>	<b>10.825</b>	<b>2.549</b>
Änderungen Konsolidierungskreis	268	1	14
Währungsdifferenz	244	-31	41
Verbrauch	-20.601	-4.813	-597
Auflösung	-3.792	-491	-850
Zuführung	31.875	2.997	563
<b>Stand 31. Dezember 2011</b>	<b>42.348</b>	<b>8.488</b>	<b>1.720</b>

## 29. Anleihe und übrige Finanzverbindlichkeiten

Unter „Anleihe und übrige Finanzverbindlichkeiten“ werden alle verzinslichen Verpflichtungen des Konzerns ausgewiesen.

### // FINANZVERBINDLICHKEITEN ////////////////////////////////////// 3.63

Tsd. €	Summe	Kurzfristig	Summe	Mittelfristig	Langfristig
Anleihe	225.511	-	225.511	225.511	-
(2010)	(225.639)	(-)	(225.639)	(225.639)	(-)
Verbindlichkeiten gegenüber Kreditinstituten	57.201	12.715	44.486	9.004	35.482
(2010)	(1.990)	(1.110)	(880)	(880)	(-)
Finanzverbindlichkeiten gegenüber at equity bilanzierten Unternehmen	-	-	-	-	-
(2010)	(1.090)	(170)	(920)	(-)	(920)
Verbindlichkeiten aus Finanzierungsleasing	3.452	607	2.845	2.087	758
(2010)	(3.594)	(488)	(3.106)	(2.183)	(923)
<b>31. Dezember 2011</b>	<b>286.164</b>	<b>13.322</b>	<b>272.842</b>	<b>236.602</b>	<b>36.240</b>
(31. Dezember 2010)	(232.313)	(1.768)	(230.545)	(228.702)	(1.843)

## Finanzierung des Konzerns

Die langfristigen Verbindlichkeiten gegenüber Kreditinstituten haben eine Restlaufzeit von bis zu 13 Jahren. Sie sind in Höhe von 44.486 TSD. € (Vorjahr: 880 TSD. €) in Euro zahlbar. Der gewichtete durchschnittliche Zinssatz betrug 4,56 % p.a. (Vorjahr: 1,61 % p.a.).

Die kurzfristigen Verbindlichkeiten gegenüber Kreditinstituten in Höhe von 12.715 TSD. € (Vorjahr: 1.110 TSD. €) zum 31. Dezember 2011 sind überwiegend in brasilianischen Real und dänischen Kronen zahlbar. Die gewichteten durchschnittlichen Zinssätze betragen für die Verbindlichkeiten in brasilianischen Real 15,97 % p.a. und für die Verbindlichkeiten in dänischen Kronen 2,39 % p.a.

Zum 31. März 2011 unterzeichnete Dürr mit einem Bankenconsortium – bestehend aus Baden-Württembergischer Bank, Commerzbank AG, Deutscher Bank AG, UniCredit Bank AG und KfW IPEX-Bank GmbH – einen Vertrag über einen neuen syndizierten Kredit, da der bisherige syndizierte Kredit am 30. Juni 2011 ausgelaufen wäre. Der neue syndizierte Kredit hat eine Laufzeit bis zum 30. Juni 2014. Eine Vereinbarung über eine angepasste Sicherheitenstruktur wurde am 22. Juni 2011 unterzeichnet. Aufgrund der verbesserten Bonität des Konzerns beinhaltet diese Vereinbarung einen verringerten Umfang an Sicherheiten, als es beim vorangegangenen syndizierten Kredit der Fall war. Die Gesamtkreditlinie des syndizierten Kredits beläuft sich auf 230.000 TSD. €. Sie besteht aus einer Barkreditlinie in Höhe von 50.000 TSD. € und einer Avalkreditlinie in Höhe von 180.000 TSD. €. Eine vorzeitige Kündigung des syndizierten Kredits ist bei Verletzung vereinbarter Financial Covenants oder anderer Kreditbedingungen und einer Zweidrittelmehrheit der kreditgewährenden Banken möglich. Die Verzinsung erfolgt in Höhe des währungsabhängigen und laufzeitkongruenten Refinanzierungssatzes (EURIBOR, LIBOR) zuzüglich einer variablen Marge.

Am 22. Juni 2011 wurde ein Vertrag mit der Europäischen Investitionsbank (EIB) zur Gewährung eines Darlehens über 40.000 TSD. € für die Finanzierung von Forschungs- und Entwicklungsleistungen unterzeichnet. Dürr hat die Möglichkeit, das Darlehen in mehreren Tranchen bis zum 31. Dezember 2012 in Anspruch zu nehmen. Die Laufzeit orientiert sich am syndizierten Kredit und an der von Dürr begebenen Anleihe. Mit Wirkung zum 22. Juni 2011 ist auch die EIB oben genannter Vereinbarung über die gewährten Sicherheiten beigetreten. Eine vorzeitige Kündigung der EIB-Darlehenszusage ist bei Verletzung vereinbarter Financial Covenants oder anderer Kreditbedingungen möglich.

Nach den Berechnungen des Vorstands wurden die vereinbarten Financial Covenants für den syndizierten Kredit und die Darlehenszusage der EIB zu allen Berechnungstichtagen eingehalten.

Die langfristigen Verbindlichkeiten gegenüber Kreditinstituten des Konzerns erhöhten sich durch die Übernahme der Immobilienfinanzierung der Dürr GmbH & Co. Campus KG zum 30. November 2011. Die Finanzierung unterteilt sich in Fest- und Annuitätendarlehen mit einer Laufzeit bis zum 30. September 2024. Der durchschnittliche effektive Zinssatz beträgt 4,63 %. Zum 31. Dezember 2011 betrug der Buchwert der Darlehen 45.769 TSD. €.

Zum Bilanzstichtag wurden die Barlinie des syndizierten Kredits in Höhe von 0 TSD. € (Vorjahr: 0 TSD. €) und die Avallinie in Höhe von 125.474 TSD. € (Vorjahr: 102.574 TSD. €) in Anspruch genommen. Das Darlehen bei der EIB wurde zum Bilanzstichtag nicht in Anspruch genommen.

Als Sicherheit für den syndizierten Kredit und die Darlehenszusage der EIB waren zum Bilanzstichtag Anteile an Tochtergesellschaften verpfändet. Darüber hinaus wurden weitere Sicherheiten aus dem Anlage- und dem Umlaufvermögen mit einem Buchwert von 150.369 TSD. € zum 31. Dezember 2011 (Vorjahr: 153.075 TSD. €) bestellt.





31. Sonstige finanzielle  
Verbindlichkeiten

## // SONSTIGE FINANZIELLE VERBINDLICHKEITEN ////////////////////////////////////// 3.66

Tsd. €	Summe	Kurzfristig	Summe	Mittelfristig	Langfristig
Derivative finanzielle Verbindlichkeiten	11.312	10.687	625	625	–
(2010)	(2.319)	(2.018)	(301)	(301)	(–)
Verbindlichkeiten aus Zinsabgrenzung	4.577	4.577	–	–	–
(2010)	(5.250)	(5.250)	(–)	(–)	(–)
Verpflichtungen aus Verkaufsoptionen	21.181	–	21.181	21.181	–
(2010)	(6.824)	(–)	(6.824)	(6.824)	(–)
Verbindlichkeiten aus dem Factoring von Teilabrechnungen	3.817	3.817	–	–	–
(2010)	(3.981)	(3.981)	(–)	(–)	(–)
Verbindlichkeiten aus bedingten Kaufpreisraten	2.287	227	2.060	1.702	358
(2010)	(2.010)	(–)	(2.010)	(2.010)	(–)
Übrige finanzielle Verbindlichkeiten	10.351	8.055	2.296	245	2.051
(2010)	(6.683)	(6.296)	(387)	(233)	(154)
<b>31. Dezember 2011</b>	<b>53.525</b>	<b>27.363</b>	<b>26.162</b>	<b>23.753</b>	<b>2.409</b>
(31. Dezember 2010)	(27.067)	(17.545)	(9.522)	(9.368)	(154)

Die Verpflichtungen aus Verkaufsoptionen betreffen die im Besitz der Inhaber nicht beherrschender Anteile befindlichen Geschäftsanteile der cpm S.p.A. und der Agramkow Fluid Systems A/S.

Die kurzfristigen Verbindlichkeiten aus bedingten Kaufpreisraten betreffen die zweite Kaufpreisrate für die ucm AG (Vorjahr: 964 Tsd. € – mittelfristig). Die Verpflichtung basiert auf den geprüften Jahresabschlüssen 2011 und 2010 der ucm AG und wird im Geschäftsjahr 2012 beglichen. Die ergebniswirksame Anpassung des Kaufpreises in Höhe von 750 Tsd. € (Vorjahr: 1.206 Tsd. €) wurde in der Gewinn- und Verlustrechnung unter den sonstigen betrieblichen Erträgen ausgewiesen. Die entstandenen Währungseffekte in Höhe von –13 Tsd. € (Vorjahr: –254 Tsd. €) wurden ergebnisneutral im Eigenkapital erfasst.

In den mittel- und langfristigen Verbindlichkeiten aus bedingten Kaufpreisraten sind die Verpflichtungen für die Dürr Systems Wolfsburg GmbH in Höhe von 478 Tsd. € (Vorjahr: 1.046 Tsd. €) und die Dürr Cyplan Ltd. in Höhe von 1.582 Tsd. € enthalten.

Die entsprechenden Anhangangaben nach IFRS 7 sind unter Textziffer 34 dargestellt.

32. Ertragsteuer-  
verbindlichkeiten  
und übrige  
Verbindlichkeiten

## // ERTRAGSTEUERVERBINDLICHKEITEN UND ÜBRIGE VERBINDLICHKEITEN ////////////////////////////////////// 3.67

Tsd. €	Summe	Kurzfristig	Summe	Mittelfristig	Langfristig
Ertragsteuerverbindlichkeiten	8.948	8.728	220	220	–
(2010)	(2.690)	(2.527)	(163)	(163)	(–)
Übrige Verbindlichkeiten	92.414	87.907	4.507	4.507	–
(2010)	(70.532)	(66.758)	(3.774)	(3.774)	(–)
<b>31. Dezember 2011</b>	<b>101.362</b>	<b>96.635</b>	<b>4.727</b>	<b>4.727</b>	–
(31. Dezember 2010)	(73.222)	(69.285)	(3.937)	(3.937)	(–)

In den übrigen Verbindlichkeiten sind folgende wesentliche Positionen enthalten: Steuerverbindlichkeiten, die nicht Ertragsteuern betreffen, in Höhe von 29.350 TSD. € (Vorjahr: 19.300 TSD. €), Verbindlichkeiten im Rahmen der sozialen Sicherheit in Höhe von 4.074 TSD. € (Vorjahr: 3.681 TSD. €), Verpflichtungen gegenüber Mitarbeitern in Höhe von 55.348 TSD. € (Vorjahr: 40.225 TSD. €). Ferner sind Verpflichtungen aus Restrukturierungsmaßnahmen in Höhe von 2.468 TSD. € (Vorjahr: 6.298 TSD. €) enthalten, deren Reduzierung im Wesentlichen auf den Verbrauch der in Vorjahren gebildeten Verbindlichkeiten zurückzuführen ist.

### **33. Anteilsbasierte Vergütung**

Im Geschäftsjahr 2010 wurde für die Mitglieder des Vorstands ein längerfristiges aktienbasiertes Incentive-Programm („Long Term Incentive“ – LTI) eingeführt. Hierzu wurde im Berichtsjahr eine zweite Tranche mit einer Laufzeit vom 1. Januar 2011 bis 31. Dezember 2013 (Vorjahr: 1. Tranche mit einer Laufzeit vom 1. Januar 2010 bis 31. Dezember 2012) aufgelegt. Im Geschäftsjahr 2011 wurde das Programm um weitere Führungskräfte aus dem obersten Führungskreis erweitert. Die Auszahlungen erfolgen nach Ablauf der vertraglich festgelegten Laufzeit; eine vorzeitige, anteilige Auszahlung ist nur unter bestimmten Bedingungen beim Ausscheiden aus dem Dürr-Konzern möglich. Der Aufsichtsrat ist berechtigt, den Mitgliedern des Vorstands Abschlagszahlungen auf die späteren Auszahlungsbeträge des LTI zu gewähren.

In diesem Programm erhalten die Berechtigten eine individuell festgelegte Anzahl virtueller Dürr-Aktien. Zum 31. Dezember 2011 betrug die Anzahl der ausgegebenen virtuellen Aktien 103.250 Stück (Vorjahr: 46.500 Stück). Am Ende der Laufzeit des Incentive-Programms erfolgt eine Barvergütung der erworbenen Ansprüche.

Die Vergütung ermittelt sich aus der Anzahl der virtuellen Aktien, dem geglätteten Stichtagsaktienkurs und einem EBIT-Multiplikator gemäß der erzielten durchschnittlichen EBIT-Marge während der Laufzeit. Ein maximaler Auszahlungsbetrag (Cap) ist individuell festgelegt.

Im Gegenzug zu den Ansprüchen aus dem LTI sind die Teilnehmer des Incentive-Programms verpflichtet, während der Laufzeit des Programms ein individuell bestimmtes Eigeninvestment in realen Dürr-Aktien zu jeder Zeit aufrechtzuerhalten.

Im Geschäftsjahr 2011 wurden 1.749 TSD. € (Vorjahr: 276 TSD. €) als Aufwendungen für das LTI-Programm in den Verwaltungskosten erfasst. Der Vorstand erhielt im Jahr 2011 eine Abschlagszahlung in Höhe von 325 TSD. € auf die erste Tranche des LTI. Der in den übrigen Verbindlichkeiten passivierte Betrag betrug zum 31. Dezember 2011 1.700 TSD. € (Vorjahr: 276 TSD. €).

### 34. Sonstige Angaben zu den Finanzinstrumenten

Bewertung der  
Finanzinstrumente  
nach Kategorien

Aus der nachfolgenden Tabelle sind, ausgehend von den relevanten Bilanzposten, die Zusammenhänge zwischen den Kategorien nach IAS 39, der Klassifikation nach IFRS 7 und den Wertansätzen der Finanzinstrumente ersichtlich.

#### // BEWERTUNG DER FINANZINSTRUMENTE NACH KATEGORIEN //////////////////////////////////////

Tsd. €	Buchwert 31.12.2011	WERTANSATZ			
		Anschaffungs- kosten	Fortgeführte Anschaffungs- kosten	Beizulegender Zeitwert (erfolgs- neutral)	Beizulegender Zeitwert (erfolgs- wirksam)
<b>Aktiva</b>					
Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente	298.561	–	298.561	–	–
Künftige Forderungen aus Fertigungsaufträgen <sup>1</sup>	297.567	–	–	–	–
Forderungen aus Lieferungen und Leistungen gegen Dritte	327.822	–	327.822	–	–
Forderungen aus Lieferungen und Leistungen gegen at equity bilanzierte Unternehmen	446	–	446	–	–
Sonstige originäre Finanzinstrumente					
Sonstige finanzielle Vermögenswerte	51.828	–	51.828	–	–
Zu Handelszwecken gehaltene finanzielle Vermögenswerte	10	–	–	–	10
Bis zur Endfälligkeit gehaltene Finanzinvestitionen	–	–	–	–	–
Zur Veräußerung verfügbare finanzielle Vermögenswerte	2.629	2.313	–	316	–
Derivative finanzielle Vermögenswerte					
Derivate ohne Hedge-Beziehung	195	–	–	–	195
Derivate mit Hedge-Beziehung	1.484	–	–	1.298	186
<b>Passiva</b>					
Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen	270.914	–	270.914	–	–
Sonstige originäre finanzielle Verbindlichkeiten	18.745	–	18.745	–	–
Anleihe	225.511	–	225.511	–	–
Verbindlichkeiten gegenüber Kreditinstituten	57.201	–	57.201	–	–
Finanzverbindlichkeiten gegenüber at equity bilanzierten Unternehmen	–	–	–	–	–
Verbindlichkeiten aus Finanzierungsleasing	3.452	–	3.452	–	–
Verpflichtungen aus Verkaufsoptionen	21.181	–	–	21.181	–
Verbindlichkeiten aus bedingten Kaufpreisraten	2.287	–	–	–	2.287
Derivative finanzielle Verbindlichkeiten					
Derivate ohne Hedge-Beziehung	377	–	–	–	377
Derivate mit Hedge-Beziehung	10.935	–	–	10.479	456
<b>Davon aggregiert nach Bewertungskategorien gemäß IAS 39:</b>					
Zu Handelszwecken gehaltene finanzielle Vermögenswerte	205	–	–	–	205
Kredite und Forderungen	976.224	–	678.657	–	–
Bis zur Endfälligkeit gehaltene Finanzinvestitionen	–	–	–	–	–
Zur Veräußerung verfügbare finanzielle Vermögenswerte	2.629	2.313	–	316	–
Finanzielle Verbindlichkeiten, die zum beizulegenden Zeitwert bewertet werden	23.845	–	–	21.181	2.664
Finanzielle Verbindlichkeiten, die zu fortgeführten Anschaffungskosten bewertet werden	575.823	–	575.823	–	–

3.68

Tsd. €	Buchwert 31.12.2010	WERTANSATZ			
		Anschaffungs- kosten	Fortgeführte Anschaffungs- kosten	Beizulegender Zeitwert (erfolgs- neutral)	Beizulegender Zeitwert (erfolgs- wirksam)
<b>Aktiva</b>					
Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente	252.308	–	252.308	–	–
Künftige Forderungen aus Fertigungsaufträgen <sup>1</sup>	209.269	–	–	–	–
Forderungen aus Lieferungen und Leistungen gegen Dritte	183.492	–	183.492	–	–
Forderungen aus Lieferungen und Leistungen gegen at equity bilanzierte Unternehmen	510	–	510	–	–
Sonstige originäre Finanzinstrumente					
Sonstige finanzielle Vermögenswerte	12.565	–	12.565	–	–
Zu Handelszwecken gehaltene finanzielle Vermögenswerte	–	–	–	–	–
Bis zur Endfälligkeit gehaltene Finanzinvestitionen	28	–	28	–	–
Zur Veräußerung verfügbare finanzielle Vermögenswerte	429	102	–	327	–
Derivative finanzielle Vermögenswerte					
Derivate ohne Hedge-Beziehung	33	–	–	–	33
Derivate mit Hedge-Beziehung	2.028	–	–	1.955	73
<b>Passiva</b>					
Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen	166.472	–	166.472	–	–
Sonstige originäre finanzielle Verbindlichkeiten	15.914	–	15.914	–	–
Anleihe	225.639	–	225.639	–	–
Verbindlichkeiten gegenüber Kreditinstituten	1.990	–	1.990	–	–
Finanzverbindlichkeiten gegenüber at equity bilanzierten Unternehmen	1.090	–	1.090	–	–
Verbindlichkeiten aus Finanzierungsleasing	3.594	–	3.594	–	–
Verpflichtung aus einer Verkaufsoption	6.824	–	–	6.824	–
Verbindlichkeiten aus bedingten Kaufpreistraten	2.010	–	–	–	2.010
Derivative finanzielle Verbindlichkeiten					
Derivate ohne Hedge-Beziehung	338	–	–	–	338
Derivate mit Hedge-Beziehung	1.981	–	–	1.740	241
<b>Davon aggregiert nach Bewertungskategorien gemäß IAS 39:</b>					
Zu Handelszwecken gehaltene finanzielle Vermögenswerte	33	–	–	–	33
Kredite und Forderungen	658.144	–	448.875	–	–
Bis zur Endfälligkeit gehaltene Finanzinvestitionen	28	–	28	–	–
Zur Veräußerung verfügbare finanzielle Vermögenswerte	429	102	–	327	–
Finanzielle Verbindlichkeiten, die zum beizulegenden Zeitwert bewertet werden	9.172	–	–	6.824	2.348
Finanzielle Verbindlichkeiten, die zu fortgeführten Anschaffungskosten bewertet werden	414.699	–	414.699	–	–

<sup>1</sup> Die künftigen Forderungen aus Fertigungsaufträgen werden nach IAS 11 „Fertigungsaufträge“ bilanziert und fallen damit nicht unter die aufgeführten Wertansätze.

Um die Verlässlichkeit der Bewertungen von Finanzinstrumenten zum beizulegenden Zeitwert vergleichbar darzustellen, wurde in den IFRS eine Fair-Value-Hierarchie mit folgenden drei Stufen eingeführt:

- Notierte (unbereinigte) Werte in aktiven Märkten für identische Vermögenswerte oder Verbindlichkeiten (Stufe 1);
- Andere Input-Werte als die in Stufe 1 enthaltenen notierten Preise, für die entweder direkt oder indirekt bezogen auf den entsprechenden Vermögenswert oder die entsprechende Verbindlichkeit beobachtbare Marktdaten zur Verfügung stehen (Stufe 2);
- Input-Werte, die nicht auf beobachtbaren Marktdaten basieren (Stufe 3).

Die von Dürr zum beizulegenden Zeitwert bilanzierten Finanzinstrumente teilen sich folgendermaßen auf die Fair-Value-Hierarchien auf:

// ZUORDNUNG ZU FAIR-VALUE-HIERARCHIEN // 3.69

Tsd. €	31.12.2011	FAIR-VALUE-HIERARCHIEN		
		Stufe 1	Stufe 2	Stufe 3
<b>Aktiva zum beizulegenden Zeitwert – erfolgsneutral</b>				
Zur Veräußerung verfügbare finanzielle Vermögenswerte	316	316	–	–
Derivate mit Hedge-Beziehung	1.298	–	1.298	–
<b>Aktiva zum beizulegenden Zeitwert – erfolgswirksam</b>				
Derivate ohne Hedge-Beziehung	195	–	195	–
Derivate mit Hedge-Beziehung	186	–	186	–
Zu Handelszwecken gehaltene finanzielle Vermögenswerte	10	10	–	–
<b>Passiva zum beizulegenden Zeitwert – erfolgsneutral</b>				
Verpflichtungen aus Verkaufsoptionen	21.181	–	–	21.181
Derivate mit Hedge-Beziehung	10.479	–	10.479	–
<b>Passiva zum beizulegenden Zeitwert – erfolgswirksam</b>				
Derivate ohne Hedge-Beziehung	377	–	377	–
Derivate mit Hedge-Beziehung	456	–	456	–
Verbindlichkeiten aus bedingten Kaufpreisraten	2.287	–	–	2.287

Tsd. €	31.12.2010	FAIR-VALUE-HIERARCHIEN		
		Stufe 1	Stufe 2	Stufe 3
<b>Aktiva zum beizulegenden Zeitwert – erfolgsneutral</b>				
Zur Veräußerung verfügbare finanzielle Vermögenswerte	327	327	–	–
Derivate mit Hedge-Beziehung	1.955	–	1.955	–
<b>Aktiva zum beizulegenden Zeitwert – erfolgswirksam</b>				
Derivate ohne Hedge-Beziehung	33	–	33	–
Derivate mit Hedge-Beziehung	73	–	73	–
Zu Handelszwecken gehaltene finanzielle Vermögenswerte	–	–	–	–
<b>Passiva zum beizulegenden Zeitwert – erfolgsneutral</b>				
Verpflichtung aus einer Verkaufsoption	6.824	–	–	6.824
Derivate mit Hedge-Beziehung	1.740	–	1.740	–
<b>Passiva zum beizulegenden Zeitwert – erfolgswirksam</b>				
Derivate ohne Hedge-Beziehung	338	–	338	–
Derivate mit Hedge-Beziehung	241	–	241	–
Verbindlichkeiten aus bedingten Kaufpreisraten	2.010	–	–	2.010

Im Geschäftsjahr 2011 fanden keine Umgliederungen zwischen einzelnen Fair-Value-Hierarchien statt.

Aus der Bewertung zum beizulegenden Zeitwert für die zum 31. Dezember 2011 im Bestand befindlichen Finanzinstrumente der Stufen 1, 2 und 3 sind folgende Gesamterträge und -aufwendungen entstanden:

**// GESAMTERTRÄGE UND -AUFWENDUNGEN VON VERMÖGENSWERTEN // 3.70**

Tsd. €	2011	2010
<b>In der Gewinn- und Verlustrechnung erfasst</b>		
Derivative Finanzinstrumente	248	110
<b>Im Eigenkapital erfasst</b>		
Zur Veräußerung verfügbare finanzielle Vermögenswerte	-11	-
Derivative Finanzinstrumente	1.124	1.210

**// GESAMTERTRÄGE UND -AUFWENDUNGEN VON VERBINDLICHKEITEN // 3.71**

Tsd. €	2011	2010
<b>In der Gewinn- und Verlustrechnung erfasst</b>		
Derivative Finanzinstrumente	-570	-592
Verbindlichkeiten aus bedingten Kaufpreisraten	1.256	1.206
<b>Im Eigenkapital erfasst</b>		
Derivative Finanzinstrumente	-10.215	-1.301
Verbindlichkeiten aus bedingten Kaufpreisraten (Währungsrücklage)	-13	-254
Verpflichtungen aus Verkaufsoptionen	-3.215	-1.174

**// ENTWICKLUNG FAIR-VALUE-HIERARCHIE STUFE 3 // 3.72**

Tsd. €	2011	2010
<b>Stand 1. Januar</b>	<b>8.834</b>	<b>7.566</b>
Zugänge	12.662	1.046
Veränderungen des beizulegenden Zeitwerts	1.972	222
<b>Stand 31. Dezember</b>	<b>23.468</b>	<b>8.834</b>

Unterstellt man zum nächstmöglichen Ausübungszeitpunkt um 10 % höhere (niedrigere) zugrunde liegende Parameter (Eigenkapital, kumulierte Ergebnisse vor Ertragsteuern und Free Cashflow), wäre das Ergebnis der als Stufe 3 berichteten Verkaufsoptionen für die CPM S.p.A. und die Agramkow Fluid Systems A/S sowie ihre Tochtergesellschaften um 1.922 TSD.€ (Vorjahr: 490 TSD.€) niedriger (höher) ausgefallen.

Die im Zusammenhang mit dem Erwerb der Dürr Systems Wolfsburg GmbH stehende bedingte Kaufpreisverpflichtung der Stufe 3 wäre bei einer Nichterreichung individueller Ziele um 159 TSD.€ niedriger ausgefallen.

Die in Zusammenhang mit dem Erwerb der Dürr Cyplan Ltd. stehende bedingte Kaufpreisverpflichtung der Stufe 3 würde sich um 113 TSD.€ erhöhen (106 TSD.€ verringern), wenn die vertraglichen Bedingungen ein Jahr früher (später) als erwartet erfüllt würden.

Die in Zusammenhang mit dem Erwerb der UCM AG im Jahr 2009 stehende bedingte Kaufpreisverpflichtung basiert auf den lokalen handelsrechtlichen Ergebnissen der Gesellschaft zum 31. Dezember 2011 und 2010 und unterliegt deshalb keinen Schwankungen mehr.



Beizulegende  
Zeitwerte von zu  
fortgeführten  
Anschaffungskosten  
bilanzierten  
Finanzinstrumenten

Die nachfolgende Tabelle zeigt die beizulegenden Zeitwerte der zu Anschaffungskosten beziehungsweise zu fortgeführten Anschaffungskosten bilanzierten finanziellen Vermögenswerte und Verbindlichkeiten. Die beizulegenden Zeitwerte der nicht zu fortgeführten Anschaffungskosten bilanzierten Finanzinstrumente entsprechen den Buchwerten (mit Ausnahme von zur Veräußerung verfügbaren finanziellen Vermögenswerten, die zu Anschaffungskosten bewertet werden, da deren beizulegender Zeitwert nicht zuverlässig ermittelbar ist).

// BEIZULEGENDE ZEITWERTE BILANZierter FINANZINSTRUMENTE ////////////////////////////////////// 3.73

Tsd. €	31.12.2011		31.12.2010	
	Beizulegender Zeitwert	Buchwert	Beizulegender Zeitwert	Buchwert
<b>Aktiva</b>				
Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente	298.561	298.561	252.308	252.308
Künftige Forderungen aus Fertigungsaufträgen	297.567	297.567	209.269	209.269
Forderungen aus Lieferungen und Leistungen gegen Dritte	327.822	327.822	183.492	183.492
Forderungen aus Lieferungen und Leistungen gegen at equity bilanzierte Unternehmen	446	446	510	510
Sonstige originäre Finanzinstrumente				
Sonstige finanzielle Vermögenswerte	51.828	51.828	12.565	12.565
Bis zur Endfälligkeit gehaltene Finanzinvestitionen	–	–	28	28
<b>Passiva</b>				
Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen	270.914	270.914	166.472	166.472
Sonstige originäre finanzielle Verbindlichkeiten	18.745	18.745	15.914	15.914
Anleihe	244.125	225.511	241.875	225.639
Verbindlichkeiten gegenüber Kreditinstituten	57.201	57.201	1.990	1.990
Finanzverbindlichkeiten gegenüber at equity bilanzierten Unternehmen	–	–	1.090	1.090
Verbindlichkeiten aus Finanzierungsleasing	4.168	3.452	4.368	3.594
<b>Davon aggregiert nach Bewertungskategorien gemäß IAS 39:</b>				
Kredite und Forderungen	678.657	678.657	448.875	448.875
Bis zur Endfälligkeit gehaltene Finanzinvestitionen	–	–	28	28
Finanzielle Verbindlichkeiten, die zu fortgeführten Anschaffungskosten bewertet werden	595.153	575.823	431.709	414.699

Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente, Forderungen aus Lieferungen und Leistungen, übrige Forderungen, Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen, sonstige originäre finanzielle Verbindlichkeiten sowie Kontokorrentkredite haben überwiegend kurze Restlaufzeiten. Daher entsprechen deren Buchwerte zum Bilanzstichtag näherungsweise dem beizulegenden Zeitwert.

Für zu Anschaffungskosten bewertete Eigenkapitalanteile konnten keine beizulegenden Zeitwerte ermittelt werden, da Börsen- oder Marktwerte aufgrund fehlender aktiver Märkte nicht vorhanden waren. Hierbei handelt es sich um Anteile an vier nicht börsennotierten Unternehmen, bei denen infolge nicht zuverlässig bestimmbarer Zahlungsflüsse auf eine Bewertung mittels Diskontierung von erwarteten Zahlungsflüssen verzichtet wurde. In diesem Fall wurde angenommen, dass der beizulegende Zeitwert dem Buchwert entspricht. Aus heutiger Sicht plant Dürr nicht, die Eigenkapitalanteile zu veräußern.

Der Zeitwert der langfristigen Schulden beruht auf den derzeitigen Zinssätzen für Fremdkapitalaufnahmen mit vergleichbarem Fälligkeits- und Bonitätsprofil. Der Zeitwert des Fremdkapitals weicht derzeit – mit Ausnahme der Anleihe – kaum vom Buchwert ab. Der beizulegende Zeitwert der Anleihe entspricht dem Nominalwert multipliziert mit der Kursnotierung zum Bilanzstichtag.

Zum 31. Dezember 2011 notierte die Anleihe mit 108,50€ (Vorjahr: 107,50€), was einem Marktwert von 244.125 TSD.€ (Vorjahr: 241.875 TSD.€) entspricht.

**Nettoergebnisse nach Bewertungskategorien**

**// NETTOERGEBNISSE NACH BEWERTUNGSKATEGORIEN // 3.74**

Tsd.€	AUS DER FOLGEBEWERTUNG					Netto- ergebnis
	aus Zinsen	zum beizulegenden Zeitwert	Währungs- umrechnung	Wert- berichtigung	aus Abgang	
Zu Handelszwecken gehaltene finanzielle Vermögenswerte	-	367	-	-	-	367
(2010)	(-)	(1.624)	(-)	(-)	(-)	(1.624)
Kredite und Forderungen	3.985	-	7.109	89	-97	11.086
(2010)	(2.123)	(-)	(-2.363)	(-1.757)	(-97)	(-2.094)
Zur Veräußerung verfügbare finanzielle Vermögenswerte	-	-	-	-	-	-
(2010)	(14)	(-)	(-)	(-)	(-)	(14)
Finanzielle Verbindlichkeiten, die erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet werden	-62	1.205	-	-	-	1.143
(2010)	(-)	(884)	(-)	(-)	(-)	(884)
Finanzielle Verbindlichkeiten, die zu fortgeführten Anschaffungskosten bewertet werden	-22.656	-	-29	-	-	-22.685
(2010)	(-23.867)	(-)	(-85)	(-)	(-)	(-23.952)
<b>2011</b>	<b>-18.733</b>	<b>1.572</b>	<b>7.080</b>	<b>89</b>	<b>-97</b>	<b>-10.089</b>
(2010)	(-21.730)	(2.508)	(-2.448)	(-1.757)	(-97)	(-23.524)

Aus der Bewertung der zur Veräußerung verfügbaren Wertpapiere wurden 11 TSD.€ (Vorjahr: 0 TSD.€) und aus der Währungsumrechnung einer bedingten Kaufpreisrate -13 TSD.€ (Vorjahr: -254 TSD.€) erfolgsneutral mit dem Eigenkapital verrechnet.

Zum Bilanzstichtag waren finanzielle Vermögenswerte in Höhe von 8.419 TSD.€ (Vorjahr: 10.544 TSD.€) als Sicherheit für erhaltene Anzahlungen, verkaufte Forderungen sowie langfristige Bankverbindlichkeiten verpfändet. Zudem wurden im Rahmen des syndizierten Kredits finanzielle Vermögenswerte ausgewählter Dürr-Gesellschaften weltweit in Höhe von 86.413 TSD.€ (Vorjahr: 87.847 TSD.€) als Sicherheit verpfändet.

**35. Erläuterung der Konzern-Kapitalflussrechnung**

Die Kapitalflussrechnung des Konzerns zeigt, wie sich die Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente durch Mittelzuflüsse und -abflüsse im Berichtsjahr verändert haben, und gibt somit Auskunft über die Mittelherkunft und Mittelverwendung. Die gemäß IAS 7 „Kapitalflussrechnungen“ erstellte Kapitalflussrechnung unterscheidet zwischen Zahlungsströmen aus laufender Geschäftstätigkeit, Investitionstätigkeit und Finanzierungstätigkeit.

Der in der Kapitalflussrechnung betrachtete Finanzmittelfonds umfasst alle in der Bilanz ausgewiesenen Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente, das heißt Kassenbestände, Schecks und Guthaben bei Kreditinstituten, soweit sie eine ursprüngliche Fälligkeit von weniger als drei Monaten haben. Aufgrund gesetzlicher Kapitalverkehrsbeschränkungen in einigen asiatischen Ländern ist ein Betrag von 119.681 TSD.€ (Vorjahr: 61.604 TSD.€) eingeschränkt verfügbar.

Der Cashflow aus laufender Geschäftstätigkeit wird indirekt abgeleitet. Ausgehend vom Ergebnis vor Ertragsteuern werden Ertragsteuerzahlungen einbezogen sowie das Zinsergebnis und nicht zahlungswirksame Größen – unter anderem die Abschreibungen auf langfristige Vermögenswerte, das Ergebnis aus at equity bilanzierten Unternehmen und das Ergebnis aus dem Abgang von Sachanlagen – bereinigt. Um auf den Cashflow aus laufender Geschäftstätigkeit überzuleiten, werden Veränderungen von Bilanzpositionen, die der operativen Tätigkeit dienen, berücksichtigt. Effekte aus der Währungsumrechnung und aus Konsolidierungskreisänderungen werden bereinigt. Veränderungen der betrieblichen Aktiva und Passiva in der Konzern-Kapitalflussrechnung stimmen daher nicht mit den Veränderungen der betreffenden Positionen in der Konzernbilanz überein.

Die in der Konzern-Kapitalflussrechnung ausgewiesenen Abschreibungen wurden um 2.813 TSD. € (Vorjahr: 3.922 TSD. €) reduziert, da diese Abschreibungen bereits im Zinsergebnis enthalten sind.

Der Cashflow aus laufender Geschäftstätigkeit enthält Effekte aus Factoring und Negoziierung, die zum Bilanzstichtag 20.463 TSD. € (Vorjahr: 12.077 TSD. €) beziehungsweise 0 TSD. € (Vorjahr: 13.044 TSD. €) betragen.

Der Cashflow aus Investitionstätigkeit wird zahlungsbezogen ermittelt. Er ergibt sich im Wesentlichen aus Zahlungsmittelabflüssen für Investitionen in langfristige Vermögenswerte und Akquisitionen. Zuflüsse an Zahlungsmitteln ergeben sich durch den Abgang langfristiger Vermögenswerte sowie durch erhaltene Zinsen.

Die im Cashflow aus Investitionstätigkeit ausgewiesenen Zahlungsmittelabflüsse aus Firmenerwerben abzüglich erhaltener flüssiger Mittel in Höhe von 6.816 TSD. € (Vorjahr: 6.840 TSD. €) setzen sich zusammen aus der bar beglichene Kaufpreiszahlung für die Agramkow Fluid Systems A/S und ihre Tochtergesellschaften in Höhe von 7.170 TSD. € abzüglich der mit der Akquisition erhaltenen flüssigen Mittel in Höhe von 354 TSD. €. Im Vorjahr enthielt die Angabe die Kaufpreiszahlung im Rahmen eines Asset Deals für Kleinmichel von 2.500 TSD. €. und die Zahlung der ersten Kaufpreisrate für die Helmuth Rickert GmbH in Höhe von 5.400 TSD. €. Gegenläufig wirkte sich der Zugang der flüssigen Mittel der Helmuth Rickert GmbH in Höhe von 1.060 TSD. € aus. Für weitere Angaben zu den Unternehmenserwerben verweisen wir auf Textziffer 19.

Der Cashflow aus Finanzierungstätigkeit wird ebenfalls zahlungsbezogen ermittelt. Er enthält Dividenden und Ausschüttungen an Aktionäre und Inhaber nicht beherrschender Anteile, geleistete Zinszahlungen für die Anleihe und weitere Finanzierungstätigkeiten. Auch Tilgungen für im Rahmen von Finanzierungsleasingverträgen passivierten Verbindlichkeiten und weitere langfristige Darlehen werden erfasst. In der Position „Veränderung kurzfristige Bankverbindlichkeiten und übrige Finanzierungstätigkeiten“ werden unter anderem Zu- und Abflüsse aus Kontokorrentkrediten zusammengefasst. Im Vorjahr ergaben sich darüber hinaus Zahlungsmittelzu- und abflüsse aus der Aufnahme der neuen Anleihe und der zeitgleichen Tilgung der alten Anleihe.

Im Rahmen der Übernahme des Komplementäranteils an der Dürr GmbH & Co. Campus KG erfasste Dürr einen Zugang an Grundstücken und Gebäuden, Verbindlichkeiten aus Kreditinstituten und verschiedenen weiteren Vermögenswerten und Verbindlichkeiten. Da mit diesen Zugängen kein Zu- oder Abfluss flüssiger Mittel verbunden war, wurden sie in der Kapitalflussrechnung nicht ausgewiesen.

Eine detaillierte wirtschaftliche Erläuterung der Kapitalflussrechnung enthält das Kapitel „Finanzwirtschaftliche Entwicklung“ im Lagebericht.

**SONSTIGE ANGABEN****36. Segmentberichterstattung**

Die Segmentberichterstattung wurde nach IFRS 8 „Geschäftssegmente“ erstellt. Entsprechend der internen Berichts- und Organisationsstruktur des Konzerns werden einzelne Konzernabschlussdaten nach Unternehmensbereichen berichtet. Die Segmentdarstellung soll die Ertragskraft sowie die Vermögens- und Finanzlage einzelner Aktivitäten darstellen.

Die Berichterstattung basiert auf den Unternehmensbereichen des Konzerns. Zum 31. Dezember 2011 bestand der Dürr-Konzern aus dem Corporate Center und vier nach Produkt- und Leistungsspektrum differenzierten Unternehmensbereichen, die die weltweite Verantwortung für ihre Produkte und ihr Ergebnis tragen. Das Corporate Center umfasst im Wesentlichen die Dürr AG als Management-Holding, die Dürr IT Service GmbH, die konzernweit Dienstleistungen auf dem Gebiet der Informationstechnologie erbringt, und die Dürr GmbH & Co. Campus KG, die am Standort Bietigheim-Bissingen konzernintern Immobilien vermietet. Transaktionen zwischen den Unternehmensbereichen werden vollzogen, wie sie auch mit fremden Dritten durchgeführt werden (Arm's-Length-Prinzip).

Im Geschäftsjahr 2011 wurde der Geschäftsbereich Environmental and Energy Systems aus dem Unternehmensbereich Paint and Assembly Systems ausgegliedert und mit dem neuen Geschäftsbereich Energy Technology Systems in den neu formierten Unternehmensbereich Clean Technology Systems eingebracht. Des Weiteren wurde der bisher ebenfalls im Unternehmensbereich Paint and Assembly Systems enthaltene Geschäftsbereich Application Technology in einen eigenen Unternehmensbereich überführt. Die Vorjahreswerte wurden auf Ebene der Unternehmensbereiche entsprechend angepasst.

**Unternehmensbereich Paint and Assembly Systems**

Paint and Assembly Systems entwickelt und baut Lackierereien und Endmontagelinien für die Automobilindustrie. Zum Angebotsspektrum des Unternehmensbereichs gehören außerdem Montage- und Lackiersysteme für den Flugzeugbau.

**Unternehmensbereich Application Technology**

Application Technology entwickelt und produziert Produkte und Systeme für den automatisierten Lackauftrag – zum Beispiel Lackierroboter, Zerstäuber und Farbversorgung. Weitere Tätigkeitsbereiche sind die Sealing-Technik zur Versiegelung von Schweißnähten aus dem Karosserierohbau sowie die Klebertechnik für den Rohbau und die Endmontage von Fahrzeugen.

**Unternehmensbereich Measuring and Process Systems**

Measuring and Process Systems bietet Auswucht- und Diagnostik, Prüf-, Befüll- und Montagetechnik sowie industrielle Reinigungs- und Filtrationstechnik. Neben der Automobilindustrie bedient der Unternehmensbereich Branchen wie den Maschinenbau, die Elektroindustrie und die Luft- und Raumfahrtstechnik.

**Unternehmensbereich Clean Technology Systems**

Unter dem Dach von Clean Technology Systems betreibt Dürr das Geschäft mit Abluftreinigungstechnik. Darüber hinaus entwickelt und vermarktet der Unternehmensbereich Anlagen zur Stromgewinnung aus industrieller Abwärme sowie weitere Technologien zur Verbesserung der Energieeffizienz von Produktionsprozessen.

Das EBIT (Ergebnis vor Beteiligungsergebnis, Zinsergebnis und Ertragsteuern) der vier Unternehmensbereiche wird vom Management einzeln überwacht, um Entscheidungen über die Verteilung der Ressourcen zu fällen, um die Ertragskraft der Einheiten zu bestimmen sowie die Entwicklung der Segmente zu bewerten. Da die Segmentberichterstattung nach IFRS 8 auf der internen Berichterstattung basiert (Management Approach), kann die Ermittlung des EBIT vom Konzernabschluss abweichen. Die Konzernfinanzierung (einschließlich Finanzaufwendungen und -erträge) sowie die Ertragsteuern werden konzernübergreifend gesteuert und nicht den einzelnen Geschäftssegmenten zugeordnet.

## // SEGMENTBERICHTERSTATTUNG

Tsd. €	Paint and Assembly Systems	Application Technology	Measuring and Process Systems	Clean Technology Systems	Summe Segmente	Überleitung	Summe Dürr- Konzern
<b>2011</b>							
Umsatzerlöse mit konzernfremden Dritten	878.660	406.804	550.369	86.149	1.921.982	5	1.921.987
Umsatzerlöse mit anderen Unternehmensbereichen	2.684	6.325	12.463	907	22.379	-22.379	-
<b>Summe Umsatzerlöse</b>	<b>881.344</b>	<b>413.129</b>	<b>562.832</b>	<b>87.056</b>	<b>1.944.361</b>	<b>-22.374</b>	<b>1.921.987</b>
EBIT	40.469	31.061	31.399	4.929	107.858	-1.364	106.494
Ergebnis aus at equity bilanzierten Unternehmen	104	79	565	-168	580	-	580
Cashflow aus laufender Geschäftstätigkeit	116.601	24.596	-24.253	10.611	127.555	343	127.898
Cashflow aus Investitionstätigkeit	1.284	-199	-13.015	-2.870	-14.800	-47.774	-62.574
Cashflow aus Finanzierungstätigkeit	-71.870	-28.510	32.414	-7.507	-75.473	51.317	-24.156
Planmäßige Abschreibungen	-3.809	-4.709	-9.086	-359	-17.963	-4.550	-22.513
Außerplanmäßige Abschreibungen	-	-5	-	-	-5	-981	-986
Zuschreibungen	71	-	-	-	71	-	71
Sonstige nicht zahlungswirksame Erträge und Aufwendungen	-10	585	749	-1	1.323	-6	1.317
Effekte aus Restrukturierung/ belastenden Verträgen	380	79	-560	-	-101	-	-101
Zugänge zu immateriellen Vermögenswerten	609	1.972	3.530	283	6.394	5.260	11.654
Zugänge zu Sachanlagen	4.269	2.058	6.946	197	13.470	51.469	64.939
Beteiligungen an at equity bilanzierten Unternehmen	24	-	13.324	3.859	17.207	-	17.207
Vermögen (zum 31.12.)	395.800	290.890	551.932	37.070	1.275.692	16.325	1.292.017
Schulden (zum 31.12.)	511.935	190.404	235.394	38.696	976.429	-1.741	974.688
Beschäftigte (zum 31.12.)	2.524	1.203	2.790	205	6.722	101	6.823

3.75

Tsd. €	Paint and Assembly Systems	Application Technology	Measuring and Process Systems	Clean Technology Systems	Summe Segmente	Überleitung	Summe Dürr- Konzern
<b>2010</b>							
Umsatzerlöse mit konzernfremden Dritten	581.953	267.207	344.710	67.509	1.261.379	–	1.261.379
Umsatzerlöse mit anderen Unternehmensbereichen	3.226	1.648	8.685	392	13.951	–13.951	–
<b>Summe Umsatzerlöse</b>	<b>585.179</b>	<b>268.855</b>	<b>353.395</b>	<b>67.901</b>	<b>1.275.330</b>	<b>–13.951</b>	<b>1.261.379</b>
EBIT	13.789	11.576	10.300	3.508	39.173	–2.540	36.633
Ergebnis aus at equity bilanzierten Unternehmen	–219	50	707	10	548	–	548
Cashflow aus laufender Geschäftstätigkeit	14.349	26.969	21.421	3.246	65.985	–10.611	55.374
Cashflow aus Investitionstätigkeit	19.608	–9.598	–21.963	–264	–12.217	–7.242	–19.459
Cashflow aus Finanzierungstätigkeit	–11.729	–19.189	923	1.598	–28.397	133.501	105.104
Planmäßige Abschreibungen	–5.314	–4.984	–7.921	–533	–18.752	–4.263	–23.015
Außerplanmäßige Abschreibungen	–	–	–37	–89	–126	–	–126
Zuschreibungen	21	–	1.186	–	1.207	–	1.207
Sonstige nicht zahlungswirksame Erträge und Aufwendungen	–9	–1.026	1.202	2	169	1	170
Effekte aus Restrukturierung/ belastenden Verträgen	1.939	448	–2.396	–141	–150	–	–150
Zugänge zu immateriellen Vermögenswerten	499	7.377	2.789	9	10.674	332	11.006
Zugänge zu Sachanlagen	2.130	1.540	7.167	327	11.164	1	11.165
Beteiligungen an at equity bilanzierten Unternehmen	95	54	11.753	10	11.912	–	11.912
Vermögen (zum 31.12.)	304.044	223.075	408.729	31.976	967.824	–29.338	938.486
Schulden (zum 31.12.)	325.988	126.290	161.161	25.975	639.414	3.731	643.145
Beschäftigte (zum 31.12.)	2.183	1.061	2.444	180	5.868	47	5.915

Die in der Überleitungsspalte ausgewiesenen Beschäftigtenzahlen, planmäßigen und außerplanmäßigen Abschreibungen, Zugänge zu immateriellen Vermögenswerten und Sachanlagen sowie die nicht zahlungswirksamen Erträge und Aufwendungen und Umsatzerlöse mit konzernfremden Dritten betreffen das Corporate Center.

## // ÜBERLEITUNG VON SEGMENTWERTEN AUF DIE WERTE DES DÜRR-KONZERNS ////////////////////////////////// 3.76

Tsd. €	2011	2010
EBIT der Segmente	107.858	39.173
EBIT Corporate Center	-3.326	-2.843
Erfassung Fremdkapitalkosten gemäß IAS 23	-	-178
Eliminierungen aus Konsolidierungsbuchungen	1.962	481
<b>EBIT des Dürr-Konzerns</b>	<b>106.494</b>	<b>36.633</b>
Ergebnis aus at equity bilanzierten Unternehmen	580	548
Zinsen und ähnliche Erträge	5.542	3.379
Zinsen und ähnliche Aufwendungen	-26.807	-28.059
<b>Ergebnis vor Ertragsteuern</b>	<b>85.809</b>	<b>12.501</b>
Steuern vom Einkommen und vom Ertrag	-21.552	-5.418
<b>Ergebnis des Dürr-Konzerns</b>	<b>64.257</b>	<b>7.083</b>
Segmentvermögen	1.275.692	967.824
Vermögen Corporate Center	534.767	495.710
Eliminierungen aus Konsolidierungsbuchungen	-518.442	-525.048
Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente	298.561	252.308
Termingelder und sonstige kurzfristige Wertpapiere	35.960	-
Ertragsteuerforderungen	7.652	5.850
Beteiligungen an at equity bilanzierten Unternehmen	17.207	11.912
Aktive latente Steuern	9.644	7.909
<b>Gesamtvermögen des Dürr-Konzerns</b>	<b>1.661.041</b>	<b>1.216.465</b>
Segmentsschulden	976.429	639.414
Schulden Corporate Center	32.707	18.237
Eliminierungen aus Konsolidierungsbuchungen	-34.448	-14.506
Anleihe	225.511	225.639
Verbindlichkeiten gegenüber Kreditinstituten	57.201	1.990
Verbindlichkeiten aus Finanzierungsleasing	3.452	3.594
Ertragsteuerverbindlichkeiten	8.948	2.690
Passive latente Steuern	26.921	20.006
<b>Gesamtverbindlichkeiten des Dürr-Konzerns*</b>	<b>1.296.721</b>	<b>897.064</b>

\* Konzernbilanzsumme abzüglich Summe Eigenkapital

Nach IAS 23 „Fremdkapitalkosten“ sind Fremdkapitalkosten, die direkt dem Erwerb, dem Bau oder der Herstellung eines qualifizierten Vermögenswerts zugeordnet werden können, zu aktivieren. Im Abschluss von Dürr führt dies dazu, dass Finanzierungsaufwendungen, die der langfristigen kundenspezifischen Auftragsfertigung nach IAS 11 „Fertigungsaufträge“ zuzurechnen sind, in den Umsatzkosten erfasst werden. Da die auf dem EBIT basierende interne Steuerung ohne Berücksichtigung der Finanzierungsaufwendungen erfolgt, sind die Fremdkapitalkosten nicht in den Segmentergebnissen enthalten.

In der regionalen Betrachtung werden die Umsatzerlöse auf der Grundlage des Standorts des Projekts beziehungsweise des Lieferstandorts zugewiesen. Die Vermögenswerte des Konzerns werden auf der Grundlage des Standorts der jeweiligen Tochtergesellschaft zugeordnet, die diese Vermögenswerte ausweist. Sie beinhalten gemäß IFRS 8.33 alle langfristigen Vermögenswerte des Konzerns mit Ausnahme von Finanzinstrumenten und latenten Steueransprüchen.





Einige Mitglieder des Aufsichtsrats der Dürr AG sind in hochrangigen Positionen bei anderen Unternehmen tätig. Geschäfte zwischen Dürr und diesen Unternehmen erfolgen zu marktüblichen Bedingungen.

Weitere Angaben zu den Mitgliedern des Vorstands und des Aufsichtsrats der Dürr AG können Textziffer 42 entnommen werden.

Nahe stehende Parteien beinhalten die Gemeinschaftsunternehmen und assoziierten Unternehmen des Dürr-Konzerns.

Im Geschäftsjahr 2011 bestanden zwischen Dürr und seinen Gemeinschaftsunternehmen und assoziierten Unternehmen Lieferungs- und Leistungsbeziehungen in Höhe von 5.766 TSD. € (Vorjahr: 5.563 TSD. €). Die ausstehenden Forderungen gegenüber den Gemeinschaftsunternehmen und assoziierten Unternehmen beliefen sich zum 31. Dezember 2011 auf 446 TSD. € (Vorjahr: 510 TSD. €), die kurzfristig fällig sind.

Der Vorstand bestätigt, dass alle oben beschriebenen Transaktionen mit nahe stehenden Parteien zu Bedingungen ausgeführt wurden, wie sie dem Konzern auch von fremden Dritten gewährt worden wären.

### 38. Haftungsverhältnisse // HAFTUNGSVERHÄLTNISSE // 3.78

Tsd. €	31.12.2011	31.12.2010
Verbindlichkeiten aus Garantien, Bürgschaften, Wechsel- und Scheckbürgschaften	113	281
Sonstige	14.285	14.380
	<b>14.398</b>	<b>14.661</b>

In den sonstigen Haftungsverhältnissen sind Eventualschulden in Höhe von 12.207 TSD. € (Vorjahr: 12.207 TSD. €) enthalten, die im Zusammenhang mit der Veräußerung des Geschäftsbereichs Measuring and Process Technologies im Jahr 2005 in Australien stehen. Die übrigen sonstigen Haftungsverhältnisse sind überwiegend auf Eventualschulden im Zusammenhang mit anhängigen Steuerverfahren in Brasilien zurückzuführen. Dürr geht davon aus, dass aus diesen Haftungsverhältnissen keine Verbindlichkeiten und damit keine Zahlungsmittelabflüsse entstehen werden.

### 39. Sonstige finanzielle Verpflichtungen // SONSTIGE FINANZIELLE VERPFLICHTUNGEN // 3.79

Tsd. €	31.12.2011	31.12.2010
Künftige Mindestzahlungen für Operating-Leasingverträge	72.005	121.062
Künftige Mindestzahlungen für Finanzierungs-Leasingverträge	4.409	4.756
Andere finanzielle Verpflichtungen	9.667	9.859
	<b>86.081</b>	<b>135.677</b>

Der Rückgang der Mindestzahlungen für Operating-Leasingverträge ist im Wesentlichen auf die Übernahme der Immobilien der Dürr GmbH & Co. Campus KG zurückzuführen. Diese Immobilien waren im Vorjahr im Rahmen eines Operating-Leasingvertrags angemietet.

Miet- und  
Leasingverträge  
(Operating-  
Leasingverhältnisse)

Neben Verbindlichkeiten, Rückstellungen und Haftungsverhältnissen bestehen sonstige finanzielle Verpflichtungen insbesondere aus Miet- und Leasingverträgen für Gebäude, Einrichtungen, Büroräume und Fahrzeuge. Die künftigen Mindestzahlungen bis zum ersten möglichen Kündigungstermin setzen sich wie folgt zusammen:

// **NOMINALWERTE DER KÜNFTIGEN MINDESTZAHLUNGEN FÜR OPERATING-LEASINGVERTRÄGE** // 3.80

Tsd. €	31.12.2011	31.12.2010
Innerhalb eines Jahres	16.664	19.625
Zwischen einem und fünf Jahren	29.892	45.257
Über fünf Jahre	25.449	56.180
	<b>72.005</b>	<b>121.062</b>

Im Geschäftsjahr 2011 wurden Aufwendungen von 24.305 TSD. € (Vorjahr: 23.546 TSD. €) für Operating-Leasingverhältnisse in der Gewinn- und Verlustrechnung erfasst.

**Finanzierungs-Leasingverhältnisse**

Der Konzern hat für verschiedene Sachanlagen Finanzierungs-Leasingverhältnisse abgeschlossen. Die künftigen Mindestleasingzahlungen daraus können auf die Verbindlichkeiten wie folgt übergeleitet werden:

// **NOMINALWERTE DER FINANZIERUNGS-LEASINGVERHÄLTNISSE** // 3.81

Tsd. €	31.12.2011			31.12.2010		
	Mindest-leasing-zahlungen	In den Lea-singzahlungen enthaltene Zinsen	Verbindlich-keiten aus Finanzie-rungsleasing	Mindest-leasing-zahlungen	In den Lea-singzahlungen enthaltene Zinsen	Verbindlich-keiten aus Finanzie-rungsleasing
Innerhalb eines Jahres	870	263	607	762	274	488
Zwischen einem und fünf Jahren	2.662	575	2.087	2.892	709	2.183
Über fünf Jahre	877	119	758	1.102	179	923
	<b>4.409</b>	<b>957</b>	<b>3.452</b>	<b>4.756</b>	<b>1.162</b>	<b>3.594</b>

**Andere finanzielle Verpflichtungen**

Nachfolgend sind die sonstigen finanziellen Verpflichtungen aufgeführt, die nicht aus Miet- und Leasing-verträgen resultieren.

// **NOMINALWERTE DER ANDEREN FINANZIELLEN VERPFLICHTUNGEN** // 3.82

Tsd. €	2012	2013	2014	2015	2016	Danach	Gesamt
Verbindlichkeiten aus sonstigen Dauerschuldverhältnissen	4.299	685	646	646	646	2.745	9.667

**40. Risikomanagement und derivative Finanzinstrumente**

Der Konzern betreibt Geschäfte in Ländern, in denen politische und wirtschaftliche Risiken bestehen. Im Berichtsjahr hatten diese Risiken keine Auswirkungen auf den Konzern. Dürr kann im Zuge seiner gewöhnlichen Geschäftstätigkeit in Rechtsstreitigkeiten einschließlich Fragen der Produkthaftung verwickelt werden. Gegenwärtig bestehen nach Einschätzung des Vorstands im Hinblick auf das Geschäft des Konzerns und seine Finanzlage keine wesentlichen Risiken dieser Art. Erwartete Prozesskosten wurden zurückgestellt. Dürr ist grundsätzlich finanzwirtschaftlichen Risiken ausgesetzt. Darunter fallen insbesondere Bonitätsrisiken, Liquiditätsrisiken sowie Zinsänderungs- und Währungsrisiken. Die Regelungen für die konzernweite Risikopolitik sind in konzerninternen Richtlinien festgelegt. Detaillierte Informationen zum Risikomanagementsystem des Dürr-Konzerns sind im Kapitel „Risikobericht“ im Lagebericht enthalten.

**Bonitäts- oder Ausfallrisiko**

Das Bonitäts- oder Ausfallrisiko ergibt sich aus der Gefahr, dass Geschäftspartner bei einem Geschäft mit einem originären oder derivativen Finanzinstrument ihren Verpflichtungen nicht nachkommen können und dadurch Vermögensverluste entstehen können. Bei Neukunden werden Bonitätsanalysen getätigt. Bestandskunden werden laufend anhand ihres Zahlungsverhaltens analysiert. Zur weiteren Limitierung des Ausfallrisikos werden bei Dürr Akkreditive, Warenkreditversicherungen und Bundesdeckungen eingesetzt.

**// VOR AUSFALL GESICHERTE FORDERUNGEN // 3.83**

Tsd. €	31.12.2011
Akkreditive	12.899
Warenkreditversicherungen	3.099
Bundesdeckungen	–
	<b>15.998</b>

Im Zusammenhang mit der Anlage von liquiden Mitteln sowie dem Bestand an derivativen finanziellen Vermögenswerten ist der Konzern Verlusten aus Kreditrisiken ausgesetzt, sofern Finanzinstitute ihre Verpflichtungen nicht erfüllen. Dürr steuert die daraus entstehende Risikoposition durch Diversifizierung und sorgfältige Auswahl der Kontrahenten. Gegenwärtig sind keine liquiden Mittel oder derivativen finanziellen Vermögenswerte aufgrund von Ausfällen überfällig oder wertberichtigt.

**Konzentration des Geschäfts auf wenige Kunden**

Die Entwicklung von Dürr hängt in hohem Maße von der Investitionsbereitschaft der Automobilbranche ab. Ein erheblicher Teil der Umsatzerlöse wird mit einer überschaubaren Zahl von Kunden erwirtschaftet, da im weltweiten Automobilmarkt vergleichsweise wenige Hersteller aktiv sind. Ein Großteil der Forderungen des Konzerns besteht gegenüber Automobilherstellern. Diese Forderungen sind in der Regel nicht durch Bankbürgschaften oder sonstige Sicherheiten besichert. Zum 31. Dezember 2011 entfielen 52,7 % (Vorjahr: 51,0 %) der Forderungen aus Lieferungen und Leistungen auf sieben (Vorjahr: sieben) Kunden. Der ausgewiesene Gesamtbestand an Forderungen enthält Wertberichtigungen für risikobehaftete Forderungen in Höhe von 7.203 TSD. € (Vorjahr: 8.747 TSD. €). Trotz der Verteilung des Geschäfts auf verhältnismäßig wenige Kunden sieht Dürr aufgrund der Konzernstruktur seiner Kunden mit internationalen Tochterunternehmen keine Konzentration von Ausfallrisiken aus Geschäftsbeziehungen zu einzelnen Schuldnern beziehungsweise Schuldnergruppen. Die Kundendiversifikation ist im Vergleich zu anderen Automobilzulieferern als hoch zu bewerten.

**Liquiditätsrisiko**

Das Liquiditätsrisiko beschreibt das Risiko, das entsteht, wenn der Konzern nicht in der Lage ist, seine Verpflichtungen bei Fälligkeit oder zu einem angemessenen Preis zu erfüllen.

Die Liquiditätsversorgung wird durch vorhandene Finanzmittelbestände sowie dem Konzern zur Verfügung stehende Kreditlinien sichergestellt. Sie wird durch eine auf einen Planungshorizont von 18 Monaten ausgerichtete Liquiditätsplanung und eine kurzfristige Liquiditätsvorschau überwacht und gesteuert.

Zudem führt der Einsatz von länderübergreifenden Cash-Pooling-Strukturen durch eine Liquiditätskonzentration zu einer verbesserten Bilanzstruktur, zu reduzierten Fremdfinanzierungsvolumina und dadurch zu einem verbesserten Finanzergebnis. Gleichzeitig ergibt sich eine erhöhte Transparenz der Liquiditätssituation. Zudem werden Liquiditätsüberschüsse einzelner Konzerngesellschaften zur internen Finanzierung des Mittelbedarfs anderer Konzerngesellschaften genutzt.

Der neue syndizierte Kredit mit einer Laufzeit bis zum 30. Juni 2014 und die Darlehenszusage der Europäischen Investitionsbank (EIB) können bei Verletzung bestimmter Kennzahlen (Financial Covenants) durch das Bankenkonsortium beziehungsweise der EIB vorzeitig gekündigt werden. Die Financial Covenants beinhalten bestimmte Zielgrößen wie Total Net Worth, Verschuldungsgrad und Zinsdeckung. Im Geschäftsjahr 2011 wurden die Financial Covenants zu jedem Berechnungstichtag eingehalten. Für die Financial Covenants besteht ein rollierender Berechnungszeitraum von zwölf Monaten. Für weitere Informationen verweisen wir auf Textziffer 29.

Die folgende Tabelle zeigt die vertraglich vereinbarten (nicht diskontierten) Zins- und Tilgungszahlungen für finanzielle Verbindlichkeiten.

// ZINS- UND TILGUNGSZAHLUNGEN FÜR FINANZIELLE VERBINDLICHKEITEN ////////////////////////////////////// 3.84

Tsd. €	Buchwert 31.12.2011	CASHFLOWS				
		2012	2013	2014	2015	2016 und später
<b>Originäre finanzielle Verbindlichkeiten</b>						
Verbindlichkeiten aus L&L	270.914	269.215	1.048	24	–	627
Sonstige finanzielle Verbindlichkeiten	18.745	16.449	223	31	4	2.712
Anleihe	225.511	16.313	16.313	16.313	237.234	–
Verbindlichkeiten gegenüber Kreditinstituten	57.201	16.707	6.183	6.249	6.146	44.602
Finanzverbindlichkeiten gegenüber at equity bilanzierten Unternehmen	–	–	–	–	–	–
Verbindlichkeiten aus Finanzierungsleasing	3.452	870	832	796	733	1.178
Verpflichtungen aus Verkaufsoptionen	21.181	–	23.109	–	–	–
Verbindlichkeiten aus bedingten Kaufpreisraten	2.287	227	500	–	1.099	1.000
<b>Derivative finanzielle Verbindlichkeiten</b>						
Devisentermingeschäfte ohne Hedge-Beziehung	377	377	–	–	–	–
Devisentermingeschäfte mit Hedge-Beziehung	10.935	10.310	625	–	–	–

Tsd. €	Buchwert 31.12.2010	CASHFLOWS				
		2011	2012	2013	2014	2015 und später
<b>Originäre finanzielle Verbindlichkeiten</b>						
Verbindlichkeiten aus L&L	166.472	166.472	–	–	–	–
Sonstige finanzielle Verbindlichkeiten	15.914	15.527	185	18	7	177
Anleihe	225.639	16.313	16.313	16.313	16.313	237.234
Verbindlichkeiten gegenüber Kreditinstituten	1.990	1.137	317	291	266	68
Finanzverbindlichkeiten gegenüber at equity bilanzierten Unternehmen	1.090	218	48	48	48	1.098
Verbindlichkeiten aus Finanzierungsleasing	3.594	762	735	765	732	1.762
Verpflichtung aus einer Verkaufsoption	6.824	–	–	7.123	–	–
Verbindlichkeiten aus bedingten Kaufpreisraten	2.010	–	964	–	–	1.046
<b>Derivative finanzielle Verbindlichkeiten</b>						
Devisentermingeschäfte ohne Hedge-Beziehung	338	338	–	–	–	–
Devisentermingeschäfte mit Hedge-Beziehung	1.981	1.680	301	–	–	–

**Währungsrisiko**

Währungsrisiken bestehen insbesondere, wenn Forderungen oder Verbindlichkeiten in einer anderen als der funktionalen Währung der Gesellschaft existieren beziehungsweise bei planmäßigem Geschäftsverlauf entstehen werden. Risiken aus Fremdwährungen werden gesichert, soweit sie die Zahlungsflüsse des Konzerns beeinflussen. Fremdwährungsrisiken, die die Zahlungsflüsse des Konzerns nicht beeinflussen (das heißt, die Risiken, die aus der Umrechnung von Bilanzpositionen ausländischer Unternehmenseinheiten in die Konzern-Berichterstattungswährung Euro resultieren), bleiben hingegen grundsätzlich ungesichert. Zur Absicherung der Währungsrisiken aus dem Zahlungsmittelzufluss und -abfluss erwarteter Einkaufs- und Verkaufstransaktionen wurden Devisentermingeschäfte mit ursprünglichen Laufzeiten von bis zu 29 Monaten (Vorjahr: 41 Monate) abgeschlossen.

Zur Darstellung von Marktrisiken verlangt IFRS 7 „Finanzinstrumente: Angaben“ Sensitivitätsanalysen, die die Auswirkungen hypothetischer Änderungen von relevanten Risikovariablen auf Ergebnis und Eigenkapital zeigen. Die periodischen Auswirkungen werden bestimmt, indem die hypothetischen Änderungen der Risikovariablen auf den Bestand der Finanzinstrumente zum Abschlussstichtag bezogen werden. Dabei wird unterstellt, dass der Bestand zum Abschlussstichtag repräsentativ für das Gesamtjahr ist. Währungsrisiken im Sinne von IFRS 7 entstehen durch monetäre Finanzinstrumente, die in einer von der funktionalen Währung abweichenden Währung denominated sind; wechselkursbedingte Differenzen aus der Umrechnung von Abschlüssen in die Konzernwährung bleiben unberücksichtigt. Als relevante Risikovariablen gelten grundsätzlich alle nicht funktionalen Währungen, in denen Dürr Finanzinstrumente besitzt. Zum besseren Verständnis wurde anders als im Vorjahr zur Berechnung der Sensitivitäten nicht die jeweiligen Volatilitäten der einzelnen Währungen, sondern die gleiche Bandbreite für alle Währungspaare verwendet.

Wesentliche originäre monetäre Finanzinstrumente, aus denen für Dürr Währungsrisiken bestehen, sind Zahlungsmittel, Forderungen und Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen sowie Forderungen und Verbindlichkeiten zwischen Konzerngesellschaften, die eine unterschiedliche funktionale Währung haben. Originäre Finanzinstrumente, aus denen Währungsrisiken resultieren könnten, werden in der Regel durch derivative Finanzinstrumente gesichert, die als Fair Value Hedges bilanziert werden. Hierbei wird sowohl die Veränderung des originären Finanzinstruments als auch die Wertänderung des derivativen Finanzinstruments erfolgswirksam in der Gewinn- und Verlustrechnung gebucht. Des Weiteren bestehen Währungsrisiken durch den Einsatz von Derivaten, die in eine wirksame Cashflow-Hedge-Beziehung zur Absicherung wechselkursbedingter Zahlungsschwankungen nach IAS 39 eingebunden sind. Kursänderungen der Währungen, die diesen Geschäften zugrunde liegen, haben Auswirkungen auf die Sicherungsrücklage im Eigenkapital und auf den beizulegenden Zeitwert der Sicherungsgeschäfte.

Zur Berechnung der Währungssensitivitäten wurden die für Dürr wesentlichsten Währungspaare betrachtet. Hierbei wurde eine hypothetische Auf- beziehungsweise Abwertung um 10 % des Euro zum US-Dollar, chinesischen Renminbi und mexikanischen Peso sowie eine Auf- beziehungsweise Abwertung des US-Dollar zum koreanischen Won und zum mexikanischen Peso angenommen.

// **ERGEBNISEFFEKTE AUF GEWINN- UND VERLUSTRECHNUNG UND EIGENKAPITAL** // 3.85

Tsd. €	31.12.2011		31.12.2010	
	Effekt auf Gewinn- und Verlustrechnung	Effekt auf Sicherungsrücklage im Eigenkapital	Effekt auf Gewinn- und Verlustrechnung	Effekt auf Sicherungsrücklage im Eigenkapital
<b>EUR/USD</b>				
EUR + 10 %	-728	7.993	170	3.807
EUR - 10 %	890	-9.769	-183	-4.654
<b>EUR/CNY</b>				
EUR + 10 %	-1.133	-	-171	-
EUR - 10 %	1.385	-	209	-
<b>EUR/MXN</b>				
EUR + 10 %	204	-278	17	-
EUR - 10 %	-250	339	-20	-
<b>USD/KRW</b>				
USD + 10 %	826	-1.638	128	-1.705
USD - 10 %	-1.009	1.627	-156	1.705
<b>USD/MXN</b>				
USD + 10 %	190	-1.648	-32	-660
USD - 10 %	-232	2.018	-5	660

**Zinsrisiko**

Zinsrisiken ergeben sich aus Zinssatzänderungen, die negative Auswirkungen auf die Vermögens-, Finanz- und Ertragslage des Konzerns haben könnten. Zinsschwankungen führen zu Veränderungen des Zinsergebnisses sowie der Bilanzwerte der verzinslichen Vermögenswerte.

Aufgrund des steigenden Geschäftsvolumens und der erfolgreichen Anleiherrefinanzierung verfügt Dürr über liquide Mittel, die zum 31. Dezember 2011 Zinssatzänderungen unterlagen. Eine hypothetische Erhöhung dieser Zinssätze um 25 Basispunkte beziehungsweise 0,25 % pro Jahr hätte zu einer Erhöhung des Zinsertrags um 553 TSD.€ (Vorjahr: 302 TSD.€) geführt. Eine hypothetische Verringerung um 25 Basispunkte beziehungsweise 0,25 % pro Jahr hätte zu einer Verringerung des Zinsertrags um 553 TSD.€ (Vorjahr: 302 TSD.€) geführt.

**Sonstige Preisrisiken**

IFRS 7 verlangt im Rahmen der Darstellung von Marktrisiken auch Angaben zu den Auswirkungen hypothetischer Änderungen von Risikovariablen auf die Preise von Finanzinstrumenten. Als Risikovariablen kommen insbesondere Börsenkurse oder Indizes infrage.

Zum 31. Dezember 2011 hatte Dürr keine wesentliche als zur Veräußerung verfügbar kategorisierte Beteiligung im Bestand, weshalb sonstige Preisrisiken bei Dürr nur eine untergeordnete Rolle spielen.

Zur Darstellung des Preisrisikos der als Finanzinstrument der Stufe 3 berichteten Verkaufsoptionen und der Verbindlichkeiten aus bedingten Kaufpreistraten verweisen wir auf Textziffer 34.

**Einsatz von derivativen Finanzinstrumenten**

Der Konzern verwendet Finanzderivate zur Minimierung der Auswirkungen von Wechselkurs- und Zinssatzänderungen auf Zahlungsströme sowie von Änderungen des Zeitwerts der Forderungen und Verbindlichkeiten. Dürr trägt für den Fall, dass die Geschäftspartner (Kreditinstitute) bei den nachfolgend beschriebenen Finanzinstrumenten ihre Verpflichtungen nicht erfüllen, das Wiedereindeckungsrisiko. Alle Finanzderivate sowie die zugrunde liegenden Grundgeschäfte unterliegen einer regelmäßigen internen Kontrolle und Bewertung im Rahmen einer Vorstandsrichtlinie. Der Abschluss derivativer Finanzinstrumente ist auf die wirtschaftliche Absicherung des operativen Geschäfts begrenzt.



Zu Beginn einer Sicherungsbeziehung werden sowohl die Sicherungsbeziehung als auch die Risikomanagementzielsetzungen und -strategien im Hinblick auf die Absicherung formal festgelegt und dokumentiert. Diese Dokumentation enthält die Festlegung des Sicherungsinstruments, des Grundgeschäfts oder der abgesicherten Transaktion und die Art des abzusichernden Risikos sowie eine Beschreibung, wie das Unternehmen die Wirksamkeit des Sicherungsinstruments bei der Kompensation der Risiken aus Änderungen des beizulegenden Zeitwerts oder der Cashflows des gesicherten Grundgeschäfts ermitteln wird. Derartige Sicherungsbeziehungen werden hinsichtlich der Erreichung einer Kompensation der Risiken aus Änderungen des beizulegenden Zeitwerts oder der Cashflows als in hohem Maße wirksam eingeschätzt. Sie werden fortlaufend dahingehend beurteilt, ob sie tatsächlich während der gesamten Berichtsperiode, für die die Sicherungsbeziehung designiert wurde, hochwirksam waren.

In Abhängigkeit vom Marktwert am Bilanzstichtag werden derivative Finanzinstrumente als sonstiger finanzieller Vermögenswert (bei positivem Marktwert) oder als sonstige finanzielle Verbindlichkeit (bei negativem Marktwert) ausgewiesen.

// UMFANG UND ZEITWERT DER FINANZINSTRUMENTE ////////////////////////////////////// 3.86

Tsd. €	NOMINALWERT		POSITIVER MARKTWERT		NEGATIVER MARKTWERT	
	31.12.2011	31.12.2010	31.12.2011	31.12.2010	31.12.2011	31.12.2010
Zins-/Währungsswaps in Verbindung mit Cashflow Hedges	-	27.127	-	661	-	-
Devisenterminkontrakte	256.042	157.723	1.679	1.400	11.312	2.319
davon in Verbindung mit Cashflow Hedges	182.098	111.280	1.298	1.294	10.479	1.740
davon in Verbindung mit Fair Value Hedges	21.659	12.870	186	73	456	241
davon ohne Hedge-Beziehung	52.286	33.573	195	33	377	338

Der Zeitwert der Finanzinstrumente wurde auf Basis der folgenden Methoden und Annahmen ermittelt:

Bei Devisentermingeschäften wurden die Zeitwerte als Barwert der Zahlungsströme unter Berücksichtigung der jeweiligen vertraglich vereinbarten Terminkurse und des Terminkurses am Bilanzstichtag ermittelt. Die Zeitwerte der Zinssicherungskontrakte im Vorjahr ergaben sich aus den erwarteten abgezinsten zukünftigen Zahlungsströmen, basierend auf aktuellen Marktparametern.

**Bilanzierung und Ausweis von derivativen Finanzinstrumenten und Hedge Accounting**

Währungssicherungskontrakte, die eindeutig der Absicherung zukünftiger Cashflows aus Fremdwährungs-transaktionen zugeordnet werden können und die Anforderungen des IAS 39 hinsichtlich Dokumentation und Effektivität erfüllen, werden als Cashflow Hedge bilanziert. Diese derivativen Finanzinstrumente werden zum beizulegenden Zeitwert bilanziert. Die hedge-effektiven Veränderungen der beizulegenden Zeitwerte werden bis zum Realisationszeitpunkt des gesicherten Grundgeschäfts erfolgsneutral direkt im kumulierten übrigen Eigenkapital erfasst. Bei Realisierung der zukünftigen Transaktion (Grundgeschäft) werden die im Eigenkapital kumulierten Effekte erfolgswirksam aufgelöst und in der Gewinn- und Verlustrechnung in den Umsatzerlösen oder Umsatzkosten oder in den sonstigen betrieblichen Erträgen und Aufwendungen erfasst.

Im Geschäftsjahr 2011 wurde im kumulierten übrigen Eigenkapital ein unrealisiertes Ergebnis ausgewiesen. Es resultiert aus der ergebnisneutralen Buchung von Schwankungen der beizulegenden Zeitwerte aus Devisentermingeschäften in Höhe von -4.612 TSD. € (Vorjahr: -453 TSD. €).

Des Weiteren wurden im Berichtsjahr infolge der unterjährigen Realisation von Grundgeschäften 2.540 TSD. € (Vorjahr: 1.063 TSD. €) aus dem kumulierten übrigen Eigenkapital in die Gewinn- und Verlustrechnung umgegliedert und dort erfolgserhöhend in den Umsatzerlösen sowie den Umsatzkosten ausgewiesen. Die im Jahr 2012 erwarteten Ergebnisauswirkungen (vor Steuern) aus den zum Bilanzstichtag im kumulierten übrigen Eigenkapital erfolgsneutral erfassten Werten betragen –4.276 TSD. €. Im Geschäftsjahr 2013 und 2014 werden kumulierte Ergebnisauswirkungen von –294 TSD. € erwartet.

Aus derivativen Finanzinstrumenten, die als Fair Value Hedges klassifiziert waren, wurde ein Aufwand von 4.121 TSD. € (Vorjahr: Aufwand von 5 TSD. €) in der Gewinn- und Verlustrechnung erfasst. Aus der Stichtagsbewertung der gesicherten Grundgeschäfte resultierte ein Ertrag in gleicher Höhe.

In den Geschäftsjahren 2011 und 2010 ergaben sich keine wesentlichen Ergebniseffekte aufgrund von Ineffektivitäten.

Die Veränderungen der beizulegenden Zeitwerte aller derivativen Finanzinstrumente, die nicht die Anforderungen an ein Hedge Accounting gemäß IAS 39 erfüllen, werden zum Bilanzstichtag erfolgswirksam in der Gewinn- und Verlustrechnung erfasst.

#### 41. Zusätzliche Offenlegungserfordernisse

Inanspruchnahme der Erleichterungen nach § 264 Abs. 3 HGB

Unter Bezugnahme auf § 264 Abs. 3 HGB wird auf die Offenlegung der Jahresabschlüsse der folgenden inländischen Tochtergesellschaften verzichtet:

- Dürr Systems GmbH, Stuttgart
- Dürr International GmbH, Stuttgart
- Dürr Somac GmbH, Stollberg
- Carl Schenck AG, Darmstadt
- Dürr Ecoclean GmbH, Filderstadt
- Schenck RoTec GmbH, Darmstadt
- Schenck Technologie- und Industriepark GmbH, Darmstadt
- Dürr Assembly Products GmbH, Püttlingen
- Landwehr Elfte Vermögensverwaltung GmbH, Darmstadt
- Dürr IT Service GmbH, Stuttgart

Unter Bezugnahme auf § 264 Abs. 3 HGB wird auf die Aufstellung und Prüfung des Anhangs und des Lageberichts der folgenden inländischen Tochtergesellschaften verzichtet:

- Carl Schenck AG, Darmstadt
- Dürr Somac GmbH, Stollberg
- Dürr Assembly Products GmbH, Püttlingen
- Dürr International GmbH, Stuttgart
- Dürr IT Service GmbH, Stuttgart

#### 42. Weitere Angaben

Ereignisse nach dem Bilanzstichtag

Mit Schreiben vom 14. Februar 2012 teilte Herr Joachim Schielke mit, dass er mit Ablauf der Hauptversammlung am 27. April 2012 sein Mandat als Mitglied des Aufsichtsrats niederlegt.

Ereignisse, die die Vermögens-, Finanz- und Ertragslage des Konzerns wesentlich beeinflussten oder beeinflussen könnten, sind zwischen dem Beginn des laufenden Geschäftsjahres und dem 1. März 2012 nicht eingetreten.

Deutscher Corporate  
Governance Kodex/  
Erklärung nach § 161 AktG

Die nach § 161 AktG vorgeschriebene Erklärung haben Vorstand und Aufsichtsrat der Dürr AG am 16. Dezember 2011 in Bietigheim-Bissingen abgegeben und den Aktionären durch die Veröffentlichung im Internet zugänglich gemacht.

Durchschnittliche  
Beschäftigtenzahl

// **BESCHÄFTIGTE IM JAHRESDURCHSCHNITT** // **3.87**

	2011	2010
Gewerbliche Mitarbeiter	2.406	2.162
Angestellte	3.678	3.292
Praktikanten/Auszubildende	339	322
	<b>6.423</b>	<b>5.776</b>

Dürr beschäftigte zum 31. Dezember 2011 6.823 Mitarbeiter (Vorjahr: 5.915).

Honorarvolumen des  
Konzernabschlussprüfers

Das im Geschäftsjahr als Aufwand erfasste Honorar des Konzernabschlussprüfers teilt sich wie folgt auf:

// **HONORAR DES ABSCHLUSSPRÜFERS** // **3.88**

Tsd. €	2011	2010
Abschlussprüfung	730	689
Sonstige Bestätigungsleistungen	31	184
Steuerberatungsleistungen	41	201
Sonstige Leistungen	48	161
	<b>850</b>	<b>1.235</b>

Freigabe und  
Veröffentlichung des  
Konzernabschlusses zum  
31. Dezember 2011

Der vom Vorstand zum 31. Dezember 2011 aufgestellte Konzernabschluss und Konzernlagebericht der Dürr AG wurden in der Vorstandssitzung am 1. März 2012 zur Weitergabe an den Aufsichtsrat freigegeben und werden voraussichtlich am 15. März 2012 mit dem Geschäftsbericht 2011 veröffentlicht.

## MITGLIEDER DES VORSTANDS

### RALF W. DIETER

Vorsitzender

- Unternehmenskommunikation, Personal (Arbeitsdirektor), Forschung & Entwicklung, Qualitätsmanagement, Interne Revision, Corporate Compliance
- Unternehmensbereich Paint and Assembly Systems
- Unternehmensbereich Application Technology
- Unternehmensbereich Measuring and Process Systems
- Carl Schenck AG, Darmstadt\* (Vorsitzender)
- Dürr Systems GmbH, Stuttgart\* (Vorsitzender)
- Körber AG, Hamburg
- Dürr, Inc., Plymouth, USA\* (Vorsitzender)

### RALPH HEUWING

- Finanzen/Controlling, Investor Relations, Risikomanagement, Recht/Patente, Informationstechnologie, Global Sourcing
- Unternehmensbereich Clean Technology Systems
- Dürr Consulting
- Carl Schenck AG, Darmstadt\*
- Dürr Systems GmbH, Stuttgart\*
- MCH Management Capital Holding AG, München
- Dürr, Inc., Plymouth, USA\*
- Dürr India Pvt. Ltd., Chennai, Indien\*

● Ressortverteilung der Vorstandsmitglieder  
 ■ Mitgliedschaft in gesetzlich zu bildenden Aufsichtsräten  
 □ Mitgliedschaft in vergleichbaren in- und ausländischen Kontrollgremien  
 \* Konzernmandat



## MITGLIEDER DES AUFSICHTSRATS

### DR.-ING. E.H. HEINZ DÜRR<sup>1,4,5</sup>

Unternehmer, Berlin  
Vorsitzender

### PROF. DR. NORBERT LOOS<sup>1,2,4,5</sup>

Geschäftsführender Gesellschafter  
der Loos Beteiligungs-GmbH, Stuttgart  
Stv. Vorsitzender

- BHS tabletop AG, Selb (Vorsitzender)
- Hans R. Schmid Holding AG,  
Offenburg (Vorsitzender)
- LTS Lohmann Therapie-Systeme AG,  
Andernach (Vorsitzender)
- LTS Lohmann Therapy Systems Corp.,  
West Caldwell, New Jersey, USA  
(Vorsitzender)

### HAYO RAICH<sup>1,3,4</sup>

Freigestellter Vorsitzender des Konzern-  
betriebsrats der Dürr AG, Stuttgart  
Freigestellter Vorsitzender des Betriebsrats  
der Dürr Systems GmbH, Stuttgart,  
am Standort Bietigheim-Bissingen  
Stv. Vorsitzender

- Dürr Systems GmbH, Stuttgart  
(Stv. Vorsitzender)

### STEFAN ALBERT<sup>3,4</sup>

(seit 06.05.2011)

Freigestellter Vorsitzender des  
Betriebsrats der Schenck RoTec GmbH,  
Darmstadt

- Betriebspensionskasse der Firma  
Carl Schenck AG VVaG, Darmstadt

### MIRKO BECKER<sup>2,3</sup>

Freigestellter Betriebsrat der  
Dürr Systems GmbH, Stuttgart,  
am Standort Bietigheim-Bissingen

### DR. DR. ALEXANDRA DÜRR<sup>5</sup>

Oberärztin an der Neurogenetischen  
Klinik des Département de Génétique,  
Hôpital de la Salpêtrière, Paris, Frankreich

### BENNO EBERL<sup>1,3</sup>

(bis 06.05.2011)

Gewerkschaftssekretär der IG Metall,  
Verwaltungsstelle Stuttgart

- ThyssenKrupp Elevator AG, Essen  
(Stv. Vorsitzender)
- Alcatel-Lucent AG, Stuttgart  
(Stv. Vorsitzender)
- Alcatel-Lucent Holding GmbH,  
Stuttgart

### DR. GÜNTER FENNEBERG

(bis 06.05.2011)

Vorsitzender der Geschäftsführung  
der PFEIFER Holding GmbH & Co. KG,  
Memmingen

- Sommer Fassadensysteme –  
Stahlbau – Sicherheitstechnik  
GmbH & Co. KG, Döhlau

### THOMAS HOHMANN<sup>3</sup>

Personalleiter der Dürr Systems  
GmbH, Stuttgart

### ERICH HORST<sup>2,3,4</sup>

(bis 06.05.2011)

Freigestellter Vorsitzender des  
Betriebsrats der Dürr Ecoclean GmbH,  
Filderstadt, am Standort Monschau  
Freigestellter Stv. Vorsitzender des  
Konzernbetriebsrats der Dürr AG,  
Stuttgart

<sup>1</sup> Mitglied Präsidium und Personalausschuss

<sup>2</sup> Mitglied Prüfungsausschuss

<sup>3</sup> Vertreter der Arbeitnehmer

<sup>4</sup> Mitglied Vermittlungsausschuss

<sup>5</sup> Mitglied Nominierungsausschuss

■ Mitgliedschaft in gesetzlich zu bildenden Aufsichtsräten

□ Mitgliedschaft in vergleichbaren in- und ausländischen  
Kontrollgremien

**GUIDO LESCH<sup>1,2,3</sup>**

Zweiter Bevollmächtigter der IG  
Metall, Verwaltungsstelle Völklingen

- Saarschmiede GmbH  
Freiformschmiede, Völklingen  
(Stv. Vorsitzender)

**JOACHIM SCHIELKE<sup>2</sup>**

Ehemaliger Vorsitzender des Vorstands der  
Baden-Württembergischen Bank, Stuttgart  
Ehemaliges Mitglied des Vorstands der  
Landesbank Baden-Württemberg, Stuttgart

- Paul Hartmann AG, Heidenheim an  
der Brenz
- ICS Informatik Consulting Systems AG,  
Stuttgart
- Wüstenrot & Württembergische AG,  
Stuttgart (bis 31.12.2011)
- Wüstenrot Holding AG, Ludwigsburg  
(seit 11.11.2011)
- Allgaier Werke GmbH, Uhingen  
(bis 30.09.2011)
- Behr Verwaltung GmbH, Stuttgart
- Berthold Leibinger GmbH, Ditzingen  
(Mitglied des Aufsichtsrats,  
Mitglied des Verwaltungsrats)
- bwk GmbH Unternehmensbeteiligungs-  
gesellschaft, Stuttgart (bis 30.09.2011,  
Vorsitzender und Mitglied)
- Kaufland Stiftung & Co. KG, Neckarsulm
- LHI Leasing GmbH, München  
(bis 30.09.2011, Vorsitzender und Mitglied)
- Lidl Stiftung & Co. KG, Neckarsulm
- MKB Mittelrheinische Bank GmbH,  
Koblenz (Vorsitzender)
- MMV Leasing GmbH, Koblenz  
(Vorsitzender des Beirats)
- Trumpf GmbH & Co. KG, Ditzingen  
(Mitglied des Verwaltungsrats)

**DR. MARTIN SCHWARZ-KOCHER<sup>2,3</sup>**

(seit 06.05.2011)

Geschäftsführer der IMU Institut  
GmbH, Stuttgart

**KARL-HEINZ STREIBICH**

(seit 06.05.2011)

Vorsitzender des Vorstandes der  
Software AG, Darmstadt

**PROF. DR.-ING. DR.-ING. E.H.****KLAUS WUCHERER**

Geschäftsführer der Dr. Klaus Wucherer  
Innovations- und Technologieberatung  
GmbH, Erlangen

- HEITEC AG, Erlangen
- Infineon Technologies AG, Neubiberg  
(bis 17.02.2011, Vorsitzender und  
Mitglied)
- LEONI AG, Nürnberg
- SAP AG, Walldorf

<sup>1</sup> Mitglied Präsidium und Personalausschuss

<sup>2</sup> Mitglied Prüfungsausschuss

<sup>3</sup> Vertreter der Arbeitnehmer

<sup>4</sup> Mitglied Vermittlungsausschuss

<sup>5</sup> Mitglied Nominierungsausschuss

■ Mitgliedschaft in gesetzlich zu bildenden Aufsichtsräten

□ Mitgliedschaft in vergleichbaren in- und ausländischen  
Kontrollgremien



Die individuellen Vergütungen des Aufsichtsrats im Geschäftsjahr teilen sich nach Bestandteilen wie folgt auf:

**// AUFSICHTSRATSVERGÜTUNG 2011 // 3.90**

€	Grund- vergütung	Vergütung Ausschuss- mitgliedschaft	Sitzungsgeld <sup>4</sup>	Variable Vergütung	<b>Gesamt</b>
Dr.-Ing. E.h. Heinz Dürr Vorsitzender	60.000,00	11.250,00	8.000,00	102.970,80	182.220,80
Prof. Dr. Norbert Loos Stellvertretender Vorsitzender	30.000,00	25.500,00	11.000,00	51.485,40	117.985,40
Hayo Raich <sup>*1,2</sup> Stellvertretender Vorsitzender	33.000,00	5.000,00	7.900,00	51.485,40	97.385,40
Stefan Albert <sup>*2</sup> (seit 6. Mai 2011)	13.333,33	–	4.000,00	22.882,40	40.215,73
Mirko Becker <sup>*2</sup>	20.000,00	6.000,00	8.000,00	34.323,60	68.323,60
Dr. Dr. Alexandra Dürr	20.000,00	2.500,00	6.000,00	34.323,60	62.823,60
Benno Eberl <sup>*2</sup> (bis 6. Mai 2011)	8.333,33	2.083,33	3.000,00	14.301,50	27.718,16
Dr. Günter Fenneberg (bis 6. Mai 2011)	8.333,33	–	1.000,00	14.301,50	23.634,83
Thomas Hohmann*	20.000,00	–	6.000,00	34.323,60	60.323,60
Erich Horst <sup>*2</sup> (bis 6. Mai 2011)	8.333,33	3.750,00	3.000,00	14.301,50	29.384,83
Guido Lesch <sup>*2,3</sup>	20.000,00	7.083,33	8.000,00	34.323,60	69.406,93
Joachim Schielke	20.000,00	9.000,00	7.000,00	34.323,60	70.323,60
Dr. Martin Schwarz-Kocher <sup>*2</sup> (seit 6. Mai 2011)	13.333,33	6.000,00	6.000,00	22.882,40	48.215,73
Karl-Heinz Streibich (seit 6. Mai 2011)	13.333,33	–	4.000,00	22.882,40	40.215,73
Prof. Dr.-Ing. Dr.-Ing. E.h. Klaus Wucherer	20.000,00	–	6.000,00	34.323,60	60.323,60
<b>Gesamt</b>	<b>307.999,98</b>	<b>78.166,66</b>	<b>88.900,00</b>	<b>523.434,90</b>	<b>998.501,54</b>

\* Arbeitnehmervertreter

<sup>1</sup> inklusive der Vergütung aus der Aufsichtsratsmitgliedschaft bei der Dürr Systems GmbH

<sup>2</sup> Diese Arbeitnehmervertreter haben erklärt, ihre Vergütung nach den Richtlinien des Deutschen Gewerkschaftsbundes an die Hans-Böckler-Stiftung abzuführen.

<sup>3</sup> bis 6. Mai 2011 Mitglied des Prüfungsausschusses, ab 6. Mai 2011 Mitglied des Präsidiums und Personalausschusses

<sup>4</sup> für Aufsichtsrats- und Ausschusssitzungen

Im Vorjahr betragen die Gesamtbezüge des Aufsichtsrats 395 TSD. €.

## 43. Entwicklung der langfristigen Vermögenswerte

// IMMATERIELLE VERMÖGENSWERTE // 3.91

Tsd. €	Geschäfts- oder Firmenwerte	Konzessionen, gewerbliche Schutzrechte und ähnliche Rechte	Aktivierete Entwicklungskosten	Geleistete Anzahlungen auf immaterielle Vermögenswerte	Dürr-Konzern
<b>Kumulierte Anschaffungswerte zum 1. Januar 2010</b>	<b>271.264</b>	<b>73.029</b>	<b>25.883</b>	<b>2.214</b>	<b>372.390</b>
Währungsdifferenz	4.082	1.202	526	69	5.879
Änderungen Konsolidierungskreis	1.625	1.528	967	-	4.120
Zugänge	4.973	1.996	3.557	480	11.006
Abgänge	-242	-863	-323	-	-1.428
Umgliederungen	-	2.413	-	-2.135	278
<b>Kumulierte Anschaffungswerte zum 31. Dezember 2010</b>	<b>281.702</b>	<b>79.305</b>	<b>30.610</b>	<b>628</b>	<b>392.245</b>
Währungsdifferenz	921	-14	140	-	1.047
Änderungen Konsolidierungskreis	-	10.118	934	-	11.052
Zugänge	1.859	6.490	2.655	650	11.654
Abgänge	-	-12.596	-867	-139	-13.602
Umgliederungen	-	501	-	-466	35
<b>Kumulierte Anschaffungswerte zum 31. Dezember 2011</b>	<b>284.482</b>	<b>83.804</b>	<b>33.472</b>	<b>673</b>	<b>402.431</b>
<b>Kumulierte Abschreibungen zum 1. Januar 2010</b>	<b>-</b>	<b>52.077</b>	<b>12.071</b>	<b>-</b>	<b>64.148</b>
Währungsdifferenz	-	673	335	-	1.008
Zugänge planmäßiger Abschreibungen	-	8.751	3.328	-	12.079
Abgänge	-	-812	-322	-	-1.134
Umgliederungen	-	2	-	-	2
<b>Kumulierte Abschreibungen zum 31. Dezember 2010</b>	<b>-</b>	<b>60.691</b>	<b>15.412</b>	<b>-</b>	<b>76.103</b>
Währungsdifferenz	-	30	126	-	156
Zugänge planmäßiger Abschreibungen	-	7.553	4.025	-	11.578
Zugänge außerplanmäßiger Abschreibungen	-	981	-	-	981
Abgänge	-	-12.551	-530	-	-13.081
Umgliederungen	-	35	-	-	35
<b>Kumulierte Abschreibungen zum 31. Dezember 2011</b>	<b>-</b>	<b>56.739</b>	<b>19.033</b>	<b>-</b>	<b>75.772</b>
<b>Restbuchwerte zum 31. Dezember 2011</b>	<b>284.482</b>	<b>27.065</b>	<b>14.439</b>	<b>673</b>	<b>326.659</b>
Restbuchwerte zum 31. Dezember 2010	281.702	18.614	15.198	628	316.142
Restbuchwerte zum 1. Januar 2010	271.264	20.952	13.812	2.214	308.242

**// SACHANLAGEN**

Tsd. €	Grundstücke, grundstücks- gleiche Rechte und Bauten einschließlich der Bauten auf fremden Grundstücken	Als Finanz- investition gehaltene Immobilien	Technische Anlagen und Maschinen	Ander Anlagen, Betriebs- und Geschäfts- ausstattung	Geleistete Anzahlungen und Anlagen im Bau	Dürr- Konzern
<b>Kumulierte Anschaffungswerte zum 1. Januar 2010</b>	<b>122.072</b>	<b>36.139</b>	<b>29.424</b>	<b>64.980</b>	<b>897</b>	<b>253.512</b>
Währungsdifferenz	2.391	-	996	2.137	13	5.537
Änderungen Konsolidierungskreis	2.199	-	26	99	-	2.324
Zugänge	2.538	1.240	3.351	3.484	552	11.165
Abgänge	-696	-156	-2.145	-3.684	-	-6.681
Umgliederungen	-1.857	1.937	-328	733	-763	-278
<b>Kumulierte Anschaffungswerte zum 31. Dezember 2010</b>	<b>126.647</b>	<b>39.160</b>	<b>31.324</b>	<b>67.749</b>	<b>699</b>	<b>265.579</b>
Währungsdifferenz	65	-	49	138	-33	219
Änderungen Konsolidierungskreis	4	-	-	439	-	443
Zugänge	53.370	155	3.079	7.017	1.318	64.939
Abgänge	-360	-85	-2.468	-1.647	-	-4.560
Umgliederungen	-212	602	29	97	-520	-4
<b>Kumulierte Anschaffungswerte zum 31. Dezember 2011</b>	<b>179.514</b>	<b>39.832</b>	<b>32.013</b>	<b>73.793</b>	<b>1.464</b>	<b>326.616</b>
<b>Kumulierte Abschreibungen zum 1. Januar 2010</b>	<b>55.975</b>	<b>15.664</b>	<b>23.484</b>	<b>49.063</b>	<b>-</b>	<b>144.186</b>
Währungsdifferenz	928	-	726	1.650	-	3.304
Zugänge planmäßiger Abschreibungen	3.205	768	2.058	4.905	-	10.936
Zugänge außerplanmäßiger Abschreibungen	-	-	90	36	-	126
Zuschreibungen	-1.207	-	-	-	-	-1.207
Abgänge	-585	-132	-2.058	-3.322	-	-6.097
Umgliederungen	274	-274	-293	291	-	-2
<b>Kumulierte Abschreibungen zum 31. Dezember 2010</b>	<b>58.590</b>	<b>16.026</b>	<b>24.007</b>	<b>52.623</b>	<b>-</b>	<b>151.246</b>
Währungsdifferenz	138	-	19	127	-	284
Zugänge planmäßiger Abschreibungen	3.305	839	1.549	5.242	-	10.935
Zugänge außerplanmäßiger Abschreibungen	-	-	3	2	-	5
Zuschreibungen	-71	-	-	-	-	-71
Abgänge	-295	-62	-1.314	-1.320	-	-2.991
Umgliederungen	-401	696	-330	31	-	-4
<b>Kumulierte Abschreibungen zum 31. Dezember 2011</b>	<b>61.266</b>	<b>17.499</b>	<b>23.934</b>	<b>56.705</b>	<b>-</b>	<b>159.404</b>
<b>Restbuchwerte zum 31. Dezember 2011</b>	<b>118.248</b>	<b>22.333</b>	<b>8.079</b>	<b>17.088</b>	<b>1.464</b>	<b>167.212</b>
Restbuchwerte zum 31. Dezember 2010	68.057	23.134	7.317	15.126	699	114.333
Restbuchwerte zum 1. Januar 2010	66.097	20.475	5.940	15.917	897	109.326

## // FINANZANLAGEN // 3.93

Tsd. €	Anteile an verbundenen Unternehmen	Beteiligungen an at equity bilanzierten Unternehmen	Sonstige Beteiligungen	Wertpapiere des Anlage- vermögens	Dürr- Konzern
<b>Kumulierte Anschaffungswerte zum 1. Januar 2010</b>	<b>4.156</b>	<b>9.636</b>	<b>29</b>	<b>352</b>	<b>14.173</b>
Währungsdifferenz	-	2.157	-	4	2.161
Änderungen Konsolidierungskreis	-4.156	-	-	-	-4.156
Zugänge	-	846	100	4	950
Abgänge	-	-727	-	-5	-732
<b>Kumulierte Anschaffungswerte zum 31. Dezember 2010</b>	<b>-</b>	<b>11.912</b>	<b>129</b>	<b>355</b>	<b>12.396</b>
Währungsdifferenz	-	1.006	-	-1	1.005
Zugänge	-	4.805	2.211	-	7.016
Abgänge	-	-516	-	-38	-554
<b>Kumulierte Anschaffungswerte zum 31. Dezember 2011</b>	<b>-</b>	<b>17.207</b>	<b>2.340</b>	<b>316</b>	<b>19.863</b>
<b>Kumulierte Abschreibungen zum 1. Januar 2010</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>27</b>	<b>-</b>	<b>27</b>
<b>Kumulierte Abschreibungen zum 31. Dezember 2010</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>27</b>	<b>-</b>	<b>27</b>
<b>Kumulierte Abschreibungen zum 31. Dezember 2011</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>27</b>	<b>-</b>	<b>27</b>
<b>Restbuchwerte zum 31. Dezember 2011</b>	<b>-</b>	<b>17.207</b>	<b>2.313</b>	<b>316</b>	<b>19.836</b>
Restbuchwerte zum 31. Dezember 2010	-	11.912	102	355	12.369
Restbuchwerte zum 1. Januar 2010	4.156	9.636	2	352	14.146

44. Aufstellung des Anteilsbesitzes zum Konzernabschluss

// AUFSTELLUNG DES ANTEILSBESITZES ZUM KONZERNABSCHLUSS ////////////////////////////////////// 3.94

Name und Sitz	Anteil am Kapital in %
<b>Deutschland</b>	
Dürr GmbH & Co. Campus KG, Bietigheim-Bissingen <sup>2</sup>	100
Carl Schenck AG, Darmstadt <sup>1, 2</sup>	100
Landwehr Elfte Vermögensverwaltung GmbH, Darmstadt <sup>1, 2</sup> (vormals Schenck Atis GmbH)	100
Schenck RoTec GmbH, Darmstadt <sup>1, 2</sup>	100
Schenck Technologie- und Industriepark GmbH, Darmstadt <sup>1, 2</sup>	100
Unterstützungseinrichtung der Carl Schenck AG, Darmstadt, GmbH, Darmstadt <sup>5</sup>	100
Dürr Ecoclean GmbH, Filderstadt <sup>1, 2</sup>	100
Dürr EDAG Aircraft Systems GmbH, Fulda <sup>3</sup>	50
Dürr Assembly Products GmbH, Püttlingen <sup>1, 2</sup>	100
Dürr Somac GmbH, Stollberg <sup>1, 2</sup>	100
Dürr EES GmbH, Stuttgart <sup>4</sup>	100
Dürr International GmbH, Stuttgart <sup>1, 2</sup>	100
Dürr IT Service GmbH, Stuttgart <sup>1, 2</sup>	100
Dürr Systems GmbH, Stuttgart <sup>1, 2</sup>	100
Prime Contractor Consortium FAL China, Stuttgart <sup>3</sup>	50
Dürr Systems Wolfsburg GmbH, Wolfsburg <sup>2</sup>	100
<b>Andere EU-Länder</b>	
Agramkow Fluid Systems A/S, Sønderborg/Dänemark <sup>2</sup>	55
Carl Schenck Denmark ApS, Sønderborg/Dänemark <sup>2</sup>	100
Schenck S.A.S., Cergy-Pontoise/Frankreich <sup>2</sup>	100
Dürr Systems S.A.S., Guyancourt/Frankreich <sup>2</sup>	100
Dürr Ecoclean S.A.S., Loué/Frankreich <sup>2</sup>	100
Datatechnic S.A.S., Uxegney/Frankreich <sup>2</sup>	100
Dürr Cyplan Ltd., Aldermaston/Großbritannien <sup>3</sup>	50
Dürr Ltd., Warwick/Großbritannien <sup>2</sup>	100
Schenck Ltd., Warwick/Großbritannien <sup>2</sup>	100
Test Automation Ltd., Warwick/Großbritannien <sup>4</sup>	100
CPM S.p.A., Beinasco/Italien <sup>2</sup>	51
Olpidürr S.p.A., Novegro di Segrate/Italien <sup>2</sup>	65
Schenck Italia S.r.l., Paderno Dugnano/Italien <sup>2</sup>	100
Verind S.p.A., Rodano/Italien <sup>2</sup>	50
Stimas Engineering S.r.l., Turin/Italien <sup>2</sup>	51
Carl Schenck Machines en Installaties B.V., Rotterdam/Niederlande <sup>2</sup>	100
Dürr Anlagenbau Ges. m.b.H., Zistersdorf/Österreich <sup>2</sup>	100
Dürr Poland Sp. z o.o., Radom/Polen <sup>2</sup>	100
Dürr Systems Slovakia spol. s r.o., Bratislava/Slowakei <sup>2</sup>	100
Dürr Systems Spain S.A., San Sebastián/Spanien <sup>2</sup>	100
Dürr Ecoclean spol. s r.o., Oslavany/Tschechische Republik <sup>2</sup>	100
<b>Sonstige europäische Länder</b>	
OOO Dürr Systems RUS, Moskau/Russland <sup>2</sup>	100
Schenck Industrie-Beteiligungen AG, Glarus/Schweiz <sup>2</sup>	100
UCM AG, Rheineck/Schweiz <sup>2</sup>	100
CPM Automation d.o.o. Beograd, Belgrad/Serbien <sup>2</sup>	51
Dürr Systems Makine Mühendislik Proje İthalat ve İhracat Ltd. Sirketi, Istanbul/Türkei <sup>2</sup>	100

Name und Sitz	Anteil am Kapital in %
<b>Nordamerika/Zentralamerika</b>	
Dürr Systems Canada Inc., Windsor, Ontario/Kanada <sup>2</sup>	100
Dürr de México, S.A. de C.V., Querétaro/Mexiko <sup>2</sup>	100
Dürr Ecoclean Inc., Auburn Hills, Michigan/USA <sup>2</sup>	100
Schenck RoTec Corporation, Auburn Hills, Michigan/USA <sup>2</sup>	100
Schenck Corporation, Deer Park, New York/USA <sup>2</sup>	100
Schenck Trebel Corporation, Deer Park, New York/USA <sup>2</sup>	100
Dürr Inc., Plymouth, Michigan/USA <sup>2</sup>	100
Dürr Systems Inc., Plymouth, Michigan/USA <sup>2</sup>	100
<b>Südamerika</b>	
Irigoyen 330 S.A., Cap. Fed. Buenos Aires/Argentinien <sup>2</sup>	100
Agramkow do Brasil Ltda., Indaiatuba/Brasilien <sup>2</sup>	55
Dürr Brasil Ltda., São Paulo/Brasilien <sup>2</sup>	100
<b>Afrika/Asien/Australien</b>	
Dürr Systems Maroc sarl au, Tanger/Marokko <sup>2</sup>	100
Dürr South Africa (Pty.) Ltd., Port Elizabeth/Südafrika <sup>2</sup>	100
Dürr India Private Ltd., Chennai/Indien <sup>2</sup>	100
Schenck RoTec India Limited, Noida/Indien <sup>2</sup>	100
Nagahama Seisakusho Ltd., Osaka/Japan <sup>3</sup>	50
Dürr Japan K.K., Yokohama/Japan <sup>2</sup>	100
Agramkow Asia Pacific Pte. Ltd., Singapur/Singapur <sup>2</sup>	55
Dürr Korea Inc., Seoul/Südkorea <sup>2</sup>	100
Dürr Paintshop Systems Engineering (Shanghai) Co. Ltd., Schanghai/V. R. China <sup>2</sup>	100
Schenck Shanghai Machinery Corporation Ltd., Schanghai/V. R. China <sup>2</sup>	99
Dürr Pty. Ltd., Adelaide/Australien <sup>2</sup>	100

<sup>1</sup> Ergebnisabführungsvertrag mit der jeweiligen Obergesellschaft

<sup>2</sup> Vollkonsolidiertes Unternehmen im Dürr-Konzern

<sup>3</sup> At equity bilanziertes Unternehmen im Dürr-Konzern

<sup>4</sup> Nicht konsolidiertes Unternehmen im Dürr-Konzern

<sup>5</sup> Nicht konsolidiertes Unternehmen im Dürr-Konzern. Es liegt keine Beherrschung vor, da Dürr keinen wirtschaftlichen Nutzen aus der Tätigkeit der Gesellschaft ziehen kann.

Bietigheim-Bissingen, den 1. März 2012

Dürr Aktiengesellschaft

Der Vorstand

RALF W. DIETER

RALPH HEUWING





# Zehnjahresübersicht Dürr-Konzern<sup>1,2</sup>

		2011	2010	2009	2008	2007	2006	2005	2004	2003	2002
Auftragseingang	Mio. €	2.684,9	1.642,2	1.184,7	1.464,0	1.781,5	1.459,8	1.216,9	1.387,4	2.356,2	2.346,7
Umsatz	Mio. €	1.922,0	1.261,4	1.077,6	1.602,8	1.476,6	1.361,2	1.400,6	1.725,8	2.264,5	2.082,1
Bruttoergebnis vom Umsatz	Mio. €	331,4	237,5	210,8	287,1	240,0	220,2	220,2	240,6	365,4	381,2
Overhead-Kosten (einschl. F&E-Kosten)	Mio. €	-225,5	-201,6	-202,5	-211,0	-203,3	-198,9	-211,5	-207,9	-321,3	-323,7
Restrukturierungskosten (einschl. außerordentliche Abschreibungen/Zuschreibungen)	Mio. €	-3	-3	-3	-3	1,0	-5,9	-73,8	-6,8	-25,6	-
EBITDA	Mio. €	127,1	54,6	25,6	87,1	73,5	52,7	-18,8	50,2	48,4	89,1
EBIT	Mio. €	106,5	36,6	5,7	72,7	55,7	33,1	-70,3	29,0	17,9	55,1
Finanzergebnis	Mio. €	-20,7	-24,1	-17,9	-26,3	-21,0	-18,3	-36,3	-24,5	-20,5	-25,2
EBT	Mio. €	85,8	12,5	-12,2	46,4	34,8	14,8	-106,6	4,5	-6,9	22,6
Ertragsteuern	Mio. €	-21,6	-5,4	-13,5	-12,7	-13,6	-6,6	+2,1	-5,6	-24,1	-9,4
Jahresüberschuss/-fehlbetrag	Mio. €	64,3	7,1	-25,7	33,7	21,2	8,2	-104,5	-1,1	-31,1	13,3
Ergebnisanteil Dürr-Aktionäre	Mio. €	61,9	6,3	-26,9	29,9	20,9	7,8	-104,6	-0,1	-31,3	12,0
<b>Aktie</b>											
Ergebnis je Aktie	€	3,58	0,37	-1,55	1,81	1,33	0,50	-7,26	0,00	-2,19	0,84
Dividende je Aktie	€	1,20 <sup>4</sup>	0,30	0,00	0,70	0,40	0,00	0,00	0,00	0,00	0,80
Buchwert je Aktie (31.12.)	€	21,06	18,46	17,42	19,73	16,35	15,62	17,22	15,58	15,41	18,92
Operativer Cashflow je Aktie	€	7,39	3,20	5,51	1,87	5,46	-0,63	-10,25	-8,08	3,95	13,89
Schlusskurs <sup>5</sup> (31.12.)	€	34,00	23,87	17,00	12,25	26,60	20,99	20,30	15,11	19,30	16,00
Anzahl der Aktien (durchschnittlich gewichtet)	Tsd.	17.301	17.301	17.301	16.536	15.728	15.728	14.400	14.298	14.298	14.298
Marktkapitalisierung (31.12.)	Mio. €	588	413	294	212	418	330	319	216	276	229
<b>Gewinn- und Verlustrechnung</b>											
Bruttomarge	%	17,2	18,8	19,6	17,9	16,3	16,2	15,7	13,9	16,1	18,3
EBITDA-Marge	%	6,6	4,3	2,4	5,4	5,0	3,9	-1,3	2,9	2,1	4,3
EBIT-Marge	%	5,5	2,9	0,5	4,5	3,8	2,4	-5,0	1,7	0,8	2,6
EBT-Marge	%	4,5	1,0	-1,1	2,9	2,4	1,1	-7,6	0,3	-0,3	1,1
Zinsdeckungsgrad		5,0	1,5	0,3	2,5	2,4	1,6	-2,0	1,2	0,9	2,1
Steuerquote	%	25,1	43,3	-	27,3	39,0	44,7	-	124,8	-	41,3
<b>Cashflow</b>											
Cashflow aus laufender Geschäftstätigkeit	Mio. €	127,9	55,4	95,4	30,9	85,9	-9,8	-147,6	-115,5	56,4	198,7
Free Cashflow	Mio. €	91,8	22,9	63,7	-14,5	40,6	-46,5	-206,1	-150,9	-	-
Investitionen (Sachanlagen, immaterielle Vermögenswerte)	Mio. €	23,4	16,6	21,4	24,3	26,5	18,0	26,0	27,4	16,6	29,4
Abbau (+)/Aufbau (-) Nettofinanzverschuldung	Mio. €	+28,2	+20,6	+37,4	+27,4	+34,7	-11,6	+157,9	-145,8	+26,1	+166,7
<b>Bilanz</b>											
Anlagevermögen (31.12.)	Mio. €	529,0	462,3	452,6	443,5	424,2	447,1	484,9	560,9	569,1	604,9
Umlaufvermögen (31.12.)	Mio. €	1.132,0	754,1	515,5	644,5	650,6	592,9	704,3	874,9	1.096,7	1.185,4
davon liquide Mittel (31.12.)	Mio. €	298,6	252,3	103,9	84,4	147,5	101,5	124,7	46,4	199,9	230,7

////////////////////////////////////// 4.1

		2011	2010	2009	2008	2007	2006	2005	2004	2003	2002
Eigenkapital (mit nicht beherrschenden Anteilen) (31.12.)	Mio. €	364,3	319,4	301,4	341,4	257,1	245,7	248,1	222,7	220,4	270,5
Langfristige Verbindlichkeiten (31.12.)	Mio. €	401,9	328,2	201,1	201,3	305,0	321,7	324,6	339,2	261,5	390,5
davon Pensionsverbindlichkeiten (31.12.)	Mio. €	57,8	55,9	55,1	52,2	50,0	60,7	67,8	53,6	53,6	53,1
Kurzfristige Verbindlichkeiten (31.12.)	Mio. €	894,8	568,8	465,6	545,4	512,7	472,7	616,5	873,8	1.183,9	1.129,3
Finanzverbindlichkeiten (31.12.)	Mio. €	286,2	232,3	104,0	122,6	214,6	210,3	217,9	298,5	296,8	353,8
Bilanzsumme (31.12.)	Mio. €	1.661,0	1.216,5	968,1	1.088,0	1.074,8	1.040,1	1.189,1	1.435,8	1.665,8	1.790,3
Nettofinanzstatus (31.12.)	Mio. €	51,8	23,6	3,0	-34,4	-61,8	-96,5	-84,9	-242,8	-97,0	-123,1
Nettofinanzverbindlichkeiten zu EBITDA		- <sup>6</sup>	- <sup>6</sup>	- <sup>6</sup>	0,4	0,8	1,8	-4,5	4,8	2,0	1,4
Gearing (31.12.)	%	-16,6	-8,0	-1,0	9,2	19,4	28,2	25,5	52,2	30,6	31,3
Net Working Capital (31.12.)	Mio. €	32,6	27,3	57,4	151,8	128,9	154,7	171,5	120,5	109,1	139,9
Umschlagdauer Working Capital	Tage	6,1	7,8	19,2	34,1	31,4	40,9	44,1	25,1	17,3	24,2
Umschlagdauer Forderungen	Tage	117,2	112,2	108,9	100,3	99,5	108,5	123,2	117,5	-	-
Umschlagdauer Vorräte	Tage	23,3	21,1	20,9	17,5	14,1	13,4	11,2	12,1	-	-
Anlagendeckungsgrad (31.12.)	%	68,9	69,1	66,6	77,0	60,6	55,0	51,2	39,7	38,7	44,7
Anlagenabnutzungsgrad (31.12.)	%	48,8	56,9	56,9	57,8	59,4	57,4	58,1	55,2	-	-
Anlagenabschreibungsquote	%	3,3	4,1	4,3	3,9	4,6	4,3	5,2	5,8	-	-
Vermögensdeckungsgrad (31.12.)	%	144,8	140,1	111,0	122,4	132,5	126,9	118,1	100,2	84,7	109,3
Anlagenintensität (31.12.)	%	31,8	38,0	46,8	40,8	39,5	43,0	40,8	39,1	34,2	33,8
Umlaufintensität (31.12.)	%	68,2	62,0	53,2	59,2	60,5	57,0	59,2	60,9	65,8	66,2
Liquidität ersten Grades (31.12.)	%	33,4	44,4	22,3	15,5	28,8	21,5	20,3	5,8	16,9	20,4
Liquidität zweiten Grades (31.12.)	%	103,3	113,3	91,7	96,8	107,8	107,9	98,0	70,0	-	-
Eigenkapitalquote (31.12.)	%	21,9	26,3	31,1	31,4	23,9	23,6	20,9	15,5	13,2	15,1
Eigenkapitalrendite	%	17,6	2,2	-8,5	9,9	8,2	3,3	-42,1	-0,5	-14,1	4,9
Capital Employed (CE) (31.12.)	Mio. €	374,8	356,7	356,3	432,1	378,8	420,1	-	-	-	-
ROCE	%	28,4	10,3	1,6	16,8	14,7	7,9	-	-	-	-
Gewichteter Kapitalkostensatz (WACC)	%	7,64	8,10	8,08	7,58	7,41	6,66	-	-	-	-
Economic Value Added (EVA)	Mio. €	45,9	-3,2	-24,8	20,0	5,9	-9,7	-	-	-	-

#### Mitarbeiter/F&E

Mitarbeiter (31.12.)		6.823	5.915	5.712	6.143	5.936	5.650	5.992	6.240	12.747	12.902
Kosten je Mitarbeiter (Jahresdurchschnitt)	€	-62.700	-59.300	-57.200	-62.200	-63.500	-61.000	-62.600	-61.200	-46.949	-51.274
Umsatz je Mitarbeiter (Jahresdurchschnitt)	€	299.200	218.300	183.100	264.500	254.200	237.500	230.000	265.200	174.771	164.987
F&E-Quote	%	1,5	2,0	2,4	1,6	1,4	1,6	1,5	1,2	1,5	1,7
F&E-Mitarbeiter (31.12.)		180	162	157	152	158	157	121	101	209	-
F&E-Aufwand	Mio. €	-29,5	-25,8	-25,9	-25,5	-20,5	-21,1	-21,1	-20,3	-33,1	-35,3
Aktivierete Entwicklungskosten	Mio. €	2,7	3,6	2,5	3,1	4,7	4,8	4,5	4,4	-	-
Abschreibungen auf aktivierete Entwicklungskosten	Mio. €	-4,0	-3,3	-3,3	-2,9	-2,8	-1,9	-1,4	-0,7	-	-

2003 bis 2011: nach IFRS ermittelt; 2002: nach US-GAAP ermittelt

<sup>1</sup> Im Jahr 2005 haben wir verschiedene Geschäftsaktivitäten veräußert und eine tiefgreifende Restrukturierung durchgeführt. Die Angaben für die Jahre 2004 bis 2011 beziehen sich auf die fortgeführten Aktivitäten und sind vollständig vergleichbar.

<sup>2</sup> Der Zinsaufwand aus der Bewertung der Pensionsverpflichtungen wurde 2011 umgegliedert. Die Zahlen des Geschäftsjahres 2010 wurden angepasst.

<sup>3</sup> Im Jahr 2010 wurden die wesentlichen Restrukturierungsmaßnahmen im Konzern abgeschlossen. Daher weisen wir die Restrukturierungskosten nicht mehr in einer gesonderten Position aus, sondern in anderen Aufwandspositionen. Der Ausweis der Positionen der Gewinn- und Verlustrechnung wurde für 2009 und 2008 entsprechend angepasst. Im Jahr 2011 fielen keine wesentlichen Restrukturierungskosten an.

<sup>4</sup> Dividendenvorschlag für die Hauptversammlung

<sup>5</sup> XETRA

<sup>6</sup> 2011, 2010 und 2009 bestand ein Nettofinanzguthaben.

# Glossar

## // TECHNIK UND PRODUKTE //////////////////////////////////////

### A

#### Applikationstechnik

Oberbegriff für alle Produkte rund um den Auftrag von Lack und Dickstoff, zum Beispiel Lackierroboter, Lackzerstäuber und Farbwechselsysteme.

#### Auswucht- und Diagnosetechnik

Rotierende Bauteile wie Räder und Turbinen müssen auf Unwuchten überprüft werden. Die Unwuchten werden ausgeglichen, da sie zu Vibrationen oder Schwingungen führen.

### B

#### Bandende

Abschlussbereich in der Fahrzeugendmontage, in dem fertig montierte Autos geprüft und für den Versand vorbereitet werden.

#### Befülltechnik

Anlagen, die Fahrzeuge in der Endmontage mit betriebsnotwendigen Medien (z. B. Bremsflüssigkeit, Kältemittel) befüllen. Auch Kühlschränke, Klimaanlage und Wärmepumpen werden mithilfe von Befüllanlagen mit Kältemitteln befüllt.

#### BRIC-Staaten

Abkürzung für die Emerging Markets Brasilien, Russland, Indien und China.

### C

#### Claim Management

Nachforderungsmanagement, bei dem Kosten für kundenseitige Abweichungen vom Vertragsinhalt (zum Beispiel technische Änderungen, Verzögerungen) dem Kunden berechnet werden.

### D

#### Downsizing

Die Entwicklung sparsamer Verbrennungsmotoren, die trotz kleineren Hubraums eine ähnliche Leistung erreichen wie größere Aggregate.

### E

#### Engineering

Entwicklung und Konstruktion von Maschinen und Anlagen. Bei Dürr häufig die Entwicklung technischer Lösungen, die speziell auf das Produktionsziel des Kunden abgestimmt sind.

#### ERP-System

##### (Enterprise Resource Planning)

Anwendungssoftware zur Unterstützung der Ressourcenplanung im Unternehmen. Ein ERP-System sollte alle Geschäftsprozesse abdecken.

### F

#### Feinstreinigung

Reinigungsprozess, der minimale Restverschmutzungen bis in den einstelligen µm-Bereich (Mikrometer-Bereich) entfernt.

#### Fertigungstiefe

Der von einem Unternehmen selbst erbrachte Anteil an der Herstellung eines Produkts oder einer Anlage.

#### Filtrationstechnik (Kühlschmierstoff-Aufbereitung)

Kühlschmierstoffe werden bei der mechanischen Bearbeitung von Werkstücken eingesetzt. Sie kühlen Werkstück und Werkstoff, reduzieren Reibung und Verschleiß und binden Späne. In Aufbereitungs- oder Filtrationsanlagen wird der gebrauchte Kühlschmierstoff abgekühlt und von Spänen befreit, sodass er wieder eingesetzt werden kann.

### H

#### Hochrotationszerstäuber

Zerstäuber sorgen für einen gleichmäßigen Sprühstrahl beim Lackauftrag. Hochrotationszerstäuber arbeiten mit einem glockenförmigen Teller, der sich bis zu 70.000-mal pro Minute dreht. Dadurch wird der in der Mitte des Tellers einfließende Lack beschleunigt und in dünne Fäden zertrennt, die sich nach Verlassen des Tellers in feine Tröpfchen auflösen.

#### Hochzeit

Zusammenfügen und Verschrauben von Antriebsstrang, Fahrwerk und Karosserie in der Fahrzeugendmontage.

### I

#### Industrielle Reinigungstechnik

Reinigungsanlagen befreien Werkstücke von Schmutz, der bei der mechanischen Bearbeitung entsteht.

### K

#### Kathodische Tauchlackierung

Verfahren zum Aufbringen der ersten Grundierungsschicht, die vor Korrosion schützt. Um auch die Innenbereiche zu beschichten, wird die Karosserie getaucht. Die Grundierung wird mithilfe eines elektrischen Feldes erzeugt. Da die Karosserie dabei als Kathode geschaltet ist, wird der Prozess als „kathodisch“ bezeichnet.

#### Klebeteknik

Fertigungsverfahren, bei dem Teile, zum Beispiel die Bleche eines Autos, mit Klebstoff verbunden werden.

### L

#### Leichtbau

Unter Leichtbau versteht man in der Automobilindustrie die Konstruktion von Autos mit maximaler Gewichtseinsparung. Dadurch lassen sich Kraftstoffverbrauch und CO<sub>2</sub>-Emissionen reduzieren. Um das Fahrzeuggewicht zu verringern, kommen verstärkt leichte Werkstoffe wie Magnesium, Titan oder Faserverbundstoffe zum Einsatz.

#### Leittechnik

Zentrales Computersystem zur Steuerung und Kontrolle einer kompletten Produktionsanlage.

#### Life-Cycle-Kosten

Sämtliche Kosten, die ein Produkt beim Kunden verursacht, von der Anschaffungsinvestition bis zur Entsorgung.

#### Light Vehicles

Pkws und leichte Nutzfahrzeuge.

### P

#### Prüftechnik

Auf Prüfständen werden die Funktionen fertig montierter Fahrzeuge getestet, zum Beispiel von Scheinwerfern und ABS.

### S

#### Sealing

Verfahren zur Versiegelung vor allem von Schweißnähten, die beim Zusammenfügen von Karosserieteilen entstehen. Zum Sealing gehört auch das Aufbringen eines Unterbodenschutzes gegen Steinschlag.

### T

#### Transferreinigungsanlage

Reinigungsanlage mit hoher Durchlaufleistung, bei der das Werkstück mehrere Behandlungsstationen durchläuft (zum Beispiel Reinigen und Trocknen).

#### Trockner

Tunnelartige Systeme zum Aushärten frisch aufgetragener Lackschichten.

### V

#### Vorbehandlung

Erste Station im Lackierprozess. Die aus dem Rohbau kommende Karosserie wird gereinigt, entfettet und zumeist mit einer Phosphatierung für die nachfolgende Beschichtung vorbereitet. Bei der Phosphatierung entsteht eine korrosionshemmende Konversionsschicht (nichtmetallische Kristallstruktur), auf der später aufgetragene Lackschichten besser haften.

### W

#### Wärmetauscher

Wärmetauscher übertragen thermische Energie von einem Medium auf ein anderes, zum Beispiel von heißem Wasser auf Luft.

// FINANZEN //////////////////////////////////////

A

**Anlagendeckungsgrad**

Zeigt, in welchem Maß das Anlagevermögen durch das Eigenkapital gedeckt ist.

$$\frac{\text{Eigenkapital}}{\text{Anlagevermögen}} \times 100 (\%)$$

**Anlagenintensität**

Gibt an, welchen Anteil das Anlagevermögen am Gesamtvermögen hat. Eine hohe Anlagenintensität bedeutet hohe Fixkosten und Kapitalbindung.

$$\frac{\text{Anlagevermögen}}{\text{Gesamtvermögen}} \times 100 (\%)$$

C

**Capital Employed**

Im Unternehmen eingesetztes Kapital, für das kein Verzinsungsanspruch externer Kapitalgeber besteht. Zur Ermittlung werden die Verbindlichkeiten von der Summe der lang- und kurzfristigen Vermögenswerte abgezogen. Dabei bleiben jedoch alle zinstragenden Positionen unberücksichtigt.

E

**Eigenkapitalrendite**

Zeigt, in welcher Höhe sich das Eigenkapital verzinst hat. Die Eigenkapitalrendite sollte die Verzinsung eines vergleichbaren Investments übersteigen.

$$\frac{\text{Ergebnis nach Steuern}}{\text{Eigenkapital}} \times 100 (\%)$$

F

**Free Cashflow**

Der Free Cashflow ist der frei verfügbare Cashflow und zeigt, welche Mittel verbleiben, um eine Dividende auszuschütten und die Verschuldung zurückzuführen. Er wird berechnet, indem man die Investitionen und den Saldo aus gezahlten und erhaltenen Zinsen vom Cashflow aus operativer Geschäftstätigkeit abzieht.

G

**Gearing (Verschuldungsgrad)**

Gibt das Verhältnis von Nettofinanzverschuldung zu Eigenkapital und Nettofinanzverschuldung an. Je höher der Anteil der Nettofinanzverschuldung, desto größer die Abhängigkeit von externen Kreditgebern. Ein hoher Verschuldungsgrad ist aber nicht grundsätzlich negativ, sofern der Zinsaufwand die Gewinne nicht übermäßig reduziert.

**Gesamtkapitalrendite**

Die Gesamtkapitalrendite (Return on Investment) zeigt, wie effizient das Unternehmen mit den ihm insgesamt zur Verfügung stehenden Mitteln gearbeitet hat.

$$\frac{\text{Ergebnis nach Steuern + Zinsaufwand}}{\text{Gesamtkapital}} \times 100 (\%)$$

L

**Liquidität ersten und zweiten Grades**

Beide Kennzahlen zeigen, in welchem Maß die kurzfristigen Verbindlichkeiten durch die flüssigen Mittel (und weitere Bestandteile des Umlaufvermögens) gedeckt sind. Damit soll die Zahlungsfähigkeit eines Unternehmens bewertet werden.

$$\frac{\text{flüssige Mittel}}{\text{kurzfristige Verbindlichkeiten}} \times 100 (\%)$$

$$\frac{\text{flüssige Mittel + kurzfr. Forderungen (L u. L)}}{\text{kurzfristige Verbindlichkeiten}} \times 100 (\%)$$

N

**Nettofinanzstatus**

Ergibt sich aus der Saldierung der in der Bilanz ausgewiesenen Finanzverbindlichkeiten (ohne Finanzierungsleasing) und der flüssigen Mittel. Übersteigen die flüssigen Mittel die Finanzverbindlichkeiten, ist das Unternehmen de facto schuldenfrei.

$$\text{Finanzverbindlichkeiten} - \text{flüssige Mittel}$$

**Net Working Capital (NWC)**

Gibt den Nettobedarf zur Finanzierung kurzfristiger Aktiva an. Ein negatives NWC ist vorteilhaft, da in diesem Fall die Umsätze von Lieferanten und Kunden vorfinanziert werden. Eine wichtige Rolle für das NWC von Dürr spielen die von Kunden erhaltenen Anzahlungen. Die Formel zeigt eine vereinfachte Berechnungsweise.

$$\text{Vorräte} + \frac{\text{Forderungen}}{\text{aus Lieferungen und Leistungen}} - \frac{\text{Verbindlichkeiten}}{\text{aus Lieferungen und Leistungen}}$$

R

**ROCE**

**(Return on Capital Employed – Rendite auf das gebundene Kapital)**

Gibt Auskunft über die Verzinsung (Return) des betrieblich gebundenen Kapitals (zum Beispiel Maschinen, Vorräte, Forderungen). Dazu wird das Ergebnis vor Zinsen und Steuern auf das betrieblich gebundene Kapital bezogen.

$$\frac{\text{EBIT}}{\text{betrieblich gebundenes Kapital}} \times 100 (\%)$$

U

**Umschlagdauer Forderungen**

Die Kennzahl gibt die Kapitalbindung in den Forderungen in Tagen an.

$$\frac{\text{Forderungen} \times 360}{\text{Umsatz}}$$

Nach derselben Methode lässt sich die Dauer der Kapitalbindung in den Vorräten und im Net Working Capital ermitteln.

V

**Vermögensdeckungsgrad**

Zeigt, inwieweit das Anlagevermögen durch die langfristigen Passiva gedeckt ist.

$$\frac{\text{Eigenkapital + langfristige Verbindlichkeiten}}{\text{Anlagevermögen}} \times 100 (\%)$$

Z

**Zinsdeckungsgrad**

Ein Zinsdeckungsgrad von <1 bedeutet, dass das Unternehmen seine Zinszahlungen nicht aus dem operativen Ergebnis tätigen kann.

$$\frac{\text{Ergebnis vor Steuern + Nettozinsaufwand}}{\text{Nettozinsaufwand}}$$

# Übersicht Tabellen und Grafiken

## 1

1.1	Kennzahlen	Umschlag
1.2	Dürr weltweit	Umschlag
1.3	Kursverlauf Dürr-Aktie	12
1.4	Kennzahlen Dürr-Aktie	13
1.5	Analystenempfehlungen	14
1.6	Aktionärsstruktur	15

## 2

2.1	Konzernstruktur	42
2.2	Tätigkeitsfelder und Kundengruppen	45
2.3	Akquisitionen und Beteiligungserwerbe	47
2.4	Prozesse des Anlagenbaus	47
2.5	Wesentliche Dürr-Standorte	50
2.6	Geschäftsverteilung im Vorstand	59
2.7	Meldepflichtige Transaktionen mit Dürr-Aktien im Jahr 2011	60
2.8	Vorstandsvergütung 2011	61
2.9	Vorstandsvergütung 2010	61
2.10	Entwicklung der strategischen Schwerpunkte	64
2.11	Globale Automobilproduktion nach Regionen	65
2.12	Ausbau der Stammelegesellschaft in den Emerging Markets	69
2.13	Zielerreichung 2011 und Ziele 2012	71
2.14	Wachstum Bruttoinlandsprodukt	73
2.15	Produktion Light Vehicles	74
2.16	Entwicklung von Weltautomobilproduktion und Bruttoinlandsprodukt	75
2.17	Konsolidierter Auftragseingang nach Absatzgebieten	77
2.18	Konsolidierter Auftragsbestand (31.12.) nach Absatzgebieten	77
2.19	Konsolidierter Umsatz nach Absatzgebieten	78
2.20	Gewinn- und Verlustrechnung und Renditekennziffern	79
2.21	Overhead 2011	80
2.22	Mitarbeiterbezogene Kennzahlen	81
2.23	Gewinn- und Verlustrechnung Einzelabschluss Dürr AG (HGB)	82
2.24	Bilanz Einzelabschluss Dürr AG (HGB)	82
2.25	EBIT	83
2.26	Investitionen in Sachanlagen und immaterielle Vermögenswerte	83
2.27	Abschreibungen	83
2.28	Unternehmensbereiche: Umsatz, Auftragseingang, Mitarbeiter	84
2.29	Kennzahlen Paint and Assembly Systems	85
2.30	Kennzahlen Application Technology	86
2.31	Kennzahlen Measuring and Process Systems	86
2.32	Kennzahlen Schenck Technologie- und Industriepark	87
2.33	Kennzahlen Clean Technology Systems	87
2.34	Finanzverbindlichkeiten (31.12.)	89
2.35	Cashflow	90

2.36	Steuerungsgrößen	91
2.37	Wertbeitrag	91
2.38	ROCE der Unternehmensbereiche	92
2.39	Bilanzkennzahlen	92
2.40	Lang- und kurzfristige Vermögenswerte (31.12.)	93
2.41	Eigenkapital (31.12.)	93
2.42	Kurz- und langfristige Verbindlichkeiten (31.12.)	93
2.43	Vermögens- und Kapitalstruktur (31.12.)	94
2.44	Investitionen und Abschreibungen	95
2.45	Liquiditätsentwicklung	96
2.46	F&E-Kennzahlen	97
2.47	F&E-Mitarbeiter	98
2.48	Mitarbeiter nach Unternehmensbereichen (31.12.)	102
2.49	Mitarbeiter nach Regionen (31.12.)	102
2.50	Kennzahlen Soziales (Konzern)	108
2.51	Kennzahlen Ökologie	109
2.52	Dürr-Lackierereien: Energieverbrauch pro lackierte Karosserie	110
2.53	Risikofelder bei Dürr	113
2.54	Wachstumsprognose Bruttoinlandsprodukt	128
2.55	Prognose: Produktion Pkw und leichte Nutzfahrzeuge	129
2.56	Ausblick Unternehmensbereiche	131

## 3

3.1	Konzern-Gewinn- und Verlustrechnung	136
3.2	Konzern-Gesamtergebnisrechnung	137
3.3	Konzernbilanz	138
3.4	Konzern-Kapitalflussrechnung	139
3.5	Konzern-Eigenkapitalspiegel	140
3.6	Anzahl vollkonsolidierter Gesellschaften	147
3.7	Anzahl at equity bilanzierter Gesellschaften	147
3.8	Maßgebende Wechselkurse	148
3.9	Nutzungsdauern immaterieller Vermögenswerte (geschätzt)	149
3.10	Nutzungsdauern Sachanlagen (geschätzt)	149
3.11	Zusammenfassung ausgewählter Bewertungsmethoden	158
3.12	Ergebnis je Aktie	158
3.13	Umsatzerlöse	161
3.14	Vertriebskosten	161
3.15	Verwaltungskosten	162
3.16	Forschungs- und Entwicklungskosten	162
3.17	Personalaufwendungen	162
3.18	Sonstige betriebliche Erträge und Aufwendungen	163
3.19	Überleitung Gewinn- und Verlustrechnung 2010	164
3.20	Zinsergebnis	164
3.21	Zusammensetzung des Ertragsteueraufwands	165

3.22	Überleitung Ertragsteueraufwand	165	3.59	Durchschnittliche Faktoren zur Berechnung der Pensionsaufwendungen	186
3.23	Aktive und passive latente Steuern	166	3.60	Beträge der aktuellen und vorangegangenen Berichtsperioden	186
3.24	Planmäßige Abschreibungen	167	3.61	Übrige Rückstellungen	187
3.25	Außerplanmäßige Abschreibungen/Zuschreibungen	168	3.62	Entwicklung der übrigen Rückstellungen im Berichtsjahr	187
3.26	Entwicklung der Geschäfts- oder Firmenwerte	169	3.63	Finanzverbindlichkeiten	187
3.27	Geschäfts- oder Firmenwert Akquisition Agramkow 2011	170	3.64	Kredit- und Avallinien	189
3.28	Kaufpreisallokation Akquisition Agramkow 2011	170	3.65	Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen	189
3.29	Nutzungsdauern der erworbenen immateriellen Vermögenswerte Akquisition Agramkow 2011	171	3.66	Sonstige finanzielle Verbindlichkeiten	190
3.30	Ergebnisbeitrag der Agramkow-Gruppe ab Erstkonsolidierungszeitpunkt	171	3.67	Ertragsteuerverbindlichkeiten und übrige Verbindlichkeiten	190
3.31	Geschäfts- oder Firmenwerte Akquisitionen 2010	173	3.68	Bewertung der Finanzinstrumente nach Kategorien	192
3.32	Kaufpreisallokation Akquisitionen 2010	173	3.69	Zuordnung zu Fair-Value-Hierarchien	194
3.33	Nutzungsdauern der erworbenen immateriellen Vermögenswerte Akquisitionen 2010	174	3.70	Gesamterträge und -aufwendungen von Vermögenswerten	195
3.34	Als Finanzierungsleasing aktivierte Immobilien	174	3.71	Gesamterträge und -aufwendungen von Verbindlichkeiten	195
3.35	Künftige Mieteinnahmen	175	3.72	Entwicklung Fair-Value-Hierarchie Stufe 3	195
3.36	Als Finanzinvestition gehaltene Immobilien	175	3.73	Beizulegende Zeitwerte bilanzierter Finanzinstrumente	196
3.37	Angaben zu assoziierten Unternehmen	176	3.74	Nettoergebnisse nach Bewertungskategorien	197
3.38	Angaben zu Gemeinschaftsunternehmen (anteilig)	176	3.75	Segmentberichterstattung	200
3.39	Eventualschulden für Gemeinschaftsunternehmen	176	3.76	Überleitung von Segmentwerten auf die Werte des Dürr-Konzerns	202
3.40	Vorräte und geleistete Anzahlungen	177	3.77	Regionale Aufteilung	203
3.41	Forderungen aus Lieferungen und Leistungen	177	3.78	Haftungsverhältnisse	204
3.42	Fälligkeitsanalyse Forderungen aus Lieferungen und Leistungen	177	3.79	Sonstige finanzielle Verpflichtungen	204
3.43	Entwicklung der Wertberichtigungen auf Forderungen	178	3.80	Nominalwerte der künftigen Mindestzahlungen für Operating-Leasingverträge	205
3.44	Zusammensetzung der künftigen Forderungen aus Fertigungsaufträgen sowie erhaltenen Anzahlungen	178	3.81	Nominalwerte der Finanzierungs-Leasingverhältnisse	205
3.45	Sonstige finanzielle Vermögenswerte	179	3.82	Nominalwerte der anderen finanziellen Verpflichtungen	205
3.46	Entwicklung der Wertberichtigungen auf sonstige finanzielle Vermögenswerte	179	3.83	Vor Ausfall gesicherte Forderungen	206
3.47	Sonstige Vermögenswerte	179	3.84	Zins- und Tilgungszahlungen für finanzielle Verbindlichkeiten	207
3.48	Kumuliertes übriges Eigenkapital	181	3.85	Ergebniseffekte auf Gewinn- und Verlustrechnung und Eigenkapital	209
3.49	Gearing Ratio	182	3.86	Umfang und Zeitwert der Finanzinstrumente	210
3.50	Zusammensetzung der nicht beherrschenden Anteile	182	3.87	Beschäftigte im Jahresdurchschnitt	212
3.51	Veränderung des Anwartschaftsbarwerts	183	3.88	Honorar des Abschlussprüfers	212
3.52	Veränderung des Fondsvermögens	184	3.89	Vorstandsvergütung 2011	214
3.53	Finanzierungsstatus	184	3.90	Aufsichtsratsvergütung 2011	217
3.54	Bilanzpositionen bei der Bilanzierung der Pensionsverpflichtungen	184	3.91	Immaterielle Vermögenswerte	218
3.55	Zusammensetzung des Fondsvermögens	184	3.92	Sachanlagen	219
3.56	Zusammensetzung der Nettopensionsaufwendungen	185	3.93	Finanzanlagen	220
3.57	Nettopensionsaufwendungen in der Gewinn- und Verlustrechnung	185	3.94	Aufstellung des Anteilsbesitzes zum Konzernabschluss	221
3.58	Durchschnittliche Faktoren zur Berechnung der Pensionsverpflichtungen	186			
			4		
			4.1	Zehnjahresübersicht Dürr-Konzern	224

# Stichwortverzeichnis

## A

Akquisitionen	30, 36, 46, 66, 126, 131, 173
Aktie	12
Anhang zum Konzernabschluss	142
Anleihe	15, 81, 88, 122, 187
Application Technology	16, 41, 43, 85, 127, 199
Aufsichtsrat	8, 56, 124, 203, 211, 215, 217
Aus- und Weiterbildung	103, 104, 108
Ausblick	127
Außerbilanzielle Finanzierungsinstrumente	96

## B

Bestätigungsvermerk	135
Bilanzkennzahlen	92

## C

Campus	10, 49, 70, 89, 96
Cashflow	89, 139
Chancen	125
Clean Technology Systems	6, 36, 41, 67, 87, 129, 199
Compliance	8, 56, 107
Corporate Governance	9, 56

## D

Dividende	7, 11, 81, 130, 181
Directors' Dealings	60

## E

Eco@Efficiency	34, 110
Eigenkapital	93, 117, 131, 180
Emerging Markets	5, 8, 24, 65, 77, 102, 118, 125
Energieeffizienz	6, 8, 34, 55, 67, 110, 119, 126, 129

Entsprechenserklärung zum Deutschen Corporate Governance Kodex	9, 56
Ergebnis	70, 78, 130
Erhaltene Anzahlungen	70, 89, 93, 94, 189
EVA	91

## F

Finanzierung	88, 188
Finanzkalender	Umschlag
Forschung und Entwicklung	97
Free Cashflow	70, 90, 130

## G

Gesamtaussage des Vorstands	70
Glossar	226

## I

Internes Kontrollsystem	114
Interview Ralf W. Dieter	24

## K

Kapitalkosten (WACC)	91
Konzernbilanz	92, 138
Konzern-Gewinn- und Verlustrechnung	79, 136
Konzern-Kapitalflussrechnung	90, 139

## L

Lagebericht	41
-------------	----

## M

Mandate des Aufsichtsrats	215
Mandate des Vorstands	213

Measuring and Process Systems	86, 199
Mehrjahresübersicht	224
Mitarbeiter	102, 108

## N

Nachhaltigkeit	36, 107
Nettofinanzstatus	70, 90, 92

## O

ORC/Organic Rankine Cycle	36, 44, 46, 68, 101
---------------------------	---------------------

## P

Paint and Assembly Systems	85, 199
Patente	95, 98

## R

Risikomanagement	112, 205
ROCE	71, 90

## S

Segmentinformationen	199
Standorte	49
Stille Reserven	94
Strategie	64
Syndizierter Kredit	88, 188

## V

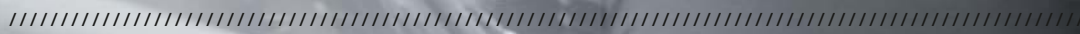
Verbrauchswerte	109
Vergütung Aufsichtsrat	63, 217
Vergütung Vorstand	60, 214
Verhaltenskodex	107
Vorstand	4, 24, 57, 70, 213

## ZUKUNFTSBEZOGENE AUSSAGEN

Dieser Geschäftsbericht enthält Aussagen über zukünftige Entwicklungen. Diese Aussagen sind – wie jedes unternehmerische Handeln im globalen Umfeld – stets mit Unsicherheit verbunden. Unseren Angaben liegen Überzeugungen und Annahmen des Vorstands der Dürr AG zugrunde, die auf gegenwärtig verfügbaren Informationen beruhen. Folgende Faktoren können aber den Erfolg unserer strategischen und operativen Maßnahmen beeinflussen: geopolitische Risiken, Veränderungen der allgemeinen Wirtschaftsbedingungen, insbesondere eine anhaltende wirtschaftliche Rezession, Veränderungen der Wechselkurse und Zinssätze, Produkteinführungen von Wettbewerbern, mangelnde Kundenakzeptanz neuer Dürr-Produkte oder -Dienstleistungen einschließlich eines wachsenden Wettbewerbsdrucks. Sollten diese Faktoren oder andere Unwägbarkeiten eintreten oder sich die den Aussagen zugrunde liegenden Annahmen als unrichtig herausstellen, können die tatsächlichen Ergebnisse von den prognostizierten abweichen. Die Dürr AG beabsichtigt nicht, vorausschauende Aussagen und Informationen laufend zu aktualisieren. Sie beruhen auf den Umständen am Tag ihrer Veröffentlichung.



# Finanzkalender 2012



- 15.03.2012 Veröffentlichung Geschäftsbericht 2011
- 27.04.2012 Hauptversammlung, Bietigheim-Bissingen
- 10.05.2012 Zwischenbericht über das erste Quartal 2012
- 01.08.2012 Halbjahresfinanzbericht 2012
- 06.11.2012 Zwischenbericht über die ersten neun Monate 2012, Analystenveranstaltung



## KONTAKT

Für weitere Informationen stehen wir Ihnen gerne zur Verfügung.

Dürr AG  
Corporate Communications & Investor Relations  
Carl-Benz-Straße 34  
74321 Bietigheim-Bissingen  
Tel +49 7142 78-1785  
Fax +49 7142 78-1716  
corpcom@durr.com  
www.durr.de

Herausgeber: Dürr AG, Carl-Benz-Straße 34, 74321 Bietigheim-Bissingen  
Der Geschäftsbericht liegt auch in englischer Sprache vor.

Design: 3st kommunikation, Mainz · Satz: Knecht GmbH, Ockenheim  
Druck: Societätsdruck, Mörfelden-Walldorf

# Highlights 2011



## 04 // EcoPaintshop in Shenyang

BMW Brilliance beauftragt uns mit dem Bau einer besonders ressourcenschonenden Lackiererei. Der EcoPaintshop in Shenyang wird nur ein Drittel der Energie verbrauchen, die noch vor zehn Jahren benötigt wurde.



## 05 // Zukauf in der Befülltechnik

Über die Carl Schenck AG erwerben wir 55 % der Anteile an dem Befülltechnikspezialisten Agramkow. Das dänische Unternehmen ist Weltmarktführer bei Befüllanlagen für Haushaltsgeräte und Wärmepumpen.

## 01 // Produktionsstart in China

In der neuen Lackiererei, die wir für FAW-VW in Chengdu bauen, durchläuft die erste Karosserie den Grundlackbereich.



## 02 // Politik zu Gast bei Dürr

Wirtschaftsminister Rainer Brüderle besucht den Dürr-Campus in Bietigheim-Bissingen. Eines der wichtigsten Diskussionsthemen ist unsere Expansion in der Energieeffizienztechnik.

## 05 // Neuer Aufsichtsrat

Nach der Hauptversammlung tritt der neu gewählte Aufsichtsrat am 6. Mai erstmals zusammen.

## 05 // Erste Akquisition in der Energieeffizienztechnik

Durch die 50%-Beteiligung an Cyplan Ltd. gewinnen wir Zugang zur Organic-Rankine-Cycle-Technologie. Dieses innovative Verfahren nutzt industrielle Abwärme zur Erzeugung von Strom.



## 05 // Ausbau des Japan-Geschäfts

Dürr beteiligt sich mit 10 % an seinem japanischen Partnerunternehmen Parker Engineering. Gemeinsam mit Parker soll das Lackiertechnikgeschäft mit japanischen Automobilherstellern ausgebaut werden.



## 02 // Innovationspreis vergeben

Zum elften Mal zeichnen wir besonders innovative Mitarbeiterteams mit dem Heinz Dürr Innovation Award aus.



## 08 // Aircraft-Großprojekt in Russland

Vom russischen Flugzeugbauer Irkut erhalten wir den bisher größten Auftrag im Aircraft-Geschäft. Gemeinsam mit drei Partnerunternehmen bauen wir die Montagelinien für das Mittelstreckenflugzeug MS-21.

**08 // Verhaltenskodex veröffentlicht**

Im Rahmen unseres Compliance-Management-Systems wird der erste Dürr-Verhaltenskodex veröffentlicht. Er definiert Leitlinien für ethisch und rechtlich einwandfreies Handeln im Geschäftsalltag.

**09 // Bester Geschäftsbericht im SDAX**

Das Manager Magazin kürt den Dürr-Geschäftsbericht 2010 zum besten Geschäftsbericht im SDAX. Bereits zuvor hatten wir in den IR-Rankings von Wirtschaftswoche und Capital Platz 1 im SDAX belegt.

**10 // Rekord-Auftragseingang**

Am 18. Oktober veröffentlichen wir aktuelle Geschäftszahlen. Im dritten Quartal erreichte der Auftragseingang den Spitzenwert von 866 Mio.€.



**10 // EcoCBase-Serie komplettiert**

Dürr Ecoclean präsentiert auf der Leitmesse Parts2Clean das jüngste Mitglied der EcoCBase-Familie: Die Reinigungsanlage EcoCBase W3 eignet sich besonders als Einstiegsmodell für die wässrige Reinigung von Werkstücken.



**09 // 6.000 Lackierroboter verkauft**

Application Technology feiert den Verkauf des sechstausendsten Lackierroboters. Seit seiner Markteinführung im Jahr 1998 ist der Dürr **EcoRP** der erfolgreichste Lackierroboter der Welt.



**11 // Supplier Innovation Award von BMW**

Dürr erhält den BMW Supplier Innovation Award in der Kategorie „Sustainability“. Die Auszeichnung gilt unserem Lackierkabinensystem **EcoDryScrubber**, das Energieverbrauch und CO<sub>2</sub>-Emissionen beim Lackauftrag senkt.



**10 // Kultur bei Dürr**

Im Rahmen der Veranstaltungsreihe „Kultur erlebt“ laden Max Greger jr. und die Dürr-BigBand zu einem Swing-Abend auf dem Dürr-Campus ein.

**12 // Clean Technology Systems übertrifft 100-Millionen-Marke**

In der Umwelt- und Energieeffizienztechnik überschreitet der Auftragseingang erstmals die Marke von 100 Mio.€. Damit ist die Basis für weiteres substanzielles Wachstum gelegt.

**09 // Innovationsoffensive**

Auf der Fachmesse EMO stellt Schenck RoTec gleich sieben neue Auswuchtanlagen vor.



**12 // 40% Kursgewinn seit Jahresbeginn**

Anfang Dezember steigt die Dürr-Aktie auf 35,38 € und damit auf den höchsten Stand seit Juli 1998. Am 31. Dezember 2011 liegt der Kurs bei 34,00 € – das bedeutet ein Plus von 40 % seit Jahresanfang. Damit zählt Dürr zu den fünf erfolgreichsten Titeln aus DAX, MDAX, SDAX und TecDAX.





LEADING IN PRODUCTION EFFICIENCY



[www.durr.de](http://www.durr.de)