

# Kapitalrenditecontrolling

in Mio. €	Ingenieurbau		Hoch- und Industriebau	
	2006	2005	2006	2005
Goodwill	72,9	70,1	10,4	10,3
Sachanlagen	215,1	197,9	33,7	31,8
Finanzanlagen	15,5	14,3	0,7	0,3
Umlaufvermögen	715,6	743,8	316,1	378,6
<b>Segmentvermögen</b>	<b>1.019,1</b>	<b>1.026,1</b>	<b>360,9</b>	<b>421,0</b>
Segmentsschulden	899,9	883,9	609,8	628,1
Verzinsliche Verbindlichkeiten	0,0	0,0	3,4	0,0
<b>Abzugskapital</b>	<b>899,9</b>	<b>883,9</b>	<b>613,2</b>	<b>628,1</b>
<b>Saldo</b>	<b>119,2</b>	<b>142,2</b>	<b>- 252,3</b>	<b>- 207,1</b>
Finanzvermögen projektspezifisch	0,0	0,0	252,3	207,1
Finanzvermögen bereichsspezifisch	256,0	247,6	132,9	159,9
<b>Betriebsbedingtes Finanzvermögen</b>	<b>256,0</b>	<b>247,6</b>	<b>385,2</b>	<b>367,0</b>
<b>Capital Employed</b>	<b>375,2</b>	<b>389,8</b>	<b>132,9</b>	<b>159,9</b>
<b>EBITA</b>	<b>42,7</b>	50,1	<b>22,1</b>	<b>- 14,4</b>
Zinserträge, Ergebnis aus Wertpapieranlagen	0,0	0,0	0,0	0,0
Zinsaufwand Non-Recourse Finanzierungen	0,0	0,0	0,0	0,0
Wertzuwachs BOT-Portfolio	0,0	0,0	0,0	0,0
Verkäufe BOT-Portfolio	0,0	0,0	0,0	0,0
Zinsergebnis projektspezifisch (4,5 % p.a.)	0,0	0,0	11,3	9,3
Zinsergebnis bereichsspezifisch (4,5 % p.a.)	11,5	11,1	6,0	7,2
<b>Ergebnis Finanzbereich</b>	<b>11,5</b>	<b>11,1</b>	<b>17,3</b>	<b>16,5</b>
<b>Return</b>	<b>54,2</b>	<b>61,2</b>	<b>39,4</b>	<b>2,1</b>
<b>ROCE (Return on Capital Employed)</b>	<b>14,5 %</b>	<b>15,7 %</b>	<b>29,6 %</b>	<b>1,3 %</b>
<b>WACC (Kapitalkostensatz)</b>	<b>13,0 %</b>	<b>11,0 %</b>	<b>13,0 %</b>	<b>11,0 %</b>
<b>Wertbeitrag relativ</b>	<b>1,5 %</b>	<b>4,7 %</b>	<b>16,6 %</b>	<b>- 9,7 %</b>
<b>Wertbeitrag absolut</b>	<b>5,5</b>	<b>18,3</b>	<b>22,1</b>	<b>- 15,5</b>

	Dienstleistungen		Betreiberprojekte		Summe der Segmente		Konsolidierung, Sonstiges		Konzern	
	2006	2005	2006	2005	2006	2005	2006	2005	2006	2005
	550,8	395,5	0,2	0,0	634,3	475,9	-1,1	0,1	633,2	476,0
	148,8	127,2	0,9	0,6	398,5	357,5	154,0	156,2	552,5	513,7
	25,4	16,8	811,6	350,3	853,2	381,7	33,5	147,4	886,7	529,1
	616,6	483,1	30,5	52,9	1.678,8	1.658,4	713,0	738,2	2.391,8	2.396,6
	<b>1.341,6</b>	<b>1.022,6</b>	<b>843,2</b>	<b>403,8</b>	<b>3.564,8</b>	<b>2.873,5</b>	<b>899,4</b>	<b>1.041,9</b>	<b>4.464,2</b>	<b>3.915,4</b>
	559,2	403,7	54,4	22,3	2.123,3	1.938,0	1.242,0	840,6	3.365,3	2.778,6
	0,0	0,0	703,6	257,7	707,0	257,7	-991,6	-511,9	-284,6	-254,2
	<b>559,2</b>	<b>403,7</b>	<b>758,0</b>	<b>280,0</b>	<b>2.830,3</b>	<b>2.195,7</b>	<b>250,4</b>	<b>328,7</b>	<b>3.080,7</b>	<b>2.524,4</b>
	<b>782,4</b>	<b>618,9</b>	<b>85,2</b>	<b>123,8</b>	<b>734,5</b>	<b>677,8</b>	<b>649,0</b>	<b>713,2</b>	<b>1.383,5</b>	<b>1.391,0</b>
	0,0	0,0	0,0	0,0	252,3	207,1	-252,3	-207,1	0,0	0,0
	0,0	0,0	0,0	0,0	388,9	407,5	-388,9	-407,5	0,0	0,0
	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>641,2</b>	<b>614,6</b>	<b>-641,2</b>	<b>-614,6</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>
	<b>782,4</b>	<b>618,9</b>	<b>85,2</b>	<b>123,8</b>	<b>1.375,7</b>	<b>1.292,4</b>	<b>7,8</b>	<b>98,6</b>	<b>1.383,5</b>	<b>1.391,0</b>
	<b>123,5</b>	<b>90,4</b>	<b>-4,3</b>	<b>3,5</b>	<b>184,0</b>	<b>129,6</b>	<b>-4,0</b>	<b>-14,8</b>	<b>180,0</b>	<b>114,8</b>
	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	30,6	28,7	30,6	28,7
	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-2,7	0,0	-2,7
	0,0	0,0	24,1	10,4	24,1	10,4	0,0	0,0	24,1	10,4
	0,0	0,0	-9,9	0,0	-9,9	0,0	0,0	0,0	-9,9	0,0
	0,0	0,0	0,0	0,0	11,3	9,3	-11,3	-9,3	0,0	0,0
	0,0	0,0	0,0	0,0	17,5	18,3	-17,5	-18,3	0,0	0,0
	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>14,2</b>	<b>10,4</b>	<b>43,0</b>	<b>38,0</b>	<b>1,8</b>	<b>-1,6</b>	<b>44,8</b>	<b>36,4</b>
	<b>123,5</b>	<b>90,4</b>	<b>9,9</b>	<b>13,9</b>	<b>227,0</b>	<b>167,6</b>	<b>-2,2</b>	<b>-16,4</b>	<b>224,8</b>	<b>151,2</b>
	<b>15,8%</b>	<b>14,6%</b>	<b>11,6%</b>	<b>11,3%</b>	<b>16,5%</b>	<b>13,0%</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>16,3%</b>	<b>10,9%</b>
	<b>9,0%</b>	<b>11,0%</b>	<b>9,8%</b>	<b>11,0%</b>	<b>10,5%</b>	<b>11,0%</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>10,5%</b>	<b>11,0%</b>
	<b>6,8%</b>	<b>3,6%</b>	<b>1,8%</b>	<b>0,3%</b>	<b>6,0%</b>	<b>2,0%</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>5,8%</b>	<b>-0,1%</b>
	<b>53,1</b>	<b>22,4</b>	<b>1,5</b>	<b>0,3</b>	<b>82,2</b>	<b>25,5</b>	<b>-2,6</b>	<b>-27,3</b>	<b>79,6</b>	<b>-1,8</b>

## Erläuterungen zum Kapitalrenditecontrolling

Grundlage für unser Kapitalrenditecontrolling bildet die Segmentberichterstattung, die entsprechend unserer internen Organisationsstruktur nach Geschäftsfeldern erfolgt.

Im *Segmentvermögen* der Geschäftsfelder sind Goodwill und immaterielle Vermögenswerte aus Akquisitionen, Sach- und Finanzanlagen sowie das Umlaufvermögen enthalten. Das in der Überleitung ausgewiesene Segmentvermögen enthält Wertpapiere, Liquide Mittel, nicht den Geschäftsfeldern zugeordnete Finanzanlagen sowie Grundbesitz und weiteres Vermögen der Konzernzentrale.

Vom Segmentvermögen werden die *Segmentschulden* in Abzug gebracht. Diese beinhalten Verbindlichkeiten und Rückstellungen, die dem Unternehmen zinslos zur Verfügung stehen. Nicht hierin enthalten sind insbesondere die Finanzverbindlichkeiten und Pensionsrückstellungen.

Abgezogen werden auch so genannte *Non-Recourse Projektfinanzierungen* im Geschäftsfeld Betreiberprojekte, obgleich diese verzinslich sind. Es handelt sich dabei um Kredite an Projektgesellschaften, die allein auf den Projekt-Cashflow und nicht auf die Bonität des Konzerns abgestellt sind. Der Kürzung der Kredite am zu verzinsenden Segmentvermögen wird durch Erfassung entsprechender Zinsaufwendungen im Ergebnis (Return) der Geschäftsfelder Rechnung getragen.

Die Segmentschulden und die genannten Non-Recourse Finanzierungen bezeichnen wir als *Abzugskapital*. Der Saldo aus Segmentvermögen und Abzugskapital stellt das in den Geschäftsfeldern unmittelbar gebundene Vermögen dar.

*Projekt- und bereichsspezifisches Finanzvermögen* wird den Geschäftsfeldern im Rahmen des Kapitalrenditecontrollings zugerechnet, um eine angemessene Kapitalausstattung zu berücksichtigen. Als so genanntes *betriebsbedingtes Finanzvermögen* korrigieren sie den Saldo, wonach sich das durchschnittlich gebundene zu verzinsende Netto-Betriebsvermögen ergibt. Wir bezeichnen diese Größe als *Capital Employed*.

Die Ergebnisgröße im Kapitalrenditekonzept wird aus dem *EBITA* der Gewinn- und Verlustrechnung abgeleitet.

In der Zeile *Zinserträge, Ergebnis aus Wertpapieranlagen* werden neben Zinserträgen Ergebnisse aus Wertpapierverkäufen sowie Abschreibungen auf Wertpapiere und Ausleihungen ausgewiesen; sie betreffen ausschließlich die Konzernzentrale.

Um ein von der Finanzierungsform unbeeinflusstes Ergebnis zu ermitteln, bleiben *Zinsaufwendungen* im Rahmen des Kapitalrenditecontrollings grundsätzlich außer Ansatz. Abweichend hiervon sind im Geschäftsfeld Betreiberprojekte Zinsaufwand für Non-Recourse Finanzierungen und Zinserträge aus der Aufzinsung von Forderungen aus Betreiberprojekten im EBITA enthalten.

Zusätzlich zum laufenden Ergebnis wird auch der *Wertzuwachs des BOT-Portfolios* im Return des Geschäftsfelds berücksichtigt. Es wird korrigiert um in Vorjahren realisierte Wertzuwächse für im Geschäftsjahr verkaufte oder abgeschriebene Projekte.

Die *projekt- und bereichsspezifischen Zinsergebnisse* betreffen Gutschriften der Konzernzentrale auf betriebsbedingtes Finanzvermögen zu Gunsten der Geschäftsfelder.

Der *Return* im Sinne unseres Kapitalrenditecontrollings ergibt sich als Summe aus EBITA und den Ergebniskomponenten des Finanzbereichs.

*ROCE* ist die Rendite auf das Capital Employed; er ergibt sich als Verhältnis aus Return zu Capital Employed. Diesem werden die *Kapitalkostensätze (WACC)* der Geschäftsfelder und des Konzerns gegenübergestellt.

Der Saldo aus *ROCE* und *WACC* ergibt den *relativen Wertbeitrag*. Der *absolute Wertbeitrag* ist die Differenz von Return und Kapitalkosten und entspricht dem relativen Wertbeitrag bezogen auf das Capital Employed.