



healthcomfortenergy

Geschäftsbericht 2004

| | | | |
|------------------------------------|---|----|----------------|
| | Kennzahlen auf einen Blick | 02 | |
| | CENTROTEC seit 2000 | 03 | |
| | Kennzahlen im Vergleich zum Vorjahr | 04 | |
| | Brief an die Aktionäre | 06 | |
| CENTROTEC – Das Unternehmen | | | 08 – 19 |
| | Sustainable | 08 | |
| | CENTROTEC Sustainable AG | 10 | |
| | Unser Produktprogramm | 12 | |
| | Gas Flue Systems | 14 | |
| | Climate Systems | 16 | |
| | Medical Technology & Engineering Plastics | 18 | |
| | Die Aktie | 20 | |
| | Bericht des Aufsichtsrates | 22 | |
| Konzernlagebericht | | | 24 – 37 |
| | Zusammenfassung | 26 | |
| | Geschäftsverlauf und Umsatzentwicklung | 26 | |
| | Blick in die Geschäftsfelder | 27 | |
| | Produktion und Beschaffung | 29 | |
| | Investitionen | 30 | |
| | Personal- und Sozialbereich | 30 | |
| | Umwelt | 30 | |
| | Forschung & Entwicklung | 31 | |
| | Finanzlage und Finanzierung | 31 | |
| | Vermögenslage | 32 | |
| | Ertragslage | 33 | |
| | Corporate Governance | 34 | |
| | Verbundene Unternehmen | 34 | ● |
| | Risiken | 34 | ● ● |
| | Chancen | 36 | ● ● ● |
| | Die Aktie | 36 | ● ● |
| | Ausblick | 36 | ● |
| Konzernabschluss | | | 40 – 70 |
| | Konzernbilanz | 40 | |
| | Konzerngewinn- und Verlustrechnung | 42 | |
| | Kapitalflussrechnung | 43 | |
| | Eigenkapitalveränderungsrechnung | 44 | |
| | Segmentberichterstattung | 45 | |
| | Konzernanhang für das Geschäftsjahr 2004 | 47 | |
| | Bestätigungsvermerk des Konzernabschlussprüfers | 70 | |
| | Finanzkalender 2005 | 71 | |
| | Impressum | 71 | |
| | Management | 71 | |
| Einzelabschluss | | | 72 – 90 |

Kann man Abgas noch nutzen?



Wilma Haanappel

(41, Logistikmanager)

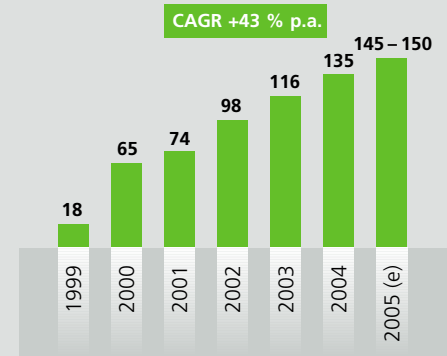
Etwa 35 % der Heizenergie lässt sich mithilfe der Brennwerttechnik einsparen. Wie das geht? Indem aus dem Abgas durch Kondensation zusätzliche Wärme gewonnen wird.

Meine Kollegen haben mit kondensatresistenten Abgassystemen aus Kunststoff das hierfür richtige Produkt entwickelt. Über eine gut organisierte Logistik sorgen wir dafür, dass das richtige Produkt auch in der richtigen Menge an den richtigen Ort kommt. Damit helfen wir bei der zunehmenden Marktdurchdringung dieser umweltfreundlichen Heiztechnik.

Kennzahlen
auf einen Blick

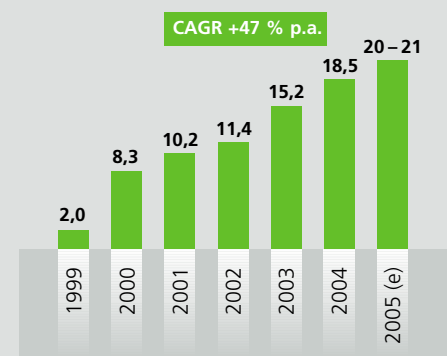


Umsatz in Mio. EUR



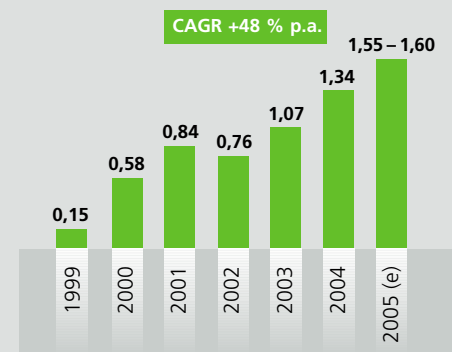
CAGR = Compound Annual Growth Rate

EBIT* in Mio. EUR



* vor Goodwill
CAGR = Compound Annual Growth Rate

EPS* in EUR



* Earnings per share vor Goodwill, unverwässert
CAGR = Compound Annual Growth Rate

Aktienkurs seit IPO (IPO Kurs 6,48) in EUR



CENTROTEC seit 2000

| | 31.12.2004 | 31.12.2003 | 31.12.2002 | 31.12.2001 | 31.12.2000 |
|--|----------------|----------------|---------------------------|---------------|---------------|
| | TEUR | TEUR | TEUR | TEUR | TEUR |
| Umsatz gesamt | 134.760 | 115.671 | 98.373 | 74.284 | 64.779 |
| Medical Technology & Engineering Plastics | 28.405 | 20.152 | | | |
| Climate Systems | 36.599 | 32.457 | geänderte Segmentstruktur | | |
| Gas Flue Systems | 69.756 | 63.062 | | | |
| Ergebnis* | | | | | |
| EBIT | 18.518 | 15.185 | 11.364 | 10.162 | 8.260 |
| EBIT-Marge in % | 13,7 | 13,1 | 11,6 | 13,7 | 12,8 |
| EBITDA | 23.465 | 19.356 | 15.559 | 13.398 | 11.369 |
| EBT | 16.044 | 12.632 | 8.677 | 8.992 | 6.747 |
| EAT | 10.340 | 8.226 | 5.836 | 5.991 | 4.144 |
| Ergebnis je Aktie (unverwässert) in EUR | 1,34 | 1,07 | 0,76 | 0,84 | 0,58 |
| Mitarbeiter | | | | | |
| Zahl (FTE) | 926 | 852 | 600 | 385 | 340 |
| Kapitalstruktur | | | | | |
| Bilanzsumme | 118.211 | 115.025 | 87.859 | 59.564 | 54.043 |
| Eigenkapital | 46.025 | 33.799 | 27.703 | 19.187 | 13.800 |
| Eigenkapitalquote in % | 38,9 | 29,4 | 31,5 | 32,2 | 25,5 |
| Durchschnittl. im Umlauf befindliche Aktien (unverwässert) | 7.730.581 | 7.661.935 | 7.660.713 | 7.201.796 | 7.197.989 |
| Sachanlagen | 34.813 | 35.154 | 27.163 | 21.743 | 19.126 |
| Goodwill | 38.134 | 35.416 | 26.091 | 11.469 | 10.377 |
| Netto Bankverbindlichkeiten | 39.531 | 46.549 | 37.082 | 22.809 | 24.077 |
| Net Working Capital | 12.704 | 10.588 | 12.926 | 9.036 | 8.280 |
| Kapitalflussrechnung | | | | | |
| Cash Flow I (EAT + Abschreibungen) | 15.280 | 12.397 | 10.030 | 9.226 | 7.253 |
| Cash Flow aus laufender Geschäftstätigkeit | 14.362 | 12.995 | 6.709 | 7.814 | 5.962 |
| Cash Flow aus der Investitionstätigkeit (ohne Akquisitionen) | (5.201) | (7.422) | (3.378) | (3.811) | (5.716) |
| Kursentwicklung in EUR | | | | | |
| Kurs 01.01. | 9,70 | 5,60 | 10,20 | 16,10 | 16,33 |
| Höchster Kurs | 21,80 | 10,58 | 13,42 | 16,10 | 23,50 |
| Niedrigster Kurs | 9,30 | 3,90 | 4,62 | 7,75 | 11,50 |
| Kurs 31.12. | 21,50 | 9,85 | 5,45 | 10,00 | 15,20 |

* Vorjahre ohne Goodwillabschreibungen

Kennzahlen im Vergleich zum Vorjahr

| | 31.12.2004 | 31.12.2003 | Veränderung |
|--|----------------|----------------|---------------|
| | TEUR | TEUR | Prozent |
| Umsatz gesamt | 134.760 | 115.671 | 16,5 % |
| Medical Technology & Engineering Plastics | 28.405 | 20.152 | 41,0 % |
| Climate Systems | 36.599 | 32.457 | 12,8 % |
| Gas Flue Systems | 69.756 | 63.062 | 10,6 % |
| Ergebnis* | | | |
| EBIT | 18.518 | 15.185 | 21,9 % |
| EBIT-Marge in % | 13,7 | 13,1 | |
| EBITDA | 23.465 | 19.356 | 21,2 % |
| EBT | 16.044 | 12.632 | 27,0 % |
| EAT | 10.340 | 8.226 | 25,7 % |
| Ergebnis je Aktie (unverwässert) in EUR | 1,34 | 1,07 | 24,6 % |
| Mitarbeiter | | | |
| Zahl (FTE) | 926 | 852 | 8,7 % |
| Kapitalstruktur | | | |
| Bilanzsumme | 118.211 | 115.025 | 2,8 % |
| Eigenkapital | 46.025 | 33.799 | 36,2 % |
| Eigenkapitalquote in % | 38,9 | 29,4 | |
| Durchschnittl. im Umlauf befindliche Aktien (unverwässert) | 7.730.581 | 7.661.935 | 0,9 % |
| Sachanlagen | 34.813 | 35.154 | (1,0 %) |
| Goodwill | 38.134 | 35.416 | 7,7 % |
| Netto Bankverbindlichkeiten | 39.531 | 46.549 | (15,1 %) |
| Net Working Capital | 12.704 | 10.588 | 20,0 % |
| Kapitalflussrechnung | | | |
| Cash Flow I (EAT + Abschreibungen) | 15.280 | 12.397 | 23,3 % |
| Cash Flow aus laufender Geschäftstätigkeit | 14.362 | 12.995 | 10,5 % |
| Cash Flow aus der Investitionstätigkeit (ohne Akquisitionen) | (5.201) | (7.422) | (29,9 %) |
| Kursentwicklung in EUR | | | |
| Kurs 01.01. | 9,70 | 5,60 | 73,2 % |
| Höchster Kurs | 21,80 | 10,58 | 106,0 % |
| Niedrigster Kurs | 9,30 | 3,90 | 138,5 % |
| Kurs 31.12. | 21,50 | 9,85 | 118,3 % |

* Vorjahr ohne Goodwillabschreibungen

Brief an die Aktionäre

Sehr geehrte Aktionärinnen und Aktionäre,

2004 war ein Rekordjahr. Es war darüber hinaus auch ein Jahr des Ausbaus unserer Marktposition, ein Jahr der inneren Stabilisierung, ein Jahr der finanziellen Stärkung und ein Jahr der Entdeckung durch internationale Investoren.

2004 war ein Rekordjahr. Der Umsatz erreichte mit 134,8 Mio. EUR einen neuen Höchstwert. Mit einer Steigerung um 17 % bleibt das Wachstumstempo hoch. Wie in den Jahren zuvor ist nicht nur das Geschäftsvolumen, sondern auch das Ergebnis gewachsen. Mit einem EBIT von 18,5 Mio. EUR liegt die operative Marge weiter auf einem gesunden Niveau.

2004 war ein Jahr des Ausbaus unserer Marktposition. Als führender Anbieter von Abgassystemen und Energiesparlüftungen haben wir unsere Marktpositionen ausgebaut. Wir konnten in unseren Kernländern Niederlande und Deutschland unsere Marktanteile leicht ausbauen und organisch weiter wachsen. In den übrigen EU-Ländern vollzieht sich nun ein ähnlicher Trend zur Energieeinsparung, wie er zuerst in den Niederlanden und nun auch in Deutschland vorgemacht wurde. Entsprechend stiegen unsere Umsätze in den übrigen EU-Ländern zweistellig.

2004 war ein Jahr der inneren Stabilisierung. Es war und bleibt Teil unserer Strategie, durch Übernahmen von strategisch passenden Unternehmen das organische Wachstum zu beschleunigen. In 2004 hat sich eine Pause ergeben, da nur eine kleine Übernahme im Solarbereich durchgeführt wurde. Im letzten Jahr konnte kein 'target' unsere rigiden Übernahmekriterien erfüllen. Wir haben dies genutzt, um unsere internen Strukturen zu verbessern. Mit gestärkter Basis können wir unsere Akquisitionsstrategie fortsetzen.

2004 war ein Jahr der finanziellen Stärkung. Unser Unternehmen weist aufgrund der hohen Ertragskraft seit Jahren steigende operative Cash Flows auf. Diese Beträge wurden in den Vorjahren jedoch immer wieder in Geschäftsexpansion investiert. Im abgelaufenen Jahr ist nun der starke Cash Flow auch von außen gut erkennbar: Die Nettofinanzverbindlichkeiten sanken bei über 8 Mio. EUR Investitionen von 46,5 Mio. EUR auf 39,5 Mio. EUR. Das Eigenkapital stieg um über 12 Mio. EUR auf 46,0 Mio. EUR bzw. 39 % der Bilanzsumme.

2004 war ein Jahr der Entdeckung durch breite internationale Investorenkreise. Das Wachstum der vergangenen Jahre wurde nun auch vom Aktienmarkt honoriert. Im Juni 2004 wurde CENTROTEC in den SDAX aufgenommen. In der Folge nahmen namhafte Banken (Commerzbank, ABN Amro und Citigroup) die Research Coverage auf. Nach Präsentationen in London konnten europaweit renommierte Häuser als neue Aktionäre aufgenommen werden. Der überarbeitete Außenauftritt unter dem Namen 'CENTROTEC Sustainable' hat ebenfalls dazu beigetragen, dass die Aktie aus ihrem Schattendasein herausgetreten ist.

Mit unserer konsequenten Ausrichtung auf nachhaltige Produkte mit einem Beitrag zu 'Health-Comfort-Energy' sind wir für die Zukunft richtig aufgestellt. Das Bedürfnis der Menschen, mit unseren Ressourcen verantwortungsvoll umzugehen, ist gleichsam Treibstoff unserer Wachstumsgeschichte. Dieser Treibstoff wird nicht ausgehen. Deshalb sind wir überzeugt: 2004 war nicht das letzte Rekordjahr.

Es grüßen Sie
Vorstand und Mitarbeiter
CENTROTEC Sustainable AG



Dr. Alexander Kirsch
Medical Technology &
Engineering Plastics,
Strategie und Expansion

Dr. Christoph Traxler
Medical Technology &
Engineering Plastics

Dr. Gert-Jan Huisman
Vorsitzender und
Finanzen

Rob Slemmer
Climate Systems

Martin Beijer
Gas Flue Systems

Sustainable. Unseren Kindern zuliebe.

Wir selbst können die Welt allein nicht verbessern. Aber unsere Energieeinsparprodukte leisten einen substanziellen Beitrag zur Reduzierung des CO₂-Ausstoßes und damit zur Minderung des Treibhauseffektes.

Denn wir möchten, dass unsere Kinder unbeschwert aufwachsen und in unsere Fußstapfen treten können und dass diese Welt noch von vielen Generationen bewohnt und bewirtschaftet werden kann.

Den Aktionären zuliebe.

Mit unserem Firmennamen CENTROTEC Sustainable unterstreichen wir unser Bekenntnis zu einer an den Kriterien des nachhaltigen Wirtschaftens ausgerichteten Unternehmensstrategie. Wir wollen einen nachhaltigen Unternehmenswert schaffen, für die nachwachsenden Generationen, aber auch ganz aktuell für unsere Aktionäre. Entwicklungen und Fortschritte in wirtschaftlich-unternehmerischer Hinsicht werden wir weiterhin alljährlich in unseren Geschäftsberichten dokumentieren. Zusätzlich haben wir jedoch, entsprechend der Empfehlungen der Vereinten Nationen, ein so genanntes 'triple-bottom-line'-Reporting für unser Unternehmen eingeführt. Ab dem Berichtszeitraum 2004 werden wir parallel zum Geschäftsbericht einen separaten Nachhaltigkeitsbericht veröffentlichen und dort unsere Fortschritte in den Bereichen soziale Gerechtigkeit, Umwelt und Marktbearbeitung dokumentieren.

Der CENTROTEC Nachhaltigkeitsbericht wird sich dabei an den Richtlinien der Global Reporting Initiative (GRI) orientieren. Die erste Ausgabe wird Mitte 2005 fertig gestellt sein.



CENTROTEC Sustainable AG

GAS FLUE SYSTEMS

| | | | | |
|---|--|--|---|---|
| Ubbink B.V. NL-Doesburg | Ubbink UK Ltd. UK-Brackley | Ubbink France SAS F-Chapelle sur Erdre/ Nantes | Ubbink N.V./S.A. B-Mariakerke/ Gent | Ubbink Econergy Solar GmbH D-Köln |
| Centrotherm Systemtechnik GmbH D-Brilon | Centrotherm Gas Flue Technologies Italia S.R.L. I-Verona | | | |

CLIMATE SYSTEMS

| | | | | |
|--|--------------------------|------------------------------|----------------------------|------------------------------------|
| Brink Climate Systems B.V. NL-Staphorst | Golu B.V. NL-Soest | Kempair B.V. NL-Eindhoven | Deveko B.V. NL-Deventer | Haskotherm B.V. NL-Joure (40 %) |
| Ned Air Holding B.V. NL-Kampen | Ned Air B.V. NL-Soest | | | |

MEDICAL TECHNOLOGY & ENGINEERING PLASTICS

| | | |
|--|---|---|
| Centrotec Medizintechnik GmbH D-Brilon | Möller Medical GmbH & Co. KG D-Fulda | Möller GmbH D-Fulda |
| Centroplast Engineering Plastics GmbH D-Marsberg | Rolf Schmidt Industriplast A/S DK-Kolding | |
| Centrotec Composites GmbH D-Brilon | Bond Laminates GmbH D-Brilon (24,95 %) | |
| Centrotec International GmbH D-Brilon | Centrotec JI Asia Pte Ltd. SG-Singapore (57,50 %) | Centrotec JIT Bintan PT ID-Bintan (57,50 %) |



healthcomfortenergy

Unser Produktprogramm

Health–Comfort–Energy: In vielen Gebäuden sorgen CENTROTEC-Produkte für ein gesundes Raumklima, bei höchsten Ansprüchen an Komfort und sehr niedrigem Energieverbrauch. Beispiele dafür sind Anlagen zur Klimatisierung mit Wärmerückgewinnung und Abgassysteme für die Brennwerttechnologie.

Die beiden Grafiken rechts demonstrieren den Aufbau solcher Systeme. Der Absatzerfolg dieser Produkte, die zu mehr Umweltverträglichkeit und zur Ressourcenschonung beitragen, wird auch von gesetzlichen Rahmenbedingungen beeinflusst. Alle nationalen Umweltgesetze hängen wiederum von globalen Richtlinien und Vereinbarungen ab. Nach dem erfolgten Inkrafttreten des Kyoto-Protokolls erwartet CENTROTEC, dass der Energiespartrend in Zukunft stark zunehmen wird.

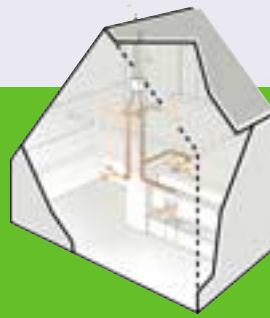
Der Wachstumsmotor für Energieprodukte

Kyoto zwingt zum Handeln

Kyoto macht es deutlicher denn je: die Energieressourcen nehmen ab, die Erderwärmung lässt sich nur noch durch rigorose Energieeinsparmaßnahmen und Reduzierung der Abgasemissionen regulieren. Die Mitgliedsländer haben sich im Kyoto-Protokoll dazu verpflichtet, den CO₂ Ausstoß bis 2010 um 35 – 40 Millionen Tonnen p.a. zu vermindern. Mit der Ratifizierung durch die russische Regierung im Oktober 2004 wurde nun der Weg für die gesetzliche Umsetzung des Protokolls in den einzelnen Ländern frei.

Jetzt werden die Grundsätze des Kyoto-Protokolls über die neuen Europäischen Richtlinien zur Gesamtenergieeffizienz von Gebäuden (EPBD) auch auf die nationale Gesetzgebung übertragen. Die EPBD sehen eine Übergangsphase von drei Jahren vor, das heißt: spätestens am 04. Januar 2006 sollen die Richtlinien überall in der EU in Kraft treten. Auch private Hausbesitzer sind nun zur Energieeinsparung angehalten. Über die baulichen Maßnahmen zur Erreichung der gesetzlichen Zielvorgaben entscheidet der Bauherr selbst. Darüber hinaus ist ein Gebäudeenergiepass geplant, der bei Bau, Verkauf oder Vermietung einer Immobilie vorgelegt werden muss. Ein Testprojekt der deutschen Energieagentur findet zurzeit in einigen Städten der Bundesrepublik statt. Nicht zuletzt dadurch wird der Markt für Energiesparsysteme in den nächsten Jahren einen enormen Auftrieb erfahren, an dem auch CENTROTEC partizipieren wird.

health
comfort
energy



Segment Gas Flue Systems

Energieeinsparung durch Brennwerttechnik

In Wohngebäuden schlägt die Heizung mit 57 % des Gesamtenergieverbrauches zu Buche. Durch die Umrüstung auf umweltfreundlichere Systeme wie die Brennwerttechnik ergeben sich demgegenüber Einsparpotenziale von bis zu 35 % der Heizenergie. Die Brennwerttechnik reduziert darüber hinaus den CO₂ Ausstoß deutlich. Die Einsparung wird erzielt, indem aus dem Abgasstrom durch Kondensation zusätzliche Energie gewonnen wird. Solche Systeme werden in Deutschland und Europa überwiegend mit Kunststoff-Abgassystemen ausgestattet. Kunststoffe haben den Vorteil, dass sie bei Kontakt mit Kondensat (dieses fällt im Abgassystem bei Brennwertgeräten an) nicht korrodieren und so wesentlich beständiger sind als z.B. Aluminium. Außerdem lassen sie sich sehr einfach und flexibel installieren und sind vollständig recyclebar. Wir haben als einer der ersten Anbieter solche Kunststoff-Abgassysteme hergestellt und sind heute in Europa Technologie- und Marktführer. Zu unseren Kernkompetenzen gehört ein genau auf die Kundenbedürfnisse zugeschnittenes Programm und die Entwicklung von Speziallösungen wie Mehrfachbelegungen und Kaskadensysteme. Namhafte Kesselhersteller in Deutschland und Europa vertreiben unsere Abgassysteme als OEM-Produkte zusammen mit dem Heizkessel oder unterstützen unseren Vertrieb im Handel.

'Ökoblei' für Dachdurchführungen und neue Anwendungen

Bei der Dachdurchführung von Abgassystemen werden heute standardmäßig einige Komponenten aus Blei eingesetzt, zum Beispiel, um die Verbindungsstelle von Dachpfanne und Dachdurchführung gegen Wind und Regen abzudichten. Obwohl das Schwermetall für den Menschen schädlich ist, gab es bislang im Baubereich keinen zufriedenstellenden Ersatz. Mit Ubiflex ist es uns gelungen, ein solches Substitut zu entwickeln.

Stärkung im Bereich Solar

Seit mehreren Jahren gehören Montageprodukte für Solarpaneele zum Angebotsspektrum von CENTROTEC. Diese werden über unsere angestammten Handelskanäle vertrieben. Durch die Akquisition der Produktrechte und Patente der Econergy Befestigungssysteme haben wir die Produktpalette für Flachdächer verstärkt. Große Flachdächer in der Industrie gelten als besonders wichtiger Wachstumsmarkt, weil sich hier größere Solaranlagen für professionelle Betreiber auf bisher ungenutztem Raum errichten lassen. CENTROTEC ist jetzt europäischer Marktführer bei Kunststoff-Montagesystemen für Solaranlagen.

Produkte im Bereich Gas Flue Systems

- Kunststoff-Abgassysteme für Brennwertheizungen (Hauptprodukt)
- Andere Abgassysteme für Heizungen
- Zubehör für Abgas- und Lüftungssysteme, u.a. im Zusammenhang mit Dachdurchführungen
- Andere Dachprodukte, insbesondere Solar-Befestigungssysteme und Dachfenster





Gas Flue Systems

Segment Climate Systems

Wärmerückgewinnung bald in ganz Europa

Als zunehmend wichtige Komponente zur Erreichung der Kyoto-Vorgaben beim Bau umweltfreundlicher Wohnhäuser gelten Raumlufsysteme mit Wärmerückgewinnung. Nach den Niederlanden und Deutschland wird auch in den übrigen Kernländern Europas wie Frankreich, Italien, Belgien, England und Skandinavien nach der Ratifizierung dieses Abkommens der Bedarf an solchen Systemen deutlich wachsen. Die Niederlande, auf deren Modell die neuen europäischen Richtlinien zur Gesamtenergieeffizienz von Gebäuden basieren, haben gezeigt, wie's geht: seit der Einführung strengerer Energiegesetze 1998 ist der Einbau von Wärmerückgewinnungssystemen in Neubauten von 5 % auf heute 50 % gewachsen. Mittelfristig wird auch Deutschland diese Zahlen erreichen, langfristig die anderen europäischen Länder. Auch bei größeren Nutzgebäuden wie Büros, Schulen oder Sporthallen zeichnet sich immer mehr die Tendenz ab, das enorme Energieeinsparpotenzial durch Raumlufsysteme mit Wärmerückgewinnung zu nutzen.

Im Winter warm...

Die Isolierung von Niedrigenergiehäusern macht eine mechanische Ventilation notwendig, denn die äußerst dichte Gebäudehülle erfordert wesentlich mehr Lüftungsaufwand als die konventionelle Bauweise. Die Folgen bei mangelhafter Lüftung: Feuchtigkeitsschäden oder Schimmelpilzwachstum, Allergien und sogar Asthma. Lüftungssysteme mit Wärmerückgewinnung sorgen für ein frisches Raumklima, ohne dass die eingesparte Energie wieder 'zum Fenster hinaus' gelüftet wird. Sie verbessern die Raumluf, indem sie verbrauchte Luft aus den Nutzräumen wie Küche, Bad und WC absaugen und frische, gefilterte und vorgewärmte Luft in die Wohn- und Schlafräume leiten. Schimmel, Feuchtigkeit, Staub, Allergene und Gerüche werden vermieden – zum Wohle der Bewohner. Dabei spart unser Gerät mit einer Rückgewinnungsquote von 95 % der Abluftwärme zusätzliche Heizenergie.

...im Sommer frisch

Noch in einem frühen Entwicklungsstadium ist ein spezielles Klimasystem, das dafür sorgen wird, dass Frischluft 'vorgekühlt' in den Raum gelangt. Im Rahmen grundlegender Forschungsarbeiten werden dazu Phasenübergangsmaterialien entwickelt, die wärmeregulierend in Wohnräumen wirken. Diese Materialien, die wie ein Wärmetauscher wirken, entziehen ab einer Temperatur von etwa 22 °C der Luft Wärme (Kühlwirkung am Tag) und geben die gespeicherte Energie dann wieder ab, wenn die Luft unter eine bestimmte Gradzahl sinkt (Wärmespeicher in der Nacht). Dieses für mitteleuropäische Temperaturverhältnisse ideale Prinzip hat gegenüber konventionellen Lüftungssystemen einen Energieeinspareffekt von 80 %.

Radonabsaugung in Wohngebäuden

Als wissenschaftlich erwiesen gilt das Krebsrisiko durch aus der Erdkruste strahlendes Radon in Gebäuden. Besonders neuere, stark isolierte Häuser weisen bei nicht ausreichender Lüftung erhöhte Radonkonzentrationen auf. Um Radon, ein Zwischenprodukt beim Zerfall von Uran-238, gar nicht erst bis in die Wohnräume dringen zu lassen, bieten wir in Kürze ein spezielles Belüftungssystem an, das das schädliche Gas schon im Keller absaugt und ins Freie leitet.

Produkte im Bereich Climate Systems

- Lüftungssysteme mit Wärmerückgewinnung für Privathäuser (Hauptprodukt)
- Lüftungssysteme mit Wärmerückgewinnung für kleinere Zweckgebäude
- Andere luftbasierte Heiz- und Kühlsysteme inklusive Klimaanlageanlagen
- Zubehör für Lüftungssysteme





Climate Systems

Reinvented MR

Segment

Medical Technology & Engineering Plastics

Medical Technology – Neue Anwendungen

Mit der Medizintechnik haben wir unser Spektrum von der reinen Kunststoffverarbeitung weiter in Richtung System- und Anwendungsentwicklung ausgeweitet. Zu unseren Kompetenzen zählen zum Beispiel Komponenten und Systeme für die Dialyse oder die Liposuktion (Fettabsaugung), für die Analytik und die Feinwerktechnik. Mit medizinisch zugelassenen Kanülen, Pumpen, Schlauchsets, Komponenten und Endgeräten haben wir ein interessantes Startportfolio in einem Wachstumsmarkt. Namhafte deutsche Medizintechnikunternehmen vertreiben unsere Produkte als OEM. In 2004 haben wir auch erstmals unter der Marke Möller Medical den Eigenvertrieb in bestimmten Nischenmärkten begonnen.

Bessere Materialeigenschaften durch Nanotechnologie

Im Labor der Möller NanoCoatings können mittels eigens entwickelter Beschichtungsverfahren die Eigenschaften von Metallen, Glas oder Kunststoffen gezielt beeinflusst werden. Zum Beispiel können wir dünnste Kanülen noch von innen mit einer Antihafbeschichtung versehen, was in der Labormedizin zu kürzeren Reinigungszyklen der Analysegeräte und damit zu höherer Produktivität bei gleichzeitig höherer Testsicherheit führt.

Dem Fett 'zu Leibe' rücken

Der Wunsch nach Ästhetik und Schönheit nimmt immer mehr zu. Die Liposuktion ist inzwischen der weltweit am meisten durchgeführte Eingriff in der ästhetischen Chirurgie. Eine schonende Methode zur Fettabsaugung ist die mit unseren Produkten durchführbare Tumescenz-Lokalanästhesie und Vibrationsliposuktion. Der Patient profitiert bei dieser Methode von einem niedrigen Narkoserisiko und wenig Schmerzen nach der Operation, die sogar ambulant durchgeführt werden kann.

High Temperature Plastics – Keimzelle für neue Anwendungen

Im Bereich High Temperature Plastics entwickeln und produzieren wir hochleistungsfähige Kunststoffe für unterschiedliche Spezialanwendungen im Maschinen- und Anlagenbau, der Medizintechnik und der Lebensmittelverarbeitung. Mit Extrudern werden Halbzeuge in verschiedenen Materialqualitäten produziert und teilweise anschließend zu Fertigteilen – vom maßgenauen Einzelteil bis zur kompletten Baugruppe – weiter verarbeitet. Diese historische Keimzelle der CENTROTEC Gruppe eröffnet dank ihres breiten Anwendungsspektrums stets Einblick in neue Marktpotenziale. So war sie der Ausgangspunkt unseres Engagements in der Abgastechnik und kürzlich auch in der Medizintechnik.

Composites an der Schwelle zur Großserie

Um Gewicht einzusparen, werden insbesondere im Mobilitätssektor zunehmend Bauteile aus den stabilen und zugleich leichten thermoplastischen Composites eingesetzt, denn weniger Gewicht bedeutet auch weniger Energieverbrauch. Ein weiterer Vorteil: Die Herstellungskosten konnten durch einen von unserer Beteiligungsgesellschaft Bond Laminates entwickelten Prozess mit äußerst kurzen Taktzeiten deutlich gesenkt werden. Faserverbundwerkstoffe bieten ein äußerst breites Anwendungsspektrum, so werden unsere Materialien unter anderem als Ski (Kern, Bindungen und Schuhe), Lautsprecherkonen, Fahrradteile oder Motorrad-Schutzbekleidung eingesetzt. Eine erste Großserie für die Automobilzulieferung ist im letzten Jahr angelaufen. Damit hat das Material seine Großserientauglichkeit erstmals bewiesen.

Produkte im Bereich Medical Technology & Engineering Plastics

- Fertigteile und Baugruppen für medizinische Anwendungen (Hauptprodukt)
- Medizintechnische Geräte
- Fertigteile und Baugruppen für andere Anwendungen aus Hochleistungskunststoffen
- Halbzeuge aus technischen und Hochtemperaturkunststoffen
- Kunststoff-Composites





Medical Technology & Engineering Plastics



Die Aktie

CENTROTEC-Aktienkurs mehr als verdoppelt

Im Jahr 2004 haben die Weltbörsen sich insgesamt stabilisiert und in der zweiten Jahreshälfte positiv entwickelt. Indizes wie der Dow Jones oder MSCI-World haben zugelegt. Der DAX ist um 7 % gestiegen. Deutlich dynamischer hat sich der SDAX entwickelt, in dem auch die CENTROTEC Aktie seit Juni 2004 gelistet ist. Der SDAX konnte im Gesamtjahr um 22 % zulegen. Im Januar 2005 ist CENTROTEC zudem in den GEX aufgenommen worden.

Die Aktie der CENTROTEC ist im Jahresverlauf um 122 % von 9,70 EUR auf 21,50 EUR gestiegen. Sie befindet sich seit ihrem niedrigsten Stand im März 2003 in einer stetigen und stabilen Aufwärtsbewegung. So lag der Aktienkurs an allen Börsentagen über dem Durchschnitt der jeweils vorangegangenen 200 Tage und erreichte zum 31.12.2004 den Jahreshöchststand. Anfang 2005 legte der Kurs weiter zu.

Diese Entwicklung ist zum Teil auf Nachholeffekte des Aktienmarktes zurückzuführen. Der andere Teil ist auf die Geschäftsentwicklung von CENTROTEC zurückzuführen.

Steigende Beachtung der CENTROTEC Aktie

Mit der kontinuierlich positiven Geschäftsentwicklung der CENTROTEC Sustainable AG und der Aufnahme in den SDAX erfreut sich die CENTROTEC Aktie steigender Aufmerksamkeit und Beachtung auch bei großen und internationalen Banken und Fonds. So haben die umfangreichen Research Studien der Commerzbank, ABN Amro und Citigroup die Ausrichtung auf die Wachstumsmärkte Health-Comfort-Energy positiv beurteilt und einen weiteren Aufwärtstrend prognostiziert. Roadshows in Frankfurt, London, Amsterdam und Kopenhagen haben die Aktie nun auch international bekannter gemacht. Besonders in London wurde die CENTROTEC entdeckt, weil sie den strategischen Anforderungen eines Wachstumsunternehmens entspricht.

Profitables Wachstum seit Börsengang um durchschnittlich über 50 % p.a. (ohne Planwerte 2005)

Das Ergebnis pro Aktie (EPS 'Earnings per share') hat in 2004 wieder deutlich zugelegt. Mit 1,34 EUR pro Aktie (Vorjahr 1,07 EUR) ist der Wert um 25 % gestiegen.

Typische strategische Anforderungen an Wachstumsunternehmen

| Kategorie | Strategische Beurteilung CENTROTEC |
|----------------------------|---|
| Wachstum | Starkes organisches Wachstum, das durch Übernahmen beschleunigt wird |
| Marktführerschaft | Europäischer Marktführer in den Segmenten Abgassysteme und Energiesparlüftung |
| Stabilität und Planbarkeit | Umsatz und Ergebnisentwicklung kontinuierlich wachsend; hohe Planungsgenauigkeit |
| Cash Generation | Wachstumsinvestitionen aus Cash Flow finanzierbar; ohne Übernahmen ca. 10 Mio. EUR freier Cash Flow |

Kursentwicklung 2004





Seit dem ersten Geschäftsjahr an der Börse 1999 ist das Ergebnis pro Aktie um durchschnittlich 55 % p.a. gewachsen. Andere wichtige Unternehmenskennzahlen wie Umsatz und EBIT sind in diesem Zeitraum in ähnlicher Größenordnung gestiegen. Damit wurde das beim Börsengang avisierte Wachstumstempo in Höhe von 25 % deutlich übertroffen. Die Übererfüllung der Ziele ist auch darauf zurückzuführen, dass bei der Planung keine Auswirkungen von Unternehmensübernahmen berücksichtigt wurden.

Wachstumswert mit mittelfristigem Wachstumsziel über 20 % p.a.

Zielsetzung des Vorstandes ist es, auch für die kommenden Jahre das Ergebnis je Aktie (EPS) durchschnittlich um über 20 % zu steigern. Dies kann in den nächsten drei Jahren organisch realisiert werden. Weil bei organischem Wachstum die Zinsaufwendungen aus dem laufenden Cash Flow stark vermindert werden, reicht eine EBIT-Verbesserung um 15 % aus, um eine 20 %-Steigerung in den EPS darzustellen. Für die geplanten EBIT-Steigerungen wiederum ist ein organisches Umsatzwachstum von 10 % bis 15 % erforderlich, welches bei einer leichten Belebung der Konjunktur ab 2006 auch gut zu erreichen ist. Durch Größeneffekte und absehbare Maßnahmen zur Effizienzsteigerung besteht darüber hinaus noch Potenzial zu weiteren Verbesserungen der EBIT-Marge, so dass diese Planung mehrfach abgesichert ist.

Aktienkurs mit weiterem Potenzial

Bei dem Kurs von ca. 22,50 EUR (Stand: Ende Februar 2005) und einem Gewinn pro Aktie von 1,34 EUR ergibt sich ein Kurs-Gewinn-Verhältnis (KGV oder PE) von ca. 17. Bezogen auf den zu erwartenden Gewinn pro Aktie im laufenden Jahr von 1,55 – 1,60 EUR liegt dieser Quotient um 15. Eine mittlerweile gängige Faustregel besagt, dass das KGV in etwa der

mittelfristigen Wachstumsrate der Gewinne entsprechen sollte ('price earnings to growth-ratio', kurz 'PEG-Ratio'). Die trifft (in erster Linie) auf größere Wachstumsunternehmen stärker zu als auf kleinere wie CENTROTEC. Dennoch verweist diese Auffassung auf ein langfristig höheres Bewertungspotenzial.

Neben der direkten Eigenkapitalbewertung wie etwa mithilfe des PE nutzen vor allem angelsächsisch geprägte Investoren auch Bewertungsmethoden, die die Verschuldung berücksichtigen. Hierbei wird zunächst auf Basis von Ergebnis- oder Cash Flow-Größen vor Finanzierungskosten (z.B. EBITDA oder EBIT) ein Ertragswert für das Gesamtunternehmen ermittelt ('Enterprise Value' bzw. EV). Wichtig hierbei ist, dass der Wert des Eigenkapitals aus der Differenz von EV abzüglich der Finanzverbindlichkeiten berechnet wird. D.h., sinken die Schulden, steigt der Wert der Aktien. Bei der hohen Tilgungskraft von CENTROTEC ergibt sich hieraus ein weiterer Werttreiber.

Ein zusätzliches Argument für eine nennenswerte Bewertungsreserve besteht in der Sustainability-Strategie. Einerseits sind in Europa bislang nur wenige Unternehmen darauf ausgerichtet, den Kriterien ethisch gebundener institutioneller Anleger ein passendes Angebot zu machen. Andererseits steigt aber auch der Anteil an Aktionären, die in Nachhaltigkeitsbereiche investieren wollen.

Langfristig orientierte Anleger schauen auf die strategische Positionierung des Unternehmens, auf seine Wachstumsaussichten und seine nachhaltige Solidität. Hier sind Vorstand und Aufsichtsrat des Unternehmens der festen Überzeugung, dass die Weichen für eine sehr aussichtsreiche Zukunft gestellt sind.

Bericht des Aufsichtsrates

Guido A. Krass

Guido A. Krass (47) ist seit Jahrzehnten Unternehmer, der sich auf die Betreuung kleinerer, schnell wachsender Unternehmen fokussiert hat. Durch sein intensives Coaching bei der Strategiefindung und seine kontinuierliche Begleitung bei der Umsetzung konnte CENTROTEC stets deutliche Steigerungen des Unternehmenswertes verzeichnen.

Wim Brink

Wim Brink (59) ist Unternehmer. Er hat als geschäftsführender Gesellschafter die internationale Brink Gruppe aufgebaut und ein Unternehmen mit ca. 1.300 Mitarbeitern in 20 Werken geschaffen. Er steht uns als Experte für die Marktsegmente Automotive, Climate und Gas Flue Systems zur Verfügung.

Dr. Bernhard Heiss

Dr. Bernhard Heiss (50) ist Partner der Rechtsanwaltskanzlei Freshfields Bruckhaus Deringer, München. Er steht dem Unternehmen nicht nur in rechtlichen Fragen zur Verfügung, sondern bringt auch seine 20jährige Erfahrung für Unternehmenskäufe kleiner und großer Firmen ein.

Der Aufsichtsrat der CENTROTEC AG hat während des Geschäftsjahres 2004 den Vorstand entsprechend Gesetz und Unternehmenssatzung überwacht und beratend begleitet.

Der Aufsichtsrat sieht durch die anhaltenden Geschäftserfolge die Strategie des Unternehmens bestätigt. Er unterstützt die Ausrichtung auf Produkte mit besonders nachhaltigem Wert. Dabei achtet er darauf, dass sowohl die aktuelle Marktposition und Produktlinien weiterentwickelt werden als auch neue Chancen gesucht und aufgegriffen werden. Die Aufstellung des Unternehmens in den Bereichen Medical Technology & Engineering Plastics, Climate Systems und Gas Flue Systems entspricht diesem Gedanken. Um in diesen Märkten mit Nachhaltigkeitsprodukten Erfolg zu haben, bedarf es auch unternehmensintern einer Kultur der Nachhaltigkeit. Der Aufsichtsrat sieht seine Aufgabe daher auch darin, den Sustainability-Gedanken intern zu fördern.

Im Geschäftsjahr 2004 trat der Aufsichtsrat insgesamt vier Mal zusammen und wurde durch den Vorstand umfassend über die aktuelle Geschäftsentwicklung, vor allem die Umsatz-, Auftrags-, Ertrags-, Vermögens- und Finanzlage, sowie erkennbare Chancen und Risiken der zukünftigen Geschäftsentwicklung informiert. Die Aufsichtsratsitzungen fanden in 2004 am 22. März, 26. Mai, 29. September und 16. Dezember statt. Alle Aufsichtsratsmitglieder nahmen an allen Sitzungen persönlich teil oder wurden vertreten. Darüber hinaus haben die Mitglieder des Aufsichtsrates in persönlichen Einzelgesprächen und Telefonkonferenzen laufend mit dem Vorstand und auch anderen Führungskräften des Unternehmens anstehende Projekte und strategische Entscheidungen diskutiert. Ausserdem wurde schriftlich berichtet. Insgesamt hat der Vorstand die vom Aufsichtsrat festgelegten Informations- und Berichtspflichten vollumfänglich erfüllt.



Die in den Aufsichtsratssitzungen diskutierten Themen betrafen grundsätzliche geschäftspolitische Fragen der Muttergesellschaft und der Konzerneinzelgesellschaften sowie Einzelfragen, sofern sie von großer Bedeutung waren.

Gegenstand der Erörterungen waren im Einzelnen:

- strategische Ausrichtung
- laufende und in Vorbereitung befindliche Akquisitionen
- Ausrichtung an dem veränderten Corporate Governance Codex
- wichtige Einzelgeschäfte
- wertpapierrechtliche Neuerungen
- große Investitionsentscheidungen
- Vergütungsstrukturen des Vorstands und der Führungskräfte
- Effizienz der eigenen Aufsichtsratsstätigkeit
- Auswahl und Überwachung des unabhängigen Abschlussprüfers
- Kultur im Unternehmen und soziale Belange
- verschiedene Themen der operativen Gesellschaften

Zustimmungsbedürftige Entscheidungen des Vorstandes wurden von den Aufsichtsratsmitgliedern geprüft und verabschiedet.

Da der Aufsichtsrat aus nur drei Mitgliedern besteht, gibt es keine Ausschüsse. Alle Belange wurden im Plenum behandelt.

Buchführung, Jahresabschluss, Lagebericht, Konzernabschluss und Konzernlagebericht zum 31.12.2004 wurden von PriceWaterhouseCoopers Wirtschaftsprüfungsgesellschaft GmbH, Kassel, geprüft und mit uneingeschränkten Bestätigungsvermerken versehen. Der Prüfbericht wurde jedem Mitglied des Aufsichtsrates zugesandt und in der Aufsichtsratssitzung gemeinsam mit dem Wirtschaftsprüfer erörtert.

Der Aufsichtsrat hat den vom Vorstand aufgestellten Jahresabschluss, Lagebericht und Konzernabschluss einschließlich Konzernlagebericht sowie den vom Vorstand vorsorglich aufgestellten Abhängigkeitsbericht geprüft. Die Prüfung durch den

Aufsichtsrat ergab keinen Anlass zur Beanstandung. Der Jahresabschluss und der Konzernabschluss zum 31. Dezember 2004 wurden vom Aufsichtsrat gebilligt. Der vom Vorstand aufgestellte Jahresabschluss fand somit die uneingeschränkte Zustimmung des Aufsichtsrates und ist gemäß § 172 Satz 1 AktG festgestellt.

Entsprechend § 292a Abs. 1 und 2 HGB wurde von der Befreiung der Aufstellung des Konzernabschlusses nach den Vorschriften des HGB Gebrauch gemacht.

Der Aufsichtsrat geht davon aus, dass das Unternehmen seine Leistungsfähigkeit in zukunftssträchtigen Bereichen weiter steigern und eine gute Kapitalrendite im Sinne der Anteilseigner erwirtschaften wird.

Ein besonderer Dank gilt den Mitarbeitern, die durch ihren großen Einsatz, ihr Know-how und ihre Kreativität maßgeblich zum Erfolg der Gruppe beigetragen haben.

Brilon, im März 2005
Der Aufsichtsrat

Guido A. Krass
(Vorsitzender)

Gibt es einen Nobel- preis für Sonnen- energie?

Dick van Schellebeek

(52, Entwickler)

Vor genau 100 Jahren erklärte Einstein den Fotoeffekt mithilfe von Photonen. Hierfür (nicht für die Relativitätstheorie) erhielt er später den Nobelpreis. Der Fotoeffekt ist heute die Grundlage für die Gewinnung von Strom aus Sonnenlicht. Ihre Strahlung würde theoretisch ausreichen, unseren gesamten Energiebedarf auf der Erde zu decken. Noch beträgt die Menge der in das Stromnetz eingespeisten Solarenergie allerdings weniger als 1 %.

Mit unseren Befestigungssystemen für Solarpaneele sorgen wir für eine einfache und sichere Befestigung von Solaranlagen auf Flach- und Schrägdächern. Damit leisten wir unseren Beitrag für eine größere Verbreitung der Sonnenenergie.



Konzernlagebericht

| | | |
|--|----|-------|
| Zusammenfassung | 26 | |
| Geschäftsverlauf und Umsatzentwicklung | 26 | |
| Blick in die Geschäftsfelder | 27 | |
| Produktion und Beschaffung | 29 | |
| Investitionen | 30 | |
| Personal- und Sozialbereich | 30 | |
| Umwelt | 30 | |
| Forschung & Entwicklung | 31 | |
| Finanzlage und Finanzierung | 31 | |
| Vermögenslage | 32 | |
| Ertragslage | 33 | |
| Corporate Governance | 34 | |
| Verbundene Unternehmen | 34 | ● |
| Risiken | 34 | ● ● |
| Chancen | 36 | ● ● ● |
| Die Aktie | 36 | ● ● |
| Ausblick | 36 | ● |

Konzernlagebericht der CENTROTEC Sustainable AG für das Jahr 2004

Zusammenfassung: Erneutes Rekordjahr

2004 war ein Rekordjahr. Seit dem Börsengang am 8.12.1998 war jedes Jahr ein Rekordjahr. Insofern ist es nachvollziehbar, dass auch der Aktienkurs im Jahresverlauf stark zulegen konnte. Seit Ende 2004 notiert er oberhalb der 20 Euro-Marke. Aufgrund der hohen Gewinndynamik ist damit jedoch die Aktie nach Analystenschätzungen mit einem KGV (PE) in der Größenordnung von 15 nicht überbewertet.

Im abgelaufenen Jahr 2004 stieg der Umsatz um 17 % von 115,7 Mio. EUR auf 134,8 Mio. EUR. Der EBIT erhöhte sich sogar noch stärker um 22 % auf 18,5 Mio. EUR (Vorjahr 15,2 Mio. EUR). Einher mit dem hohen Gewinn ging ein angestiegener Cash Flow, so dass sich bei einem Investitionsvolumen von 9,6 Mio. EUR die Netto-Finanzverbindlichkeiten (Darlehen abzüglich Kassenbestand) um 7,0 Mio. EUR auf nur noch 39,5 Mio. EUR verminderten. Dadurch hat sich die Eigenkapitalquote sprunghaft auf nun 39 % (Vorjahr 29 %) verbessert. Der Gewinn nach Steuern erhöhte sich von 8,2 Mio. EUR auf 10,3 Mio. EUR bzw. 26 %. Analog stiegen die EPS um 25 % von 1,07 EUR auf 1,34 EUR.

Für das laufende Jahr 2005 ist eine Fortsetzung des Umsatz- und Gewinnwachstums zu erwarten. Der Umsatz dürfte wiederum in einer Größenordnung um 10 % auf 145 bis 150 Mio. EUR steigen. Beim EBIT wird eine vergleichbare Steigerung auf 20 bis 21 Mio. EUR erwartet. Durch die starken Tilgungen erhöhen sich die EPS voraussichtlich überproportional auf 1,55 bis 1,60 EUR. In diesen Planzahlen sind keine zusätzlichen Akquisitionen berücksichtigt. Mittelfristig strebt CENTROTEC an, das Wachstumstempo der letzten Jahre auch in den nächsten drei bis fünf Jahren beizubehalten und die EPS um durchschnittlich über 20 % pro Jahr zu steigern.

Der finanzielle Erfolg der CENTROTEC basiert auf der konsequenten Ausrichtung auf Nachhaltigkeitssegmente. Mit der Strategie 'Health – Comfort – Energy' profitiert CENTROTEC von den Trends zur Energieeinsparung, zu mehr Komfort und steigendem Gesundheitsbewusstsein. Diese Ausrichtung be-

zieht sich nicht nur auf die Marktbearbeitung, sondern auch auf die tägliche Arbeit im Unternehmen.

Besondere Vorkommnisse: Ausbau des Geschäftes mit Solar-Befestigungssystemen

Im Herbst 2004 hat CENTROTEC seine Position im Solargeschäft deutlich ausgebaut. Hierbei besteht die Strategie darin, im Rahmen der bestehenden CENTROTEC Vertriebskanäle und Produktionsmöglichkeiten an diesem Wachstumsmarkt zu partizipieren. Nachdem CENTROTEC bereits 1999 mit einem Befestigungssystem für photovoltaische Solaranlagen auf Schrägdächern in das Marktsegment eingetreten war, konnte nun das Geschäft einschließlich der Produktrechte und Patente für das einzige Kunststoff-Befestigungssystem auf Flachdächern erworben werden. Das System kann auf den vorhandenen Produktionsanlagen gefertigt werden und wird über die CENTROTEC Vertriebskanäle sowie im direkten Projektvertrieb unter der Marke 'Ubbink Econergy' angeboten. Der Markt für Installationen auf Industrie-Flachdächern weist ein besonders großes Potenzial auf, weil hier auf bisher ungenutzten Flächen Anlagen gebaut werden können. Das CENTROTEC System hat den großen Vorteil, dass für die Befestigung die empfindliche Dachhaut nicht durchbohrt werden muss.

Geschäftsverlauf und Umsatzentwicklung: Starkes Wachstum in allen Bereichen

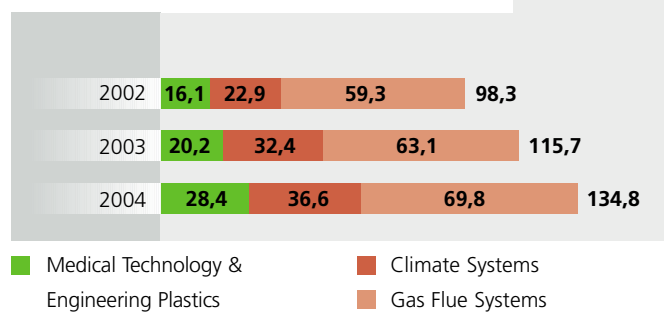
Gesamtwirtschaftliche Rahmenbedingungen: Schwache Konjunktur, aber positive Impulse durch den Energiespartrend

Die gesamtwirtschaftlichen Rahmenbedingungen waren auch im letzten Jahr ungünstig. Trotz einer guten Weltkonjunktur (+5 %) war das Wachstum in unserem Absatzgebiet EU weiterhin schwach (+2 %); in den Hauptmärkten Niederlande und Deutschland war die Inlandsnachfrage stagnierend. In der privaten Neubautätigkeit ergab sich sogar ein weiterer massiver Rückgang von dem bereits sehr niedrigen Vorjahresniveau. Es wurden aber auch wirtschaftspolitische Reformen angegangen und Steuererleichterungen geschaffen, die zumindest für die Zukunft wieder positive Impulse erhoffen lassen.

Für CENTROTEC von größerer Relevanz als die gesamtwirtschaftlichen Daten sind jedoch die Entwicklungen in Bezug auf den Umweltschutz. Hier haben sich einige Rahmenbedingungen verändert, die mittelfristig sicherlich bedeutenden positiven Einfluss auf die Nachfrage nach CENTROTEC Produkten haben werden. Einige wichtige Entwicklungen waren folgende:

- Gemäß der EPBD (EC Directive on the Energy Performance on Buildings) sind alle EU Staaten verpflichtet, bis 2006 eine gesetzliche Regulierung des Energieverbrauches in Privathäusern einzuführen. Damit haben alle EU-Staaten dem in den Niederlanden 1998 und in Deutschland 2002 bereits umgesetzten Modell zu folgen.
- In den Niederlanden wurde die für den 1.1.2005 geplante weitere Verschärfung der 1998 eingeführten Energieeinsparnorm (EPN) – der Energieverbrauchsbeiwert sollte von 1,0 auf 0,8 abgesenkt werden – von der neuen konservativen Regierung zunächst ausgesetzt. Dies wirkte sich im letzten Jahr auch bei CENTROTEC in einer geringfügigen Verlangsamung des Wachstums aus. Inzwischen wurde jedoch für die Reduzierung der Grenzwerte als neuer Termin 2006 festgelegt, der sich wiederum positiv für CENTROTEC auswirken wird.
- In Belgien wurde eine den Niederlanden sehr ähnliche Verordnung beschlossen, die zum 1.1.2006 in Kraft treten wird.
- In Großbritannien wurden Ergänzungen zum Building Act 1984 und zu den Building Regulations 2000 umgesetzt, die ab April 2005 den Energieverbrauch von Heizungen so weit limitieren, dass der Einsatz von Brennwertgeräten in Neubauten nur noch schwer umgangen werden kann.
- Neben den regulatorischen Verbesserungen sorgte auch der starke Anstieg des Ölpreises dafür, dass das Thema Energieeinsparung eine noch höhere Aufmerksamkeit erhielt. Während sich der höhere Ölpreis kurzfristig in Form der schwächeren Konjunktur auch auf CENTROTEC eher bremsend auswirkte, wird diese Tendenz mittelfristig sicherlich die Marktdurchdringung der Energiesparlösungen fördern.

Segmentumsätze in Mio. EUR



Gas Flue Systems: Weiteres Wachstum durch steigenden Einsatz der Brennwerttechnologie

In dem mit 52 % Umsatzanteil größten Geschäftsfeld setzte sich das Wachstum auch in 2004 wie gewohnt fort. CENTROTEC ist in diesem Geschäftsfeld EU-Marktführer bei Abgassystemen für sparsame Brennwert-Heizungen. Mit Ausnahme der Niederlande, in denen die Brennwerttechnik schon längst Standard ist, ergab sich in allen Absatzmärkten ein zweistelliges Wachstum. Treiber dieses Wachstums ist die steigende Marktdurchdringung der Brennwertheizungen, die ca. 35 % sparsamer sind als traditionelle Heizungen. In Deutschland ist inzwischen bereits etwa die Hälfte aller verkauften Heizkessel mit dieser Energiesparteknik ausgestattet. In England, Frankreich, Belgien und Italien liegt die Durchdringung noch unter 20 %; hier jedoch ebenfalls mit wachsenden Anteilen.

Indem sich CENTROTEC in allen Märkten als Anbieter höherwertiger Abgassysteme positioniert hat, profitiert das Unternehmen auch von weiteren Trends zu komplexeren und aufwändigeren Abgassystemen. Zum Beispiel werden in Frankreich zunehmend raumluftunabhängige Systeme für traditionelle Kessel und natürlich auch vermehrt Brennwertkessel mit entsprechend technisch anspruchsvollen Abgassystemen nachgefragt. Da die französischen Heizkesselhersteller, anders als z.B. in Deutschland, keine an sie gebundenen Handels-

kanäle haben, überlassen sie zumindest die nicht standardisierten Teile des Abgassystems den lokalen Großhändlern.

CENTROTEC hat mit dem Markennamen 'Ubbink' in den Niederlanden, Frankreich, England und Belgien die führende Position in diesem Handelskanal und stellt somit einen idealen Partner für alle Marktteilnehmer dar.

Da ca. drei Viertel aller verkauften Heizkessel in den Ersatzbedarf für ausgefallene Altgeräte gehen, ist dieser Markt sehr stabil und unabhängig von der Neubautätigkeit. Der Trend zur Brennwerttechnik sorgt bei CENTROTEC für ein konstantes Wachstum, das mittelfristig bei 8 – 13 % liegen dürfte. Durch die Akquisition der Solar Befestigungssysteme ergibt sich 2004 und 2005 ein kleiner nicht organischer Zusatzeffekt. Das Umsatzwachstum lag 2004 insgesamt bei 11 % (organisch 9 %), was einer Gesamtsteigerung im Segment von 63,1 Mio. EUR auf 69,8 Mio. EUR entspricht. Das Wachstum im Jahr 2005 wird sich eher noch oberhalb dieser Raten bewegen.

Climate Systems: Energieeinsparsysteme profitieren vom Druck durch den Gesetzgeber

Die Entwicklung der Lüftungsgeräte mit Wärmerückgewinnungsfunktion ist eine außergewöhnliche Wachstumsstory in diesem ansonsten sehr konservativen Marktumfeld. Die Geräte saugen verbrauchte Luft in den Wohnräumen ab und führen Frischluft zu. Indem jedoch beide Luftströme durch einen Wärmetauscher geleitet werden, können 95 % der in der Abluft enthaltenen Wärme auf die Frischluft übertragen werden. Diese Technologie senkt die Heizkosten eines typischen Einfamilienhauses nochmals um ca. ein Drittel. Der Anteil am Konzernumsatz dieses Segmentes beträgt 27 %.

Nach der Einführung der Energieeinsparnorm (EPN) in den Niederlanden 1998 hat sich der Anteil der Neubauten, der diese Technik eingebaut hat, von rund 5 % in nur fünf Jahren auf nun rund 50 % geradezu sprunghaft erhöht. In Deutschland liegt die Durchdringung noch bei etwa 15 %, weist je-

doch ebenfalls eine steigende Tendenz auf. In Großbritannien konnte im abgelaufenen Jahr der Markteintritt geschafft werden. Neben der Gewinnung eines führenden lokalen Herstellers als OEM Kunden konnte die bestehende Markenpräsenz im Handel genutzt werden, um das Wärmerückgewinnungssystem unter dem eigenen Namen einzuführen. Erste Projektverkäufe konnten bereits realisiert werden.

In 2004 hat sich jedoch durch die zuvor erwähnte zeitliche Verschiebung der EPN-Grenzwertreduzierung eine Verzögerung in diesem Wachstumsmarkt ergeben. Im abgelaufenen Jahr betrug das organische Wachstum nur 1 %; inklusive eines Konsolidierungseffektes durch die Übernahme von Ned Air 2003 betrug das Segmentwachstum 13 %. Der Umsatz in diesem Segment legte auf 36,6 Mio. EUR (Vorjahr: 32,5 Mio. EUR) zu.

Auch in der Planung für 2005 wurde für Climate Systems wieder ein moderater Wachstumswert hinterlegt. Mit Inkrafttreten der Verschärfungen 2006 in den Niederlanden sowie der neu eingeführten Regulierungen u.a. in Belgien dürfte sich das Wachstum mittelfristig allerdings wieder auf 10 – 15 % beschleunigen.

Medical Technology & Engineering Plastics: Starker Konjunkteinfluss aber dennoch erhebliches Wachstum

Der mit 21 % Anteil am Gesamtumsatz kleinste Geschäftsbereich reagiert vergleichsweise stärker auf gesamtwirtschaftliche Schwankungen. Da jedoch ein zunehmender Umsatzanteil hier auf Medizintechnik-Anwendungen entfällt, ist auch dieser Bereich weniger anfällig für Konjunkturschwankungen geworden. Steigende Lebenserwartung, höhere Gesundheitsansprüche und technischer Fortschritt wirken hier mittel- und langfristig als Wachstumstreiber. Auch die Einsparungen im Gesundheitssystem haben für die Gerätehersteller und ihre Zulieferer Vorteile, weil Einsparungen häufig mit erhöhtem Technikeinsatz (z.B. mikroinvasive Verfahren, automatisierte Analysen) erreicht werden.



Die Anwendungen im Bereich Engineering Plastics sind vorwiegend in der Abfüllindustrie, im Maschinenbau und seit letztem Jahr auch in der Automobilindustrie. Im abgelaufenen Jahr trug dieses Segment mit der Steigerung von 20,2 Mio. EUR auf 28,4 Mio. EUR bzw. 41 % ebenfalls erheblich zum Wachstum bei; das rein organische Wachstum lag bei immerhin 9 %. Für die mittelfristige Planung werden jedoch etwas niedrigere Raten in Höhe von 3 – 8 % angesetzt.

CENTROTEC Gruppe: Weiterhin hohes und profitables Wachstum

Aufgrund des gesunden Wachstums in allen Bereichen ist auch im letzten Jahr der Gesamtumsatz wieder stark angestiegen. Insgesamt erhöhte sich der Konzernumsatz von 115,7 Mio. EUR um 17 % auf nun 134,8 Mio. EUR. Damit lag der Umsatz am oberen Ende der Bandbreite der Unternehmensplanung von 130 – 135 Mio. EUR. Das vierte Quartal lag jedoch aufgrund der erneut schwächeren Konjunktur insgesamt etwas unter der Erwartung des Unternehmens.

Die Steigerung von 17 % wurde zu 7 % organisch erreicht; 10 Prozentpunkte ergaben sich durch die ganzjährige Konsolidierung der Unternehmensübernahmen aus 2003 und dem Produkt- und Patenterwerb im Solarbereich in 2004. Alle Geschäftsbereiche haben zu diesem deutlichen Wachstum beigetragen.

Für die Planung 2005 wird ein Wachstum um 10 % inklusive des Konsolidierungseffektes aus der Solar-Übernahme (ca. 3 Mio. EUR) auf 145 bis 150 Mio. EUR erwartet. Sofern sich gesamtwirtschaftlich eine Erholung einstellt, wird für CENTROTEC als Gesamtkonzern wieder ein zweistelliges organisches Wachstum prognostiziert.

Produktion und Beschaffung: Kostenverbesserung trotz höherer Faktorpreise

Mit einer internen Wertschöpfung von 58 % beruht der Erfolg von CENTROTEC auch auf dem Know-how in Technik und Produktion. Mit sieben europäischen Werken und einem asiatischen Produktionsstandort verfügt CENTROTEC über ein für die Unternehmensgröße recht umfangreiches Netzwerk. Mit weiteren vier Vertriebs- und Logistikstandorten strebt das Unternehmen in allen europäischen Kernmärkten eine lokale Präsenz an. Gerade in Märkten, die auch noch heute durch nationale Vorschriften und langjährige Traditionen geprägt sind, ist die Fähigkeit zur lokalen Anpassung erfolgsscheidend.

Im letzten Jahr waren alle Produktionswerke wieder sehr gut ausgelastet. Das im Geschäftsbericht 2003 erwähnte Restrukturierungsprogramm im Werk Marsberg zeigte in 2004 bereits früher Erfolge als geplant. Im Werk Brilon wurde 2004 die Serienproduktion eines neuartigen Bauteils aus faserverstärkten Composites gestartet. Dieser Serienanlauf lief u.a. aufgrund einer kurzfristigen Stückzahlerhöhung (+ 50 %) seitens des Kunden nicht ohne Schwierigkeiten und Mehrkosten. Inzwischen hat sich die Situation jedoch vollständig stabilisiert. Mit dem ersten Großserienauftrag (0,9 Mio. EUR Umsatz in 2004) konnte CENTROTEC erstmals beweisen, dass diese innovativen Materialien zuverlässig auch in größeren Stückzahlen einsetzbar sind.

Die EBIT-Marge (EBIT/Umsatz) ist von 13,1 % auf 13,7 % weiter leicht gestiegen. So konnten durch Verbesserungen im Einkauf und Produktivitätssteigerungen die im abgelaufenen Jahr teilweise sprunghaft gestiegenen Faktorpreise, u. a. bei Kunststoff, Edelstahl und Energie, kompensiert werden. Aus der Kombination dieser beiden Effekte ist auch für 2005 aus heutiger Sicht nicht mit einer Belastung, sondern eher sogar mit einer weiteren kleinen Verbesserung der operativen Marge zu rechnen.

Investitionen: Fortsetzung der Expansion

In 2004 wurden nicht nur Erhaltungs- sondern auch Expansionsinvestitionen durchgeführt. Insgesamt betrug die Investitionen in Sachanlagen und immaterielle Vermögensgegenstände (ohne Übernahmen) im abgelaufenen Geschäftsjahr 5,2 Mio. EUR. Der Vorjahreswert lag mit 7,8 Mio. EUR aufgrund von zwei größeren Investitionen in Immobilien sogar noch höher.

Schwerpunkt der operativen Investitionen waren u. a. der Ausbau unserer Standorte, Werkzeuge für Neuprodukte, neue Warenwirtschaftssysteme in Großbritannien und Frankreich sowie auch die Inbetriebnahme des bereits 2003 weitgehend fertig gestellten Neubaus in Frankreich.

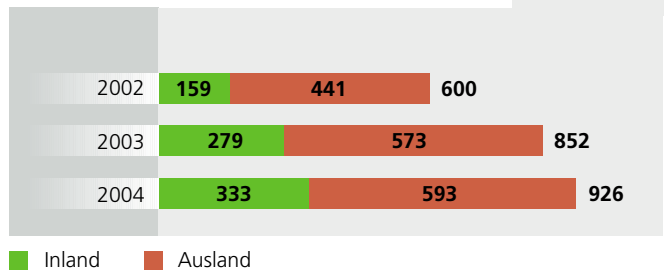
Neben den Investitionen in bestehende Geschäfte in Höhe von 5,2 Mio. EUR wurde der Erwerb des Geschäfts von Solar-Montagesystemen in Höhe von insgesamt 4,0 Mio. EUR durchgeführt. Um diese Aktivitäten künftig konsequent auszubauen, wurde die Ubbink Econergy Solar GmbH in Köln gegründet.

Personal- und Sozialbereich: Über 900 Mitarbeiter (FTE)

Im abgelaufenen Jahr beschäftigte der Konzern zum Abschlussstichtag 926 FTE (Full Time Equivalents) bzw. Vollzeitbeschäftigte (Vorjahr 852 FTE). Die überwiegende Mehrheit der Mitarbeiter (758 FTE) arbeitet in Deutschland und den Niederlanden. Ca. 43 % der Mitarbeiter sind Angestellte, entsprechend 57 % gewerbliche Mitarbeiter. Während die Mitarbeiteranzahl per Jahresende um 9 % zulegte, stieg der Personalaufwand, der sich auf den Zeitraum des Gesamtjahres bezieht, um 25 % von 28,5 Mio. EUR auf 35,7 Mio. EUR. Dieser Anstieg beruht vorwiegend auf dem Konsolidierungseffekt von Möller Medical und Ned Air.

In 2004 konnten auch erstmals signifikant Zusatzeinkommen durch die Ausübung von Aktienoptionen für Führungskräfte und Mitarbeiter gewonnen werden. Hierdurch hat ein größerer Personenkreis im Unternehmen von der Wertsteigerung der

Mitarbeiter (in FTE)



CENTROTEC-Aktie profitiert. Insgesamt wurden 220.562 Aktienoptionen zu einem durchschnittlichen Ausübungskurs von 8,80 EUR ausgeübt. 68.074 Optionen sind im Geschäftsjahr 2004 vorwiegend durch nicht vollständige Zielerreichung der betreffenden Führungskräfte verfallen.

Die Philosophie des Unternehmens bleibt weiterhin, den Sustainability-Gedanken auch in Bezug auf die im Unternehmen arbeitenden Menschen zu leben. Für CENTROTEC heißt das konkret, dass auf allen Ebenen das Verantwortungsbewusstsein für unsere Umwelt, aber auch das unternehmerische Denken und Handeln gefördert wird. Hierzu ist eine weitreichende Eigenverantwortung die Grundvoraussetzung.

Umwelt: Herstellung von umweltschonenden Produkten als Geschäftsmodell

Indem sich CENTROTEC auf die Entwicklung und Herstellung von Produkten konzentriert, die einen Beitrag zur Verbesserung der Umwelt leisten, kann das Unternehmen von diesem Trend profitieren. Um dies auch nach außen dokumentieren zu können, wird im Jahr 2005 erstmals ein Sustainability Report erstellt.

Das Inkrafttreten des Kyoto-Protokolls, die Verschärfung der Energiesparvorschriften und auch der gestiegene Ölpreis sind dabei Entwicklungen, die mittelfristig den Einsatz von umweltschonenden und energiesparenden Lösungen fördern. Mit Abgassystemen für Brennwertheizungen und Lüftungssystemen mit Wärmerückgewinnungsfunktion versucht CENTROTEC,



einen kleinen Beitrag zur Umsetzung der Ziele des Kyoto-Protokolls zu leisten.

F&E: Überraschendes Interesse für Blei-Ersatzprodukt

Anfang 2005 wurde ein von Ubbink entwickeltes Bleiersatzprodukt vorgestellt. Insbesondere bei Dachdurchführungen für Abgas- und Lüftungssysteme wird häufig ein der Form der Dachpfannen anzupassendes Abdeckmaterial benötigt. Derzeit wird hierzu nahezu ausschließlich Blei eingesetzt, weil es sich sehr leicht biegen lässt und sich nach der Umformung nicht in seine Ursprungsform zurückverformt. Blei ist allerdings giftig. Ubbink hat ein bleifreies Alternativmaterial entwickelt, das aus einer Kombination aus Kunststoff und einem Metallgewebe besteht. Diese 'Ökoblei'-Dachpfanne weist nahezu identische Eigenschaften aus, ist allerdings etwas teurer. Dennoch stieß sie bei ihrer ersten Vorstellung auf einer Messe in den Niederlanden auf ein so hohes Interesse, dass selbst die Produktentwickler des Unternehmens überrascht waren. Die nächsten Monate werden zeigen, ob auch die Markteinführung mit einem ähnlichen Erfolg gelingt.

Darüber hinaus wurden weitere Innovationen im Bereich Gas Flue vorgestellt. Hierzu zählt unter anderem ein neues Abgas-system für Heizkessel mit sehr niedrigem Verbrauch für Niedrigenergiehäuser und kleinere Wohneinheiten. Für dieses System werden vor allem Frankreich und England wichtige Absatzgebiete sein.

Im Bereich Climate Systems wurden neue Modellgenerationen für die Wärmerückgewinnungsanlagen vorgestellt. Unter anderem wurde das Gerät für größere Luftmengen kompakter konstruiert, so dass es sich besser in größeren Wohnhäusern oder kleineren Zweckgebäuden unterbringen lässt. Ein weiterer Forschungsschwerpunkt war die Integration von Kühlluft-technik und Phasenübergangsmaterialien. Ziel ist hier, durch die optimale Abstimmung von dem bei definierten Temperaturen Wärme absorbierenden bzw. abgebenden Phasenübergangsmaterial und der mechanischen Kühlung eine deutlich effizientere Klimatechnik in Zweckgebäuden zu realisieren.

Sowohl Basis- als auch Anwendungsentwicklungen der Nanotechnologie wurden im Bereich Medical Technology systematisch und intensiv weiter vorangetrieben.

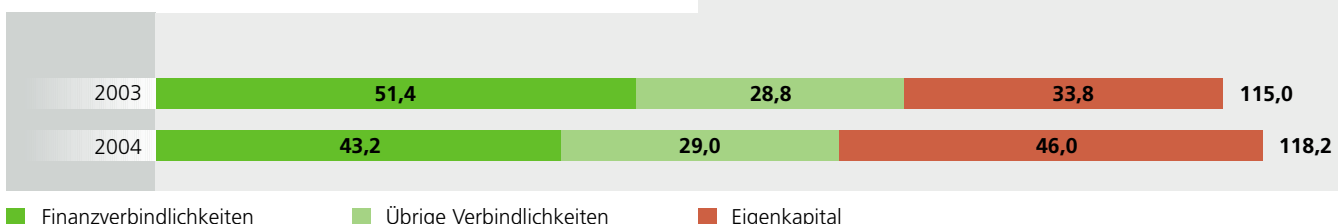
Finanzlage und Finanzierung: Gestiegene Eigenkapitalquote durch 'Pause' bei Akquisitionen

In den letzten zwei Jahren wurde mitunter die relativ niedrige Eigenkapitalausstattung des Unternehmens kritisiert. In 2005 ist die Eigenkapitalquote von 29 % auf nun 39 % gestiegen. Diese sehr erhebliche Steigerung beruht vorwiegend auf der zügigen Rückführung der Bankverbindlichkeiten, die sich netto (kurzfristige und langfristige Finanzverbindlichkeiten abzüglich liquide Mittel) von 46,5 Mio. EUR auf 39,5 Mio. EUR vermindert haben. Damit sank das 'Gearing' (Finanzverbindlichkeiten/Eigenkapital) von 1,4 auf 0,9. Der dynamische Verschuldungsgrad (Finanzverbindlichkeiten/EBITDA) verbesserte sich mit 1,7 ebenfalls ganz erheblich gegenüber dem bereits guten Vorjahreswert von 2,4.

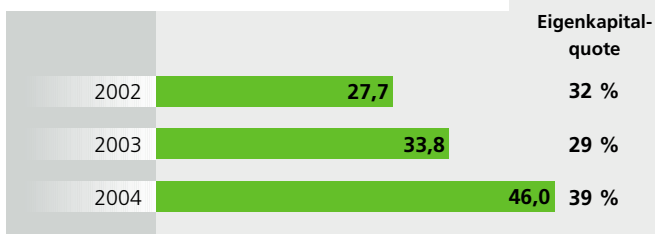
Die schnellen Rückzahlungen erklären sich aus dem hohen Cash Flow, der, anders als in den Vorjahren, nicht zur Finanzierung größerer Unternehmensübernahmen verwendet wurde. Durch die 'Pause' bei den Akquisitionen konnte CENTROTEC durch die rapide sinkenden Bankverbindlichkeiten auch nach außen beweisen, dass die hohe dynamische Innenfinanzierungskraft tatsächlich mehr als ausreicht, die Wachstumsstrategie von CENTROTEC zu finanzieren. Die nun erreichten hervorragenden Werte sind damit auch eine gute Basis, in den kommenden Jahren das organische Wachstum durch Zukäufe zu beschleunigen.

Der Cash Flow aus der laufenden Geschäftstätigkeit ist gewinnbedingt angestiegen. Ein Großteil dieses Anstieges wurde jedoch durch Verminderung von Verbindlichkeiten sowie sonstigen Passiva, die nicht der Finanzierung zuzurechnen sind, im Vergleich zum Vorjahr kompensiert. Somit ergibt sich eine Steigerung von 13,0 Mio. EUR auf nunmehr 14,4 Mio. EUR. Dieser operative Cash Flow wurde für Investitionen und zur Rückführung von Bankverbindlichkeiten verwendet. Durch die

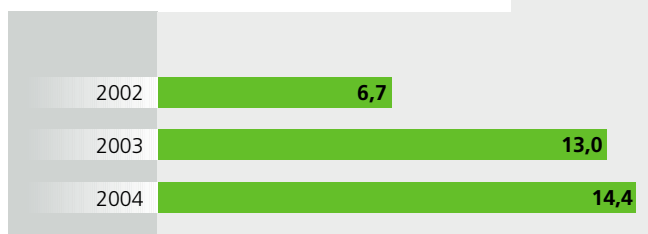
Passiva in Mio. EUR



Entwicklung Eigenkapital in Mio. EUR



Cash Flow aus der laufenden Geschäftstätigkeit in Mio. EUR



Ausgabe von neuem Eigenkapital im Rahmen der Ausübung von Aktienoptionen ist dem Unternehmen 1,9 Mio. EUR zusätzliches Eigenkapital zugeflossen.

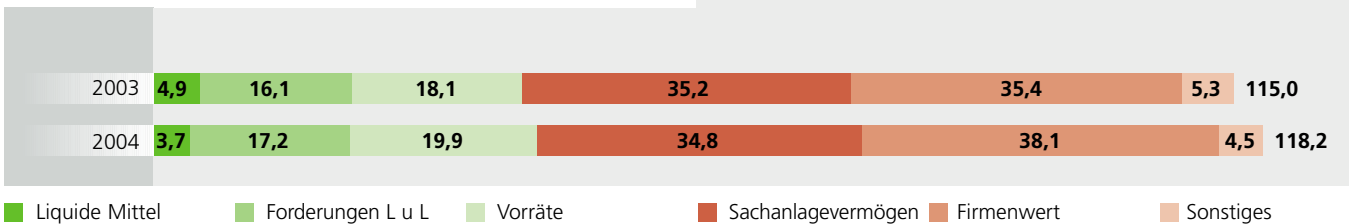
Vermögenslage: Langfristig orientiertes Vermögen

Der inzwischen größte Einzelposten der Aktivseite ist der Goodwill in Höhe von 38,1 Mio. EUR bzw. 32 % der Bilanzsumme von 118,2 Mio. EUR. Dieser setzt sich aus den Übernahmen der letzten Jahre zusammen. Der Goodwill wird gemäß IFRS 3 seit dem 1.1.2004 nicht mehr planmäßig abgeschrieben. Stattdessen wird in einem jährlichen Impairment Test die Werthaltigkeit der Beteiligungen überprüft. Aus diesen Impairment Tests hat sich kein Abschreibungsbedarf ergeben. Der Grund dafür liegt darin, dass CENTROTEC immer sehr rigide in der Unternehmensbewertung vorgegangen ist und sich darüber hinaus bei den Beteiligungsunternehmen seit der Übernahme erhebliche Ergebnis- und Wertsteigerungen (anstatt Wertverminderungen) ergeben haben.

Der zweitgrößte Posten in der Konzernbilanz ist das Sachanlagevermögen in Höhe von 34,8 Mio. EUR bzw. 29 % der Bilanzsumme. Dieser Posten liegt in etwa auf Vorjahresniveau, nachdem das Sachanlagevermögen in 2003 deutlich um 7,8 Mio. EUR zugenommen hat. Das hohe Sachanlagevermögen erklärt sich zu 69 % (24,0 Mio. EUR) aus dem Immobilienvermögen der insgesamt 12 Produktions- und Logistikstandorte.

Im Umlaufvermögen haben sich die Forderungen aus Lieferungen und Leistungen (17,2 Mio. EUR; + 6 % gegenüber Vorjahr) und Vorräte (19,9 Mio. EUR; + 9 %) sowie Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen (8,0 Mio. EUR; + 10 %) unterhalb der Wachstumsrate des Umsatzes erhöht. Damit konnten im operativen Working Capital leichte Verbesserungen erzielt werden.

Aktiva in Mio. EUR



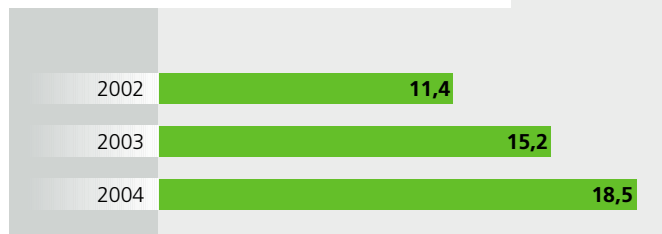
Ertragslage: Durch Umsatzsteigerung bedingte operative Ergebnisverbesserung und überproportionale EPS-Steigerung

Die Umsatzsteigerung um 17 % von 115,7 Mio. EUR auf 134,8 Mio. EUR führte zu einer Verbesserung des operativen Ergebnisses in etwas höheren Raten. Der EBITDA (Earnings before Interest, Tax, Depreciation and Amortization) wuchs um 21 % von 19,4 Mio. EUR auf 23,5 Mio. EUR. Ähnlich entwickelte sich auch der EBIT, in den aufgrund der Umstellung gemäß IFRS 3 erstmals keine planmäßige Goodwill-Abschreibung einging. CENTROTEC hatte bereits seit 2000 neben dem EBIT immer einen bereinigten EBIT vor Goodwill-Abschreibung ausgewiesen. Der EBIT erreichte mit 18,5 Mio. EUR ebenfalls einen Rekordwert (vergleichbarer Vorjahreswert ohne Goodwill-Abschreibung 15,2 Mio. EUR; +21 %). Die EBIT-Marge verbesserte sich damit ebenfalls leicht von 13,1 % auf 13,7 %.

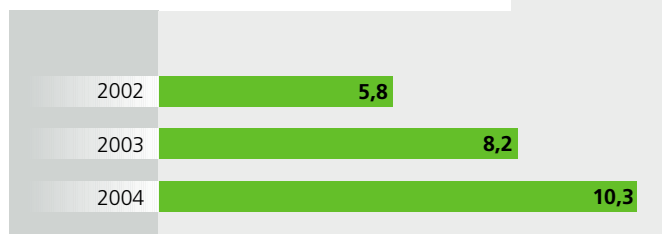
Das Periodenergebnis nach Steuern stieg um 26 % von 8,2 Mio. EUR auf 10,3 Mio. EUR. Die Steigerungsrate im Periodenergebnis entspricht in etwa der EBIT-Steigerung, weil im Vergleich zum Vorjahr in den ersten beiden Quartalen akquisitionsbedingt höhere, in den letzten beiden Quartalen tilgungsbedingt niedrigere Zinskosten anfielen, so dass das Zinsergebnis 2004 in Summe in etwa auf Vorjahresniveau lag.

Aufgrund der Ausgabe neuer Aktien im Rahmen der Ausübung von Aktienoptionen erhöhte sich das Ergebnis je Aktie (EPS) mit einer leicht niedrigeren Rate von 25 % auf 1,34 EUR (Vorjahr 1,07 EUR; alle Werte vor planmäßigen Goodwill-

EBIT in Mio. EUR



Jahresüberschuss in Mio. EUR



Abschreibungen). Für das laufende Jahr erwartet CENTROTEC wieder eine erhebliche Steigerung in den EPS auf 1,55 bis 1,60 EUR, die zum einen durch das geplante Umsatzwachstum, zum anderen aber auch durch ein tilgungsbedingt nun deutlich verbessertes Finanzergebnis getrieben ist. Die Mehraufwendungen entsprechend IFRS 2 (Aktienbasierte Vergütung) sind darin mit 5 Cent berücksichtigt.

Corporate Governance: Zwei Abweichungen

CENTROTEC handelt transparent und verantwortlich und hat dies auch vor dem Bekenntnis des Unternehmens zu den Grundregeln der Corporate Governance bereits getan. CENTROTEC befolgt die Soll-Bestimmungen des Corporate Governance Kodex mit den zwei Abweichungen, dass die Vorstandsgehälter aus Gründen des Schutzes der Privatsphäre nicht individualisiert, sondern nur summarisch ausgewiesen werden und dass in dem aus drei Personen bestehenden Aufsichtsrat keine Ausschüsse gebildet werden.

Verbundene Unternehmen: Geringes Volumen in diesem Jahr

Im Geschäftsjahr wurden Rechtsgeschäfte mit Unternehmen getätigt, an denen Mitglieder des Aufsichtsrates und des Managements beteiligt sind oder Interesse haben könnten. Im abgelaufenen Geschäftsjahr betrug das Volumen dieser Transaktionen unter 0,7 Mio. EUR, wobei der größte Teil auf Brink Climate Systems für die Nutzung von IT-Systemen und Dienstleistungen der Brink-Holding entfällt.

Vorsorglich wurde wie in den Vorjahren vom Vorstand ein Abhängigkeitsbericht erstellt. Schlussbemerkung aus dem Abhängigkeitsbericht: 'Wir erklären nach § 312 Abs. 3 AktG, dass unsere Gesellschaft nach den Umständen, die uns zu den Zeitpunkten bekannt waren, in denen Rechtsgeschäfte mit verbundenen Unternehmen vorgenommen wurden, bei jedem Rechtsgeschäft eine angemessene Gegenleistung erhielt'.

Risiken: Funktionierendes Risikomanagement

Das Geschäftsjahr 2004 ist äußerst erfolgreich verlaufen. Dennoch hat sich CENTROTEC intensiv mit den Risiken des Unternehmens auseinander zu setzen.

Das Risikomanagementsystem analysiert und bewertet die unterschiedlichsten Risiken und versucht, negative Effekte auf

die finanzielle Lage der Gruppe zu minimieren. Das Risikomanagement wird in allen Unternehmen unter Berücksichtigung bestehender Richtlinien durchgeführt. Risikomanager identifizieren, messen, bewerten sowie unterstützen die Steuerung von Risikopotenzialen.

Die Marktrisiken aus Währungsumrechnungen sind im Konzern begrenzt, da Transaktionen hauptsächlich in EURO-Ländern stattfinden. Ein kleiner Teil der Geschäftsaktivitäten des Konzerns findet in Großbritannien, Skandinavien, den USA und Asien statt. Damit sind geringe Risiken hinsichtlich Änderungen der Wechselkurse verbunden.

Zur Absicherung von Zinsänderungsrisiken wurden Zinsbegrenzungszertifikate abgeschlossen, die der Absicherung der Zinssätze von Darlehen mit variablen Zinssätzen dienen.

Ausfallrisiken in Bezug auf Forderungen werden im Wesentlichen durch die Anwendung von Kreditgenehmigungen, Kreditobergrenzen und Überwachungsverfahren kontrolliert. CENTROTEC weist keine bedeutende Konzentration von Ausfallrisiken hinsichtlich eines Kunden oder einer Kundengruppe auf. Die Forderungsausfälle in der Vergangenheit waren unbedeutend. Die Forderungen sind daher nicht versichert.

Aufmerksamkeit verdient die Betrachtung der Abhängigkeit von Großkunden. Hier macht der mit Abstand größte Kunde weniger als 7 % des konsolidierten Umsatzes aus. Insgesamt ist die Kundenstruktur als ausgewogen zu bewerten. Dennoch könnte der Verlust von Großkunden zu einer Beeinträchtigung der Ertragslage führen.

Konzernweit wachsen die Marktnischen des Unternehmens relativ unempfindlich gegenüber konjunkturellen Schwankungen. Dennoch sind natürlich auch konjunkturelle Einflüsse spürbar. Zudem zeigt sich im Bereich Climate Systems auch eine Abhängigkeit von den gesetzlichen Rahmenbedingungen. Eine Rücknahme der Energieeinsparvorschriften könnte bei CENTROTEC in diesem Bereich zu Umsatzrückgängen führen. Die Aussetzung der Verschärfung der EPN in den Niederlanden



fürte tatsächlich zu einer deutlichen Verlangsamung des Wachstums. Umso erfreulicher ist es, dass für die Verschärfung nun ein neuer Termin (2006) bestimmt wurde.

CENTROTEC hat durch permanente Neu- und Weiterentwicklungen im technologischen Bereich und der Qualitätssicherung insgesamt eine in allen Geschäftsbereichen gefestigte Marktstellung. Wettbewerbsbeeinträchtigende Faktoren, wie z. B. neu eintretende Mitbewerber, zunehmende Arbeitnehmermacht oder Substitutionsprodukte können in diesem Zusammenhang natürlich nicht ausgeschlossen werden.

Die Beteiligung Centrotec Composites befindet sich noch in der Aufbauphase und hat daher mit einem Verlust abgeschlossen. Sofern es hier in den nächsten Jahren nicht gelingen sollte das Umsatzvolumen dieses Start-Ups weiter auszubauen, wäre eine Restrukturierung vorzunehmen.

Intern sieht das Unternehmen potenzielle Risiken im Produktionsbereich. Möglichen Unfällen und Anlagenausfällen wird durch entsprechende Unfallverhütungsvorschriften und Maßnahmen vorgebeugt. Zusätzlich sind alle Anlagen entsprechend ihres Wertes versichert. Ein Ausfall kritischer Anlagen kann jedoch zu spürbaren Schäden führen. Ein weiteres Risiko besteht auf der Lieferantenseite. Der Ausfall kritischer Lieferanten kann zu Lieferengpässen führen. Das Unternehmen begegnet dem, indem es mit den wichtigen Lieferanten eng technisch kooperiert und für alle wichtigen Produkte mindestens zwei Bezugsquellen vorhält. Eine weitere mögliche Ursache für Engpässe können eigene Fehlplanungen in der Produktion und Beschaffung sein; hier wird an der kontinuierlichen Verbesserung der entsprechenden Warenwirtschaftssysteme gearbeitet.

Im EDV-Bereich kann nicht ausgeschlossen werden, dass sich bisher noch nicht erkannte Probleme ergeben. Insbesondere gilt es im nächsten Jahr, die neuesten Release Versionen und weitere Integrationsstufen in ERP-Systeme einzubauen. Eine neue Hardwareplattform mit neuem Serversystem sollte systemtechnische Risiken weiter reduzieren. Dies kann für den

Ablauf in Einzelfällen mit Risiken behaftet sein. Ebenfalls kann generell nicht ausgeschlossen werden, dass eine Störung im EDV-Bereich trotz laufender Datensicherung zu Datenverlusten und damit zu Schäden führen kann.

Darüber hinaus ist auch eine Abhängigkeit von bestimmten Schlüsselmitarbeitern gegeben. Im Zuge unseres Wachstums vergrößert sich jedoch die Basis der hochqualifizierten Mitarbeiter, so dass dieses Risiko eher abnimmt.

CENTROTEC setzt zur Finanzierung des Wachstums bewusst Fremdkapital ein. Die hohen und stabil wachsenden Erträge bestätigen bisher die Richtigkeit dieses Ansatzes. Dennoch wird hiermit selbstverständlich ein Risiko eingegangen, da Ergebnismrückgänge oder -ausfälle früher als bei überwiegend eigenkapitalfinanzierten Unternehmen zu Finanzierungsgpässen führen können. Durch Fremdfinanzierung kann CENTROTEC jedoch die Eigenkapitalrendite auf einem höheren Niveau halten. In den letzten Jahren lag die Rendite auf das Buch-Eigenkapital regelmäßig über 25 %.

Das starke Wachstum beinhaltet auch selbst Risiken in sich. Insbesondere müssen die internen Strukturen immer wieder zügig an die neu entstehenden Größenverhältnisse im Konzern angepasst werden. Neuorganisationsprojekte in den unterschiedlichen Unternehmensbereichen und Standorten haben im abgelaufenen Jahr maßgeblich dazu beigetragen, dass die interne Unternehmensstruktur der Konzerngröße entsprechend angemessen ist. Diese tragfähige Basis wird ständig weiterentwickelt.

CENTROTEC verfügt zur Überwachung und Steuerung dieser Risiken über ein konzernweites Risikomanagement System. Hierbei sind regelmäßig zu allen risikorelevanten Themen Berichte über die Art, Eintrittserwartung und potenzielle Auswirkung von möglichen Risiken abzugeben. Auf dieser Basis wird in der Regel bereits dezentral frühzeitig auf Risiken reagiert und entschieden, ob Maßnahmen zur Vermeidung oder Versicherung von Risiken getroffen werden.

Chancen: Weiterhin umfangreiche Geschäftschancen

Neben den Risiken soll dieser Lagebericht auch auf die Chancen eingehen, die sich für das Unternehmen ergeben. Für CENTROTEC bestehen diese in vielfältiger Weise.

Derzeit wichtigste Chance ist die Umsetzung der diversen geplanten Einsparvorschriften in der EU sowie die Verschärfung der bestehenden Vorschriften. Aber auch ohne weitere Verschärfung ist damit zu rechnen, dass sich energieeffizientere Produkte, in unserem Falle insbesondere Brennwertheizungen und Wärmerückgewinnungssysteme, im Markt weiter durchsetzen.

Neben dem regulatorischen Rahmen dürfte sich mittelfristig auch die Verteuerung der Energiepreise positiv auswirken. Hier ist jedoch kurzfristig ein Gegeneffekt in Form einer generell schwächeren Konjunktur zu berücksichtigen, so dass die kurzfristigen Wirkungen voraussichtlich eher neutral oder nur leicht positiv sind.

Wachstumschancen bestehen in der nach wie vor verfolgten Übernahmestrategie. Sofern ähnlich gelagerte Übernahmen wie in den letzten Jahren gelingen, würde sich hieraus eine erhebliche zusätzliche Wertsteigerung ergeben.

Die schwache Konjunktur hat zwar für CENTROTEC nicht zu Rückgängen geführt, sie hat aber sicherlich das Wachstum gebremst. Eine Konjunkturbelebung ist eine weitere Chance, die auch auf CENTROTEC zutrifft.

Schließlich arbeitet CENTROTEC an diversen neuen Produktkonzepten in allen angestammten Geschäftsbereichen. Sofern Eigeninitiative vorhanden ist, fördert CENTROTEC auch Ideen, die über das bestehende Geschäftsportfolio hinausgehen. Beispiele für Entwicklungsprojekte sind u. a. Konzepte zur verbesserten Nutzung des Dachraums, Entwicklungen zur Anwendung von innovativen Materialien (u.a. Composites,

Nanokompositbeschichtung, Titan, TiNi, Bleiersatz) oder die Forschung an Kühlanlagen mit minimierter Energieaufnahme. Diese Projekte sind langfristig angelegt, und es kann auch nicht erwartet werden, dass jedes Projekt zu einem Erfolg wird. Für CENTROTEC sind diese Projekte jedoch Optionen, in Zukunft organisch weiter zu wachsen.

Die Aktie: Aufnahme in den SDAX und Entdeckung durch internationale Anleger

Aufgrund des kontinuierlichen Wachstums wurde CENTROTEC am 21. Juni 2004 in den SDAX aufgenommen. Dies, aber auch die vom Unternehmen initiierte breitere Ansprache internationaler Anleger führte dazu, dass im abgelaufenen Jahr drei weitere internationale Bankhäuser die Research Coverage für CENTROTEC aufgenommen haben. Als Unternehmen, das in den Kategorien 'Marktführung', 'Wachstum' und sogar 'Cash Generierung' jeweils sehr gute Werte aufweist, passt CENTROTEC ideal in das Suchprofil von institutionellen Anlegern, die auf aussichtsreiche Mid- und Small-Cap Anlagen setzen. Dementsprechend hat sich der Wert der CENTROTEC-Aktie im abgelaufenen Geschäftsjahr noch einmal verdoppelt. Ein Teil des Anstieges beruht sicherlich auf einer Wertaufholung, nachdem in den Vorjahren Small-Cap Unternehmen unterbewertet wurden. Zum Jahresende 2004 lag der Aktienkurs mit 21 EUR weit über der Performance der meisten Indizes und hat seitdem noch etwas weiter zugelegt. Mit Beginn des laufenden Jahres hat die Deutsche Börse AG den neuen 'German Entrepreneurial Index' GEX eingeführt, in den CENTROTEC ebenfalls aufgenommen wurde.

Ausblick: Das Wachstum geht weiter

Auch wenn die Konjunkturvoraussagen für 2005 eher verhalten sind, ist für CENTROTEC wieder eine deutliche Steigerung in Umsatz und Ergebnis zu erwarten. Mit einem Umsatz von 145 bis 150 Mio. EUR, einem EBIT von 20 bis 21 Mio. EUR und einem EPS zwischen 1,55 und 1,60 EUR soll das aktuelle Jahr wieder ein neues Rekordjahr werden.

Das extrem hohe Wachstum der frühen CENTROTEC-Jahre wird sich im Laufe der Zeit naturgemäß abflachen. Im Berichtsjahr ist der Umsatz insgesamt um 17 Prozentpunkte – davon sieben organisch – gewachsen. Diese Steigerung wurde vor dem Hintergrund einer insgesamt noch schwachen Gesamtkonjunktur erzielt. Bei angemessener Belebung der Konjunktur und weiterer Umsetzung der Richtlinien zur Energieeinsparung aus dem Kyoto-Abkommen in nationale Gesetzgebungen werden die Nachhaltigkeitsprodukte der CENTROTEC wieder mit zweistelligen Raten organisch wachsen. Das technologiegetriebene Unternehmen bleibt strukturell ein 'Wachstumswert', d.h. seine gesamte Strategie ist darauf ausgelegt, sich mit innovativen Produkten, die die Umwelt schonen, in Märkten zu positionieren, die ein deutlich überdurchschnittliches Wachstum erwarten lassen.

In allen Segmenten werden Umsatzsteigerungen geplant, wobei das stärkste Wachstum mit 10 – 15 % im größten Segment Gas Flue Systems erzielt wird. Die Umsatzerhöhungen in den Segmenten Medical Technology & Engineering Plastics und Climate Systems werden mit 5 – 10 % prognostiziert. Diese Steigerungsraten basieren weitestgehend auf organischem Wachstum.

In dieser Erwartung sind mögliche Zusatzeffekte durch Übernahmen nicht enthalten. CENTROTEC hat im vergangenen Jahr erhebliche Finanzmittel generiert, die von der Finanzierungsseite signifikante Expansionsschritte ermöglichen. Dennoch wird das Unternehmen weiterhin an der Strategie festhalten, nach sorgfältiger Prüfung nur strategisch passende, wachstumssträchtige Unternehmen mit stabilen Erträgen und nur zu einem angemessenen Preis zu übernehmen. Daher sind Akquisitionen kein Bestandteil der Planzahlen.

Wachstumswerte der CENTROTEC Gruppe

| Umsatz in Mio. EUR | |
|-----------------------|------|
| 2002 | 98 |
| 2003 | 116 |
| 2004 | 135 |
| 2005 (e) | >145 |

| EPS in EUR | |
|---------------|-------|
| 2002 | 0,76 |
| 2003 | 1,07 |
| 2004 | 1,34 |
| 2005 (e) | >1,55 |

Mittelfristig ist bei einer Belebung der Konjunktur mit zweistelligen organischen Wachstumsraten und entsprechenden Ergebnissteigerungen zu rechnen. Über die nächsten fünf Jahre plant CENTROTEC daher in den EPS durchschnittlich um mindestens 20 % p.a. weiter zu wachsen.

Brilon, 10. März 2005

Der Vorstand

Ist Centrotec ein 'Wachstums- wunder' ?

Henning Lochmüller

(35, Controller)

'Wachstumswunder' titelte das Magazin Börse Online am 02.08.2004 und kürte CENTROTEC zum Gewinner der Rangliste aller Wachstumsunternehmen an der Deutschen Börse.

Als 'Wachstumswunder' würden wir uns allerdings selbst nicht bezeichnen, dafür sind wir zu bodenständig. Mit Wundern haben die CENTROTEC-Wachstumszahlen wenig zu tun. Sie zeigen vielmehr, dass Nachhaltigkeitsprodukte gefragt sind.



| | |
|---|----------|
| Konzernabschluss | |
| Konzernbilanz | 40 |
| Konzerngewinn- und Verlustrechnung | 42 |
| Kapitalflussrechnung | 43 ● |
| Eigenkapitalveränderungsrechnung | 44 ● ● |
| Segmentberichterstattung | 45 ● ● ● |
| Konzernanhang für das Geschäftsjahr 2004 | 47 ● ● |
| Bestätigungsvermerk des Konzernabschlussprüfers | 70 ● |

Konzernbilanz zum 31. Dezember 2004

Aktiva in TEUR

| | Anmerkungen | 31.12.2004 | 31.12.2003 |
|--|-------------|----------------|----------------|
| Kurzfristige Vermögensgegenstände | | | |
| Liquide Mittel | | 3.672 | 4.881 |
| Forderungen aus Lieferungen und Leistungen | 1 | 17.190 | 16.129 |
| Vorräte | 2 | 19.861 | 18.146 |
| Rechnungsabgrenzungsposten und sonstige kurzfristige Vermögensgegenstände | 3 | 1.169 | 1.494 |
| Erstattungsansprüche aus Ertragssteuern | | 206 | 1.226 |
| | | 42.098 | 41.876 |
| Langfristige Vermögensgegenstände | | | |
| Sachanlagevermögen | 4 | 34.813 | 35.154 |
| Immaterielle Vermögensgegenstände | 5 | 1.697 | 814 |
| Finanzanlagen | 6 | 0 | 59 |
| Ausleihungen | 6 | 0 | 46 |
| Geschäfts- oder Firmenwert | 7 | 38.134 | 35.416 |
| Latente Steuern | 8 22 | 1.469 | 1.660 |
| | | 76.113 | 73.149 |
| Aktiva | | 118.211 | 115.025 |

Passiva in TEUR

| | Anmerkungen | 31.12.2004 | 31.12.2003 |
|---|-------------|----------------|----------------|
| Kurzfristige Verbindlichkeiten | | | |
| Kurzfristiger Anteil der Leasingverbindlichkeiten | 9 | 155 | 147 |
| Kurzfristige Darlehen u. kurzfr. Anteil an langfristigen Darlehen | 10 | 11.749 | 10.411 |
| Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen | | 7.964 | 7.219 |
| Rückstellungen | 11 | 4.088 | 3.891 |
| Verbindlichkeiten aus Ertragssteuern | | 1.617 | 1.931 |
| Sonstige kurzfristige Verbindlichkeiten | 12 | 12.053 | 13.367 |
| | | 37.626 | 36.966 |
| Langfristige Verbindlichkeiten | | | |
| Langfristige Darlehen | 10 | 31.454 | 41.019 |
| Langfristige Finanzleasingverpflichtungen | 9 | 63 | 153 |
| Latente Steuern | 13 22 | 2.674 | 2.663 |
| Pensionsrückstellungen | 14 | 343 | 425 |
| | | 34.534 | 44.260 |
| Anteile anderer Gesellschafter | 15 | 26 | 0 |
| Eigenkapital | | | |
| Gezeichnetes Kapital | 16 | 7.889 | 7.668 |
| Kapitalrücklage | | 11.849 | 10.128 |
| Eigene Anteile | | (112) | (112) |
| Eigenkapitaldifferenz aus der Währungsumrechnung sowie Fair Value Anpassung Zinsderivate | | (360) | (304) |
| Rücklagen und Gewinnvortrag | | 16.419 | 10.156 |
| Jahresüberschuss | | 10.340 | 6.263 |
| | | 46.025 | 33.799 |
| Passiva | | 118.211 | 115.025 |

Konzerngewinn- und Verlustrechnung 2004

| in TEUR | Anmerkungen | 01.01.2004 31.12.2004 | 01.01.2003 31.12.2003 | 01.01.2003 31.12.2003 Proforma* |
|---|-------------|--------------------------|--------------------------|---------------------------------------|
| Umsatzerlöse | 25 | 134.760 | 115.671 | 115.671 |
| Sonstige betriebliche Erträge | 17 | 1.052 | 1.488 | 1.488 |
| Bestandsveränderungen an fertigen und unfertigen Erzeugnissen | | 731 | 30 | 30 |
| Andere aktivierte Eigenleistungen | | 122 | 48 | 48 |
| Materialaufwand/Aufwand für bezogene Leistungen | 18 | (56.884) | (49.900) | (49.900) |
| Personalaufwand | 19 | (35.702) | (28.486) | (28.486) |
| Abschreib. auf Sachanl. u. immaterielle Vermögensgegenstände | 4 5 | (4.947) | (4.171) | (4.171) |
| Abschreibungen auf den Geschäfts- oder Firmenwert | | 0 | (1.963) | 0 |
| Sonstige betriebliche Aufwendungen | 20 | (20.614) | (19.495) | (19.495) |
| Betriebsergebnis | | 18.518 | 13.222 | 15.185 |
| Zinserträge/-aufwendungen | 21 | (2.457) | (2.533) | (2.533) |
| Beteiligungserträge | 6 | (17) | (20) | (20) |
| Ergebnis vor Steuern und Anteilen anderer Gesellschafter | | 16.044 | 10.669 | 12.632 |
| Steuern vom Einkommen und Ertrag | 22 | (5.711) | (4.406) | (4.406) |
| Ergebnis vor Anteilen anderer Gesellschafter | | 10.333 | 6.263 | 8.226 |
| Ergebnisanteil anderer Gesellschafter | 23 | 7 | 0 | 0 |
| Jahresüberschuss | | 10.340 | 6.263 | 8.226 |

Ergebnis je Aktie

| | | 31.12.2004 | 31.12.2003 |
|--|----|------------|------------|
| Ergebnis je Aktie (unverwässert)** | 24 | 1,34 | 1,07 |
| Ergebnis je Aktie (verwässert)** | 24 | 1,28 | 0,81 |
| Durchschnittl. im Umlauf befindliche Aktien (unverwässert) | | 7.730.581 | 7.661.935 |
| Durchschnittl. im Umlauf befindliche Aktien (verwässert) | | 8.064.315 | 7.753.317 |

* Vergleichsperiode 01. Januar bis 31. Dezember 2003 ohne Goodwill-Abschreibungen

** Vorjahr ohne Goodwill-Abschreibungen

Kapitalflussrechnung 2004

| in TEUR | Anmerkungen | 2004 | 2003 |
|---|-------------|----------------|-----------------|
| Jahresüberschuss vor Ertragsteuern und Zinsen | | 18.518 | 13.222 |
| Abschreibungen auf Gegenstände des Anlagevermögens | 4 5 | 4.947 | 6.134 |
| Zunahme/Abnahme der Rückstellungen | | 115 | 706 |
| Zunahme/Abnahme der Vorräte, der Forderungen aus Lieferungen und Leistungen sowie anderer Aktiva, die nicht der Investitions- oder Finanzierungstätigkeit zuzuordnen sind | | (1.239) | (1.224) |
| Zunahme/Abnahme der Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen sowie anderer Passiva, die nicht der Investitions- oder Finanzierungstätigkeit zuzuordnen sind | | (834) | 1.288 |
| Zinszahlungen | | (2.299) | (2.528) |
| Ertragsteuerzahlungen | | (4.846) | (4.603) |
| Cash Flow aus der laufenden Geschäftstätigkeit | 26 | 14.362 | 12.995 |
| Erwerb von Beteiligungen abzüglich erworbener Zahlungsmittel sowie Zahlungen von Kaufpreisverbindlichkeiten | 27 | (3.927) | (12.080) |
| Auszahlungen für Investitionen in das Sachanlagevermögen/ immaterielle Vermögensgegenstände/Finanzanlagen/Ausleihungen | | (5.628) | (7.796) |
| Einzahlungen aus Abgängen von Gegenständen des Sachanlagevermögens/ immaterielle Vermögensgegenstände/Finanzanlagen/Ausleihungen | | 426 | 374 |
| Cash Flow aus der Investitionstätigkeit | | (9.129) | (19.502) |
| Erlöse aus der Ausgabe von Anteilen | 16 | 1.942 | 0 |
| Einzahlungen aus der Aufnahme/Auszahlungen aus der Tilgung von Finanzkrediten | | (10.131) | 10.853 |
| Verlustanteile anderer Gesellschafter | | 7 | 0 |
| Cash Flow aus der Finanzierungstätigkeit | | (8.182) | 10.853 |
| Zahlungswirksame Veränderungen des Finanzmittelbestands | 28 | (2.949) | 4.346 |
| Finanzmittelbestand am Anfang des Geschäftsjahrs | | 1.756 | (2.590) |
| Finanzmittelbestand am Ende des Geschäftsjahrs | | (1.193) | 1.756 |

Eigenkapitalveränderungsrechnung 2004

| in TEUR | Gezeichnetes Kapital | Kapitalrücklage | Eigene Anteile | Um- und Neubewertungsrücklage | Rücklagen und Gewinnvortrag | Jahresüberschuss* | Konzern-eigenkapital |
|--------------------------------|----------------------|-----------------|----------------|-------------------------------|-----------------------------|-------------------|----------------------|
| 31. Dezember 2002 | 7.668 | 10.128 | (112) | (137) | 6.008 | 4.148 | 27.703 |
| Einstellung in Gewinnrücklage | | | | | 4.148 | (4.148) | 0 |
| Konzernjahresüberschuss | | | | | | 6.263 | 6.263 |
| Währungsumrechnungsdifferenzen | | | | (152) | | | (152) |
| Fair Value Anpassung | | | | | | | |
| Zinsderivate | | | | (15) | | | (15) |
| 31. Dezember 2003 | 7.668 | 10.128 | (112) | (304) | 10.156 | 6.263 | 33.799 |
| Einstellung in Gewinnrücklage | | | | | 6.263 | (6.263) | 0 |
| Konzernjahresüberschuss | | | | | | 10.340 | 10.340 |
| Veränderungen aus der | | | | | | | |
| Optionsausübung | 221 | 1.721 | | | | | 1.942 |
| Währungsumrechnungsdifferenzen | | | | 10 | | | 10 |
| Fair Value Anpassung | | | | | | | |
| Zinsderivate | | | | (66) | | | (66) |
| 31. Dezember 2004 | 7.889 | 11.849 | (112) | (360) | 16.419 | 10.340 | 46.025 |

* Vorjahr inkl. Goodwill-Abschreibung (TEUR 1.963)

Segmentberichterstattung 2004***

| in TEUR | Medical Technology & Engineering Plastics | | Climate Systems | | Gas Flue Systems | | Konsolidierung | | Gesamt | |
|---|---|--------------|-----------------|--------------|------------------|--------------|----------------|-------------|---------------|---------------|
| | 2004 | 2003 | 2004 | 2003 | 2004 | 2003 | 2004 | 2003 | 2004 | 2003 |
| Umsatzerlöse mit Dritten | 28.405 | 20.152 | 36.599 | 32.457 | 69.756 | 63.062 | 0 | 0 | 134.760 | 115.671 |
| Umsatzerlöse mit anderen Segmenten | 696 | 605 | 224 | 62 | 210 | 58 | (1.130) | (725) | (0) | 0 |
| Abschreibungen auf Sachanlagen und immaterielle Vermögenswerte | (1.597) | (1.584) | (634) | (1.645) | (2.716) | (2.905) | 0 | 0 | (4.947) | (6.134) |
| Sonstige Erträge und Aufwendungen der gewöhnlichen Geschäftstätigkeit | (26.876) | (19.547) | (28.369) | (25.150) | (57.161) | (52.331) | 1.094 | 693 | (111.312) | (96.335) |
| EBIT** | 628 | (374) | 7.820 | 5.724 | 10.089 | 7.884 | (36) | (32) | 18.501 | 13.202 |
| Zinsergebnis | | | | | | | | | (2.457) | (2.533) |
| EBT | | | | | | | | | 16.044 | 10.669 |
| Steueraufwand | | | | | | | | | (5.711) | (4.406) |
| Minderheitenanteile | | | | | | | | | 7 | 0 |
| Jahresüberschuss | | | | | | | | | 10.340 | 6.263 |
| Vermögen | 25.357 | 25.335 | 40.065 | 39.014 | 93.276 | 86.743 | (42.162) | (38.953) | 116.536 | 112.139 |
| Erstattungsanspruch Ertragssteuern* | | | | | | | | | 1.675 | 2.886 |
| Schulden | 5.745 | 5.550 | 7.650 | 9.230 | 10.261 | 9.423 | 825 | 699 | 24.481 | 24.902 |
| Finanzschulden | | | | | | | | | 43.421 | 51.730 |
| Verbindlichkeiten aus Ertragssteuern* | | | | | | | | | 4.291 | 4.594 |
| Investitionen in Sachanlagen und immaterielle Vermögenswerte | 1.323 | 6.412 | 275 | 9.538 | 8.940 | 7.667 | (1.330) | (3.373) | 9.208 | 20.244 |

| in TEUR | Europäische EURO-Länder | | Europäische Nicht-EURO-Länder | | Übrige Welt | | Konsolidierung | | Gesamt | |
|--|-------------------------|---------|-------------------------------|--------|-------------|-------|----------------|---------|---------|---------|
| | 2004 | 2003 | 2004 | 2003 | 2004 | 2003 | 2004 | 2003 | 2004 | 2003 |
| Umsatzerlöse mit Dritten | 110.692 | 96.681 | 17.937 | 15.231 | 6.131 | 3.759 | 0 | 0 | 134.760 | 115.671 |
| Vermögen | 111.124 | 107.247 | 7.322 | 7.443 | 725 | 0 | (2.635) | (2.551) | 116.536 | 112.139 |
| Investitionen in Sachanlagen und immaterielle Vermögenswerte | 8.712 | 20.111 | 346 | 133 | 150 | 0 | 0 | 0 | 9.208 | 20.244 |

* inklusive latente Steuern

** inklusive Beteiligungserträge [6]

*** Bestandteil des Anhangs [25]

Ist Technik ungesund?

Petra Ortmann

(32, Vertrieb)

Technik sollte nicht krank machen, sondern Kranken helfen. Mit Biopsiekanülen und Dialysepumpen fertigen wir zum Beispiel Geräte, die kranken Menschen mit Krebs oder Nierenversagen zugute kommen.

Noch besser ist, wenn Krankheiten gar nicht erst entstehen. Mit unseren ökologischen Lüftungssystemen ist die Luft immer frisch. Allergien oder Asthma auslösende Faktoren, wie Stäube, Pollen, Sporen sowie Krebs auslösendes Radon werden zuverlässig vermieden.



Konzernanhang 2004

A ANGEWANDTE VORSCHRIFTEN

Der Konzernabschluss zum 31. Dezember 2004 wurde in Übereinstimmung mit den vom International Accounting Standards Board (IASB) erlassenen 'International Financial Reporting Standards' (IFRS) erstellt und vom Abschlussprüfer der Gesellschaft geprüft. Zur Anwendung kamen alle für Geschäftsjahre ab dem 1. Januar 2004 verpflichtend anzuwendenden IAS- und SIC-Interpretationen. Im Geschäftsjahr 2004 wurde erstmals IFRS 3 zusammen mit IAS 36 (2004) und 38 (2004) auf freiwilliger Basis vorzeitig zum 1. Januar 2004 angewendet.

Der nach IFRS erstellte Konzernabschluss für das Geschäftsjahr 2004 gilt als befreiender Konzernabschluss gemäß § 292a Abs. 2 HGB. Die CENTROTEC Sustainable AG als Muttergesellschaft des CENTROTEC-Konzerns ist jedoch verpflichtet, einen Einzelabschluss nach den Bestimmungen des deutschen Handelsgesetzes zu erstellen.

Die International Financial Reporting Standards weichen bei bestimmten Sachverhalten von den in der Bundesrepublik Deutschland allgemein gültigen und im Wesentlichen im HGB niedergelegten bilanzrechtlichen Bestimmungen und Rechnungslegungsgrundsätzen ab. Die wesentlichen Abweichungen resultieren aus:

- dem 'Impairment only Approach' nach dem der Geschäfts- oder Firmenwert aus Unternehmenszusammenschlüssen nicht mehr planmäßig abgeschrieben wird,
 - der Aktivierung und Passivierung latenter Steuern aus abweichenden temporären Wertansätzen in der Handels- und Steuerbilanz (bilanzorientierte Verbindlichkeitsmethode) sowie zukünftigen Steuervorteilen aus Verlustvorträgen,
 - der Unterlassung der Bildung von Aufwandsrückstellungen wegen fehlender Außenverpflichtung sowie von Rückstellungen, deren Wahrscheinlichkeit der Inanspruchnahme unter 50 % liegt, ferner in der Bewertung von Rückstellungen mit ihrem wahrscheinlichsten Wert,
 - der Aktivierung eigener Entwicklungsleistungen und selbsterstellter Software,
 - der Änderung der Zuordnung des wirtschaftlichen Eigentums aus Leasingverträgen in Finanzierungsleasing-Verträge,
 - dem Ausweis und der Bewertung eigener Aktien,
 - der erfolgsneutralen Bewertung von Finanzderivaten zu Marktwerten sowie
 - der Verrechnung der Kosten aus dem Börsengang mit dem Eigenkapital.
- Die übrigen Unterschiede sind nicht wesentlich.

Der Konzernabschluss steht im Einklang mit der EG-Richtlinie 83/349 auf der Grundlage der Auslegung der Richtlinie gemäß DRS 1 und DRS 1a des Deutschen Rechnungslegungs Standards Committees.

B STRUKTUR UND GESCHÄFTSTÄTIGKEIT DES KONZERNS

CENTROTEC hat drei Segmente:

- (1) 'Medical Technology & Engineering Plastics' umfasst die Produktion und den Vertrieb von Kunststoffhalberzeugnissen, Fertigteilen und Baugruppen für kleine Serien in diversen Abnehmerbranchen, jedoch mehrheitlich in der Medizintechnik. Ein neuer Wachstumsbereich in diesem Segment sind Produkte aus faserverstärkten Composites. Durch die Fokussierung auf kleine Serien

und die Erstellung von Prototypen dient dieses Geschäftsfeld auch für die anderen Bereiche als 'Ideenwerkstatt'.

- (2) 'Climate Systems': In diesem Segment werden Lüftungssysteme für Ein- und Zweifamilienhäuser sowie für öffentliche Einrichtungen wie Schulen etc. entwickelt und produziert. Zentraler Punkt ist dabei der hohe Grad der Wärmerückgewinnung. In diesem Marktsegment ist CENTROTEC europaweit eines der führenden Unternehmen.
- (3) 'Gas Flue Systems': Hier werden auf Kunststoffen basierende Systeme für unterschiedliche Anwendungen entwickelt, produziert und vermarktet. Der Schwerpunkt der Systeme liegt bei Kunststoff-Abgassystemen (für Heizungen). Weiterhin werden Dachsysteme mit einem hohen Kunststoffanteil und Montagesysteme für Solartechnik produziert und vertrieben. In diesem Segment ist CENTROTEC die klare Nummer eins in Europa.

Neben den bestehenden Geschäftsaktivitäten sieht CENTROTEC seinen Geschäftszweck auch in der Gründung und der Akquisition neuer Geschäftsbereiche und Unternehmen, in denen Nachhaltigkeitsprodukte entwickelt und vertrieben werden und/oder deren Kompetenz im Bereich innovativer Kunststoffe oder Abgas- und Lüftungssysteme liegt.

Zum Bilanzstichtag 31. Dezember 2004 ist CENTROTEC ein internationaler Konzern mit Tochtergesellschaften in sieben europäischen Ländern sowie einer Mehrheitsbeteiligung in Asien und mit einem Jahresumsatz von 135 Mio. EUR, Vorjahr 116 Mio. EUR und 926 Mitarbeitern (FTE), Vorjahr 852 (FTE). CENTROTEC ist seit dem 8. Dezember 1998 als Aktiengesellschaft an der Frankfurter Börse notiert. Viele der einzelnen, teilweise akquirierten Unternehmen haben jedoch eine längere Tradition. Die Muttergesellschaft des Konzerns, CENTROTEC Sustainable AG, Brilon ('CENTROTEC AG'), ist in den Segmenten SDAX und GEX unter den Kennziffern CEV und WKN 540750 notiert. Die CENTROTEC Sustainable AG ist im Handelsregister des Amtsgerichts Arnsberg, Deutschland, unter der Nummer HRB 2161 eingetragen. Der Sitz des Konzerns ist Am Patbergischen Dorn 9, 59929 Brilon, Deutschland. Die CENTROTEC Sustainable AG ist kein Teil eines übergeordneten Konzerns, sondern die Obergesellschaft des in diesem Anhang bzw. Konzernjahresabschluss dargestellten Konzerns.

C KONSOLIDIERUNG, BILANZIERUNG UND BEWERTUNG

Konsolidierungskreis

In den Konzernabschluss der CENTROTEC AG sind alle direkten und indirekten Tochtergesellschaften der Muttergesellschaft sowie die Konzernobergesellschaft selbst gemäß IAS 27 sowie Joint Ventures nach IAS 31 einbezogen. In den Konsolidierungskreis der 'CENTROTEC Sustainable AG' wurden im Geschäftsjahr 2004 die folgenden Gesellschaften einbezogen:

Konzernanhang 2004

| Gesellschaft | Sitz der Gesellschaft | Anteil am Kapital | Gezeichnetes Kapital | Währung (ISO -Code) | Gegründet/ erworben |
|---|--------------------------|-------------------|----------------------|---------------------|---------------------|
| Vollkonsolidierung | | | | | |
| CENTROTEC Sustainable AG | Brilon, D | - | 7.888.537,00 | EUR | *17.07.1998 |
| Centroplast Engineering Plastics GmbH | Marsberg, D | 100 % | 250.000,00 | EUR | 01.08.1990 |
| Centrotherm Systemtechnik GmbH | Brilon, D | 100 % | 102.258,38 | EUR | 15.12.1993 |
| Centrotec Composites GmbH | Brilon, D | 100 % | 27.000,00 | EUR | 01.08.1990 |
| Ubbink B.V. | Doesburg, NL | 100 % | 46.286,00 | EUR | 21.12.1999 |
| Ubbink N.V./S.A. | Mariakerke, B | 100 % | 140.059,84 | EUR | 21.12.1999 |
| Ubbink UK Ltd. | Brackley, UK | 100 % | 35.000,00 | GBP | 21.12.1999 |
| Ubbink France SAS | La Chapelle sur Erdre, F | 100 % | 310.000,00 | EUR | 21.12.1999 |
| Ubbink Econergy Solar GmbH | Köln, D | 100 % | 25.000,00 | EUR | 06.10.2004 |
| Centrotherm Gas Flue Technologies Italy S.R.L. | Verona, I | 100 % | 10.000,00 | EUR | 19.10.2000 |
| Rolf Schmidt Industriplast A/S | Kolding, DK | 100 % | 3.000.000,00 | DKK | 16.03.2001 |
| Brink Climate Systems B.V. | Staphorst, NL | 100 % | 20.004,00 | EUR | 02.01.2002 |
| Deveko B.V. | Deventer, NL | 100 % | 18.152,00 | EUR | 02.01.2002 |
| Golu B.V. | Soest, NL | 100 % | 18.152,00 | EUR | 02.01.2002 |
| Kempair B.V. | Eindhoven, NL | 100 % | 18.152,00 | EUR | 02.01.2002 |
| Centrotec International GmbH | Brilon, D | 100 % | 25.000,00 | EUR | 18.12.2002 |
| Centrotec Medizintechnik GmbH | Brilon, D | 100 % | 100.000,00 | EUR | 07.01.2003 |
| Ned Air Holding B.V. | Kampen, NL | 100 % | 54.454,00 | EUR | 05.06.2003 |
| Ned Air B.V. | Kampen, NL | 100 % | 54.454,00 | EUR | 05.06.2003 |
| Möller GmbH | Fulda, D | 100 % | 60.000,00 | EUR | 28.08.2003 |
| Möller Medical GmbH & Co. KG | Fulda, D | 100 % | 1.400.000,00 | EUR | 28.08.2003 |
| Centrotec JI Asia Pte Ltd. | Singapur, SG | 57,50 % | 170.000,00 | SGD | 23.04.2003 |
| Centrotec JIT Bintan PT | Bintan, ID | 57,50 % | 615.484.000,00 | IDR | 01.01.2004 |
| Anteilmäßige Konsolidierung | | | | | |
| Bond Laminates GmbH | Brilon, D | 24,95 % | 93.800,00 | EUR | 21.11.2000 |
| Gesellschaften, nach der Equity Methode konsolidiert | | | | | |
| Haskootherm B.V. | Joure, NL | 40,00 % | 15.882,31 | EUR | 02.01.2002 |

* Datum der Entstehung durch Formwechsel

Das Gemeinschaftsunternehmen Bond Laminates GmbH wird unter Anwendung der Vorschriften über die anteilmäßige Konsolidierung in den Konzernabschluss einbezogen. Die gemeinsame Führung ist in einem Kooperationsvertrag zwischen Bond Laminates GmbH, der CENTROTEC Sustainable AG und den anderen Gesellschaftern in Verbindung mit einem Beteiligungsvertrag über die Übernahme von Geschäftsanteilen an der Bond Laminates GmbH geregelt. Bei der Beteiligung an Haskootherm B.V. übt CENTROTEC keinen beherrschenden Einfluss aus.

Firmenänderungen

Die Firma der Konzernobergesellschaft wurde gemäß Hauptversammlungsbeschluss vom 26. Mai 2004 geändert in CENTROTEC Sustainable AG (vormals Centrotec Hochleistungskunststoffe AG). Die Firma Centrotherm Abgassystemtechnik GmbH wurde in Centrotherm Systemtechnik GmbH geändert. Die Firma Centroplast Kunststoffzeugnisse GmbH wurde geändert in Centroplast Engineering Plastics GmbH. Ferner wurde die Firma Centrotherm International

GmbH in Centrotec International GmbH geändert. Weiterhin erfolgte die Umfirmierung der Ubbink Nederland B.V. in Ubbink B.V.

Änderungen des Konsolidierungskreises

Im Geschäftsjahr 2004 wurde die Ubbink Holding B.V. auf die Ubbink B.V. verschmolzen. Dementsprechend ist die Ubbink Holding B.V. nicht mehr im Kreis der vollkonsolidierten Gesellschaften enthalten.

Die Ubbink B.V. hat als 100%ige Tochtergesellschaft die Ubbink Econergy Solar GmbH, Köln gegründet. Das Stammkapital in Höhe von 25 TEUR dieser neuen Gesellschaft ist zum Bilanzstichtag voll eingezahlt. Sie wurde in die Vollkonsolidierung einbezogen.

Die Centrotec JI Asia Pte Ltd. wurde mit der ihr zuzurechnenden Centrotec JIT Bintan PT, (Indonesien) im Jahr 2004 in die Vollkonsolidierung einbezogen. Im

Vorjahr war Centrotec JI Asia Pte Ltd. aufgrund untergeordneter Bedeutung auf die Vermögens-, Finanz- und Ertragslage des Konzerns nicht in der Vollkonsolidierung enthalten. Auch aufgrund der erstmaligen Vollkonsolidierung ergeben sich keine wesentlichen Auswirkungen auf die Vermögens-, Finanz- und Ertragslage des Konzerns.

Konsolidierungsmethoden

Der Bilanzstichtag der in den Konzernabschluss einbezogenen Unternehmen ist der 31. Dezember 2004. Die Gewinn- und Verlustrechnung umfasst den Zeitraum vom 1. Januar bis 31. Dezember 2004 und wurde nach dem Gesamtkostenverfahren erstellt. Soweit nicht anders angegeben, sind die Beträge im Konzernabschluss erstmals in Tausend EURO (TEUR) angegeben.

Die lokalen Jahresabschlüsse der in- und ausländischen Tochtergesellschaften, die zum Konsolidierungskreis gehören, wurden unter Anwendung einheitlicher Bilanzierungs- und Bewertungsgrundsätze, die mit denen der Muttergesellschaft übereinstimmen, angepasst, d.h. gemäß IAS 27 und IAS 31 aufgestellt, geprüft und sofern als Einzelunternehmen prüfungspflichtig mit uneingeschränktem Bestätigungsvermerk versehen.

Beteiligungen werden in den Konzernabschluss gemäß den Vorschriften über die Vollkonsolidierung einbezogen, sofern beherrschender Einfluss ausgeübt wird. Im Allgemeinen wird bei einem Anteil von mehr als 50 % des stimmberechtigten Eigenkapitals beherrschender Einfluss angenommen. Der Zeitpunkt der erstmaligen bzw. letztmaligen Einbeziehung in den Konzernabschluss im Rahmen der Vollkonsolidierung richtet sich nach dem Zeitpunkt, in dem der beherrschende Einfluss erworben wird bzw. verloren geht. Die Bilanzierung erfolgt nach der Erwerbsmethode. Dabei werden – unabhängig vom Bestehen von Minderheitsanteilen – alle stillen Reserven aufgedeckt. Die Anschaffungskosten der jeweiligen Beteiligung werden mit dem entsprechenden anteiligen Eigenkapital der Tochterunternehmen zum Zeitpunkt der erstmaligen Einbeziehung in den Konzernabschluss verrechnet. Dieses umfasst die Wertansätze der in den Konzernabschluss aufzunehmenden Vermögensgegenstände, Schulden sowie Eventualverbindlichkeiten. Der Unterschiedsbetrag zwischen den Anschaffungskosten und dem anteiligen Eigenkapital wird zunächst den Vermögensgegenständen und Schulden insoweit zugerechnet, als deren Zeitwert vom Buchwert im Zeitpunkt der Erstkonsolidierung abweicht. Ein dann noch verbleibender Unterschiedsbetrag wird als Geschäfts- oder Firmenwert ausgewiesen. Dieser wird 2004 erstmalig aufgrund der Anwendung von IFRS 3 einem Niederstwerttest (im folgenden Impairment Test) im Rahmen des 'Impairment only Approach' unterworfen. Bei Wertminderung werden außerplanmäßige Abschreibungen auf den ermittelten niedrigeren Geschäfts- oder Firmenwert vorgenommen. Die nicht der Konzernobergesellschaft zustehenden Anteile am Eigenkapital der Tochtergesellschaften werden als Anteile anderer Gesellschafter ausgewiesen.

Konzerninterne Gewinne, Verluste, Umsätze, Aufwendungen und Erträge sowie Forderungen und Verbindlichkeiten zwischen den konsolidierten Gesellschaften wurden gemäß IAS 27 eliminiert. Bei ergebniswirksamen Konsolidierungsmaßnahmen werden die ertragsteuerlichen Effekte erfasst und latente Steuern gemäß IAS 12 ausgewiesen.

Zwischenergebnisse werden anteilig eliminiert, sofern die jeweiligen Gesellschaften nicht zum Bilanzstichtag aus dem Konzern ausgeschieden sind. Dabei sind Daten des jeweiligen bestandsführenden Unternehmens zugrunde gelegt worden.

Beteiligungen an Gemeinschaftsunternehmen werden in den Konzernabschluss gemäß den Vorschriften über die anteilmäßige Konsolidierung einbezogen. Die Konzernbilanz enthält den Anteil des Konzerns an den Vermögensgegenständen und Verbindlichkeiten des Gemeinschaftsunternehmens. Die Konzern-Gewinn- und Verlustrechnung enthält den Anteil des Konzerns an den Erträgen und Aufwendungen des Gemeinschaftsunternehmens. Alle Vermögensgegenstände, Verbindlichkeiten, Erträge und Aufwendungen des Gemeinschaftsunternehmens werden anteilig in die jeweiligen Posten im Konzernabschluss aufgenommen.

Beteiligungen werden in den Konzernabschluss nach der Equity Methode einbezogen, wenn die Beteiligungsquote zwischen 20 % und 50 % liegt oder die Gruppe auf andere Weise wesentlichen Einfluss hat, aber keine Kontrolle ausübt.

Die für den vorliegenden Abschluss angewandten Konsolidierungsmethoden sind, soweit nicht anders angegeben, gegenüber dem Vorjahr unverändert geblieben. Im Zusammenhang mit der weiteren Aufgliederung von Anhangangaben zu den Posten sonstige Rückstellungen bzw. Verbindlichkeiten, sonstige betriebliche Erträge bzw. Aufwendungen wurden die Vorjahresangaben entsprechend der gewählten Zuordnung in 2004 angepasst.

Fremdwährungsumrechnung

Die Jahresabschlüsse der ausländischen Konzerngesellschaften werden, sofern sie in fremder Währung erstellt wurden, in EURO umgerechnet. Die funktionale Währung ist die jeweilige Landeswährung der Gesellschaften, da diese ihre Geschäftsaktivitäten in finanzieller, wirtschaftlicher und organisatorischer Hinsicht als wirtschaftlich selbständige ausländische Einheiten durchführen. Vermögensgegenstände und Verbindlichkeiten werden zu den jeweiligen Stichtagskursen, Aufwendungen und Erträge zu Durchschnittskursen des Berichtsjahres umgerechnet. Umrechnungsdifferenzen werden als erfolgsneutrale Veränderung des Eigenkapitals ausgewiesen. Sofern erforderlich, wird das Eigenkapital zu historischen Kursen umgerechnet. Keines der in den Konzernabschluss einbezogenen Unternehmen hat seinen Sitz in einem Hochinflationsland.

Ein Geschäfts- oder Firmenwert sowie Anpassungen der Wertansätze von Vermögensgegenständen und Verbindlichkeiten im Rahmen der Kapitalkonsolidierung einer wirtschaftlich selbständigen ausländischen Einheit werden als Vermögensgegenstände und Verbindlichkeiten in Fremdwährung fortgeführt und zu den zum Stichtag gültigen Wechselkursen umgerechnet.

Bilanzierungs- und Bewertungsgrundsätze

- (a) Sachanlagen werden gemäß IAS 16 mit den Anschaffungs- oder Herstellungskosten abzüglich kumulierter planmäßiger, nutzungsbedingter Abschreibungen angesetzt. Nachträgliche Anschaffungskosten werden aktiviert, sofern damit zukünftiger wirtschaftlicher Nutzen verbunden ist, der auch zuverlässig messbar ist. Selbsterstellte Anlagen umfassen neben den direkten Herstellungskosten auch Teile an Gemeinkosten. Die Abschreibung erfolgt nach der linearen Methode. Falls erforderlich, wird für Vermögensgegenstände des Sachanlagevermögens eine außerplanmäßige Abschreibung auf den erzielbaren Betrag vorgenommen. Außerplanmäßige Abschreibungen werden in der Gewinn- und Verlustrechnung unter den Abschreibungen ausgewiesen. Wenn die Gründe für eine außerplanmäßige Abschreibung in einem späteren

Konzernanhang 2004

Zeitraum ganz oder teilweise entfallen, erfolgt eine entsprechende Zuschreibung. Alle anderen Aufwendungen, die im Zusammenhang mit der Instandhaltung des Sachanlagevermögens in Verbindung stehen, werden in der Gewinn- und Verlustrechnung in der Periode erfasst, in der sie anfallen.

Im Rahmen von Impairment Tests werden Vermögensgegenstände (im Wesentlichen Immaterielle Vermögensgegenstände und Sachanlagen) auf der untersten Stufe zusammengefasst, auf der unabhängige Zahlungsströme separat identifiziert und gemessen werden können (Zahlungsmittel generierende Einheiten).

- (b) Immaterielle Vermögensgegenstände: Markenrechte und Lizenzen werden zu Anschaffungskosten aktiviert und planmäßig über ihre voraussichtlichen Nutzungsdauern linear abgeschrieben. Analog werden erworbene Software und Softwareeigenentwicklungen zu Anschaffungskosten aktiviert und ebenfalls planmäßig linear über ihre jeweilige voraussichtliche Nutzungsdauer abgeschrieben.

Entwicklungskosten sind nach IAS 38 als 'immaterielle Vermögensgegenstände' zu aktivieren, sofern die in IAS 38 angeführten Kriterien kumulativ erfüllt sind. Eine Aktivierung erfolgt, wenn es wahrscheinlich ist, dass aus den Entwicklungsaktivitäten ein zukünftiger wirtschaftlicher Nutzen erwächst, der neben den normalen Kosten auch die Entwicklungskosten abdeckt. Aktivierte Entwicklungskosten werden nach Erreichen der Marktfähigkeit linear abgeschrieben. Entwicklungskosten, die in früheren Perioden Aufwand darstellten, wurden in späteren Perioden nicht aktiviert.

Immaterielle Vermögensgegenstände werden regelmäßig auf Anzeichen für Wertminderungen, die zu außerplanmäßigen Abschreibungen führen könnten, überprüft. Alle anderen Aufwendungen, die im Zusammenhang mit der Instandhaltung und Pflege von Immateriellen Vermögensgegenständen in Verbindung stehen, werden in der Gewinn- und Verlustrechnung in der Periode erfasst, in der sie auftreten.

In Form von Investitionszuschüssen und Investitionszulagen gewährte Zuwendungen der öffentlichen Hand werden im Konzernabschluss gemäß IAS 20 'Bilanzierung und Darstellung von Zuwendungen der öffentlichen Hand' aktivisch abgesetzt.

| Der planmäßigen linearen Abschreibung zugrunde gelegte Nutzungsdauern | Jahre |
|---|---------|
| Grundstücke | – |
| Gebäude | 20 – 33 |
| Technische Anlagen und Maschinen | 3 – 12 |
| Betriebs- und Geschäftsausstattungen | 3 – 10 |
| Markenrechte und Lizenzen | 5 |
| Patente | 5 |
| Aktivierte Entwicklungskosten | 5 |
| Software und Softwareentwicklungen | 3 |
| Goodwill | – |
| Goodwill (bis 31.12.2003; bis IFRS 3 Anwendung) | 15 – 20 |

- (c) Gegenstände des Finanzanlagevermögens werden zu Anschaffungskosten einschließlich Anschaffungsnebenkosten angesetzt. Falls erforderlich erfolgt eine außerplanmäßige Abschreibung auf den niedrigeren Zeitwert. Anteile an assoziierten Unternehmen werden At Equity bilanziert. Das Finanzanlagevermögen umfasst Anteile an assoziierten Unternehmen sowie sonstige Ausleihungen.
- (d) Geschäfts- oder Firmenwerte sind der Unterschiedsbetrag zwischen den Anschaffungskosten einer Beteiligung bzw. Vermögensgegenständen und den zum Marktwert bewerteten erworbenen (zeitanteiligen) Vermögensgegenständen abzüglich Schulden. Sie sind jeweils dem Zahlungsstrom der generierenden Einheit (Cash Generating Unit) zugeordnet. Die Zuordnung erfolgt anhand von wirtschaftlichen Merkmalen. Geschäfts- oder Firmenwerte werden auf Basis eines Impairment Tests jährlich auf ihre Werthaltigkeit hin überprüft. Falls erforderlich wird eine außerplanmäßige Abschreibung durchgeführt. Geschäfts- und Firmenwerte werden zu Anschaffungskosten abzüglich kumulierter Wertberichtigungen aufgrund von Wertminderungen bilanziert. Wenn die Gründe für eine außerplanmäßige Abschreibung aus einem Impairment in einem späteren Zeitraum ganz oder teilweise entfallen, erfolgt keine entsprechende Zuschreibung, da es sich dann vielmehr um einen selbst geschaffenen Geschäfts- und Firmenwert handelt und nicht um eine Wertaufholung. Die Nutzungsdauer der Geschäfts- oder Firmenwerte ist unbestimmt.
- (e) Vorräte werden gemäß IAS 2 zu Anschaffungs- oder Herstellungskosten oder zum niedrigeren Marktpreis oder Zeitwert am Abschlussstichtag bewertet. Roh-, Hilfs- und Betriebsstoffe werden zu durchschnittlichen Anschaffungs- oder Herstellungskosten bewertet. Die Herstellungskosten für unfertige und fertige Erzeugnisse bestehen aus Materialkosten, Fertigungskosten, sowie anteiligen, produktionsbezogenen Material- und Fertigungsgemeinkosten. Absatzbezogenen Risiken wird durch angemessene Abschläge Rechnung getragen.
- (f) Forderungen und sonstige Vermögensgegenstände werden zum Nominalwert bzw. als Anschaffungskosten angesetzt. Für erkennbare Risiken wurden angemessene Wertberichtigungen auf Basis von Erfahrungswerten gebildet. Die Wertberichtigung ergibt sich aus der Differenz zwischen dem Nominalwert und den erwarteten zukünftigen diskontierten Zahlungseingängen. Sie wird direkt aktivisch abgesetzt. Aufwendungen für Wertberichtigungen werden in der Gewinn- und Verlustrechnung erfolgswirksam berücksichtigt.
- (g) Latente Steuern betreffen Steuerabgrenzungen aus zeitlich abweichenden Wertansätzen in der nach den IFRS erstellten Handelsbilanz und der Steuerbilanz der Einzelgesellschaften sowie aus Konsolidierungsvorgängen. Die aktiven latenten Steuern umfassen auch Steuererminderungsansprüche, die sich aus der erwarteten Nutzung bestehender Verlustvorträge in Folgejahren ergeben und deren Realisierung mit ausreichender Sicherheit gewährleistet ist. Die latenten Steuern werden auf Basis der Steuersätze ermittelt, die in den einzelnen Ländern im Zeitpunkt der Umkehr der Abweichungen voraussichtlich gelten. Aktive und passive latente Steuern werden nicht abgezinst.
- (h) Liquide Mittel werden zu ihrem Nominalwert bilanziert. Sie umfassen den Kassenbestand, Sichteinlagen sowie Einlagen mit einer Restlaufzeit von einem Monat oder weniger. Liquide Mittel werden auch in der Kapitalfluss-

rechnung ausgewiesen. Jederzeit fällige Bankkreditverbindlichkeiten stellen einen festen Bestandteil des Cash Managements des Konzerns dar. Für Zwecke der Kapitalflussrechnung werden diese daher neben den liquiden Mitteln in die Finanzmittelfonds einbezogen. In der Bilanz werden diese jederzeit fälligen Bankverbindlichkeiten jedoch in den Verbindlichkeiten gegenüber Kreditinstituten ausgewiesen.

- (i) Wertpapiere des Umlaufvermögens sind Anlagen in Wertpapiere, die in liquiden Märkten gehandelt werden, für Zwecke der Anlage liquider Mittel ohne Daueranlageabsicht. Wertpapiere des Umlaufvermögens werden mit ihrem Marktwert angesetzt. Abschreibungen auf Wertpapiere des Umlaufvermögens werden in der Gewinn- und Verlustrechnung erfasst. Zinsen und Dividenden aus Wertpapieren des Umlaufvermögens werden erfolgswirksam ausgewiesen. Gewinne und Verluste aus der Veräußerung von Wertpapieren des Umlaufvermögens werden in der Gewinn- und Verlustrechnung erfasst. CENTROTEC hielt zu keinem Stichtag Wertpapiere des Umlaufvermögens.
- (j) Aktive Rechnungsabgrenzungsposten beinhalten Ausgaben, die Aufwand für zukünftige Perioden betreffen.
- (k) Pensionsrückstellungen werden anhand des Barwerts zukünftiger Verpflichtungen gemäß IAS 19 nach dem Anwartschaftsbarwertverfahren unter Berücksichtigung künftiger Gehalts- und Rentensteigerungen und den aktuell verfügbaren Sterbetafeln berechnet. Versicherungsmathematische Gewinne und Verluste werden erst dann erfolgswirksam erfasst, wenn sie außerhalb einer Schwankungsbreite von zehn Prozent des Verpflichtungsvolumens liegen.
- (l) Sonstige Rückstellungen werden für alle am Bilanzstichtag erkennbaren Risiken und Außenverpflichtungen, die auf vergangenen Geschäftsvorfällen und vergangenen Ereignissen beruhen und deren Höhe und Fälligkeit unsicher ist, gebildet. Die Rückstellungen werden mit ihrem am wahrscheinlichsten erwarteten, zuverlässig schätzbaren Erfüllungsbetrag angesetzt und nicht mit positiven Erfolgsbeiträgen saldiert. Die Eintrittswahrscheinlichkeit des Mittelabflusses muss mehr als 50 % betragen ('more likely than not' Kriterium). Rückstellungen werden nur gebildet, wenn ihnen eine rechtliche oder faktische Verpflichtung gegenüber Dritten zugrunde liegt.
- (m) Verbindlichkeiten werden mit dem Rückzahlungsbetrag angesetzt. Disagien werden von Verbindlichkeiten abgesetzt und im Rahmen einer Effektivzinsrechnung über die Laufzeit amortisiert. Laufzeitunabhängige Kapitalbeschaffungskosten werden in der Periode, in der sie anfallen, als Aufwand erfasst.
- (n) Leasingverhältnisse, bei denen dem Konzern substantiell alle Chancen und Risiken zuzurechnen sind, werden als Finanzierungsleasingverhältnisse eingestuft. Sie werden mit dem Zeitwert des Vermögensgegenstandes zu Beginn des Leasingverhältnisses oder dem geringeren Barwert der zukünftigen Leasingraten bewertet. Jede Leasingzahlung wird in einen Tilgungs- und einen Zinsanteil aufgeteilt. Leasingverhältnisse, bei denen ein signifikanter Teil der Chancen und Risiken beim Leasinggeber verbleiben, werden als operative Leasingverpflichtungen eingestuft.
- (o) Passive Rechnungsabgrenzungsposten sind Einnahmen vor dem Abschlussstichtag, die einen Ertrag für zukünftige Perioden darstellen.
- (p) Eigenkapital: Das gezeichnete Kapital (Grundkapital) umfasst sämtliche ausgegebenen nennwertlosen Stückaktien der CENTROTEC Sustainable AG. Der auf eine einzelne Aktie entfallende anteilige Betrag am Grundkapital beträgt einen Euro. Aktienoptionen werden nach einem Aktienoptionsplan an Mitarbeiter bzw. Mitglieder des Managements gewährt. Diese werden ergebnisneutral dargestellt. Die Bewertung erfolgt nicht nach der 'Fair-Value-Methode'. Einnahmen, die im Zeitpunkt der Optionsausübung abzüglich direkter Aufwendungen dem Unternehmen zufließen, werden dem gezeichneten Kapital bzw. das Agio den Kapitalrücklagen zugeführt. IFRS 2 wurde nicht vorzeitig angewendet. Die Anwendung von IFRS 2 im Geschäftsjahr 2005 wird die Ertragslage 2005 durch zusätzlichen Personalaufwand belasten.
- (q) Umsätze werden realisiert, wenn es wahrscheinlich ist, dass der wirtschaftliche Nutzen aus der Transaktion dem Konzern zufließen wird und der Betrag des Umsatzes zuverlässig ermittelt und von dessen Bezahlung ausgegangen werden kann. Umsätze werden abzüglich Umsatzsteuer und Erlösschmälerungen ausgewiesen, nachdem die Lieferung einschließlich Gefahrenübergang erfolgt ist. Serviceerlöse werden in der Periode erfasst, in der der Service erbracht wurde.
- (r) Zinsen werden zeitanteilig entsprechend den Konditionen der jeweiligen Forderung oder Verbindlichkeit als Ertrag bzw. Aufwand erfasst.
- (s) Umrechnungsdifferenzen, die aus Transaktionen in Fremdwährungen oder der Abwertung von auf Fremdwährungen lautenden Vermögensgegenständen und der Aufwertung von Verbindlichkeiten zum Bilanzstichtag resultieren, werden erfolgswirksam in der betreffenden Periode erfasst.
- (t) In der Segmentberichterstattung ist das Unternehmen in die Segmente 'Medical Technology & Engineering Plastics', 'Climate Systems' und 'Gas Flue Systems' unterteilt. Diese Geschäftsbereiche stellen das primäre Segmentformat dar. Bei den Sekundärsegmenten wird in 'Europäische Euro-Länder', 'Europäische Nicht-Euro-Länder' und 'Übrige Welt' unterschieden. Der Segmentberichterstattung liegen dieselben Bilanzierungs- und Bewertungsmethoden zugrunde wie für die hier beschriebenen anderen Teile des Konzernjahresabschlusses.

Schätzungen und Bewertungen

Schätzungen und Bewertungen werden laufend getroffen und basieren auf historischen Erfahrungen und anderen Faktoren. Dazu gehören Erwartungen bezüglich zukünftig eintretender Ereignisse, die unter gegenwärtigen Bedingungen gebildet werden. Wesentliche Annahmen und Schätzungen, die Unsicherheiten beinhalten und mit Risiken verbunden sind, wurden in den Bereichen Impairment Tests, Vorräte, Kaufpreisverbindlichkeiten und Rückstellungsbildung getroffen.

Schätzungen von Bedeutung sind bezüglich der Prüfung von Wertberichtigungsbedarf bei Geschäfts- oder Firmenwerten im Rahmen der Prognose zukünftig nutzbarer Finanzmittelströme erforderlich. Die Geschäfts- oder Firmenwerte werden jährlich einem Impairment Test unterzogen.

Konzernanhang 2004

Bei Vorräten werden Schätzungen bezüglich der absatzseitigen Verwertbarkeit getroffen.

Kaufpreisverbindlichkeiten werden, sofern sie nicht genau bestimmt werden können, nach den für Rückstellungen geltenden Bilanzierungs- und Bewertungsmethoden ermittelt und mit ihrem wahrscheinlichsten Wert angesetzt.

Die Gruppe unterliegt den Steuerbehörden diverser Länder. Schätzungen von Bedeutung sind bei der Bildung von Steuerrückstellungen notwendig. Transaktionen und Berechnungen unterliegen im Rahmen der gewöhnlichen Geschäftstätigkeit gewissen Unsicherheiten hinsichtlich steuerlicher Auswirkungen bzw. Anerkennung. Für mögliche Verbindlichkeiten, die durch zukünftige steuerliche Außenprüfungen der vergangenen Transaktionen entstehen können, werden die entsprechenden Bilanzierungs- und Bewertungsregelungen zur Rückstellungsbildung angewandt. In Fällen, in denen die endgültigen Steuerberechnungen von den ursprünglich bilanzierten Annahmen abweichen, werden die Auswirkungen in der Gewinn- und Verlustrechnung berücksichtigt.

Im Rahmen der Ermittlung von Garantierückstellungen werden diverse Annahmen getroffen, die die Höhe dieser Rückstellungen beeinflussen. Sich zukünftig verändernde Produktivität, Material und Personalkosten sowie Qualitätsverbesserungsprogramme haben Einfluss auf diese Schätzungen.

Zielsetzungen und Methoden des Finanzrisikomanagements

Der Centrotec-Konzern ist international tätig. Aufgrund der unterschiedlichen Tätigkeiten ist der Konzern einer Vielzahl von finanziellen Risiken wie zum Beispiel Marktrisiken, Kreditrisiken oder Liquiditätsrisiken ausgesetzt. Das Risikomanagementsystem der Gruppe fokussiert die unterschiedlichsten Risiken und versucht, negative Effekte auf die finanzielle Lage der Gruppe zu minimieren. Das Risikomanagement wird in Bereichen der zentralen Finanzabteilungen unter Berücksichtigung bestehender Richtlinien durchgeführt. Risikomanager identifizieren, messen, bewerten sowie unterstützen die Steuerung der Risikopotenziale.

Marktrisiken aus Währungsumrechnungen sind begrenzt, da Transaktionen hauptsächlich in EURO-Ländern stattfinden. Ein kleiner Teil der Geschäftsaktivitäten findet in Großbritannien, Skandinavien, den USA und Asien statt. Damit sind geringe Risiken hinsichtlich von Änderungen der Zinssätze und Wechselkurse verbunden.

Zur Absicherung von Zinsänderungsrisiken wurden Zinsbegrenzungszertifikate abgeschlossen, die der Absicherung der Zinssätze von Darlehen mit variablen Zinssätzen dienen. Die Bewertung dieser Cash Flow Hedges erfolgt analog zum IAS 39. Marktwertveränderungen dieser Cash Flow Hedges, die der Absicherung zukünftiger Geldflüsse dienen, werden solange im Eigenkapital gezeigt, bis das Grundgeschäft ergebniswirksam wird. Erfüllt der Cash Flow Hedge nicht die Dokumentationsanforderungen oder ist als nicht wirksam anzusehen, werden Gewinne oder Verluste ergebniswirksam erfasst.

Wenn Vertragsparteien nicht in der Lage sind, ihre Verpflichtungen zu erfüllen, besteht ein Ausfallrisiko. Das maximale Ausfallrisiko ist die Summe der Buchwerte der in der Bilanz ausgewiesenen finanziellen Vermögensgegenstände, die abzüglich Wertberichtigungen erfasst sind. Finanzielle Vermögensgegenstände bestehen hauptsächlich gegen Kunden in Deutschland, Frankreich, Belgien, Großbritannien, den Niederlanden, Dänemark, Österreich, der Schweiz, den USA und China. Der größte Kunde im Konzern hat einen Umsatzanteil von weniger als 7 %.

Ausfallrisiken in Bezug auf Forderungen werden im Wesentlichen durch die Anwendung von Kreditgenehmigungen, Kreditobergrenzen und Überwachungsverfahren begrenzt. Die Höhe der Kreditobergrenze spiegelt die Kreditwürdigkeit einer Vertragspartei und die typische Größe des Transaktionsvolumens mit dieser Vertragspartei wider. CENTROTEC weist keine bedeutende Konzentration von Ausfallrisiken hinsichtlich eines bestimmten Kunden auf. Sonstige Vermögensgegenstände beinhalten hauptsächlich Forderungen gegenüber einer großen Anzahl unterschiedlicher Vertragsparteien.

Das Liquiditätsrisiko wird dadurch gesteuert, dass ausreichend flüssige Mittel sowie offene Kreditlinien bei Banken vorgehalten werden.

Neue Rechnungslegungsstandards

Zahlreiche Rechnungslegungsstandards wurden durch das IASB überarbeitet und veröffentlicht. Sie ersetzen frühere Versionen dieser Standards. Der CENTROTEC Konzern hat den IFRS 3 zusammen mit IAS 36 (2004) und IAS 38 (2004) schon im Geschäftsjahr 2004 angewendet. Es wird zur Zeit geprüft, wie sich die übrigen geänderten Rechnungslegungsvorschriften, die für CENTROTEC ab dem Geschäftsjahr 2005 anzuwenden sind, auf die Vermögens-, Finanz- und Ertragslage der Gruppe auswirken werden.

D ERLÄUTERUNGEN ZUM KONZERNABSCHLUSS

ERLÄUTERUNGEN ZUR KONZERNBILANZ UND ZUR KONZERN-GEWINN- UND -VERLUSTRECHNUNG

[1] Forderungen aus Lieferungen und Leistungen

Im Berichtsjahr haben sich die Forderungen aus Lieferungen und Leistungen um 1,1 Mio. EUR auf 17,2 Mio. EUR erhöht. Sie sind alle, wie auch im Vorjahr, innerhalb eines Jahres fällig. Forderungen aus Lieferungen und Leistungen werden zum Nominalwert abzüglich gebildeter Wertberichtigungen angesetzt. Diese Positionen dienen nahezu vollständig als Sicherheiten für Bankkredite. Für erkennbare Ausfallrisiken wurden angemessene Wertberichtigungen in Höhe von 771 TEUR (Vorjahr 634 TEUR) auf Einzelfallbasis gebildet. Der Anstieg der Forderungen ist im Wesentlichen durch organisches Wachstum im Segment Gas Flue Systems bedingt. Die Wertberichtigungen stiegen hauptsächlich aufgrund des Abschreibungsbedarfs auf Auslandsforderungen von 100 TEUR im Bereich Engineering Plastics. Die Abschreibungen auf Forderungen sind im sonstigen betrieblichen Aufwand enthalten. Aufgrund der hohen Kundenzahl sowie der internationalen Kundenstruktur ist das Ausfallrisiko der Forderungen gestreut.

[2] Vorräte

Die folgende Tabelle stellt eine Aufgliederung des gesamten Buchwerts des Vorratsvermögens dar. Soweit die Anschaffungs- oder Herstellungskosten über dem Marktpreis der Vorräte oder ihrem Zeitwert liegen, zeigt die Tabelle für diese Vorräte den Buchwert nach Abschreibungen. Diese Positionen dienen nahezu vollständig als Sicherheiten für Bankkredite. Der Anstieg der Vorräte spiegelt das Wachstum 2004 wieder. In einer weiteren Übersicht sind die Vorräte nach Kategorien aufgeteilt dargestellt.

| Vorräte in TEUR | 2004 | 2003 |
|---|---------------|---------------|
| Vorräte zu Anschaffungs- oder Herstellungskosten | 14.267 | 14.782 |
| Abgewertete Vorräte | | |
| Ursprüngliche Anschaffungs- oder Herstellungskosten | 7.677 | 5.421 |
| Abschreibung für eingeschränkte Verwendbarkeit | (2.083) | (2.057) |
| Buchwert nach Abschreibung | 5.594 | 3.364 |
| Gesamt | 19.861 | 18.146 |
| Vorräte in TEUR | 2004 | 2003 |
| Roh-, Hilfs- und Betriebsstoffe | 6.771 | 6.068 |
| Unfertige Erzeugnisse | 2.202 | 2.494 |
| Fertige Erzeugnisse und Waren | 10.888 | 9.584 |
| Gesamt | 19.861 | 18.146 |

[3] Rechnungsabgrenzungsposten und sonstige kurzfristige Vermögensgegenstände

Die sonstigen Vermögensgegenstände sind insgesamt wie auch im Vorjahr innerhalb eines Jahres fällig. Der Nominalwert als Buchwert unterliegt den üblichen Zahlungsbedingungen und entspricht demzufolge dem Zeitwert. Die Zahlungsziele sind deutlich kürzer als ein Jahr.

Die nachfolgende Übersicht zeigt eine Gliederung der sonstigen kurzfristigen Vermögensgegenstände und Rechnungsabgrenzungsposten. In den aktiven Rechnungsabgrenzungsposten sind im Wesentlichen Versicherungsprämien und Serviceaufwendungen abgegrenzt.

| Sonstige kurzfristige Vermögensgegenstände in TEUR | 2004 | 2003 |
|--|--------------|--------------|
| Sonstige Vermögensgegenstände | 597 | 734 |
| Rechnungsabgrenzungsposten | 572 | 760 |
| Gesamt | 1.169 | 1.494 |

[4] Sachanlagen

Grundstücke und Bauten beinhalten hauptsächlich die Produktionsgebäude und Büros in Brilon (D), Fulda (D), Marsberg (D), Doesburg (NL), Staphorst (NL), Kampen (NL), Kolding (DK) und bei Nantes (F). In Frankreich wurde ein Gebäude mit Produktions- und Lagerflächen für 2,2 Mio. EUR erstellt. Der im Juni 2003 begonnene Bau wurde im Dezember 2003 fertig gestellt und ist seit Februar 2004 vollständig bezogen. Technische Anlagen und Maschinen der Produktionsstätten wurden erweitert und technologisch weiterentwickelt. Andere Anlagen, Betriebs- und Geschäftsausstattungen bestehen aus verschiedenen Geräten und Ausstattungen der Bereiche Produktion, Lager und Büro. Geleistete Anzahlungen umfassen zum Bilanzstichtag lediglich Anzahlungen für Maschinen und Anlagen. Das Sachanlagevermögen enthält Vermögensgegenstände in Höhe von 240 TEUR (Vorjahr 320 TEUR), die im Rahmen von Finanzierungsleasingverhältnissen bilanziert wurden. Das Sachanlagevermögen dient nahezu vollständig als Sicherheit für Bankkredite. Die Zugänge 2004 enthalten auch Werkzeuge in Höhe von 24 TEUR aus der Übernahme des Eenergy Geschäfts.

Abgänge und Umgliederungen im Anlagevermögen resultieren im Wesentlichen aus durchgeführten organisatorischen Maßnahmen sowie Inventuren im Anlagevermögen. Wesentliche periodenfremde, ertragswirksame Effekte sind hieraus nicht entstanden. Die Umbuchungen resultieren hauptsächlich aus der Ausweiskorrektur von Sachanlagevermögen, das aus einem im Vorjahr akquirierten Unternehmen stammt.

Konzernanhang 2004

Die Gliederung und Entwicklung der Sachanlagen ist in dem folgenden Anlagen-
spiegel dargestellt:

| Sachanlagevermögen in TEUR | Grundstücke und Bauten | Technische Anlagen und Maschinen | Andere Anlagen, Betriebs- und Geschäfts- ausstattung | Geleistete Anzahlungen und Anlagen im Bau | Sachanlagen Gesamt |
|---------------------------------|---------------------------|--|--|--|-----------------------|
| 2003 | | | | | |
| Kum. Anschaffungskosten 1.1. | 28.090 | 38.318 | 9.501 | 285 | 76.194 |
| Zugänge Erstkonsolidierung | 2.719 | 10.187 | 146 | 437 | 13.489 |
| Zugänge | 2.501 | 2.271 | 929 | 1.804 | 7.505 |
| Abgänge | (1) | (348) | (156) | (222) | (727) |
| Umbuchungen | 1.742 | 363 | 44 | (2.149) | 0 |
| Währungsdifferenzen | (7) | (27) | (29) | 0 | (63) |
| Kum. Anschaffungskosten 31.12. | 35.044 | 50.764 | 10.435 | 155 | 96.398 |
| Kum. Abschreibungen 1.1. | (9.091) | (31.813) | (8.127) | 0 | (49.031) |
| Zugänge Erstkonsolidierung | (227) | (8.570) | (131) | 0 | (8.928) |
| Zugänge | (907) | (2.059) | (719) | 0 | (3.685) |
| Abgänge | 1 | 227 | 127 | 0 | 355 |
| Umbuchungen | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Währungsdifferenzen | 2 | 17 | 26 | 0 | 45 |
| Kum. Abschreibungen 31.12. | (10.222) | (42.198) | (8.824) | 0 | (61.244) |
| Nettobuchwert 31. Dezember 2002 | 18.999 | 6.505 | 1.374 | 285 | 27.163 |
| Nettobuchwert 31. Dezember 2003 | 24.822 | 8.566 | 1.611 | 155 | 35.154 |
| 2004 | | | | | |
| Kum. Anschaffungskosten 1.1. | 35.044 | 50.764 | 10.435 | 155 | 96.398 |
| Zugänge Erstkonsolidierung | 0 | 0 | 24 | 0 | 24 |
| Zugänge | 308 | 1.740 | 1.298 | 1.009 | 4.355 |
| Abgänge | (4) | (1.135) | (875) | (23) | (2.037) |
| Umbuchungen | 124 | (2.428) | 3.010 | (730) | (24) |
| Währungsdifferenzen | 2 | 1 | (1) | 0 | 2 |
| Kum. Anschaffungskosten 31.12. | 35.474 | 48.942 | 13.891 | 411 | 98.718 |
| Kum. Abschreibungen 1.1. | (10.222) | (42.198) | (8.824) | 0 | (61.244) |
| Zugänge Erstkonsolidierung | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Zugänge | (1.264) | (2.344) | (804) | 0 | (4.412) |
| Abgänge | 1 | 936 | 811 | 0 | 1.748 |
| Umbuchungen | 0 | 2.492 | (2.492) | 0 | 0 |
| Währungsdifferenzen | 0 | 1 | 2 | 0 | 3 |
| Kum. Abschreibungen 31.12. | (11.485) | (41.113) | (11.307) | 0 | (63.905) |
| Nettobuchwert 31. Dezember 2003 | 24.822 | 8.566 | 1.611 | 155 | 35.154 |
| Nettobuchwert 31. Dezember 2004 | 23.989 | 7.829 | 2.584 | 411 | 34.813 |

Kum. = kumuliert

[5] Immaterielle Vermögensgegenstände

Die Gliederung und Entwicklung der immateriellen Vermögensgegenstände ist in dem folgenden Anlagenspiegel dargestellt:

| Immaterielle Vermögensgegenstände in TEUR | Gewerbliche Schutzrechte und ähnliche Rechte | Software | Aktivierte Entwicklungskosten | Immaterielle Vermögensgegenstände Gesamt |
|---|--|------------|-------------------------------|--|
| 2003 | | | | |
| Kum. Anschaffungskosten 1.1. | 47 | 1.729 | 364 | 2.140 |
| Zugänge Erstkonsolidierung | 577 | 224 | 0 | 801 |
| Zugänge | 0 | 235 | 0 | 235 |
| Abgänge | (4) | (2) | 0 | (6) |
| Umbuchungen | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Währungsdifferenzen | 0 | (5) | 0 | (5) |
| Kum. Anschaffungskosten 31.12. | 620 | 2.181 | 364 | 3.165 |
| Kum. Abschreibungen 1.1. | (19) | (1.387) | (284) | (1.690) |
| Zugänge Erstkonsolidierung | (63) | (120) | 0 | (183) |
| Zugänge | (199) | (227) | (59) | (485) |
| Abgänge | 1 | 2 | 0 | 3 |
| Umbuchungen | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Währungsdifferenzen | 0 | 4 | 0 | 4 |
| Kum. Abschreibungen 31.12. | (280) | (1.728) | (343) | (2.351) |
| Nettobuchwert 31. Dezember 2002 | 28 | 342 | 80 | 450 |
| Nettobuchwert 31. Dezember 2003 | 340 | 453 | 21 | 814 |
| 2004 | | | | |
| Kum. Anschaffungskosten 1.1. | 620 | 2.181 | 364 | 3.165 |
| Zugänge Erstkonsolidierung | 516 | 0 | 0 | 516 |
| Zugänge | 27 | 268 | 598 | 893 |
| Abgänge | 0 | (306) | (124) | (430) |
| Umbuchungen | 0 | 29 | (5) | 24 |
| Währungsdifferenzen | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Kum. Anschaffungskosten 31.12. | 1.163 | 2.172 | 833 | 4.168 |
| Kum. Abschreibungen 1.1. | (280) | (1.728) | (343) | (2.352) |
| Zugänge Erstkonsolidierung | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Zugänge | (219) | (296) | (20) | (535) |
| Abgänge | 0 | 290 | 123 | 413 |
| Umbuchungen | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Währungsdifferenzen | 1 | 1 | 0 | 2 |
| Kum. Abschreibungen 31.12. | (498) | (1.733) | (240) | (2.471) |
| Nettobuchwert 31. Dezember 2003 | 340 | 453 | 21 | 814 |
| Nettobuchwert 31. Dezember 2004 | 665 | 439 | 593 | 1.697 |

Kum. = kumuliert

Konzernanhang 2004

Im Geschäftsjahr belaufen sich die Aufwendungen für hauptsächlich interne Forschung und Entwicklung auf 1.903 TEUR (Vorjahr 1.652 TEUR). Die Entwicklungsaktivitäten bezogen sich im Wesentlichen auf die Kunststoff-Abgas-komponenten, Lüftungs- und Solarsysteme, neue Composites-Anwendungen, Beschichtungsverfahren und -anwendungen sowie Softwareeigenentwicklungen. Die Ergebnisse dieser Arbeiten können für eine Vielzahl von Kunden verwendet werden. Des Weiteren wurden Forschungsarbeiten durchgeführt, um den Gas- und Luftstrom in Kunststoffsystemen sowie die Auswirkungen von Hitze, Wasser und Luft auf Kunststoffmaterialien und -komponenten besser zu verstehen und zu kontrollieren. Entwicklungskosten für Komponenten von Dachsystemen in Höhe von 593 TEUR wurden bei Ubbink aktiviert. Weitere Aktivierungen von Entwicklungsaufwendungen wurden im Berichtsjahr nicht durchgeführt, da zukünftiger Nutzen in Form von Cash Flow sowie zusätzlicher Gewinn aus neuen Produkten nicht ausreichend sicher prognostiziert werden kann. Forschungskosten werden nicht aktiviert.

Im Rahmen des Erwerbs von „Econergy“ Vermögensgegenständen wurden Patente in Höhe von 516 TEUR erworben. Diese werden über eine Nutzungsdauer von 5 Jahren linear abgeschrieben. Die erworbenen Patente waren beim Verkäufer den selbsterstellten immateriellen Vermögensgegenständen zugeordnet und daher nicht bilanziert. Im Rahmen der Erstkonsolidierung wurde eine auf Marktkriterien beruhende Bewertung vorgenommen.

Der Abgang von aktivierten Entwicklungskosten resultiert daraus, dass Projekte ausgelaufen sind, in deren Zusammenhang diese aktivierungsfähigen Entwicklungskosten entstanden waren, und dass kein zukünftiger Nutzen aus diesen Entwicklungskosten mehr erwartet wird. Es besteht kein Bestellobligo hinsichtlich immaterieller Vermögensgegenstände.

[6] Finanzanlagen

Die Finanzanlagen umfassen Beteiligungen und Ausleihungen. Die Gliederung und Entwicklung der Finanzanlagen ist in dem folgenden Anlagenspiegel dargestellt:

| Finanzanlagen in TEUR | Beteiligungen | Ausleihungen | Finanzanlagen Gesamt |
|---------------------------------|---------------|--------------|----------------------|
| 2003 | | | |
| Kum. Anschaffungskosten 1.1. | 34 | 46 | 80 |
| Zugänge Erstkonsolidierung | 1 | 0 | 1 |
| Zugänge | 24 | 0 | 24 |
| Übrige Veränderungen | 0 | 0 | 0 |
| Kum. Anschaffungskosten 31.12. | 59 | 46 | 105 |
| Kum. Abschreibungen 1.1. | 0 | 0 | 0 |
| Übrige Veränderungen | 0 | 0 | 0 |
| Kum. Abschreibungen 31.12. | 0 | 0 | 0 |
| Nettobuchwert 31. Dezember 2002 | 34 | 46 | 80 |
| Nettobuchwert 31. Dezember 2003 | 59 | 46 | 105 |

| | | | |
|---------------------------------|------|------|------|
| 2004 | | | |
| Kum. Anschaffungskosten 1.1. | 59 | 46 | 105 |
| Zugänge Erstkonsolidierung | 0 | 0 | 0 |
| Zugänge | 0 | 0 | 0 |
| Abgänge | (42) | (46) | (88) |
| Umbuchungen | 0 | 0 | 0 |
| Währungsdifferenzen | 0 | 0 | 0 |
| Kum. Anschaffungskosten 31.12. | 17 | 0 | 17 |
| Kum. Abschreibungen 1.1. | 0 | 0 | 0 |
| Zugänge Erstkonsolidierung | 0 | 0 | 0 |
| Zugänge | (17) | 0 | (17) |
| Übrige Veränderungen | 0 | 0 | 0 |
| Kum. Abschreibungen 31.12. | (17) | 0 | (17) |
| Nettobuchwert 31. Dezember 2003 | 59 | 46 | 105 |
| Nettobuchwert 31. Dezember 2004 | 0 | 0 | 0 |

Kum. = kumuliert

Beteiligungen betreffen hauptsächlich die Veränderung der At Equity bilanzierten Minderheitsbeteiligung an der Haskotherm B.V.. Aufgrund der Verlustsituation dieser Gesellschaft werden die Verlustanteile in der Gewinn- und Verlustrechnung unter den Beteiligungserträgen ausgewiesen. Es hat sich kein über den dargestellten Verlustanteil hinausgehender negativer Anteil in 2004 ergeben. Der Abgang resultiert im Wesentlichen aus der veränderten Bilanzierung der Centrotec JI Asia Pte Ltd.

| Haskotherm in TEUR | 2004 | 2003 |
|--------------------|------|------|
| Zum 1.1. | 17 | 37 |
| Verlustanteil | 17 | 20 |
| Ende 31.12. | 0 | 17 |

Ausleihungen betreffen ein Darlehen in Höhe von 46 TEUR, das an die Haskotherm B.V. ausgeliehen war und ausgebucht wurde. Das Unternehmen gehört zu den nach der At Equity Methode konsolidierten Gesellschaften, bei der eine Minderheitsbeteiligung besteht.

[7] Geschäfts- oder Firmenwert

Die Gliederung und Entwicklung der Geschäfts- und Firmenwerte ist in dem folgenden Spiegel dargestellt:

| Geschäfts- und Firmenwerte in TEUR | Geschäfts- und Firmenwerte Gesamt |
|--|-----------------------------------|
| 2003 | |
| Kum. Anschaffungskosten 1.1. | 31.109 |
| Zugänge Erstkonsolidierung | 11.288 |
| Übrige Veränderungen | 0 |
| Kum. Anschaffungskosten 31.12. | 42.397 |
| Kum. Abschreibungen 1.1. | (5.018) |
| Zugänge Erstkonsolidierung | 0 |
| Zugänge | (1.963) |
| Übrige Veränderungen | 0 |
| Kum. Abschreibungen 31.12. | (6.981) |
| Nettobuchwert 31. Dezember 2002 | 26.091 |
| Nettobuchwert 31. Dezember 2003 | 35.416 |
| 2004 | |
| Kum. Anschaffungskosten 1.1. | 42.397 |
| Saldierung Anschaffungskosten mit kum. Abschreibung IFRS 3 | (6.981) |
| Kum. Anschaffungskosten 1.1. | 35.416 |
| Zugänge Erstkonsolidierung | 3.420 |
| Zugänge | 0 |
| Abgänge | (702) |
| Kum. Anschaffungskosten 31.12. | 38.134 |
| Kum. Abschreibungen 1.1. | (6.981) |
| Saldierung IFRS 3 | 6.981 |
| kumulierte Abschreibungen 1.1. | 0 |
| Übrige Veränderungen | 0 |
| Kum. Abschreibungen 31.12. | 0 |
| Nettobuchwert 31. Dezember 2003 | 35.416 |
| Nettobuchwert 31. Dezember 2004 | 38.134 |

Kum. = kumuliert

Der zum 31. Dezember 2004 ausgewiesene Geschäfts- oder Firmenwert in Höhe von 38,1 Mio. EUR hat sich um den Unterschiedsbetrag aus dem Kaufpreis und den Marktwerten von 'Econergy' Vermögensgegenständen um 3,4 Mio. EUR im Berichtsjahr erhöht.

Mit Vertrag vom 30. November 2004 wurde von der Econergy International B.V. der Econcern B.V. Utrecht (beide Niederlande) und der Econergy International GmbH, Köln das Geschäft für Montagesysteme für Solaranlagen zum Kaufpreis von 4,0 Mio. EUR erworben. Damit wurde zum einen neben Werkzeugen, Patenten, Domainen- und Markennamen auch ein Kundenstamm, zum anderen der Eintritt in einen neuen Absatzbereich gekauft. Der entstandene Geschäfts- und Firmenwert spiegelt einerseits produktionstechnische Synergieeffekte wider, die sich aus einer gemeinsamen Nutzung von bereits bestehenden Produktionsanlagen ergeben und zu Kostendegressionseffekten führen. Andererseits eröffnen sich durch die neuen Produkte neue Absatzmärkte für Solaranlagen, die im gewerblichen Bereich zum Einsatz kommen.

Die Reduzierung des Goodwills um 0,7 Mio. EUR resultiert aus der Abweichung zwischen in 2003 getroffenen Annahmen im Rahmen der Wertermittlung von Kaufpreisverbindlichkeiten und den Ende 2004 bilateral vereinbarten Abrechnungen, die sich aus der Abwicklung der Ned Air Akquisition in 2003 ergeben haben.

Im Rahmen der Anwendung von IFRS 3 wurden die bislang planmäßig aufgelaufenen Abschreibungen auf Geschäfts- oder Firmenwerte mit den jeweiligen historischen Anschaffungskosten saldiert, so dass am Abschlussstichtag 31. Dezember 2004 im Gegensatz zum Vorjahr keine Abschreibungen auf Geschäfts- oder Firmenwerte mehr ausgewiesen werden. Die angeführten Werte werden aufgrund der Anwendung von IFRS 3 einem jährlichen Impairment-Test unterzogen und im Falle eines niedrigeren beizulegenden Nutzwertes auf diesen abgeschrieben. Solche Abschreibungen sind in der Gewinn- und Verlustrechnung als auch im Anlagenspiegel in der Position 'Abschreibungen auf den Geschäfts- oder Firmenwert' enthalten. Die in 2004 entfallende planmäßige Abschreibung hätte sich in 2004 auf 2,3 Mio. EUR belaufen.

Der Impairment Test wurde auf Basis des Nutzwertes (Value in Use) durchgeführt. Der Berechnung wurde ein Zahlungsstrom orientiertes Modell zugrunde gelegt. Die Berechnungen fußen auf historischen Erfahrungswerten über die einzelne Leistungserbringung sowie dem verabschiedeten Budget für 2005. Dann werden zwei weitere Prognosejahre geplant, an die sich eine auf einem dritten Prognosejahr errechnete ewige Rente anschließt, die eine Wachstumsrate von 1 % unterstellt. Ferner wurden berechnungsindividuelle Annahmen zu Wachstumsraten und Margenentwicklung getroffen. Dabei wurden im Rahmen des Impairment Tests konservative Umsatzwachstumsraten zugrunde gelegt, die unter den jeweiligen erwarteten und im Lagebericht dargestellten Segmentwachstumsraten liegen. Für die Prognosejahre ergeben sich durchschnittlich gewichtete Segmentwachstumsraten von unter 6 % für die Segmente Climate Systems und Medical Technology & Engineering Plastics sowie von unter 7 % für das Segment Gas Flue Systems. Ferner wurden konservative Rohmargen angenommen. In dem Modell wurde ein Diskontierungssatz von etwa 16 % vor Steuern bzw. von 10 % nach Steuern angewandt.

Es ergab sich weder für bislang planmäßig abgeschriebene noch für jüngst entstandene Geschäfts- oder Firmenwerte ein Abwertungsbedarf.

Konzernanhang 2004

Zuordnung der Geschäfts- und Firmenwerte auf Zahlungsstrom generierende Einheiten in TEUR

| | 2004 | 2003 |
|----------------------------|---------------|---------------|
| Brink Climate Systems | 14.647 | 14.647 |
| Ned Air | 6.639 | 7.334 |
| Ubbink NL | 4.681 | 4.681 |
| Möller Medical | 3.674 | 3.674 |
| Ubbink Econergy Solar | 3.420 | - |
| Ubbink UK | 2.968 | 2.968 |
| Rolf Schmidt Industriplast | 1.533 | 1.533 |
| Übrige | 572 | 579 |
| Gesamt | 38.134 | 35.416 |

Zuordnung der Geschäfts- und Firmenwerte auf Segmente in TEUR

| | Medical Technology & Engineering Plastics | | Climate Systems | | Gas Flue Systems | | Gesamt | |
|-------------------------------|---|--------------|-----------------|---------------|------------------|--------------|---------------|---------------|
| | 2004 | 2003 | 2004 | 2003 | 2004 | 2003 | 2004 | 2003 |
| Europäische Euro-Länder | 4.281 | 4.281 | 21.286 | 21.981 | 8.046 | 4.633 | 33.613 | 30.895 |
| Europäische Nicht-Euro-Länder | 1.553 | 1.553 | - | - | 2.968 | 2.968 | 4.521 | 4.521 |
| Übrige Welt | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Gesamt | 5.834 | 5.834 | 21.286 | 21.981 | 11.014 | 7.601 | 38.134 | 35.416 |

[8] Aktive latente Steuern

Die aktiven latenten Steuern gemäß IAS 12 werden berechnet auf die Differenzen zwischen den Wertansätzen von Vermögensgegenständen und Schulden in der IFRS-Bilanz und der Steuerbilanz sowie auf steuerliche Verlustvorträge. Der Betrag resultiert im Wesentlichen aus Verlustvorträgen und unterschiedlich bewerteten Sachanlagen. Die steuerlichen Verlustvorträge betragen 2,5 Mio. EUR (Vorjahr 2,5 Mio. EUR). Darauf bestehen latente Steuern von nominal

1,0 Mio. EUR (Vorjahr 1,0 Mio. EUR). Auf die aktiven latenten Steuern auf Verlustvorträge wurden Wertberichtigungen in Höhe von 0,6 Mio. EUR (Vorjahr 0,6 Mio. EUR) gebildet. Die Nettowerte stellen die Summe der erwarteten saldierten Werte von aktiven und passiven latenten Steuern eines Konzernunternehmens gegenüber einer Steuerbehörde dar.

Aktive latente Steuern in TEUR

| | Brutto | | Netto | |
|---------------------------------------|--------------|--------------|------------|--------------|
| | 2004 | 2003 | 2004 | 2003 |
| Erwartete Umkehr innerhalb 12 Monate | 466 | 484 | 444 | 418 |
| Erwartete Umkehr später als 12 Monate | 1.003 | 1.176 | 420 | 611 |
| Gesamt | 1.469 | 1.660 | 864 | 1.029 |

[9] Leasingverbindlichkeiten

Leasingvereinbarungen bestehen nur in begrenztem Umfang. Die Entscheidung, ob eine Investitionsmaßnahme per Bankfinanzierung oder per Leasing realisiert wird, wird jeweils im Einzelfall getroffen und hängt hauptsächlich von den zu diesem Zeitpunkt vorherrschenden Konditionen ab. Die Mehrzahl der Finanzierungsleasingverträge im Sinne von IAS 17 (Finanzierungsleasing) sind mit einer Kaufoption zu einem Preis, der entweder 0 EUR oder weit unter dem zu

erwartenden Marktwert liegt, ausgestattet. Es ist damit zu rechnen, dass die betreffenden Anlagen am Ende der Vertragslaufzeit in das Eigentum der CENTROTEC Gruppe übergehen werden. Die nachstehenden Tabellen zeigen die Leasingverbindlichkeiten mit sowohl dazugehörigen diskontierten als auch nominalen Leasingraten einschließlich der Zinskomponente auf, gegliedert nach Fristigkeit und Kategorie der Leasinggegenstände.

Finanzierungsleasing (Barwert) in TEUR

| | Gesamt | Fällig in bis zu einem Jahr | Fällig in 1 bis 5 Jahren | Fällig in über 5 Jahren |
|-------------|--------|-----------------------------|--------------------------|-------------------------|
| 2003 | 300 | 147 | 153 | 0 |
| 2004 | 218 | 155 | 63 | 0 |

| Finanzierungsleasing (nominal) in TEUR | Gesamt | Fällig in bis zu einem Jahr | Fällig in 1 bis 5 Jahren | Fällig in über 5 Jahren |
|---|------------|--------------------------------|-----------------------------|----------------------------|
| 2003 | | | | |
| Technische Anlagen und Maschinen | 302 | 154 | 148 | 0 |
| Sonstige Ausstattung | 17 | 7 | 10 | 0 |
| Gesamt | 319 | 161 | 158 | 0 |
| Davon Zinsanteil | 19 | 14 | 5 | |
| Barwert | 300 | 147 | 153 | 0 |
| 2004 | | | | |
| Technische Anlagen und Maschinen | 180 | 109 | 71 | 0 |
| Sonstige Ausstattung | 58 | 55 | 3 | 0 |
| Gesamt | 238 | 164 | 74 | 0 |
| Davon Zinsanteil | 20 | 9 | 11 | 0 |
| Barwert | 218 | 155 | 63 | 0 |

CENTROTEC hat nicht aktivierte operative Leasingverpflichtungen (Mietleasing) zum Stichtag in Höhe von 2.794 TEUR (Vorjahr 2.957 TEUR) über die verbliebenen

Restlaufzeiten. Die nachstehende Tabelle zeigt die dazugehörigen Leasingraten auf, gegliedert nach Fristigkeiten und Kategorie der Leasinggegenstände.

| Mietleasing in TEUR | Gesamt | Fällig in bis zu einem Jahr | Fällig in 1 bis 5 Jahren | Fällig in über 5 Jahren |
|----------------------------------|--------------|--------------------------------|-----------------------------|----------------------------|
| 2003 | | | | |
| Immobilien | 1.508 | 196 | 753 | 559 |
| Fahrzeuge | 1.399 | 669 | 730 | 0 |
| Technische Anlagen und Maschinen | 33 | 14 | 19 | 0 |
| Sonstige Ausstattung | 17 | 4 | 13 | 0 |
| Gesamt | 2.957 | 883 | 1.515 | 559 |
| 2004 | | | | |
| Immobilien | 1.304 | 196 | 711 | 397 |
| Fahrzeuge | 1.405 | 597 | 808 | 0 |
| Technische Anlagen und Maschinen | 73 | 31 | 42 | 0 |
| Sonstige Ausstattung | 12 | 4 | 8 | 0 |
| Gesamt | 2.794 | 828 | 1.569 | 397 |

[10] Darlehensverbindlichkeiten

Nachfolgende Aufstellung zeigt die Verbindlichkeiten gegenüber Kreditinstituten und andere langfristige Darlehen strukturiert nach Krediten für Immobilien, Rahmenkredite und sonstigen Darlehen. Zum Bilanzstichtag verringerten sich diese Verbindlichkeiten im Vergleich zum Vorjahr um 8.227 TEUR. Gründe dafür

liegen in der stetigen Tilgung von Verbindlichkeiten aus Akquisitionen, durch den laufenden Mittelzufluss aus der gewöhnlichen Geschäftstätigkeit sowie aus Einzahlungen aus ausgeübten Aktienoptionen.

Konzernanhang 2004

| Verbindlichkeiten in TEUR | Ursprünglicher Darlehensbetrag | Zum 31. Dez. 2004 ausstehender Betrag | Zum 31. Dez. 2003 ausstehender Betrag | Zinssatz | Laufzeitende |
|---------------------------|--------------------------------|---------------------------------------|---------------------------------------|--------------|-------------------|
| Immobilienkredite | 27.091 | 21.488 | 24.572 | 3,5 – 6,7 % | 2007 – 2022 |
| (Rahmen) Kreditlinien | 19.463 | 4.865 | 4.403 | 3,0 – 10,5 % | kein Tilgungsplan |
| Andere Darlehen | 34.689 | 16.850 | 22.455 | 3,1 – 6,7 % | 2005 – 2021 |
| Gesamt | 81.243 | 43.203 | 51.430 | | |

Von diesen Verbindlichkeiten sind 11.749 TEUR mit einer Laufzeit unter einem Jahr (Vorjahr 10.411 TEUR), 20.979 TEUR mit einer Laufzeit zwischen 1 und 5 Jahre (Vorjahr 27.657 TEUR) und 10.475 TEUR mit einer Laufzeit größer 5 Jahren (Vorjahr 13.362 TEUR). Alle Verbindlichkeiten gegenüber Kreditinstituten und andere langfristige Darlehen entsprechen ihren Marktwerten. Bei den Immobilienkrediten laufen die Zinsbindungen der Einzelkreditvereinbarungen zu unterschiedlichen Zeitpunkten zwischen 2007 und 2022 aus, so dass hier eine Risikosteuerung gewährleistet ist. Dies gilt ebenso bei den anderen Krediten, deren Zinsbindungen zwischen 2005 und 2021 auslaufen. Insgesamt dienen die Immobilien, die technischen Anlagen und Maschinen sowie die Vorräte und Forderungen überwiegend als Sicherheiten für die Kredite. Ferner sind für Kredite sämtliche Geschäftsanteile an der Möller GmbH sowie Möller Medical

GmbH & Co KG, beide Fulda, einer Kreditgeberin verpfändet worden. Zudem sind sämtliche Geschäftsanteile an der Ned Air Holding B.V. sowie der Brink Climate Systems B.V. durch Pfandrechte belastet. Weiterhin wurden 90 % der Geschäftsanteile an der Centrotherm Systemtechnik GmbH einer Kreditgeberin verpfändet.

Die Bereitstellung von kurzfristigen Kreditrahmen zur jederzeitigen Sicherstellung der Liquidität erfolgt über mehrere Kreditinstitute. Zum Bilanzstichtag beläuft sich der verfügbare Kreditrahmen aus Kontokorrent-, Aval/Bürgschaft- oder Wechseldiskont Linien auf 13,9 Mio EUR.

Zur Absicherung des Zinsänderungsrisikos wurden Finanzderivate abgeschlossen. Hierbei dienen Caps und Floors als Sicherungsinstrumente. Die nachfolgende Tabelle zeigt die abgeschlossenen Kontrakte.

| Finanzderivate in TEUR | Kontraktvolumen | Anschaffungskosten | Marktwert 31.12.2004 | Marktwert 31.12.2003 | Laufzeit | Cap-/Floorrate |
|------------------------|-----------------|--------------------|----------------------|----------------------|----------|----------------|
| Vermögensgegenstand | | | | | | |
| Cap | 3.000 | 73 | 24 | 67 | bis 2011 | 5,00 % |
| Cap | 3.000 | 21 | 1 | 15 | bis 2007 | 4,25 % |
| Verbindlichkeit | | | | | | |
| Floor | 3.000 | 38 | 49 | 41 | bis 2011 | 2,75 % |

Marktwerte stellen die vom Grundgeschäft losgelösten Werte am Abschlussstichtag dar und wurden auf Basis marktüblicher Modelle durch Kreditinstitute ermittelt. Wertveränderungen dieser Cash Flow Hedges wurden erfolgsneutral im Eigenkapital abgegrenzt. Die Caps werden unter den sonstigen Vermögensgegenständen, der Floor unter den sonstigen Verbindlichkeiten ausgewiesen. CENTROTEC verfolgt die Strategie der Kopplung zwischen Finanzierungsinstrument und Zinssicherungsinstrument. Die Einzelkredite werden in zunehmendem Maße mit variablen Zinsen ausgestattet. Demzufolge steuert CENTROTEC das Zinsrisiko zentral über Derivate, im Wesentlichen über Caps und Floors. Der

Vorstand hat in Abstimmung mit dem Aufsichtsrat Zielstrukturen festgelegt. Mit den oben genannten Derivaten liegt CENTROTEC in der Zielstruktur.

[11] Rückstellungen

Nachfolgende Aufstellung zeigt die Entwicklung der Rückstellungen im Berichtsjahr.

| Rückstellungen in TEUR | 31.12.2003 | Zugang | Verbrauch | Auflösung | 31.12.2004 |
|---------------------------------------|--------------|--------------|------------|------------|--------------|
| Garantieverpflichtungen | 2.393 | 338 | 464 | 175 | 2.092 |
| Rechtsansprüche und Gerichtsverfahren | 141 | 30 | 18 | 0 | 153 |
| Personalbezogene Rückstellungen | 175 | 470 | 0 | 0 | 645 |
| Bodensanierung | 255 | 25 | 77 | 0 | 203 |
| Übrige Rückstellungen | 927 | 485 | 372 | 45 | 995 |
| Gesamt | 3.891 | 1.348 | 931 | 220 | 4.088 |

Der Anstieg der Rückstellungen von 3.891 TEUR per 31.12.2003 auf 4.088 TEUR per 31.12.2004 erfolgte im Rahmen einer Ausweisänderung. Ferner wurden im Rahmen der weiteren Aufgliederung der Rückstellungen die Vorjahreswerte zur besseren Vergleichbarkeit angepasst. Die Rückstellung für Garantieverpflichtungen wird für jede Art von Umsatz unter Berücksichtigung von Erfahrungswerten sowie für konkrete Einzelfälle errechnet. Die Bodensanierung betrifft zum einen verpflichtend zu behebbende Mängel an einem im Zuge einer Akquisition erworbenen Grundstücks, zum anderen Kosten für auferlegte Kanalsanierungsmaßnahmen. Der Schaden ist bereits mehrere Jahrzehnte alt und war bei Übernahme bekannt, so dass dies bei der Preisfindung berücksichtigt wurde. In den personalbezogenen Rückstellungen sind 250 TEUR für Aufstockungsbeträge aus potenziellen Altersteilzeitverpflichtungen ausgewiesen, die mit 5,0 % abgezinst und mit ihrem Barwert passiviert wurden. Diese waren im Vorjahr unter den sonstigen Verbindlichkeiten ausgewiesen. Ferner enthalten die personalbezogenen Rückstellungen Verbindlichkeiten gegenüber ausgeschiedenen Mitarbeitern, über deren Höhe noch keine bilaterale Einigung erzielt werden konnte.

[12] Sonstige kurzfristige Verbindlichkeiten

Nachfolgende Aufstellung zeigt die Entwicklung der sonstigen Verbindlichkeiten, die sich zum Bilanzstichtag um 1.314 TEUR im Vergleich zum Vorjahr verringert haben. Die nachstehende Tabelle zeigt die Aufgliederung im Einzelnen. Die übrigen Verbindlichkeiten beinhalten unter anderem noch abzuführende Umsatzsteuer.

| Sonstige kurzfristige Verbindlichkeiten in TEUR | 2004 | 2003 |
|--|---------------|---------------|
| Urlaub und Überstunden | 1.733 | 1.877 |
| Ausstehende Rechnungen | 1.011 | 1.221 |
| Mitarbeitervergütungen | 732 | 621 |
| Bonuszahlungen an Kunden | 1.273 | 775 |
| Steuern und Sozialversicherungsbeiträge | 2.778 | 2.548 |
| Erhaltene Anzahlungen | 852 | 1.295 |
| Noch ausstehende Teilzahlungen für Akquisitionen | 1.298 | 2.407 |
| Übrige Verbindlichkeiten | 2.376 | 2.623 |
| Gesamt: | 12.053 | 13.367 |

[13] Passive latente Steuern

Die passiven latenten Steuern gemäß IAS 12 werden auf die Differenzen zwischen den Wertansätzen von Vermögensgegenständen und Schulden in der IFRS-Bilanz und der Steuerbilanz berechnet. Diese resultieren unter anderem aus den Anpassungen der Wertansätze im Rahmen von Unternehmenszusammenschlüssen. Die Nettowerte stellen die Summe der erwarteten saldierten Werte von aktiven und passiven latenten Steuern eines Konzernunternehmens gegenüber einer Steuerbehörde dar.

| Passive latente Steuern in TEUR | Brutto | | Netto | |
|---------------------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| | 2004 | 2003 | 2004 | 2003 |
| Erwartete Umkehr innerhalb 12 Monaten | 155 | 191 | 132 | 125 |
| Erwartete Umkehr später als 12 Monate | 2.519 | 2.472 | 1.937 | 1.907 |
| Gesamt | 2.674 | 2.663 | 2.069 | 2.032 |

[14] Pensionsrückstellungen

Die Pensionsrückstellungen wurden gemäß IAS 19 nach dem Anwartschaftsbarwertverfahren berechnet. Diese Methode berücksichtigt auch künftig zu erwartende Gehalts- und Pensionserhöhungen, die künftige Beitragsnachzahlungsverpflichtungen ('coming back-service liability') zur Folge haben. Der Rückstellungsbetrag wurde anhand versicherungsmathematischer Verfahren und der aktuellsten Sterbetafel (Niederlande 'Collectief 1993') berechnet. Für die Abzinsung wurde ein Zinssatz in Höhe von 4,75 % gemäß dem durchschnittlichen Zinssatz für Industrieanleihen mit guter Bonität zugrunde gelegt. Es wird ein Pensionsalter von 65 angenommen. Bei den Gehältern wird von einem jährlichen Anstieg von 3 % für alle Mitarbeiter und einem zusätzlichen individuellen Anstieg von jährlich 0 bis 2 % pro Mitarbeiter ausgegangen. Als erwartete Fluktuationsrate wird der Branchendurchschnitt angenommen sowie die Invaliditätsrate mit 0 % unterstellt. Ferner sind Werte für gesetzlich fällige Abfindungszahlungen zum Renteneintrittszeitpunkt enthalten. Im Berichtsjahr beliefen sich die Pensionsrückstellungen zum Stichtag auf 343 TEUR (Vorjahr 425 TEUR). Der Zinsaufwand wird im Personalaufwand erfasst.

[15] Anteile anderer Gesellschafter

Die Anteile anderer Gesellschafter umfassen die Fremdanteile am konsolidierten Konzerneigenkapital der erstmals voll konsolidierten asiatischen Gesellschaften und belaufen sich auf 26 TEUR.

[16] Eigenkapital

Das Grundkapital der CENTROTEC Sustainable AG, Brilon, beträgt 7.889 TEUR. Mit einer Kapitalrücklage von 11.849 TEUR, übrigen Rücklagen von 15.047 TEUR sowie einem Jahresüberschuss von 10.340 TEUR, weist der Konzern zum 31. Dezember 2004 ein Eigenkapital in Höhe von 46.025 TEUR aus. Der Anstieg des Eigenkapitals resultiert im Wesentlichen aus dem gestiegenen Konzernjahresüberschuss und den in 2004 ausgeübten Aktienoptionen, die zu einer Erhöhung des gezeichneten Kapitals sowie der Kapitalrücklage durch die eingezahlten Aufgelder führten.

Der Einzelabschluss der Konzernobergesellschaft CENTROTEC Sustainable AG bildet nach deutschen aktienrechtlichen Vorschriften die Grundlage für die Gewinnverwendung des Geschäftsjahres 2004. Daher ist eine ausschüttungsfähige Dividende unter anderem abhängig von dem im Einzeljahresabschluss zum 31. Dezember 2004 ausgewiesenen Bilanzgewinn dieser Gesellschaft. Aufgrund des dort ausgewiesenen Jahresfehlbetrages wird vorgeschlagen, den Bilanzverlust in Höhe von 231.452,26 EUR auf neue Rechnung vorzutragen.

Konzernanhang 2004

Im Geschäftsjahr wurden insgesamt 6.040 eigene Aktien gehalten. Dies entspricht einem Anteil am Grundkapital in Höhe von 0,076 %. Die eigenen Aktien befinden sich zum Stichtag des Abschlusses im Besitz der Gesellschaft. Es wurden im Geschäftsjahr keine eigenen Aktien erworben oder veräußert.

Darüber hinaus besteht ein genehmigtes Kapital. Der Vorstand ist ermächtigt, bis zum 30. April 2008 mit Zustimmung des Aufsichtsrates das Grundkapital um bis zu 3.833.987 EURO (genehmigtes Kapital) durch ein- oder mehrmalige Ausgabe neuer auf den Inhaber lautende Stückaktien gegen Bar- oder Sacheinlagen zu erhöhen. Die neuen Aktien sollen von Kreditinstituten mit der Verpflichtung übernommen werden, sie den Aktionären zum Bezug anzubieten. Der Vorstand ist jedoch ermächtigt, Spitzenbeträge vom Bezugsrecht der Aktionäre auszunehmen. Der Vorstand ist ferner ermächtigt, das Bezugsrecht auszuschließen, um neue Aktien gegen Sacheinlagen auszugeben. Der Vorstand ist darüber hinaus ermächtigt, gemäß § 186 Abs. 3 Satz 4 AktG das Bezugsrecht der Aktionäre bei einer einmaligen oder mehrmaligen Ausnutzung des genehmigten Kapitals gegen Bareinlagen für einen Betrag von insgesamt bis zu maximal 766.797 EURO auszuschließen, wenn der Ausgabebetrag der neuen Aktien den Börsenpreis der bereits notierten Aktien zum Zeitpunkt der endgültigen Festlegung des Ausgabebetrags durch den Vorstand, die möglichst zeitnah zur Unterbringung der Aktien erfolgen soll, nicht wesentlich, jedenfalls um nicht mehr als 5 %, unterschreitet.

Es besteht ferner ein bedingtes Kapital. Dieses beträgt zum Abschlussstichtag 546.235 EUR gemäß des Beschlusses der Hauptversammlung vom 28. Mai 2002. Der Vorstand ist ermächtigt, bis zum 31. Dezember 2004 (einmalig oder mehrmals) Optionsscheine zum Bezug von neuen auf den Inhaber lautenden Aktien der Gesellschaft auszugeben. Bezugsberechtigt sind Arbeitnehmer, Geschäftsführer und Vorstände der Gesellschaft und ihrer gem. § 17 AktG verbundenen Unternehmen. Sofern die Optionen ausgeübt werden, werden neue Aktien geschaffen. Diese sind gewinnberechtigt ab dem Beginn des Geschäftsjahres, in welchem die Optionsrechte ausgeübt werden. Das bedingte Kapital ist eingeteilt in 546.235 Stückaktien.

Mit Wirkung zum 13. Januar 2004 wurden 175.100 Optionsrechte für Mitarbeiter, Führungskräfte und Vorstände zu einem Ausübungspreis von 8,70 EURO ausgegeben. Der bei der Ausübung der Optionsrechte zu entrichtende Basispreis je Aktie (Bezugspreis) beträgt 90 % des Schlusskurses am Börsenstandort Frankfurt am Main, errechnet für die dem Tag der Ausgabe der Option vorausgehenden 30 Börsentage (kaufmännisch gerundet auf die nächsten Euro 0,1), mindestens aber den Nominalwert der Aktie; § 9 Abs. 1 AktG bleibt unberührt. Die Laufzeit der auszugebenden Optionsrechte kann bis zu 7 Jahre ab Gewährung betragen. Die Wartezeit zur Ausübung der Option beträgt zwei Jahre nach Ausgabe der Option. Die Ausübung der Optionen ist an die Erfüllung bestimmter Bedingungen und Ziele gebunden. Sie können nur ausgeübt werden, wenn sich der Börsenkurs am Tage der erstmaligen Ausübungsmöglichkeit oder zu einem späteren Zeitpunkt während der Laufzeit des Optionsrechts gegenüber dem Basispreis um 30 % erhöht hat. Die Ausübung der Optionsrechte ist darüber hinaus an die Erfüllung individueller Ziele für Mitarbeiter, Führungskräfte und Vorstände gebunden. Es ist daher unsicher, welcher Teil der ausgegebenen Optionsrechte tatsächlich ausgeübt werden wird.

Aus der nachstehenden Tabelle gehen die Zu- und Abgänge in den ausstehenden Optionen sowie die durchschnittlichen Ausübungspreise der Bewegungen und Stichtagsbestände hervor:

| | 2004 | | 2003 | |
|-------------------|----------|------------------|----------|------------------|
| | Optionen | Ø Ausübungspreis | Optionen | Ø Ausübungspreis |
| Anfang des Jahres | 659.771 | 6,75 | 531.689 | 9,63 |
| Gewährt | 175.100 | 8,70 | 319.374 | 4,00 |
| Ausgeübt | 220.562 | 8,80 | 0 | 0,00 |
| Verfallen | 68.074 | 4,45 | 191.292 | 10,15 |
| Ende des Jahres | 546.235 | 6,79 | 659.771 | 6,75 |

Gemäß des Beschlusses der Hauptversammlung vom 11. Mai 1999, der durch den Beschluss der Hauptversammlung vom 18. Mai 2000 und am 17. Mai 2001 ergänzt und bisher letztmalig am 26. Mai 2004 verlängert wurde, ist die Gesellschaft berechtigt, eigene Aktien bis zu einem Betrag, der 10 % des Grundkapitals nicht überschreitet, zurückzukaufen. Diese Ermächtigung ist bis zum 26. November 2005 gültig. Der Gegenwert für den Erwerb dieser Aktien darf den durchschnittlichen Kassakurs der Aktien gleicher Gattung und Ausstattung an der Frankfurter Wertpapierbörse an den dem Erwerb jeweils vorangehenden 10 Börsentagen um nicht mehr als 15 % überschreiten und um nicht mehr als 15 % unterschreiten. Der Vorstand wird ermächtigt, die erworbenen eigenen Aktien unter Ausschluss des Bezugsrechts der Aktionäre beim Erwerb von Unternehmen oder Beteiligungen an Unternehmen ganz oder zum Teil Dritten als (Teil-) Gegenleistung anzubieten. Der Vorstand wird weiter ermächtigt, die eigenen Aktien ohne weiteren Hauptversammlungsbeschluss einzuziehen. Die Einziehung kann auf einen Teil der erworbenen Aktien beschränkt werden.

[17] Sonstige betriebliche Erträge

Die sonstigen betrieblichen Erträge gliedern sich wie folgt auf:

| Sonstige betriebliche Erträge in TEUR | 2004 | 2003 |
|---|--------------|--------------|
| Erlöse Werkzeugverkauf | 132 | 113 |
| Versicherungsentschädigungen | 43 | 3 |
| Kostenweiterbelastungen/-rückerstattungen | 342 | 309 |
| Zuschüsse öffentliche Hand | 157 | 187 |
| Auflösung von Rückstellungen | 220 | 361 |
| Verkaufserlöse Abgang Anlagevermögen | 94 | 46 |
| Sonstige | 64 | 469 |
| Gesamt | 1.052 | 1.488 |

Ferner wurden im Rahmen der weiteren Aufgliederung der sonstigen betrieblichen Erträge die Vorjahreswerte zur besseren Vergleichbarkeit angepasst.

[18] Materialaufwand und Aufwand für bezogene Leistungen

Insgesamt ergab sich im Jahr 2004 eine Materialquote von 42,2 % (Vorjahr 43,1 %). Wesentliche Einflussfaktoren auf die Materialquote waren die steigenden Preise bei den Rohstoffen (Metalle und Kunststoffe), Einkaufsverbesserungen und Preisänderungen gegenüber dem Kunden. Ferner wirkte sich ein gemessen am Konzerndurchschnitt geringer Materialanteil im Bereich der Medizintechnik aus.

[19] Personalaufwand und Anzahl Mitarbeiter

| Personalaufwand in TEUR | 2004 | 2003 |
|---|---------------|---------------|
| Löhne und Gehälter | 29.320 | 23.198 |
| Soziale Abgaben und Aufwendungen für Altersversorgung und für Unterstützung | 6.382 | 5.288 |
| Personalaufwand | 35.702 | 28.486 |

Der scheinbar starke Anstieg um 25 % resultiert im Wesentlichen aus der in 2003 nur zeitanteilig, entsprechend ihrer Konzernzugehörigkeit erfolgten Konsolidierung von Ned Air B.V. und Möller Medical GmbH & Co. Der Personalaufwand im Berichtsjahr ist gemessen am Umsatz von 24,6 % zum Stichtag 2003 auf 26,5 % zum Stichtag 2004 gestiegen. Im Personalaufwand sind Abfindungen in Höhe von 350 TEUR enthalten. Die Stichtagsbetrachtung des Personalbestandes per 31.12. weist einen kleineren Anstieg von 852 FTE (Full Time Equivalents) in 2003 auf 926 FTE in 2004 auf, weil per 31.12.2003 bereits die Mitarbeiterzahlen von Ned Air und Möller mitberücksichtigt wurden. Für Beiträge zur staatlichen Rentenversicherung wurden durch die Gruppe 2.391 TEUR (Vorjahr 1.876 TEUR) aufgewendet.

[20] Sonstige betriebliche Aufwendungen

Die sonstigen betrieblichen Aufwendungen gliedern sich wie folgt auf:

| Sonstige betriebliche Aufwendungen in TEUR | 2004 | 2003 |
|--|---------------|---------------|
| Ausgangsfrachten | 3.616 | 3.188 |
| Werbekosten | 2.009 | 1.833 |
| Wartung und Instandhaltung | 1.980 | 1.661 |
| Rechts- und Beratungskosten | 764 | 1.458 |
| Energie | 1.067 | 905 |
| Reisekosten und Fuhrpark | 1.847 | 1.631 |
| Verkaufsprovisionen | 899 | 899 |
| Versicherungen | 788 | 773 |
| Verpackung | 904 | 668 |
| Abfallbeseitigung | 135 | 115 |
| Gebäudemieten | 568 | 581 |
| Leasing/Sonstige Mieten | 111 | 135 |
| IT Aufwendungen | 537 | 548 |
| Kommunikation | 421 | 418 |
| Sonstiger Personalaufwand | 863 | 625 |
| Patentschutz | 281 | 317 |
| Sonstige Steuern | 155 | 217 |
| Anlagenabgänge | 73 | 37 |
| Übrige | 3.596 | 3.486 |
| Gesamt | 20.614 | 19.495 |

Die sonstigen betrieblichen Aufwendungen stiegen um 1.119 TEUR auf 20.614 TEUR (Vorjahr 19.495 TEUR) und damit unterproportional zum Umsatz an. Im Rahmen der weiteren Aufgliederung der sonstigen betrieblichen Aufwendungen wurden die Vorjahreswerte zur besseren Vergleichbarkeit angepasst. Die Übrigen beinhalten weiterhin u.a. Aufwendungen für Börsenbetreuung und Hauptversammlung.

[21] Zinserträge und -aufwendungen

Die Zinserträge und -aufwendungen gliedern sich wie folgt auf:

| Finanzergebnis in TEUR | 2004 | 2003 |
|-------------------------------|----------------|----------------|
| Sonstige finanzielle Erträge | 0 | 17 |
| Zinserträge | 94 | 65 |
| Zinsaufwendungen für Darlehen | (2.425) | (2.441) |
| Sonstige Zinsaufwendungen | (126) | (174) |
| Gesamt | (2.457) | (2.533) |

Konzernanhang 2004

Die Zinsaufwendungen betreffen im Wesentlichen die Kreditverbindlichkeiten der CENTROTEC-Gruppe. Im Vergleich zu 2003 verringerten sich die Nettoaufwendungen um 76 TEUR. Der nur geringe Rückgang für Zinsaufwendungen resultiert aus der in 2003 nur zeitanteilig, entsprechend ihrer Konzernzugehörigkeit erfolgten Konsolidierung von Ned Air B.V. und Möller Medical GmbH & Co. In 2004 waren beide Unternehmen ganzjährig konsolidiert. Die deutliche Rückführung der Darlehen erfolgte überwiegend in der zweiten Jahreshälfte.

[22] Steuern vom Einkommen und Ertrag

Die Steuern vom Einkommen und Ertrag setzen sich wie folgt zusammen:

| Steuern vom Einkommen und Ertrag in TEUR | 2004 | 2003 |
|--|--------------|--------------|
| Steuern vom Einkommen und Ertrag des laufenden Geschäftsjahres | 5.851 | 4.708 |
| Steuern vom Einkommen und Ertrag für vorherige Geschäftsjahre | (341) | (30) |
| Latente Steuerabgrenzung | 201 | (272) |
| Gesamt | 5.711 | 4.406 |

Die Steuern für vorherige Geschäftsjahre beinhalten 121 TEUR für Verlustrückträge. Die Überleitung zwischen tatsächlichem und erwartetem Steueraufwand stellt sich wie folgt dar:

| Überleitungsrechnung zwischen tatsächlichem und erwartetem Steueraufwand in TEUR | 2004 | 2003 |
|--|--------------|--------------|
| Ergebnis vor Steuern vom Einkommen und Ertrag | 16.044 | 10.669 |
| Erwarteter Steueraufwand | 6.033 | 3.775 |
| Steuerlicher Effekt aus nicht abzugsfähigen Aufwendungen | 43 | 33 |
| Steuerlicher Effekt aus nichtsteuerpflichtigem Einkommen | (3) | (5) |
| Steuerlicher Effekt aus Firmenwertabschreibungen | (47) | 633 |
| Steuerlicher Effekt aus Veränderungen von Steuersätzen | (95) | 0 |
| Anpassungen aus vorherigen Geschäftsjahren | (220) | (30) |
| Gesamt | 5.711 | 4.406 |

Die Steuerquote liegt mit 35,6 % um 5,7 Prozentpunkte niedriger als im Vorjahr (41,3 %). Dies ist im Wesentlichen auf die nicht mehr vorgenommenen Goodwillabschreibungen zurückzuführen, welche überwiegend nicht steuerlich abzugsfähig waren.

Der erwartete durchschnittliche Steuersatz stieg von 35,4 % im Vorjahr auf 37,6 % im Berichtsjahr durch einen größeren Gewinnanteil in Ländern mit höheren Steuersätzen (D,F).

| Latente Steuern in TEUR | 2004 | 2003 |
|--|--------------|--------------|
| Aktive latente Steuern | | |
| Ungenutzte Verlustvorträge | 387 | 439 |
| Pensionen und ähnliche Verpflichtungen | 104 | 131 |
| Sonstige Rückstellungen | 58 | 0 |
| Sonstige Verbindlichkeiten | 295 | 282 |
| Sachanlagen | 551 | 759 |
| Vorratsvermögen | 24 | 24 |
| Forderungen aus Lieferungen und Leistungen | 21 | 21 |
| Immaterielle Vermögensgegenstände | 29 | 4 |
| | 1.469 | 1.660 |

| Passive latente Steuern | 2004 | 2003 |
|--|--------------|--------------|
| Sachanlagevermögen | 1.709 | 1.868 |
| Vorratsvermögen | 132 | 124 |
| Immaterielle Vermögensgegenstände | 833 | 657 |
| Geleistete Anzahlungen | 0 | 14 |
| | 2.674 | 2.663 |
| Latente Steuern Saldo (Verbindlichkeiten) | 1.205 | 1.003 |

| Latente Steuern nach Ländern (Nettoaussweis) in TEUR | 2004 | 2003 |
|--|--------------|--------------|
| Niederlande | 1.560 | 1.660 |
| Dänemark | 96 | 155 |
| Belgien | (4) | (1) |
| England | (22) | (26) |
| Frankreich | (29) | (29) |
| Deutschland | (396) | (756) |
| Latente Steuern Saldo (Verbindlichkeiten) | 1.205 | 1.003 |

[23] Ergebnisanteil anderer Gesellschafter

Den anderen Gesellschaftern der Centrotec JI Asia Pte. Ltd. steht in 2004 ein Verlustanteil in Höhe von 7 TEUR zu.

[24] Ergebnis pro Aktie

Die nachstehende Tabelle zeigt das Ergebnis je Aktie und das verwässerte Ergebnis je Aktie. Das unverwässerte und verwässerte Ergebnis je Aktie wird auf der Grundlage der über das Jahr gewichtet ausgegebenen Aktien abzüglich eigener Aktien (6.040 Stück) berechnet. Beim verwässerten Ergebnis werden darüber hinaus noch potenzielle Aktien aus Aktienoptionen berücksichtigt.

Das verwässerte Ergebnis je Aktie basiert auf der Annahme, dass alle durch den Aktienoptionsplan bereitgestellten Bezugsrechte, die ausgeübt werden könnten, wenn der Abschlussstichtag das Ende der Wartezeit wäre, tatsächlich ausgeübt worden sind. Da die Ausübung der Bezugsrechte an die Erreichung bestimmter individueller und unternehmensbezogener Ziele geknüpft ist, steht letztlich zu erwarten, dass nur eine geringere Zahl als die maximal gewährten Bezugsrechte

| Ergebnis pro Aktie | Proforma* | | |
|--|-------------|-------------|-------------|
| | 2004 | 2003 | 2003 |
| Konzernjahresüberschuss in TEUR | 10.340 | 8.226 | 6.263 |
| Gewichteter Durchschnitt an ausgegebenen Stammaktien tausend Stück | 7.731 | 7.662 | 7.662 |
| Unverwässertes Ergebnis pro Aktie in EURO | 1,34 | 1,07 | 0,82 |

* Vergleichsangabe 2003 Konzernjahresüberschuss ohne Goodwill-Abschreibung

ausgeübt wird. Die Berechnung des verwässernden Effekts erfolgt auf Basis der Annahme, dass die im Rahmen des Aktienoptionsplans vorgenommene Ausgabe von Aktien zum beizulegenden Zeitwert erfolgt, wobei letzterer der durchschnittlichen Notierung der Aktien während des jeweiligen Geschäftsjahres entspricht. Die Differenz zwischen der im Rahmen des Aktienoptionsplans ausgegebenen Anzahl Aktien und der Anzahl Aktien, die zum Zeitwert ausgegeben worden wäre, wird als unentgeltliche Ausgabe von Stammaktien behandelt. Solche Stammaktien erzielen keine Erlöse und haben keinerlei Auswirkungen auf den Periodengewinn, der den in Umlauf befindlichen Stammaktien zuzurechnen ist. Aktienoptionen wirken verwässernd und werden folglich bei der Berechnung des verwässerten Ergebnisses je Aktie der Zahl der in Umlauf befindlichen Stammaktien hinzugezählt.

| Verwässertes Ergebnis pro Aktie | Proforma* | | |
|--|-------------|-------------|-------------|
| | 2004 | 2003 | 2003 |
| Konzernjahresüberschuss in TEUR | 10.340 | 8.226 | 6.263 |
| Gewichteter Durchschnitt an ausgegebenen Stammaktien tausend Stück | 7.731 | 7.662 | 7.662 |
| Angenommene Ausübung von gewährten Aktienoptionen (gewichteter Durchschnitt) | 333 | 91 | 91 |
| Gewichteter Durchschnitt an verwässerten Stammaktien tausend Stück | 8.064 | 7.753 | 7.753 |
| Verwässertes Ergebnis pro Aktie in EURO | 1,28 | 1,06 | 0,81 |

* Vergleichsangabe 2003 Konzernjahresüberschuss ohne Goodwill-Abschreibung

[25] Segmentberichterstattung und Umsatzerlöse

Die Darstellung der primären Segmentberichterstattung wurde in diesem Konzernjahresabschluss gegenüber der aus 2003 verändert und an geänderte interne Berichtsstrukturen und Verantwortlichkeiten angepasst. Im Rahmen der Umstellung erfolgten entsprechende Anpassungen der Vorjahreszahlen, damit eine Vergleichbarkeit der Zahlen gewährleistet ist. Zugleich wurde darauf verzichtet, die Zinsaufwendungen und Zinserträge den einzelnen Segmenten zuzuordnen. Das operative Zinsergebnis der Segmente ist unwesentlich.

In der internen Berichterstattung ist das Unternehmen nach den Geschäftsbereichen 'Medical Technology & Engineering Plastics', 'Climate Systems' und 'Gas Flue Systems' (Primärsegmente) organisiert. Diese ist zugleich Basis der wertorientierten Unternehmenssteuerung in der CENTROTEC Gruppe. Die Umsatzerlöse dieser Bereiche mit externen Kunden übersteigen zusammengefasst mit

den intersegmentären Erlösen je Segment 10 % der gesamten externen und intersegmentären Umsatzerlöse. Die Zuordnung der in den Konzernabschluss einbezogenen Gesellschaften zu den Segmenten können aus der Darstellung auf Seite 10 entnommen werden.

Das Wachstum der Segmente Medical Technology & Engineering Plastics und Climate Systems ist teilweise akquisitionsbedingt, da im Vergleichszeitraum 2003 die Möller Medical GmbH & Co bzw. Ned Air B.V. nur zeitanteilig, entsprechend ihrer Konzernzugehörigkeit, konsolidiert wurden.

Die Umsatzerlöse betreffen fast ausschließlich Warenlieferungen. Das Segment 'Gas Flue Systems' beinhaltet auch die Werte der CENTROTEC AG. Im Segment 'Medical Technology & Engineering Plastics' sind 100 TEUR an Abschreibungen auf Forderungen sowie 350 TEUR Abfindungen für ehemalige Mitarbeiter enthalten.

Verrechnungspreise zwischen den Segmenten wurden marktorientiert festgelegt ('arm's length Prinzip'), d.h. die Preisbildung orientiert sich an Transaktionen mit fremden Dritten, verringert um Aufwendungen, insbesondere Vertriebskosten, die in Transaktionen zwischen Segmenten nicht anfallen. Die Zurechnung der Erträge und Aufwendungen erfolgt direkt bei den einzelnen Gesellschaften innerhalb der einzelnen Segmente. In den Segmentaufwendungen und -erträgen sind auch Holdingumlagen enthalten. An 'Medical Technology & Engineering Plastics' wurde 479 TEUR (Vorjahr TEUR 364), 'Climate Systems' 66 TEUR (Vorjahr 52 TEUR) und 'Gas Flue Systems' 631 TEUR (Vorjahr 586 TEUR) verrechnet. Darüber hinaus sind im Segment 'Gas Flue Systems' 1.176 TEUR (Vorjahr 1.002 TEUR) an Erträgen aus Holdingumlagen enthalten, so dass dieses Segmentergebnis durch netto 545 TEUR (Vorjahr 416 TEUR) positiv beeinflusst wurde.

In der Konsolidierungsspalte werden intersegmentäre Beziehungen, d.h. Beziehungen und Transaktionen zwischen den einzelnen Segmenten eliminiert. Sie stellt gleichzeitig die Überleitung zu den Konzernabschlusszahlen dar.

Die Segmentabschreibungen stellen den auf das Segmentanlagevermögen entfallenden Wertverzehr dar, die Investitionen die jeweiligen Zugänge des Segmentanlagevermögens.

Das Segmentvermögen beinhaltet das Anlagevermögen und Umlaufvermögen des jeweiligen Segments. Nicht enthalten sind Rückzahlungsansprüche aus Ertragssteuern sowie aktivierte latente Steueransprüche.

Die Segmentverbindlichkeiten enthalten die operativen Verbindlichkeiten und Rückstellungen des jeweiligen Segments. Nicht darin enthalten sind Ertragssteuerverbindlichkeiten, passive latente Steuern und Finanzschulden.

Konzernanhang 2004

| Segmentbericht in TEUR | Medical Technology & Engineering Plastics | | Climate Systems | | Gas Flue Systems | | Konsolidierung | | Gesamt | |
|---|---|--------------|-----------------|--------------|------------------|--------------|----------------|-------------|---------------|---------------|
| | 2004 | 2003 | 2004 | 2003 | 2004 | 2003 | 2004 | 2003 | 2004 | 2003 |
| Umsatzerlöse mit Dritten | 28.405 | 20.152 | 36.599 | 32.457 | 69.756 | 63.062 | 0 | 0 | 134.760 | 115.671 |
| Umsatzerlöse mit anderen Segmenten | 696 | 605 | 224 | 62 | 210 | 58 | (1.130) | (725) | (0) | 0 |
| Abschreibungen auf Sachanlagen und immaterielle Vermögenswerte | (1.597) | (1.584) | (634) | (1.645) | (2.716) | (2.905) | 0 | 0 | (4.947) | (6.134) |
| Sonstige Erträge und Aufwendungen der gewöhnlichen Geschäftstätigkeit | (26.879) | (19.457) | (28.369) | (25.150) | (57.161) | (52.331) | 1.094 | 693 | (111.312) | (96.335) |
| EBIT** | 628 | (374) | 7.820 | 5.724 | 10.089 | 7.884 | (36) | (32) | 18.501 | 13.202 |
| Zinsergebnis | | | | | | | | | (2.457) | (2.533) |
| EBT | | | | | | | | | 16.044 | 10.669 |
| Steueraufwand | | | | | | | | | (5.711) | (4.406) |
| Minderheitenanteile | | | | | | | | | 7 | 0 |
| Jahresüberschuss | | | | | | | | | 10.340 | 6.263 |
| Vermögen | 25.357 | 25.335 | 40.065 | 39.014 | 93.276 | 86.743 | (42.162) | (38.953) | 116.536 | 112.139 |
| Erstattungsanspruch Ertragssteuern* | | | | | | | | | 1.675 | 2.886 |
| Schulden | 5.745 | 5.550 | 7.650 | 9.230 | 10.261 | 9.423 | 825 | 699 | 24.481 | 24.902 |
| Finanzschulden | | | | | | | | | 43.421 | 51.730 |
| Verbindlichkeiten aus Ertragssteuern* | | | | | | | | | 4.291 | 4.594 |
| Investitionen in Sachanlagen und immaterielle Vermögenswerte | 1.323 | 6.412 | 275 | 9.538 | 8.940 | 7.667 | (1.330) | (3.373) | 9.208 | 20.244 |

* inklusive latente Steuern

** inklusive Beteiligungserträge [6]

Geografisch teilen sich die Umsatzerlöse wie in folgender Tabelle dargestellt auf (Sekundärsegmente):

| in TEUR | Europäische Euro-Länder | | Europäische Nicht-Euro-Länder | | Übrige Welt | | Consolidation | | Total | |
|--|-------------------------|---------|-------------------------------|--------|-------------|-------|---------------|---------|---------|---------|
| | 2004 | 2003 | 2004 | 2003 | 2004 | 2003 | 2004 | 2003 | 2004 | 2003 |
| Umsatzerlöse mit Dritten | 110.692 | 96.681 | 17.937 | 15.231 | 6.131 | 3.759 | 0 | 0 | 134.760 | 115.671 |
| Vermögen | 111.124 | 107.247 | 7.322 | 7.443 | 725 | 0 | (2.635) | (2.551) | 116.536 | 112.139 |
| Investitionen in Sachanlagen und immaterielle Vermögenswerte | 8.712 | 20.111 | 346 | 133 | 150 | 0 | 0 | 0 | 9.208 | 20.244 |

[26] Kapitalflussrechnung

Die Konzern-Kapitalflussrechnung gem. IAS 7 zeigt, wie sich die liquiden Mittel des Konzerns im Laufe des betrachteten Geschäftsjahres aufgrund von Mittelzu- und -abflüssen geändert haben (vgl. die vor dem Anhang dargestellten gesonderten Teil des Konzernjahresabschlusses zur Kapitalflussrechnung). Dabei wird zwischen Cash Flows aus der laufenden Geschäfts-, der Investitions- und der Finanzierungstätigkeit unterschieden. Die Cash Flows aus der laufenden Geschäftstätigkeit wurden nach der indirekten Methode dargestellt. Das Zinsergebnis sowie die Ertragssteuerzahlungen richten sich abweichend davon nach Zahlungsströmen. Wie in dem Konzernabschluss dargestellt, schließt der

‘Finanzmittelbestand’ den Kassenbestand, Sichteinlagen, Einlagen mit einer Restlaufzeit von einem Monat oder weniger und jederzeit fällige Bankverbindlichkeiten mit ein.

Der Cash Flow aus der laufenden Geschäftstätigkeit stieg gegenüber dem Vorjahr in 2004 von 12.995 TEUR auf 14.362 TEUR an. Insbesondere die Steigerung des Jahresüberschusses hatte einen positiven Einfluss auf den Cash Flow. In den Vorjahrsabschreibungen sind die Goodwillabschreibungen (1.963 TEUR) enthalten, die in diesem Jahr entfallen sind.

[27] Erwerb von Beteiligungen

Die nachstehende Tabelle zeigt die Auswirkungen des Erwerbs von Vermögensgegenständen zum Aufbau eines neuen Absatzsortiments (Econergy) sowie der Abwicklung von Akquisitionen auf die Kapitalflussrechnung.

| Cash Flow aus dem Erwerb in TEUR | |
|--|--------------|
| Investitionen in immaterielle Vermögensgegenstände und Sachanlagen | 540 |
| Erworbenes Nettovermögen | 540 |
| Goodwill | 3.420 |
| Noch ausstehende Teilzahlungen | (440) |
| Mittelabfluss durch Vermögensgegenstandserwerb Econergy | 3.520 |
| Mittelabfluss durch Zahlung Kaufpreisverbindlichkeit für Akquisition Ned Air | 407 |
| Gesamter Mittelabfluss aus Akquisitionstätigkeit | 3.927 |

Der fixe Kaufpreisanteil von Econergy beläuft sich auf 3,4 Mio. EUR, der variable ist umsatzbezogen und ist bis einschließlich 2006 im Rahmen einer Schätzung ermittelt worden. Insgesamt beläuft sich der Econergy Kaufpreis auf derzeit 4,0 Mio. EUR.

[28] Aufgliederung des Finanzmittelbestandes

Hierbei handelt es sich nahezu vollständig um Sichteinlagen und Inanspruchnahmen auf die laufenden Konten bei großen, namhaften Geschäftsbanken. Die liquiden Mittel gliedern sich zum 31.12.2004 wie folgt:

| Aufgliederung des Finanzmittelbestandes in TEUR | 2004 | 2003 |
|---|----------------|--------------|
| Liquide Mittel | 3.672 | 4.881 |
| Jederzeit fällige Bankverbindlichkeiten (Erfasst in der Position 'Kurzfristige Darlehen') | (4.865) | (3.125) |
| Gesamt | (1.193) | 1.756 |

E ERGÄNZENDE ANGABEN**(1) Haftungsverhältnisse**

Es werden übliche Gewährleistungsverpflichtungen übernommen, für die Rückstellungen gebildet wurden. Weiterhin geht die Gesellschaft im Rahmen ihrer gewöhnlichen Geschäftstätigkeit regelmäßig Eventualverbindlichkeiten unter anderem aus Avalen, Schecks und Wechsel ein. Daneben besteht ein Haftungsverhältnis für ein Mietverhältnis in England mit einer Jahresmiete von derzeit 80.000 Pfund (129 TEUR) und einer Laufzeit bis zum Jahr 2012. Darüber hinaus stellt die CENTROTEC Sustainable AG ihren Designated Sponsor, M.M. Warburg & CO KG aA von Haftung im Rahmen ihrer Betreuerstätigkeit frei, sofern diese

Haftung nicht auf grober Fahrlässigkeit oder Verschulden des Designated Sponsors beruht. Die Ubbink B.V. hat eine Erfüllungsgarantie für eine Bank in Höhe von 2.364 TEUR abgegeben, die Darlehensverpflichtungen aus dem Gebäudeneubau in Frankreich absichert.

Im Rahmen eines Kaufvertrages über Vermögensgegenstände von der Econergy International B.V., Niederlande Econergy International GmbH, Köln, sowie Econcern B.V., Niederlande durch die Ubbink B.V., Niederlande, sowie der Ubbink Econergy Solar GmbH, Köln, hat die CENTROTEC Sustainable AG den Verkäufern die vertragsgemäße Erfüllung durch die Käufer garantiert. Die Garantie beläuft sich zum 31. Dezember 2004 auf maximal 440 TEUR.

Insgesamt wird davon ausgegangen, dass keine wesentlichen Verbindlichkeiten aus den Eventualverbindlichkeiten entstehen werden bzw. nur insoweit sie aus diesem Anhang als solche ersichtlich sind.

(2) Finanzinstrumente

Die Bilanz weist die Finanzinstrumente der Gesellschaft (Forderungen, Verbindlichkeiten, liquide Mittel) aus. Die Bilanzierungsgrundsätze für Ansatz und Bewertung dieser Posten sind in den entsprechenden Bilanzierungsgrundsätzen unter C in diesem Anhang dargestellt. Die Finanzinstrumente können mit Ausfallrisiken, Währungsrisiken und Zinsrisiken verbunden sein. Zum Bilanzstichtag bestanden Risiken für die wichtigsten Finanzinstrumente im Wesentlichen nur insoweit sie aus diesem Anhang als solche ersichtlich sind.

(3) Zuwendungen und Beihilfen der öffentlichen Hand

Der Konzern hat in den Niederlanden vorbehaltlose Zuwendungen der öffentlichen Hand im Berichtsjahr in Höhe von 67 TEUR (Vorjahr: 61 TEUR) für Forschung und Entwicklungstätigkeit erhalten. Im gesamten Konzern wurden Zuschüsse in Höhe von 157 TEUR (Vorjahr 187 TEUR) ertragswirksam vereinnahmt. Die an diese Zahlungen geknüpften Bedingungen wurden zum Bilanzstichtag erfüllt.

(4) Wesentliche Ereignisse nach dem Bilanzstichtag

Wesentliche Ereignisse nach dem Bilanzstichtag liegen nicht vor bzw. nur insoweit sie aus den Aussagen im Konzernlagebericht als solche dargestellt bzw. ersichtlich sind.

(5) Beziehungen zu nahestehenden Personen oder Unternehmen

Personen oder Unternehmen werden als nahestehend angesehen, wenn eine Person oder ein Unternehmen das andere Unternehmen beherrschen kann oder im Hinblick auf dessen Finanz- und Geschäftspolitik wesentlichen Einfluss auf das andere Unternehmen ausüben kann. Beziehungen zu nahestehenden Personen oder Unternehmen, bei denen ein Beherrschungsverhältnis vorliegt, werden unabhängig davon, ob zwischen den nahestehenden Parteien Geschäfte stattgefunden haben, angegeben. Geschäfte zwischen Konzerngesellschaften werden im Konzernabschluss nicht als Geschäfte mit nahestehenden Unternehmen angegeben.

Konzernanhang 2004

Mitglieder des Managements in Schlüsselpositionen, insbesondere Mitglieder des Vorstandes und Mitglieder des Aufsichtsrates, sind 'nahe stehende Personen'. Ferner könnten Familienmitglieder des Aufsichtsratsvorsitzenden als 'nahe stehende Personen' angesehen werden, obgleich der Vorstand noch nie einer direkten Beherrschung durch diese Familienmitglieder unterlag. Die betreffenden Familienmitglieder wären Maren, Carl und Maja Krass.

Aufsichtsratsmitglieder halten mittelbar Minderheitsbeteiligungen an der Pari Holding GmbH, München ('PH'). Ein Vorstandsmitglied ist dort zeitweilig als Mitgeschäftsführer tätig. Daher könnte die PH als 'nahestehendes Unternehmen' eingestuft werden, wobei der Vorstand nicht der Ansicht ist, dass zwischen den Parteien ein tatsächliches Beherrschungsverhältnis besteht. Weitere Gesellschaften der Pari-Gruppe könnten ebenfalls als 'nahestehende Unternehmen' eingestuft werden. Dies sind die Pari Corporate Finance Ltd., London (PCF) und die Pari Capital AG, München (PC). Ein Vorstandsmitglied und der Aufsichtsratsvorsitzende sind Mitglieder des Aufsichtsrates der PC (siehe auch die Ausführungen zu Vorstand und Aufsichtsrat). Es wurden im Berichtsjahr keine Rechtsgeschäfte mit PCF und PC getätigt. Mit PH besteht ein Beratungsvertrag für Dienstleistungen im Zusammenhang mit Unternehmensakquisitionen und -zusammenschlüssen im Hinblick auf die Suche, die Kontaktaufnahme und den Erwerb potenzieller Zielunternehmen in der Kunststoffindustrie. Im Fall der Realisierung einer Transaktion erhält PH Gebühren entsprechend der 'Lehman-Formel'. Im Geschäftsjahr führte PH diese Dienstleistungen durch. Im Jahr 2004 wurde von PH im Zusammenhang mit Akquisitionen kein Betrag in Rechnung gestellt. Im Zusammenhang mit einem Kfz-Leasingvertrag wurden 1 TEUR in Rechnung gestellt.

Auch die Firma Brink Holding und ihre Tochtergesellschaften können als nahestehende Personen eingestuft werden, weil Herr Wim Brink hier als Geschäftsführer tätig ist. Mehrere Konzerngesellschaften kauften im Jahr 2004 für insgesamt 490 TEUR Ware bei der Brink-Holding-Gruppe ein. Es handelt sich hierbei schwerpunktmäßig um Komponenten für die Abgassysteme. Umgekehrt wurde von CENTROTEC-Gesellschaften für 81 TEUR Ware an die Brink-Holding-Gruppe verkauft. Ferner wurden von der Brink Kantoormeublen B.V. Büromöbel im Wert von 10 TEUR durch Konzerngesellschaften erworben. Über regelmäßige Ausschreibungen am Markt wird sichergestellt, dass die Preise marktkonform sind. Desweiteren werden immer noch aufgrund der historischen Einbindung der Brink Climate Systems in die Brink-Holding viele Dienstleistungen untereinander ausgetauscht. Brink Climate Systems und Brink-Holding teilen sich eine gemeinsame IT-Abteilung, Administration, Telefonzentrale, Wachdienst, etc. Auch kann Brink-Holding von bestimmten Maschinen der Brink Climate Systems Gebrauch machen. Diese Dienstleistungen werden alle auf Vollkostenbasis weiterberechnet. Brink Climate Systems bezahlte insgesamt 618 TEUR und vereinnahmte 361 TEUR. Für juristische Beratungsleistungen wurden 14 TEUR einem Herrn Brink nahestehenden Unternehmen in Rechnung gestellt. Aufgrund eines Beratungsvertrages erhielt Herr Wim Brink für Dienstleistungen von der Brink Climate Systems einen Betrag von 5 TEUR.

Ferner könnte die Anwaltskanzlei Freshfields Bruckhaus Deringer als nahestehende Person eingestuft werden, da Herr Dr. Heiss, Aufsichtsratsmitglied der CENTROTEC AG, als Partner dieser Anwaltssozietät tätig ist. Im Berichtsjahr wurden anwaltliche Beratungsleistungen im Wert von ca. 11 TEUR bezogen. Die Berechnung entspricht den marktüblichen Sätzen, die für die entsprechenden Beratungsleistungen im deutschen und internationalen Vergleich anzusetzen sind.

(6) Vorstand und Aufsichtsrat

Vorstände waren zum Bilanzstichtag:

Dr. Gert-Jan Huisman, Nijkerk, Niederlande, Kaufmann (Vorsitzender)
Martin Beijer, Doesburg, Niederlande, Kaufmann
Dr. Alexander Kirsch, München, Kaufmann
Rob Slemmer, Hoevelaken, Niederlande, Kaufmann
Dr. Christoph Traxler, Fulda, Physiker (seit 1. April 2004)

Mitglieder des Aufsichtsrates waren zum Bilanzstichtag:

Guido A. Krass, Wadhurst, England, Unternehmer (Vorsitzender)
Wim Brink, Zwolle, Niederlande, Unternehmer
Dr. Bernhard Heiss, München, Rechtsanwalt

Folgende Organmitglieder halten die nachstehenden weiteren Aufsichtsratsmandate bei Aktiengesellschaften im Sinne von § 125 (1) Satz 3 AktG:

| | |
|------------------------------|--|
| <u>Guido A. Krass:</u> | Eracom Technologies AG, Krefeld (Vorsitzender) |
| | PACT Technologies AG, München |
| | Pari Capital AG, München (Vorsitzender) |
| | Pari Capital Group AG, Steinhausen, Schweiz (Verwaltungsratsvorsitzender) |
| | Ubbink Nederland B.V. (Vorsitzender) |
| <u>Wim Brink:</u> | Newion Investments B.V., Heerenvveen, Niederlande |
| | Dutch Rescue Holding B.V., Hoogeveen, Niederlande (Vorsitzender) |
| <u>Dr. Bernhard Heiss:</u> | MME Moviement AG, Hamburg |
| | Kögel Holding AG, München |
| <u>Dr. Alexander Kirsch:</u> | Pari Capital AG, München |
| | Pari Private Equity AG, München |

Während des Berichtszeitraums erhielten die Vorstandsmitglieder Bezüge von insgesamt 982 TEUR (Vorjahr 843 TEUR). Dieser Betrag beinhaltet Sozialabgaben und geldwerte Leistungen wie Firmenwagen und Pensionszusagen. Er enthält keine ausübaren, mit der Erfüllung individueller Ziele und der Unternehmensziele verknüpften Aktienbezugsrechte. In 2004 gewährte Optionen haben per Jahresende einen rechnerischen Wert von 1.344 TEUR (Vorjahr 1.183 TEUR), da der Kurs der CENTROTEC Aktie nach Ausgabe der Optionen am 13. Januar 2004 stark gestiegen ist. Der Wert wurde außerdem mit der maximal erreichbaren Anzahl an Optionen berechnet. Wieviele Optionen zukünftig ausgeübt werden können, hängt von der Erreichung individuell festgelegter Ziele ab.

Die Aufsichtsratsbezüge umfassten 7 TEUR (Vorjahr 7 TEUR) und teilen sich wie folgt auf: Herr Krass 3 TEUR, Herr Dr. Heiss 2 TEUR und Herr Brink 2 TEUR.

Es wurden in 2004 keine Kredite an Organmitglieder gewährt.

(7) Directors Holdings

Nachfolgende Aufstellung zeigt die 'Directors Holdings'.

| Name | 2004 Aktien/ Anzahl | 2004 Optionen/ Anzahl | 2003 Aktien/ Anzahl | 2003 Optionen/ Anzahl |
|-----------------------|---------------------------|-----------------------------|---------------------------|-----------------------------|
| Vorstand | | | | |
| Dr. Gert-Jan Huisman | 1.016 | 114.016 | 500 | 107.084 |
| Dr. Alexander Kirsch | 16.450 | 108.889 | 14.000 | 115.279 |
| Martin Beijer | 0 | 79.422 | 700 | 104.639 |
| Rob Slemmer | 0 | 57.095 | 0 | 43.659 |
| Dr. Christoph Traxler | 0 | 25.000 | | |
| Aufsichtsrat | | | | |
| Guido A. Krass | 1.200.000 | 0 | 1.200.000 | 0 |
| Dr. Bernhard Heiss | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Wim Brink | 0 | 0 | 0 | 0 |
| CENTROTEC | | | | |
| Stammaktien | 7.888.537 | 0 | 7.667.975 | 0 |
| Eigene Aktien | 6.040 | 0 | 6.040 | 0 |

Die Aktienoptionen sind zu den gleichen Bedingungen und Konditionen ausgegeben worden wie an die übrigen Mitarbeiter.

(8) Corporate Governance Kodex

Am 26. Februar 2002 hat die 'Regierungskommission Deutscher Corporate Governance Kodex' einen Verhaltenskodex für die Vorstände und Aufsichtsräte börsennotierter Gesellschaften vorgelegt. Dieser Kodex wurde am 21. Mai 2003 aktualisiert. Ziel ist es, das deutsche Corporate Governance-System transparent und nachvollziehbar zu gestalten sowie das Vertrauen der Anleger in die Überwachung deutscher börsennotierter Gesellschaften zu fördern.

Gemäß Paragraph 161 Aktiengesetz haben Vorstand und Aufsichtsrat einer börsennotierten Gesellschaft einmal jährlich zu erklären, ob und inwieweit dem Kodex entsprochen wurde und wird.

Entsprechens-Erklärung der CENTROTEC Sustainable AG zu dem Deutschen Corporate Governance Kodex

Vorstand und Aufsichtsrat der CENTROTEC Sustainable AG haben erklärt, dass den Empfehlungen der Regierungskommission Deutscher Corporate Governance Kodex in der Fassung vom 21. Mai 2003 mit den nachfolgend aufgeführten Ausnahmen entsprochen wird:

'Der Kodex empfiehlt in Ziffer 4.2.3, den Vorstand nicht nur fix, sondern auch variabel zu vergüten. Die variable Vergütung soll u. a. erfolgsbezogen sein, eine langfristige Anreizwirkung haben und einen Risikocharakter aufweisen. Als Beispiel nennt der Kodex Aktienoptionsprogramme. Centrotec hat seit 1999 ein Aktienoptionsprogramm, das übrigens nicht nur für Vorstandsmitglieder, sondern auch für Führungskräfte und Mitarbeiter gilt. Das Programm steht u. E. im Geist des Kodex, wir erläutern jedoch zwei Aspekte, die als Abweichung interpretiert werden könnten. Der Kodex empfiehlt einen Bezug auf Vergleichsparameter. Das Aktienoptionsprogramm sieht ein an der absoluten Steigerung des Börsenkurses orientiertes Erfolgsziel vor. Diese Gestaltung wurde gewählt, um einen Anreiz für einen absoluten, nicht einen relativen Erfolg zu setzen. Des Weiteren

empfeht der Kodex, die variable Vergütung mit einem Cap auszustatten. Im Falle der Optionen wurde dies so umgesetzt, dass sie nur in einem begrenzten Zeitfenster ausgeübt werden (erstmal zwei Jahre nach Ausgabe, letztmal sieben Jahre nach Ausgabe). Durch Zielerreichung erhaltene Optionen werden nicht nachträglich von der Gesellschaft zurückgezogen oder in ihren Parametern verändert. Darüber hinaus wird die Ausübung der Optionen neben dem erwähnten Kursziel an weitere interne Leistungsziele gekoppelt, um eine strenge, aber gerechte variable Vergütung zu gewährleisten.

Der Kodex empfiehlt in Ziffer 4.2.4, die Vergütung der Vorstandsmitglieder nach Fixum, erfolgsbezogenen Komponenten und Komponenten mit langfristiger Anreizwirkung auszuweisen. Dies erfolgt. Es erfolgt allerdings kein individualisierter Ausweis über die Höhe der Vergütungen, weil wir den Schutz der Privatsphäre höher gewichten als den Wert der Zusatzinformation über die individuelle Verteilung des insgesamt u. E. nicht überdurchschnittlichen Vergütungsvolumens.

Der Kodex empfiehlt in Ziffer 5.3 die Bildung von Ausschüssen im Aufsichtsrat. Dies soll jedoch in Abhängigkeit von den spezifischen Gegebenheiten des Unternehmens und der Anzahl der Mitglieder des Aufsichtsrates erfolgen. Unser Aufsichtsrat besteht aus drei Mitgliedern, die alle Fragen des Unternehmens gemeinsam behandeln. Insofern halten wir eine Bildung von Ausschüssen in unserem Fall für nicht sinnvoll. Diese Sichtweise steht u. E. in Übereinstimmung mit dem Kodex, wir machen diese Angabe vorsorglich zur Klarstellung.

Im Übrigen folgt CENTROTEC allen Soll-Bestimmungen des Kodex.

Seit der letzten Entsprechens-Erklärung vom 27. Februar 2004 hat CENTROTEC die Empfehlungen der 'Regierungskommission Deutscher Corporate Governance Kodex' in der Fassung vom 21. Mai 2003 mit den, in der Erklärung, erwähnten Ausnahmen entsprochen.

(9) Beratungsverträge

Konzerngesellschaften haben verschiedene Beratungsverträge mit Beratungsunternehmen und Fachleuten in den Bereichen Elektronische Datenverarbeitung, Recht, eCommerce, Werbung, Geschäftsbeziehungen zu Investoren und Optimierung von Produktion und Logistik abgeschlossen. Alle Verträge sind mit festgelegten Aufgaben verbunden.

Brilon, den 10. März 2005

Dr. Gert-Jan Huisman, Vorsitzender und Finanzen

Martin Beijer, Gas Flue Systems

Dr. Alexander Kirsch, Medical Technology & Engineering Plastics, Strategie und Expansion

Rob Slemmer, Climate Systems

Dr. Christoph Traxler, Medical Technology & Engineering Plastics

Bestätigungsvermerk des Konzernabschlussprüfers

Wir haben den von der CENTROTEC Sustainable AG, Brilon, aufgestellten Konzernabschluss, bestehend aus Bilanz, Gewinn- und Verlustrechnung, Eigenkapitalveränderungsrechnung, Kapitalflussrechnung und Anhang, für das Geschäftsjahr vom 1. Januar bis 31. Dezember 2004 geprüft. Aufstellung und Inhalt des Konzernabschlusses nach den International Financial Reporting Standards des IASB (IFRS) liegen in der Verantwortung des Vorstands der Gesellschaft. Die inhaltliche Würdigung der von der Gesellschaft in den Anhang aufgenommenen Entsprechenserklärung war nicht Gegenstand unserer Prüfung. Unsere Aufgabe ist es, auf der Grundlage der von uns durchgeführten Prüfung zu beurteilen, ob der Konzernabschluss den IFRS entspricht.

Wir haben unsere Konzernabschlussprüfung nach den deutschen Prüfungsvorschriften und unter Beachtung der vom Institut der Wirtschaftsprüfer (IDW) festgestellten deutschen Grundsätze ordnungsmäßiger Abschlussprüfung vorgenommen. Danach ist die Prüfung so zu planen und durchzuführen, dass mit hinreichender Sicherheit beurteilt werden kann, ob der Konzernabschluss frei von wesentlichen Fehlaussagen ist. 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 Nachweise für die Wertansätze und Angaben im Konzernabschluss auf der Basis von Stichproben beurteilt. Die Prüfung beinhaltet die Beurteilung der angewandten Bilanzierungsgrundsätze und der wesentlichen Einschätzungen des Vorstands sowie die Würdigung der Gesamtdarstellung des Konzernabschlusses. Wir sind der Auffassung, dass unsere Prüfung eine hinreichend sichere Grundlage für unsere Beurteilung bildet.

Nach unserer Überzeugung vermittelt der Konzernabschluss in Übereinstimmung mit den IFRS ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Vermögens-, Finanz- und Ertragslage des Konzerns sowie der Zahlungsströme des Geschäftsjahres.

Unsere Prüfung, die sich auch auf den vom Vorstand aufgestellten Konzernlagebericht für das Geschäftsjahr vom 1. Januar bis 31. Dezember 2004 erstreckt hat, hat zu keinen Einwendungen geführt. Nach unserer Überzeugung gibt der Konzernlagebericht zusammen mit den übrigen Angaben des Konzernabschlusses insgesamt eine zutreffende Vorstellung von der Lage des Konzerns und stellt die Risiken der künftigen Entwicklung zutreffend dar. Außerdem bestätigen wir, dass der Konzernabschluss und der Konzernlagebericht für das Geschäftsjahr vom 1. Januar bis 31. Dezember 2004 die Voraussetzungen für eine Befreiung der Gesellschaft von der Aufstellung eines Konzernabschlusses und eines Konzernlageberichts nach deutschem Recht erfüllen.

Kassel, den 10. März 2005

PriceWaterhouseCoopers GmbH,
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft, Kassel

(Siemon)
Wirtschaftsprüfer

(Müller)
Wirtschaftsprüfer

Management Vorstand

V.l.n.r.: Rob Slemmer, Dr. Cristoph Traxler, Dr. Gert-Jan Huisman, Martin Beijer, Dr. Alexander Kirsch



Dr. Gert-Jan Huisman (Vorsitzender, 36), promovierter Betriebswirt, ist seit 2000 Finanzvorstand und seit 2002 auch Vorstandsvorsitzender der CENTROTEC Sustainable AG. Er ist gebürtiger Niederländer und bringt eine über achtjährige Managementenerfahrung in Deutschland, u. a. als Bankfilialleiter, ein. Des weiteren arbeitete er fünf Jahre bei McKinsey & Company als Senior Berater und Projektleiter.

Dr. Alexander Kirsch (38), promovierter Betriebswirt, ist seit 1998 Vorstandsmitglied der CENTROTEC, zunächst verantwortlich für Finanzen. Im Zuge der Wachstumsstrategie von CENTROTEC übernahm er ab 2000 das Ressort Strategie und Expansion. Daneben ist er für den Bereich Medical Technology & Engineering Plastics verantwortlich. Zuvor arbeitete Dr. Kirsch mehrere Jahre bei McKinsey & Company.

Martin Beijer (58), seit 1997 Geschäftsführer der 1999 erworbenen Ubbink Systemtechnik, ist in der CENTROTEC Gruppe für den Bereich Gas Flue Systems verantwortlich. Martin Beijer formte Ubbink von einem traditionellen Kunststoffunternehmen zu einem wachstumsträchtigen Spezialisten für Kunststoff-, Abgas- und Lüftungssysteme.

Rob Slemmer (61), ist seit 1984 Geschäftsführer der 2002 erworbenen Brink Climate Systems. Für diese Gruppe ist er seit 1978 in verschiedenen Führungspositionen tätig gewesen. Rob Slemmer hat Brink zum europäischen Marktführer für die neuartige Wärmerückgewinnungstechnologie umgestaltet. Er ist in der CENTROTEC Gruppe für den Bereich Climate Systems verantwortlich.

Dr. Christoph Traxler (36), Geschäftsführer der Centrotec Medizintechnik, wurde im April 2004 in den Vorstand der CENTROTEC aufgenommen. Hier ist er gemeinsam mit Dr. Alexander Kirsch verantwortlich für das Ressort Medical Technology & Engineering Plastics. Dr. Traxler promovierte in theoretischer Physik und war zunächst vier Jahre lang für McKinsey & Company als Berater und Projektleiter tätig, bevor er zur CENTROTEC Sustainable AG wechselte.

Finanzkalender 2005

| Datum | Uhrzeit | Art | Ort |
|-------------------|----------------------|---|---|
| 23. März 2005 | | Veröffentlichung Jahresabschluss 2004 | |
| 23. März 2005 | 14.00 – 16.00 Uhr | DVFA-Analysten- und Bilanzpressekonferenz | Hotel Hilton, Raum: Central Park Hochstraße 4, 60313 Frankfurt/Main |
| 01. Juni 2005 | 11.00 – 13.00 Uhr | Ordentliche Hauptversammlung | CENTROTEC Sustainable AG Am Patbergschen Dorn 9 59929 Brilon |
| 19. Mai 2005 | | Veröffentlichung Quartalsbericht I/2005 | |
| 11. August 2005 | | Veröffentlichung Quartalsbericht II/2005 | |
| 08. November 2005 | | Veröffentlichung Quartalsbericht III/2005 | |

Impressum

Text
CENTROTEC Sustainable AG

Gestaltung/Produktion
MetaCom Corporate
Communications GmbH, Hanau
Jens Gloger, Viktor Diebold

Fotos
Deutsche Börse Frankfurt/Main
CENTROTEC Gruppe
Bildagenturen
Ulli Hartmann

Druck
Joh. Schulte, Marsberg

Bilanz (Einzelabschluss) der CENTROTEC Sustainable AG, Brilon zum 31. Dezember 2004

Aktiva in EUR

| | 31.12.2004 | 31.12.2003 |
|---|-------------------|-------------------|
| A. Anlagevermögen | | |
| I. Immaterielle Vermögensgegenstände | | |
| Software | 93.672 | 51.898 |
| II. Sachanlagen | | |
| 1. Andere Anlagen, Betriebs- und Geschäftsausstattung | 169.079 | 49.044 |
| 2. Geleistete Anzahlungen und Anlagen im Bau | 7.307 | 0 |
| | 176.386 | 49.044 |
| III. Finanzanlagen | | |
| 1. Anteile an verbundenen Unternehmen | 23.384.080 | 22.104.080 |
| 2. Beteiligungen | 844.900 | 844.900 |
| | 24.228.980 | 22.948.980 |
| | 24.499.038 | 23.049.922 |
| B. Umlaufvermögen | | |
| I. Forderungen und sonstige Vermögensgegenstände | | |
| 1. Forderungen gegen verbundene Unternehmen | 18.395.874 | 20.615.036 |
| 2. Sonstige Vermögensgegenstände | 157.630 | 264.431 |
| | 18.553.504 | 20.879.467 |
| II. Wertpapiere | | |
| Eigene Anteile | 112.395 | 56.776 |
| III. Kassenbestand, Guthaben bei Kreditinstituten | 345.013 | 284.699 |
| | 19.010.912 | 21.220.942 |
| C. Rechnungsabgrenzungsposten | 62.645 | 29.925 |
| | 43.572.595 | 44.300.789 |

Passiva in EUR

| | 31.12.2004 | 31.12.2003 |
|--|-------------------|-------------------|
| A. Eigenkapital | | |
| I. Gezeichnetes Kapital | 7.888.537 | 7.667.975 |
| II. Kapitalrücklage | 12.711.553 | 10.990.673 |
| III. Gewinnrücklagen | | |
| 1. Rücklage für eigene Anteile | 112.395 | 56.776 |
| 2. Andere Gewinnrücklagen | 19.822.699 | 1.929.579 |
| IV. Bilanzverlust (Vorjahr Bilanzgewinn) | (231.452) | 17.948.739 |
| | 40.303.732 | 38.593.742 |
| B. Rückstellungen | | |
| I. Steuerrückstellungen | 34.213 | 523.362 |
| II. Sonstige Rückstellungen | 412.900 | 428.700 |
| | 447.113 | 952.062 |
| C. Verbindlichkeiten | | |
| I. Verbindlichkeiten gegenüber Kreditinstituten | 2.099.728 | 3.562.011 |
| II. Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen | 126.666 | 63.156 |
| III. Verbindlichkeiten gegenüber verbundenen Unternehmen | 416.152 | 966.063 |
| IV. Verbindlichkeiten gegenüber Unternehmen, mit denen ein Beteiligungsverhältnis besteht | 0 | 1.314 |
| V. Sonstige Verbindlichkeiten | 179.204 | 162.441 |
| - davon aus Steuern 94.156 EUR; Vorjahr 137.181 EUR | | |
| - davon im Rahmen der sozialen Sicherheit 6.677 EUR; Vorjahr 5.711 EUR | | |
| | 2.821.750 | 4.754.985 |
| | 43.572.595 | 44.300.789 |

Gewinn- und Verlustrechnung (Einzelabschluss) der CENTROTEC Sustainable AG, Brilon für das Geschäftsjahr 2004

| in EUR | 2004 | 2003 |
|---|------------------|-------------------|
| 1. Sonstige betriebliche Erträge | 1.318.377 | 1.706.551 |
| 2. Personalaufwand | | |
| a) Löhne und Gehälter | (560.705) | (369.425) |
| b) Soziale Abgaben und Aufwendungen für Altersversorgung und für Unterstützung | (47.025) | (38.421) |
| | (607.730) | (407.846) |
| 3. Abschreibungen auf immaterielle Vermögensgegenstände des Anlagevermögens und Sachanlagen | (80.724) | (24.920) |
| 4. Sonstige betriebliche Aufwendungen | (772.255) | (1.299.980) |
| 5. Erträge aus Beteiligungen | | |
| - davon aus verbundenen Unternehmen 0 EUR; Vorjahr 18.743.395 EUR | 0 | 18.743.395 |
| 6. Sonstige Zinsen und ähnliche Erträge | | |
| - davon aus verbundenen Unternehmen 597.247 EUR; Vorjahr 386.219 EUR | 646.050 | 415.034 |
| 7. Erträge aus Gewinnabführungen | 0 | 2.826.956 |
| 8. Abschreibungen auf Finanzanlagen und auf Wertpapiere des Umlaufvermögens | 0 | (2.000.089) |
| 9. Zinsen und ähnliche Aufwendungen | | |
| - davon an verbundene Unternehmen 26.565 EUR; Vorjahr 29.016 EUR | (254.765) | (412.219) |
| 10. Aufwendungen aus Verlustübernahmen | (601.206) | (947.256) |
| 11. Ergebnis der gewöhnlichen Geschäftstätigkeit | (352.253) | 18.599.626 |
| 12. Steuern vom Einkommen und vom Ertrag | 121.467 | (629.332) |
| 13. Sonstige Steuern | (666) | (315) |
| 14. Jahresüberschuss | (231.452) | 17.969.979 |
| 15. Gewinnvortrag/Verlustvortrag | 17.948.739 | (21.240) |
| 16. Einstellung in andere Gewinnrücklagen | (17.948.739) | 0 |
| 17. Entnahme aus anderen Gewinnrücklagen | 55.619 | 24.704 |
| 18. Einstellung in Rücklage für eigene Anteile | (55.619) | (24.704) |
| 19. Bilanzverlust/Bilanzgewinn | (231.452) | 17.948.739 |

Die hier ausgewiesenen Gewinn- und Verlustrechnung beinhaltet nicht die Umsätze und Gewinne der Konzerngesellschaft und zeigt daher nicht das Abbild der Konzernstätigkeiten. Die Konzerngewinn- und Verlustrechnung finden Sie auf S. 42 in diesem Geschäftsbericht.

Entwicklung des Anlagevermögens* (Einzelabschluss) der CENTROTEC Sustainable AG, Brilon für das Geschäftsjahr 2004

| in EUR | 01.01.2004 | Anschaffungs- und Herstellungskosten | | 31.12.2004 |
|--|-------------------|--------------------------------------|--------------|-------------------|
| | | Zugänge | Abgänge | |
| Immaterielle Vermögensgegenstände | | | | |
| Software | 65.646 | 79.778 | 0 | 145.424 |
| | 65.646 | 79.778 | 0 | 145.424 |
| Sachanlagen | | | | |
| Andere Anlagen, Betriebs- und Geschäftsausstattung | 56.032 | 162.755 | 3.245 | 215.542 |
| Geleistete Anzahlungen und Anlagen im Bau | 0 | 7.307 | 0 | 7.307 |
| | 56.032 | 170.062 | 3.245 | 222.849 |
| Finanzanlagen | | | | |
| Anteile an verbundenen Unternehmen | 26.949.169 | 1.280.000 | 0 | 28.229.169 |
| Beteiligungen | 844.900 | 0 | 0 | 844.900 |
| | 27.794.069 | 1.280.000 | 0 | 29.074.069 |
| | 27.915.747 | 1.529.840 | 3.245 | 29.442.342 |

* Bestandteil des Anhangs

| 01.01.2004 | Abschreibungen | | 31.12.2004 | Nettobuchwerte | |
|------------------|----------------|--------------|------------------|-------------------|-------------------|
| | Zugänge | Abgänge | | 31.12.2003 | 31.12.2004 |
| 13.748 | 38.004 | 0 | 51.752 | 51.898 | 93.672 |
| 13.748 | 38.004 | 0 | 51.752 | 51.898 | 93.672 |
| 6.988 | 42.720 | 3.245 | 46.463 | 49.044 | 169.079 |
| 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 7.307 |
| 6.988 | 42.720 | 3.245 | 46.463 | 49.044 | 176.386 |
| 4.845.089 | 0 | 0 | 4.845.089 | 22.104.080 | 23.384.080 |
| 0 | 0 | 0 | 0 | 844.900 | 844.900 |
| 4.845.089 | 0 | 0 | 4.845.089 | 22.948.980 | 24.228.980 |
| 4.865.825 | 80.724 | 3.245 | 4.943.304 | 23.049.922 | 24.499.038 |

Lagebericht der CENTROTEC Sustainable AG, Brilon für das Geschäftsjahr 2004

I. PROFITABLES WACHSTUM DER CENTROTEC-GRUPPE

Die CENTROTEC Sustainable AG, Brilon, im folgenden CENTROTEC genannt, ist Konzernobergesellschaft der Centrotec-Gruppe. Die Aktivitäten der AG konzentrieren sich im Wesentlichen auf strategische und finanzielle Holdingfunktionen für die operativen Beteiligungen sowie auf deren Beratung und Unterstützung in einzelnen Projekten.

Wie schon in den Vorjahren konnte die CENTROTEC Gruppe auch im Jahr 2004 wieder starkes profitables Wachstum erzielen. Das Umsatzwachstum von ca. 17 % auf 134,8 Mio. EUR ist zu ca. 7 % auf organisches Wachstum zurückzuführen. Die im Geschäftsjahr 2003 akquirierten Unternehmen Ned Air B.V. (NL, Kampen) und Möller Medical GmbH & Co. KG (D, Fulda) haben durch ihre erstmalig ganzjährige Konsolidierung in 2004 zur Verbesserung der Konzern-Zahlen beigetragen. Ab Dezember 2004 wurde die Firma Ubbink Econergy Solar GmbH, Köln in den Konzern einbezogen. Durch die Übernahme der Produktrechte und Patente auf die Montagesysteme wird zukünftig der Ausbau im Markt der Solartechnik mit der Marke 'Ubbink Econergy' vorangetrieben.

Die im abgelaufenen Geschäftsjahr 2004 noch weiter forcierte Positionierung der Centrotec-Gruppe in den Wachstumsmärkten 'Health-Comfort-Energy' hat trotz der schwachen konjunkturellen Rahmenbedingungen zu der erfolgreichen Entwicklung stark beigetragen. Die positive Unternehmensentwicklung wurde jedoch insbesondere von den CENTROTEC Produkten und Produktgruppen getragen, die ihre Marktanteile weiter steigern konnten. Wenn sich das konjunkturelle Umfeld weiter stabilisiert und die Umsetzung der EU-Richtlinie über die Gesamtenergieeffizienz von Gebäuden weiter zügig vorankommt, werden bei CENTROTEC sicherlich die gewohnten zweistelligen organischen Wachstumsraten zurückkehren.

Auch für 2005 und die folgenden Jahre erwarten wir aus den heute bestehenden Geschäftsfeldern weitere stabile Umsatz- und Ergebnissteigerungen. Sie sind die Grundlagen für den langfristigen Wachstumspfad der CENTROTEC-Gruppe.

II. LAGE DER CENTROTEC SUSTAINABLE AG

Die CENTROTEC als Konzernobergesellschaft übt im Wesentlichen ihre Eigentümerfunktion durch die strategische Steuerung und Konsolidierung, Beratung und Betreuung der Unternehmen in der Centrotec-Gruppe aus. Zudem steuert die AG die Konzern-Finanzen, koordiniert die Investor Relations und unterstützt die Mergers & Akquisitions Aktivitäten. Ferner berät und unterstützt sie die Konzernunternehmen umfangreich in operativen und strategischen Projekten.

Personalbereich – weitere Verstärkungen

Neben zahlenreichen Verstärkungen in den operativen Einheiten wurde das Management der CENTROTEC personell weiter ausgebaut. Vom Aufsichtsrat ist Dr. Christoph Traxler am 22. März 2004 zum 1.04.2004 in den Vorstand der CENTROTEC Sustainable AG bestellt worden. Er ist dort für den Bereich Medical Technology & Engineering Plastics mit verantwortlich. Zudem wurde die Personalstärke im Bereich Rechnungswesen und Controlling erhöht. In der AG waren im Jahresdurchschnitt neun Mitarbeiter beschäftigt, davon fünf Vorstandsmitglieder.

Projekte – umfangreiche Unterstützung der Unternehmen

In zahlreichen Projekten haben Mitarbeiter der CENTROTEC Beteiligungsunternehmen unterstützt und beraten. Die AG hat die erbrachten Beratungsleistungen auf Basis von marktorientierten Verrechnungssätzen an die Unternehmen weiterverrechnet. Der Gesamtumfang beträgt 1,2 Mio. EUR. Neben diesen Beratungserlösen erzielte die AG nennenswerte sonstige Erlöse aus der Wertaufholung auf eigene Aktien, da zum Stichtag ein deutlich gestiegener Aktienkurs gegenüber dem Vorjahr vorlag.

Vermögens- und Finanzlage – Verbesserung durch sinkendes Kreditvolumen

Die Forderungen und sonstige Vermögensgegenstände reduzierten sich im Berichtsjahr von 20,9 Mio. EUR auf nunmehr 18,6 Mio. EUR. Diese Reduzierung ist im Wesentlichen auf einen Rückgang der Forderungen gegenüber verbundenen Unternehmen um ca. 2,2 Mio. EUR und der Reduzierung der Sonstigen Vermögensgegenstände um 0,1 Mio. EUR zurückzuführen.

Bei der Brink Climate B.V. wurde eine Erhöhung des Eigenkapitals in Höhe von 1,3 Mio. EUR durch die Umwandlung einer Darlehensforderung vorgenommen.

Das Eigenkapital erhöhte sich in Folge der im Berichtsjahr ausgegebenen Aktienoptionen um 1,9 Mio. EUR auf 40,1 Mio. EUR.

Die Verbindlichkeiten gegenüber Kreditinstituten haben sich im Berichtsjahr von 3,6 Mio. EUR im Vorjahr auf 2,1 Mio. EUR reduziert. Neben den laufenden Tilgungen hat hier die Ablösung eines Eurokredites in Höhe von 1,3 Mio. EUR eine deutliche Senkung bewirkt. Durch die Rückführung der Kredite konnten die Zinsaufwendungen um über 0,2 Mio. EUR reduziert werden.

Verbundene Unternehmen – Anwendung Arm's length principle

Im Geschäftsjahr 2004 wurden keine neuen Beherrschungs- und Gewinnabführungsverträge (EAV) abgeschlossen; die bestehenden mit der Centroplast Engineering Plastics GmbH und der Centrotec Composites GmbH wurden fortgeführt.

Da auch in 2004 Rechtsgeschäfte mit Unternehmen getätigt wurden, an denen Mitglieder des Aufsichtsrates und des Managements beteiligt sind oder Interessen haben könnten, wurde auch dieses Jahr wieder vorsorglich ein Abhängigkeitsbericht vom Vorstand erstellt.

Schlussbemerkung aus dem Abhängigkeitsbericht: 'Wir erklären nach § 312 Abs. 3 AktG, dass unsere Gesellschaft nach den Umständen, die uns zu den Zeitpunkten bekannt waren, in denen Rechtsgeschäfte mit verbundenen Unternehmen vorgenommen wurden, bei jedem Rechtsgeschäft eine angemessene Gegenleistung erhielt.'

Ertragslage – Erträge der CENTROTEC Sustainable AG weiter gesteigert

Die Erträge der CENTROTEC resultieren in erster Linie aus den Beratungs- und Service-Dienstleistungen für die Unternehmen der Gruppe. Gegenüber dem Vorjahr sind Anzahl und Umfang der Beratungsprojekte um ca. 20 % angestiegen. Dies führte zu sonstigen betrieblichen Erträgen in Höhe von 1,2 Mio. EUR. Aufgrund der gestiegenen Personalanzahl haben sich parallel die Personalkosten um 0,2 Mio. EUR erhöht. Der Gesamtbetrag der sonstigen betrieblichen Erträge ist jedoch um 0,4 Mio. EUR von 1,7 Mio. EUR auf 1,3 Mio. EUR gesunken. Grund hierfür war der Rückgang von weiterbelasteten Rechts- und Beratungskosten an andere Konzernunternehmen, die im Vorjahr insbesondere aufgrund der in 2003 getätigten Akquisitionen in größerem Umfang anfielen.

Deutlich geringer waren die sonstigen betrieblichen Aufwendungen mit 0,8 Mio. EUR (Vorjahr 1,3 Mio. EUR). Zum einen war der Beratungsaufwand in 2003 bedingt durch Akquisitionen sehr hoch. Zum anderen konnten die Kosten für juristische Unterstützung in 2004 durch den ab Mitte des Jahres im Konzern angestellten Rechtsanwalt deutlich gesenkt werden. Die verbesserte Finanzstruktur hat zum einen die sonstigen Zinsaufwendungen reduziert und zum anderen die sonstigen Zinserträge um 0,2 Mio. EUR erhöht.

Aufgrund des Verlustes der Centrotec Composites wurde das Ergebnis der AG durch den bestehenden EAV in Höhe von 0,6 Mio. EUR belastet. Der Jahresüberschuss der Centroplast (0,4 Mio. EUR) wurde zur Reduzierung des Verlustvortrages bei der Gesellschaft verwendet.

Insgesamt weist die AG ein negatives Ergebnis von 0,2 Mio. EUR aus.

Entwicklung der Beteiligungen

Centroplast Engineering Plastics GmbH und Rolf Schmidt Industriplast A/S
Durch die in den Vorjahren eingeleiteten und noch andauernden Restrukturierungsmaßnahmen hat sich die Ergebnislage der Centroplast wie geplant in 2004 verbessert. Das Ergebnis der gewöhnlichen Geschäftstätigkeit hat sich unter Berücksichtigung der gegenüber dem Vorjahr um 0,3 Mio. EUR höheren Ausschüttung der Rolf Schmidt Industriplast A/S um 1,0 Mio. EUR auf nun 0,4 Mio. EUR verbessert. Die Gesellschaft weist zum 31. Dezember 2004 noch ein negatives Eigenkapital von 0,4 Mio. EUR aus. Dagegen hatte die Beteiligung der Centroplast, die Rolf Schmidt Industriplast A/S in Dänemark nach außerordentlich erfolgreichen Jahren sowohl im Umsatz wie auch im Ergebnis einen Rückgang zu verzeichnen. Der Hauptgrund hierfür ist die in Dänemark nun auch spürbare Konjunkturschwäche. Auch hier wurden inzwischen unternehmensinterne Umstrukturierungen eingeleitet. Die sich abzeichnende Verbesserung auf der Marktseite lässt für 2005 eine positive Entwicklung erwarten.

Centrotec Composites GmbH

Die Centrotec Composites GmbH hatte in 2004 den Aufbau der Serienfertigung und die Entwicklung neuer Produkte im Ergebnis zu verkraften. Dadurch bedingt ergibt sich in 2004 ein negatives Ergebnis. Mit den nun weitestgehend optimierten Fertigungsabläufen für bestehende Produkte und der Bearbeitung und Auslieferung von neuen Aufträgen sollen in 2005 deutliche Ergebnisverbesserungen erreicht werden.

Centrotec Medizintechnik GmbH

Die Centrotec Medizintechnik hält und berät als Muttergesellschaft die Möller Medical GmbH & CO. KG in Fulda. Die operativen Geschäfte haben sich durch neue Produkte und den Aufbau neuer Vertriebsstrukturen in 2004 positiv weiterentwickelt.

Centrotec International GmbH und Centrotec JI Asia Pte Ltd.

Die Centrotec International ist die Obergesellschaft der Centrotec JI Asia Pte Ltd. (Singapur), an der sie eine 57,5 % Beteiligung hält. Sie wurde in 2004 erstmals konsolidiert und erzielte mit einem Umsatz von 0,4 Mio. EUR ein fast ausgeglichenes Ergebnis. Mit einem teilweise schon realisierten Umbau der Produktionskapazitäten werden in 2005 die Geschäfte weiter ausgebaut.

Ubbink Gruppe

Die Ubbink B.V. konsolidiert neben ihrer eigenen Geschäftstätigkeit die Geschäfte ihrer Tochterfirmen Ubbink UK, Ltd.,(GB), Ubbink N.V./S.A. (BE), Ubbink France SAS (F), Centrotherm Systemtechnik GmbH (D) und Centrotherm Gas Flue Technology Italia S.R.L. (I). Alle arbeiten in ihren nationalen Märkten sehr erfolgreich im Bereich Gas Flue. Insbesondere in England und Frankreich konnten deutliche Umsatzsteigerungen erzielt werden. Die langfristig positive Entwicklung in diesem Bereich konnte auch im Geschäftsjahr 2004 durch ein organisches Wachstum von ca. 9 % weiter vorangetrieben werden. In den Nieder-

landen werden Elemente für Solarsysteme schon seit mehreren Jahren vertrieben. Durch Übernahme der Geschäfte (inkl. Produktrechte und Patente) der Montagesysteme für Solarpaneele, die von der Ubbink Econergy Solar GmbH (D) vertrieben werden, wurde die europäische Marktführerschaft bei Kunststoff-Montagesystemen erreicht. In Zukunft werden hier hohe Wachstumsraten und Renditen erwartet.

Brink und Ned Air-Gruppe

Die auf Raumlufsysteme mit Wärmerückgewinnung spezialisierten niederländischen Unternehmen konnten ihre Marktpositionen in 2004 weiter ausbauen und ihre Renditen stabilisieren. Das in Kraft getretene Kyoto-Abkommen und deren Umsetzung in den nationalen Richtlinien zur Gesamtenergieeffizienz von Gebäuden eröffnet für die Lüftungssysteme von Brink im Bereich der Ein- und Zweifamilienhäuser und für Ned Air im Bereich von Nutzgebäuden wie Büros, Schulen etc. zusätzliche Chancen.

Bond Laminates GmbH

Bond Laminates, an der die CENTROTEC eine 24,95 % Beteiligung hält, hat nach Erreichen des Break-Events in 2003 im Geschäftsjahr 2004 ihre Rendite deutlich verbessern können. Das Umsatzniveau des Vorjahres wurde jedoch nicht wieder erreicht, da ein großvolumiger Auftrag ausgelaufen ist und die neuen Projekte und Aufträge die weggefallenen Umsatzerlöse noch nicht voll kompensieren konnten. In 2005 und 2006 werden signifikante Umsatzsteigerungen erwartet.

IV. WESENTLICHE RISIKEN DER ZUKÜNFTIGEN ENTWICKLUNGEN

Im Gesamtkonzern konnte der Umsatz und der Ertrag erneut gesteigert werden. Die CENTROTEC Sustainable AG verfolgt weiterhin konsequent die Strategie, in zukunftssträchtigen Segmenten der Umweltechnologie zu wachsen und neue strategische Geschäftsfelder aufzunehmen. Dies hat das Unternehmen in mehreren Fällen bereits nachweislich erfolgreich realisiert.

Dennoch hat sich die CENTROTEC im abgelaufenen Geschäftsjahr 2004 auch intensiv mit den Risiken des Unternehmens auseinandergesetzt. So bleibt grundsätzlich das Risiko von Fehlentwicklungen und daraus resultierenden Wertminderungen bei den Beteiligungen.

Das Risikomanagementsystem von CENTROTEC analysiert und bewertet die unterschiedlichsten Risiken und versucht negative Effekte auf die finanzielle Lage der Gruppe zu minimieren. Das Risikomanagement wird in sowohl bei der Obergesellschaft wie auch in den Beteiligungsunternehmen unter Berücksichtigung bestehender Richtlinien durchgeführt. Risikomanager identifizieren, messen, bewerten sowie unterstützen die Steuerung von Risikopotenzialen.

Marktrisiken aus Währungsumrechnungen sind im Konzern begrenzt, da Transaktionen hauptsächlich in EURO-Ländern stattfinden. Ein kleiner Teil der Geschäftsaktivitäten des Konzerns findet in Großbritannien, Skandinavien, den USA und Asien statt. Damit sind geringe Risiken hinsichtlich von Änderungen der Wechselkurse verbunden.

Zur Absicherung von Zinsänderungsrisiken wurden Zinsbegrenzungszertifikate (Derivate) abgeschlossen, die der Absicherung der Zinssätze von Darlehen der CENTROTEC Gruppe mit variablen Zinssätzen dienen. Negative Marktwertveränderungen der Finanzinstrumente werden im Jahresabschluss aufwandswirksam erfasst.

Die Beteiligung Centrotec Composites befindet sich noch in der Aufbauphase und hat daher mit einem Verlust abgeschlossen. Sofern es hier in den nächsten Jahren nicht gelingen sollte, das Umsatzvolumen dieses Start-Ups weiter auszubauen, wäre eine Restrukturierung vorzunehmen.

Für den Konzern sind darüber hinaus folgende Risiken zu nennen, von denen die CENTROTEC als Obergesellschaft nicht unmittelbar betroffen ist:

Insgesamt wachsen konzernweit die Marktnischen der CENTROTEC Gruppe relativ unempfindlich gegenüber konjunkturellen Schwankungen. Dennoch spüren wir natürlich auch konjunkturelle Einflüsse.

Besondere Aufmerksamkeit verdient die Betrachtung der Abhängigkeit von Großkunden. Hier macht unser mit Abstand größter Kunde weniger als 7 % des konsolidierten Umsatzes aus. Insgesamt ist unsere Kundenstruktur ausgewogen. Dennoch könnte der Verlust von Großkunden zu einer Beeinträchtigung der Ertragslage von Beteiligungen führen.

Wir haben durch permanente Neu- und Weiterentwicklungen im technologischen Bereich und der Qualitätssicherung insgesamt eine in allen Geschäftsbereichen gefestigte Marktstellung. Wettbewerbsbeeinträchtigende Faktoren, wie z. B. neu eintretende Mitbewerber, zunehmende Arbeitnehmermacht oder Substitutionsprodukte können in diesem Zusammenhang natürlich nicht ausgeschlossen werden.

Intern sehen wir mögliche Risiken im Produktionsbereich. Möglichen Unfällen und Anlagenausfällen beugen wir durch entsprechende Unfallverhütungsvorschriften und Maßnahmen vor. Zusätzlich sind alle Anlagen entsprechend ihres Wertes versichert. Ein Ausfall kritischer Anlagen kann jedoch zu spürbaren Schäden führen. Ein weiteres Risiko besteht auf der Lieferantenseite. Der Ausfall kritischer Lieferanten kann zu Lieferengpässen bei uns führen. Wir begegnen dem, indem wir mit den wichtigen Lieferanten eng technisch kooperieren und für alle wichtigen Produkte mindestens zwei Bezugsquellen vorhalten.

Juristische Themen werden seit Beginn dieses Jahres zusätzlich durch einen angestellten Rechtsanwalt im Konzern unterstützt. Neben gesellschaftsrechtlichen Fragen werden nun auch u.a. vertragsrechtliche Themen hausintern begleitet.

Im EDV-Bereich kann nicht ausgeschlossen werden, dass sich bisher noch nicht erkannte Probleme ergeben oder behobene Probleme erneut auftreten. Insbesondere gilt es im nächsten Jahr, die neuesten Release Versionen und weitere Integrationsstufen in unserem ERP-System zu implementieren. Die neue Hardwareplattform mit neuem Serversystem sollte systemtechnische Risiken weiter reduzieren. Dies kann für den Ablauf in Einzelfällen mit Risiken behaftet sein. Ebenfalls kann generell nicht ausgeschlossen werden, dass eine Störung im EDV-Bereich trotz laufender Datensicherung zu Datenverlusten und damit zu erheblichen Schäden führen kann.

Darüber hinaus ist auch eine Abhängigkeit von bestimmten Schlüsselmitarbeitern gegeben. Im Zuge unseres Wachstums vergrößert sich jedoch die Basis der hochqualifizierten Mitarbeiter, so dass dieses Risiko eher abnimmt.

Unser starkes Wachstum beinhaltet auch selbst Risiken in sich. Insbesondere müssen die internen Strukturen immer wieder zügig an die neu entstehenden Größenverhältnisse im Konzern angepasst werden. Neuorganisationsprojekte in den unterschiedlichen Unternehmensbereichen und Standorten haben im abgelaufenen Jahr maßgeblich dazu beigetragen, dass die interne Unternehmensstruktur der Konzerngröße entsprechend angemessen ist. Diese tragfähige Basis wird ständig weiterentwickelt.

Durch die Umsetzung weiterer risikoreduzierender Maßnahmen in den Unternehmensbereichen ist das Risikopotenzial insgesamt überschaubar.

IV. SONSTIGE ANGABEN

Zinssicherungsgeschäfte

In geringem Umfang setzt die CENTROTEC Zinsderivate ein, um sich vor Ergebnisrisiken aus Zinsschwankungen zu schützen. Sicherungsinstrumente hierbei sind sogenannte Caps und Floors, die einen Ergebniseffekt von Marktschwankungen des Zinssatzes begrenzen. So hat die CENTROTEC zur Absicherung eines steigenden Zinsniveaus Caps im Umfang von 6 Mio. EUR.

Besondere Vorgänge nach Abschluss des Geschäftsjahres

Nach Abschluss des Geschäftsjahres zum 31.12.2004 haben sich bis zur Aufstellung des Lageberichtes keine besonderen Vorgänge ereignet, die die Lage der CENTROTEC betreffen.

Erwähnt werden kann die Aufnahme der CENTROTEC Sustainable AG zu Beginn des Jahres 2005 in den neuen Index der Deutsche Börse AG 'GEX' (German Entrepreneurial Index).

Ausblick – Weiteres Wachstum

Die Bewertung der CENTROTEC Sustainable AG Entwicklung für dieses Geschäftsjahr ist aus unserer Sicht sehr positiv. So sieht es auch die Börse, da sich in 2004 der Kurs der Aktie mehr als verdoppelt hat und derzeit über der 20 Euro-Marke liegt. Der Wachstumsanspruch ist erfüllt worden. Zudem wurden die Umsatzsteigerungen sehr profitabel realisiert. Die Basis für eine renditestarke Weiterentwicklung ist gelegt. Auch in 2005 wird das Umsatz- und Ergebniswachstum im Gesamtkonzern voraussichtlich wieder im zweistelligen Prozentbereich liegen.

Für den Heizungsmarkt wird eine leichte Steigerung prognostiziert. Die sparsamen Brennwertkessel werden innerhalb des europäischen Marktes ein Wachstum aufweisen. Ebenso wird die Substitution durch Kunststoffabgassysteme weiter anhalten. Wir gehen auch 2005 davon aus, dass sich der Umsatz überproportional zum Gesamt-Heizungsmarkt erhöhen wird.

Außerdem gehen wir davon aus, dass sich die Brennwerttechnik auch in den europäischen Nachbarländern, ähnlich wie in Deutschland, durchsetzen wird und somit für die Kunststoffabgassysteme neue, große Märkte im Ausland entstehen. Durch die Tochtergesellschaften der Ubbink-Gruppe in den Niederlanden, Belgien, Frankreich und England sowie der Tochtergesellschaft Centrotherm Italy SRL haben wir die Vertriebsbasis geschaffen, um auch in Auslandsmärkten mit dieser zukunftsweisenden Technologie weiteres Wachstum zu realisieren.

Die Wärmerückgewinnungstechnologie der Brink Climate Systems und der Ned Air verspricht weiterhin hohe Steigerungspotenziale, nicht nur in den angestammten Märkten, sondern auch im Exportgeschäft. Die Niederlande sind hier – wie auch bei der Brennwerttechnik – führend. Die Brink Climate Systems stellt für uns daher einen weiteren, wichtigen Technologiebaustein im Rahmen eines verstärkt auszumachenden Klimatrends dar.

Durch den Ausbau der Möller Medical werden neue Bereiche der Medizintechnik erschlossen. Der Vertrieb wird in einzelnen ausgewählten Produktsegmenten auf Direktbelieferung von Endkunden umgestellt, so dass auch daraus in den Folgejahren Wachstum und ein guter Ergebnisbeitrag zu erwarten ist.

Gezielte strategische Akquisitionen werden auch weiterhin in unserem Fokus stehen. Kerngedanke wird dabei die Vertiefung und Verbreiterung unseres Geschäftsfeldportfolios sein sowie die Stärkung des Sustainability Ansatzes.

Die CENTROTEC Sustainable AG sieht daher den zukünftigen Entwicklungen ausgesprochen positiv entgegen und bietet Anlegern, die auf Substanzwerte setzen und dennoch an attraktiven Wachstumsraten partizipieren wollen, eine chancenreiche Perspektive.

Brilon, 28. Februar 2005

CENTROTEC Sustainable AG

Dr. Gert-Jan Huisman, Vorsitzender und Finanzen

Martin Beijer, Gas Flue Systems

Dr. Alexander Kirsch, Medical Technology & Engineering Plastics,
Strategie und Expansion

Rob Slemmer, Climate Systems

Dr. Christoph Traxler, Medical Technology & Engineering Plastics

CENTROTEC Sustainable AG, Brilon

Anhang für das Geschäftsjahr 2004

A. ALLGEMEINE ANGABEN

Die CENTROTEC Sustainable AG, Am Patbergschen Dorn 9, 59929 Brilon gilt aufgrund ihrer Börsenzulassung als große Kapitalgesellschaft i.S.d. § 267 Abs.3 HGB und richtet sich bei der Gliederung der Bilanz und der Gewinn- und Verlustrechnung nach den für Kapitalgesellschaften geltenden Vorschriften der §§ 264 ff. HGB.

Der Jahresabschluss ist nach den Vorschriften des HGB und den ergänzenden Vorschriften des Aktiengesetzes aufgestellt worden. Die Gewinn- und Verlustrechnung wurde nach dem Gesamtkostenverfahren gemäß § 275 Abs. 2 HGB aufgestellt.

B. BILANZIERUNGS- UND BEWERTUNGSGRUNDSÄTZE

(1) Anlagevermögen

Entgeltlich erworbene immaterielle Vermögensgegenstände werden zu Anschaffungskosten aktiviert und linear entsprechend ihrer Nutzungsdauer abgeschrieben. Das Sachanlagevermögen ist zu Anschaffungs- oder Herstellungskosten, vermindert um planmäßige Abschreibungen, angesetzt. Geringwertige Wirtschaftsgüter werden im Jahr des Zugangs voll abgeschrieben und als Abgang gezeigt. Bei dauernder Wertminderung werden außerplanmäßige Abschreibungen auf den niedrigeren beizulegenden Wert vorgenommen. Stellt sich heraus, dass die Gründe für eine außerplanmäßige Abschreibung nicht mehr bestehen erfolgt eine Zuschreibung auf den dann beizulegenden Wert höchstens jedoch auf planmäßige Werte.

(2) Finanzanlagen

Die Finanzanlagen werden zu Anschaffungskosten bzw. dem niedrigeren beizulegenden Wert bewertet. Sofern die Gründe, die zu einer dauernden Wertminderung geführt haben, entfallen sind, werden im erforderlichen Umfang Zuschreibungen vorgenommen.

(3) Forderungen und sonstige Vermögensgegenstände

Die Forderungen und sonstigen Vermögensgegenstände sind zum Nominalwert bilanziert bzw. dem niedrigeren beizulegenden Wert bewertet. Fremdwährungsforderungen werden zum historischen oder niedrigeren Stichtagskurs bewertet. Stellt sich heraus, dass die Gründe für eine außerplanmäßige Abschreibung auf den beizulegenden Wert nicht mehr bestehen erfolgt eine Zuschreibung auf den dann beizulegenden Wert höchstens jedoch auf den Nominalwert bzw. die Anschaffungskosten.

(4) Eigene Anteile

Die eigenen Anteile werden zu Anschaffungskosten bzw. dem niedrigeren beizulegenden Wert bewertet. Stellt sich heraus, dass die Gründe für eine außerplanmäßige Abschreibung nicht mehr bestehen erfolgt eine Zuschreibung auf den dann beizulegenden Wert höchstens jedoch auf Anschaffungskosten.

(5) Liquide Mittel

Die Beträge bestehen ausschließlich in inländischer Währung (EURO) und sind mit ihrem Nominalwert angesetzt.

(6) Rückstellungen

Die Steuerrückstellungen sowie sonstigen Rückstellungen werden für ungewisse Verbindlichkeiten gebildet und berücksichtigen alle erkennbaren Risiken. Sie werden mit dem nach vernünftiger kaufmännischer Beurteilung notwendigen Betrag angesetzt.

(7) Verbindlichkeiten

Die Verbindlichkeiten werden zum Rückzahlungsbetrag bzw. dem höheren beizulegenden Wert angesetzt. Fremdwährungsverbindlichkeiten werden zum historischen oder höheren Stichtagskurs bewertet. Stellt sich heraus, dass die Gründe für eine außerplanmäßige Abschreibung auf den höheren beizulegenden Wert nicht mehr bestehen erfolgt eine Zuschreibung auf den dann beizulegenden Wert höchstens jedoch auf den Rückzahlungsbetrag bzw. die Anschaffungskosten.

C. SPEZIELLE ANGABEN UND ERLÄUTERUNGEN

(1) Bilanz

- 1.1 Aktiva
1.1.1 Anlagevermögen

Die Gliederung und die Entwicklung des Anlagevermögens ergibt sich aus dem zuvor wiedergegebenen Anlagespiegel.

- 1.1.2 Umlaufvermögen

In den Forderungen und sonstigen Vermögensgegenständen sind Zinsderivate in Höhe von 25 TEUR mit einer Restlaufzeit von mehr als einem Jahr enthalten.

- 1.2 Passiva
1.2.1 Eigenkapital

Das Grundkapital der Gesellschaft ist zum 31. Dezember 2004 eingeteilt in 7.888.537 Stückaktien. Die Stückaktien haben keinen Nominalwert. Ihr Anteil am Grundkapital beträgt rechnerisch 1 Euro pro Stückaktie. Alle Aktien sind voll eingezahlt.

Darüber hinaus besteht ein genehmigtes Kapital. Der Vorstand ist ermächtigt, bis zum 30. April 2008 mit Zustimmung des Aufsichtsrates das Grundkapital um bis zu EUR 3.833.987 (genehmigtes Kapital) durch ein- oder mehrmalige Ausgabe neuer auf den Inhaber lautender nennwertlose Stückaktien gegen Bar- oder Sacheinlagen zu erhöhen. Die neuen Aktien sollen von Kreditinstituten mit der Verpflichtung übernommen werden, sie den Aktionären zum Bezug anzubieten. Der Vorstand ist jedoch ermächtigt, Spitzenbeträge vom Bezugsrecht der Aktionäre auszunehmen. Der Vorstand ist ferner ermächtigt, das Bezugsrecht auszuschließen, um neue Aktien gegen Sacheinlagen auszugeben. Der Vorstand ist darüber hinaus ermächtigt, gemäß § 186 Abs. 3 Satz 4 AktG das Bezugsrecht der Aktionäre bei einer einmaligen oder mehrmaligen Ausnutzung des genehmigten Kapitals gegen Bareinlagen für einen Betrag von insgesamt bis zu maximal 766.797 EUR auszuschließen, wenn der Ausgabebetrag der neuen Aktien den Börsenpreis der bereits notierten Aktien zum Zeitpunkt der endgültigen Festlegung des Ausgabebetrags durch den Vorstand, die möglichst zeitnah zur Unterbringung der Aktien erfolgen soll, nicht wesentlich, jedenfalls um nicht mehr als 5 %, unterschreitet.

Es besteht ein bedingtes Kapital. Dieses beträgt zum Abschlussstichtag 546.235 EUR gemäß des Beschlusses der Hauptversammlung vom 28. Mai 2002. Der Vorstand ist ermächtigt, bis zum 31. Dezember 2004 – einmalig oder mehrmals – Optionscheine zum Bezug von neuen auf den Inhaber lautende Aktien der Gesellschaft auszugeben. Bezugsberechtigt sind Arbeitnehmer, Geschäftsführer und Vorstände der Gesellschaft und ihrer gem. § 17 AktG verbundenen Unternehmen. Sofern die Optionen ausgeübt werden, werden neue Aktien geschaffen. Diese sind ge-

winnberechtigt ab dem Beginn des Geschäftsjahres, in welchem die Optionsrechte ausgeübt werden. Das bedingte Kapital ist eingeteilt in 546.235 Stückaktien.

Mit Wirkung zum 13. Januar 2004 wurden 175.100 Optionsrechte für Mitarbeiter, Führungskräfte und Vorstände zu einem Ausübungspreis von 8,70 EURO ausgegeben. Der bei der Ausübung der Optionsrechte zu entrichtende Basispreis je Aktie (Bezugspreis) beträgt 90 % des Schlusskurses am Börsenstandort Frankfurt am Main, errechnet für die dem Tag der Ausgabe der Option vorausgehenden 30 Börsentage (kaufmännisch gerundet auf die nächsten Euro 0,1), mindestens aber den Nominalwert der Aktie; § 9 Abs. 1 AktG bleibt unberührt. Die Laufzeit der auszugebenden Optionsrechte kann bis zu 7 Jahre ab Gewährung betragen. Die Wartezeit zur Ausübung der Option beträgt zwei Jahre nach Ausgabe der Option. Die Ausübung der Optionen ist an die Erfüllung bestimmter Bedingungen und Ziele gebunden. Sie können nur ausgeübt werden, wenn sich der Börsenkurs am Tage der erstmaligen Ausübungsmöglichkeit oder zu einem späteren Zeitpunkt während der Laufzeit des Optionsrechts gegenüber dem Basispreis um 30 % erhöht hat. Die Ausübung der Optionsrechte ist darüber hinaus an die Erfüllung individueller Ziele für Mitarbeiter, Führungskräfte und Vorstände gebunden. Es ist daher unsicher, welcher Teil der ausgegebenen Optionsrechte tatsächlich in der Praxis ausgeübt werden wird.

Eine Übersicht über das Optionsprogramm gibt die folgende Tabelle:

| | 2004 | | 2003 | |
|-------------------|----------|-------------------|----------|-------------------|
| | Optionen | D. Ausübungspreis | Optionen | D. Ausübungspreis |
| Anfang des Jahres | 659.771 | 6,75 | 531.689 | 9,63 |
| Gewährt | 175.100 | 8,70 | 319.374 | 4,00 |
| Ausgeübt | 220.562 | 8,80 | 0 | 0,00 |
| Verfallen | 68.074 | 4,45 | 191.292 | 10,15 |
| Ende des Jahres | 546.235 | 6,79 | 659.771 | 6,75 |

Gemäß des Beschlusses der Hauptversammlung vom 11. Mai 1999 der durch den Beschluss der Hauptversammlung vom 18. Mai 2000 und am 17. Mai 2001 ergänzt und bisher letztmalig am 26. Mai 2004 verlängert wurde, ist die Gesellschaft berechtigt, eigene Aktien bis zu einem Betrag, der 10 % des Grundkapitals nicht überschreitet, zurückzukaufen. Diese Ermächtigung ist bis 26. November 2005 gültig. Der Gegenwert für den Erwerb dieser Aktien darf den durchschnittlichen Kassakurs der Aktien gleicher Gattung und Ausstattung an der Frankfurter Wertpapierbörse an den dem Erwerb jeweils vorangehenden 10 Börsentagen um nicht mehr als 15 % überschreiten und um nicht mehr als 15 % unterschreiten. Der Vorstand wird ermächtigt, die erworbenen eigenen Aktien unter Ausschluss des Bezugsrechts der Aktionäre beim Erwerb von Unternehmen oder Beteiligungen an Unternehmen ganz oder zum Teil Dritten als (Teil-) Gegenleistung anzubieten. Der Vorstand wird weiter ermächtigt, die eigenen Aktien ohne weiteren Hauptversammlungsbeschluss einzuziehen. Die Einziehung kann auf einen Teil der erworbenen Aktien beschränkt werden.

Im Geschäftsjahr wurden insgesamt 6.040 eigene Aktien gehalten. Dies entspricht einem Anteil am Grundkapital in Höhe von 0,076 %. Die eigenen Aktien befinden sich zum Stichtag des Abschlusses in Besitz der Gesellschaft. Es wurden im Geschäftsjahr keine eigenen Aktien erworben oder veräußert.

Das Grundkapital der CENTROTEC Sustainable AG, Brilon, beträgt in 7.888.537 EUR, die Kapitalrücklage 12.712 TEUR und die Gewinnrücklagen 19.935 TEUR. Durch die Einstellung des Gewinnvortrags von 17.949 TEUR in die Gewinnrücklagen und einen Jahresfehlbetrag von 231 TEUR weist die Gesellschaft zum 31. Dezember 2004 ein Eigenkapital in Höhe von 40.304 TEUR aus. Das Grundkapital erhöhte sich ausschließlich durch ausgeübte Aktienoptionen wie auch die Kapitalrücklage durch die eingezahlten Aufgelder.

Bei der Kapitalrücklage handelt es sich um Rücklagen im Sinne des § 272 Abs. 2 Nr. 1 bis 3 HGB. Die Kapitalrücklage hat sich im Geschäftsjahr 2004 wie folgt entwickelt:

| | EUR |
|----------------------------|------------|
| Stand am 1. Januar 2004 | 10.990.673 |
| Agio aus Kapitalerhöhung | 1.720.880 |
| Stand am 31. Dezember 2004 | 12.711.553 |

1.2.2 Rückstellungen

Die Steuerrückstellungen betreffen ertragssteuerliche Verpflichtungen der Gesellschaft einschließlich derer aus ihrer Stellung als Organträger. In den sonstigen Rückstellungen sind Beträge für Restrukturierung des Personalbestandes, Hauptversammlung, Rechts- und Beratungskosten, Resturlaubsansprüche und ausstehende Eingangsrechnungen enthalten.

1.2.3 Verbindlichkeiten

Die Restlaufzeiten ergeben sich aus folgender Aufstellung:

| in TEUR | Stand 31.12.04 | Stand 31.12.03 | davon mit einer Restlaufzeit | | | | | |
|--|-------------------|-------------------|------------------------------|--------------|--------------------------------------|------------|--------------------|--------------|
| | | | bis zu einem Jahr | | zwischen einem und fünf Jahren | | über fünf Jahre | |
| | 31.12.04 | 31.12.03 | 31.12.04 | 31.12.03 | 31.12.04 | 31.12.03 | 31.12.04 | 31.12.03 |
| Verbindlichkeiten gegenüber Kreditinstituten | 2.100 | 3.562 | 279 | 1.511 | 920 | 920 | 901 | 1.131 |
| Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen | 127 | 63 | 127 | 63 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Verbindlichkeiten gegenüber verbundenen Unternehmen | 416 | 966 | 416 | 966 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Verbindlichkeiten gegenüber Unternehmen mit denen ein Beteiligungsverhältnis besteht | 0 | 1 | 0 | 1 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Sonstige Verbindlichkeiten | 179 | 163 | 179 | 163 | 49 | 0 | 0 | 0 |
| | 2.822 | 4.755 | 1.001 | 2.704 | 969 | 920 | 901 | 1.131 |

Als Sicherheiten für die Verbindlichkeiten gegenüber Kreditinstituten dienen im Wesentlichen Globalabtretungen von Forderungen, Raumsicherungsübereignung der Vorräte, Sicherungsübereignungen von technischen Anlagen und Maschinen der Gesellschaften CENTROTEC Sustainable AG, Brilon und Centroplast Engineering Plastics GmbH, Marsberg und eine Grundschuld auf das Betriebsgrundstück der Centroplast Engineering Plastics GmbH, Marsberg, in Höhe von 3.451 TEUR. Am Stichtag waren sämtliche der Verbindlichkeiten durch Sicherheiten gedeckt. Die Verbindlichkeiten gegenüber verbundenen Unternehmen enthalten solche aus dem Leistungsverkehr in Höhe von TEUR 13 (Vorjahr 0 TEUR).

D. ERGÄNZENDE ANGABEN

(1) Haftungsverhältnisse

Im Rahmen der Akquisition der Ubbink-Gruppe wurde vereinbart, dass eine Konzerngesellschaft der CENTROTEC Sustainable AG das ihr Mögliche beiträgt, den Verkäufer dabei zu unterstützen, aus vom Verkäufer übernommenen Mietbürgschaften entlassen zu werden. Hierbei handelt es sich um ein Mietverhältnis in England mit einer Jahresmiete von derzeit 80.000 Pfund (129 TEUR) und einer Laufzeit bis 2012. Gegenüber der Centrotec Composites GmbH wurde eine Rangrücktrittserklärung in Höhe von 45 TEUR abgegeben. Ausserdem besteht für ein Darlehen gegenüber der Centrotec Medizintechnik GmbH eine Rangrücktrittserklärung in Höhe von 1.300 TEUR.

Im Rahmen eines Kaufvertrages über Vermögensgegenstände von der Eenergy International B.V., Niederlande, der Eenergy International GmbH, Köln sowie der Econcern B.V., Niederlande durch die Ubbink B.V., Niederlande sowie der Ubbink Eenergy Solar GmbH, Köln hat die CENTROTEC Sustainable AG den Verkäufern die vertragsgemäße Erfüllung durch die Käufer garantiert. Die Garantie beläuft sich zum 31. Dezember 2004 auf maximal 440 TEUR.

Zum Bilanzstichtag besteht eine Rangrücktritts- und Kapitalbindungserklärung gegenüber der WGZ Bank Westdeutsche Genossenschafts-Zentralbank eG, Münster zur Sicherstellung der Unternehmensfortführung der Tochtergesellschaft Centrotherm Systemtechnik GmbH.

Ferner können finanzielle Verpflichtungen aus abgeschlossenen Zinssicherungsinstrumenten entstehen.

Unternehmensverträge bestehen im Rahmen von Beherrschungs- und Gewinnabführungsverträgen zwischen der Gesellschaft und der Centroplast Engineering Plastics GmbH, Marsberg sowie der Centrotec Composites GmbH, Brilon. Diese

haben eine vertragliche Laufzeit bis zum 31. Dezember 2008. Hieraus können sich zukünftig finanzielle Verpflichtungen ergeben.

(2) Finanzderivate

Um sich vor Verlusten aus Zinsschwankungen zu schützen, wurden Finanzderivate abgeschlossen. Hierbei dienten Caps und Floors als Sicherungsinstrumente. Die nachfolgende Tabelle zeigt die abgeschlossenen Kontrakte.

| Finanzderivate | | | | | | |
|---------------------|------------------------|----------------------------|---------------------------------|---------------------------------|----------|----------------------|
| Art des Derivats | Kontraktvolumen EUR | Anschaffungskosten TEUR | Marktwert 31.12.2004 TEUR | Marktwert 31.12.2003 TEUR | Laufzeit | Cap- / Floorsrate |
| Vermögensgegenstand | | | | | | |
| Cap | 3 Mio. | 73 | 24 | 67 | bis 2011 | 5,00 % |
| Cap | 3 Mio. | 21 | 1 | 15 | bis 2007 | 4,25 % |
| Verbindlichkeit | | | | | | |
| Floor | 3 Mio. | 38 | 49 | 41 | bis 2011 | 2,75 % |

Marktwerte stellen die vom Grundgeschäft losgelösten Werte am Abschlussstichtag dar und wurden auf Basis marktüblicher Modelle durch Kreditinstitute ermittelt. Wertveränderungen dieser Cash Flow Hedges wurden erfolgswirksam in der Gewinn- und Verlustrechnung erfasst. Die Caps werden unter den sonstigen Vermögensgegenständen, der Floor unter den sonstigen Verbindlichkeiten ausgewiesen.

(3) Durchschnittliche Arbeitnehmerzahl

Die Gesellschaft beschäftigte im Zeitraum vom 1. Januar bis zum 31. Dezember 2004 im Durchschnitt 9 Mitarbeiter, davon 5 Vorstände.

(4) Corporate Governance

Zum Hintergrund

Am 26. Februar 2002 hat die 'Regierungskommission Deutscher Corporate Governance Kodex' einen Verhaltenskodex für die Vorstände und Aufsichtsräte börsennotierter Gesellschaften vorgelegt. Dieser Kodex wurde am 21. Mai 2003 aktualisiert. Ziel ist es, das deutsche Corporate Governance-System transparent

und nachvollziehbar zu gestalten sowie das Vertrauen der Anleger in die Überwachung deutscher börsennotierter Gesellschaften zu fördern.

Gemäß Paragraph 161 Aktiengesetz haben Vorstand und Aufsichtsrat einer börsennotierten Gesellschaft einmal jährlich zu erklären, ob und inwieweit dem Kodex entsprochen wurde und wird.

Entsprechens-Erklärung der CENTROTEC Sustainable AG zu dem Deutschen Corporate Governance Kodex

CENTROTEC Sustainable AG wird den Empfehlungen der 'Regierungskommission Deutscher Corporate Governance Kodex' in der Fassung vom 21. Mai 2003 mit den nachfolgend aufgeführten Ausnahmen entsprechen:

Der Kodex empfiehlt in Ziffer 4.2.3, den Vorstand nicht nur fix, sondern auch variabel zu vergüten. Die variable Vergütung soll u. a. erfolgsbezogen sein, eine langfristige Anreizwirkung haben und einen Risikocharakter aufweisen. Als Beispiel nennt der Kodex Aktienoptionsprogramme. CENTROTEC hat seit 1999 ein Aktienoptionsprogramm, das übrigens nicht nur für Vorstandsmitglieder, sondern auch für Führungskräfte und Mitarbeiter gilt. Das Programm steht u. E. im Geist des Kodex, wir erläutern jedoch zwei Aspekte, die als Abweichung inter-

pretiert werden könnten. Der Kodex empfiehlt einen Bezug auf Vergleichsparameter. Das Aktienoptionsprogramm sieht ein an der absoluten Steigerung des Börsenkurses orientiertes Erfolgsziel vor. Diese Gestaltung wurde gewählt, um einen Anreiz für einen absoluten, nicht einen relativen Erfolg zu setzen. Des Weiteren empfiehlt der Kodex, die variable Vergütung mit einem Cap auszustatten. Im Falle der Optionen wurde dies so umgesetzt, dass sie nur in einem begrenzten Zeitfenster ausgeübt werden (erstmal zwei Jahre nach Ausgabe, letztmal sieben Jahre nach Ausgabe). Durch Zielerreichung erhaltene Optionen werden nicht nachträglich von der Gesellschaft zurückgezogen oder in ihren Parametern verändert. Darüber hinaus wird die Ausübung der Optionen neben dem erwähnten Kursziel an weitere interne Leistungsziele gekoppelt, um eine strenge, aber gerechte variable Vergütung zu gewährleisten.

Der Kodex empfiehlt in Ziffer 4.2.4, die Vergütung der Vorstandsmitglieder nach Fixum, erfolgsbezogenen Komponenten und Komponenten mit langfristiger Anreizwirkung auszuweisen. Dies erfolgt. Es erfolgt allerdings kein individualisierter Ausweis über die Höhe der Vergütungen, weil wir den Schutz der Privatsphäre höher Gewichten als den Wert der Zusatzinformation über die individuelle Verteilung des insgesamt u. E. nicht überdurchschnittlichen Vergütungsvolumens.

Der Kodex empfiehlt in Ziffer 5.3 die Bildung von Ausschüssen im Aufsichtsrat. Dies soll jedoch in Abhängigkeit von den spezifischen Gegebenheiten des Unternehmens und der Anzahl der Mitglieder des Aufsichtsrates erfolgen. Unser Aufsichtsrat besteht aus drei Mitgliedern, die alle Fragen des Unternehmens gemeinsam behandeln. Insofern halten wir eine Bildung von Ausschüssen in unserem Fall für nicht sinnvoll. Diese Sichtweise steht u. E. in Übereinstimmung mit dem Kodex, wir machen diese Angabe vorsorglich zur Klarstellung.

Im Übrigen folgt CENTROTEC allen Soll-Bestimmungen des Kodex.

Seit der letzten Entsprechens-Erklärung vom 27. Februar 2004 hat CENTROTEC die Empfehlungen der 'Regierungskommission Deutscher Corporate Governance Kodex' in der Fassung vom 21. Mai 2003 mit den, in den Erklärung, erwähnten Ausnahmen entsprochen.

(5) Vorstand und Aufsichtsrat

Vorstände waren zum Bilanzstichtag:

- Dr. Gert-Jan Huisman, Nijkerk, Niederlande, Kaufmann (Vorsitzender)
- Martin Beijer, Doesburg, Niederlande, Kaufmann
- Dr. Alexander Kirsch, München, Kaufmann
- Rob Slemmer, Hoevelaken, Niederlande, Kaufmann
- Dr. Christoph Traxler, Fulda, Physiker (seit 1. April 2004)

Mitglieder des Aufsichtsrates waren zum Bilanzstichtag:

- Guido A. Krass, Wadhurst, England, Unternehmer (Vorsitzender)
- Wim Brink, Zwolle, Niederlande, Unternehmer
- Dr. Bernhard Heiss, München, Rechtsanwalt

Folgende Organmitglieder halten die nachstehenden weiteren Aufsichtsratsmandate bei Aktiengesellschaften im Sinne von § 125 (1) Satz 3 AktG:

- | | |
|------------------------------|--|
| <u>Guido A. Krass:</u> | Eracom Technologies AG, Krefeld (Vorsitzender) PACT Technologies AG, München Pari Capital AG, München (Vorsitzender) Pari Capital Group AG, Steinhausen, Schweiz (Verwaltungsratsvorsitzender) Ubbink Nederland B.V. (Vorsitzender) |
| <u>Wim Brink:</u> | Newion Investments BV, Heerenveen, Niederlande Dutch Rescue Holding BV, Hoogeveen, Niederlande (Vorsitzender) |
| <u>Dr. Bernhard Heiss:</u> | MME Moviemment AG, Hamburg (Vorsitzender) Kögel Holding AG, München |
| <u>Dr. Alexander Kirsch:</u> | Pari Capital AG, München Pari Private Equity AG, München |

Die Gesamtbezüge der fünf Vorstände betragen 982 TEUR, wobei Teile der Bezüge als Geschäftsführervergütungen von Tochtergesellschaften bezahlt wurden. Dieser Betrag beinhaltet Sozialabgaben und geldwerte Leistungen wie Firmenwagen und Pensionszusagen. Er enthält keine ausübbaren, mit der Erfüllung individueller Ziele und der Unternehmensziele verknüpften Aktienbezugsrechte. In 2004 gewährte Optionen haben per Jahresende einen rechnerischen Wert von 1.344 TEUR, da der Kurs der CENTROTEC Aktie nach Ausgabe der Optionen am 13. Januar 2004 stark gestiegen ist. Der Wert wurde mit der maximal erreichbaren Anzahl an Optionen berechnet. Wie viele Optionen zukünftig ausgeübt werden können, hängt von der Erreichung individuell festgelegter Ziele ab.

Die Aufsichtsratsbezüge umfassten 7 TEUR und teilen sich wie folgt auf: Herr Krass 3 TEUR, Herr Dr. Heiss 2 TEUR und Herr Brink 2 TEUR.

Es wurden in 2004 keine Kredite an Organmitglieder gewährt.

Nachfolgende Aufstellung zeigt die 'Directors Holdings' per 31.12.2004.

| Name | 2004 Aktien/Anzahl | 2004 Optionen/Anzahl | 2003 Aktien/Anzahl | 2003 Optionen/Anzahl |
|-----------------------|-----------------------|-------------------------|-----------------------|-------------------------|
| Vorstand | | | | |
| Dr. Gert-Jan Huisman | 1.016 | 114.0160 | 500 | 107.084 |
| Dr. Alexander Kirsch | 16.450 | 108.889 | 14.000 | 115.279 |
| Martin Beijer | 0 | 79.422 | 700 | 104.639 |
| Rob Slemmer | 0 | 57.095 | 0 | 43.659 |
| Dr. Christoph Traxler | 0 | 25.000 | | |
| Aufsichtsrat | | | | |
| Guido A. Krass | 1.200.000 | 0 | 1.200.000 | 0 |
| Dr. Bernhard Heiss | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Wim Brink | 0 | 0 | 0 | 0 |
| CENTROTEC | | | | |
| Stammaktien | 7.888.537 | 0 | 7.667.975 | 0 |
| eigene Aktien | 6.040 | 0 | 6.040 | 0 |

(6) Anteilsbesitz

Die Aufstellung des Anteilsbesitzes wird gesondert ausgewiesen. Hier wird vom Wahlrecht nach § 287 Nr. 1 Gebrauch gemacht. Die Aufstellung wird zusammen mit der Veröffentlichung des Jahresabschlusses beim Handelsregister des Amtsgericht Arnberg, Eichholzstraße 4, 59821 Arnberg eingereicht.

Die CENTROTEC Sustainable AG stellt für den größten Kreis von Unternehmen für sich und ihre Tochterunternehmen einen Konzernabschluss auf. Dieser ist in der Geschäftsstelle der CENTROTEC Sustainable AG, Am Patbergschen Dorn 9, 59929 Brilon erhältlich.

(7) Ergänzende Angaben

Meldungen gemäß § 21 (1) WpHG

Der Aktienanteil der Brink Holding B.V. ist am 22. September 2004 unter 5 % gesunken.

Brilon, 28. Februar 2005

CENTROTEC Sustainable AG

Dr. Gert-Jan Huisman, Vorsitzender und Finanzen

Martin Beijer, Gas Flue Systems

Dr. Alexander Kirsch, Medical Technology & Engineering Plastics, Strategie und Expansion

Rob Slemmer, Climate Systems

Dr. Christoph Traxler, Medical Technology & Engineering Plastics

Bestätigungsvermerk des Abschlussprüfers

Wir haben den Jahresabschluss unter Einbeziehung der Buchführung und den Lagebericht der CENTROTEC Sustainable AG, Brilon, für das Geschäftsjahr vom 1. Januar bis 31. Dezember 2004 geprüft. Die Buchführung und die Aufstellung von Jahresabschluss und Lagebericht nach den deutschen handelsrechtlichen Vorschriften und den ergänzenden Regelungen in der Satzung liegen in der Verantwortung des Vorstands der Gesellschaft. Die inhaltliche Würdigung der von der Gesellschaft freiwillig in den Anhang aufgenommenen Angaben zur Entsprechenserklärung zum Deutschen Corporate Governance Kodex war nicht Gegenstand unserer Prüfung. Unsere Aufgabe ist es, auf der Grundlage der von uns durchgeführten Prüfung eine Beurteilung über den Jahresabschluss unter Einbeziehung der Buchführung und über den Lagebericht abzugeben.

Wir haben unsere Jahresabschlussprüfung 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 Jahresabschluss unter Beachtung der Grundsätze ordnungsmäßiger Buchführung und durch den Lagebericht 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 der Gesellschaft sowie die Erwartungen über mögliche Fehler berücksichtigt. Im Rahmen der Prüfung werden die Wirksamkeit des rechnungslegungsbezogenen internen Kontrollsystems sowie Nachweise für die Angaben in Buchführung, Jahresabschluss und Lagebericht überwiegend auf der Basis von Stichproben beurteilt. Die Prüfung umfasst die Beurteilung der angewandten Bilanzierungsgrundsätze und der wesentlichen Einschätzungen des Vorstands sowie die Würdigung der Gesamtdarstellung des Jahresabschlusses und des Lageberichts. Wir sind der Auffassung, dass unsere Prüfung eine hinreichend sichere Grundlage für unsere Beurteilung bildet.

Unsere Prüfung hat zu keinen Einwendungen geführt.

Nach unserer Überzeugung vermittelt der Jahresabschluss unter Beachtung der Grundsätze ordnungsmäßiger Buchführung ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Vermögens-, Finanz- und Ertragslage der Gesellschaft. Der Lagebericht gibt insgesamt eine zutreffende Vorstellung von der Lage der Gesellschaft und stellt die Risiken der künftigen Entwicklung zutreffend dar."

Kassel, den 7. März 2005

PriceWaterhouseCoopers GmbH,
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft, Kassel

(Siemon)
Wirtschaftsprüfer

(Müller)
Wirtschaftsprüfer

healthcomfortenergy

Am Patbergschen Dorn 9
D-59929 Brilon
Tel. +49(0)2961.96631-0

Fax +49(0)2961.96631-96
ir@centrotec.de
www.centrotec.de