



UNSER KONZEPT: VERNETZUNG

GESCHÄFTSBERICHT 2005/2006

HEIDELBERG

> DIE ZAHLEN

UNSER ZIEL:



> 5-JAHRES-ÜBERSICHT HEIDELBERG-KONZERN

Angaben in Mio €	2001/2002	2002/2003	2003/2004	2004/2005	2005/2006
Auftragseingang	4.667	4.170	3.852	3.700	3.605
Umsatzerlöse	5.117	4.231	3.746	3.360	3.586
Auslandsumsatz in Prozent	86,5	87,6	88,8	85,3	86,9
Ergebnis der betrieblichen Tätigkeit¹⁾²⁾	418	163	79	171	277
– in Prozent vom Umsatz	8,2	3,9	2,1	5,1	7,7
Ergebnis vor Steuern¹⁾	335	– 164	– 506	106	229
Jahresüberschuss/-fehlbetrag¹⁾	201	– 138	– 695	59	135
– in Prozent vom Umsatz ¹⁾	3,9	– 3,3	– 18,6	1,8	3,8
Forschungs- und Entwicklungskosten	431	391	317	211	214
Investitionen	252	243	164	162	169
Bilanzsumme¹⁾	5.735	5.131	4.232	3.660	3.281
Working Capital³⁾	1.935	1.612	1.377	1.150	1.284
Forderungen aus Absatzfinanzierung	986	860	769	565	496
Eigenkapital¹⁾	2.470	1.950	1.230	1.166	1.138
– in Prozent von Bilanzsumme	43,1	38,0	29,1	31,9	34,7
Finanzschulden⁴⁾	922	796	718	587	540
Nettofinanzverschuldung⁵⁾	1.020	957	861	731	672
Cashflow¹⁾	402	51	– 121	232	345
– in Prozent vom Umsatz	7,9	1,2	– 3,2	6,9	9,6
Free Cashflow¹⁾	– 323	207	114	152	149
– in Prozent vom Umsatz	– 6,3	4,9	3,0	4,5	4,2
ROCE in Prozent¹⁾	12,9	2,7	0,4	7,0	13,6
Wertbeitrag in Prozent¹⁾	2,1	– 7,8	– 9,9	– 2,2	4,4
Eigenkapitalrendite in Prozent¹⁾⁶⁾	8,1	– 7,1	– 56,5	5,1	11,9
Ergebnis je Aktie in €¹⁾	2,32	– 1,67	– 8,16	0,69	1,58
Dividende in €⁸⁾	1,40	–	–	0,30	0,65
Aktienkurs zum Geschäftsjahresende in €	50,06	16,21	27,99	24,65	36,40
Börsenkapitalisierung zum Geschäftsjahresende	4.301	1.393	2.405	2.118	3.023
Dividendenrendite in Prozent⁷⁾	2,80	–	–	1,22	1,79
Mitarbeiter zum Geschäftsjahresende	25.344	24.181	22.782	18.679	18.716

¹⁾ Vorjahreswerte angepasst

²⁾ Vor Restrukturierungsaufwendungen

³⁾ Die Summe der Vorräte und der Forderungen aus Lieferungen und Leistungen abzüglich der Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen

⁴⁾ Bankverbindlichkeiten inkl. Schuldscheindarlehen und Wandelschuldverschreibung

⁵⁾ Die Summe der Finanzschulden und Pensionsrückstellungen abzüglich der Wertpapiere des Umlaufvermögens und der Flüssigen Mittel

⁶⁾ Nach Steuern

⁷⁾ Bezogen auf den Jahresendkurs

⁸⁾ Im Geschäftsjahr 05/06 Vorschlag

> KONZERNABSCHLUSS

DER HEIDELBERGER DRUCKMASCHINEN AKTIENGESELLSCHAFT



Inhalt

3	Konzern-Gewinn- und Verlustrechnung
4	Konzernbilanz
6	Konzern-Kapitalflussrechnung
7	Aufstellung der erfassten Erträge und Aufwendungen
8	Konzernanhang
8	Entwicklung des Eigenkapitals
10	Entwicklung der immateriellen Vermögenswerte, der Sachanlagen und der Anlageimmobilien
12	Konzern-Segmentberichterstattung
34	Erläuterungen zur Konzern-Gewinn- und Verlustrechnung
41	Erläuterungen zur Konzernbilanz
64	Sonstige Angaben
78	Bestätigungsvermerk
80	Wesentliche Beteiligungen
82	Angaben zu den Organen

**Konzern-Gewinn-
und Verlustrechnung
2005/2006**

> GEWINN- UND VERLUSTRECHNUNG¹⁾

Angaben in Tausend €	Anhang	1.4.2004 bis 31.3.2005	1.4.2005 bis 31.3.2006
Umsatzerlöse	9	3.360.267	3.585.511
– davon: Discontinuing Operations		(153.175)	(–)
Bestandsveränderung der Erzeugnisse		46.898	44.221
Andere aktivierte Eigenleistungen		64.691	51.560
Gesamtleistung		3.471.856	3.681.292
Sonstige betriebliche Erträge	10	238.508	240.993
Materialaufwand	11	1.510.032	1.600.731
Personalaufwand	12	1.134.007	1.096.615
Abschreibungen	13	114.220	134.466
Sonstige betriebliche Aufwendungen	14	780.626	813.343
Ergebnis der betrieblichen Tätigkeit vor Restrukturierungsaufwendungen		171.479	277.130
Restrukturierungsaufwendungen	15	13.074	–
Ergebnis der betrieblichen Tätigkeit nach Restrukturierungsaufwendungen		158.405	277.130
– davon: Discontinuing Operations		(– 42.009)	(–)
Ergebnis aus der Equity-Bewertung	16	– 9.466	–
– davon: Discontinuing Operations		(– 8.236)	(–)
Finanzerträge	17	33.504	41.168
Finanzaufwendungen	18	76.741	89.075
Finanzergebnis	16	– 52.703	– 47.907
Ergebnis vor Steuern		105.702	229.223
– davon: Discontinuing Operations		(– 54.650)	(–)
Steuern vom Einkommen und vom Ertrag	19	46.779	94.323
– davon: Discontinuing Operations		(7.626)	(–)
Jahresüberschuss		58.923	134.900
– davon: Discontinuing Operations		(– 62.276)	(–)
Anteile anderer Gesellschafter		81	148
Jahresüberschuss Anteil Heidelberg		58.842	134.752
Unverwässertes/Verwässertes Ergebnis je Aktie nach IAS 33 (in €/Aktie)	35	0,69	1,58
– davon: Discontinuing Operations		(– 0,73)	(–)

¹⁾ Die Vorjahreszahlen wurden angepasst, siehe Tz. 2

**Konzernbilanz
zum 31. März 2006**
> AKTIVA¹⁾

Angaben in Tausend €	Anhang	31. 3. 2005	31. 3. 2006
Langfristige Vermögenswerte			
Immaterielle Vermögenswerte	20	265.474	258.531
Sachanlagen	21	511.675	523.207
Anlageimmobilien	21	27.415	26.506
Finanzanlagen ²⁾	22	48.875	55.515
Forderungen aus Absatzfinanzierung	23	392.684	360.860
Andere Forderungen und sonstige Vermögenswerte	23	83.339	51.886
Latente Ertragsteuern	24	128.461	112.540
		<u>1.457.923</u>	<u>1.389.045</u>
Kurzfristige Vermögenswerte			
Vorräte	25	785.666	844.738
Forderungen aus Absatzfinanzierung	23	171.993	135.071
Forderungen aus Lieferungen und Leistungen	23	575.766	666.783
Andere Forderungen und sonstige Vermögenswerte	23	169.107	149.433
Ertragsteueransprüche		14.031	12.262
Wertpapiere	26	353.828	187
Flüssige Mittel	26	131.376	79.492
		<u>2.201.767</u>	<u>1.887.966</u>
Zur Veräußerung bestimmte Vermögenswerte		–	3.879
		<u>3.659.690</u>	<u>3.280.890</u>

¹⁾ Die Vorjahreszahlen wurden angepasst, siehe Tz. 2

²⁾ Davon: nach der Equity-Methode bilanzierte Finanzanlagen 3.332 Tsd € (Vorjahr: 0 Tsd €)

> PASSIVA¹⁾

Angaben in Tausend €	Anhang	31. 3. 2005	31. 3. 2006
Eigenkapital	27		
Gezeichnetes Kapital		219.926	212.610
Kapital- und Gewinnrücklagen		885.545	787.975
Jahresüberschuss Anteil Heidelberg		58.842	134.752
		1.164.313	1.135.337
Anteile anderer Gesellschafter		2.140	2.375
		1.166.453	1.137.712
Langfristiges Fremdkapital			
Rückstellungen für Pensionen und ähnliche Verpflichtungen	28	628.395	211.606
Andere Rückstellungen	29	271.459	325.071
Finanzverbindlichkeiten	30	377.741	430.006
Sonstige Verbindlichkeiten	31	98.972	96.316
Latente Ertragsteuern	24	66.902	70.671
		1.443.469	1.133.670
Kurzfristiges Fremdkapital			
Andere Rückstellungen	29	378.573	353.971
Finanzverbindlichkeiten	30	237.689	140.159
Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen		211.430	227.814
Ertragsteuerverbindlichkeiten		10.059	4.868
Sonstige Verbindlichkeiten	31	212.017	276.865
		1.049.768	1.003.677
Zur Veräußerung bestimmte Schulden		–	5.831
		3.659.690	3.280.890

¹⁾ Die Vorjahreszahlen wurden angepasst, siehe Tz. 2

> KONZERN-KAPITALFLUSSRECHNUNG 2005/2006¹⁾

Angaben in Tausend €	1. 4. 2004 bis 31. 3. 2005	1. 4. 2005 bis 31. 3. 2006
Jahresüberschuss	58.923	134.900
Abschreibungen/Zuschreibungen ²⁾	115.609	138.820
Veränderung der Pensionsrückstellungen	22.871	21.862
Veränderung der latenten Steuern/Steuerrückstellungen	33.787	79.592
Ergebnis aus der Equity-Bewertung	9.466	-
Ergebnis aus Abgängen	- 8.955	- 30.267
Cashflow	231.701	344.907
- davon: Discontinuing Operations	(- 40.866)	(-)
Veränderung Vorräte	- 53.691	- 58.207
Veränderung Absatzfinanzierung	177.688	67.918
Veränderung Forderungen/Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen	39.410	- 78.494
Veränderung der sonstigen Rückstellungen	- 76.562	- 8.766
Veränderung bei sonstigen Bilanzpositionen	- 57.305	138.254
Sonstige operative Veränderungen	29.540	60.705
Mittelzufluss aus laufender Geschäftstätigkeit	261.241	405.612
- davon: Discontinuing Operations	(- 88.958)	(-)
Immaterielle Vermögenswerte/Sachanlagen/Anlageimmobilien		
Investitionen	- 162.046	- 169.457
Einnahmen aus Abgängen	56.399	45.068
Finanzanlagen		
Investitionen	- 10.071	- 9.290
Einnahmen aus Abgängen	6.359	144
Funding Pensionen	-	- 123.554
Mittelabfluss aus der Investitionstätigkeit	- 109.359	- 257.089
- davon: Discontinuing Operations	(- 12.579)	(-)
Free Cashflow	151.882	148.523
- davon: Discontinuing Operations	(- 101.537)	(-)
Eigene Anteile	-	- 96.849
Dividendenzahlung	-	- 25.864
Aufnahme von Finanzverbindlichkeiten	741.739	228.343
Tilgung von Finanzverbindlichkeiten	- 877.214	- 287.854
Mittelabfluss aus Finanzierungstätigkeit	- 135.475	- 182.224
- davon: Discontinuing Operations	(104.116)	(-)
Zahlungswirksame Veränderung des Finanzmittelbestandes	16.407	- 33.701
Finanzmittelbestand zum Jahresanfang	120.092	131.537
Konsolidierungskreisänderungen	- 2.877	- 21.065
Währungsanpassungen	- 2.085	2.908
Zahlungswirksame Veränderung des Finanzmittelbestandes	16.407	- 33.701
Finanzmittelbestand zum Jahresende	131.537	79.679

¹⁾ Die Vorjahreszahlen wurden angepasst, siehe Tz. 2

²⁾ Betrifft immaterielle Vermögenswerte, Sachanlagen, Anlageimmobilien und Finanzanlagen

> AUFSTELLUNG DER ERFASSTEN ERTRÄGE UND AUFWENDUNGEN 2005/2006

Angaben in Tausend €	1. 4. 2004 bis 31. 3. 2005	1. 4. 2005 bis 31. 3. 2006
Jahresüberschuss	58.923	134.900
Versicherungsmathematische Verluste aus Pensionsverpflichtungen	- 12.637	- 45.295
Währungsumrechnung	- 19.851	1.862
Finanzielle Vermögenswerte		
Marktbewertung finanzieller Vermögenswerte	8.004	27.545
Ergebniswirksame Veränderungen aus der Marktbewertung finanzieller Vermögenswerte	- 5.204	- 28.200
Cashflow-Hedges		
Erfolgsneutrale Marktbewertung von Cashflow-Hedges	34.158	- 17.561
Ergebniswirksame Veränderungen aus der Marktbewertung von Cashflow-Hedges	- 23.166	17.675
Summe der erfolgsneutral erfassten Erträge und Aufwendungen¹⁾	- 18.696	- 43.974
Summe der erfassten Erträge und Aufwendungen	40.227	90.926
- davon: Anteil Heidelberg-Konzern	40.256	90.598
- davon: Anteil anderer Gesellschafter	- 29	328
Anpassungen resultierend aus der Anwendung geänderter bzw. neuer Standards²⁾	- 14.830	-
- davon: Anteil Heidelberg-Konzern	- 8.854	-
- davon: Anteil anderer Gesellschafter	- 5.976	-

¹⁾ In der Summe der erfolgsneutral erfassten Erträge und Aufwendungen sind latente Steuern in Höhe von 26.095 Tsd € (Vorjahr: 389 Tsd €) enthalten

²⁾ Siehe Tz. 2

Konzernanhang für das Geschäftsjahr 1. April 2005 bis 31. März 2006

> ENTWICKLUNG DES EIGENKAPITALS ^{1) 2)}

Angaben in Tausend €	Gewinnrücklagen							
	Gezeichnetes Kapital ³⁾	Kapitalrücklage	Versicherungsmathematische Gewinne und Verluste aus Pensionsverpflichtungen	Währungsumrechnung	Marktbewertung übrige finanzielle Vermögenswerte	Marktbewertung Cashflow-Hedges	Sonstige Gewinnrücklagen	Summe Gewinnrücklagen
1. April 2004	219.926	1.541	–	–84.155	–1.461	–13.894	1.777.327	1.677.817
Anpassungen IFRS 2 ²⁾	–	2.545	–	–	–	–	–4.639	–4.639
Anpassungen IAS 19 ²⁾	–	–	–15.132	–	–	–	926	–14.206
Anpassungen IAS 32 ²⁾	–	–	–	–	–	–	–8.448	–8.448
1. April 2004, angepasst²⁾	<u>219.926</u>	<u>4.086</u>	<u>–15.132</u>	<u>–84.155</u>	<u>–1.461</u>	<u>–13.894</u>	<u>1.765.166</u>	<u>1.650.524</u>
Summe der erfolgsneutral erfassten Erträge und Aufwendungen	–	–	–12.637	–19.741	2.800	10.992	–	–18.586
Jahresüberschuss	–	–	–	–	–	–	–700.933	–700.933
Summe der erfassten Erträge und Aufwendungen	<u>–</u>	<u>–</u>	<u>–12.637</u>	<u>–19.741</u>	<u>2.800</u>	<u>10.992</u>	<u>–700.933</u>	<u>–719.519</u>
Dividendenzahlung	–	–	–	–	–	–	–	–
Aktioptionen	–	2.861	–	–	–	–	–	–
Konsolidierungsmaßnahmen / übrige Veränderungen	–	–1.541	–	–47.519	–	–	–3.347	–50.866
31. März 2005	<u>219.926</u>	<u>5.406</u>	<u>–27.769</u>	<u>–151.415</u>	<u>1.339</u>	<u>–2.902</u>	<u>1.060.886</u>	<u>880.139</u>
1. April 2005	219.926	5.406	–27.769	–151.415	1.339	–2.902	1.060.886	880.139
Summe der erfolgsneutral erfassten Erträge und Aufwendungen	–	–	–45.295	1.682	–655	114	–	–44.154
Jahresüberschuss	–	–	–	–	–	–	33.070	33.070
Summe der erfassten Erträge und Aufwendungen	<u>–</u>	<u>–</u>	<u>–45.295</u>	<u>1.682</u>	<u>–655</u>	<u>114</u>	<u>33.070</u>	<u>–11.084</u>
Dividendenzahlung	–	–	–	–	–	–	–	–
Aktioptionen	–	3.136	–	–	–	–	–	–
Erwerb eigener Anteile	–7.316	–	–	–	–	–	–89.533	–89.533
Konsolidierungsmaßnahmen / übrige Veränderungen	–	–	–	2.330	–	–	–2.419	–89
31. März 2006	<u>212.610</u>	<u>8.542</u>	<u>–73.064</u>	<u>–147.403</u>	<u>684</u>	<u>–2.788</u>	<u>1.002.004</u>	<u>779.433</u>

Summe Kapital- und Gewinnrücklagen	Jahresüberschuss/-fehlbetrag Anteil Heidelberg	Anteile des Heidelberg-Konzerns	Anteile anderer Gesellschafter	Summe
1.679.358	- 700.933	1.198.351	31.299	1.229.650
- 2.094	-	- 2.094	-	- 2.094
- 14.206	-	- 14.206	-	- 14.206
- 8.448	-	- 8.448	- 29.123	- 37.571
<u>1.654.610</u>	<u>- 700.933</u>	<u>1.173.603</u>	<u>2.176</u>	<u>1.175.779</u>
- 18.586	-	- 18.586	- 110	- 18.696
<u>- 700.933</u>	<u>759.775</u>	<u>58.842</u>	<u>81</u>	<u>58.923</u>
- 719.519	759.775	40.256	- 29	40.227
-	-	-	-	-
2.861	-	2.861	-	2.861
- 52.407	-	- 52.407	- 7	- 52.414
<u>885.545</u>	<u>58.842</u>	<u>1.164.313</u>	<u>2.140</u>	<u>1.166.453</u>
885.545	58.842	1.164.313	2.140	1.166.453
- 44.154	-	- 44.154	180	- 43.974
<u>33.070</u>	<u>101.682</u>	<u>134.752</u>	<u>148</u>	<u>134.900</u>
- 11.084	101.682	90.598	328	90.926
-	- 25.772	- 25.772	- 92	- 25.864
3.136	-	3.136	-	3.136
- 89.533	-	- 96.849	-	- 96.849
- 89	-	- 89	- 1	- 90
<u>787.975</u>	<u>134.752</u>	<u>1.135.337</u>	<u>2.375</u>	<u>1.137.712</u>

¹⁾ Zu weiteren Erläuterungen verweisen wir auf Tz. 27

²⁾ Die Vorjahreszahlen wurden angepasst, siehe Tz. 2

³⁾ Der Heidelberger Druckmaschinen Aktiengesellschaft

> ENTWICKLUNG DER IMMATERIELLEN VERMÖGENSWERTE, DER SACHANLAGEN UND DER ANLAGEIMMOBILIEN¹⁾

Angaben in Tausend €

	Stand Beginn Geschäfts- jahr	Änderung des Konsoli- dierungs- kreises	Zugänge	Um- buchungen ²⁾	Anschaffungs- und Herstellungskosten		Stand Ende Geschäfts- jahr
					Währungs- anpas- sungen	Abgänge	
2004/2005							
Immaterielle Vermögenswerte							
Geschäfts- oder Firmenwerte	249.587	- 6.288	-	-	8	135.661	107.646
Entwicklungskosten	194.341	- 35.483	32.858	-	143	582	191.277
Software/ Sonstige Rechte	121.780	- 11.554	9.493	964	- 662	17.407	102.614
Geleistete Anzahlungen	2.006	-	2.070	- 964	- 17	26	3.069
	<u>567.714</u>	<u>- 53.325</u>	<u>44.421</u>	<u>-</u>	<u>- 528</u>	<u>153.676</u>	<u>404.606</u>
Sachanlagen							
Grundstücke und Bauten	866.425	- 73.233	3.489	- 68.546	- 1.848	20.452	705.835
Technische Anlagen und Maschinen	717.680	- 139.551	38.357	3.801	- 65	27.462	592.760
Andere Anlagen, Betriebs- und Geschäftsausstattung	855.906	- 48.972	79.149	1.177	- 2.832	103.289	781.139
Geleistete Anzahlungen und Anlagen im Bau	7.410	- 725	7.595	- 6.879	15	17	7.399
	<u>2.447.421</u>	<u>- 262.481</u>	<u>128.590</u>	<u>- 70.447</u>	<u>- 4.730</u>	<u>151.220</u>	<u>2.087.133</u>
Anlageimmobilien	-	-	12	70.447	-	-	70.459
2005/2006							
Immaterielle Vermögenswerte							
Geschäfts- oder Firmenwerte	107.646	-	-	-	86	-	107.732
Entwicklungskosten	191.277	-	22.482	-	-	20.905	192.854
Software/ Sonstige Rechte	102.614	-	10.799	- 1.445	680	11.789	100.859
Geleistete Anzahlungen	3.069	-	4.560	- 24	-	-	7.605
	<u>404.606</u>	<u>-</u>	<u>37.841</u>	<u>- 1.469</u>	<u>766</u>	<u>32.694</u>	<u>409.050</u>
Sachanlagen							
Grundstücke und Bauten	705.835	-	2.721	- 1.109	1.844	11.089	698.202
Technische Anlagen und Maschinen	592.760	-	36.886	13.276	328	36.373	606.877
Andere Anlagen, Betriebs- und Geschäftsausstattung	781.139	-	81.096	- 8.342	5.270	84.071	775.092
Geleistete Anzahlungen und Anlagen im Bau	7.399	-	14.613	- 7.065	- 31	-	14.916
	<u>2.087.133</u>	<u>-</u>	<u>135.316</u>	<u>- 3.240</u>	<u>7.411</u>	<u>131.533</u>	<u>2.095.087</u>
Anlageimmobilien	70.459	-	1.712	1.726	-	2.340	71.557

¹⁾ Die Vorjahreszahlen wurden angepasst, siehe Tz. 2²⁾ Im Berichtsjahr beinhalten die Umbuchungen die Umgliederungen der zur Veräußerung bestimmten Vermögenswerte³⁾ Einschließlich außerplanmäßiger Abschreibungen in Höhe von 8.710 Tsd € (Vorjahr: 0 Tsd €); siehe Tz. 13

Stand Beginn Geschäfts- jahr	Änderung des Konsoli- dierungs- kreises	Abschrei- bungen ³⁾	Um- buchungen	Währungs- anpas- sungen	Abgänge	Kumulierte Abschreibungen		Buchwerte
						Zuschrei- bungen	Stand Ende Geschäfts- jahr	Stand Ende Geschäfts- jahr
141.724	- 6.555	-	-	7	135.176	-	-	107.646
82.559	- 35.395	10.845	-	55	272	-	57.792	133.485
98.365	- 9.572	9.848	-	- 39	16.497	- 765	81.340	21.274
-	-	-	-	-	-	-	-	3.069
<u>322.648</u>	<u>- 51.522</u>	<u>20.693</u>	<u>-</u>	<u>23</u>	<u>151.945</u>	<u>- 765</u>	<u>139.132</u>	<u>265.474</u>
510.855	- 39.049	19.080	- 41.022	- 777	8.856	- 174	440.057	265.778
596.869	- 101.551	22.960	160	502	18.978	-	499.962	92.798
709.839	- 43.211	49.465	- 160	- 2.965	77.529	-	635.439	145.700
-	-	-	-	-	-	-	-	7.399
<u>1.817.563</u>	<u>- 183.811</u>	<u>91.505</u>	<u>- 41.022</u>	<u>- 3.240</u>	<u>105.363</u>	<u>- 174</u>	<u>1.575.458</u>	<u>511.675</u>
-	-	2.022	41.022	-	-	-	43.044	27.415
-	-	6.492	-	-	-	-	6.492	101.240
57.792	-	28.791	-	-	20.905	-	65.678	127.176
81.340	-	8.499	- 833	602	11.259	-	78.349	22.510
-	-	-	-	-	-	-	-	7.605
<u>139.132</u>	<u>-</u>	<u>43.782</u>	<u>- 833</u>	<u>602</u>	<u>32.164</u>	<u>-</u>	<u>150.519</u>	<u>258.531</u>
440.057	-	16.584	6	348	4.707	-	452.288	245.914
499.962	-	21.763	4.339	61	24.874	-	501.251	105.626
635.439	-	50.017	- 5.440	3.404	65.079	-	618.341	156.751
-	-	-	-	-	-	-	-	14.916
<u>1.575.458</u>	<u>-</u>	<u>88.364</u>	<u>- 1.095</u>	<u>3.813</u>	<u>94.660</u>	<u>-</u>	<u>1.571.880</u>	<u>523.207</u>
<u>43.044</u>	<u>-</u>	<u>2.320</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>313</u>	<u>-</u>	<u>45.051</u>	<u>26.506</u>

Konzern-Segmentberichterstattung 2005/2006

> SEGMENTINFORMATIONEN NACH SPARTEN ¹⁾

	Press		Postpress		Financial Services	
	1. 4. 2004 bis 31. 3. 2005	1. 4. 2005 bis 31. 3. 2006	1. 4. 2004 bis 31. 3. 2005	1. 4. 2005 bis 31. 3. 2006	1. 4. 2004 bis 31. 3. 2005	1. 4. 2005 bis 31. 3. 2006
Außenumsatz	2.797.207	3.141.745	348.376	397.433	61.509	46.333
Abschreibungen ²⁾	103.239	120.376	4.655	13.374	660	716
Nicht zahlungswirksame Aufwendungen	291.654	361.938	37.371	35.293	21.460	34.980
Forschungs- und Entwicklungskosten	173.270	191.531	23.173	22.401	–	–
Ergebnis der betrieblichen Tätigkeit vor Restrukturierungsaufwendungen	187.152	248.067	– 1.711	– 2.975	26.146	32.038
Restrukturierungsaufwendungen	10.782	–	391	–	–	–
Ergebnis der betrieblichen Tätigkeit nach Restrukturierungsaufwendungen	176.370	248.067	– 2.102	– 2.975	26.146	32.038
Ergebnis aus der Equity-Bewertung	– 1.230	–	–	–	–	–
Buchwert der Anteile an Equity-Unternehmen	–	3.332	–	–	–	–
Investitionen	142.942	155.939	14.415	13.106	772	412
Segmentvermögen	2.159.273	2.255.041	254.504	251.275	590.549	509.185
Segmentschulden	1.439.976	1.108.044	104.390	86.522	162.379	137.742
Anzahl Mitarbeiter	16.653	16.684	1.946	1.946	80	86

> SEGMENTINFORMATIONEN NACH REGIONEN ¹⁾

	Europe, Middle East and Africa		Eastern Europe		North America	
	1. 4. 2004 bis 31. 3. 2005	1. 4. 2005 bis 31. 3. 2006	1. 4. 2004 bis 31. 3. 2005	1. 4. 2005 bis 31. 3. 2006	1. 4. 2004 bis 31. 3. 2005	1. 4. 2005 bis 31. 3. 2006
Außenumsatz nach Sitz der Abnehmer	1.363.567	1.488.311	366.268	383.374	517.708	593.158
Investitionen	129.055	141.537	5.050	2.808	19.278	19.018
Segmentvermögen	1.825.543	1.827.952	201.590	195.538	359.982	389.633

Zu weiteren Erläuterungen verweisen wir auf Tz. 37

¹⁾ Die Vorjahreszahlen wurden angepasst, siehe Tz. 2

²⁾ Einschließlich außerplanmäßiger Abschreibungen in Höhe von 8.710 Tsd € (Vorjahr: 0 Tsd €), siehe Tz. 13

Continuing Operations		Discontinuing Operations		Heidelberg-Konzern	
1. 4. 2004 bis 31. 3. 2005	1. 4. 2005 bis 31. 3. 2006	1. 4. 2004 bis 31. 3. 2005	1. 4. 2005 bis 31. 3. 2006	1. 4. 2004 bis 31. 3. 2005	1. 4. 2005 bis 31. 3. 2006
3.207.092	3.585.511	153.175	–	3.360.267	3.585.511
108.554	134.466	5.666	–	114.220	134.466
350.485	432.211	54.139	–	404.624	432.211
196.443	213.932	14.491	–	210.934	213.932
211.587	277.130	–40.108	–	171.479	277.130
11.173	–	1.901	–	13.074	–
200.414	277.130	–42.009	–	158.405	277.130
–1.230	–	–8.236	–	–9.466	–
–	3.332	–	–	–	3.332
158.129	169.457	3.917	–	162.046	169.457
3.004.326	3.015.501	–	–	3.004.326	3.015.501
1.706.745	1.332.308	–	–	1.706.745	1.332.308
18.679	18.716	–	–	18.679	18.716

Latin America		Asia/Pacific		Continuing Operations		Discontinuing Operations		Heidelberg-Konzern	
1. 4. 2004 bis 31. 3. 2005	1. 4. 2005 bis 31. 3. 2006	1. 4. 2004 bis 31. 3. 2005	1. 4. 2005 bis 31. 3. 2006	1. 4. 2004 bis 31. 3. 2005	1. 4. 2005 bis 31. 3. 2006	1. 4. 2004 bis 31. 3. 2005	1. 4. 2005 bis 31. 3. 2006	1. 4. 2004 bis 31. 3. 2005	1. 4. 2005 bis 31. 3. 2006
137.322	185.521	822.227	935.147	3.207.092	3.585.511	153.175	–	3.360.267	3.585.511
1.850	2.285	2.896	3.809	158.129	169.457	3.917	–	162.046	169.457
204.525	190.624	412.686	411.754	3.004.326	3.015.501	–	–	3.004.326	3.015.501

Erläuterungen

1 Grundlagen für die Aufstellung des Konzernabschlusses

Wir haben den Konzernabschluss nach den International Financial Reporting Standards (IFRS), wie sie in der EU anzuwenden sind, und den ergänzend nach § 315a Abs. 1 HGB zu beachtenden handelsrechtlichen Vorschriften aufgestellt. Der Konzernabschluss entspricht ebenfalls den bis zum Bilanzstichtag verpflichtend in Kraft getretenen IFRS.

Zur Verbesserung der Klarheit der Darstellung fassen wir in der Gewinn- und Verlustrechnung und in der Bilanz einzelne Posten zusammen. Die Aufgliederung dieser Posten ist im Anhang aufgeführt. Die Gewinn- und Verlustrechnung ist nach dem Gesamtkostenverfahren aufgestellt. Die angefallenen Restrukturierungsaufwendungen aus Discontinuing Operations (»Aufgabe von Geschäftsbereichen«) des Vorjahres werden in der Gewinn- und Verlustrechnung in der Position »Restrukturierungsaufwendungen« ausgewiesen.

Alle Beträge werden grundsätzlich in Tausend € angegeben. Für die Tochtergesellschaften außerhalb der Europäischen Währungsunion erfolgt die Transformation in der Weise, dass die in der jeweiligen Landeswährung erstellten Jahresabschlüsse in € umgerechnet werden (siehe Tz. 6). Der vorliegende Abschluss bezieht sich auf das Geschäftsjahr 2005/2006 (1. April 2005 bis 31. März 2006).

2 Anwendung geänderter beziehungsweise neuer Standards

Im Rahmen des »Improvement Project« hat das IASB eine Reihe von Änderungen bei bestehenden Standards sowie einige neue Standards verabschiedet. Im Geschäftsjahr hat der Heidelberg-Konzern alle relevanten überarbeiteten und neuen Standards entsprechend den Übergangsvorschriften angewandt.

Die erstmalige Anwendung der geänderten bzw. neuen IFRS hatte im Wesentlichen die folgenden Auswirkungen auf den Heidelberg-Konzernabschluss zum 31. März 2006:

IAS 1 (2003): »Darstellung des Abschlusses«

Gemäß IAS 1 (2003) ist die Bilanz nach Fristigkeiten zu gliedern. In der Konzernbilanz werden die Vermögenswerte und die Schulden daher als kurz- oder langfristig ausgewiesen. Dabei werden Vermögenswerte und Schulden als kurzfristig klassifiziert, wenn sie eine Restlaufzeit von weniger als einem Jahr haben oder im Rahmen eines normalen Produktionszyklus realisiert bzw. getilgt werden.

Unter den Finanzanlagen werden die Anteile an verbundenen Unternehmen, die langfristigen Wertpapiere sowie die sonstigen Beteiligungen erfasst. Die Ausleihungen sind in den anderen Forderungen und sonstigen Vermögenswerten enthalten.

Die Forderungen und Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen werden als kurzfristig klassifiziert.

Das Eigenkapital umfasst nunmehr die Anteile anderer Gesellschafter.

Rückstellungen für Pensionen und ähnliche Verpflichtungen werden ihrem Charakter entsprechend unter dem langfristigen Fremdkapital ausgewiesen.

Gemäß den Regelungen des IASB sind die aktiven und passiven latenten Steuern unter den langfristigen Vermögenswerten und dem langfristigen Fremdkapital zu zeigen.

Die aktiven und passiven Rechnungsabgrenzungsposten werden nicht mehr separat dargestellt, sondern unter den anderen Forderungen und sonstigen Vermögenswerten bzw. unter den sonstigen Verbindlichkeiten ausgewiesen.

IFRS 2: ›Aktienbasierte Vergütung‹

Auf Grund der erstmaligen Anwendung des IFRS 2 wurden die Saldenvorträge auf den 1. April 2004 sowie die Saldenvorträge auf den 1. April 2005 (in Klammern) wie folgt angepasst:

- a) Aktive latente Steuern:
Verminderung um 3.502 Tsd € (Verminderung um 3.428 Tsd €).
- b) Kapitalrücklage:
Erhöhung um 2.545 Tsd € (Erhöhung um 5.406 Tsd €).
- c) Gewinnrücklagen:
Verminderung um 4.639 Tsd € (Verminderung um 6.355 Tsd €).
- d) Sonstige Rückstellungen:
Verminderung um 1.408 Tsd € (Verminderung um 2.479 Tsd €).

Die Veränderungen in den einzelnen Posten der Gewinn- und Verlustrechnung zeigt die Tabelle unter den Erläuterungen zu IAS 32: ›Finanzinstrumente: Angaben und Darstellung‹.

IAS 19 (2004): ›Leistungen an Arbeitnehmer‹

Im Dezember 2004 verabschiedete das IASB Änderungen zu IAS 19: ›Leistungen an Arbeitnehmer‹. Der überarbeitete Standard führt eine weitere Möglichkeit, die so genannte ›dritte Option‹ ein, um versicherungsmathematische Gewinne und Verluste zu berücksichtigen. Zukünftig können versicherungsmathematische Gewinne und Verluste auch erfolgsneutral mit dem Eigenkapital verrechnet werden. Der neue Standard ist spätestens für Geschäftsjahre, die ab dem 1. Januar 2006 beginnen, anzuwenden. Der Heidelberg-Konzern folgte den Empfehlungen des IASB und wendet den IAS 19 (2004) bereits frühzeitig mit Wirkung zum 1. April 2005 an.

Bisher wurden die versicherungsmathematischen Gewinne und Verluste im Heidelberg-Konzern nach der Korridor-Methode behandelt; d.h. versicherungsmathematische Gewinne und Verluste, die außerhalb einer Bandbreite von 10 Prozent des höheren Betrags aus Verpflichtungsumfang und Zeitwert des Planvermögens liegen, wurden über die durchschnittliche Restdienstzeit verteilt.

Mit der Anwendung des überarbeiteten IAS 19 (2004) werden die versicherungsmathematischen Gewinne und Verluste im Heidelberg-Konzernabschluss vollständig erfolgsneutral im Eigenkapital verrechnet. Die im Eigenkapital erfassten Gewinne und Verluste zusammen mit den darauf entfallenden latenten Steuern werden gesondert in der ›Aufstellung der erfassten Erträge und Aufwendungen‹ dargestellt.

Auf Grund der erstmaligen Anwendung des IAS 19 (2004) wurden die Saldenvorträge auf den 1. April 2004 und 1. April 2005 (in Klammern) wie folgt angepasst:

- a) Andere Forderungen und sonstige Vermögenswerte:
Keine Veränderung (Verminderung um 468 Tsd €).
- b) Aktive latente Steuern:
Erhöhung um 2.113 Tsd € (Erhöhung um 8.766 Tsd €).
- c) Gewinnrücklagen:
Verminderung um 14.206 Tsd € (Verminderung um 25.565 Tsd €).
- d) Pensionsrückstellungen:
Erhöhung um 16.319 Tsd € (Erhöhung um 33.863 Tsd €).

Die Veränderungen in den einzelnen Posten der Gewinn- und Verlustrechnung zeigt die Tabelle unter den Erläuterungen zu IAS 32: ›Finanzinstrumente: Angaben und Darstellung‹.

IAS 32: ›Finanzinstrumente: Angaben und Darstellung‹

Der IAS 32 ist auf Derivate auf einen Anteil an einem Tochterunternehmen anzuwenden. Gemäß dem überarbeiteten Standard stellt ein Finanzinstrument, das den Inhaber zur Rückgabe an den Emittenten gegen flüssige Mittel oder andere finanzielle Vermögenswerte berechtigt (›puttable instrument‹), eine finanzielle Verbindlichkeit dar. Dabei begründet ein Vertrag, der ein Unternehmen zum Kauf eigener Eigenkapitalinstrumente gegen flüssige Mittel oder andere finanzielle Vermögenswerte verpflichtet, eine finanzielle Verbindlichkeit. Der IAS 32 ist für Geschäftsjahre anzuwenden, die am oder nach dem 1. Januar 2005 beginnen und ist rückwirkend anzuwenden. Put-Optionen sind danach als finanzielle Verbindlichkeiten zu passivieren und entsprechende Geschäfts- oder Firmenwerte zu aktivieren. Ein Ausweis als ›Anteile anderer Gesellschafter‹ darf somit nicht mehr vorgenommen werden. Da der IAS 32 rückwirkend anzuwenden ist, erfolgte eine entsprechende Anpassung der Saldenvorträge auf den 1. April 2004 und der Saldenvorträge auf den 1. April 2005, mit einer Anpassung der Gewinn- und Verlustrechnung des Geschäftsjahres 2004/2005.

Die Saldenvorträge auf den 1. April 2004 und 1. April 2005 (in Klammern) wurden wie folgt angepasst:

- a) Geschäfts- oder Firmenwert:
Erhöhung um 25.531 Tsd € (Erhöhung um 25.531 Tsd €).
- b) Gewinnrücklagen:
Verminderung um 8.448 Tsd € (Verminderung um 4.317 Tsd €).
- c) Anteile anderer Gesellschafter:
Verminderung um 29.123 Tsd € (Verminderung um 33.190 Tsd €).
- d) Sonstige Verbindlichkeiten:
Erhöhung um 63.102 Tsd € (Erhöhung um 63.038 Tsd €).

Die Veränderungen für das Geschäftsjahr 2004/2005 in den einzelnen Posten der Gewinn- und Verlustrechnung zeigt die folgende Tabelle:

	2004/2005 Vor Anpassungen	Anpassung IFRS 2	Anpassung IAS 19	Anpassung IAS 32	2004/2005 Angepasst
Gewinn- und Verlustrechnung					
Umsatzerlöse	3.360.267	-	-	-	3.360.267
Sonstige betriebliche Erträge	238.005	-	503	-	238.508
Personalaufwand	1.138.143	1.790	- 5.926	-	1.134.007
Sonstige betriebliche Aufwendungen	780.338	-	-	288	780.626
Ergebnis der betrieblichen Tätigkeit nach Restrukturierungsaufwendungen	154.054	- 1.790	6.429	- 288	158.405
Finanzergebnis	- 46.523	-	- 4.713	- 1.467	- 52.703
Ergebnis vor Steuern	107.531	- 1.790	1.716	- 1.755	105.702
Steuern vom Einkommen und vom Ertrag	46.415	- 74	438	-	46.779
Jahresüberschuss	61.116	- 1.716	1.278	- 1.755	58.923
Unverwässertes/Verwässertes Ergebnis je Aktie (in €/Aktie)	0,64	-	-	-	0,69

Die vorgenannten Anpassungen führten in der Kapitalflussrechnung 2004/2005 zu einer Reduzierung des Mittelzuflusses aus laufender Geschäftstätigkeit und zu einer Reduzierung des Mittelabflusses aus Finanzierungstätigkeit in Höhe von jeweils 1.817 Tsd €.

IFRS 5: ›Zur Veräußerung gehaltene langfristige Vermögenswerte und aufgegebene Geschäftsbereiche‹

IFRS 5 fordert einen gesonderten Ausweis von zur Veräußerung gehaltenen langfristigen Vermögenswerten. Auf Grund der erstmaligen Anwendung des IFRS 5 haben wir die entsprechenden Vermögenswerte und Schulden in der Bilanz zum 31. März 2006 umgegliedert.

Die erstmalige Anwendung der verbleibenden Standards des ›Improvement Project‹ hatte keinen Einfluss auf den Heidelberg-Konzernabschluss.

Neue Rechnungslegungsvorschriften

Das IASB und das IFRIC haben weitere Standards und Interpretationen verabschiedet, die im Geschäftsjahr 2005/2006 noch nicht verpflichtend anzuwenden sind. Die Auswirkungen der erstmaligen Anwendung der für Heidelberg relevanten Standards auf den Abschluss des Heidelberg-Konzerns werden derzeit geprüft. Heidelberg plant zur Zeit keine frühzeitige Anwendung dieser Standards.

Änderungen zum IAS 39: ›Finanzinstrumente: Ansatz und Bewertung‹

Mit den Änderungen des IAS 39 wurde der Anwendungsbereich von IAS 39 um Finanzgarantieverträge erweitert. Des Weiteren erfolgten Änderungen hinsichtlich Absicherungen von erwarteten konzerninternen Geschäften und Änderungen hinsichtlich des Wahlrechts, Finanzinstrumente in die Kategorie ›Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte bzw. finanzielle Verbindlichkeiten‹ einzuordnen. Die Änderungen des IAS 39 sind verpflichtend für Geschäftsjahre anzuwenden, die nach dem 1. Januar 2006 beginnen.

IFRS 7: ›Finanzinstrumente – Angaben‹

Das IASB hat am 18. August 2005 den International Financial Reporting Standard IFRS 7: ›Finanzinstrumente – Angaben‹ veröffentlicht. Der neue Standard führt zu einer Zentralisierung der Angabepflichten für Finanzinstrumente. Die bislang in dem Standard IAS 32 sowie in dem von Banken und ähnlichen Finanzinstitutionen anzuwendenden IAS 30 enthaltenen Angabepflichten wurden überarbeitet und im IFRS 7 zusammengeführt. Die betreffenden Regelungen des IAS 32 sowie des IAS 30 (vollständig) werden außer Kraft gesetzt. Der branchenunabhängige IFRS 7 ist für Geschäftsjahre verpflichtend anzuwenden, die am oder nach dem 1. Januar 2007 beginnen, wobei eine frühere Anwendung zulässig ist.

IFRIC 4: ›Feststellung, ob eine Vereinbarung ein Leasingverhältnis enthält‹

IFRIC 4 enthält Kriterien zur Identifikation von Leasingelementen in Verträgen, die jedoch formal nicht als Leasingverträge bezeichnet werden. Vertragselemente, welche die Kriterien des IFRIC 4 erfüllen, sind nach den Vorschriften des IAS 17 als Leasingverträge zu bilanzieren. IFRIC 4 ist erstmals verpflichtend anzuwenden für Geschäftsjahre, die am oder nach dem 1. Januar 2006 beginnen.

IFRIC 7: ›Anpassung des Abschlusses gemäß IAS 29 Rechnungslegung in Hochinflationländern‹

IFRIC 7 enthält Erläuterungen zum IAS 29, zur Frage der Anpassung des Jahresabschlusses für den Fall, dass die funktionale Währung eines Unternehmens erstmals als hochinflationär eingestuft wird. IFRIC 7 ist erstmals verpflichtend anzuwenden für Geschäftsjahre, die am oder nach dem 1. März 2006 beginnen.

IFRIC 8: ›Anwendungsbereich von IFRS 2‹

Wenn die identifizierbare Gegenleistung offensichtlich unter dem beizulegenden Zeitwert der gewährten Eigenkapitalinstrumente oder der eingegangenen Schulden liegt, deutet dieser Sachverhalt gemäß IFRIC 8 darauf hin, dass eine andere Gegenleistung entweder empfangen wurde oder noch empfangen werden wird. Deshalb ist IFRS 2 anzuwenden. IFRIC 8 ist erstmals verpflichtend anzuwenden für Geschäftsjahre, die am oder nach dem 1. Mai 2006 beginnen.

IFRIC 9: ›Neueinschätzung von eingebetteten Derivaten‹

Die Interpretation befasst sich mit der Bilanzierung von eingebetteten Derivaten nach IAS 39. Nach IFRIC 9 muss die Beurteilung, ob ein eingebettetes Derivat getrennt vom Basisvertrag zu bilanzieren ist, grundsätzlich zum Zeitpunkt des Vertragsabschlusses vorgenommen werden. Eine Neueinschätzung während der Vertragslaufzeit ist nur dann zulässig, wenn sich die zu Grunde liegenden Vertragsbedingungen und die damit verbundenen Zahlungsströme signifikant ändern. Dabei ist darauf abzustellen, in welchem Umfang sich die Zahlungen aus dem eingebetteten Derivat und/oder dem Basisvertrag gegenüber den ursprünglichen Zahlungsströmen geändert haben. IFRIC 9 ist für Geschäftsjahre anzuwenden, die am oder nach dem 1. Juni 2006 beginnen.

3 Neuausrichtung des Heidelberg-Konzerns

Im vergangenen Geschäftsjahr wurden die Geschäftsbereiche ›Digital‹ und ›Web Systems‹ verkauft. Nach der Neuausrichtung des Heidelberg-Konzerns konzentrieren wir uns auf die Geschäftsbereiche ›Press‹ und ›Postpress‹ (Druckweiterverarbeitung). Hinzu kommt der Geschäftsbereich ›Financial Services‹, der unser gesamtes Dienstleistungsangebot im Bereich Absatzfinanzierung umfasst.

4 Konsolidierungskreis

In den Konzernabschluss werden neben der Heidelberger Druckmaschinen Aktiengesellschaft 71 (Vorjahr: 79) in- und ausländische Gesellschaften einbezogen, bei denen die Heidelberger Druckmaschinen Aktiengesellschaft die Möglichkeit hat, beherrschenden Einfluss (Control-Verhältnis) im Sinne des IAS 27 auszuüben. Beherrschung im Sinne des IAS 27 ist dann gegeben, wenn die Möglichkeit besteht, die Finanz- und Geschäftspolitik eines Unternehmens zu bestimmen, um aus dessen Tätigkeit Nutzen zu ziehen. Die Einbeziehung in den Konzernabschluss erfolgt zu dem Zeitpunkt, zu dem das Control-Verhältnis vorliegt. Soweit Tochterunternehmen von untergeordneter Bedeutung sind, werden sie nicht einbezogen. Die Aufstellung des Anteilsbesitzes des Heidelberg-Konzerns wird beim Handelsregister des Amtsgerichts Mannheim (HRB 330004) hinterlegt. Die wesentlichen in den Konzernabschluss einbezogenen Tochterunternehmen sind dem Anhang als Anlage »Wesentliche Beteiligungen« beigefügt.

In den Heidelberg-Konzernabschluss zum 31. März werden auch vier Unternehmen mit dem Bilanzstichtag 31. Dezember einbezogen. Die Auswirkungen sind für den Konzernabschluss unwesentlich. Wesentliche Transaktionen dieser Unternehmen zwischen dem 31. Dezember und dem 31. März werden entsprechend im Konzernabschluss berücksichtigt.

Die in den Konzernabschluss einbezogenen und nicht einbezogenen Unternehmen verteilen sich wie folgt auf In- und Ausland:

	Inland	Ausland	Gesamt	Gesamt
	31.3.2006	31.3.2006	31.3.2006	31.3.2005
Vollkonsolidierte Gesellschaften ¹⁾	8	64	72	80
Auf Grund untergeordneter Bedeutung nicht konsolidierte Gesellschaften	8	25	33	34
Assoziierte Unternehmen, nach der Equity-Methode bewertet	–	1	1	–
Assoziierte Unternehmen, auf Grund untergeordneter Bedeutung nicht nach der Equity-Methode bewertet	2	2	4	3
Sonstige Beteiligungen	–	4	4	5
	18	96	114	122

¹⁾ Vorjahr: einschließlich fünf Spezialfonds

Gegenüber dem Vorjahr veränderte sich der Konsolidierungskreis wie folgt:

> Erstkonsolidierung:

Im Berichtsjahr wurde unsere Tochtergesellschaft Heidelberger Druckmaschinen WEB-Solutions CEE Ges.m.b.H, Wien, Österreich, gegründet und erstmals in den Konsolidierungskreis aufgenommen.

> Entkonsolidierung:

Im Berichtsjahr wurden die fünf Spezialfonds auf Grund des Contractual Trust Arrangement (CTA) entkonsolidiert. Dabei wurden zum 1. März 2006 die gesamten Vermögenswerte der Spezialfonds auf einen Treuhänder, den Heidelberg Pension-Trust e.V., Heidelberg, übertragen. Zu diesem Zeitpunkt sind die fünf Spezialfonds aus dem Konsolidierungskreis ausgeschieden. Die Vermögenswerte wurden mit der Übertragung zu Planvermögen, das von den Pensionsverpflichtungen abgesetzt wird (siehe Tz. 28).

> Verschmelzung/Liquidation:

Zum 1. April 2005 wurde die HJP Services & Education Center Co. Ltd., Tokio, Japan, auf die Heidelberg Japan K.K., Tokio, Japan, sowie die Heidelberg Digital Finishing GmbH, Mühlhausen, auf die Heidelberger Druckmaschinen Aktiengesellschaft, Heidelberg, verschmolzen. Des Weiteren wurden die Heidelberg Asia Pacific Pte Ltd., Singapur, und die Gutenberg Funding LLC, Dover, New Hampshire, USA, liquidiert.

Aus der Änderung des Konsolidierungskreises ergeben sich die nachfolgenden Auswirkungen:

	2004/2005	2005/2006
Langfristige Vermögenswerte	- 51.157	-
Kurzfristige Vermögenswerte	- 285.322	- 326.429
Aktiva	- 336.479	- 326.429
Eigenkapital	- 7	-
Fremdkapital	- 336.472	- 326.429
Passiva	- 336.479	- 326.429
Umsatzerlöse	- 322.394	- 110.696
Jahresergebnis	535.352	55.489

Die Reduzierung der Bilanzsumme im Berichtsjahr ist vor allem auf die Entkonsolidierung der fünf Spezialfonds zurückzuführen. Im Vorjahr wirkten sich hier die Entkonsolidierung der Gesellschaften aus den Geschäftsbereichen ›Web Systems‹ und ›Digital‹ aus.

Für das Jointventure Heidelberg Middle East FZ Co., Dubai, Vereinigte Arabische Emirate, wird zum Bilanzstichtag eine Equity-Bewertung durchgeführt. Die anteiligen Vermögenswerte des at-equity-bewerteten Unternehmens betragen 9.333 Tsd € (Vorjahr: 0 Tsd €), die anteiligen Schulden 15.399 Tsd € (Vorjahr: 0 Tsd €). Es wurden anteilige Umsatzerlöse von 26.937 Tsd € (Vorjahr: 7.819 Tsd €) und ein Ergebnis aus der Equity-Bewertung von 0 Tsd € (Vorjahr: –9.466 Tsd €) erzielt.

Zur Veräußerung bestimmte Vermögenswerte und Schulden

Im Segment ›Press‹ ist im Geschäftsjahr der Verkauf einer Tochtergesellschaft geplant und eingeleitet worden. Aus diesem Grund wurden folgende Vermögenswerte und Schulden als zur Veräußerung bestimmt klassifiziert:

	31.3.2006
Zur Veräußerung bestimmte Vermögenswerte	3.879
Zur Veräußerung bestimmte Schulden	5.831
Nettovermögenswerte zur Veräußerung bestimmt	–1.952

5 Konsolidierungsgrundsätze

Gemäß IFRS 3 sind alle Unternehmenszusammenschlüsse nach der Erwerbsmethode im Form der vollständigen Neubewertungsmethode zu bilanzieren.

Nach IFRS 3 in Verbindung mit IAS 36 (2004) werden die aktivierten Geschäfts- oder Firmenwerte ab dem Berichtsjahr nicht mehr planmäßig abgeschrieben. Hingegen werden die Buchwerte der Geschäfts- oder Firmenwerte bei Vorliegen von Anhaltspunkten für eine Wertminderung einem Werthaltigkeitstest (Impairment-Test) unterzogen. Unabhängig davon, ob irgendein Anhaltspunkt für eine Wertminderung vorliegt, werden die Geschäfts- oder Firmenwerte jährlich auf eine Wertminderung überprüft (Impairment-Test). Eine außerplanmäßige Abschreibung erfolgt in den Fällen, in denen der erzielbare Betrag den Buchwert einer zahlungsmittelgenerierenden Einheit, der ein Geschäfts- oder Firmenwert zugeordnet wurde, unterschreitet. Darüber hinausgehender Abwertungsbedarf wird durch anteilige Reduzierung der Buchwerte der übrigen Vermögenswerte berücksichtigt.

Konzerninterne Umsätze, Aufwendungen und Erträge, Forderungen und Verbindlichkeiten sowie Haftungsverhältnisse werden eliminiert. Die konzerninternen Lieferungen und Leistungen werden sowohl auf der Basis von Marktpreisen als auch Verrechnungspreisen, die auf der Grundlage des ›Dealing at arm's length‹-Grundsatzes ermittelt wurden, vorgenommen. In den Vorräten enthaltene Vermögenswerte aus konzerninternen Lieferungen wurden um Zwischenergebnisse bereinigt. Bei den ergebniswirksamen Konsolidierungsvorgängen werden die ertragsteuerlichen Auswirkungen berücksichtigt und entsprechende latente Steuern in Ansatz gebracht.

6 Währungsumrechnung

In den in lokaler Währung aufgestellten Einzelabschlüssen der konsolidierten Gesellschaften werden monetäre Positionen in fremder Währung (flüssige Mittel, Forderungen, Verbindlichkeiten) zum Stichtagskurs bewertet und erfolgswirksam erfasst. Nicht monetäre Positionen in fremder Währung sind mit den historischen Kursen angesetzt.

Die Umrechnung der in ausländischer Währung aufgestellten Abschlüsse der einbezogenen Gesellschaften erfolgt auf der Grundlage des Konzeptes der funktionalen Währung (IAS 21) nach der »modifizierten Stichtagskursmethode«. Da unsere Tochtergesellschaften ihre Geschäfte in finanzieller, wirtschaftlicher und organisatorischer Hinsicht selbstständig betreiben, ist grundsätzlich die funktionale Währung identisch mit der jeweiligen Landeswährung der Gesellschaft. Die Vermögenswerte und Schulden werden folglich zum Stichtagskurs, die Aufwendungen und Erträge zu Jahresdurchschnittskursen umgerechnet. Der sich aus der Währungsumrechnung ergebende Unterschiedsbetrag wird erfolgsneutral mit den Gewinnrücklagen verrechnet.

Währungsdifferenzen, die sich gegenüber der Vorjahresumrechnung im Heidelberg-Konzern ergeben, werden ebenfalls erfolgsneutral mit den Gewinnrücklagen verrechnet.

Eine Rechnungslegung gemäß den Regelungen des IAS 29 war nicht notwendig, da es im Heidelberg-Konzern keine wesentlichen Tochtergesellschaften mit Sitz in Hochinflationländern gibt.

Der Währungsumrechnung liegen die nachfolgenden wesentlichen Wechselkurse zu Grunde:

	Jahresdurchschnittskurse		Stichtagskurse	
	2004/2005 1 € =	2005/2006 1 € =	2004/2005 1 € =	2005/2006 1 € =
AUD	1,7085	1,6171	1,6790	1,6962
CAD	1,6081	1,4445	1,5685	1,4108
CHF	1,5390	1,5532	1,5513	1,5746
GBP	0,6832	0,6818	0,6877	0,6946
HKD	9,8528	9,4068	10,0949	9,3870
JPY	135,6800	137,7617	139,1300	141,9000
USD	1,2642	1,2113	1,2943	1,2096

AUD = Australischer Dollar

CAD = Kanadischer Dollar

CHF = Schweizer Franken

GBP = Britisches Pfund

HKD = Hongkong-Dollar

JPY = Japanischer Yen

USD = US-Dollar

Die Währungsänderungen haben sich wie folgt ausgewirkt:

	2004/2005 ¹⁾	2005/2006
Langfristige Vermögenswerte	- 16.271	11.530
Kurzfristige Vermögenswerte	- 14.110	10.639
Aktiva	- 30.381	22.169
Eigenkapital	- 19.851	1.862
Fremdkapital	- 10.530	20.307
Passiva	- 30.381	22.169
Umsatzerlöse	- 65.082	72.640

¹⁾ Die Vorjahreszahlen wurden angepasst, siehe Tz. 2

7 Allgemeine Bilanzierungs- und Bewertungsmethoden

Im Folgenden werden die im Konzernabschluss angewandten Bilanzierungs- und Bewertungsmethoden dargestellt. Weitere Erläuterungen zu einzelnen Positionen der Konzern-Gewinn- und Verlustrechnung und der Konzernbilanz sowie entsprechende Zahlenangaben ergeben sich aus Tz. 9 ff.

Allgemeine Grundlagen

Nach Auffassung des IASB erfüllt der Jahresabschluss bei Beachtung der qualitativen Kriterien der Rechnungslegung sowie der einzelnen IFRS den Grundsatz des ›True and Fair View‹ und der ›Fair Presentation‹ (overriding principle). Es darf deshalb unter dem Gesichtspunkt der Vermittlung eines den tatsächlichen Verhältnissen entsprechenden Bildes nicht von den einzelnen Regelungen abgewichen werden.

Einheitliche Bilanzierungs- und Bewertungsmethoden

Der Konzernabschluss wird auf der Grundlage konzerneinheitlicher Bilanzierungs- und Bewertungsmethoden erstellt. Bei den nach der Equity-Methode bewerteten Unternehmen werden dieselben Bilanzierungs- und Bewertungsmethoden für die Ermittlung des anteiligen Eigenkapitals zu Grunde gelegt.

Stetigkeit der Bilanzierungs- und Bewertungsmethoden

Die Bilanzierungs- und Bewertungsmethoden wurden bis auf die Anwendung der Standards IAS 1 (2003), IFRS 2, IAS 19 (2004), IAS 32 und IFRS 5 grundsätzlich beibehalten. Für eine Erläuterung der Anpassungen verweisen wir auf Tz. 2.

Immaterielle Vermögenswerte

Sämtliche immateriellen Vermögenswerte – außer Geschäfts- oder Firmenwerte – weisen eine begrenzte Nutzungsdauer auf und werden deshalb planmäßig abgeschrieben. Geschäfts- oder Firmenwerte werden seit dem Vorjahr gemäß IFRS 3 in Verbindung mit IAS 36 (2004) nicht mehr planmäßig abgeschrieben, sondern jährlich sowie bei Vorliegen von Anhaltspunkten für eine Wertminderung einem Werthaltigkeitstest (Impairment-Test) unterzogen. Entgeltlich erworbene immaterielle Vermögenswerte werden zu Anschaffungskosten aktiviert und über ihre voraussichtliche Nutzungsdauer linear abgeschrieben. Selbst geschaffene immaterielle Vermögenswerte werden insoweit aktiviert, als die Ansatzkriterien des IAS 38 erfüllt sind. Die Herstellungskosten umfassen dabei alle direkt zurechenbaren Kosten.

Entwicklungs- und Forschungskosten

Entwicklungskosten für neu entwickelte Produkte werden mit den Herstellungskosten aktiviert, soweit eine eindeutige Aufwandszuordnung möglich und sowohl die technische Realisierbarkeit als auch die Vermarktung der neu entwickelten Produkte sichergestellt sind (IAS 38). Die Entwicklungstätigkeit muss ferner mit hinreichender Wahrscheinlichkeit zu künftigen Finanzmittelzuflüssen führen. Die aktivierten Entwicklungskosten umfassen alle direkt dem Entwicklungsprozess zurechenbaren Einzel- und Gemeinkosten. Die planmäßige Abschreibung erfolgt auf der Grundlage des geschätzten Verkaufszeitraums der Produkte.

Forschungskosten sind gemäß IAS 38 nicht aktivierungsfähig und werden somit unmittelbar als Aufwand in der Gewinn- und Verlustrechnung erfasst.

Sachanlagen

Sachanlagen werden zu Anschaffungs- oder Herstellungskosten abzüglich planmäßiger linearer Abschreibungen sowie außerplanmäßiger Abschreibungen bewertet.

Eine Neubewertung des Sachanlagevermögens entsprechend dem Wahlrecht des IAS 16 erfolgte nicht. Die Herstellungskosten enthalten neben den Einzelkosten angemessene Teile der notwendigen Material- und Fertigungsgemeinkosten.

Fremdkapitalzinsen werden unmittelbar als Aufwand verrechnet (IAS 23). Ausschließlich auf steuerlichen Regelungen beruhende Abschreibungen werden nicht angesetzt.

Kosten für die Reparatur von Sachanlagen werden grundsätzlich aufwandswirksam behandelt. Eine Aktivierung erfolgt nur dann, wenn die Kosten zu einer Erweiterung oder wesentlichen Verbesserung des jeweiligen Vermögenswertes führen.

Anlageimmobilien

Anlageimmobilien (IAS 40: ›Als Finanzinvestition gehaltene Immobilien‹) werden mit den fortgeführten Anschaffungs- oder Herstellungskosten bilanziert. Im Anhang erfolgt die Angabe des beizulegenden Zeitwerts dieser Anlageimmobilien, der nach international anerkannten Bewertungsmethoden, wie z.B. der Discounted-Cashflow-Methode, ermittelt oder aus dem aktuellen Marktpreis vergleichbarer Immobilien abgeleitet wird.

Finanzierungs-Leasingverhältnisse

Im Rahmen von Finanzierungs-Leasingverhältnissen wird dem Leasingnehmer das wirtschaftliche Eigentum in den Fällen zugerechnet, in denen er im Wesentlichen alle Chancen und Risiken, die mit dem Eigentum verbunden sind, trägt (IAS 17). Sofern das wirtschaftliche Eigentum dem Heidelberg-Konzern zuzurechnen ist, erfolgt die Aktivierung zum Zeitpunkt des Vertragsabschlusses zum beizulegenden Zeitwert oder zum niedrigeren Barwert der Mindestleasingzahlungen. Die Abschreibungen erfolgen nach der linearen Abschreibungsmethode auf der Grundlage der wirtschaftlichen Nutzungsdauer bzw. der kürzeren Vertragslaufzeit.

Planmäßige Abschreibungen

Die planmäßigen Abschreibungen auf die immateriellen Vermögenswerte, die Sachanlagen und die Anlageimmobilien werden – wie bereits im Vorjahr – im Wesentlichen auf der Grundlage der nachfolgenden konzerneinheitlichen Nutzungsdauern ermittelt:

	Jahre
Entwicklungskosten	3 bis 6
Software/ Sonstige Rechte	3 bis 5
Gebäude	25 bis 50
Technische Anlagen und Maschinen	3 bis 15
Fahrzeuge	5 bis 9
Betriebs- und Geschäftsausstattung	3 bis 13
Anlageimmobilien	10 bis 50

Außerplanmäßige Abschreibungen

Bei allen immateriellen Vermögenswerten (einschließlich der aktivierten Entwicklungskosten) sowie allen Gegenständen des Sachanlagevermögens wird die Werthaltigkeit des Buchwerts am Ende jedes Geschäftsjahrs systematisch überprüft. Soweit der erzielbare Betrag des Vermögenswerts den Buchwert unterschreitet, wird eine außerplanmäßige Abschreibung vorgenommen. Der erzielbare Betrag ist jeweils der höhere der beiden Beträge aus beizulegendem

Zeitwert abzüglich Veräußerungskosten und Nutzungswert. Sofern der Vermögenswert Teil einer selbstständigen zahlungsmittelgenerierenden Einheit (Cash Generating Unit) ist, wird die Abschreibung auf der Grundlage des erzielbaren Betrags dieser zahlungsmittelgenerierenden Einheit ermittelt. Bei Wegfall der Gründe für eine außerplanmäßige Abschreibung erfolgt eine Zuschreibung bis zur Höhe der um planmäßige Abschreibungen fortgeführten Anschaffungs- oder Herstellungskosten (IAS 36).

Die Buchwerte der Geschäfts- oder Firmenwerte werden bei Vorliegen von Anhaltspunkten für eine Wertminderung einem Werthaltigkeitstest (Impairment-Test) unterzogen. Unabhängig davon, ob irgendein Anhaltspunkt für eine Wertminderung vorliegt, werden die Geschäfts- oder Firmenwerte jährlich auf eine Wertminderung überprüft (Impairment-Test). Eine außerplanmäßige Abschreibung erfolgt in den Fällen, in denen der erzielbare Betrag den Buchwert einer zahlungsmittelgenerierenden Einheit, der ein Geschäfts- oder Firmenwert zugeordnet wurde, unterschreitet.

Jointventures und assoziierte Unternehmen

Die Anteile an Jointventures und an assoziierten Unternehmen werden nach der Equity-Methode bewertet. Eine Anwendung der Quotenkonsolidierung findet nicht statt. Die Anschaffungskosten von nach der Equity-Methode einbezogenen Gesellschaften werden jährlich um Eigenkapitalveränderungen erhöht bzw. vermindert, soweit diese auf den Heidelberg-Anteil entfallen.

Beteiligungen und Wertpapiere

Die Regelungen des IAS 39 sehen für solche Finanzinstrumente die Unterteilung in ›als erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert zu bewertende finanzielle Vermögenswerte‹, ›bis zur Endfälligkeit zu halten‹ oder ›zur Veräußerung verfügbar‹ vor.

Beteiligungen (einschließlich Anteile an verbundenen Unternehmen) und Wertpapiere werden als ›zur Veräußerung verfügbar‹ eingestuft. Auf der Grundlage des IAS 39 sind diese Finanzinstrumente grundsätzlich zum beizulegenden Zeitwert anzusetzen. Die Wertpapiere werden grundsätzlich zu Börsenkursen bewertet, sofern dieser Wert verlässlich ermittelt werden kann. Die Erstbewertung erfolgt zum Erfüllungstag. Unrealisierte Gewinne und Verluste aus Veränderungen des beizulegenden Zeitwerts werden unter Berücksichtigung latenter Steuern erfolgsneutral im Eigenkapital erfasst. Zum Zeitpunkt des Verkaufs wird der realisierte Gewinn oder Verlust erfolgswirksam im Finanzergebnis berücksichtigt. Gemäß IAS 39 werden in den Fällen, in denen objektive substanzielle Hinweise auf eine Wertminderung eines Vermögenswerts gegeben sind, entsprechende Abschreibungen vorgenommen.

Im Berichtsjahr wurden keine Übertragungen zwischen den verschiedenen Kategorien vorgenommen.

Die angemessene Klassifizierung der Wertpapiere wird zum Kaufzeitpunkt festgelegt und zum jeweiligen Bilanzstichtag überprüft. Alle Käufe und Verkäufe von Finanzinvestitionen werden zum Erfüllungstag bilanziert.

Ausleihungen

Bei den Ausleihungen handelt es sich um von uns ausgereichte Kredite, die nach IAS 39 zu fortgeführten Anschaffungskosten bewertet und als ›bis zur Endfälligkeit zu halten‹ klassifiziert werden. Langfristige unverzinsliche und niedrigverzinsliche Ausleihungen werden zum Barwert bilanziert. Bei Vorliegen objektiver substanzieller Hinweise auf eine Wertminderung werden außerplanmäßige Abschreibungen vorgenommen.

Vorräte

Die Vorräte werden mit dem niedrigeren Wert aus Anschaffungs- oder Herstellungskosten und Nettoveräußerungswert angesetzt. Der Ermittlung der Wertansätze liegt grundsätzlich das gewogene Durchschnittsverfahren zu Grunde; für bestimmte Vorräte wird die Fifo-Methode angewandt.

Die Herstellungskosten umfassen produktionsbezogene Vollkosten, die auf der Grundlage der Normalbeschäftigung ermittelt werden.

Im Einzelnen enthalten die Herstellungskosten der Erzeugnisse direkt zurechenbare Einzelkosten (wie Fertigungsmaterial und -löhne) sowie fixe und variable Produktionsgemeinkosten (wie Material- und Fertigungsgemeinkosten) einschließlich angemessener Abschreibungen auf Fertigungsanlagen. Dabei werden insbesondere die Kosten berücksichtigt, die auf den spezifischen Produktionskostenstellen anfallen. Fremdkapitalkosten werden nicht als Teil der Anschaffungs- oder Herstellungskosten aktiviert (IAS 23).

Den Bestandsrisiken der Vorratshaltung, die sich aus geminderter Verwertbarkeit ergeben, wird durch angemessene Wertabschläge Rechnung getragen. Die Wertabschläge werden auf der Grundlage des zukünftigen Fabrikationsprogramms oder des tatsächlichen Verbrauchs ermittelt. Hierbei werden abhängig von der jeweiligen Vorratsposition individuelle Betrachtungszeiträume zu Grunde gelegt, die auf Grund sachgerechter Beurteilungskriterien überprüft und angepasst werden. Bei der Bewertung werden niedrigere realisierbare Nettoveräußerungswerte am Bilanzstichtag berücksichtigt. Sind bei früher abgewerteten Vorräten die Gründe für eine Abwertung weggefallen und ist somit der Nettoveräußerungswert gestiegen, wird die sich daraus ergebende Wertaufholung als Minderung des Materialaufwands erfasst.

Forderungen aus Absatzfinanzierung

Unter den Forderungen aus Absatzfinanzierung sind Forderungen aus Darlehen ausgewiesen, die unseren Kunden im Zusammenhang mit der Finanzierung von Maschinenverkäufen gewährt werden, sowie Forderungen aus Finanzierungs-Leasing.

Finanzierungs-Leasingverhältnisse umfassen vermietete Anlagen, die wirtschaftlich als Anlagenverkäufe mit langfristiger Finanzierung anzusehen sind. Diese Forderungen werden gemäß IAS 17 in Höhe der abgezinsten zukünftigen Mindestleasingzahlungen angesetzt.

Im Rahmen der Absatzfinanzierung können sich Bonitäts- und Ausfallrisiken insoweit ergeben, dass unsere Kunden ihren Zahlungsverpflichtungen nicht nachkommen und dadurch Vermögensverluste auftreten. Erkennbare Ausfallrisiken werden durch Bildung von Risikovorsorgen in ausreichender Höhe berücksichtigt.

Forderungen und sonstige Vermögenswerte

Die Forderungen und sonstigen Vermögenswerte werden zu den fortgeführten Anschaffungskosten bewertet. Allen erkennbaren Ausfallrisiken wurde durch entsprechende Abwertungen Rechnung getragen.

Kundenspezifische Fertigungsaufträge

Kundenspezifische Fertigungsaufträge werden gemäß IAS 11 nach dem Fertigungsfortschritt (Percentage-of-Completion-Methode) bilanziert und die realisierten Beträge in den Umsatzerlösen sowie, nach Abzug erhaltener Kundenanzahlungen, in den Forderungen aus Lieferungen und Leistungen ausgewiesen. Der Fertigstellungsgrad wird auf der Grundlage der angefallenen Aufwendungen (Cost-to-Cost-Methode) ermittelt. Zum Bilanzstichtag lagen keine wesentlichen Aufträge vor, die eine Bilanzierung entsprechend IAS 11 erfordern.

Flüssige Mittel

Die Kassenbestände und Guthaben bei Kreditinstituten sind zum Nennbetrag bilanziert und haben eine Restlaufzeit von bis zu drei Monaten.

Latente Steuern

Latente Steuern werden auf der Grundlage der international üblichen bilanzorientierten Verbindlichkeitsmethode (Liability-Methode) berechnet (IAS 12). Demnach werden Steuerabgrenzungsposten auf sämtliche temporären Differenzen zwischen den Wertansätzen nach IFRS und den steuerlichen Wertansätzen der Einzelgesellschaften bzw. der Organgesellschaften und auf entsprechende Konsolidierungsvorgänge gebildet. Überdies sind aktive latente

Steuern für künftige Vermögensvorteile aus steuerlichen Verlustvorträgen zu berücksichtigen. Aktive latente Steuern für Bilanzierungs- und Bewertungsunterschiede sowie für steuerliche Verlustvorträge werden in der Höhe aktiviert, wie es wahrscheinlich ist, dass hierfür zu versteuerndes Ergebnis zukünftig verfügbar sein wird, und es damit hinreichend sicher erscheint, dass die steuerlichen Verlustvorträge tatsächlich genutzt werden können. Die Bewertung der latenten Steuern erfolgt unter Berücksichtigung der jeweiligen nationalen Ertragsteuersätze. Für die Berechnung der inländischen latenten Steuern wird ein Steuersatz in Höhe von 37,42 Prozent (Vorjahr: 37,61 Prozent) zu Grunde gelegt. Neben der Körperschaftsteuer von 25 Prozent und dem Solidaritätszuschlag von 5,5 Prozent wurde der durchschnittliche Gewerbeertragsteuersatz berücksichtigt.

Eine Abzinsung aktiver und passiver latenter Steuern wird entsprechend den Regelungen des IAS 12 nicht vorgenommen. Eine Saldierung von latenten Steueransprüchen mit latenten Steuerschulden wurde in den Fällen vorgenommen, in denen es nach den Regelungen des IAS 12 vorgeschrieben ist. Eine Saldierung ist hiernach grundsätzlich dann möglich, wenn ein einklagbares Recht zur Aufrechnung der tatsächlichen Steuern besteht und sich die latenten Steueransprüche und latenten Steuerschulden auf Ertragssteuern beziehen, die von der gleichen Steuerbehörde erhoben werden und die bei der gleichen Gesellschaft bzw. im gleichen Organkreis entstehen.

Zur Veräußerung bestimmte Vermögenswerte und Schulden

Langfristige Vermögenswerte und Schulden werden als zur Veräußerung bestimmt eingestuft, wenn eine Veräußerung höchst wahrscheinlich ist und der Vermögenswert in seinem derzeitigen Zustand zum sofortigen Verkauf zur Verfügung steht. Es liegt ein Beschluss vor, den Vermögenswert oder Unternehmensbereich innerhalb eines Jahres zu verkaufen.

Zur Veräußerung bestimmte Vermögenswerte werden mit dem niedrigeren Wert aus Buchwert oder beizulegendem Zeitwert nach Abzug von Veräußerungskosten angesetzt. Sie werden nicht mehr abgeschrieben.

Rückstellungen für Pensionen und ähnliche Verpflichtungen

Die Versorgungsverpflichtungen des Konzerns umfassen sowohl die leistungsorientierten als auch die beitragsorientierten Altersversorgungssysteme. Bei leistungsorientierten Altersversorgungssystemen werden die Pensionsverpflichtungen nach der so genannten ›Projected-Unit-Credit-Methode‹ ermittelt (IAS 19). Hierzu werden jährlich versicherungsmathematische Gutachten eingeholt. Die Sterbewahrscheinlichkeiten werden nach den aktuellen Sterbetafeln von Heubeck (2005 G) bzw. vergleichbaren ausländischen Sterbetafeln ermittelt. Bei beitragsorientierten Altersversorgungssystemen (z.B. Direktversicherungen) werden die einzahlungspflichtigen Beiträge unmittelbar als Aufwand verrechnet. Rückstellungen für Pensionsverpflichtungen werden

dafür nicht gebildet, da unser Unternehmen in diesen Fällen neben der Verpflichtung zur Prämienzahlung keiner zusätzlichen Verpflichtung unterliegt. Der Dienstzeitaufwand wird unter dem Personalaufwand ausgewiesen, der Zinsanteil der Rückstellungszuführung im Finanzergebnis. Die Erträge aus Planvermögen werden auf Ebene der Einzelgesellschaft bis zur Höhe der Aufwendungen für Versorgungsansprüche mit dem Personalaufwand verrechnet. Der übersteigende Betrag wird im Finanzergebnis ausgewiesen.

Mit der Anwendung des überarbeiteten IAS 19 (2004) werden die versicherungsmathematischen Gewinne und Verluste im Heidelberg-Konzernabschluss vollständig erfolgsneutral im Eigenkapital verrechnet. Die im Eigenkapital erfassten Gewinne und Verluste, zusammen mit den darauf entfallenden latenten Steuern, werden gesondert in der Aufstellung der erfassten Erträge und Aufwendungen dargestellt. Im Rahmen der erstmaligen Anwendung der Regelungen des IAS 19 (2004) wurden die Vorjahreswerte entsprechend angepasst.

Andere Rückstellungen

Andere Rückstellungen sind insoweit berücksichtigt, als sich aus einem vergangenen Ereignis eine gegenwärtige Verpflichtung ergibt, die Höhe der Inanspruchnahme eher wahrscheinlich als unwahrscheinlich ist und diese zuverlässig geschätzt werden kann (IAS 37). Dies bedeutet, dass die Eintrittswahrscheinlichkeit über 50 Prozent liegen muss. Die Bewertung erfolgt auf der Grundlage des Erfüllungsbetrags mit der höchsten Eintrittswahrscheinlichkeit oder bei Gleichverteilung der Eintrittswahrscheinlichkeiten mit dem Erwartungswert der Erfüllungsbeträge. Rückstellungen werden nur für rechtliche oder faktische Verpflichtungen gegenüber Dritten gebildet. Positive Erfolgsbeiträge im Sinne des IAS 37 lagen keine vor und wurden deshalb nicht bilanziert. Die Rückstellungen werden zu produktionsbezogenen Vollkosten unter Berücksichtigung möglicher Kostensteigerungen bewertet.

Rückstellungen für Restrukturierungen werden insoweit gebildet, als diese die Kriterien des IAS 37 erfüllen.

Langfristige Rückstellungen mit einer Restlaufzeit von mehr als einem Jahr werden unter Zugrundelegung entsprechender Zinssätze mit ihrem auf den Bilanzstichtag abgezinsten Erfüllungsbetrag angesetzt, sofern der Zinseffekt wesentlich ist. Die zu Grunde gelegten Zinssätze sind abhängig von der entsprechenden Laufzeit der Verpflichtung.

Verbindlichkeiten

Finanzielle Verbindlichkeiten werden nach IAS 39 zum beizulegenden Zeitwert angesetzt. In den Folgeperioden erfolgt die Bewertung zu fortgeführten Anschaffungskosten unter Berücksichtigung der Effektivzinsmethode. Verbindlichkeiten aus Finanzierungs-Leasingverhältnissen werden in Höhe des Barwerts der Mindestleasingzahlungen passiviert.

Erhaltene Anzahlungen

Von Kunden erhaltene Anzahlungen werden unter den Verbindlichkeiten passiviert.

Derivative Finanzinstrumente

Im Heidelberg-Konzern sind unter derivativen Finanzinstrumenten Sicherungsgeschäfte zu verstehen, die zur Steuerung von Risiken aus Zins- und Währungsschwankungen eingesetzt werden. Sie dienen der Reduzierung von Ergebnisvolatilitäten. Handelspositionen, das heißt Derivate ohne Grundgeschäft, werden nicht eingegangen. Wir verwenden derzeit außerbörslich gehandelte so genannte OTC-Instrumente (over the counter). Diese umfassen:

- > Devisentermingeschäfte,
- > Devisenoptionen und
- > Zinsswaps.

Derivate werden generell nur im Zusammenhang mit korrespondierenden Grundgeschäften abgeschlossen. Der Umfang der Sicherung durch Finanzderivate erstreckt sich auf gebuchte, schwebende und hoch wahrscheinliche antizipierte Grundgeschäfte.

Nach IAS 39 erfüllen Derivate die Ansatzkriterien für Vermögenswerte und Schulden, deshalb sind sie zwingend mit ihren Marktwerten zu aktivieren (sonstige Vermögenswerte) bzw. zu passivieren (sonstige Verbindlichkeiten). Die erstmalige Bewertung erfolgt zum Handelstag.

Für die Bilanzierung von Sicherungsgeschäften (Hedge Accounting) ist gemäß IAS 39 die Unterscheidung zwischen Fair-Value-Hedge und Cashflow-Hedge von grundlegender Bedeutung.

Ziel eines Fair-Value-Hedge ist der Ausgleich der Marktwertänderungen von bilanziellen Vermögenswerten und Schulden durch gegenläufige Marktwertänderungen des Sicherungsgeschäfts. Ein aus der Marktwertänderung des Sicherungsgeschäfts resultierender Gewinn oder Verlust ist sofort in der Gewinn- und Verlustrechnung zu erfassen. Das Grundgeschäft ist hinsichtlich des gesicherten Risikos mit Wirkung ab Sicherungsbeginn ebenfalls erfolgswirksam zu bewerten.

Ein Cashflow-Hedge bezweckt die Absicherung von Zahlungsstromänderungen, die sich typischerweise aus in der Bilanz ausgewiesenen variabel verzinslichen Vermögenswerten oder Schulden, aus schwebenden Geschäften in fremder Währung oder aus geplanten zukünftigen Transaktionen ergeben. Die Berücksichtigung der Gewinne und Verluste der Derivate erfolgt bis zum Eintritt des jeweils gesicherten Grundgeschäfts erfolgsneutral im Eigenkapital.

Als Held for Trading werden solche Sicherungsgeschäfte klassifiziert, deren Grundgeschäft nicht mehr existiert.

Aktienbasierte Vergütung

Die nach IFRS 2 relevanten Aktienoptionen werden auf der Grundlage des jeweiligen beizulegenden Zeitwertes zum Zeitpunkt der Gewährung der Optionen bewertet. Die Bewertung von Stock Appreciation Rights (SAR) erfolgt zum jeweiligen beizulegenden Zeitwert der Option am Bilanzstichtag. Die aufwandswirksame Bildung der Kapitalrücklage sowie der Rückstellung wird dabei zeitanteilig vorgenommen. Die Ermittlung des jeweiligen beizulegenden Zeitwertes basiert auf einem anerkannten finanzmathematischen Optionspreisbewertungsmodell (Monte-Carlo-Simulation).

Eventualverbindlichkeiten

Eventualverbindlichkeiten sind mögliche Verpflichtungen, die auf vergangenen Ereignissen beruhen und deren Existenz erst durch das Eintreten eines oder mehrerer ungewisser zukünftiger Ereignisse bestätigt wird, die jedoch außerhalb des Einflussbereichs des Heidelberg-Konzerns liegen. Ferner können gegenwärtige Verpflichtungen dann Eventualverbindlichkeiten darstellen, wenn die Wahrscheinlichkeit des Abflusses von Ressourcen nicht hinreichend wahrscheinlich für die Bildung einer Rückstellung ist und/oder die Höhe der Verpflichtung nicht ausreichend zuverlässig geschätzt werden kann. Die Wertansätze der Eventualverbindlichkeiten entsprechen dem am Bilanzstichtag bestehenden Haftungsumfang.

8 Schätzungen und Ermessensentscheidungen

Bei der Aufstellung des Konzernabschlusses sind gewisse Annahmen zu treffen und Schätzungen vorzunehmen, die sich auf die Höhe und den Ausweis der bilanzierten Vermögenswerte und Schulden sowie die Angabe zu Eventualforderungen und -verbindlichkeiten am Bilanzstichtag und die ausgewiesenen Erträge und Aufwendungen für die Berichtsperiode auswirken. Dabei ergeben sich für den Ersteller des Konzernabschlusses gewisse Ermessensspielräume. Hiervon sind insbesondere die Rückstellungen für Pensionen und ähnliche Verpflichtungen betroffen.

Der Berechnung der Rückstellungen für Pensionen und ähnliche Verpflichtungen liegen die in Tz. 28 aufgeführten Parameter zu Grunde. Bei Erhöhung bzw. Verminderung des Rechnungszinses um jeweils einen viertel Prozentpunkt auf 4,5 Prozent bzw. 4,0 Prozent würden sich die Pensionsrückstellungen um 27.878 Tsd € reduzieren bzw. um 29.878 Tsd € erhöhen. Die erfolgsneutral verrechneten Verluste im Eigenkapital würden sich nach Steuern um 17.446 Tsd € reduzieren bzw. um 18.698 Tsd € erhöhen.

Die Annahmen und Schätzungen basieren jeweils auf dem aktuellen Kenntnisstand und den aktuell verfügbaren Daten. Die tatsächliche Entwicklung kann von den Schätzungen abweichen. Wenn die tatsächlichen Beträge von den geschätzten abweichen, werden die Buchwerte der entsprechenden Vermögenswerte und Schulden entsprechend angepasst.

Erläuterungen zur Konzern-Gewinn- und Verlustrechnung

9 Umsatzerlöse

Umsätze aus **Produktverkäufen** werden dann erfasst, wenn die maßgeblichen Risiken und Chancen, die mit dem Eigentum der verkauften Waren und Erzeugnisse verbunden sind, auf den Käufer übergehen. Dabei verbleibt weder ein fortgeführtes Verfügungsrecht noch eine wirksame Verfügungsmacht über die verkauften Waren und Erzeugnisse. Die Höhe der Erlöse kann verlässlich bestimmt werden; der Zufluss eines wirtschaftlichen Nutzens aus dem Verkauf ist hinreichend wahrscheinlich.

Wesentliche Auftrags Erlöse aus der Anwendung der »Percentage-of-Completion-Methode« bei **kundenspezifischer Auftragsfertigung** lagen wie bereits im Vorjahr nicht vor.

Umsätze aus **Dienstleistungsgeschäften** werden mit Erbringung der Dienstleistungen erfasst, sofern die Höhe der Erträge verlässlich bemessen werden kann und der Zufluss des wirtschaftlichen Nutzens aus dem Geschäft hinreichend wahrscheinlich ist. Bei langfristigen Serviceverträgen erfolgt in der Regel eine lineare Verteilung der Umsätze.

Die Erträge aus **Operating- und Finanzierungs-Leasingverhältnissen** werden auf der Grundlage der Regelungen des IAS 17 erfasst.

Die Umsatzerlöse beinhalten neben den Erträgen aus Produktverkäufen bzw. Dienstleistungsgeschäften, weiterhin Erträge aus Provisionen, aus Finanzierungs-Leasingverhältnissen und aus Operating-Leasingverhältnissen in Höhe von 4.284 Tsd € (Vorjahr: 7.439 Tsd €) sowie Zinserträge aus Absatzfinanzierungen und Finanzierungs-Leasingverhältnissen in Höhe von 46.333 Tsd € (Vorjahr: 61.509 Tsd €).

Weitere Erläuterungen zu den Umsatzerlösen erfolgen in den Berichten aus den Sparten und den Berichten aus den Regionen. Die Gliederung der Umsatzerlöse nach Sparten und Regionen ist in der Segmentberichterstattung enthalten.

10 Sonstige

betriebliche Erträge

	2004/2005 ¹⁾	2005/2006
Auflösung von sonstigen Rückstellungen	102.580	71.493
Erträge aus abgeschriebenen Forderungen	23.347	37.752
Kurssicherungsgeschäfte/Währungskursgewinne	17.647	33.736
Erträge aus der Entkonsolidierung von Gesellschaften	–	24.540
Einnahmen aus betrieblichen Einrichtungen	21.024	23.268
Erträge aus Abgängen von immateriellen Vermögenswerten, Sachanlagen und Anlageimmobilien	10.258	7.374
Übrige Erträge	63.652	42.830
	<u>238.508</u>	<u>240.993</u>

¹⁾ Die Vorjahreszahlen wurden angepasst, siehe Tz. 2

Die Erträge aus der Entkonsolidierung stehen im Zusammenhang mit der Übertragung der Spezialfonds auf den Heidelberg Pension-Trust e.V., Heidelberg, im Rahmen des Contractual Trust Arrangement (CTA); siehe auch Tz. 4.

11 Materialaufwand

	2004/2005	2005/2006
Aufwendungen für Roh-, Hilfs- und Betriebsstoffe und für bezogene Waren	1.328.830	1.379.200
Aufwendungen für bezogene Leistungen	164.486	212.521
Zinsaufwand Financial Services	16.716	9.010
	<u>1.510.032</u>	<u>1.600.731</u>

Die auf die Gesamtleistung bezogene Materialquote ist mit 43,5 Prozent unverändert gegenüber dem Vorjahr.

12 Personalaufwand und Anzahl der Mitarbeiter

	2004/2005 ¹⁾	2005/2006
Löhne und Gehälter	926.041	897.858
Aufwand für Altersversorgung ²⁾	30.815	37.404
Erträge aus Planvermögen	- 3.720	- 6.910
Sonstige soziale Abgaben und Aufwendungen für Unterstützung	180.871	168.263
	<u>1.134.007</u>	<u>1.096.615</u>

¹⁾ Die Vorjahreszahlen wurden angepasst, siehe Tz. 2

²⁾ Siehe Tz. 28

Der Zinsanteil der Versorgungsansprüche wird unter dem Finanzergebnis ausgewiesen. Die Erträge aus Planvermögen werden auf Ebene der Einzelgesellschaft bis zur Höhe der Aufwendungen für Versorgungsansprüche mit dem Personalaufwand verrechnet. Der übersteigende Betrag wird im Finanzergebnis gezeigt.

Die Anzahl der **Mitarbeiter** betrug:

	2004/2005	Durchschnitt 2005/2006	31.3.2005	Stand 31.3.2006
Gewerbliche Arbeitnehmer	7.351	7.094	7.090	7.098
Angestellte	11.320	10.934	10.911	10.956
Auszubildende	780	670	678	662
	<u>19.451</u>	<u>18.698</u>	<u>18.679</u>	<u>18.716</u>

13 Abschreibungen

Die gesamten Abschreibungen von 134.466 Tsd € (Vorjahr: 114.220 Tsd €) entfallen auf immaterielle Vermögenswerte in Höhe von 43.782 Tsd € (Vorjahr: 20.693 Tsd €), auf Sachanlagen in Höhe von 88.364 Tsd € (Vorjahr: 91.505 Tsd €) und auf Anlageimmobilien in Höhe von 2.320 Tsd € (Vorjahr: 2.022 Tsd €). Die außerplanmäßigen Abschreibungen auf immaterielle Vermögenswerte, Sachanlagen und Anlageimmobilien in Höhe von 8.710 Tsd € (Vorjahr: 0 Tsd €) entfallen auf Geschäfts- oder Firmenwerte (6.492 Tsd €), Entwicklungskosten (1.536 Tsd €), Software/Sonstige Rechte (326 Tsd €), Technische Anlagen und Maschinen (233 Tsd €), Andere Anlagen, Betriebs- und Geschäftsausstattung (9 Tsd €) sowie Anlageimmobilien (114 Tsd €).

14 Sonstige betriebliche Aufwendungen

	2004/2005 ¹⁾	2005/2006
Andere Lieferungen und Leistungen, soweit nicht im Materialaufwand enthalten	139.289	127.502
Sondereinzelkosten des Vertriebs inklusive Frachtkosten	92.201	123.304
Wertberichtigungen auf Forderungen und sonstige Vermögenswerte	53.334	66.995
Mieten, Pachten, Leasing (ohne Fuhrpark)	70.885	64.761
Kosten der Informationstechnologie	49.071	57.311
Fahrt- und Reisekosten	63.176	56.319
Zuführungen zu Rückstellungen, mehrere Aufwandsarten betreffend	41.432	46.943
Rechts- und Beratungskosten	24.892	25.509
Kurssicherungsgeschäfte/Währungskursverluste	10.822	19.317
Sonstige Forschungs- und Entwicklungskosten	10.197	19.175
Versicherungsaufwand	20.900	18.527
Fuhrparkkosten	13.470	14.975
Kosten des Post- und Zahlungsverkehrs	15.518	13.805
Öffentlich-rechtliche Gebühren und sonstige Steuern	14.528	11.029
Aufwendungen aus betrieblichen Einrichtungen	10.748	10.976
Provisionen	5.701	5.278
Büromaterial, Zeitungen, Fachliteratur	4.511	4.444
Lizenzgebühren	6.019	3.919
Verluste aus Abgängen von immateriellen Vermögenswerten und Sachanlagen	1.447	1.736
Übrige Gemeinkosten	132.485	121.518
	780.626	813.343

¹⁾ Die Vorjahreszahlen wurden angepasst, siehe Tz. 2

Die sonstigen betrieblichen Aufwendungen haben sich entsprechend dem gestiegenen Geschäftsvolumen entwickelt.

15 Restrukturierungs- aufwendungen

	2004/2005	2005/2006
Personalaufwand	1.402	–
Sonstige Kosten	11.672	–
	<u>13.074</u>	<u>–</u>

Die Restrukturierungsaufwendungen im Vorjahr betrafen unser Programm zur mittelfristigen Kostensenkung und Effizienzsteigerung.

16 Finanzergebnis

	2004/2005 ¹⁾	2005/2006
Ergebnis aus der Equity-Bewertung	– 9.466	–
– davon: Discontinuing Operations	(– 8.236)	(–)
Finanzerträge	33.504	41.168
Finanzaufwendungen	76.741	89.075
Finanzergebnis	<u>– 52.703</u>	<u>– 47.907</u>

¹⁾ Die Vorjahreszahlen wurden angepasst, siehe Tz. 2

17 Finanzerträge

	2004/2005	2005/2006
Zinsen aus Geldanlagen und Spezialfonds	10.743	11.251
Sonstige Zinserträge	5.442	10.768
Zinsen und ähnliche Erträge	<u>16.185</u>	<u>22.019</u>
Erträge aus Spezialfonds	12.939	13.338
Erträge aus Ausleihungen/Finanzanlagen	3.487	4.761
Erträge aus Gewinnabführungsverträgen	893	1.050
Erträge aus Finanzanlagen/Ausleihungen/Wertpapieren	<u>17.319</u>	<u>19.149</u>
Finanzerträge	<u>33.504</u>	<u>41.168</u>

Die aus den Spezialfonds resultierenden Gesamterträge betragen 22.266 Tsd € (Vorjahr: 22.536 Tsd €).

Die Erträge aus Gewinnabführungsverträgen betreffen die Print-Assekuranz Versicherungsvermittlungsgesellschaft mbH, Heidelberg, sowie die Heidelberg Catering Services GmbH, Wiesloch.

18 Finanzaufwendungen

	2004/2005 ¹⁾	2005/2006
Bankzinsen	16.043	11.208
Zinsen aus Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen	53	6
Sonstige Zinsaufwendungen	45.045	53.523
– davon: Zinsanteil aus Zuführungen zu Pensionsrückstellungen	(28.989)	(30.686)
Zinsen und ähnliche Aufwendungen	61.141	64.737
Aufwendungen aus Finanzanlagen, Ausleihungen und Spezialfonds	15.485	24.226
Aufwendungen aus Verlustübernahme	115	112
Aufwendungen aus Finanzanlagen/ Ausleihungen/Wertpapieren	15.600	24.338
Finanzaufwendungen	76.741	89.075

Die Aufwendungen aus Finanzanlagen, Ausleihungen und Spezialfonds enthalten Aufwendungen aus Spezialfonds in Höhe von 6.046 Tsd € (Vorjahr: 5.039 Tsd €) sowie Abschreibungen auf Finanzanlagen bzw. auf Ausleihungen in Höhe von 5.901 Tsd € (Vorjahr: 1.397 Tsd €) bzw. 7.060 Tsd € (Vorjahr: 136 Tsd €). Die Aufwendungen aus Verlustübernahme resultieren aus der Sporthotel Heidelberger Druckmaschinen GmbH, Heidelberg.

19 Steuern vom Einkommen und vom Ertrag

Die effektiven und latenten Steueraufwendungen und -erträge betreffen in- und ausländische Steuern vom Einkommen und vom Ertrag und setzen sich wie folgt zusammen:

	2004/2005 ¹⁾	2005/2006
Effektive Steuern		
Inland	7.412	37.187
Ausland	8.357	8.872
	15.769	46.059
Latente Steuern		
Inland	4.948	33.584
Ausland	26.062	14.680
	31.010	48.264
	46.779	94.323

¹⁾ Die Vorjahreszahlen wurden angepasst, siehe Tz. 2

Die Steuern vom Einkommen und vom Ertrag umfassen die inländische Körperschaftsteuer inklusive Solidaritätszuschlag sowie die Gewerbeertragsteuer bzw. vergleichbare Steuern der ausländischen Tochtergesellschaften.

Im Berichtsjahr sind – wie bereits im Vorjahr – keine wesentlichen Erträge aus der Geltendmachung von Verlustrückträgen angefallen.

Wesentliche Änderungen des Steueraufwands durch die Änderung der jeweiligen nationalen Steuersätze haben sich nicht ergeben.

Aus der Einführung neuer nationaler Steuern resultieren keine Auswirkungen auf die latenten Steuern.

Auf Grund der Anwendung geänderter bzw. neuer Standards, ergaben sich im Vorjahr zusätzliche Steueraufwendungen bzw. Steuererträge (siehe Tz. 2).

Der gesamte Vortrag noch nicht genutzter steuerlicher Verluste in Höhe von 556.409 Tsd € (Vorjahr: 629.230 Tsd €) betrifft insbesondere ausländische Tochtergesellschaften. Die Höhe der steuerlichen Verlustvorträge, für die keine latenten Steueransprüche gebildet wurden, beträgt 547.575 Tsd € (Vorjahr: 547.875 Tsd €). Von diesen sind 320 Tsd € bis in das Jahr 2007, 414 Tsd € bis 2008, 291 Tsd € bis 2009, 11 Tsd € bis 2010, 11.535 Tsd € bis 2011 und 535.004 Tsd € bis 2012 und später nutzbar.

Die Steuern vom Einkommen und vom Ertrag wurden durch die Nutzung von steuerlichen Verlustvorträgen, auf die in den Vorjahren aktive latente Steuern gebildet wurden, in Höhe von 15.035 Tsd € (Vorjahr: 5.655 Tsd €) erhöht.

Für steuerliche Verlustvorträge werden latente Steueransprüche nur angesetzt, wenn ihre Realisierung in der nächsten Zukunft gewährleistet ist. Im Berichtsjahr wurden latente Steuern auf laufende steuerliche Verluste in Höhe von 1.186 Tsd € (Vorjahr: 22.696 Tsd €) aktiviert. Wie bereits im Vorjahr wurden keine aktiven latenten Steuern auf bislang noch nicht berücksichtigte steuerliche Verlustvorträge gebildet. Abschreibungen auf in den Vorjahren gebildete aktive latente Steuern auf steuerliche Verlustvorträge wurden im Berichtsjahr in Höhe von 14.042 Tsd € (Vorjahr: 4.152 Tsd €) vorgenommen.

Die effektiven Steuern werden im Berichtsjahr auf Grund bislang nicht berücksichtigter aktiver latenter Steuern auf Verlustvorträge um 8.122 Tsd € (Vorjahr: 6.441 Tsd €) entlastet. Die noch nicht genutzten Steuergutschriften, für die in der Bilanz keine latenten Steueransprüche aktiviert wurden, betragen 6.735 Tsd € (Vorjahr: 7.327 Tsd €) und verfallen spätestens am 31. März 2025. Die sich aus zukünftigen Ausschüttungen ergebenden Körperschaftsteuerminderungen belaufen sich wie im Vorjahr auf rund 100 Mio € und wurden im Berichtsjahr entsprechend den Regelungen des IAS 12 nicht aktiviert. Diese Körperschaftsteuerminderungen können letztmals im Geschäftsjahr 2019/2020 genutzt werden.

Die periodenfremden Aufwendungen und Erträge aus effektiven Ertragsteuern betragen 2.201 Tsd € (Vorjahr: 289 Tsd €) sowie 1.334 Tsd € (Vorjahr: 615 Tsd €).

Die Steuern vom Einkommen und vom Ertrag lassen sich aus dem Ergebnis vor Steuern wie folgt entwickeln:

	2004/2005 ¹⁾	2005/2006
Ergebnis vor Steuern	105.702	229.223
Theoretischer Steuersatz in Prozent ²⁾	37,61	37,42
Theoretischer Steueraufwand	39.755	85.775
Veränderung des theoretischen Steuerertrags auf Grund von:		
– Abweichendem Steuersatz	– 10.466	– 9.756
– Steuerlichen Verlustvorträgen ³⁾	27.857	9.015
– Steuerminderung durch steuerfreie Erträge	– 22.465	– 24.729
– Steuererhöhung auf Grund nicht abzugsfähiger Aufwendungen	12.669	9.905
– Veränderung Steuerrückstellungen/ Steuern Vorjahre	591	29.138
– Sonstigem	– 1.162	– 5.025
Steuern vom Einkommen und vom Ertrag	46.779	94.323
Steuerquote in Prozent	44,26	41,15

¹⁾ Die Vorjahreszahlen wurden angepasst, siehe Tz. 2

²⁾ Die Verringerung des theoretischen Steuersatzes resultiert aus der Anpassung der Gewerbesteuer-Hebesätze

³⁾ Abschreibungen auf Verlustvorträge, Nutzung von nicht bilanzierten Verlustvorträgen sowie Nichtaktivierung von laufenden Verlusten

Der theoretische Steuersatz basiert auf dem inländischen Ertragsteuersatz, der sich aus der Körperschaftsteuer (25 Prozent) und dem Solidaritätszuschlag (5,5 Prozent) sowie der durchschnittlichen Gewerbesteuer zusammensetzt.

Erläuterungen zur Konzernbilanz

20 Immaterielle Vermögenswerte

Die **Geschäfts- oder Firmenwerte** beinhalten Beträge aus der Übernahme von Geschäftsbetrieben (Asset Deals) sowie aus der Kapitalkonsolidierung. Zur Durchführung der Werthaltigkeitstests (Impairment-Tests) sind die Vermögenswerte den zahlungsmittelgenerierenden Einheiten (Cash Generating Units) zugeordnet worden. Diese entsprechen den Segmenten. Die Buchwerte der den zahlungsmittelgenerierenden Einheiten ›Press‹ und ›Postpress‹ zugeordneten Geschäfts- oder Firmenwerte betragen 91.631 Tsd € (Vorjahr: 91.545 Tsd €) bzw. 9.609 Tsd € (Vorjahr: 16.101 Tsd €). Durch die erstmalige Anwendung von IAS 32 ergab sich eine Erhöhung der Geschäfts- oder Firmenwerte in der Sparte ›Press‹ um 25.531 Tsd €. Wir verweisen auf die Ausführungen in Tz. 2.

Gemäß IAS 36 (2004) wird im Rahmen des Impairment-Tests der erzielbare Betrag der zahlungsmittelgenerierenden Einheiten durch den beizulegenden Zeitwert abzüglich Veräußerungskosten oder den höheren Nutzungswert bestimmt. Dabei spiegelt der beizulegende Zeitwert die bestmögliche Schätzung des Betrags wider, für den ein unabhängiger Dritter die zahlungsmittelgenerierenden Einheiten am Bilanzstichtag erwerben würde. Der Nutzungswert ist der Barwert der geschätzten künftigen Cashflows, die aus der fortgesetzten Nutzung der zahlungsmittelgenerierenden Einheit erwartet werden können. Der Ermittlung des Nutzungswerts auf Basis der Discounted-Cashflow-Methode liegen die vom Vorstand genehmigten Planungen zu Grunde, die auf der Mittelfristplanung für eine Periode von fünf Jahren basieren und mit einem angemessenen, bereichsspezifischen Wachstumsfaktor extrapoliert werden. Grundlage für diese Planungen sind die Erfahrungen der Vergangenheit sowie die Erwartungen über die künftige Marktentwicklung. Als Ergebnis ist festzustellen, dass für die zahlungsmittelgenerierenden Einheiten ›Press‹ und ›Financial Services‹ – wie bereits im Vorjahr – kein Abwertungsbedarf besteht. Bei ›Postpress‹ haben wir im Berichtsjahr auf den Geschäfts- oder Firmenwert eine außerplanmäßige Abschreibung in Höhe von 6.492 Tsd € (Vorjahr: 0 Tsd €) vorgenommen. Die Diskontierungssätze werden auf der Grundlage von Marktdaten entwickelt und betragen für die zahlungsmittelgenerierenden Einheiten 7,6 Prozent (Vorjahr: 7,6 Prozent) nach Steuern bzw. 11,6 Prozent (Vorjahr: 11,7 Prozent) vor Steuern.

Die aktivierten **Entwicklungskosten** beziehen sich im Wesentlichen auf die Entwicklung von Maschinen im Geschäftsbereich ›Press‹. Die im Berichtsjahr nicht zu aktivierenden Entwicklungskosten aus allen Geschäftsbereichen – einschließlich der Forschungskosten – belaufen sich auf 191.450 Tsd € (Vorjahr: 178.076 Tsd €).

21 Sachanlagen und Anlageimmobilien

Der beizulegende Zeitwert der Anlageimmobilien (IAS 40: ›Als Finanzinvestition gehaltene Immobilien‹) beträgt 44.396 Tsd € (Vorjahr: 51.150 Tsd €). Im Berichtsjahr sind – wie im Vorjahr – nur unwesentliche laufende Erträge bzw. Aufwendungen im Zusammenhang mit Anlageimmobilien angefallen.

Die Buchwerte der im Anlagevermögen aktivierten Vermögenswerte aus Finanzierungs-Leasingverhältnissen, bei denen wir als Leasingnehmer auftreten, betragen bei den Anderen Anlagen, Betriebs- und Geschäftsausstattung 13.372 Tsd € (Vorjahr: 13.283 Tsd €).

Die Buchwerte der im Anlagevermögen aktivierten Vermögenswerte aus Operating-Leasingverhältnissen, bei denen wir als Leasinggeber auftreten, betragen 8.955 Tsd € (Vorjahr: 8.591 Tsd €).

Die Buchwerte des zeitweise ungenutzten Sachanlagevermögens, des Sachanlagevermögens, das nicht mehr genutzt wird, sowie des verpfändeten Sachanlagevermögens sind derzeit in unserem Konzern von untergeordneter Bedeutung.

Bei den Finanzierungs-Leasingverhältnissen, bei denen unsere Kunden als wirtschaftliche Eigentümer anzusehen sind, sind in Höhe der abgezinsten zukünftigen Mindestleasingzahlungen entsprechende Forderungen aktiviert. Die Leasinggegenstände werden somit nicht in unserem Anlagevermögen ausgewiesen.

22 Finanzanlagen

	31. 3. 2005	31. 3. 2006
Anteile an verbundenen Unternehmen	11.568	16.967
Anteile an assoziierten Unternehmen/Jointventures	–	3.332
Sonstige Beteiligungen	29.966	25.488
Wertpapiere	7.341	9.728
	<u>48.875</u>	<u>55.515</u>

Die Finanzanlagen werden als ›zur Veräußerung verfügbar‹ klassifiziert.

Die Anteile an verbundenen Unternehmen betreffen die nicht konsolidierten Tochtergesellschaften (vgl. Tz 4). Unter den sonstigen Beteiligungen sind im Wesentlichen die Anteile an der Goss International Corporation, Bolingbrook, Illinois, USA, und an der Dimatix, Inc., Santa Clara, Kalifornien, USA, ausgewiesen. Da es sich hierbei um nicht börsennotierte Unternehmen handelt, ist eine Angabe des jeweiligen Marktwertes nicht möglich. Wir haben die jeweiligen Buchwerte einem Impairment-Test unterzogen; es ergab sich kein Abwertungsbedarf.

Während des Berichtsjahrs ergaben sich bei den ›zur Veräußerung verfügbaren‹ Wertpapieren keine wesentlichen Veränderungen der Marktwerte.

Aus dem Verkauf von Finanzanlagen wurden im Berichtsjahr keine wesentlichen Gewinne bzw. Verluste realisiert.

23 Forderungen und sonstige Vermögenswerte

	31. 3. 2005			31. 3. 2006		
	kurzfristig	langfristig	Summe	kurzfristig	langfristig	Summe
Forderungen aus Absatzfinanzierung	171.993	392.684	564.677	135.071	360.860	495.931
Forderungen aus Lieferungen und Leistungen	575.766	–	575.766	666.783	–	666.783
Andere Forderungen und sonstige Vermögenswerte						
Forderungen gegen verbundene Unternehmen	27.020	–	27.020	19.167	–	19.167
Sonstige Steuererstattungsansprüche	15.170	1.017	16.187	38.895	–	38.895
Ausleihungen/Darlehen	639	4.294	4.933	465	3.858	4.323
Derivative Finanzinstrumente	24.982	11.646	36.628	15.872	3.359	19.231
Zinsabgrenzungen	5.497	–	5.497	3.740	–	3.740
Rechnungsabgrenzungsposten	22.167	358	22.525	21.495	1.228	22.723
Übrige Vermögenswerte	73.632	66.024	139.656	49.799	43.441	93.240
	169.107	83.339	252.446	149.433	51.886	201.319

Forderungen aus Absatzfinanzierung

Im Dezember 2005 haben wir den überwiegenden Teil des Finanzierungsportfolios aus unserem US-amerikanischen ABS-Programm, das wir im Geschäftsjahr 2001/2002 aufgelegt hatten, an eine Leasinggesellschaft übertragen. Dabei gingen die Finanzierungsrisiken vollständig über.

Die langfristigen **Forderungen aus Absatzfinanzierung** enthalten Forderungen mit einer Restlaufzeit von über fünf Jahren in Höhe von 56.656 Tsd € (Vorjahr: 114.852 Tsd €).

Die **Forderungen aus Absatzfinanzierung** werden in der nachfolgenden Tabelle erläutert:

Vertragswährung	Buchwert 31. 3. 2005 in Tsd €	Restlaufzeit in Jahren	Effektiver Zinssatz in Prozent	Buchwert 31. 3. 2006 in Tsd €	Restlaufzeit in Jahren	Effektiver Zinssatz in Prozent
EUR	233.151	bis 8	bis 12	201.386	bis 8	bis 12
USD	171.236	bis 9	bis 12	153.519	bis 8	bis 12
GBP	44.750	bis 7	bis 13	33.974	bis 7	bis 13
JPY	25.373	bis 10	bis 5	22.388	bis 10	bis 5
Diverse	90.167	–	–	84.664	–	–
	564.677			495.931		

In den Forderungen aus Absatzfinanzierung sind Leasingforderungen aus Finanzierungs-Leasingverhältnissen ausgewiesen, bei denen insbesondere unsere Finanzierungsgesellschaften als Leasinggeber auftreten. Den Leasingverträgen liegen die nachfolgenden Parameter zu Grunde:

	31. 3. 2005				31. 3. 2006			
	bis 1 Jahr	von 1 bis 5 Jahre	über 5 Jahre		bis 1 Jahr	von 1 bis 5 Jahre	über 5 Jahre	
Summe der Leasingraten	–	–	–	76.357	–	–	–	75.119
Bereits erhaltene Leasingraten	–	–	–	– 17.402	–	–	–	– 25.498
Ausstehende Leasingraten	4.562	22.455	31.938	58.955	3.574	34.423	11.624	49.621
Zinsanteil der ausstehenden Leasingraten	– 292	– 2.716	– 4.862	– 7.870	– 577	– 3.627	– 1.010	– 5.214
Barwert der ausstehenden Leasingraten (Buchwert)	4.270	19.739	27.076	51.085	2.997	30.796	10.614	44.407

Andere Forderungen und sonstige Vermögenswerte

In den langfristigen Forderungen aus Steuererstattungsansprüchen, Ausleihungen und Darlehen, derivativen Finanzinstrumenten sowie übrigen Vermögenswerten sind Vermögenswerte mit Restlaufzeiten von über fünf Jahren in Höhe von 1.676 Tsd € (Vorjahr: 0 Tsd €) enthalten.

Bei den Forderungen und den sonstigen Vermögenswerten stimmen die Buchwerte größtenteils mit den Marktwerten überein. Sofern es Abweichungen gibt, sind diese wirtschaftlich von untergeordneter Bedeutung.

Im Rahmen der Forderungen und der sonstigen Vermögenswerte ist Heidelberg einem Ausfallrisiko ausgesetzt. Das theoretisch maximal verbleibende Ausfallrisiko entspricht hierbei den bilanzierten Werten. Durch angemessene Wertminderungen wird diesem Risiko Rechnung getragen.

Die Verringerung der positiven Marktwerte der im Cashflow-Hedge befindlichen derivativen Finanzinstrumente betrug im Berichtsjahr 8.750 Tsd € (Vorjahr: 759 Tsd €) unter Berücksichtigung passiver latenter Steuern. Diese wurde abzüglich der enthaltenen Verringerung der aktivierten Optionsprämien in Höhe von 3.226 Tsd € (Vorjahr: 4.754 Tsd €) erfolgsneutral im Eigenkapital ausgewiesen.

Die Verringerung der positiven Marktwerte der im Held for Trading und im Fair-Value-Hedge befindlichen derivativen Finanzinstrumente betrug im Berichtsjahr 2.068 Tsd € (Vorjahr: Erhöhung um 3.087 Tsd €) unter Berücksichtigung von effektiven Steuern. Die Veränderung wurde erfolgswirksam ausgewiesen.

Die unter den sonstigen Vermögenswerten bilanzierten Ansprüche, die erst nach dem Abschlussstichtag rechtlich entstehen, sind von untergeordneter wirtschaftlicher Bedeutung.

24 Latente Ertragsteuern

Die latenten Steuern sind den nachfolgenden Positionen zuzuordnen:

	31. 3. 2005 ¹⁾		31. 3. 2006	
	aktivisch	passivisch	aktivisch	passivisch
Steuerliche Verlustvorträge	30.085	–	2.214	–
Aktiva				
Immaterielle Vermögenswerte/ Sachanlagen	8.921	67.937	6.673	69.391
Finanzanlagen	132	77	147	473
Vorräte, Forderungen und sonstige Vermögenswerte	62.380	40.414	56.018	39.173
Wertpapiere	–	55.466	–	55.695
Passiva				
Sonderposten mit Rücklageanteil	–	681	–	–
Rückstellungen	121.199	–	144.119	–
Verbindlichkeiten	14.789	11.372	11.278	13.848
Bruttowert	<u>237.506</u>	<u>175.947</u>	<u>220.449</u>	<u>178.580</u>
Saldierung	109.045	109.045	107.909	107.909
Bilanzwert	<u>128.461</u>	<u>66.902</u>	<u>112.540</u>	<u>70.671</u>

¹⁾ Die Vorjahreszahlen wurden angepasst, siehe Tz. 2

Im Berichtsjahr sind in Höhe von 2.793 Tsd € (Vorjahr: – 15.272 Tsd €) latente Steuern aus der erfolgsneutralen Umrechnung ausländischer Abschlüsse und 1.041 Tsd € (Vorjahr: – 7.480 Tsd €) aus der erfolgsneutralen Bewertung bzw. erfolgswirksamen Veränderung der finanziellen Vermögenswerte und Cash-flow-Hedges im Eigenkapital berücksichtigt worden. Ferner wurden aktive latente Steuern in Höhe von 25.054 Tsd € (Vorjahr: 7.091 Tsd €), die im Rahmen der erfolgsneutralen Erfassung der versicherungsmathematischen Verluste (IAS 19) entstanden sind, mit dem Eigenkapital erfolgsneutral verrechnet. Auf Grund von Entkonsolidierungen ergaben sich im Berichtsjahr keine Veränderungen der latenten Steuern (Vorjahr: – 24.505 Tsd €).

25 Vorräte

	31. 3. 2005	31. 3. 2006
Roh-, Hilfs- und Betriebsstoffe	119.474	109.315
Unfertige Erzeugnisse, unfertige Leistungen	275.136	316.426
Fertige Erzeugnisse und Waren	387.225	397.733
Geleistete Anzahlungen	3.831	21.264
	<u>785.666</u>	<u>844.738</u>

Der Buchwert der Vorräte, die zum Nettoveräußerungspreis bilanziert wurden, beläuft sich auf 52.820 Tsd € (Vorjahr: 56.136 Tsd €). Die Gründe für die Abwertung auf den niedrigeren Nettoveräußerungswert liegen insbesondere in den verringerten Marktrealisierungschancen eines geringen Teils unserer Vorräte. Sowohl im Berichtsjahr als auch im Vorjahr verfügten wir über keine verpfändeten Vorräte.

26 Wertpapiere und flüssige Mittel

Im Rahmen des Contractual Trust Arrangement (CTA) wurden zum 1. März 2006 die Spezialfonds auf einen Treuhänder, den Heidelberg Pension-Trust e.V., Heidelberg, übertragen. Das CTA dient der Ausfinanzierung der Pensionsverpflichtungen. Die Wertpapiere wurden mit der Übertragung zu Planvermögen des Pensionsplans, das von den Pensionsverpflichtungen abgesetzt wird (siehe Tz. 28).

Die Wertpapiere in Höhe von 187 Tsd € (Vorjahr: 353.828 Tsd €) werden gemäß IAS 39 als »zur Veräußerung verfügbar« klassifiziert. Dabei handelt es sich in voller Höhe um Aktien (Vorjahr: 137.858 Tsd €). Die restlichen Wertpapiere des Vorjahres entfielen auf festverzinsliche Wertpapiere.

Die flüssigen Mittel setzen sich aus Kassenbeständen und Guthaben bei Kreditinstituten zusammen. Verfügungsbeschränkungen liegen bei den flüssigen Mitteln nicht vor. Guthaben bei Kreditinstituten werden ausschließlich zur kurzfristigen Liquiditätsdisposition bei Banken mit zweifelsfreier Bonität gehalten.

27 Eigenkapital

Grundkapital/Anzahl der ausgegebenen Aktien/Eigene Aktien

Der Vorstand der Heidelberger Druckmaschinen Aktiengesellschaft hat am 8. November 2005 beschlossen, eigene Aktien in Höhe von bis zu 5 Prozent des Grundkapitals (bis zu 4.295.424 Stückaktien) in der Zeit vom 9. November 2005 bis spätestens 19. Januar 2007 zu erwerben. Der Vorstand macht dabei von der am 20. Juli 2005 beschlossenen Ermächtigung der Hauptversammlung Gebrauch, eigene Aktien bis zu 10 Prozent des Grundkapitals (bis zu 8.590.848 Stückaktien) bis zum 19. Januar 2007 zu erwerben.

Die zurückgekauften Aktien können nur zur Herabsetzung des Kapitals der Gesellschaft sowie für Belegschaftsaktienprogramme und andere Formen der Zuteilung von Aktien an Mitarbeiter der Gesellschaft oder einer Tochtergesellschaft nach weiterer Maßgabe der Ermächtigung der Hauptversammlung vom 20. Juli 2005 genutzt werden.

Während des Berichtsjahres wurden insgesamt 2.911.000 Stückaktien zurückgekauft; davon wurden 53.223 Stückaktien für das Belegschaftsaktienprogramm verwendet. Die verbleibende Anzahl von 2.857.777 Stückaktien wurde im Rahmen der durch den Vorstand am 31. März 2006 beschlossenen Kapitalherabsetzung verwandt. Das Grundkapital wurde dabei im Wege der Einziehung von 219.925.708,80 € (= 85.908.480 Stückaktien) um 7.315.909,12 € (= 2.857.777 Stückaktien) auf 212.609.799,68 € (= 83.050.703 Stückaktien) herabgesetzt. Die Anschaffungskosten für den Erwerb der 2.857.777 Stückaktien betragen 96.849 Tsd €; darin enthalten sind Transaktionskosten in Höhe von 125 Tsd €.

Im Zeitraum vom 1. April 2006 bis zum 8. Mai 2006 (Zeitpunkt der Aufstellung des Jahresabschlusses der Heidelberger Druckmaschinen Aktiengesellschaft) wurden daneben weitere 690.000 Stückaktien zurückerworben.

Wandelanleihe

Am 9. Februar 2005 wurde über unsere hundertprozentige Finanzierungstochtergesellschaft Heidelberg International Finance B.V., Boxmeer, Niederlande, eine Wandelanleihe in Höhe von nominal 280 Mio € unter der Garantie der Heidelberger Druckmaschinen Aktiengesellschaft begeben. Die Anleihe wurde mit einer Stückelung zu je 100.000 € und einer Laufzeit bis zum 9. Februar 2012 emittiert. Die Anleihe ist mit einem Wandlungsrecht in nennwertlose Stückaktien der Heidelberger Druckmaschinen Aktiengesellschaft ausgestattet, das nach Ermessen des jeweiligen Inhabers ab dem 22. März 2005 bis zum 30. Januar 2012 gemäß den Anleihebedingungen zu einem bei Ausgabe festgelegten Wandlungskurs in Höhe von 39,63 € (vor möglichen Anpassungen für Ausschüttungen sowie Kapitalmaßnahmen) ausgeübt werden kann. Der Zinskupon beträgt 0,875 Prozent per anno und ist jährlich, erstmals am 9. Februar 2006, fällig. Die Rendite bis zum Fälligkeitstermin (yield-to-maturity) beträgt 3 Prozent jährlich. Ab dem 9. Februar 2009 ist Heidelberg – mit einer entsprechenden Ankündigungsfrist – berechtigt, gemäß den Anleihebedingungen die Wandelanleihe insgesamt oder teilweise durch Zahlung des dann aufgelaufenen Nennbetrags zuzüglich der bis zum Tag der Rückzahlung aufgelaufenen Zinsen zurückzuzahlen. Am 9. Februar 2010 hat der jeweilige Inhaber der Wandelanleihe das Recht auf vorzeitige Rückzahlung der Anleihe durch Zahlung des dann aufgelaufenen Nennbetrags zuzüglich der bis zum Tag der Rückzahlung aufgelaufenen Zinsen.

Zum Zeitpunkt der Begebung der Wandelanleihe würden den eingeräumten Wandlungsrechten rund sieben Millionen nennwertlose Stückaktien aus dem bedingten Kapital entsprechen.

Mit Wirkung vom 21. Juli 2005 wurde der Wandlungskurs gemäß den Anleihebedingungen von 39,63 € auf 39,37 € angepasst. Diese Anpassung erfolgte auf Grund der Dividendenausschüttung in Höhe von 0,30 € je Aktie.

Bedingtes Kapital

Gemäß Beschluss der Hauptversammlung vom 29. September 1999 kann das Grundkapital um bis zu 10.996.288,00 € durch Ausgabe von bis zu 4.295.425 Stückaktien bedingt erhöht werden (Bedingtes Kapital I).

Gemäß Beschluss der Hauptversammlung vom 21. Juli 2004 kann das Grundkapital um bis zu 21.992.570,88 € durch Ausgabe von bis zu 8.590.848 neuen, auf den Inhaber lautenden Stückaktien mit einem anteiligen Betrag des Grundkapitals von je 2,56 € bedingt erhöht werden (Bedingtes Kapital II). Die bedingte Kapitalerhöhung dient der Gewährung von Optionsrechten bzw. Optionspflichten nach Maßgabe der Optionsbedingungen an die Inhaber von Optionsscheinen aus Optionsanleihen bzw. von Wandlungsrechten bzw. Wandlungspflichten nach Maßgabe der Wandelanleihebedingungen an die Inhaber von Wandelanleihen, die auf Grund des Ermächtigungsbeschlusses der Hauptversammlung vom 21. Juli 2004 bis zum 20. Juli 2009 von der Gesellschaft oder einem nachgeordneten Konzernunternehmen ausgegeben werden.

Gewinnrücklagen

Die Gewinnrücklagen umfassen die in den Vorjahren von der Heidelberger Druckmaschinen Aktiengesellschaft und den einbezogenen Tochterunternehmen erwirtschafteten und noch nicht ausgeschütteten Gewinne, die Konsolidierungseffekte, die Wechselkurseffekte, die erfolgsneutrale Marktbewertung aus IAS 39 und die versicherungsmathematischen Gewinne und Verluste aus Pensionsverpflichtungen.

Anteile anderer Gesellschafter

Die Anteile anderer Gesellschafter umfassen die Anteile fremder Dritter am Eigenkapital. Die Entwicklung der Anteile anderer Gesellschafter ist in der Entwicklung des Eigenkapitals detailliert dargestellt.

Gewinnverwendung der Heidelberger Druckmaschinen Aktiengesellschaft

Gemäß dem Beschluss der Hauptversammlung vom 20. Juli 2005 wurde der Bilanzgewinn des Geschäftsjahres 2004/2005 in Höhe von 26.797.241,89 € wie folgt verwendet: Ausschüttung einer Dividende von 0,30 € je Stückaktie (Gesamtdividende: 25.772.544,00 €), Einstellung in andere Gewinnrücklagen von 1.000.000,00 € und Vortrag des Restbetrags von 24.697,89 € auf neue Rechnung.

Gemäß Gewinnverwendungsvorschlag für das Geschäftsjahr 2005/2006 ist der Bilanzgewinn in Höhe von 54.365.130,50 € wie folgt zu verwenden: Ausschüttung einer Dividende von 0,65 € je Stückaktie (Gesamtdividende: 53.534.456,95 €) sowie Vortrag des Restbetrags von 830.673,55 € auf neue Rechnung. Auf jeder am Tag der Aufstellung des Jahresabschlusses der Heidelberger Druckmaschinen Aktiengesellschaft (8. Mai 2006) dividendenberechtigte Stückaktie (82.360.703 Stückaktien) entfällt eine Dividende von 0,65 €. Vorstand und Aufsichtsrat schlagen vor, den Gewinnvortrag entsprechend zu erhöhen, soweit sich die Dividendensumme bei weiterem Aktienrückkauf bis zur Hauptversammlung weiter verringert.

28 Rückstellungen für Pensionen und ähnliche Verpflichtungen

Für die Mehrzahl der Mitarbeiter tragen wir eine direkte oder durch Beitragszahlungen an private Institutionen finanzierte Vorsorge für die Zeit nach der Pensionierung. Die Versorgungsleistungen werden in Abhängigkeit von den länderspezifischen Gegebenheiten gewährt. Sie basieren in der Regel auf der Beschäftigungsdauer und dem Entgelt der Mitarbeiter. Die Verpflichtungen enthalten sowohl solche aus laufenden Pensionen als auch Anwartschaften auf zukünftig zu zahlende Pensionen. Die nach Eintritt des Versorgungsfalls zu erwartenden Versorgungsleistungen werden über die gesamte Beschäftigungszeit der Mitarbeiter verteilt. Im Rahmen der leistungsorientierten, fondsfinanzierten Pläne, die bei einem Teil unserer Tochtergesellschaften Anwendung finden, wurde der Kreis der Berechtigten geschlossen.

Der Aufwand für beitragsorientierte Pläne beträgt im Berichtsjahr 106.330 Tsd €.

Gemäß IAS 19 (2004) haben wir von der so genannten ›Dritten Option‹ Gebrauch gemacht. Dabei werden die versicherungsmathematischen Gewinne und Verluste sowie die Begrenzungen aus IAS 19.58b) erfolgsneutral im Eigenkapital verrechnet. Auf Grund der erstmaligen Anwendung des IAS 19 (2004) haben wir die Vergleichszahlen des Vorjahres entsprechend angepasst (siehe Tz. 2).

Im März 2006 wurden Vermögenswerte in Höhe von insgesamt 455.975 Tsd € im Rahmen eines Contractual Trust Arrangement (CTA) der Heidelberger Druckmaschinen Aktiengesellschaft und der Heidelberger Druckmaschinen Vertrieb Deutschland GmbH auf einen Treuhänder, den Heidelberg Pension-Trust e.V., Heidelberg, übertragen. Das CTA dient der Ausfinanzierung der Pensionsverpflichtungen.

Der Berechnung der Pensionsrückstellungen wurden die folgenden Annahmen zu Grunde gelegt:

	2004/2005		2005/2006	
	Inland	Ausland	Inland	Ausland
Abzinsungssatz	4,75	4,57	4,25	4,26
Erwartete Erträge aus Planvermögen	–	5,56	6,50	5,55
Erwartete künftige Gehaltssteigerungen	2,75	2,49	2,75	2,80
Erwartete künftige Rentensteigerungen	1,75	1,90	1,75	2,04

Die Erläuterungen zu den Pensionen gliedern sich wie folgt:

1. Zusammensetzung und Entwicklung der Netto-Bilanzwerte.
2. Überleitung des Barwertes der Versorgungsansprüche und des beizulegenden Zeitwertes der Planvermögen auf die Rückstellungen für Pensionen.
3. Entwicklung des Barwertes der Versorgungsansprüche.
4. Entwicklung des Zeitwertes der Planvermögen.
5. Zusammensetzung der Planvermögen.
6. Aufgliederung des Aufwands für Altersversorgung.

1. Die Netto-Bilanzwerte setzen sich wie folgt zusammen:

	31. 3. 2005	31. 3. 2006
Rückstellungen für Pensionen und ähnliche Verpflichtungen	628.395	211.606
Aktivisch ausgewiesener Vermögenswert ausländischer Pensionsfonds	2.503	4.809
Netto-Bilanzwerte am Ende des Geschäftsjahres	625.892	206.797

Die Netto-Bilanzwerte entwickeln sich wie folgt:

	2004/2005	2005/2006
Netto-Bilanzwerte zu Beginn des Geschäftsjahres	601.779	625.892
Aufwendungen aus Pensionsverpflichtungen	59.155	61.071
Geleistete Rentenzahlungen	- 21.817	- 22.235
Funding Pensionen	- 7.709	- 512.691
Versicherungsmathematische Verluste	18.684	72.174
Erwartete Vermögenserträge der Planvermögen	- 12.552	- 14.801
Veränderung des Anpassungsbetrags auf Grund von IAS 19.58b)	- 1.766	92
Änderung Konsolidierungskreis, Währungsanpassungen, übrige Veränderungen	- 9.882	- 2.705
Netto-Bilanzwerte am Ende des Geschäftsjahres	625.892	206.797

2. Die Rückstellungen für Pensionen und ähnliche Verpflichtungen leiten sich wie folgt aus dem Barwert der Versorgungsansprüche und dem beizulegenden Zeitwert des Fondsvermögens ab:

	31. 3. 2005	31. 3. 2006
Barwert der fondsfinanzierten Versorgungsansprüche	253.583	841.874
Abzüglich beizulegender Zeitwert des Vermögens der Fonds	- 240.655	- 785.321
Unterdeckung der Planvermögen	12.928	56.553
Barwert der nicht fondsfinanzierten Versorgungsansprüche	607.609	144.797
Gesamtbarwert der Versorgungsansprüche	620.537	201.350
Anpassungsbetrag auf Grund von IAS 19.58b)	5.355	5.447
Zwischensumme	625.892	206.797
Darin enthaltene aktivisch ausgewiesene Vermögenswerte ausländischer Pensionsfonds	2.503	4.809
Rückstellungen für Pensionen und ähnliche Verpflichtungen	628.395	211.606

3. Der Barwert der Versorgungsansprüche entwickelt sich wie folgt:

	2004/2005	2005/2006
Barwert der Versorgungsansprüche am Anfang des Geschäftsjahres	822.790	861.192
Laufender Dienstzeitaufwand	21.334	22.494
Zinsaufwendungen	37.821	38.577
Rentenzahlungen	- 32.579	- 30.572
Versicherungsmathematische Verluste	23.567	100.022
Änderung Konsolidierungskreis, Währungsanpassungen, übrige Veränderungen	- 11.741	- 5.042
Barwert der Versorgungsansprüche am Ende des Geschäftsjahres	861.192	986.671
- davon: fondsfinanziert	253.583	841.874
- davon: nicht fondsfinanziert	607.609	144.797

Die Erhöhung der versicherungsmathematischen Verluste resultiert insbesondere aus der Veränderung des Abzinsungssatzes von 4,75 Prozent auf 4,25 Prozent bei den inländischen Gesellschaften.

4. Der beizulegende Zeitwert der Planvermögen entwickelt sich wie folgt:

	2004/2005	2005/2006
Beizulegender Zeitwert der Planvermögen zu Beginn des Geschäftsjahres	228.134	240.655
Erwartete Vermögenserträge der Planvermögen	12.552	14.801
Funding Pensionen	7.709	512.691
Rentenzahlung der Fonds	- 10.762	- 8.337
Versicherungsmathematische Gewinne	4.883	27.848
Änderung Konsolidierungskreis, Währungsanpassungen, übrige Veränderungen	- 1.861	- 2.337
Beizulegender Zeitwert des Vermögens der Fonds am Ende des Geschäftsjahres	240.655	785.321

Die tatsächlichen Erträge aus Planvermögen betragen 42.649 Tsd € (Vorjahr: 17.435 Tsd €).

5. Das Planvermögen setzt sich wie folgt zusammen:

	31. 3. 2005	31. 3. 2006
Festverzinsliche Wertpapiere	89.029	336.113
Aktien	111.236	302.310
Liquide Mittel	20.351	94.648
Qualifizierte Versicherungspolice	–	26.387
Immobilien	17.028	17.483
Sonstige	3.011	8.380
	240.655	785.321

Der hohe Bestand der liquiden Mittel zum 31. März 2006 resultiert aus dem durchgeführten Funding in das Planvermögen zum Geschäftsjahresende.

6. Der Aufwand für Altersversorgung gliedert sich wie folgt:

	2004/2005	2005/2006
Laufender Dienstaufwand ¹⁾	21.334	22.494
Zinsaufwendungen	37.821	38.577
Aufwendungen aus Pensionsverpflichtungen	59.155	61.071
Erwarteter Vermögensertrag der Planvermögen	– 12.552	– 14.801
Aufwendungen für andere Versorgungseinrichtungen ¹⁾	9.481	14.910
	56.084	61.180

¹⁾ Der unter dem Personalaufwand ausgewiesene Aufwand für Altersversorgung vor Saldierung mit den Erträgen aus Planvermögen beträgt 37.404 Tsd € (Vorjahr: 30.815 Tsd €)

Die Erträge aus Planvermögen werden auf Einzelgesellschaftsebene bis zu einer Höhe des korrespondierenden Aufwandes für Versorgungsansprüche im Personalaufwand ausgewiesen; der übersteigende Betrag wird zusammen mit den Zinsaufwendungen im Finanzergebnis gezeigt.

Die erwarteten Beiträge an die Pensionsfonds für die kommenden Jahre lassen sich zum Bilanzstichtag nicht zuverlässig schätzen.

Die erfahrungsbedingten Anpassungen der Schulden des Plans betragen im Geschäftsjahr – 13.924 Tsd € (Barwert der Versorgungsansprüche 986.671 Tsd €). Die erfahrungsbedingten Anpassungen der Vermögenswerte des Plans belaufen sich im Geschäftsjahr auf 27.825 Tsd € (beizulegender Zeitwert des Planvermögens 785.321 Tsd €).

29 Andere Rückstellungen

	31. 3. 2005 ¹⁾			31. 3. 2006		
	kurzfristig	langfristig	Summe	kurzfristig	langfristig	Summe
Steuerrückstellungen	7.015	165.791	172.806	9.246	195.745	204.991
Sonstige Rückstellungen						
Verpflichtungen aus dem Personalbereich	108.776	75.554	184.330	121.871	72.135	194.006
Verpflichtungen aus dem Vertriebsbereich	117.337	17.148	134.485	129.874	26.735	156.609
Übrige	145.445	12.966	158.411	92.980	30.456	123.436
	<u>371.558</u>	<u>105.668</u>	<u>477.226</u>	<u>344.725</u>	<u>129.326</u>	<u>474.051</u>
	<u>378.573</u>	<u>271.459</u>	<u>650.032</u>	<u>353.971</u>	<u>325.071</u>	<u>679.042</u>

	Stand 1. 4. 2005 ¹⁾	Änderung Konsolidierungskreis, Währungsanpassungen, Umbuchungen	Verbrauch	Auflösung	Zuführung ²⁾	Stand 31. 3. 2006
Steuerrückstellungen	172.806	857	7.762	675	39.765	204.991
Sonstige Rückstellungen						
Verpflichtungen aus dem Personalbereich	184.330	- 891	91.008	16.419	117.994	194.006
Verpflichtungen aus dem Vertriebsbereich	134.485	3.537	58.446	26.686	103.719	156.609
Übrige	158.411	2.945	68.038	29.278	59.396	123.436
	<u>477.226</u>	<u>5.591</u>	<u>217.492</u>	<u>72.383</u>	<u>281.109</u>	<u>474.051</u>
	<u>650.032</u>	<u>6.448</u>	<u>225.254</u>	<u>73.058</u>	<u>320.874</u>	<u>679.042</u>

¹⁾ Die Vorjahreszahlen wurden angepasst, siehe Tz. 2

²⁾ Einschließlich Zinsanteil

Die **Steuerrückstellungen** erfassen wie in den Vorjahren vor allem Nachveranlagungsrisiken. Ferner sind Risiken aus der Verschmelzung der Linotype-Hell Aktiengesellschaft auf die Heidelberger Druckmaschinen Aktiengesellschaft enthalten.

Die Rückstellungen aus dem **Personalbereich** enthalten im Wesentlichen Gratifikationen (31.969 Tsd €; Vorjahr: 24.585 Tsd €), Urlaubs-, Überstunden- und Gleitzeitguthaben (55.704 Tsd €; Vorjahr: 51.989 Tsd €), Aufwendungen für Vorruhestandsleistungen und für das Altersteilzeitprogramm (17.547 Tsd €; Vorjahr: 14.870 Tsd €), Jubiläumsaufwendungen (16.559 Tsd €; Vorjahr: 17.560 Tsd €) und Rückstellungen für das Aktien-Optionsprogramm (5.703 Tsd €; Vorjahr: 7.585 Tsd €).

Die Rückstellungen aus dem **Vertriebsbereich** betreffen hauptsächlich Gewährleistungs- und Bürgschaftsverpflichtungen (125.350 Tsd €; Vorjahr: 105.959 Tsd €). Die Rückstellungen für Gewährleistungs- und Nachleistungsverpflichtungen bzw. Produzentenhaftung dienen zur Deckung von Risiken, die nicht versichert sind oder die über die versicherbaren Risiken hinausgehen. Die Rückstellungen für Bürgschaftsverpflichtungen stehen im Wesentlichen im Zusammenhang mit der Absatzfinanzierung. Die Verpflichtungen, die nicht durch entsprechende Rückstellungen berücksichtigt werden, sind unter den Haftungsverhältnissen ausgewiesen. Im Zusammenhang mit den Rückstellungen für Bürgschaftsverpflichtungen bestehen Ansprüche gegenüber Dritten auf Übertragung von Maschinen. Weitere **Rückgriffsansprüche** gegenüber Dritten liegen zum Teil in Form von Garantien vor. Eine Aktivierung bestehender Ansprüche erfolgte nicht.

In den **übrigen sonstigen Rückstellungen** sind Rückstellungen für drohende Verluste aus schwebenden Geschäften in Höhe von 3.788 Tsd € (Vorjahr: 5.522 Tsd €), Rückstellungen für ausstehende Lieferantenrechnungen in Höhe von 15.938 Tsd € (Vorjahr: 13.007 Tsd €) sowie Verpflichtungen aus dem Bereich Forschung und Entwicklung von 6.467 Tsd € (Vorjahr: 4.193 Tsd €) ausgewiesen.

Ferner sind Rückstellungen für Restrukturierungsmaßnahmen in Höhe von 20.033 Tsd € (Vorjahr: 40.985 Tsd €) enthalten.

30 Finanzverbindlichkeiten

	31. 3. 2005			31. 3. 2006		
	kurzfristig	langfristig	Summe	kurzfristig	langfristig	Summe
Wandelanleihe	–	269.960	269.960	–	278.296	278.296
Schuldscheindarlehen ¹⁾	7.259	94.500	101.759	7.256	137.500	144.756
Gegenüber Kreditinstituten	208.801	6.846	215.647	109.004	8.034	117.038
Aus Finanzierungs-Leasingverhältnissen	6.982	6.435	13.417	7.609	6.176	13.785
Gegenüber verbundenen Unternehmen	1.537	–	1.537	1.997	–	1.997
Sonstige	13.110	–	13.110	14.293	–	14.293
	<u>237.689</u>	<u>377.741</u>	<u>615.430</u>	<u>140.159</u>	<u>430.006</u>	<u>570.165</u>

¹⁾ Einschließlich Zinsabgrenzung

Wandelanleihe

Zur Wandelanleihe verweisen wir auf unsere Ausführungen unter Tz. 27 Eigenkapital.

Schuldscheindarlehen

Derzeit stehen drei variabel verzinsliche Schuldscheindarlehen mit nominal 144.500 Tsd € (Vorjahr: 101.500 Tsd €) aus. Während eines mit nominal 39.500 Tsd € über eine amortisierende Tilgungsstruktur bei einer Laufzeit bis 2011 verfügt, besitzen die beiden anderen über nominal 55.000 Tsd € bzw. 50.000 Tsd € eine endfällige Tilgungsregelung im Jahr 2009 bzw. 2013.

Verbindlichkeiten gegenüber Kreditinstituten

Die Verbindlichkeiten gegenüber Kreditinstituten (einschließlich Schuldscheindarlehen), die allesamt variabel verzinslich sind, werden in der nachfolgenden Tabelle erläutert:

Art	Vertragswährung	Buchwert 31. 3. 2005 in Tsd €	Restlaufzeit in Jahren	Effektiver Zinssatz in Prozent	Buchwert 31. 3. 2006 in Tsd €	Restlaufzeit in Jahren	Effektiver Zinssatz in Prozent
Darlehen	EUR	152.712	bis 6	bis 3,3	243.991	bis 7	bis 4,0
Darlehen	USD	139.199	bis 1	bis 3,3	–	–	–
Darlehen	JPY	5.392	bis 1	bis 0,5	–	–	–
Kontokorrent	EUR	–	–	–	4.113	–	bis 4,0
Sonstige	Diverse	20.103	bis 3	bis 4,8	13.690	bis 4	bis 5,2
		<u>317.406</u>			<u>261.794</u>		

Die angegebenen Buchwerte entsprechen jeweils den Nominalwerten.

Die in unserem Konzern noch nicht ausgeschöpften **Kreditlinien** belaufen sich zum Bilanzstichtag auf 1.497.283 Tsd € (Vorjahr: 1.461.473 Tsd €).

Als wesentlichen Bestandteil der langfristigen Sicherung der Liquiditätsversorgung hat Heidelberg die bestehende syndizierte Kreditlinie (»Revolving Credit Facility«) über 750 Mio € aus dem Jahr 2002 im Juli 2005 vorzeitig gekündigt und eine neue syndizierte Kreditlinie zu günstigeren Konditionen von einem Bankenkonsortium unter der gemeinsamen Führung von Commerzbank Aktiengesellschaft, Dresdner Bank Aktiengesellschaft und Deutsche Bank Aktiengesellschaft auflegen lassen. Diese neue syndizierte Kreditlinie über 550 Mio € hat zunächst eine Laufzeit bis 2010 mit zwei Verlängerungsoptionen um je ein weiteres Jahr.

Die kurzfristigen Verbindlichkeiten gegenüber Kreditinstituten (mit einer Restlaufzeit bis zu einem Jahr) in Höhe von 109.004 Tsd € (Vorjahr: 208.801 Tsd €) beinhalten keine Kredite (Vorjahr: 139.071 Tsd €), die aus dieser langfristig zugesagten Kreditlinie resultieren.

Die gesamten langfristigen Verbindlichkeiten gegenüber Kreditinstituten in Höhe von 8.034 Tsd € (Vorjahr: 6.846 Tsd €) besitzen eine Restlaufzeit von einem Jahr bis fünf Jahren.

Die gesamten langfristigen **Verbindlichkeiten aus Finanzierungs-Leasingverhältnissen** besitzen, wie im Vorjahr, eine Restlaufzeit von einem Jahr bis fünf Jahren.

31 Sonstige Verbindlichkeiten

	31. 3. 2005			31. 3. 2006		
	kurzfristig	langfristig	Summe	kurzfristig	langfristig	Summe
Erhaltene Anzahlungen auf Bestellungen	58.973	–	58.973	95.539	–	95.539
Gegenüber verbundenen Unternehmen	1.525	–	1.525	428	–	428
Aus derivativen Finanzinstrumenten	11.993	8.715	20.708	11.159	3.120	14.279
Aus sonstigen Steuern	32.424	–	32.424	57.529	–	57.529
Im Rahmen der sozialen Sicherheit	24.046	–	24.046	17.171	–	17.171
Rechnungsabgrenzungsposten	24.993	23.245	48.238	27.618	24.552	52.170
Übrige	58.063	67.012	125.075	67.421	68.644	136.065
	<u>212.017</u>	<u>98.972</u>	<u>310.989</u>	<u>276.865</u>	<u>96.316</u>	<u>373.181</u>

Derivative Finanzinstrumente

Die Verringerung der negativen Marktwerte der im Cashflow-Hedge befindlichen derivativen Finanzinstrumente betrug im Berichtsjahr 2.103 Tsd € (Vorjahr: 9.938 Tsd €) unter Berücksichtigung aktiver latenter Steuern. Diese wurde abzüglich der enthaltenen Erhöhung der passivierten Optionsprämien in Höhe von 2.444 Tsd € (Vorjahr: 3.360 Tsd €) erfolgsneutral im Eigenkapital ausgewiesen.

Die Verringerung der negativen Marktwerte der im Held for Trading und im Fair-Value-Hedge befindlichen derivativen Finanzinstrumente betrug im Berichtsjahr 1.880 Tsd € (Vorjahr: 201 Tsd €) unter Berücksichtigung von effektiven Steuern. Die Veränderung wurde erfolgswirksam ausgewiesen.

Im aktuellen Geschäftsjahr gab es keine (Vorjahr: 4.600 Tsd €) langfristigen Verbindlichkeiten aus derivativen Finanzinstrumenten mit einer Laufzeit größer fünf Jahre.

Rechnungsabgrenzungsposten

Die passiven Rechnungsabgrenzungsposten werden, soweit sie steuerfreie Zulagen und steuerpflichtige Zuschüsse für Investitionen betreffen, entsprechend dem Abschreibungsverlauf linear vereinnahmt.

Der Rechnungsabgrenzungsposten enthält steuerpflichtige Investitionszuschüsse in Höhe von 5.597 Tsd € (Vorjahr: 5.729 Tsd €), steuerfreie Investitionszulagen in Höhe von 4.268 Tsd € (Vorjahr: 4.612 Tsd €) sowie sonstige Rechnungsabgrenzungsposten in Höhe von 42.305 Tsd € (Vorjahr: 37.897 Tsd €).

Unter den **steuerpflichtigen Zuschüssen** werden vor allem die im Zuge der regionalen Wirtschaftsförderung für die Investitionen am Standort Brandenburg gewährten Mittel ausgewiesen. Hauptbestandteil sind die Zuschüsse an die Heidelberger Druckmaschinen Aktiengesellschaft aus der Gemeinschaftsaufgabe Fördergebiet (5.379 Tsd €; Vorjahr: 5.511 Tsd €).

Die **steuerfreien Zulagen** umfassen hauptsächlich noch aufzulösende Investitionszulagen nach § 4 InvZulG 1986 für das Heidelberger Forschungs- und Entwicklungszentrum (2.090 Tsd €; Vorjahr: 2.323 Tsd €). Außerdem sind in dieser Position Zulagen nach dem InvZulG 1991/1996/1999/2005 enthalten (2.178 Tsd €; Vorjahr: 2.289 Tsd €), die im Wesentlichen den Standort Brandenburg betreffen.

In den **sonstigen Rechnungsabgrenzungen** sind im Wesentlichen Vorauszahlungen für zukünftige Wartungs- und Serviceleistungen sowie im Rahmen der Sale-and-lease-back-Verträge vereinnahmte Einmalzahlungen für Erbbaurechte erfasst. Diese werden über die Vertragslaufzeit ertragswirksam aufgelöst.

32 Derivative Finanzinstrumente

Sonstige Angaben

Bei den Verbindlichkeiten stimmen die Buchwerte größtenteils mit den Marktwerten überein. Sofern es Abweichungen gibt, sind diese wirtschaftlich von untergeordneter Bedeutung.

Die Verbindlichkeiten sind, mit Ausnahme der Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen, auf denen die gewöhnlichen Eigentumsvorbehalte bestehen, nicht besichert.

Die Verbindlichkeiten, die erst nach dem Abschlussstichtag rechtlich entstehen, sind wirtschaftlich von untergeordneter Bedeutung.

Das in der Heidelberger Druckmaschinen Aktiengesellschaft angesiedelte Corporate Treasury ist für alle Absicherungs- und Finanzierungsaktivitäten der Heidelberger Druckmaschinen Aktiengesellschaft und unserer Tochtergesellschaften zuständig und betreibt in diesem Zusammenhang auch das Cash Concentration unseres gesamten Konzerns.

Die Grundlage eines adäquaten Risikomanagements ist eine fundierte Datenbasis. Das Corporate Treasury der Heidelberger Druckmaschinen Aktiengesellschaft verfügt über ein konzernweites Finanzberichtswesen (Treasury Information System), mit Hilfe dessen Zins-, Währungs- und Liquiditätsrisiken des Konzerns identifiziert werden und auf dessen Basis geeignete Maßnahmen und Strategien abgeleitet werden, um diese Risiken zentral gemäß den vom Vorstand erlassenen Richtlinien zu steuern. Heidelberg verfügt über eine monatlich rollierende Konzernliquiditätsplanung auf Jahresbasis, mit Hilfe derer die aktuelle und zukünftige Liquiditätssituation zeitnah gemanagt werden kann. Der Heidelberg-Konzern war zu jedem Zeitpunkt des abgelaufenen Geschäftsjahres in der Lage, seinen finanziellen Verpflichtungen nachzukommen, und wird dies gemäß unserer Planung auch in Zukunft sein. Dies zeigt sich auch an den nicht ausgeschöpften Kreditlinien (siehe Tz. 30).

Innerhalb des Corporate Treasury werden eine Funktionentrennung sowie eine räumliche Trennung von Handel, Abwicklung und Risiko-Controlling sichergestellt, die regelmäßig von unserer internen Revision überprüft werden. Im Rahmen des Risiko-Controlling findet eine laufende Marktbewertung der kontrahierten Geschäfte statt.

Der Abschluss der entsprechenden Kontrakte mit externen Banken erster Bonität erfolgt im Wesentlichen über die Heidelberger Druckmaschinen Aktiengesellschaft. Eine Bonitätsprüfung dieser Geschäftspartner findet regelmäßig statt.

Den positiven und negativen Marktwerten bei den derivativen Finanzinstrumenten stehen gegenläufige Wertentwicklungen bei den Grundgeschäften gegenüber. Die derivativen Finanzinstrumente werden vollständig als Vermögenswerte oder Verbindlichkeiten mit den entsprechenden Marktwerten bilanziert.

Währungsrisiken ergeben sich insbesondere aus Kursschwankungen des US-Dollar und des japanischen Yen bei den Forderungen und Verbindlichkeiten bzw. den antizipierten Zahlungsströmen und den schwebenden Geschäften. Diese sowie **Zinsänderungsrisiken** werden durch derivative Finanzinstrumente mit folgender Ausgestaltung abgesichert:

	Nominalvolumen		Marktwerte	
	31. 3. 2005	31. 3. 2006	31. 3. 2005	31. 3. 2006
Devisensicherung				
Cashflow-Hedge				
Devisentermingeschäfte	262.488	604.084	- 2.103	6.003
- davon: positiver Marktwert	(61.273)	(394.220)	(1.250)	(8.330)
- davon: negativer Marktwert	(201.215)	(209.864)	(- 3.353)	(- 2.327)
Devisenoptionsgeschäfte	956.499	1.315.239	28.041	321
- davon: positiver Marktwert	(657.229)	(654.085)	(30.394)	(5.915)
- davon: negativer Marktwert	(299.270)	(661.154)	(- 2.353)	(- 5.594)
	<u>1.218.987</u>	<u>1.919.323</u>	<u>25.938</u>	<u>6.324</u>
Fair-Value-Hedge				
Devisentermingeschäfte	524.929	290.816	- 1.268	- 1.082
- davon: positiver Marktwert	(238.563)	(85.112)	(4.891)	(370)
- davon: negativer Marktwert	(286.366)	(205.704)	(- 6.159)	(- 1.452)
Zinssicherung				
Cashflow-Hedge				
Zinsswaps	379.102	186.972	- 8.750	1.019
- davon: positiver Marktwert	(72.105)	(120.925)	(1.014)	(2.049)
- davon: negativer Marktwert	(306.997)	(66.047)	(- 9.764)	(- 1.030)
Held for Trading				
Zinsswaps	-	188.575	-	- 1.309
- davon: positiver Marktwert	(-)	(77.960)	(-)	(1.325)
- davon: negativer Marktwert	(-)	(110.615)	(-)	(- 2.634)

In der Tabelle wurden erstmals positive und negative Marktwerte getrennt dargestellt.

Das Nominalvolumen ergibt sich aus der Summe aller den Geschäften zu Grunde liegenden Kauf- und Verkaufsbeträge. Die Marktwerte entsprechen den Wertänderungen bei einer fiktiven Neubewertung unter Berücksichtigung der am Bilanzstichtag gültigen Marktparameter. Die Ermittlung der Marktwerte erfolgt mit Hilfe standardisierter Bewertungsverfahren (Discounted-Cashflow-Verfahren und Option Pricing Models).

Devisensicherung

Cashflow-Hedge

Die am Bilanzstichtag offenen Devisentermin- und Devisenoptionsgeschäfte sichern die Währungsrisiken aus den für die darauf folgenden zwölf Monate erwarteten Einkaufsvolumina unserer Tochtergesellschaften. Demzufolge beträgt die Restlaufzeit dieser Derivate am Bilanzstichtag bis zu einem Jahr. Aus den Sicherungsgeschäften entfällt der überwiegende Anteil mit 77 Prozent des Sicherungsvolumens (Vorjahr: 74 Prozent) auf den US-Dollar.

Aus den Sicherungsgeschäften ergaben sich zum Bilanzstichtag insgesamt positive Marktwerte in Höhe von 14.245 Tsd € (Vorjahr: 31.644 Tsd €) und negative Marktwerte in Höhe von 7.921 Tsd € (Vorjahr: 5.706 Tsd €), die erfolgsneutral erfasst wurden und in den darauf folgenden zwölf Monaten ergebniswirksam werden.

Fair-Value-Hedge

Hierbei handelt es sich um die Devisenkurssicherung von Darlehensforderungen in Fremdwährung. Die gegenläufigen Ergebnisse aus der Marktbewertung der Sicherungsgeschäfte und der Umrechnung der Grundgeschäfte zu Kassakursen werden in der Gewinn- und Verlustrechnung ausgewiesen.

Zinssicherung

Cashflow-Hedge

Mit Hilfe von Zinsswaps begrenzen wir das Risiko aus steigenden Zinsaufwendungen unserer Refinanzierungen. Dabei erhält Heidelberg Zinsen auf variabler Basis und zahlt einen festen Zinssatz (Payer-Zinsswap). Die Restlaufzeiten dieser Zinsswaps betragen bis zu sieben Jahren und entsprechen unserem Planungshorizont; Zinsswaps von nominal 121.047 Tsd € (Vorjahr: 191.319 Tsd €) haben eine Restlaufzeit von unter fünf Jahren, der restliche Teil liegt über fünf Jahren. Die Bewertung aller Geschäfte ergab zum Bilanzstichtag positive Marktwerte in Höhe von 2.049 Tsd € (Vorjahr: 1.014 Tsd €) und negative Marktwerte in Höhe von 1.030 Tsd € (Vorjahr: 9.764 Tsd €), die nach Abzug der Zinsabgrenzung in Höhe von 327 Tsd € (Vorjahr: 1.157 Tsd €) erfolgsneutral im Eigenkapital erfasst wurden und über die Laufzeit der Geschäfte in das Zinsergebnis

eingehen werden. Die in den Marktwerten der Zinsswaps enthaltenen Zinsabgrenzungen wurden erfolgswirksam in der Gewinn- und Verlustrechnung erfasst.

Held for Trading

Auf Grund der Übertragung einer Asset Backed Transaktion in den USA (siehe Tz. 23) wurden vormals als Cashflow-Hedge klassifizierte USD-Payer-Zinsswaps in Held for Trading umklassifiziert. Dabei wurden positive Marktwerte in Höhe von 1.325 Tsd € (Vorjahr: 0 Tsd €) und negative Marktwerte in Höhe von 2.634 Tsd € (Vorjahr: 0 Tsd €) ergebniswirksam erfasst.

Value-at-Risk

Bei der **Value-at-Risk-Methode** wird auf der Basis historischer Wertschwankungen mit einem Konfidenzintervall von 95 Prozent und einer Haltedauer von einem Tag das maximale Verlustpotenzial, das sich aus der Veränderung von Marktpreisen ergeben könnte, errechnet. Wir setzen hierbei eine professionelle Treasury-Software zur Ermittlung des Value-at-Risk ein. Der Value-at-Risk beträgt zum Bilanzstichtag für die Zinsderivate 52 Tsd € (Vorjahr: 249 Tsd €). Für die devisenbezogenen derivativen Finanzinstrumente beträgt der Value-at-Risk 2.064 Tsd € (Vorjahr: 7.535 Tsd €). Somit ist in beiden Fällen eine Reduktion der Risikoposition erfolgt.

Ausfallrisiko

Bei den bestehenden derivativen Finanzinstrumenten ergibt sich ein theoretisches **Ausfallrisiko (Bonitätsrisiko)** in Höhe von 6.922 Tsd € (Vorjahr: 19.688 Tsd €). Da es sich bei den Kontrahenten um Banken erster Bonität handelt, ist derzeit mit einem tatsächlichen Ausfall von Zahlungen aus den Derivaten nicht zu rechnen.

33 Haftungsverhältnisse

	31. 3. 2005	31. 3. 2006
Obligo aus der Übertragung von Wechseln	–	3.339
Bürgschaften und Garantien	362.591	291.018
	<u>362.591</u>	<u>294.357</u>

Die **Haftungsverhältnisse** beinhalten vor allem Bürgschaften für die Verbindlichkeiten Dritter im Rahmen langfristiger Absatzfinanzierungen, denen wiederum überwiegend Rückgriffsrechte auf die gelieferten Produkte gegenüberstehen.

34 Sonstige finanzielle Verpflichtungen

Die **sonstigen finanziellen Verpflichtungen** setzen sich wie folgt zusammen:

	31. 3. 2005				31. 3. 2006			
	bis 1 Jahr	von 1 bis 5 Jahre	über 5 Jahre		bis 1 Jahr	von 1 bis 5 Jahre	über 5 Jahre	
Leasing-/Mietverpflichtungen	55.278	149.324	228.473	433.075	53.511	141.397	224.391	419.299
Bestellungen für Investitionen	19.807	–	–	19.807	25.423	–	–	25.423
	<u>75.085</u>	<u>149.324</u>	<u>228.473</u>	<u>452.882</u>	<u>78.934</u>	<u>141.397</u>	<u>224.391</u>	<u>444.722</u>

Die Angaben stellen jeweils Nominalwerte dar.

Die Minimumleasingzahlungen für Operating-Leasingverhältnisse enthalten im Wesentlichen:

- > die ›Print Media Academy‹ (Heidelberg) in Höhe von 57.971 Tsd € (Vorjahr: 57.752 Tsd €),
- > das ›World Logistic Center (WLC)‹ (Werk Wiesloch) in Höhe von 37.491 Tsd € (Vorjahr: 39.811 Tsd €),
- > das Verwaltungs- und Produktionsgebäude in Rochester in Höhe von 107.843 Tsd € (Vorjahr: 104.571 Tsd €), das im Berichtsjahr auf Grund des Verkaufs unseres Geschäftsbereichs ›Digital‹ weitervermietet wurde,
- > das Verwaltungs- und Produktionsgebäude in Durham in Höhe von 27.080 Tsd € (Vorjahr: 26.594 Tsd €) sowie
- > Kraftfahrzeuge in Höhe von 22.902 Tsd € (Vorjahr: 21.481 Tsd €).

Den sonstigen finanziellen Verpflichtungen stehen teilweise Erträge aus Nutzungsrechten gegenüber.

Sonstige Angaben

35 Ergebnis je Aktie nach IAS 33

	2004/2005	2005/2006
Jahresüberschuss Anteil Heidelberg in Tsd €	58.842	134.752
– davon: Discontinuing Operations	(– 62.276)	(–)
Aktienzahl in Tsd (gewichteter Durchschnitt)	85.888	85.357
Ergebnis in € je Aktie	0,69	1,58
– davon: Discontinuing Operations	(– 0,73)	(–)

Das unverwässerte Ergebnis je Aktie errechnet sich aus der Division des auf Heidelberg entfallenden Jahresüberschusses und der gewichteten durchschnittlichen Anzahl der während des Geschäftsjahrs ausstehenden Aktien in Höhe von 85.357 Tsd Stück (Vorjahr: 85.888 Tsd Stück). Eine Verwässerung des Ergebnisses je Aktie kann aus so genannten potenziellen Aktien resultieren. Zum Bilanzstichtag ist die Berücksichtigung von verwässernden potenziellen Aktien auf Grund der Ausgabe der Wandelanleihe im Februar 2005 bei der Berechnung des verwässerten Ergebnisses je Aktie nicht erforderlich, da am Bilanzstichtag keine der vorgegebenen Bedingungen für die Wandlung erfüllt waren. Wenn die Erfolgskriterien erfüllt sind, kann die Anleihe im Zeitpunkt der Wandlung verwässernd wirken. Zur Ausgestaltung der Wandelanleihe verweisen wir auf Tz. 27 Eigenkapital.

Die Optionen des Aktien-Optionsprogramms des Heidelberg-Konzerns wirken ebenfalls nicht gewinnverwässernd (IAS 33.38). Das unverwässerte Ergebnis je Aktie entspricht somit dem verwässerten Ergebnis je Aktie.

Für das Vorjahr errechnet sich ohne Berücksichtigung der Restrukturierungsaufwendungen ein Ergebnis je Aktie in Höhe von 0,84 €.

36 Angaben zur Kapitalflussrechnung

Die Kapitalflussrechnung zeigt, wie sich die Zahlungsmittel des Heidelberg-Konzerns im Laufe des Berichtsjahrs durch Mittelzu- und Mittelabflüsse verändert haben. Dabei sind die Zahlungsströme nach Geschäfts-, Investitions- und Finanzierungstätigkeit gegliedert (IAS 7).

Die im Berichtsjahr gezahlten und erstatteten Ertragsteuern betragen 20.935 Tsd € (Vorjahr: 3.111 Tsd €) bzw. 3.132 Tsd € (Vorjahr: 17.777 Tsd €). Die Zinsausgaben und die Zinseinnahmen belaufen sich auf 29.301 Tsd € (Vorjahr: 37.208 Tsd €) bzw. 67.060 Tsd € (Vorjahr: 67.602 Tsd €).

In den Investitionen in immaterielle Vermögenswerte, Sachanlagen und Anlageimmobilien sind die Zugänge aus Finanzierungs-Leasingverhältnissen in Höhe von 5.412 Tsd € (Vorjahr: 10.977 Tsd €) nicht enthalten.

Weitere Erläuterungen zur Kapitalflussrechnung sind im Konzernlagebericht dargestellt.

Der Finanzmittelbestand setzt sich wie folgt zusammen:

	31.3.2005	31.3.2006
Kurzfristige Wertpapiere (ohne Wertpapiere der Spezialfonds)	161	187
Flüssige Mittel	131.376	79.492
Finanzmittelbestand	131.537	79.679

Die Discontinuing Operations wirken sich auf die Kapitalflussrechnung wie folgt aus:

	Digital		Web Systems ¹⁾		Summe	
	2004/2005	2005/2006	2004/2005	2005/2006	2004/2005	2005/2006
Mittelabfluss aus laufender Geschäftstätigkeit	3.968	–	– 92.926	–	– 88.958	–
Mittelabfluss aus der Investitionstätigkeit	– 8.125	–	– 4.454	–	– 12.579	–
Mittelzufluss aus Finanzierungstätigkeit	4.307	–	99.809	–	104.116	–
Zahlungswirksame Veränderung des Finanzmittelbestandes	150	–	2.429	–	2.579	–

¹⁾ Web Systems einschließlich Web Finishing

37 Angaben zur Segmentberichterstattung

Die Segmentberichterstattung erfolgt auf der Grundlage des »**Risk and Reward Approach**«.

Die Sparte »Press« umfasst alle Komponenten, Produkte und Lösungen der Druckvorstufe und des Bogenoffset-, Verpackungs- und Flexodrucks; zudem sind hier auch unsere Vertriebsaktivitäten im Rollenoffsetdruck integriert. Den gesamten Weiterverarbeitungsbereich fassen wir in der Sparte »Postpress« zusammen. Unsere Absatzfinanzierungsaktivitäten bilden wir in der Sparte »Financial Services« ab.

Regional unterscheiden wir zwischen »Europe, Middle East and Africa«, »Eastern Europe«, »North America«, »Latin America« und »Asia/Pacific«.

Weitere Erläuterungen der Unternehmensbereiche geben wir in den Berichten aus den Sparten sowie den Berichten aus den Regionen. Die Festlegung der Verrechnungspreise für konzerninterne Umsätze erfolgt marktorientiert auf der Grundlage des »Dealing at arm's length«-Grundsatzes.

Die intersegmentären Umsätze sind von wirtschaftlich untergeordneter Bedeutung und können daher vernachlässigt werden.

Die **Discontinuing Operations des Vorjahres** setzen sich wie folgt zusammen:

	Digital 1. 4. 2004 bis 31. 3. 2005	Web Systems ¹⁾ 1. 4. 2004 bis 31. 3. 2005	Summe 1. 4. 2004 bis 31. 3. 2005
Außenumsatz	21.667	131.508	153.175
Planmäßige Abschreibungen	1.069	4.597	5.666
Nicht zahlungswirksame Aufwendungen	6.755	47.384	54.139
Forschungs- und Entwicklungskosten	3.798	10.693	14.491
Ergebnis der betrieblichen Tätigkeit vor Restrukturierungsaufwendungen	- 7.311	- 32.797	- 40.108
Restrukturierungsaufwendungen	1.072	829	1.901
Ergebnis der betrieblichen Tätigkeit nach Restrukturierungsaufwendungen	- 8.383	- 33.626	- 42.009
Ergebnis aus der Equity-Bewertung	- 8.236	-	- 8.236
Investitionen	535	3.382	3.917

¹⁾ Web Systems einschließlich Web Finishing

Die **nicht zahlungswirksamen Aufwendungen** setzen sich wie folgt zusammen:

	2004/2005	2005/2006
Wertberichtigungen auf Forderungen und sonstige Vermögenswerte	53.334	66.995
Zuführungen zu Rückstellungen	351.290	365.216
	404.624	432.211

Die Zuführungen zu Rückstellungen beinhalten nicht die Aufwendungen aus Sondermaßnahmen, da hierfür in der Segmentberichterstattung ein eigenständiger Ausweis erfolgt.

Die **Forschungs- und Entwicklungskosten** ergeben sich aus den im Berichtsjahr angefallenen Forschungs- und Entwicklungskosten, jedoch ohne die Abschreibungen auf die Entwicklungskosten des Berichtsjahrs.

Die **Investitionen** umfassen Investitionen in immaterielle Vermögenswerte, Sachanlagen und Anlageimmobilien.

Die **Anzahl der Mitarbeiter** wurde auf den jeweiligen Bilanzstichtag ermittelt.

Das **Segmentvermögen** und die **Segmentschulden** leiten sich wie folgt aus dem Bruttovermögen bzw. dem Fremdkapital ab:

	31. 3. 2005 ¹⁾	31. 3. 2006
Bruttovermögen gemäß Bilanz	3.659.690	3.280.890
– Finanzanlagen	– 48.875	– 55.515
– Wertpapiere	– 353.828	– 187
– Finanzforderungen	– 93.982	– 45.676
– aktive latente Steuern ²⁾	– 128.461	– 112.854
– Steuererstattungsansprüche	– 30.218	51.157
Segmentvermögen	<u>3.004.326</u>	<u>3.015.501</u>

¹⁾ Die Vorjahreszahlen wurden angepasst, siehe Tz. 2

²⁾ Darin sind aktive latente Steuern aus zur Veräußerung bestimmten Vermögenswerten in Höhe von 314 Tsd € (Vorjahr: 0 Tsd €) enthalten

Die Finanzforderungen beinhalten die Finanzforderungen gegen verbundene Unternehmen sowie sonstige finanzielle Vermögenswerte.

	31. 3. 2005 ¹⁾	31. 3. 2006
Fremdkapital gemäß Bilanz ²⁾	2.493.237	2.143.178
– Steuerrückstellungen	– 172.806	– 204.991
– Steuerverbindlichkeiten ³⁾	– 42.483	– 62.453
– Finanzverbindlichkeiten	– 504.301	– 472.755
– passive latente Steuern	– 66.902	– 70.671
Segmentschulden	<u>1.706.745</u>	<u>1.332.308</u>

¹⁾ Die Vorjahreszahlen wurden angepasst, siehe Tz. 2

²⁾ Lang- und kurzfristiges Fremdkapital sowie zur Veräußerung bestimmte Schulden

³⁾ Darin sind Steuerverbindlichkeiten aus zur Veräußerung bestimmten Schulden in Höhe von 56 Tsd € (Vorjahr: 0 Tsd €) enthalten

Die Finanzverbindlichkeiten umfassen die in Tz. 30 dargestellten Einzelpositionen, mit Ausnahme der Finanzverbindlichkeiten, die im Zusammenhang mit der Absatzfinanzierung stehen.

38 Entsprechenserklärung nach § 161 AktG

Der Vorstand und der Aufsichtsrat der Heidelberger Druckmaschinen Aktiengesellschaft haben die gemäß § 161 AktG vorgeschriebene Erklärung abgegeben und den Aktionären dauerhaft zugänglich gemacht. Frühere Entsprechenserklärungen wurden ebenfalls dauerhaft zugänglich gemacht.

39 Angaben zu den Organen der Gesellschaft¹⁾

Zusammensetzung

Die Mitglieder des Aufsichtsrats und des Vorstands sind in der gesonderten Übersicht auf den Seiten 84 – 85 (Aufsichtsrat) und 87 (Vorstand) aufgeführt.

Vorstand

Das Vergütungssystem für die Vorstandsmitglieder stellt sich wie folgt dar:

Fixe Bezüge	Bezug	Auszahlungsmodus	Variabilität	Anteil bei hundertprozentiger Zielerfüllung
Grundgehalt	Funktion, Verantwortung	Monatlich	Fix	50 %
Variable Bezüge	Bezug	Auszahlungsmodus	Variabilität	Anteil bei hundertprozentiger Zielerfüllung
Unternehmenstantieme	Erfolg des Konzerns (Free Cashflow, EBIT)	Jährlich, Folgejahr	Variabel	35 %
Persönliche Tantieme	Individuelle Leistung	Jährlich, Folgejahr	Variabel	15 %

Darüber hinaus erhalten die Vorstandsmitglieder **Pensionszusagen** (Direktzusagen) und **Sachbezüge**. Die Pensionsverträge der derzeitigen Vorstandsmitglieder sehen ein von der Höhe der letzten Grundvergütung abhängiges Ruhegeld und Hinterbliebenenversorgung vor. Dabei richtet sich der Prozentsatz nach der Zahl der im Unternehmen abgeleiteten Dienstjahre, wobei die Steigerungsprozentsätze pro Dienstjahr gestaffelt sind. Allerdings besteht eine Deckelung des maximal möglichen Prozentsatzes.

¹⁾ Die Erläuterungen zu den Vergütungen des Aufsichtsrats sind zugleich Teil des Corporate Governance Berichts (siehe dazu Seite 98). Für eine größere Lesefreundlichkeit und zur Vermeidung von Wiederholungen wurden alle Detailangaben zu den Organvergütungen räumlich im Anhang gebündelt. Die grundsätzliche Beschreibung des Vergütungssystems der Organe wurde in den Konzern-Lagebericht integriert (siehe dazu Seite 30).

Die Sachbezüge bestehen im Wesentlichen aus den nach steuerlichen Richtlinien anzusetzenden Werten für die Nutzung eines Dienstwagens. Die Gesamtstruktur der Vorstandsvergütung wird vom Personalausschuss des Aufsichtsrats der Heidelberger Druckmaschinen Aktiengesellschaft festgelegt und in regelmäßigen zeitlichen Abständen überprüft.

Die Vergütungen des Vorstands setzen sich wie folgt zusammen:

	Grundgehalt	Tantieme für Berichtsjahr	Tantieme-verzicht	Gesamtanspruch	Aktienoptionen für Berichtsjahr	Aktienoptionen gesamt
2004/2005						
Bernhard Schreier	450	533	- 100	883	10.500	73.500
Dr. Herbert Meyer	353	427	- 80	700	10.500	73.500
Dr. Jürgen Rautert ¹⁾	206	244	-	450	-	-
Dr. Klaus Spiegel ²⁾	86	86	-	172	10.500	73.500
	<u>1.095</u>	<u>1.290</u>	<u>- 180</u>	<u>2.205</u>	<u>31.500</u>	<u>220.500</u>
2005/2006						
Bernhard Schreier	450	540	-	990	-	63.000
Dr. Herbert Meyer	370	444	-	814	-	63.000
Dr. Jürgen Rautert	275	330	-	605	-	-
	<u>1.095</u>	<u>1.314</u>	<u>-</u>	<u>2.409</u>	<u>-</u>	<u>126.000</u>

¹⁾ Vorstandsmitglied seit 1. Juli 2004

²⁾ Ausgeschieden mit Wirkung zum Ablauf des 30. Juni 2004

Im Berichtsjahr entstand für Tantiemen des Geschäftsjahrs 2004/2005 kein zusätzlicher Aufwand (Vorjahr: 387 Tsd €). Die Sachbezüge betragen im Berichtsjahr insgesamt 29 Tsd € (Vorjahr: 31 Tsd €); Bernhard Schreier: 19 Tsd € und Dr. Jürgen Rautert: 10 Tsd €. Im Berichtsjahr entstand kein Aufwand aus Aktienoptionen (Vorjahr: 14 Tsd €). Hinsichtlich der Ausgestaltung und der Bewertung der Aktienoptionen verweisen wir auf unsere Ausführungen unter Tz. 41 Aktien-Optionsprogramm.

Der Dienstzeitaufwand (service cost) für die Pensionsverpflichtungen der derzeitigen Vorstände beträgt im Berichtsjahr 301 Tsd € (Vorjahr: 788 Tsd €). Der Barwert der Gesamtverpflichtung (defined benefit obligation) beträgt zum Bilanzstichtag 9.369 Tsd € (Vorjahr: 6.681 Tsd €).

Ehemalige Mitglieder

Ehemalige Mitglieder des Vorstands und ihre Hinterbliebenen erhielten 2.216 Tsd € (Vorjahr: 2.688 Tsd €). Davon betreffen 792 Tsd € (Vorjahr: 773 Tsd €) die Verpflichtungen gegenüber den ehemaligen Vorständen und deren Hinterbliebenen der Linotype-Hell Aktiengesellschaft, die im Geschäftsjahr 1997/1998 im Rahmen der Gesamtrechtsnachfolge übernommen wurden. Für Pensionsverpflichtungen gegenüber ehemaligen Vorstandsmitgliedern und deren Hinterbliebenen sind 34.313 Tsd € (Vorjahr: 35.013 Tsd €) zurückgestellt. Davon betreffen 9.635 Tsd € (Vorjahr: 10.582 Tsd €) die Pensionsverpflichtungen der ehemaligen Linotype-Hell Aktiengesellschaft, die wir im Zuge der Gesamtrechtsnachfolge im Geschäftsjahr 1997/1998 übernommen haben. Ehemalige Mitglieder des Vorstands halten zum Bilanzstichtag 157.500 Aktienoptionen (Vorjahr: 189.000 Aktienoptionen).

Aufsichtsrat

Die Vergütung der Mitglieder des Aufsichtsrats ist in der Satzung geregelt und wird durch die Hauptversammlung bestimmt. Die Aufsichtsratsvergütung besteht aus zwei Komponenten, nämlich einer jährlichen festen Vergütung in Höhe von 18.000,00 € sowie einer von der Dividende abhängigen variablen Vergütung. Die variable Vergütung beträgt 750,00 € je 0,05 € Dividende, die über eine Dividende von 0,45 € pro Stückaktie hinaus gezahlt wird. Das heißt, erst ab einer Dividende von 0,50 € erhalten die Aufsichtsräte zusätzlich eine variable Vergütung. Während die feste Vergütung nach Ablauf des Geschäftsjahrs gezahlt wird, wird die variable Vergütung erst nach Ablauf der Hauptversammlung, die über die Entlastung des Aufsichtsrats für das betreffende Geschäftsjahr beschließt, zahlbar. Der Vorsitzende, sein Stellvertreter sowie Ausschussvorsitzende und -mitglieder des Aufsichtsrats erhalten in Hinblick auf ihre zusätzlichen Aufgaben eine um bestimmte Faktoren erhöhte Vergütung. Der Aufsichtsratsvorsitzende erhält demnach das Zweifache, sein Stellvertreter sowie die Ausschussvorsitzenden das Eineinhalbfache und Mitglieder der Ausschüsse des Aufsichtsrats das 1,25-fache der regulären Aufsichtsratsvergütung. Übt ein Aufsichtsratsmitglied mehrere Ämter aus, so erhält es lediglich die Vergütung für das am höchsten vergütete Amt. Aufsichtsratsmitglieder, die dem Aufsichtsrat nur während eines Teils des Geschäftsjahres angehört haben, erhalten eine zeitanteilige Vergütung. Dasselbe gilt bezüglich der Anwendung der Faktoren, wenn ein Aufsichtsratsmitglied nur einen Teil des Geschäftsjahres ein Amt bekleidet hat, welches zu einer erhöhten Vergütung berechtigt. Ferner erhalten die Aufsichtsratsmitglieder, sofern sie keine höheren Auslagen nachweisen, für die ihnen durch die Ausübung des Amtes entstehenden Auslagen eine pauschale Erstattung in Höhe von 500,00 € je Sitzungstag.

Die Vergütungen des Aufsichtsrats setzen sich wie folgt zusammen:

	2004/2005	2005/2006		
	Feste Vergütung	Feste Vergütung	Variable Vergütung	Gesamt
Dr. Mark Wössner ¹⁾	25	39	6	45
Rainer Wagner ²⁾	27	30	4	34
Josef Pitz ³⁾	30	10	2	12
Martin Blessing	25	24	4	28
Prof. Dr. Clemens Börsig	25	26	4	30
Wolfgang Flörchinger	21	20	3	23
Martin Gauß	26	25	4	29
Mirko Geiger ⁴⁾	–	17	3	20
Gunther Heller	21	20	3	23
Dr. Jürgen Heraeus	25	20	3	23
Berthold Huber	24	25	4	29
Johanna Klein	21	20	3	23
Pat Klinis ³⁾	27	9	1	10
Robert J. Koehler	21	20	3	23
Uwe Lüders	21	20	3	23
Dr. Gerhard Rupprecht	26	25	4	29
Dr. Klaus Sturany	29	27	5	32
Peter Sudadse ⁴⁾	–	13	2	15
Jan Zilius ⁵⁾	8	–	–	–
Gesamt	402	390	61	451

¹⁾ Im Aufsichtsrat seit 30. Juli 2004, Vorsitzender des Aufsichtsrats seit 6. September 2004

²⁾ Stellvertretender Vorsitzender des Aufsichtsrats seit 29. August 2005

³⁾ Im Aufsichtsrat bis 31. Juli 2005

⁴⁾ Im Aufsichtsrat seit 1. August 2005

⁵⁾ Im Aufsichtsrat bis 21. Juli 2004

Im Vorjahr sind keine variablen Vergütungen angefallen.

Haftungsverhältnisse

Die Heidelberger Druckmaschinen Aktiengesellschaft ist weder für die Vorstände noch für die Aufsichtsräte Haftungsverhältnisse eingegangen.

40 Transaktionen mit nahe stehenden Unternehmen und Personen

Im Rahmen der normalen Geschäftstätigkeit bestehen zwischen der Heidelberger Druckmaschinen Aktiengesellschaft und deren Tochterunternehmen Geschäftsbeziehungen zu zahlreichen Unternehmen. Hierzu gehören auch assoziierte Unternehmen, die als nahe stehende Unternehmen des Heidelberg-Konzerns gelten. Alle Geschäftsbeziehungen sind zu marktüblichen Konditionen abgeschlossen worden und unterscheiden sich grundsätzlich nicht von den Liefer- und Leistungsbeziehungen mit anderen Unternehmen.

Der Heidelberg-Konzern hat mit keiner nahe stehenden Person wesentliche Geschäfte abgeschlossen.

41 Aktien-Optionsprogramm¹⁾

Die Hauptversammlung vom 29. September 1999 hat eine bedingte Erhöhung des Grundkapitals um bis zu 10.996.288,00 € durch Ausgabe von bis zu 4.295.425 Stückaktien beschlossen (Bedingtes Kapital I). Die bedingte Kapitalerhöhung dient ausschließlich der Gewährung von Bezugsrechten an Mitglieder des Vorstands der Gesellschaft, an Mitglieder der Geschäftsführung der Tochtergesellschaften im In- und Ausland und an weitere Führungskräfte des Heidelberg-Konzerns.

Ermächtigung von Vorstand und Aufsichtsrat

Der Vorstand wurde ermächtigt, bis zum Ablauf von fünf Jahren nach Wirksamwerden dieses bedingten Kapitals durch Eintragung im Handelsregister Bezugsrechte in Tranchen von nicht mehr als 30 Prozent des Gesamtvolumens je Geschäftsjahr an Bezugsberechtigte zu gewähren. Für Mitglieder des Vorstands liegt die Zuständigkeit zur Gewährung von Bezugsrechten ausschließlich beim Aufsichtsrat.

Wartezeit/Laufzeit

Die Bezugsrechte können erstmals nach Ablauf der Wartezeit ausgeübt werden. Die Wartezeit beginnt mit der Ausgabe der Bezugsrechte und endet drei Jahre nach Ausgabe. Die Laufzeit der Bezugsrechte beginnt mit der Ausgabe der Bezugsrechte und endet mit Ablauf des sechsten Jahrestags der Ausgabe. Werden Bezugsrechte bis zum Ende der Laufzeit nicht ausgeübt oder können sie nicht ausgeübt werden, so verfallen sie ersatzlos.

¹⁾ Die Erläuterungen zum Aktien-Optionsprogramm sind zugleich Teil des Corporate Governance Berichts (siehe dazu Seite 99).

Ausübungszeitraum und Ausübungssperrfristen

Die Bezugsrechte können grundsätzlich jederzeit während der jeweiligen Laufzeit nach Ablauf der Wartezeit ausgeübt werden. Die Ausübung ist jedoch nicht zulässig während der von Vorstand und Aufsichtsrat in unserem Interesse bestimmten Ausübungssperrfristen, wie z.B. Zeiträumen von mindestens zehn Handelstagen vor Terminen, an denen über unsere Geschäftsentwicklung berichtet wird. Zur Ausübungssperrfrist können auch der gesamte Zeitraum oder Teile des Zeitraums zwischen Ende eines Geschäftsjahrs und Abschluss der ordentlichen Hauptversammlung bestimmt werden.

Eigeninvestment

Als Voraussetzung für die Gewährung der Bezugsrechte kann bestimmt werden, dass die Bezugsberechtigten auf eigene Rechnung im Markt Aktien unserer Gesellschaft erwerben und diese für die jeweilige Wartezeit halten.

Ausübungsvoraussetzung

Die Bezugsrechte können nur dann ausgeübt werden, wenn sich der Börsenkurs der Aktie der Gesellschaft (errechnet auf der Grundlage des Total Shareholder Return-Ansatzes) zwischen Ausgabe und Ausübung der Bezugsrechte (wie nachfolgend näher bestimmt) besser entwickelt hat als der Wert des auf Basis des Total Shareholder Return-Ansatzes berechneten Dow Jones EURO STOXX Index (im Folgenden ›Index‹). Das Erfolgsziel ist erreicht, wenn die so ermittelte Performance unserer Aktie diejenige des Index übersteigt. Werden Bezugsrechte nicht ausgeübt, obwohl das Erfolgsziel erreicht ist, so dürfen sie erst wieder ausgeübt werden, wenn das Erfolgsziel erneut erreicht wird.

Ausübungspreis

Der Ausübungspreis entspricht dem durchschnittlichen Schlusskurs unserer Aktie an den letzten zehn aufeinander folgenden Börsenhandelstagen in Frankfurt am Main vor dem für die jeweiligen Bezugsrechte maßgeblichen Erwerbszeitraum (›Ausübungspreis‹). Beträgt der Schlusskurs unserer Aktie in dem elektronischen Handelssystem der Deutsche Börse Aktiengesellschaft, das für die Ermittlung des Erfolgsziels verwendet wird, am letzten Börsenhandelstag vor dem Tag der Ausübung der Bezugsrechte (›maßgeblicher Börsenkurs‹) mehr als 175 Prozent des nach dem vorstehenden Satz ermittelten Ausübungspreises (›Grenzbetrag‹), so erhöht sich der Ausübungspreis um den Betrag, um den der maßgebliche Börsenkurs den Grenzbetrag übersteigt. §9 Abs.1 AktG bleibt unberührt.

Unübertragbarkeit/Gewinnberechtigung der neuen Aktien

Die Bezugsrechte sind rechtsgeschäftlich nicht übertragbar. Die neuen Aktien nehmen vom Beginn des Geschäftsjahrs an, in dem die Ausgabe erfolgt, am Gewinn teil.

Tranchen 1999 bis 2004

Die wesentlichen Rahmenbedingungen der einzelnen Tranchen sind in der nachfolgenden Tabelle dargestellt:

	Wartezeit Ende	Laufzeit Ende	Ausübungspreis in €	Anzahl der Aktienoptionen ¹⁾ 31. 3. 2005	Anzahl der Aktienoptionen ¹⁾ 31. 3. 2006
Tranche 1999	02. 03. 2003	02. 03. 2006	52,40	506.730	–
Tranche 2000	13. 09. 2003	13. 09. 2006	68,51	299.580	281.370
Tranche 2001	12. 09. 2004	12. 09. 2007	53,52	381.825	356.475
Tranche 2002	11. 09. 2005	11. 09. 2008	42,08	409.355	375.460
Tranche 2003	12. 09. 2006	12. 09. 2009	22,26	1.479.060	1.382.370
Tranche 2004	18. 08. 2007	18. 08. 2010	25,42	547.485	529.485
				3.624.035	2.925.160

Die Entwicklung der gewährten Ansprüche auf Aktienoptionen ergibt sich aus der folgenden Tabelle:

	2004/2005		2005/2006	
	Anzahl der Aktien- optionen ¹⁾	gewichteter durch- schnitt- licher Aus- übungs- preis in €	Anzahl der Aktien- optionen ¹⁾	gewichteter durch- schnitt- licher Aus- übungs- preis in €
Ausstehende Optionen am Anfang des Geschäftsjahres	3.477.640	38,52	3.624.035	36,31
Während des Geschäftsjahres				
gewährt	547.485	25,42	–	–
zurückgegeben	401.090	40,67	192.145	34,56
ausgeübt	–	–	–	–
verfallen	–	–	506.730	52,40
Ausstehende Optionen am Ende des Geschäftsjahres	3.624.035	36,31	2.925.160	33,63
Ausübbar Optionen am Ende des Geschäftsjahres	–	–	–	–

¹⁾ Einschließlich Stock Appreciation Rights (SAR)

Bedienung der Bezugsrechte

Es ist gegenwärtig beabsichtigt, dass bei Ausübung der Bezugsrechte über die Börse erworbene alte Aktien an die Berechtigten geliefert werden. Den Berechtigten soll damit der Plangewinn in Aktien ausbezahlt werden. Dies gilt jedoch nur, soweit nicht ein Barausgleich (z. B. auf Grund der Ausgestaltung der Bezugsrechte als Stock Appreciation Rights = SAR) vorgenommen werden muss.

Bilanzierungs- und Bewertungsmethoden

Im Geschäftsjahr haben wir für die relevanten Tranchen (Tranche 2003 und Tranche 2004 sowie SAR der Tranchen 1999 bis 2004) erstmals die Regelungen des IFRS 2: »Aktienbasierte Vergütung« angewendet. Auf Grund der erstmaligen Anwendung wurden die Saldenvorträge auf den 1. April 2004 und 1. April 2005 der aktiven latenten Ertragsteuern, der Kapitalrücklage, der sonstigen Gewinnrücklagen sowie der sonstigen Rückstellungen entsprechend angepasst.

Der Gesamtaufwand aus aktienbasierten Programmen betrug im Berichtsjahr 1.254 Tsd € (Vorjahr: 1.781 Tsd €). Rückstellungen wurden in Höhe von 5.703 Tsd € (Vorjahr: 7.585 Tsd €) gebildet. Die Kapitalrücklage beträgt insgesamt 8.542 Tsd € (Vorjahr: 5.406 Tsd €).

Die Höhe der Verpflichtungen wurde für die nach IFRS 2 relevanten Tranchen auf der Grundlage einer Monte-Carlo-Simulation, welche das relative Erfolgsziel des Optionsplans berücksichtigt, ermittelt. Der Bewertung der wesentlichen Tranchen lagen die nachfolgenden Parameter zu Grunde:

	Tranche 2003	Tranche 2004
Bewertungsstichtag	12. 9. 2003	18. 8. 2004
Ausübungspreis in €	22,26	25,42
Kurs Heidelberg-Aktie in € zum Bewertungsstichtag	25,44	23,90
Erwartete Dividendenrendite	2,16 %	2,43 %
Risikoloser Zinssatz	3,61 %	3,52 %
Volatilität Heidelberg-Aktie	39,11 %	39,13 %
Volatilität EURO STOXX	24,73 %	23,98 %
Korrelation zwischen dem Heidelberg-Aktienkurs und dem EURO STOXX	0,26	0,26
Beizulegender Zeitwert in €	5,76	4,87

Die Volatilitäten und Korrelationen wurden auf Basis historischer Tagesendkurse bestimmt. Als Schätzung für die Laufzeit wurde in dem Optionspreismodell die tatsächliche Restlaufzeit verwendet. Ferner wurde in der Simulation bei Erreichen des relativen Erfolgsziels eine frühzeitige Ausübung der Optionen in allen Fällen angenommen, in denen der Ausübungsgewinn den über die Restlaufzeit der Option diskontierten Betrag von 75 Prozent des ursprünglichen Ausübungspreises übersteigt.

42 Befreiung nach § 264 Abs. 3 HGB

Die nachfolgenden Tochtergesellschaften haben im Berichtsjahr im Hinblick auf die Offenlegung von der Befreiungsvorschrift des § 264 Abs. 3 HGB Gebrauch gemacht:

Heidelberger Druckmaschinen Vertrieb Deutschland GmbH, Heidelberg;
 Linotype Library GmbH, Bad Homburg;
 Heidelberg Postpress Deutschland GmbH, Heidelberg;
 Heidelberg-China Holding GmbH, Heidelberg;
 Heidelberg Boxmeer Beteiligungs-GmbH, Heidelberg;
 Print Finance Vermittlung GmbH, Heidelberg.

43 Honorar des Abschlussprüfers

Im Geschäftsjahr entstand uns folgender Honoraraufwand für die Leistungen unseres Abschlussprüfers:

	2005/2006
Abschlussprüfungen	707
Sonstige Bestätigungs- oder Bewertungsleistungen	60
Steuerberatungsleistungen	43
Sonstige Leistungen	1
	811

**44 Angaben nach dem
Bilanzstichtag**

Wesentliche Ereignisse nach dem Bilanzstichtag lagen keine vor.

Heidelberg, den 9. Mai 2006

Heidelberger Druckmaschinen Aktiengesellschaft



Bernhard Schreier



Dr. Herbert Meyer



Dr. Jürgen Rautert

Bestätigungsvermerk des Konzernabschlussprüfers

Wir haben den von der Heidelberger Druckmaschinen Aktiengesellschaft, Heidelberg, aufgestellten Konzernabschluss – bestehend aus Bilanz, Gewinn- und Verlustrechnung, Aufstellung der erfassten Erträge und Aufwendungen, Kapitalflussrechnung und Anhang – sowie den Konzernlagebericht für das Geschäftsjahr vom 1. April 2005 bis 31. März 2006 geprüft. Die Aufstellung von Konzernabschluss und Konzernlagebericht nach den IFRS, wie sie in der EU anzuwenden sind, und den ergänzend nach § 315a Abs. 1 HGB anzuwendenden handelsrechtlichen Vorschriften liegt in der Verantwortung des Vorstands der Gesellschaft. Unsere Aufgabe ist es, auf der Grundlage der von uns durchgeführten Prüfung eine Beurteilung über den Konzernabschluss und den Konzernlagebericht abzugeben.

Wir haben unsere Konzernabschlussprüfung nach § 317 HGB unter Beachtung der vom Institut der Wirtschaftsprüfer (IDW) festgestellten deutschen Grundsätze ordnungsmäßiger Abschlussprüfung unter ergänzender Beachtung der International Standards on Auditing (ISA) vorgenommen. Danach ist die Prüfung so zu planen und durchzuführen, dass Unrichtigkeiten und Verstöße, die sich auf die Darstellung des durch den Konzernabschluss unter Beachtung der anzuwendenden Rechnungslegungsvorschriften und durch den Konzernlagebericht vermittelten Bildes der Vermögens-, Finanz- und Ertragslage wesentlich auswirken, mit hinreichender Sicherheit erkannt werden. Bei der Festlegung der Prüfungshandlungen werden die Kenntnisse über die Geschäftstätigkeit und über das wirtschaftliche und rechtliche Umfeld des Konzerns sowie die Erwartungen über mögliche Fehler berücksichtigt. Im Rahmen der Prüfung werden die Wirksamkeit des rechnungslegungsbezogenen internen Kontrollsystems sowie Nachweise für die Angaben im Konzernabschluss und Konzernlagebericht überwiegend auf der Basis von Stichproben beurteilt.

Die Prüfung umfasst die Beurteilung der Jahresabschlüsse der in den Konzernabschluss einbezogenen Unternehmen, der Abgrenzung des Konsolidierungskreises, der angewandten Bilanzierungs- und Konsolidierungsgrundsätze und der wesentlichen Einschätzungen des Vorstands sowie die Würdigung der Gesamtdarstellung des Konzernabschlusses und des Konzernlageberichts. Wir sind der Auffassung, dass unsere Prüfung eine hinreichend sichere Grundlage für unsere Beurteilung bildet.

Unsere Prüfung hat zu keinen Einwendungen geführt.

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

Essen, den 12. Mai 2006

PricewaterhouseCoopers
Aktiengesellschaft
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft

P. Albrecht
Wirtschaftsprüfer

M. Theben
Wirtschaftsprüfer

> WEITERE INFORMATIONEN

GESCHÄFTSBERICHT 2005/2006

Wesentliche Beteiligungen	82
Organe – Aufsichtsrat	84
Organe – Vorstand	87
Finanzkalender	Umschlag

Liste der wesentlichen Beteiligungen (Angaben in Tausend € nach IFRS)

Name	Sitz	Anteil am Kapital in Prozent	Eigenkapital	Ergebnis nach Steuern	Umsatzerlöse	Mitarbeiter im Jahresdurchschnitt
Europe, Middle East and Africa						
Heidelberger Druckmaschinen Vertrieb Deutschland GmbH ¹⁾	D Heidelberg	100	60.710	11.702	447.791	969
Heidelberg Graphic Equipment Ltd. ²⁾	GB Brentford	100	49.888	5.669	259.714	431
Heidelberg Postpress Deutschland GmbH ¹⁾	D Heidelberg	100	32.018	-12.121	171.966	1.001
Heidelberg France SAS	F Tremblay-en-France	100	29.469	-380	165.598	272
Heidelberg Schweiz Aktiengesellschaft	CH Bern	100	15.076	1.474	65.959	172
Heidelberg International Ltd. A/S	DK Ballerup	100	44.557	-105	49.230	59
Heidelberg Sverige AB	S Spanga	100	3.186	-6	37.573	52
Heidelberg Graphic Systems Southern Africa (Pty) Ltd. ²⁾	ZA Johannesburg	100	2.415	-44	29.765	97
Print Finance Vermittlung GmbH ¹⁾	D Heidelberg	100	35.754	2.071	29.644	-
Eastern Europe						
Heidelberger Druckmaschinen Osteuropa Vertriebs-GmbH ³⁾	A Wien	100	149.880	-2.520	127.868	85
Heidelberg Polska Sp z o.o.	PL Warschau	100	7.681	920	59.917	112
Heidelberger CIS OOO	RUS Moskau	100	-2.991	-6.072	55.998	251
Heidelberger Druckmaschinen Austria Vertriebs-GmbH	A Wien	100	161.168	-1.608	51.247	103
North America						
Heidelberg USA, Inc. ²⁾	USA Kennesaw	100	98.504	684	411.608	910
Heidelberg Canada Graphic Equipment Ltd.	CDN Mississauga	100	13.835	791	116.762	254
Heidelberg Print Finance Americas, Inc. ²⁾	USA Dover	100	164.060	24.105	15.116	12

Name	Sitz	Anteil am Kapital in Prozent	Eigenkapital	Ergebnis nach Steuern	Umsatzerlöse	Mitarbeiter im Jahresdurchschnitt
Latin America						
Heidelberg Mexico Services S. de R.L. de C.V. ²⁾	MEX Mexiko-Stadt	100	5.972	- 646	53.611	136
Heidelberg do Brasil Sistemas Graficos e Servicos Ltda.	BR São Paulo	100	5.743	- 3.197	27.827	257
Asia / Pacific						
Heidelberg China Ltd.	RC Hongkong	100	26.520	11.927	233.541	165
Heidelberg Japan K.K.	J Tokio	100	24.939	9.441	228.999	414
Heidelberg Hong Kong Ltd.	RC Hongkong	100	25.694	6.063	102.829	105
Heidelberg Graphic Equipment Ltd.	AUS Melbourne	100	17.592	- 688	90.432	203
Heidelberg Malaysia Sdn Bhd	MYS Petaling Jaya	100	1.944	552	43.069	163
Heidelberg Asia Pte Ltd.	SGP Singapur	100	6.127	605	30.693	71
Heidelberg Graphic Equipment Ltd.	NZ Auckland	100	4.335	1.172	22.865	38

¹⁾ Ergebnisabführungsvertrag mit der Heidelberger Druckmaschinen Aktiengesellschaft

²⁾ Vorkonsolidierter Abschluss

³⁾ Ergebnisabführungsvertrag mit der Heidelberger Druckmaschinen Austria Vertriebs-GmbH

Der Aufsichtsrat

Dr. Mark Wössner

Unternehmer, München

Vorsitzender des Aufsichtsrats

- * DaimlerChrysler Aktiengesellschaft;
- Douglas Holding Aktiengesellschaft;
- eCircle Aktiengesellschaft (Vorsitz);
- Loewe Aktiengesellschaft;
- ** Citigroup Global Markets Deutschland AG & Co. KGaA (Chairman in Deutschland und Vorsitzender des Beirats)

Rainer Wagner^{***}

Vorsitzender des Gesamtbetriebsrats, Heidelberg-Wiesloch
stellvertretender Vorsitzender des Aufsichtsrats seit 29. August 2005

Josef Pitz^{***1)}

– bis 31. Juli 2005 –

Vorsitzender des Gesamtbetriebsrats, Heidelberg-Wiesloch
stellvertretender Vorsitzender des Aufsichtsrats

Martin Blessing

Mitglied des Vorstands der

Commerzbank Aktiengesellschaft,
Frankfurt am Main

- * AMB Generali Holding Aktiengesellschaft;
- Commerzbank Inlandsbanken Holding Aktiengesellschaft;
- CommerzLeasing und Immobilien Aktiengesellschaft (Vorsitz);
- ThyssenKrupp Services Aktiengesellschaft;
- ** BRE Bank SA, Polen

Prof. Dr. Clemens Börsig

Diplomkaufmann,
Frankfurt am Main

- * Deutsche Bank Aktiengesellschaft (Vorsitz);
- ** Foreign & Colonial Eurotrust plc, UK (Non-executive member of the Board of Directors)

Wolfgang Flörchinger^{***}

freigestellter Betriebsrat,
Heidelberg-Wiesloch

Martin Gauß^{***}

Vorsitzender des Sprecherausschusses der leitenden Angestellten,
Heidelberg

Mirko Geiger^{***}

– seit 1. August 2005 –

1. Bevollmächtigter der IG Metall,
Heidelberg

- * IWKA Aktiengesellschaft

Gunther Heller^{***}

Betriebsratsvorsitzender, Amstetten

Dr. Jürgen Heraeus

Unternehmer, Hanau

- * EPCOS Aktiengesellschaft;
- Heraeus Holding GmbH (Vorsitz);
- GEA Group Aktiengesellschaft (Vorsitz);
- Lafarge Roofing GmbH;
- Messer Group GmbH (Vorsitz);
- ** Argor-Heraeus S.A., Schweiz (Vorsitzender des Verwaltungsrats)

Jörg Hofmann^{***}

– seit 3. April 2006 –

Bezirksleiter der IG Metall,
Bezirk Baden-Württemberg,
Stuttgart

- * Robert Bosch GmbH;
- Mahle GmbH;
- Berthold Leibinger GmbH

¹⁾ Angaben zum Zeitpunkt des Ausscheidens

* Mitgliedschaft in anderen gesetzlich zu bildenden Aufsichtsräten

** Mitgliedschaft in vergleichbaren in- und ausländischen Kontrollgremien von Wirtschaftsunternehmen

*** Aufsichtsratsmitglied der Arbeitnehmer

Berthold Huber^{***1)}

– bis 31. März 2006 –
2. Vorsitzender der IG Metall,
Frankfurt am Main

* Audi Aktiengesellschaft;
RWE Aktiengesellschaft;
Siemens Aktiengesellschaft

Johanna Klein^{***1)}

– bis 31. März 2006 –
Betriebsratsvorsitzende,
Brandenburg

Pat Klinis^{***1)}

– bis 31. Juli 2005 –
Gewerkschaftssekretär,
Heidelberg

Robert J. Koehler

Vorsitzender des Vorstands der
SGL Carbon Aktiengesellschaft,
Wiesbaden

* AXA Konzern Aktiengesellschaft;
Benteler Aktiengesellschaft (Vorsitz);
LANXESS Aktiengesellschaft;
Pfleiderer Aktiengesellschaft;

** New Russia Fund, ING-Barings,
Großbritannien

Uwe Lüders

Vorsitzender des Vorstands der
L. Possehl & Co. mbH, Lübeck

Dr. Gerhard Rupprecht

Mitglied des Vorstands der
Allianz Aktiengesellschaft,
München

Vorsitzender des Vorstands der
Allianz Deutschland Aktiengesell-
schaft, Gerlingen

* Fresenius Aktiengesellschaft;
ThyssenKrupp Automotive Aktien-
gesellschaft;
Allianz Beratungs- und Vertriebs-Aktien-
gesellschaft (Vorsitz);
Allianz Lebensversicherungs-Aktien-
gesellschaft (Vorsitz);
Allianz Private Krankenversicherungs-
Aktiengesellschaft (Vorsitz);
Allianz Versicherungs-Aktiengesellschaft
(Vorsitz);

** Allianz Life Insurance Co. Ltd., Korea

Beate Schmitt^{***}

– seit 3. April 2006 –
freigestellte Betriebsrätin,
Heidelberg-Wiesloch

Dr. Klaus Sturany

Mitglied des Vorstands der
RWE Aktiengesellschaft, Essen

* Commerzbank Aktiengesellschaft;
Hannover Rückversicherung Aktien-
gesellschaft;
RAG Aktiengesellschaft;
RWE Energy Aktiengesellschaft;
RWE Power Aktiengesellschaft;
RWE Systems Aktiengesellschaft (Vorsitz);
** Österreichische Industrieholding
Aktiengesellschaft;
RWE Npower Holdings plc;
RWE Thames Water plc

Peter Sudadse^{***}

– seit 1. August 2005 –
stellvertretender Gesamtbetriebs-
ratsvorsitzender, Heidelberg-
Wiesloch

Ausschüsse des Aufsichtsrats

Präsidium

Dr. Mark Wössner (Vorsitz)

Rainer Wagner
– seit 29. August 2005 –

Josef Pitz
– bis 31. Juli 2005 –

Martin Blessing

Martin Gauß

Mirko Geiger
– seit 26. April 2006 –

Berthold Huber
– bis 31. März 2006 –

Dr. Gerhard Rupprecht

Vermittlungsausschuss gemäß § 27 Abs. 3 Mitbestimmungsgesetz

Dr. Mark Wössner

Rainer Wagner
– seit 29. August 2005 –

Josef Pitz
– bis 31. Juli 2005 –

Martin Blessing

Wolfgang Flörchinger

Ausschuss zur Regelung von Personalangelegenheiten des Vorstands

Dr. Mark Wössner (Vorsitz)

Rainer Wagner
– seit 29. August 2005 –

Josef Pitz
– bis 31. Juli 2005 –

Dr. Gerhard Rupprecht

Prüfungsausschuss

Dr. Klaus Sturany (Vorsitz)

Prof. Dr. Clemens Börsig

Mirko Geiger
– seit 29. August 2005 –

Pat Klinis
– bis 31. Juli 2005 –

Rainer Wagner

Der Vorstand

Bernhard Schreier

Bruchsal

Vorsitzender

- * ABB Aktiengesellschaft;
- Gerling-Konzern Allgemeine Versicherungs-Aktiengesellschaft;
- SRH Learnlife Aktiengesellschaft;
- Heidelberger Druckmaschinen Vertrieb Deutschland GmbH (Vorsitz);
- ** Heidelberg Graphic Equipment Ltd., UK (Chairman of the Board of Directors);
- Heidelberg Japan K.K., Japan;
- Heidelberg Americas, Inc., USA (Chairman of the Board of Directors);
- Heidelberg USA, Inc., USA (Chairman of the Board of Directors);
- Heidelberger Druckmaschinen Austria Vertriebs-GmbH, Österreich (Beirat);
- Heidelberger Druckmaschinen Osteuropa Vertriebs-GmbH, Österreich (Beirat)

Dr. Herbert Meyer

Königstein/Taunus

- * Deutsche Beteiligungs Aktiengesellschaft;
- IWKA Aktiengesellschaft;
- Sektkellerei Schloss Wachenheim Aktiengesellschaft;
- Heidelberger Druckmaschinen Vertrieb Deutschland GmbH;
- ** Goss International Corporation, USA;
- Heidelberg Graphic Equipment Ltd., UK;
- Heidelberg Americas, Inc., USA;
- Heidelberg USA, Inc., USA;
- Heidelberger Druckmaschinen Austria Vertriebs-GmbH, Österreich (Beirat);
- Heidelberger Druckmaschinen Osteuropa Vertriebs-GmbH, Österreich (Beirat);
- Verlag Europa Lehrmittel GmbH (Beirat)

Dr. Jürgen Rautert

Heidelberg

- ** IDAB WAMAC International AB, Schweden;
- Heidelberg Postpress Sweden AB, Schweden

* Mitgliedschaft in gesetzlich zu bildenden Aufsichtsräten

** Mitgliedschaft in vergleichbaren in- und ausländischen Kontrollgremien von Wirtschaftsunternehmen



Heidelberger Druckmaschinen Aktiengesellschaft

Investor Relations

Kurfürsten-Anlage 52 – 60

69115 Heidelberg

E-Mail: investorrelations@heidelberg.com

Tel.: +49-62 21-92 60 21

Fax: +49-62 21-92 60 61

Finanzkalender 2006/2007



7. Juni 2006	Bilanzpressekonferenz, Analysten- und Investorenkonferenz
20. Juli 2006	Hauptversammlung
1. August 2006	Veröffentlichung der Zahlen zum 1.Quartal 2006/2007
7. November 2006	Veröffentlichung der Halbjahreszahlen 2006/2007
31. Januar 2007	Veröffentlichung der Zahlen zum 3.Quartal 2006/2007
9. Mai 2007	Veröffentlichung des vorläufigen Jahresabschlusses 2006/2007
13. Juni 2007	Bilanzpressekonferenz, Analysten- und Investorenkonferenz
26. Juli 2007	Hauptversammlung
2. August 2007	Veröffentlichung der Zahlen zum 1.Quartal 2007/2008
6. November 2007	Veröffentlichung der Halbjahreszahlen 2007/2008

Änderungen vorbehalten

> DIE FAKTEN

DER OPTIMALE DRUCKPROZESS

WIR WOLLEN, DASS PRINTPRODUKTE IN JEDER HINSICHT BEGEISTERN: IHRE FARBEN, IHRE VEREDELUNG, IHRE UMWELTVERTRÄGLICHKEIT, IHRE WEITERVERARBEITUNG. UND WIR WOLLEN, DASS UNSERE KUNDEN SO GEWINNBRINGEND WIE MÖGLICH PRODUZIEREN KÖNNEN. DAHER ARBEITEN WIR SEIT JAHREN FIEBERHAFT DARAN, DEN DRUCK IM WEITESTEN SINNE ZU EINEM DURCHGÄNGIGEN GESAMTPROZESS ZU MACHEN, IN DEM ALLE KOMPONENTEN UND ELEMENTE PERFEKT ZUSAMMENSPIELEN.

Inhalt

Vorstand
4

Heidelberg-
Aktie
16

Konzern/Rahmen-
bedingungen
19

Entwicklung
Konzern
38

Unternehmens-
bereiche
56

Die Zukunft
77

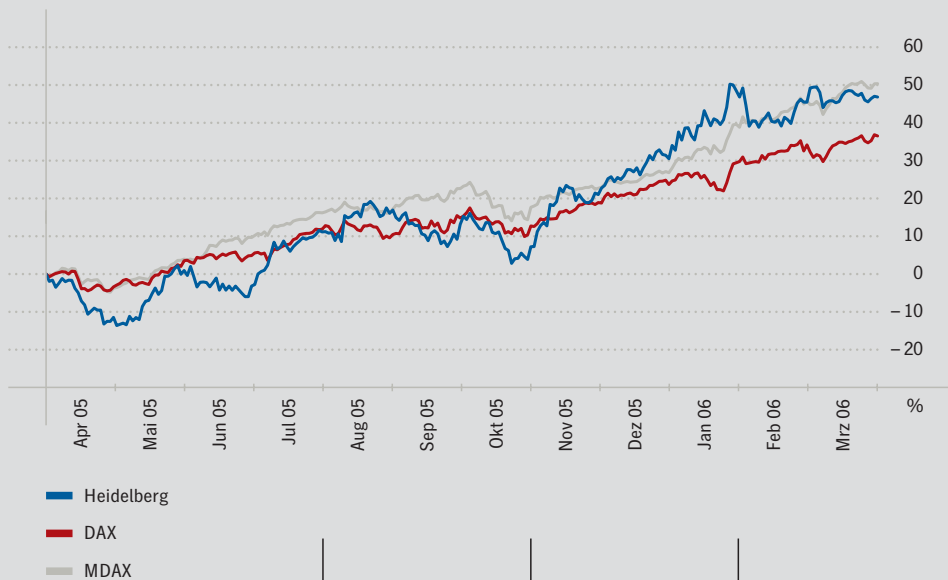
Aufsichtsrats-
bericht
92

Corporate
Governance
96

Glossar/Stichwort-
verzeichnis
101

PERFORMANCE DER HEIDELBERG-AKTIE

im Vergleich zum DAX/MDAX (Index: 1. April 2005 = 0 Prozent)



■ Heidelberg
■ DAX
■ MDAX

Am 9. September erhöhte sich der Streubesitz der Heidelberg-Aktie auf 67 Prozent

Am 8. November startete Heidelberg ein Aktienrückkaufprogramm

Der Streubesitz stieg am 30. Januar nochmals auf 73 Prozent

Die Heidelberg-Aktie entwickelte sich im Berichtsjahr ausgesprochen positiv: Während der Kurs am 1. April 2005 noch 25,00 Euro betrug, lag er am 31. März 2006 bei 36,40 Euro – eine Wertsteigerung von 48 Prozent! Damit erreichte sie fast die Steigerungsrate des MDAX im gleichen Zeitraum von 52 Prozent; den Wertzuwachs des DAX, der ein Plus von 37 Prozent verzeichnen konnte, übertraf die Heidelberg-Aktie deutlich.

04

05

06

07

08

09

April

Mai

Juni

Juli

August

September

4 / 2005

5 / 2005

6 / 2005

7 / 2005

8 / 2005

9 / 2005



Fünf Jahre

Print Media Academy

Die Print Media Academy in Heidelberg feiert ihren fünften Geburtstag. Am Tag des 150jährigen Firmenjubiläums, dem 14. April 2000, wurde sie als Zentrum für Qualifikation, Kommunikation und Wissen eröffnet. Das Gebäude zählt pro Jahr über 58.000 Besucher.

Vereinbarung zur

Zukunftssicherung

Vorstand und Belegschaftsvertreter einigen sich auf einen Pakt zur Zukunftssicherung. Seine Regelungen beinhalten die Senkung der Personalkosten, die Verbesserung der Wettbewerbsfähigkeit sowie eine Rahmenvereinbarung zur Beschäftigungssicherung.

Erwartungen bei China

Print 2005 übertroffen

Die Fachmesse China Print 2005 zieht über 120.000 Besucher an. In einer eigenen Halle stellt Heidelberg innovative Produkte und Konzepte vor. Zahlreiche Kundenveranstaltungen tragen zum Messeerfolg bei.

Neues Print Media

Demonstration Center in Kennesaw, USA

Das neue Print Media Demonstration Center in Georgia ist mit 3.065 m² das größte Kundenzentrum von Heidelberg. Zur Eröffnung wird die Speedmaster XL 105 erstmals in den USA vorgestellt. In dem hochmodernen Gebäude können sich Besucher über eine breite Produktpalette von Prepress-, Press- und Postpress-Lösungen informieren.



Heidelberg aktiv bei

›WorldSkills‹

Die 38. Berufsweltmeisterschaft für Berufsanfänger, die ›WorldSkills‹, findet in diesem Jahr in Helsinki statt. Heidelberg unterstützt den Wettbewerb ›Druck‹, der zum ersten Mal ausgetragen wird. Auf vier Printmastern PM 52-4 und zwei Polar-Schneidemaschinen demonstrieren die Teilnehmer ihr Können.

Heidelberg made in China

Als erster deutscher Ausrüster der Printmedien-Industrie baut Heidelberg einen Montagestandort in China auf – in der Industriezone Qingpu bei Shanghai. Hier werden zunächst einfache Falzmaschinen die Produktion verlassen, später dann auch kleinformatige Bogenoffsetmaschinen für den chinesischen Markt.



Große Zustimmung von

Hauptversammlung

Rund 1.250 Aktionäre – etwa 62 Prozent des Heidelberg-Grundkapitals – sind bei der Hauptversammlung der Heidelberger Druckmaschinen Aktiengesellschaft vertreten. Sie stimmen allen Tagesordnungspunkten mit jeweils über 97 Prozent zu.

›Silber‹ für ›Heidelberg

Nachrichten‹

Zum ersten Mal nimmt Heidelberg mit seinem Kundenmagazin ›Heidelberg Nachrichten‹ am Wettbewerb ›Best of Corporate Publishing-Award‹ teil – und wird gleich mit ›Silber‹ ausgezeichnet. Insgesamt hatten sich 537 Unternehmenspublikationen um die Preise in acht Hauptkategorien beworben.



Heidelberg-Geschäfts-

bericht erneut ausgezeichnet

Das ›manager magazin‹ prämiiert den Heidelberg-Geschäftsbericht 2004/2005 zum vierten Mal als besten im MDAX. Dieser Wettbewerb ist der umfassendste Vergleich von Geschäftsberichten in Deutschland und einer der größten weltweit.

›InterTech Award‹ für

Stahlfolder TH/KH

Heidelberg's Falzmaschinen-generations Stahlfolder TH/KH erhält den angesehenen ›PIA/GATF InterTech Award‹ für Innovationen. Die hohe Automatisierung, geringe Rüstzeiten sowie Flexibilität und große Effizienz charakterisieren den Stahlfolder.



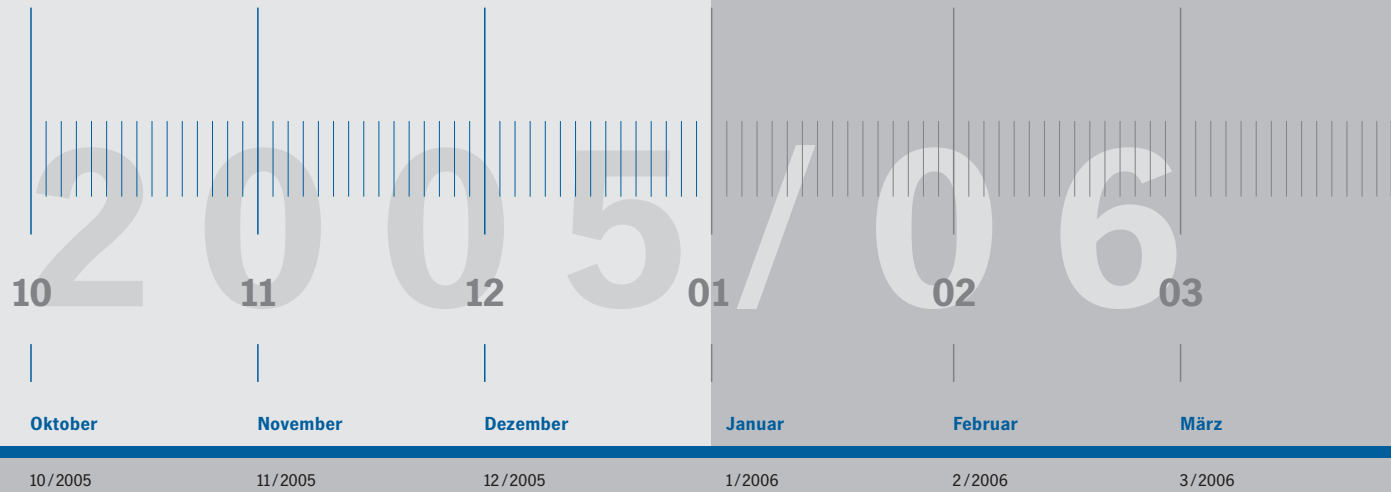
Print 05 in Chicago

Heidelberg liefert die Speedmaster CD 74 mit dem 5.000. Druckwerk aus; sie geht in die USA. Während der Print 05 in Chicago überreicht der Vorstandsvorsitzende Bernhard Schreier die Urkunde an die Besitzer der amerikanischen Druckerei Phil Vedda & Sons Printing Company. Auf der Messe bestätigt sich der Aufwärtstrend in der Printmedien-Industrie.

Commerzbank

verkauft Anteil

Nachdem die Commerzbank Aktiengesellschaft ihre zehnprozentige Beteiligung an der Heidelberger Druckmaschinen Aktiengesellschaft im Rahmen eines beschleunigten Bieterverfahrens am Markt platziert hat, erhöht sich der Streubesitz (Free Float) von Heidelberg auf 67 Prozent.



Polygraphinter in Moskau erfolgreich

Auf der russischen Fachmesse Polygraphinter, die vom 10. bis zum 16. Oktober 2005 in Moskau stattfindet, präsentiert Heidelberg sein Lösungsangebot über 10.000 Besuchern und Kunden. Großes Interesse findet die für Russland erste Speedmaster XL 105.

Gallus-Gruppe an BHS beteiligt

Mit dem Erwerb von 30 Prozent an der deutschen BHS Druck- und Veredelungstechnik GmbH will die Gallus-Gruppe den Aufbau des Faltschachtelgeschäfts vorantreiben. Seit dem Geschäftsjahr 2002/2003 gehört Gallus zum Konsolidierungskreis von Heidelberg.



»Heidelberg Remote Services« prämiert

Die IT-Fachzeitschrift »Computerwoche« und die Unternehmensberatung Gartner Deutschland wählen das Fernwartungskonzept »Heidelberg Remote Services« (HEIRES) zur IT-Anwendung des Jahres 2005. Das internetbasierte HEIRES erfasst Informationen über den Zustand der Druckmaschinen.

Vorstand beschließt Aktienrückkauf

Der Heidelberg-Vorstand verkündet den Beschluss, eigene Aktien von bis zu fünf Prozent des Grundkapitals zu erwerben. Die zurückgekauften Aktien werden einzogen oder im Rahmen der Belegschaftsaktienprogramme an die Mitarbeiter ausgegeben.

Heidelberg plant größere Druckmaschinen

Heidelberg kündigt an, das bestehende Produktportfolio mit einer größeren Formatklasse nach oben auszuweiten. Die neue Maschinen- generation soll zur drupa 2008 vorgestellt werden. Mit dem erweiterten Angebot will Heidelberg seine Marktführerschaft im Bogenoffset ausbauen.

Kooperationsvertrag mit SSI

Heidelberg unterzeichnet einen Kooperationsvertrag mit SSI (Saueressig Security International). Ziel ist die Entwicklung eines Prägewerks, das Sicherheitselemente – beispielsweise versteckte Grafiken – prägen kann. Für die Endkunden bedeutet das einen Schutz gegen Markenpiraterie.

Heidelberg auf Druckforum in Stuttgart

Mehr als 300 Besucher kommen zur Auftaktveranstaltung des diesjährigen Druckforums in Stuttgart; Gastgeber ist die Heidelberger Druckmaschinen Vertrieb Deutschland GmbH. Präsentationen zu den Themen »Vernetzung im Drucksaal wirtschaftlich einsetzen« und »Durchgängiges Farbmanagement« wecken reges Interesse.

Postpress-Produkte von Heidelberg stark gefragt

Gleich zwei Rekorde kann Heidelberg aus dem Bereich Weiterverarbeitung vermelden: Ende 2005 wurde die 1.000ste Stahlfolder-Falzmaschine installiert; seit kurzem produziert nun auch die 200ste Stitchmaster ST400. Beide Maschinen erhielten bereits den angesehenen »PIA/GATF InterTech Award«.



Zahlreiche Neuigkeiten auf Pre-IPEX-Presskonferenz

Im Vorfeld der Fachmesse IPEX im April 2006 stellt Heidelberg sein Programm vor – der Schwerpunkt liegt auf der Prozessintegration. Mit der Speedmaster SM 52-10-P wird zudem erstmals eine Zehnfarbenmaschine im Kleinformat vorgestellt.

Heidelberg gliedert Pensionen aus

Über ein »Contractual Trust Arrangement« finanziert Heidelberg Pensionszusagen für Mitarbeiter und Pensionäre aus. Etwa 450 Mio € werden an einen Treuhänder übertragen; die Pensionsansprüche bleiben unverändert bestehen. Hierdurch verkürzt Heidelberg die Bilanzsumme und verbessert die Vergleichbarkeit seiner Finanzkennzahlen.



1.000stes Druckwerk der Speedmaster XL 105 ausgeliefert

Nur ein knappes Jahr nach Start der Serienproduktion läuft im Werk Wiesloch das 1.000ste Druckwerk einer Speedmaster XL 105 vom Band. Bereits im Februar erhielt die größte Bogenoffsetdruckmaschine von Heidelberg den Designpreis in Silber der Bundesrepublik Deutschland.

»HPP 2006« erfolgreich abgeschlossen

Nach drei Jahren schließt Heidelberg das Projekt »HPP 2006« – High Performance Production – erfolgreich ab. Sein Ziel: die Wettbewerbsfähigkeit von Heidelberg zu verbessern. Hierzu wurden die internen Produktionsstrukturen und -prozesse analysiert und optimiert. Die so gewonnenen Erkenntnisse werden in das Heidelberg-Produktionssystem überführt, wo sie weiterentwickelt werden sollen.

> UNSER WEG: INTEGRIERTE LÖSUNGEN MIT PRINECT

GESCHÄFTSBERICHT 2005/2006

In diesem Jahr wird Sie der integrierte Druckprozess durch unseren Geschäftsbericht begleiten. Aus gutem Grund – denn für Mediendienstleister wird es zunehmend wichtiger, Produktionsprozesse effizient zu gestalten, um sich am Markt durchsetzen zu können.

Welche Stationen durchläuft ein Printprodukt, bis es der Kunde schließlich in seinen Händen hält? Wie lässt sich während der gesamten Produktion eine optimale Abstimmung an den Schnittstellen erreichen? Auf den Bild- und Themenseiten zwischen den Kapiteln des Berichts können Sie den typischen Weg eines Druckauftrags verfolgen, wie er in der vernetzten Druckerei mit Prinect effizient und transparent abgewickelt wird.

Auf Grund der Anforderungen des Deutschen Rechnungslegungsstandards DRS 15 haben wir den Geschäftsbericht neu strukturiert und zusätzliche Schwerpunkte gesetzt. So informiert der Vorstand über den Heidelberg-Konzern, über die wirtschaftliche Entwicklung, über die Sparten, Regionen und Bereiche sowie über die Zukunft des Unternehmens gebündelt unter je einem Gliederungspunkt.

> PRINECT

DER INTEGRIERTE WORKFLOW
VON HEIDELBERG

Management Prepress Press Postpress

> LAGEBERICHT

HEIDELBERG-KONZERN

Konzern/
Rahmenbedingungen Entwicklung
Konzern Unternehmens-
bereiche Die
Zukunft

Inhalt



KONZERN-LAGEBERICHT

4 **VORSTAND**
16 **DIE HEIDELBERG-
AKTIE**

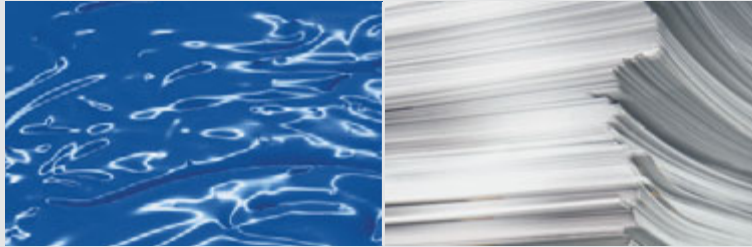
**KONZERN
UND RAHMEN-
BEDINGUNGEN**

**WIRTSCHAFTLICHE
ENTWICKLUNG
KONZERN**

- 19** Überblick
- 20** Heidelberg – der Konzern
- 26** Steuerung und Kontrolle
- 30** Vergütungssystem von
Vorstand und Aufsichtsrat
- 31** Rahmenbedingungen

- 38** Gesamtaussage
- 38** Nachtragsbericht
- 39** Geschäftsverlauf
- 42** Ertragslage
- 44** Vermögenslage
- 47** Finanzlage
- 50** Wertmanagement

> **PRINECT**
**DER INTEGRIERTE WORKFLOW
VON HEIDELBERG**



**ENTWICKLUNG DER
UNTERNEHMENS-
BEREICHE**

- 56** Überblick
- 57** Sparten
- 62** Regionen
- 66** Mitarbeiter
- 69** Forschung und Entwicklung

**DIE ZUKUNFT:
POTENZIALE, CHANCEN
UND RISIKEN**

- 77** Gesamtaussage
- 78** Strategie
- 81** Risikobericht
- 86** Prognosebericht

92 **BERICHT DES
AUF SICHTSRATS**
96 **CORPORATE GOVERNANCE**

- 101** **GLOSSAR**
- 103** **STICHWORTVERZEICHNIS**

> VORSTAND

GESCHÄFTSBERICHT 2005/2006



GEDRUCKTES HAT EINE LANGE TRADITION – UND ZUKUNFT. NACHDEM DIE KRISE DER WERBEINDUSTRIE DIE DRUCKBRANCHE IN DEN VORJAHREN HART GETROFFEN HATTE, BLÜHT DAS GESCHÄFT WIEDER AUF. WIE WIRD SICH DIE BRANCHE IN ZUKUNFT ENTWICKELN? WO LIEGEN DIE TECHNOLOGISCHEN TRENDS? AUF WAS KÖNNEN SICH DIE AKTIONÄRE, DIE KUNDEN UND DIE MITARBEITER HEIDELBERGS IN DEN KOMMENDEN JAHREN EINSTELLEN? AUF DEN NÄCHSTEN SEITEN GEBEN DIE VORSTÄNDE HEIDELBERGS ANTWORTEN AUF DIESE FRAGEN.

Bernhard Schreier und Beate Weber, die Oberbürgermeisterin Heidelbergs, eröffneten vor über 300 Gästen die Ausstellung ›Passion for Print‹.

Dr. Herbert Meyer nahm den Preis für den besten Geschäftsbericht 2005 im MDAX des ›manager magazin‹ entgegen.

Dr. Jürgen Rautert bei der Verleihung des Designpreises 2006 der Bundesrepublik Deutschland an Heidelberg.

Die Zukunft des Druckens – die Zukunft Heidelbergs

Vor einigen Jahren wurde prophezeit, dass Druckprodukte auf Grund des Internets von der Bildfläche verschwinden würden. Das ist nicht eingetreten; dennoch hat sich der Markt verändert – wie wird es weitergehen?

BERNHARD SCHREIER: Die neuen Medien, veränderte Lesegewohnheiten und die Krise der Werbeindustrie in den vorangegangenen Jahren haben den Markt geprägt: Zum einen werden Auflagen immer kleiner, zum anderen hat sich die Geschwindigkeit, mit der Druckereien heute ihre Kunden bedienen müssen, stark erhöht. Das Volumen von gedrucktem Material zieht zwar wieder stark an – das Preisniveau für Drucksachen ist aber derzeit niedrig.

Keine leichte Situation für Ihre Kunden ...

In jedem Fall! Um im Wettbewerb bestehen zu können und um angemessene Gewinne zu erzielen, mussten und müssen sich viele Druckereien in kürzester Zeit umstellen: vom traditionellen Handwerksbetrieb zum Unternehmen, dessen Abläufe in weiten Bereichen digitalisiert und vernetzt sind – und das zusätzliche Dienstleistungen anbietet. Kein einfacher Weg, gerade für Druckereien mit weniger als zwanzig Mitarbeitern. Da Druckunternehmen in dieser Größenordnung achtzig Prozent unserer Kunden ausmachen, haben wir für sie spezielle Lösungen entwickelt – die übrigens auch zunehmend in den Schwellenländern nachgefragt werden; der Markt erkennt, dass unsere Lösungen zukunftsträchtig sind.

Der Wettbewerb unter den Ausrüstern der Printmedien-Industrie ist gerade auf dem US-Markt härter geworden, auch durch Konkurrenten aus dem asiatischen Raum. Wird Heidelberg durch sie Marktanteile verlieren?

Wie sich die Situation entwickeln wird, hängt stark von den künftigen Wechselkursen ab. Wenn das Verhältnis von US-Dollar, japanischem Yen und Euro unsere japanischen Konkurrenten weiterhin so stark begünstigt, werden sie den Wettbewerb vor allem in den USA wohl weiter über den Preis austragen. Da werden wir nur begrenzt mitmachen. Allerdings haben wir in den anderen Märkten den Trumpf in der Hand mit unserem Service- und Vertriebsnetz, gerade in den stark wachsenden Schwellenländern.



Jahrgang 1954, verheiratet, drei Kinder. Diplom-ingenieur (BA). Startete 1975 bei Heidelberg als Student der Berufsakademie. Ab 1978 verschiedene Managementpositionen, davon fünf Jahre im Ausland. Seit 1995 im Vorstand von Heidelberg. Vorstandsvorsitzender seit 1999.

BERNHARD SCHREIER

Vorstandsvorsitzender und Vertrieb

Die Regionen mit Schwellenländern haben mittlerweile bereits einen Anteil von 42 Prozent am Umsatz von Heidelberg. Sehen Sie hier für die Zukunft weitere Wachstumspotenziale?

Die hohe Wachstumsdynamik in den Schwellenländern wird die Nachfrage nach Druckprodukten weiter in die Höhe treiben – im Vergleich zu den Industrieländern ist der Sättigungsgrad mit Druckerzeugnissen noch immer sehr gering. Außerdem werden wir – über unseren Produktionsstandort in China, der sich im Aufbau befindet – zusätzliche Märkte erschließen, weil wir dort Maschinen für solche Kunden herstellen, die einfachere, aber dennoch qualitativ hochwertige Maschinen haben wollen.

Wenn das Druckvolumen weltweit so weiter wächst – wird das nicht erhebliche Auswirkungen auf die Umwelt haben?

Wenn alles mit umweltfreundlichen Heidelberg-Lösungen gedruckt wird, nicht: Wir entwickeln unsere Maschinen so, dass sie Ressourcen schonen – auch vor dem Hintergrund, dass die Kosten für Papier und Energie steigen werden.

Sie wollen stärker in den Markt des Verpackungsdrucks einsteigen. Allerdings haben Ihre Wettbewerber hier teilweise schon hohe Marktanteile. Lohnt sich der Einstieg überhaupt?

Sicher: Im Verpackungsdruck liegen die größten Wachstumspotenziale der Zukunft. Wir sind in diesem Segment, besonders im Faltschachtelbereich, schon sehr gut positioniert. Unser neues ›ganz großes Format‹ ist natürlich zunächst mit Vorleistungen verbunden – nicht nur in die Druckmaschine selbst: Wir werden auch hier komplette und vernetzte Lösungen mit Vorstufe und Weiterverarbeitung anbieten. Unsere Kunden wissen, dass sie über Vernetzung ihre Gewinne erheblich steigern können.



Jahrgang 1946, verheiratet, zwei Kinder. Promovierter Diplomkaufmann. 18 Jahre in der Bosch-Gruppe, davon sechs Jahre im Ausland. Seit 1994 im Vorstand von Heidelberg.

DR. HERBERT MEYER

Finanzen, Arbeitsdirektor

Nachdem Sie im Vorjahr die Ertragswende geschafft hatten, hat das betriebliche Ergebnis jetzt mit 277 Mio € die Erwartungen erfüllt; die Aktie hat kräftig zugelegt. Was sind Ihre Ziele für die Zukunft?

DR. HERBERT MEYER: Die kontinuierliche Steigerung des Unternehmenswerts bleibt das oberste Ziel – auch damit unsere Aktie ein attraktives Investment bleibt. Erreichen können wir dies nur, indem wir die Maßnahmen zur Kostensenkung, die wir während der Restrukturierung umgesetzt hatten, und die Verschlankeung aller Strukturen beibehalten; so werden wir unsere Rentabilität beständig erhöhen können. Die Rahmenbedingungen stimmen, um auch in den kommenden Jahren ordentliche Zuwächse im Umsatz zu erzielen – betrachtet man die Erfahrungswerte aus den Zyklen der Branche, stehen wir in den Industrieländern im Moment noch am Anfang einer Aufschwungsphase; in den Schwellenländern ist die Dynamik ohnehin hoch.

Sie haben auch im Berichtsjahr weiter an der Kostenschraube gedreht. Besteht nicht die Gefahr, dass der Sparkurs auch negative Auswirkungen auf das Unternehmen hat?

Im Gegenteil: Wir haben die Wettbewerbsfähigkeit Heidelbergs gesteigert, indem wir die Strukturkosten gesenkt haben. Teil der Vereinbarung zur Zukunftssicherung, die wir im Berichtsjahr unterschrieben haben, war, dass wir die künftigen Personalkosten deutlich senken. Gleichzeitig haben wir aber auch Entwicklungsbudgets von durchschnittlich 200 Mio Euro je Geschäftsjahr festgelegt und zugesagt, dass wir weiter in großem Umfang in unsere deutschen Standorte investieren werden.

Der Pakt zur Zukunftssicherung wird die Personalpolitik mindestens bis zum Jahr 2008 bestimmen – was erwartet Ihre Mitarbeiter danach?

Es liegt auf der Hand, dass die weitere Geschäftsentwicklung hier die entscheidende Rolle spielen wird, und da können wir im Moment ausgesprochen zuversichtlich sein – gerade weil wir heute flexibler sind als je zuvor; zudem werden wir unsere Gewinnschwelle noch weiter absenken.

Wo sehen Sie denn noch Einsparpotenziale?

Wir werden unsere Prozesse weiter optimieren. Wenn man beispielsweise die Ergebnisse des Ideenmanagements betrachtet – im Berichtsjahr haben unsere Mitarbeiter wieder hervorragende Vorschläge mit hohen Einsparpotenzialen gemacht –, wird deutlich, dass wir durchaus noch Möglichkeiten haben. Auch bietet unser neuer Standort in China bei der Beschaffung große Chancen: Da wir vor Ort sind und Lieferantenbeziehungen langfristig aufbauen können, werden wir den Anteil der zugelieferten Teile aus dem asiatischen Raum sicherlich erhöhen – so werden wir unsere Kosten senken und dabei die hohe Qualität beibehalten.

Sie haben im Berichtsjahr größere Finanz-Transaktionen vorgenommen – unter anderem die Übertragung der Pensionszusagen über ein Contractual Trust Arrangement. Was war der Grund hierfür?

Wir haben die Pensionszusagen, die wir gegenüber Mitarbeitern und Pensionären getroffen hatten, ausfinanziert. So haben wir die Bilanzsumme des Konzerns verkürzt und die Vergleichbarkeit unserer Finanzkennzahlen am internationalen Kapitalmarkt verbessert.

Und welchen Zweck hatte das Aktienrückkaufprogramm?

Der Aktienrückkauf ist auch ein Zeichen an den Kapitalmarkt, dass wir großes Vertrauen in das Potenzial von Heidelberg haben. Zudem benötigen wir einen Teil der Aktien für unsere Belegschaftsaktienprogramme.

Wesentliche Anteilseigner haben in den letzten Jahren Heidelberg-Aktien verkauft. Wie bewerten Sie diese Veränderungen in der Aktionärsstruktur mit Blick auf die Zukunft Heidelbergs?

Ein hoher Streubesitz war immer unser Ziel, zurzeit beträgt er 73 Prozent; damit hat er sich seit dem Jahr 2000 – in dem er bei lediglich 16 Prozent lag – mehr als vervierfacht! So wird die Aktie noch interessanter für Anleger, die an einer langfristigen Wertsteigerung interessiert sind. Gerade in den letzten zwei Jahren haben wir durch den gesteigerten Streubesitz viele neue Aktionäre gefunden – die für ihr Investment auch mit entsprechenden Kurssteigerungen belohnt wurden.



Jahrgang 1958, verheiratet.

Promovierter Maschinenbauingenieur.

1990 Eintritt bei Heidelberg.

Seit 1. Juli 2004 Mitglied des Vorstands.

DR. JÜRGEN RAUTERT

Technik

Der Offsetdruck hat bereits seinen 100. Geburtstag gefeiert – bietet eine so ausgereifte Technologie denn noch Potenziale?

DR. JÜRGEN RAUTERT: Sicher! Mit dem Begriff ›Offsetdruck‹ wird ja nur vage das Grundprinzip der Bilderzeugung beschrieben: Ein durch eine Druckplatte erzeugtes Bild wird über ein Gummituch – und nicht direkt – auf Papier übertragen. Dieses Prinzip ist in der Tat sehr alt. Die Maschinen für diesen Prozess haben sich aber durch die Möglichkeiten der Elektronik genauso weiterentwickelt wie beispielsweise Fotoapparate: Denken Sie an den Weg von der ›Camera obscura‹ zur modernen Digitalkamera. Entsprechend können Sie sich auch den Produktivitätsfortschritt von Offsetdruckmaschinen in den letzten 100 Jahren vorstellen. Wir gehen heute davon aus, dass sich im Offsetdruck auch in den nächsten zwei Dekaden noch ein Produktivitätszuwachs von jeweils mindestens 50 Prozent erreichen lässt.

Welche Trends werden die Märkte bestimmen? Wie reagieren Sie darauf?

Unsere Kunden stehen in hartem Wettbewerb. Es geht um kürzere Durchlaufzeiten, zusätzliche Veredelung und das Einbinden des Druckens in eine ganze Kette von Dienstleistungen – einschließlich Datenbankhandling für die Auftraggeber der Druckereien. Wir sorgen dafür, dass unsere Kunden in diesem Wettbewerb erfolgreich bleiben: mit Maschinen, die immer kürzere Rüstzeiten haben, die mit höherer Geschwindigkeit drucken und die flexibler konfigurierbar sind als früher. Eine wichtige Rolle spielt dabei die optimale Organisation des Produktionsprozesses und daher auch unser Softwarepaket Prinect.

Wieso profitieren Druckereien von der Vernetzung im Druck?

Ein Drucker verdient nur Geld mit einer Maschine, wenn sie läuft. Prinect hilft, Arbeitsabläufe zu verkürzen, Stillstandzeiten zu vermeiden und Rüstzeiten zu senken. Mit den ›Prinect Color Solutions‹ kann Farbe exakt nach Vorlage reproduziert werden – und das während des gesamten Produktionslaufs. Mit unseren modernsten Prinect-Modulen wie ›Inpress Control‹ muss der Drucker beim Einrichten der Maschine nicht einmal mehr Probebogen ziehen – ein großer Fortschritt in Richtung industrielle Produktion! Zudem bedeutet das eine erhebliche Kostensenkung beim Rüsten und ist nicht zuletzt umweltschonend, da die Makulatur signifikant reduziert wird.

Auch Ihre Wettbewerber verkaufen digitale Systeme, die das Drucken erleichtern.**Welche Besonderheiten bietet Heidelberg?**

Keiner unserer Wettbewerber kann wie wir den kompletten Workflow – also den gesamten Druckprozess von der Druckvorstufe bis zur Weiterverarbeitung – abbilden. Auch bei der Steuerung und Kontrolle der Farbqualität sind wir unseren Wettbewerbern voraus.

Wo werden Sie die Schwerpunkte in der Forschung und Entwicklung legen?

Die grundsätzlichen Herausforderungen bleiben gleich: Rüstzeiten werden weiter gesenkt, Produktionsgeschwindigkeiten gesteigert; zusätzlich werden neue Möglichkeiten geschaffen, Druckprodukte im Wettbewerb mit anderen Medien noch attraktiver zu gestalten. Ein weiterer Schwerpunkt ist natürlich das ›ganz große Format‹, das wir zur nächsten drupa, also im Jahr 2008, vorstellen werden.

Stichwort: Produktionsstandort China. Haben Sie keine Befürchtungen, dass hier Know-how an mögliche Konkurrenten verraten wird?

Bei unserem neuen Produktionsstandort in China sind wir vor Ort mit einer eigenen Gesellschaft – und nicht mit einem Jointventure – tätig. Außerdem behalten wir die Kontrolle über den gesamten Produktionsprozess.

Sie haben Ihre F&E-Kosten im Berichtsjahr kräftig erhöht und planen für die nächsten Jahre ebenfalls mit hohen F&E-Quoten. Warum?

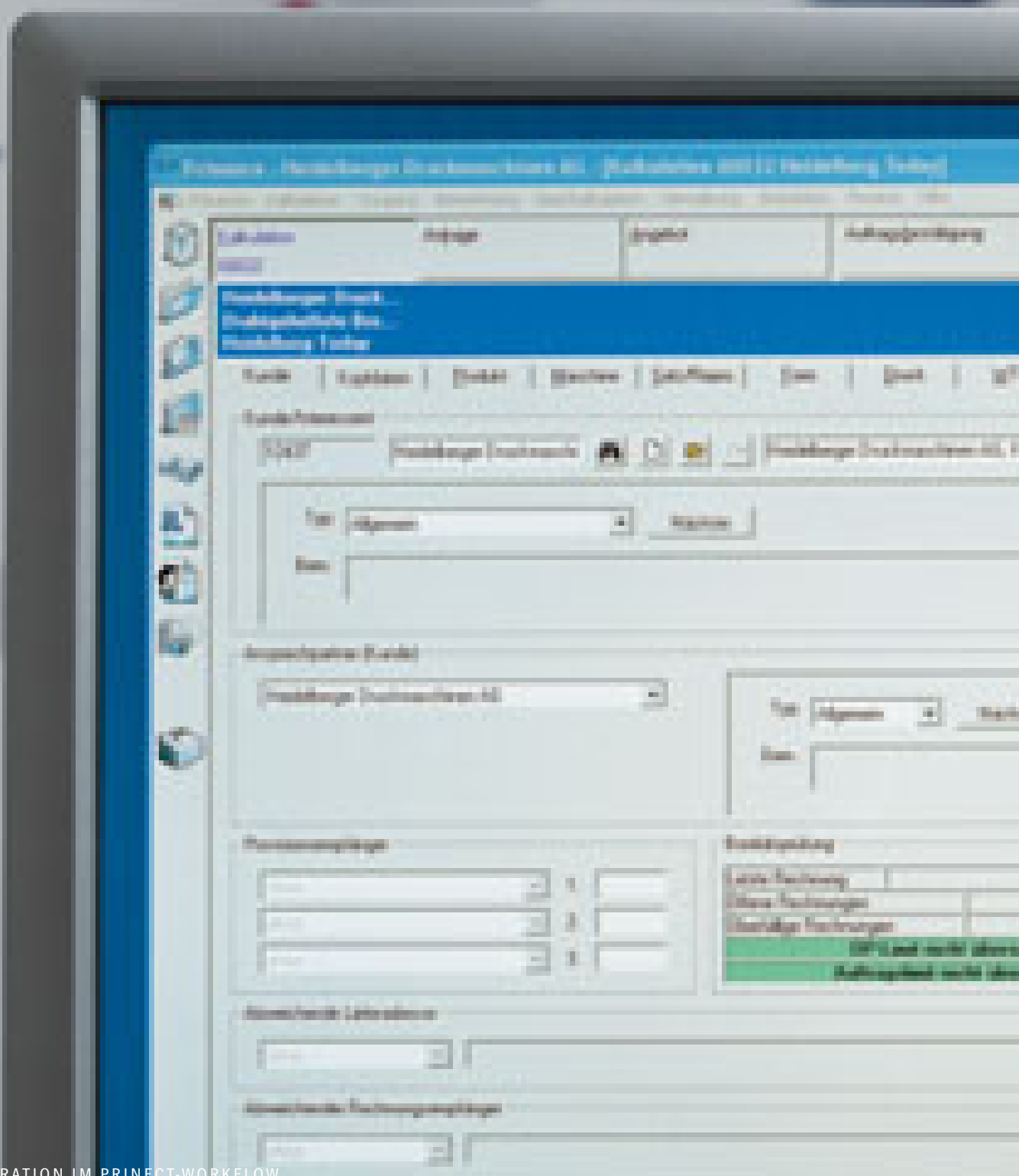
Wir haben klare Vorstellungen davon, was wir benötigen, um auch mittel- und langfristig Branchenführer zu bleiben – und wir sind überzeugt, dass sich diese Investitionen in die Zukunft des Unternehmens für uns und für unsere Kunden auszahlen werden.

> PRINECT

DER INTEGRIERTE WORKFLOW VON HEIDELBERG



- > Aus gutem Grund setzt sich der Name ›Prinect‹ aus den Wörtern ›print‹ und ›connect‹ zusammen: Denn mit dem Softwarepaket von Heidelberg können Drucker alle Produktionsstufen zu einem Gesamtprozess verbinden. Welche Vorteile sie daraus ziehen? Auf den nächsten Seiten erhalten Sie einen kleinen Einblick.



INTEGRATION IM PRINECT-WORKFLOW

1

Management

2

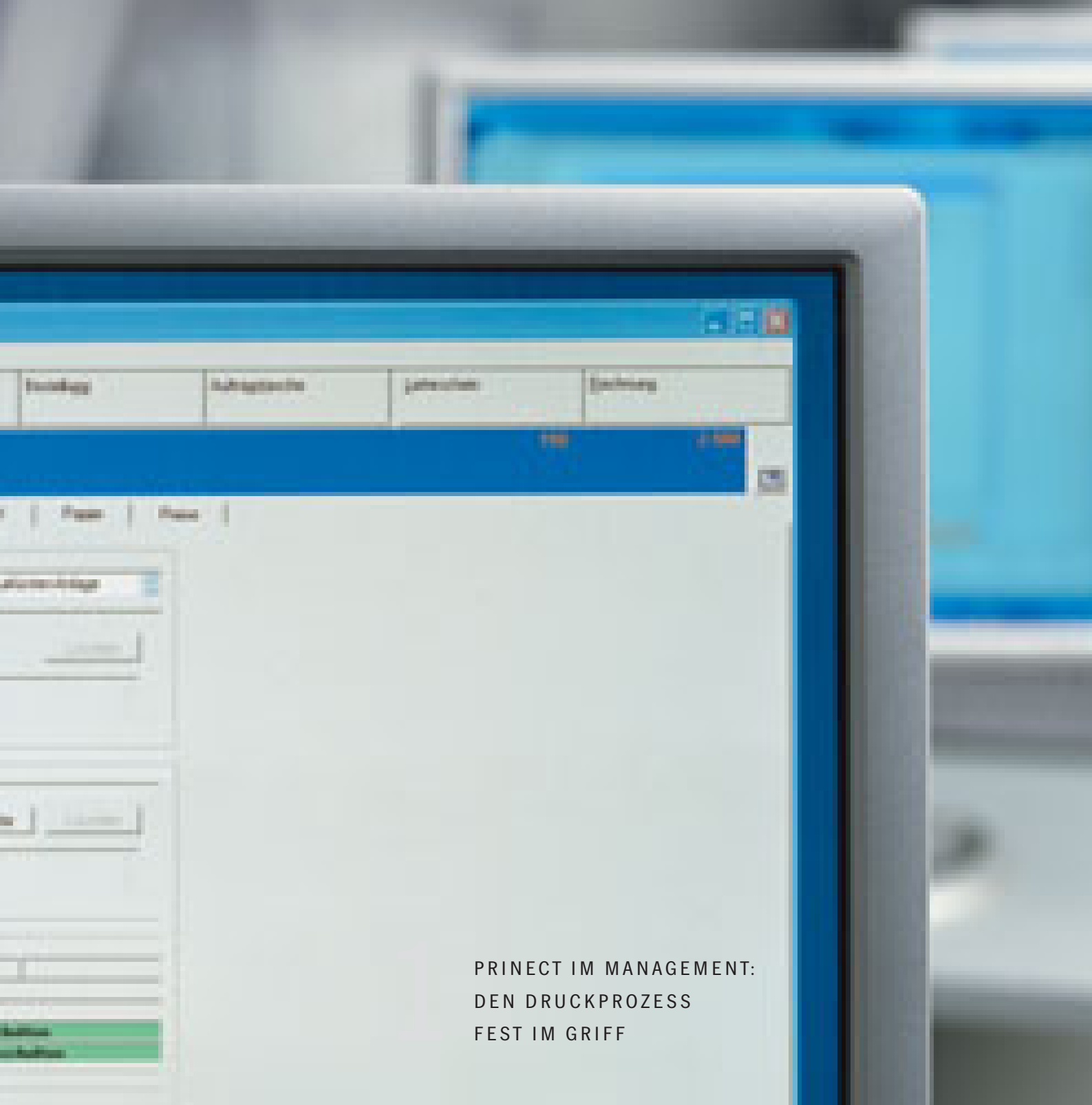
Prepress

3

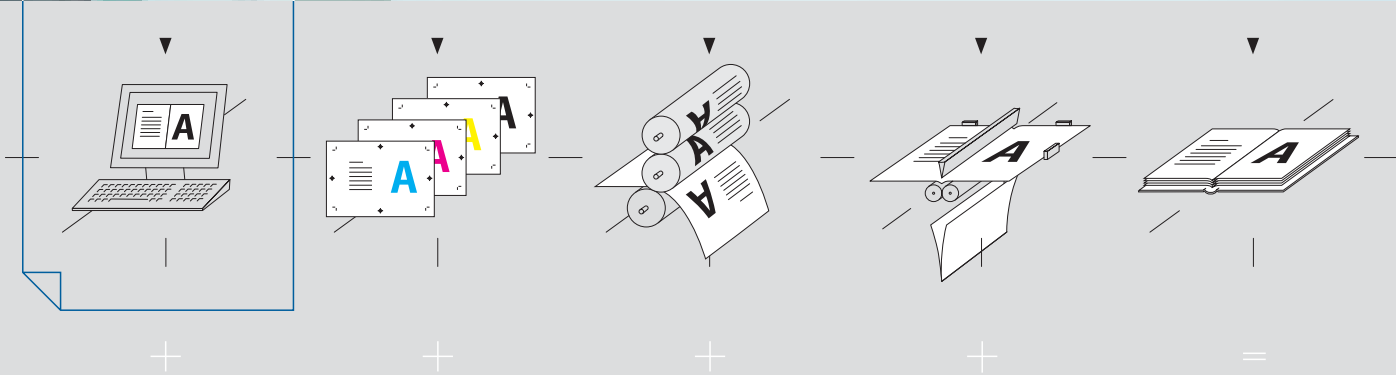
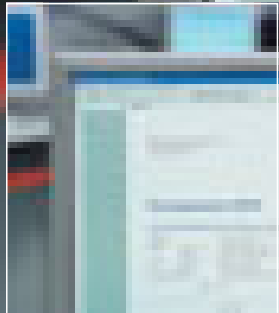
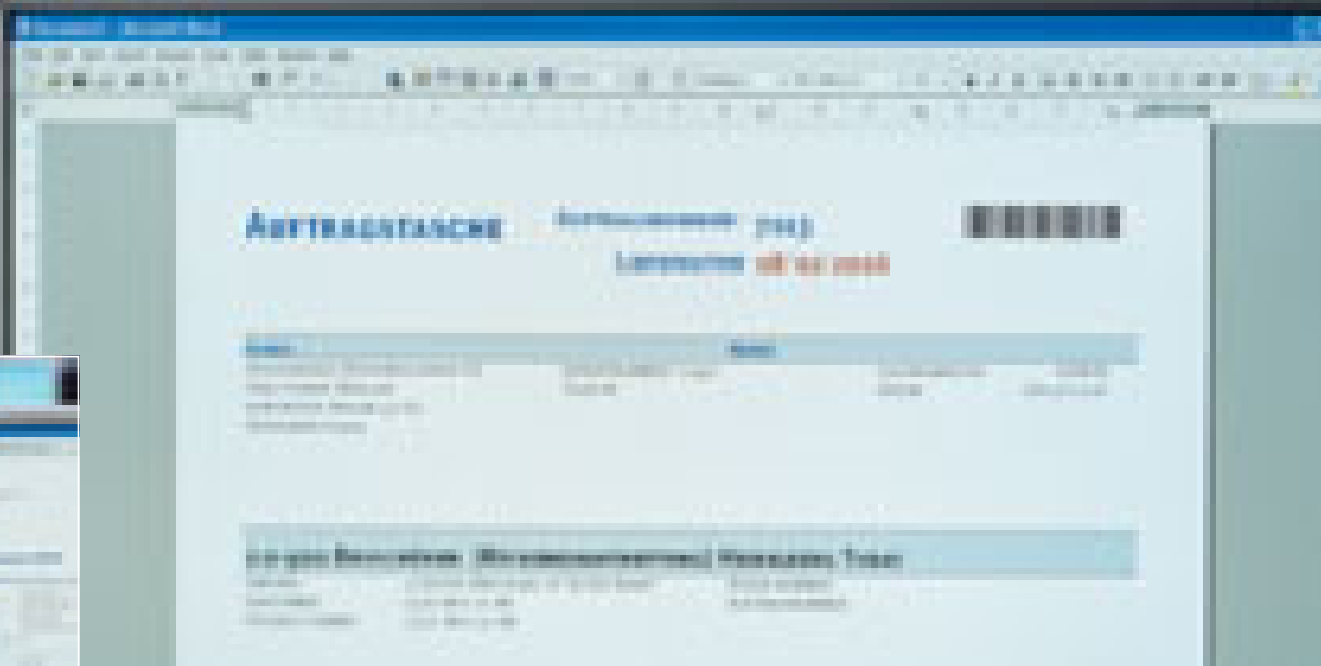
Press

4

Postpress



PRINECT IM MANAGEMENT:
DEN DRUCKPROZESS
FEST IM GRIFF



TRANSPARENZ VON ANFANG AN

Noch bevor der erste Bogen Papier durch die Druckmaschine läuft, stellen Heidelbergs »Prinect Management Solutions« die Weichen für einen erfolgreichen Druckprozess. Alle Stationen der gesamten Produktion sind per Software miteinander verbunden. Die Kernaufgabe: der ständige Austausch digitaler Informationen für das perfekte Zusammenspiel von Geschäfts- und Produktionsprozess. Das Resultat? Unsere Kunden haben alle Variablen permanent im Blick. Und Kalkulation und Datenweitergabe nehmen bis zu 70 Prozent weniger Zeit in Anspruch.

Die elektronische Auftragstasche führt sicher und schnell durch die Produktion.

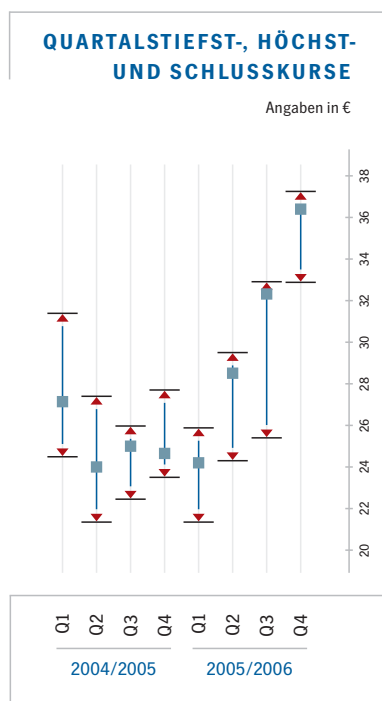


PRINECT IM MANAGEMENT:
DEN DRUCKPROZESS
FEST IM GRIFF

KALKULATION
DISPOSITION
RECHNUNGSSTELLUNG
VERSAND
NACHKALKULATION

Die Heidelberg-Aktie – stabiler Aufwärtstrend

- > **Streubesitz auf 73 Prozent erhöht**
- > **Dividende von 0,65 € je Aktie**
- > **Erfolgreiche Investor Relations-Arbeit**



Als ausgesprochen erfreulich erwies sich im Berichtsjahr die Entwicklung an den Börsen: Nach anfänglichen Verlusten kletterte der DAX beständig nach oben und konnte das Kalenderjahr mit einem Plus von insgesamt 27 Prozent abschließen; noch stärker legte der MDAX zu: Er gewann im gleichen Zeitraum 36 Prozent! Auch im ersten Quartal des Kalenderjahrs 2006 verbuchten die Indizes Wertzuwächse.

Die Heidelberg-Aktie entwickelte sich im Verlauf des Berichtsjahrs ausgesprochen positiv und folgte größtenteils dem Anstieg der Indizes. Begünstigt wurde der Wertzuwachs durch die gute Entwicklung des Unternehmens sowie durch die positiven Exportzahlen der deutschen Investitionsgüterindustrie; mit Beginn unseres Aktienrückkaufprogramms im November erhielt die Aktie zusätzlichen Auftrieb. Auch im letzten Quartal des Berichtsjahrs hielt der Aufwärtstrend an: Am 31. März 2006 schloss die Heidelberg-Aktie mit 36,40 € und hat damit in zwölf Monaten insgesamt eine Steigerung von 48 Prozent erzielt. Die Steigerungsrate des DAX von 37 Prozent im gleichen Zeitraum übertraf sie deutlich; der MDAX entwickelte sich mit einem Plus von 52 Prozent allerdings noch besser.

Free Float auf 73 Prozent gestiegen, höheres Handelsvolumen

Der Streubesitz der Heidelberg-Aktie stieg im Berichtsjahr in zwei Schritten von 57 auf 73 Prozent: Im September platzierte die Commerzbank Aktiengesellschaft ihre zehnpromtente Beteiligung in einem beschleunigten Bieterverfahren erfolgreich am Kapitalmarkt. Im Januar senkte die Münchener Rückversicherungs-Gesellschaft Aktiengesellschaft sodann ihre Beteiligung von 6,1 Prozent auf unter 5 Prozent ab – und unterschritt damit die Grenze, ab der Anteile als Festbesitz gewertet werden. Über eine Umtauschanleihe in Heidelberg-Aktien, die sich derzeit noch im Besitz der RWE Aktiengesellschaft befindet, wird der Streubesitz von Heidelberg bis spätestens zum Jahr 2007 auf 88 Prozent steigen.

Die Veränderungen bewirkten, dass sich das Volumen der gehandelten Aktien auf durchschnittlich 334.000 Heidelberg-Aktien pro Tag erhöhte, im Vorjahr waren es im Schnitt noch rund 274.000 gewesen und vor vier Jahren lediglich rund 34.000 Aktien. Auch die internationale Streuung nahm seit September 2005 – unterstützt durch zahlreiche Investor-Relations-

KENNZAHLEN ZUR HEIDELBERG-AKTIE

Angaben in €

	04/05	05/06
Ergebnis je Aktie ¹⁾	0,69	1,58
Kurs-Gewinn-Verhältnis ¹⁾²⁾	35,72	23,04
Cashflow je Aktie ¹⁾	2,70	4,04
Dividende je Aktie ³⁾	0,30	0,65
Dividendenrendite in Prozent ¹⁾	1,22	1,79
Ausschüttungsquote in Prozent	43,80	40,06
Höchstkurs	30,60	37,25
Tiefstkurs	22,20	21,59
Kurs zum Jahresbeginn	26,78	25,00
Kurs zum Jahresende	24,65	36,40
Börsenkapitalisierung Geschäftsjahresende in Mio €	2.118	3.023
Indexgewichtung MDAX in Prozent	1,95	2,48
Anzahl der Aktien in Tsd Stück	85.908	83.051

¹⁾ Vorjahreswerte angepasst

²⁾ Bezogen auf den Geschäftsjahresendkurs im Xetra-Handel; Quelle Kurse: Bloomberg

³⁾ Im Geschäftsjahr 05/06 Vorschlag

Aktivitäten – weiter zu: Fondsgesellschaften aus Großbritannien, den USA und Kanada sind mit über 61 Prozent am identifizierten Free Float beteiligt, deutsche Investoren mit 30 Prozent.

Heidelberg-Aktien zurückgekauft

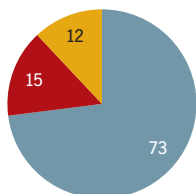
Am 9. November 2005 haben wir mit dem Rückkauf von Heidelberg-Aktien begonnen; das Programm ist bis zum 19. Januar 2007 befristet. Indem wir bis zu 5 Prozent des Grundkapitals zurückerwerben, verbessern wir unsere Kapitalstruktur – die Aktien werden eingezogen oder im Rahmen der Belegschaftsaktienprogramme an die Mitarbeiter ausgegeben. Bis zum Ende des Berichtsjahrs haben wir bereits 2.911.000 Aktien zu einem durchschnittlichen Kurs von 33,76 € zurückgekauft; davon wurden 2.857.777 Stückaktien am 31. März 2006 eingezogen. Über den aktuellen Stand des Programms können Sie sich jederzeit auf unserer Internet-Seite informieren.

Aktie überwiegend positiv bewertet

Knapp 30 Institute berichten seit Jahren regelmäßig und umfassend über den Heidelberg-Konzern und die Aktie. Auch im Berichtsjahr fielen die Bewertungen der meisten Analysten positiv aus: Gerade in den jüngsten Studien wird verstärkt empfohlen, Heidelberg-Aktien zu kaufen beziehungsweise zu halten.

AKTIONÄRSSTRUKTUR¹⁾

Anteil in Prozent

Free Float²⁾

RWE

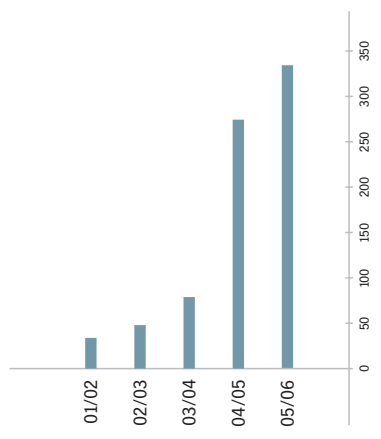
Allianz

¹⁾ Der Anteilsbesitz wurde uns vor dem 31. März 2006 gemeldet und bezieht sich somit auf die Anzahl der Aktien vor dem Aktieneinzug

²⁾ Davon entfallen 5,1 Prozent (Stand Januar 2006) auf die FMR Corporation

**DURCHSCHNITTLICHES
TÄGLICHES UMSATZ-
VOLUMEN DER
HEIDELBERG-AKTIE**

Angaben in Tsd Stück

**Vorstand und Aufsichtsrat schlagen höhere Dividende vor**

Wir konnten den Jahresüberschuss im laufenden Jahr deutlich steigern. Damit unsere Aktionäre an dieser positiven Entwicklung teilhaben können, werden Vorstand und Aufsichtsrat der Hauptversammlung vorschlagen, eine Dividende von 0,65 € pro Aktie für das Geschäftsjahr 2005/2006 auszuschütten. Dies entspricht einer Ausschüttungsquote von 40,1 Prozent.

Investor Relations-Arbeit ausgezeichnet

Um weltweit das Interesse an der Heidelberg-Aktie zu stärken oder zu wecken, haben wir im Berichtsjahr zahlreiche Veranstaltungen – wie unsere Analystenkonferenzen bei der Veröffentlichung der Quartalszahlen – durchgeführt und uns den Fragen der Investoren und Analysten gestellt. Viele institutionelle Anleger informierten sich bei unseren über 40 Roadshows. Auf über zehn internationalen Konferenzen, die meist von Banken veranstaltet wurden, haben wir unser Unternehmen präsentiert; in zahlreichen Einzelgesprächen – zum Teil mit Erstkontakten – haben wir Heidelbergs Attraktivität und Potenziale aufgezeigt. Auf den Fachmessen Print 05 und IPEX 06 haben wir für interessierte Investoren und Analysten einen Messebesuch organisiert und ihnen so einen tieferen Einblick in die Printmedien-Industrie ermöglicht. Wie in den Vorjahren fanden unsere Werksbesichtigungen und Führungen in unserem ›Print Media Center‹ großen Anklang.

Unsere Investor Relations-Internetseiten zählen zu den anlegerfreundlichsten in Deutschland: In einem nationalen Vergleich der besten Onlineangebote für Anleger erreichte Heidelberg bei den ›Investor Relations Global Rankings‹ der Unternehmensberatung MZ Consult den fünften Platz.

Im Wettbewerb des ›manager magazin‹ um den besten Geschäftsbericht erreichten wir zum vierten Mal Platz Eins im MDAX. Im Gesamtranking aller bewerteten Geschäftsberichte belegte Heidelberg Rang Zehn.

Das Investor Relations-Team freut sich auf Ihre Fragen und Anregungen.

Heidelberger Druckmaschinen Aktiengesellschaft

Investor Relations

Kurfürsten-Anlage 52 – 60

69115 Heidelberg

E-Mail: investorrelations@heidelberg.com

Tel.: +49-62 21-92 60 21

Fax: +49-62 21-92 60 61

> KONZERN UND RAHMENBEDINGUNGEN



Heidelberg ist der international führende Ausrüster der Printmedien-Industrie mit Produktions- und Vertriebsstandorten weltweit. Besonders in den Schwellenländern ist das Service- und Vertriebsnetz Heidelbergs deutlich dichter als das der Konkurrenz. All unsere Aktivitäten werden vom Hauptsitz des Konzerns in Heidelberg aus gesteuert.

Durch die Präsenz in den verschiedenen Wirtschaftszonen können konjunkturelle Schwächen einer Region in der Regel durch andere Regionen ausgeglichen werden – der Umsatz mit Bogenoffsetmaschinen korreliert mit dem Wirtschaftswachstum. Im Berichtsjahr waren die Wirtschafts- und damit auch die Branchenentwicklung insgesamt sehr erfreulich; besonders hohe Zuwachsraten wurden in den Schwellenländern erzielt.

> LAGEBERICHT

HEIDELBERG-KONZERN

Konzern/
Rahmenbedingungen

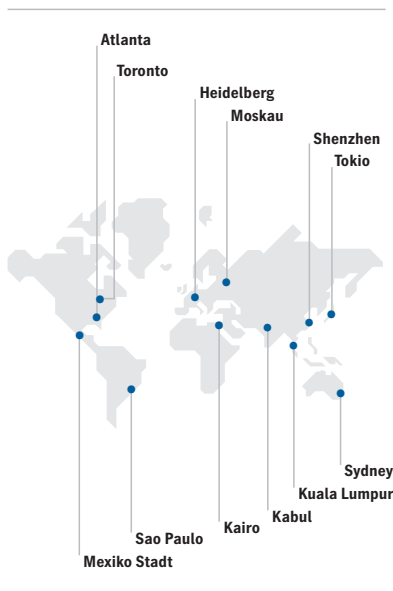
Entwicklung
Konzern

Unternehmens-
bereiche

Die
Zukunft

Heidelberg – der Konzern

- > **Weltmarktführer im Bogenoffsetdruck**
- > **Einziger Anbieter von durchgängigen Lösungen**
- > **Technologischer Vorsprung vor den Wettbewerbern**



Standorte Print Media Academy

Mit einem Marktanteil von weltweit über 40 Prozent im Bogenoffsetdruck sind wir der international führende Ausrüster der Printmedien-Industrie. Obwohl der größte Teil der Produktion und die Hauptverwaltung in Deutschland angesiedelt sind, ist Heidelberg ein durch und durch internationaler Konzern: Knapp 87 Prozent unseres Umsatzes generieren wir im Ausland – und davon rund 60 Prozent außerhalb der Europäischen Union. Unser dichtes Service- und Vertriebsnetz umspannt den gesamten Globus und ist in der Branche einzigartig: Weltweit beschäftigen wir mehr als 7.500 Vertriebsmitarbeiter, knapp 3.800 davon sind Servicetechniker. Auch über unser ›Print Media Academy-Netzwerk mit inzwischen zwölf internationalen Standorten bieten wir unseren Kunden Ungewöhnliches: Der Umfang unseres Weiter- und Ausbildungsangebots für Drucker ist einmalig.

Die Situation unserer Kunden

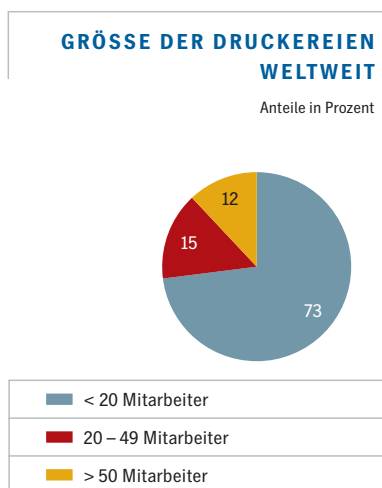
Die meisten unserer 240.000 Kunden beschäftigen weniger als 20 Mitarbeiter. Wie Sie in der Grafik rechts sehen können, machen Druckereien dieser Größenordnung auch den Großteil der Druckereien insgesamt aus.

Obwohl die schwere Krise der Branche überwunden ist und sich die Bedingungen für unsere Kunden verbessern, ist der Wettbewerb in den Industrieländern noch hart; die Preise für Druckprodukte befinden sich nach wie vor unter Druck.

In den Schwellenländern steigt der Bedarf nach Gedrucktem rapide an, jedes Jahr entstehen dort zahlreiche neue Druckereien. Eine der Hauptschwierigkeiten unserer Kunden liegt hier oft in der Finanzierung von Investitionsgütern – etliche Länder verfügen nicht über eine ausreichende Mittelstandsfinanzierung.

Unser Angebot: vernetzte Lösungen, herausragender Service

Wir verbessern die Wettbewerbsfähigkeit unserer Kunden, indem wir für jeden die passende Lösung anbieten, ganz gleich, wie groß die Druckerei ist und wo auf der Welt sie sich befindet. Dabei haben wir den Anspruch, unseren Kunden alles, was sie benötigen, aus einer Hand zu bieten.



Basis unserer Lösungen sind zukunftsweisende Spitzentechnologien für Druckvorstufe, Bogenoffset- und Flexodruck sowie die Weiterverarbeitung. Wir verbinden unsere einzelnen Komponenten aus Technik, Software und Dienstleistungen zu einem abgestimmten System: Über Prinect, unsere eigene Software, lassen sich die Einzelkomponenten vernetzen. Prinect ermöglicht es unseren Kunden, ihre Rationalisierungs- und Optimierungspotenziale voll auszuschöpfen und so eine höhere Gewinnspanne zu erzielen: Auf Grund der durchgängigen und abgestimmten Prozesse können sie gegenüber ihren Wettbewerbern erhebliche Kostenvorteile realisieren – und sind gleichzeitig erheblich flexibler. Mit gezielter Forschung und Entwicklung stellen wir sicher, dass wir unseren technologischen Vorsprung halten können – mehr dazu finden Sie auf den Seiten 69 bis 71 dieses Berichts.

Ebenfalls Teil unserer Lösungen sind das Schulungsangebot der Print Media Academies, die Versorgung unserer Kunden mit Verbrauchsmaterialien, sowie der Vertrieb von Gebrauchtmaschinen. Zusätzlich unterstützen wir unsere Kunden mit individuellen Finanzierungskonzepten: Wir vermitteln zwischen ihnen und unseren Kooperationspartnern und stehen unseren Kunden mit unserem Know-how zur Seite. Wenn sich dem Kunden keine anderen Quellen eröffnen, übernehmen wir nach einer positiven Kreditprüfung die Finanzierung selbst – wir verfügen über ein weltweites Netz von ›Print Finance‹-Gesellschaften in verschiedenen Währungszonen.

Umfassender Service ist gerade für Druckereien immens wichtig: Maschinenstillstände sind sehr teuer. Bemerkenswert ist hierbei unser ›Remote Service‹ – ein globales, internetbasiertes Service-Konzept, das viele Vor-Ort-Einsätze von Technikern überflüssig macht. Unsere Kunden erhalten mit ihm eine höhere Maschinenverfügbarkeit zu geringeren Kosten. Im Berichtsjahr wurde unser Remote Service in einem Wettbewerb von der IT-Fachzeitschrift Computerwoche und der Unternehmensberatung Gartner zur IT-Anwendung des Jahres 2005 gekürt.

Wir wissen, dass es für Druckereien zur Zerreißprobe werden kann, wenn ein Ersatzteil fehlt. Mit Hilfe unseres ›World Logistics Centers‹ in Wiesloch und unseres ›Americas Logistics Centers‹ in Indianapolis, USA, liefern wir Ersatzteile in der Regel über Nacht in die gesamte Welt – im Berichtsjahr haben beide Lager zusammen rund 380.000 Sendungen auf den Weg gebracht. Die Direktbelieferung der Kunden bringt zudem Kostenvorteile für Heidelberg mit sich, da so die Ersatzteillagerung in Niederlassungen entfällt.

Mitarbeiter: weltweit arbeiten 18.716 Menschen für Heidelberg

Nach mehreren Jahren mit starken Rückgängen blieb die Zahl der Mitarbeiter im Berichtsjahr erstmals wieder stabil: Zum Stichtag 31. März 2006 lag sie insgesamt bei 18.716. Mehr zu Mitarbeiter-Themen finden Sie auf den Seiten 66 bis 68 dieses Berichts.

Drei Sparten: Press, Postpress, Financial Services

Unsere Sparte Press, unser wichtigstes Standbein, umfasst alle Komponenten, Vertriebsaktivitäten, Produkte und Lösungen der Druckvorstufe und des Bogenoffset-, Verpackungs- und Flexodrucks; zudem sind hier auch unsere Vertriebsaktivitäten im Rollenoffsetdruck integriert. Der gesamte Weiterverarbeitungsbereich ist in der Sparte Postpress zusammengefasst. Unsere Absatzfinanzierungsaktivitäten bilden wir in der Sparte Financial Services ab.

Wettbewerb: gleicher Wettbewerbsdruck trotz verschiedener Strukturen

Wir sind der einzige Hersteller der Branche, der Komplettlösungen anbietet; keiner unserer Wettbewerber kann zudem sämtliche Komponenten und Bestandteile des Druckprozesses – vom Management bis zur Produktion und von der Vorstufe bis zur Weiterverarbeitung – über Software integrieren.

Im Bogenoffsetbereich gibt es neben unseren beiden Hauptwettbewerbern, die ihren Sitz ebenfalls in Deutschland haben, noch eine Reihe japanischer und in zunehmendem Maße auch chinesische Konkurrenten. In diesem Bereich des Präzisionsmaschinenbaus sind langjährige Erfahrung und eine starke Marktstellung von großem Nutzen. Zum einen ist die Entwicklung einer Druckmaschine mit erheblichem Aufwand verbunden und erfordert enormes Know-how der Mitarbeiter in Entwicklung und Produktion – auch unsere Wettbewerber können auf eine lange Tradition zurückblicken. Zum anderen benötigen Anbieter ein funktionierendes Service- und Vertriebsnetz, um diesen spezialisierten Markt bedienen zu können.

Im Weiterverarbeitungsbereich herrscht ein vergleichbarer Wettbewerbsdruck, der Markt ist aber anders strukturiert: Er ist von vielen kleinen und drei größeren Anbietern geprägt, die jeweils einen Marktanteil von über zehn Prozent halten; zu diesen gehört auch Heidelberg.

Produktionsstandorte: sehr unterschiedliche Fertigungstiefen

Derzeit produzieren wir an 14 Standorten. Unsere Bogenoffsetmaschinen fertigen wir im Produktionsverbund an spezialisierten deutschen Standorten: Präzise bearbeitete Gussteile kommen aus Amstetten, dreh- und profilförmige Teile liefert das Werk Brandenburg, Modellteile, Elektronikkomponenten und Versuchsteile werden im Werk Wiesloch produziert; hier – in der größten Druckmaschinenfabrik der Welt – montieren wir auch alle Bogenoffsetmaschinen. Eine Sonderstellung nimmt unser Werk in China ein: Vom Geschäftsjahr 2007 an werden wir hier einfache Bogenoffsetmaschinen für den chinesischen Markt fertigen; zunächst werden hier Falzmaschinen des Typs KHC montiert, die genau auf die Bedürfnisse des chinesischen Markts zugeschnitten sind. Etikettendruckmaschinen liefert die Gallus-Gruppe mit Hauptsitz in der Schweiz. Im Postpress-Bereich arbeiten die Einzelwerke relativ autonom – unter anderem in Deutschland, den USA und der Slowakei.

Die jeweilige Fertigungstiefe in den einzelnen Werken ist ein Ergebnis von Eigenfertigung-oder-Fremdbezug-Analysen: Im Bogenoffsetbereich greifen wir derzeit bei knapp 60 Prozent unserer benötigten Teile auf externe Lieferanten zurück. Im Prepress- und im Postpressbereich ist der Fremdbezugsanteil produktbedingt höher. Unsere Prinect-Software, die ein wichtiges Alleinstellungsmerkmal darstellt, entwickeln wir zum größten Teil selbst. Über umfangreiche Programme zur Lieferantenentwicklung stellen wir sicher, dass gelieferte Teile unseren hohen Ansprüchen gerecht werden.

Umweltschutz: systematisch integriert

Wasser, Boden und Luft rein zu halten und mit Rohstoffen und Energie sorgsam umzugehen – diesem Anspruch hat sich Heidelberg schon lange verschrieben. Die Verbindung von umfassendem Umweltschutz, nachhaltiger Wirtschaftlichkeit und der Entwicklung umweltgerechter Produkte ist nahe liegend: Wenn unsere Maschinen weniger Ressourcen verbrauchen, weniger Abfälle und Emissionen verursachen und dabei den Ertrag erhöhen, schont das die Umwelt und trägt zum Erfolg der Kunden bei.

Sowohl in der Produktion als auch in der Produktentwicklung sind alle Aspekte zur Schonung der Ressourcen systematisch integriert. In mehr als der Hälfte unserer Produktions- und Entwicklungsstandorte wenden wir bereits ein Umweltmanagement nach ISO 14001 an; an den übrigen laufen die Vorbereitungen dazu. Wissensvermittlung und Beratung spielen auch mit Blick auf den Umweltschutz für uns eine entscheidende Rolle: Alles, was der Drucker wissen muss, um umweltverträglich und kostengünstig zu arbeiten, erfährt er von uns aus erster Hand.

KENNZAHLEN ÖKOLOGIE

	04/05	05/06
Produktions- und Entwicklungsstandorte mit zertifiziertem Umweltmanagementsystem	8	9
Ausstoß CO ₂ -Emissionen in Tsd t ¹⁾	196	199
Abfallverwertungsquote in Prozent ²⁾	92	90

¹⁾ Parameter gemäß Kyoto-Protokoll

²⁾ Anteil des verwerteten Abfalls an der Abfallgesamtmenge

Dass sich wirtschaftliches und umweltgerechtes Drucken hervorragend ergänzen, zeigt unser ›Speedmaster Star‹-Konzept, das von der Berufsgenossenschaft Druck und Papierverarbeitung e.V. das Zertifikat ›Emission geprüft‹ erhalten hat: Auf Grund der hervorragenden Emissionswerte erhalten deutsche Käufer dafür Fördergelder vom Staat.

Alle wesentlichen Informationen über den Umweltschutz bei Heidelberg stellen wir jährlich auch in unserem Nachhaltigkeitsbericht zusammen; zusätzliche Daten finden Sie im Internet unter www.heidelberg.com.

Integriert und funktional: schlanke Organisation zeigt Wirkung

Im Zuge der Neuausrichtung Heidelbergs haben wir den Konzern vor zwei Jahren anders organisiert: Wir haben die divisionale Struktur mit eigenständigen Bereichen durch eine straffe funktionale Struktur ersetzt, die am Kerngeschäft ausgerichtet ist. Im Berichtsjahr haben wir diese Organisation verfeinert und weiter integriert. Das Gesamtinteresse des Konzerns steht jetzt noch deutlicher über den Zielen einzelner Organisationseinheiten. Unsere Abläufe haben wir nochmals verbessert und die Produktlinien stärker einbezogen.

AUFBAUORGANISATION

Vorstand



In der Aufbauorganisation sehen Sie, dass die drei Vorstände Heidelbergs sowohl strategische als auch operative Aufgaben übernehmen. Sie sind somit tief eingebunden und können direkt und schnell in das Geschäftsgeschehen eingreifen.

In unserem Organisationshandbuch, das allen Mitarbeitern über das Intranet immer aktuell zur Verfügung steht, haben wir sämtliche Regeln unserer Organisation beschrieben und veröffentlicht. Hiermit erfüllen wir sowohl eine Anforderung des Corporate Governance-Kodex als auch die ISO 9001-Qualitäts-Norm; Heidelberg ist als Unternehmen zertifiziert.

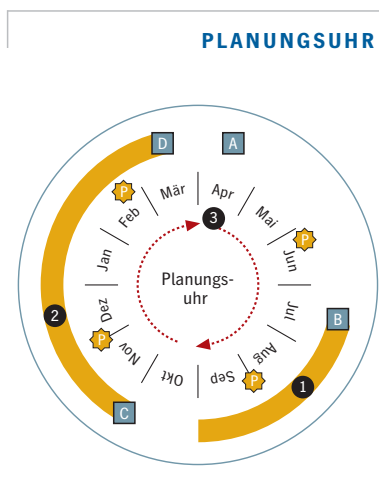
Durch unsere schlanke Organisation haben wir unser Kerngeschäft klar strukturiert und Entscheidungsprozesse beschleunigt – so können wir höchste Nähe zu unseren Kunden gewährleisten. Wir werden unsere Organisation kontinuierlich verbessern und an Veränderungen des Umfelds anpassen.

Rechtliche Grundlagen – aus der Satzung

Die Geschichte der Heidelberger Druckmaschinen Aktiengesellschaft reicht bis zum Jahr 1850 zurück, in dem das Unternehmen von Andreas Hamm in Frankenthal gegründet wurde. Sitz der Gesellschaft ist Heidelberg – hier nahm sie am 30. Mai 1899 unter der Firma ›Schnellpressenfabrik A. Hamm Aktiengesellschaft‹ auch ihre heutige Rechtsform an. Die Gesellschaft war bis zum Ende des Berichtsjahrs im Handelsregister beim Amtsgericht Heidelberg unter HRB 4 eingetragen. Seit März 2006 wird sie beim Handelsregister des Amtsgerichts Mannheim unter HRB 330004 geführt. Das gezeichnete Kapital der Gesellschaft betrug zum Bilanzstichtag 212.609.800 € und ist unterteilt in 83.050.703 Stückaktien; zum Stichtag befanden sich keine Aktien in Gesellschaftsbesitz. Details dazu und zur Aktionärsstruktur finden Sie im Kapitel ›Die Heidelberg-Aktie‹ ab Seite 16, Angaben zu den Organen der Gesellschaft ab Seite 82 im Buch ›Die Zahlen‹. Wesentliche Änderungen der rechtlichen Unternehmensstruktur sind zurzeit nicht abzusehen.

Steuerung und Kontrolle – abgestimmtes System

- > **Planung und Prognose enthalten sämtliche relevanten Größen**
- > **Risiko- und Chancenerhebung in allen Organisationsteilen**
- > **Steuerung durch die Festlegung von Zielen**



	Rollierende Prognose
	Strategieentwicklung
	Operative Planung
	Monatsberichtswesen
	Strategieklausur
	Bereichsstrategien
	Beginn Operative Planung
	Verabschiedung

Als Aktiengesellschaft fühlen wir uns unseren Aktionären verpflichtet: Es ist unser übergeordnetes Ziel, den Unternehmenswert nachhaltig zu steigern; eine angemessene Corporate Governance halten wir für richtig und wichtig. Aus diesem Grund hat das Steuerungs- und Kontrollsystem im Konzern einen sehr hohen Stellenwert: Während der schweren Krise der Printmedien-Industrie der letzten Jahre hat es entscheidend dazu beigetragen, dass wir die Neuausrichtung und die erheblichen Umstrukturierungen schnell und mit Erfolg abschließen konnten – und so im Vorjahr die Ertragswende geschafft haben.

Systematische und im Zeitablauf festgelegte Planung und Steuerung

Links sehen Sie unsere ›Planungsuhr‹: Sie veranschaulicht, wie die Prozesse unserer strategischen und operativen Planung sowie der Steuerung und Kontrolle ineinander greifen – im Rahmen unserer mittelfristigen Fünfjahresplanung und im Jahresverlauf.

Die Entwicklung und die Überprüfung der Strategie sind über das gesamte Jahr verteilt und eng an das operative Geschäft gekoppelt: In der Strategieklausur (A) gibt der Vorstand die wichtigsten Ziele vor; hieraus leitet er zusammen mit den Führungskräften aus den Produktbereichen, Regionen und Funktionen die Bereichsstrategien (B) ab.

Im November beginnt die operative Planung (C): Die Ziele für die Einzelpläne der Konzerneinheiten werden fixiert und in Detailplänen mit Maßnahmen hinterlegt. Später wird die gesamte Jahresplanung von Vorstand und Aufsichtsrat verabschiedet (D) und bildet so die Messlatte für das folgende Jahr. Erfolgsfaktoren sowie strategische Ziele und Projekte, die festgelegt und priorisiert wurden, fließen unmittelbar in die ›Balanced Score Cards‹ (BSCs) der Bereiche ein, die jeweils für ein Jahr gelten – damit wird unsere Strategie auch in den Anreizsystemen abgebildet.

Ziele, die wir uns mit der Planung setzen, überprüfen wir mit Hilfe des monatlichen Berichtswesens. Dieses Berichtswesen bildet auch die Grundlage für unsere rollierenden Prognosen (P) in Quartalsschritten. Im Rahmen dieser Prognosen bewerten wir, inwieweit vereinbarte Ziele erreicht werden, und ermöglichen so rechtzeitiges Gegensteuern.

Finanzen	Kunden
<ul style="list-style-type: none"> > Unternehmenswert nachhaltig steigern > Attraktivität der Heidelberg-Aktie erhöhen > Heidelberg so aufstellen, dass es sich Wirtschaftszyklen anpassen kann 	<ul style="list-style-type: none"> > der bevorzugte Partner für die Printmedien-Industrie sein > Attraktivität der Druckmedien durch Mehrwert erhöhen > Lösungen zur Erhöhung der Effizienz anbieten
<ul style="list-style-type: none"> > Optimierung der kundenorientierten Organisation > Umsetzung einer integrierten funktionalen Organisation > mit der technologischen Kompetenz Mehrwert für unsere Kunden schaffen 	<ul style="list-style-type: none"> > kreative, dynamische und loyale Mitarbeiter anziehen und behalten > Kundenorientierung bei allen Heidelberg-Mitarbeitern fördern > Prozesse der ständigen Mitarbeiterqualifikation und -entwicklung optimieren
Prozesse	Mitarbeiter/Lernen

Balanced Score Card des Heidelberg-Konzerns (Auszug)

Steuerungsprinzip: »Management by Objectives«

Wir steuern den Konzern durchgängig nach dem Prinzip »Management by Objectives«, das heißt: indem wir Ziele festlegen. So stellen wir sicher, dass in allen Bereichen unsere Gesamtstrategie konsequent verfolgt wird – dazu gehört auch, dass Mittel effizient eingesetzt und Richtlinien im Umgang mit Risiken eingehalten werden. Unsere Balanced Score Cards unterstützen jede Einheit im Konzern – und letztlich jeden Mitarbeiter – darin, auf alle abgeleiteten Ziele hinzuarbeiten. Die aktuelle BSC des Konzerns haben wir links abgebildet.

Kerngrößen der finanziellen Steuerung: ROCE, EVA und Free Cashflow

Da unser Hauptanliegen die nachhaltige Steigerung des Unternehmenswerts ist, stehen der »Return on Capital Employed« (ROCE) und der Wertbeitrag (EVA) im Zentrum unseres Steuerungssystems – also Kennzahlen, die Aufschluss darüber geben, ob wir einen Wertzuwachs erzielt haben.

Um die Rentabilität des eingesetzten Kapitals festzustellen, setzen wir die »Earnings before Interests and Taxes« (EBIT) in Beziehung zum durchschnittlichen betrieblichen Vermögen des Geschäftsjahrs. Die Kapitalkosten berechnen wir anhand eines gewichteten Kapitalkostensatzes – Details finden Sie auf Seite 102.

Als weitere Kenngröße kommt der »Free Cashflow« hinzu, der Saldo aus dem Mittelzufluss aus laufender Geschäftstätigkeit und den vorgenommenen Investitionen. Er zeigt, ob ein Unternehmen die nötigen Investitionen aus operativen Mittelzuflüssen bestreiten kann und ob darüber hinaus Mittel für die Schuldentilgung oder die Zahlung einer Dividende verbleiben.

Kerngrößen geben Ziele für die einzelnen Bereiche vor

ROCE, Wertbeitrag und Free Cashflow berechnen wir nicht nur für den gesamten Konzern, sondern auch für die einzelnen Unternehmensbereiche. Wir geben außerdem Ziele für andere wichtige Steuerungsgrößen wie das Betriebsergebnis oder das durchgerechnete Produktergebnis vor. Wir wissen genau, wie viel wir mit einem Produkt in einer Region verdienen, haben also stets den Überblick über die Auswirkungen von Marktentwicklungen. Zudem erhalten wir wichtige Hinweise für die Optimierung unseres Produktportfolios.

Allerdings analysieren und bewerten wir nicht nur »harte« Kenngrößen, auch »weiche«, nichtfinanzielle Erfolgsfaktoren spielen eine wichtige Rolle: Beispielsweise erheben wir Daten zur Kundenzufriedenheit, nicht zuletzt, indem wir die Serviceprotokolle, die unsere Vertriebsmitarbeiter nach jedem Kundenbesuch schreiben, systematisch auswerten.

Anreizsysteme auf allen Ebenen

Damit es so attraktiv wie möglich ist, vereinbarte Ziele mit Nachdruck zu verfolgen, haben wir verschiedene Anreizsysteme etabliert: Hierzu zählen unter anderem die Erfolgsbeteiligung unserer Mitarbeiter, das Mitarbeiterbeteiligungsprogramm, das Aktienoptionsprogramm für Führungskräfte und variable Vergütungssysteme, die wir immer stärker einsetzen – Grundlage für die Bewertung, ob Ziele erreicht wurden, sind in der Regel die BSCs. Auch dem Vergütungssystem der Vorstände, das wir im nachfolgenden Kapitel genauer beschreiben, liegt das Anreizprinzip zu Grunde.

Interne Kommunikation ausgebaut

Da ein guter Informationsfluss Basis für effektives Handeln unserer Mitarbeiter ist, haben wir in den letzten Jahren unsere interne Kommunikation erheblich verbessert und ausgebaut: Regelmäßige Informationsrunden auf allen Ebenen gehören genauso dazu wie unser Intranetangebot. Zudem werden die Mitarbeiter durch die Unternehmenszeitung »Heidelberg Post« informiert, die sechsmal im Jahr erscheint. Bereichsübergreifende Management-Gremien fungieren als Schnittstellen zwischen den einzelnen Bereichen und Funktionen; einige wurden für den reinen Informationsaustausch etabliert; in anderen werden per Mehrheitsbeschluss auch bereichsübergreifende Entscheidungen getroffen.

Effizientes System zur Risiko- und Chancenerfassung

Wie gehen wir mit Risiken um? Wir verfolgen das Prinzip der Risikooptimierung: Risiken müssen in einem angemessenen Verhältnis zu den Gewinnerwartungen stehen. Für erkennbare Risiken bilden wir eine adäquate Risikovorsorge; unsere Risikovorsorgepolitik ist generell konservativ. Darüber hinaus haben wir ein Risiko- und Chancenmanagementsystem etabliert. Die Grundlage hierfür ist eine fundierte Datenbasis. Im Vorjahr hatten wir unsere Methodik zur Ermittlung der Einzelrisiken, des Gesamtrisikos sowie der Chancen an die Strukturen unserer neuen Organisationsform angepasst und unsere Berichterstattung optimiert: Die größten Einzelrisiken des Konzerns werden jetzt noch detaillierter beobachtet und dargestellt als früher.

An bewährten Prozessen und Vorgehensweisen haben wir festgehalten: Unser Risiko- und Chancenmanagement ist konzernweit einheitlich geregelt und fester Bestandteil der Fünfjahresplanung sowie der unterjährigen Controlling- und Reportingprozesse: Um zu gewährleisten, dass unsere Vorgaben eingehalten werden, haben wir eine Organisationsanweisung herausgegeben und die Vorgehensweise in einer Unternehmensrichtlinie dokumentiert. So können wir den Risiken – auch solchen, die sich aus unserer Strategie ergeben – systematisch und gezielt gegensteuern und Chancen konsequent nutzen.

Alle operativen Einheiten und Konzernbereiche sind fest in den Risiko- und Chancenmanagement-Prozess eingebunden; Risiken und Chancen werden direkt vor Ort erhoben und später verdichtet. Die Verantwortung für eine angemessene Bewertung und einen adäquaten Umgang mit den Risiken liegt jeweils auf der höchsten Führungsebene einer jeden Einheit. Es ist eine Kernaufgabe jeder Führungskraft, Risiken permanent im Auge zu behalten. In jedem Quartal werden die Risiken auf Konzernebene zusammengefasst und dem Vorstand berichtet; er prüft so regelmäßig, ob sich Einschätzungen verändern und welche Maßnahmen unter Umständen ergriffen werden müssen. Bei unerwartet auftretenden größeren Risiken ist natürlich eine sofortige Berichterstattung vorgeschrieben.

Nachdem Risiken identifiziert wurden, werden die Schlüsselparameter ›Eintrittswahrscheinlichkeit‹, ›Höhe des Verlusts bei Eintritt‹ und ›erwarteter Risikoverlauf im Planungszeitraum‹ quantifiziert. Als Grundlage für die Einstufung in Risikokategorien dient das durchschnittliche Ergebnis der betrieblichen Tätigkeit, das pro Jahr erzielt wird; hierfür wurden einheitliche Meldegrenzen definiert. Da die Geschäftsbereiche ergebnisverantwortlich sind, ist das Risikomanagement eng mit dem Prozess des operativen Controllings verzahnt.

Unser Risikomanagement-System entspricht den Vorgaben des Gesetzes über Kontrolle und Transparenz im Unternehmensbereich (KonTraG). Die Effizienz unseres Risikomanagement-Prozesses wird von unserer internen Revision regelmäßig geprüft. Darüber hinaus nehmen die Wirtschaftsprüfer im Rahmen der Jahresabschlussprüfung eine Systemprüfung vor.

Details dazu, wie wir Zins-, Währungs- und Liquiditätsrisiken handhaben, finden Sie auf Seite 47, die aktuelle Risikosituation des Konzerns beschreiben wir ab Seite 81.

Vergütungssystem von Vorstand und Aufsichtsrat

- > **Fixe und variable Vergütungsbestandteile**
- > **Variable Bestandteile an Erfolgsgrößen gekoppelt**

Das Gesetz zur Offenlegung von Vorstandsvergütungen (VorstOG) fordert, dass im Lagebericht die Grundzüge des Vergütungssystems für die Mitglieder der Organe des Unternehmens angegeben werden – verpflichtend wird dies jedoch erst für Geschäftsjahre, die nach dem 31. Dezember 2005 beginnen. Teilen dieser Regelungen folgen wir bereits jetzt; Details zu den Vergütungen finden Sie im Buch »Die Zahlen« ab Seite 68.

Unsere **Vorstände** beziehen ein monatliches festes Grundgehalt. Zudem sind variable Gehaltsbestandteile vorgesehen: Zum einen eine jährliche Unternehmenstantieme, die vom Erfolg des Konzerns im Geschäftsjahr abhängig ist; als Messgrößen dienen hierbei der Free Cashflow sowie das betriebliche Ergebnis. Zum anderen kann jedes Vorstandsmitglied eine persönliche Tantieme erhalten, die nach der individuellen Leistung bei der Erreichung vorher abgestimmter Ziele bemessen wird. Wenn diese Ziele zu 100 Prozent erreicht werden, beträgt der Anteil der persönlichen Tantieme am Gesamtgehalt 15 Prozent, die Unternehmenstantieme hat einen Anteil von 35 Prozent, und das fixe Grundgehalt macht 50 Prozent der Gesamtsumme aus. Werden die Ziele über- oder unterschritten, ändert sich die Höhe der Tantiemen und damit ihr Anteil am Gehalt. Darüber hinaus erhalten die Vorstandsmitglieder Pensionszusagen (Direktzusagen) sowie Sachbezüge – hauptsächlich Dienstwagen.

Die Vergütung des **Aufsichtsrats** ist in der Satzung geregelt und wird durch die Hauptversammlung festgelegt. Sie besteht aus zwei Komponenten: einer jährlichen festen Vergütung von 18.000 € sowie einer variablen Vergütung, die von der Höhe der Dividende abhängt; die Mitglieder des Aufsichtsrats erhalten 750 € je 0,05 € Dividende, die über eine Dividende von 0,45 € je Stückaktie hinaus gezahlt werden.

Der Aufsichtsratsvorsitzende bezieht das Zweifache der regulären Aufsichtsratsvergütung, sein Stellvertreter sowie die Ausschussvorsitzenden das Eineinhalbfache und Mitglieder der Ausschüsse des Aufsichtsrats das Eineinviertelfache. Übt ein Aufsichtsratsmitglied mehrere Ämter aus, so erhält es lediglich die Vergütung für das am höchsten vergütete Amt. Aufsichtsratsmitglieder, die dem Aufsichtsrat nur während eines Teils des Geschäftsjahrs angehört haben, erhalten eine zeitanteilige Vergütung. Die pauschale Erstattung von Auslagen je Sitzungstag beträgt 500 €.

Rahmenbedingungen – erfreuliches Wachstum

- > **Weiterhin kräftiges Wachstum der Weltwirtschaft**
- > **Schwierige Wechselkursverhältnisse auf dem US-Markt**
- > **Steigende Produktionsvolumina von Drucksachen**

Als Faustregel lässt sich sagen, dass sich das Marktwachstum im Bogenoffsetbereich insgesamt ähnlich entwickelt wie das Wachstum der Wirtschaft weltweit – im Schnitt liegen die Zuwachsraten in den Industrienationen leicht unter denen des Bruttoinlandsprodukts (BIP), in den Schwellenländern leicht darüber. Dieser Zusammenhang besteht jedoch nur dann, wenn das Wachstum gleichermaßen von privatem Konsum und Investitionen getragen wird.

Weltwirtschaft: USA, China und Schwellenländer sorgen für Zuwachs

Nach dem erfolgreichen Jahr 2004 wuchs die Weltwirtschaft auch im Jahr 2005 mit 4,8 Prozent überdurchschnittlich weiter – der dauerhaft hohe Ölpreis drosselte den Konjunkturmotor schwächer als ursprünglich erwartet. In der Tabelle auf der linken Seite sehen Sie im Überblick, wie sich das BIP in für uns wichtigen Einzelmärkten entwickelt hat.

Die gesamtwirtschaftliche Produktion in den **USA** – einem der wichtigsten Wachstumszentren der Welt – wurde vor allem vom privaten Konsum angekurbelt. Die US-Notenbank hob im Verlauf des Jahres zwar den Leitzins auf 4,75 Prozent an, dieses Niveau wirkte jedoch noch nicht bremsend auf die Konjunktur.

Wie in den Jahren zuvor entwickelte sich der **Euroraum** nur verhalten, obwohl sich in der zweiten Jahreshälfte das Wachstum auch hier beschleunigte. Haupttriebfeder war die Auslandsnachfrage, aber auch die Investitionen zogen an. Schleppend entwickelte sich dagegen der private Konsum – nicht zuletzt, weil die hohen Energiepreise die Konsumstimmung dämpften.

Deutschland hinkte der allgemeinen Entwicklung noch immer hinterher, doch auch hier erhöhten sich die Wachstumsraten in der zweiten Jahreshälfte. Nach wie vor hängt die deutsche Konjunktur sehr stark von Impulsen aus dem Ausland ab: Zugpferd des Wachstums war wiederum allein der Export. Bei der Binnennachfrage erwiesen sich die Investitionen in Ausrüstungen als Lichtblick. Enttäuschend blieb dagegen der private Konsum; hierzu trugen auch rückläufige Lohn- und Transfereinkommen auf Grund der weiterhin schlechten Arbeitsmarktlage bei. Auch in **Großbritannien** erwies sich der private Konsum als Hemmschuh, die Wirtschaft wuchs deshalb weniger als in den Vorjahren.

BRUTTOINLANDSPRODUKT¹⁾

Veränderungen zum Vorjahr in Prozent

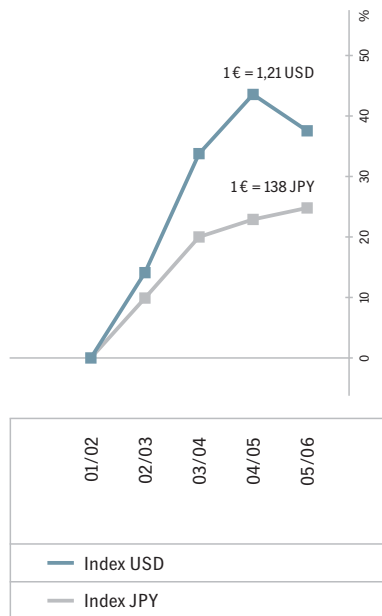
	2003	2004	2005
Welt	4,1	5,3	4,8
USA	2,7	4,2	3,5
EU	1,3	2,5	1,8
Deutschland	-0,2	1,6	0,9
Osteuropa	4,7	6,5	5,3
Rusland	7,3	7,2	6,4
Asien ²⁾	8,4	8,8	8,6
China	10,0	10,1	9,9
Indien	7,2	8,1	8,3
Japan	1,8	2,3	2,7
Lateinamerika	2,2	5,6	4,3
Brasilien	0,5	4,9	2,3

¹⁾ Quelle: IWF, April 2006, Vorjahreswerte angepasst

²⁾ Ohne Japan

AUFWERTUNG DES €

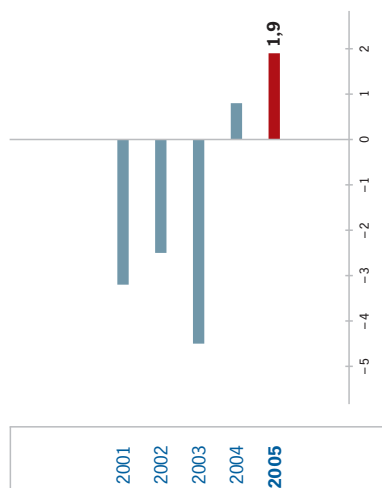
Durchschnittskurse im Geschäftsjahr



(Index-Basis: 2001/2002)

UMSATZVOLUMEN VON DRUCKPRODUKTEN (DEUTSCHLAND)

Veränderung zum Vorjahr in Prozent



Nominalzahlen; Quelle: BVDM
(Bundesverband Druck und Medien)

Erfreulich entwickelte sich die Wirtschaft in fast allen Ländern Osteuropas. In **Russland** war das Jahr jedoch von rückläufigen Auslandsinvestitionen und schleppender Privatisierung geprägt – dies wirkte dem Wachstum aus den gestiegenen Rohstoffpreisen entgegen.

Die Wachstumsdynamik der letzten Jahre setzte sich in **China** ungebremst fort. Während die realen Exporte unvermindert ausgeweitet wurden, verlangsamte sich der Zuwachs der Importe – die Maßnahmen der Regierung zur Dämpfung der Investitionskonjunktur hinterließen hier sichtbare Spuren. In **Japan** tragen die umfassenden Strukturbereinigungen der letzten Jahre Früchte: Das Land löste sich aus der Stagnation, und das BIP legte stärker als erwartet zu.

In den Schwellenländern **Lateinamerikas** wuchs die Wirtschaft auf hohem Niveau weiter.

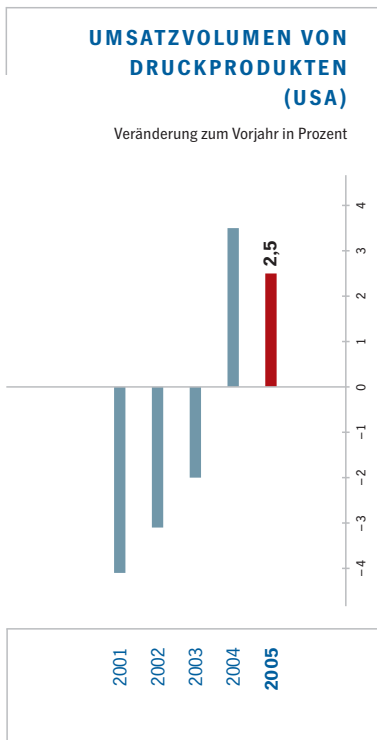
Situation europäischer Ausrüster der Printmedien-Industrie im US-Markt schwierig

Die Wechselkursverhältnisse zwischen Euro, US-Dollar und japanischem Yen führten auch im Berichtsjahr gerade im US-Markt zu einem ausgesprochen harten Wettbewerb: Der Euro verlor zwar gegenüber dem Dollar wieder leicht an Wert, nachdem er jahrelang zu immer neuen Höhenflügen angesetzt hatte – dennoch liegt sein Wechselkurs derzeit immer noch um 38 Prozent über dem Niveau des Geschäftsjahrs 2001/2002. Die Grafik links veranschaulicht, dass der japanische Yen im selben Zeitraum nur um 25 Prozent aufgewertet wurde – nicht zuletzt, weil Japan durch Interventionen an den Finanzmärkten gegengesteuert hatte.

Diese Konstellation ist für die deutschen Ausrüster der Printmedien-Industrie vor allem auf dem US-Markt denkbar ungünstig: Unsere japanischen Konkurrenten können ihre Produkte deutlich billiger anbieten.

Druckereien und Ausrüster der Printmedien-Industrie profitieren von konjunktureller Dynamik

Die insgesamt positive Wirtschaftsentwicklung stärkte die Druckbranche: In den Industrieländern erholte sie sich weiter von der vorangegangenen Rezession, die Stimmungsbarometer kletterten im Berichtsjahr weiter nach oben. In den Schwellenländern wuchsen die Produktion von Druckprodukten und die Investitionen in die Ausrüstung von Druckereien überproportional um 5 bis 10 Prozent!



Nominalzahlen; Quelle: NAPL
(National Association for Printing Leadership)

Besonders gefreut hat uns, dass sich auch unser Stammmarkt wieder belebte: Das Geschäftsklima der deutschen Druckindustrie sprang auf den höchsten Stand seit Oktober 2000, und auch bei der Kapazitätsauslastung hielt der Aufwärtstrend an. Ein Blick auf die Grafik Seite 32 unten zeigt den Grund hierfür: Das Produktionsvolumen von Druckprodukten ist deutlich angewachsen. Auch in den USA nahmen das Druckvolumen und die Kapazitätsauslastung zu: Der Indexwert für letztere stieg allerdings erst zum Ende des Berichtsjahrs auf knapp 80 Prozent an, was sich bislang noch nicht in höheren Neuinvestitionen niedergeschlagen hat. Insgesamt war der Aufschwung der Branche in den USA lediglich moderat und blieb hinter dem BIP-Wachstum zurück.

Nach unseren Einschätzungen verlief das Berichtsjahr für die Ausrüster der Printmedien-Industrie insgesamt recht erfolgreich – vor allem, wenn man bedenkt, dass im Vorjahr die drupa stattgefunden hatte: In der Regel gehen im Jahr nach dieser größten Messe der Printmedien-Industrie die Auftragseingänge zurück, und die drupa 2004 war für die Branche hervorragend gelaufen. Auch die Messen des Berichtsjahrs gaben Anlass zur Freude – Hintergründe dazu und zur Entwicklung einzelner Produkte finden Sie im Sparten- und im Regionenbericht.

INTEGRATION IM PRINECT-WORKFLOW

1

Management

2

Prepress

3

Press

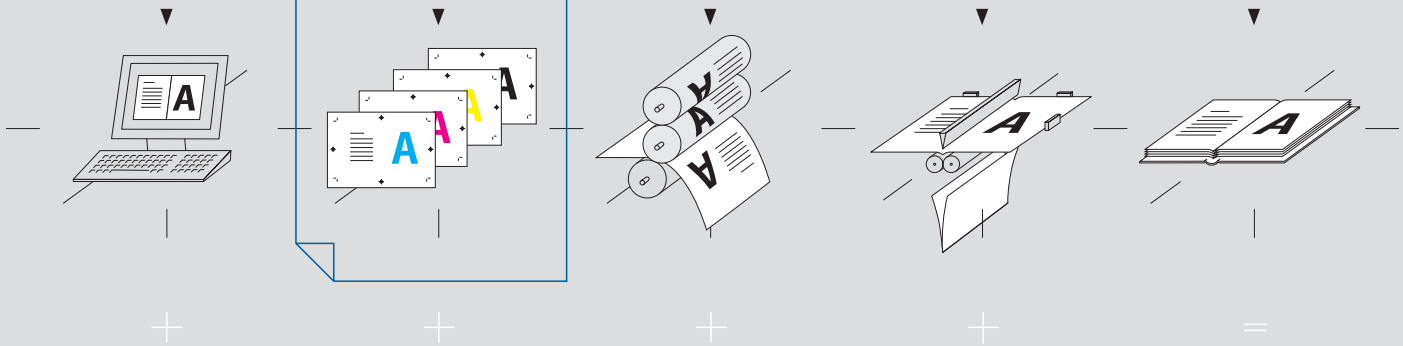
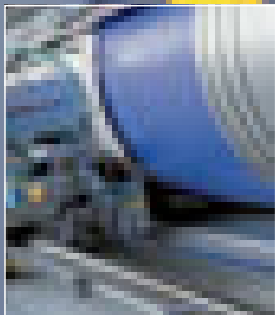
4

Postpress



2

PRINECT IN DER DRUCK-
VORSTUFE: MEHR EFFIZIENZ
IM AUFTRAGSDURCHLAUF



VORBEREITUNG FÜR DEN DRUCK – EINFACH UND SCHNELL

Die ›Prinect Production Solutions‹ schleusen den Druckauftrag mit allen Daten durch den gesamten Druckprozess. Da sie auch den Plattenbelichter integrieren, geht die Plattenbelichtung schnell und einfach: Per Knopfdruck wird die unbelichtete Druckplatte in den Suprasetter eingezogen, läuft zur Belichtung mit dem Heidelberg-Lasersystem über die Innentrommel – und steht für den weiteren Prozess bereit. Der Vorteil für unsere Kunden? Der vollständig automatisierte Workflow reduziert manuelle Eingriffe und sorgt für kürzere Durchlaufzeiten und mehr Produktionssicherheit.

[Bereits auf dem Weg zur Druckmaschine: die digitalen Daten der Vorstufe.](#)

2

PRINECT IN DER DRUCK-
VORSTUFE: MEHR EFFIZIENZ
IM AUFTRAGSDURCHLAUF

FLEXIBILITÄT
SCHNELLIGKEIT
SICHERHEIT

> WIRTSCHAFTLICHE ENTWICKLUNG KONZERN

Gesamtaussage

Im Vorjahr hatten wir die Ergebnismwende geschafft, da wir die Strukturkosten des Heidelberg-Konzerns nachhaltig gesenkt und die Verlustbereiche ›Digital‹ und ›Web Systems‹ veräußert hatten. Im Berichtsjahr haben wir erreicht, dass der Wertbeitrag Heidelbergs nach drei Jahren wieder positiv ist. Darüber freuen wir uns und auch über die Tatsache, dass wir unsere Erwartungen für alle Kenngrößen erfüllen oder sogar übertreffen konnten.

Bemerkenswert ist, dass die Auftragseingänge mit 3.605 Mio € über dem vergleichbaren Volumen des Vorjahrs lagen, in dem mit der drupa die größte Messe der Branche stattgefunden hatte. Unser Umsatz ist deutlich stärker gestiegen als erwartet: In jedem Quartal lag er über dem Wert des Vorjahresquartals; insgesamt haben wir mit 3.586 Mio € den vergleichbaren Vorjahreswert um nahezu 12 Prozent übertroffen.

Wir haben ein Ergebnis der betrieblichen Tätigkeit von 277 Mio € erzielt und damit eine operative Umsatzrendite von 7,7 Prozent erreicht – und dies trotz anhaltend hoher Rohstoffpreise, hoher Kosten für Serienanläufe und relativ hoher Aufwendungen für die Währungsabsicherung. Den Jahresüberschuss konnten wir mit 135 Mio € im Vorjahresvergleich sogar mehr als verdoppeln!

Nachtragsbericht

Nach dem Bilanzstichtag lagen keine wesentlichen Ereignisse vor; über die aktuelle Geschäftsentwicklung können Sie sich in unseren Quartalsberichten informieren.

> LAGEBERICHT

HEIDELBERG-KONZERN

Konzern/
Rahmenbedingungen

Entwicklung
Konzern

Unternehmens-
bereiche

Die
Zukunft

Geschäftsverlauf – Steigerungen bei Auftragseingang und Umsatz

- > **Auftragseingang über Niveau des Vorjahrs mit Fachmesse drupa**
- > **Deutliche Steigerung des Umsatzes**
- > **Umsatzanteil der Schwellenländer vergrößert sich**

Im Berichtsjahr hat nicht nur der Verlauf der wichtigsten Messen – der China Print und der Print 05 in den USA – bewiesen, dass Zuversicht und Investitionsbereitschaft in der Branche gestiegen sind; auch unsere positive Geschäftsentwicklung ist ein klarer Beleg dafür, dass die Krise endgültig überwunden ist!

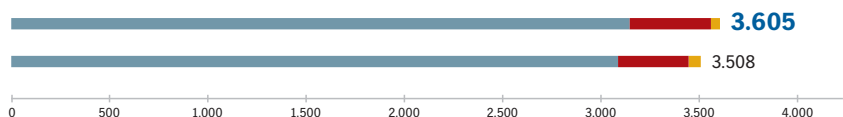
Die Printmedien-Industrie hatte bereits im vorherigen Geschäftsjahr gezeigt, dass sie mit kleinen Schritten aus der Krise herausfinden würde. Da die Nachhaltigkeit der Entwicklung aber noch nicht vollkommen sicher erschien, hatten wir mit der Aussage, dass die Umsätze im Geschäftsjahr 2005/2006 auf vergleichbarer Basis über dem Niveau des Vorjahrs liegen würden, nur eine vorsichtige Prognose abgegeben.

AUFTRAGSEINGÄNGE NACH SPARTEN¹⁾

2005/2006

2004/2005

Angaben in Mio €



Sparte	2005/2006	2004/2005
Press	3.146	3.087
Postpress	413	359
Financial Services	46	62
Continuing Operations	3.605	3.508
Discontinuing Operations	0	192
Heidelberg-Konzern	3.605	3.700

¹⁾ Continuing Operations

Auftragseingänge: Bestellvolumen je Quartal im Schnitt über 900 Mio €

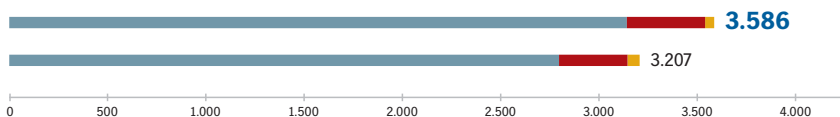
Insgesamt haben wir mit Auftragseingängen in Höhe von 3.605 Mio € das vergleichbare Volumen des Vorjahrs übertroffen – mehr als ungewöhnlich für ein ›Nach-drupa-Jahr!‹ Im Vorjahr waren unsere Auftragseingänge vor allem von der Fachmesse beflügelt worden, im Berichtsjahr dagegen war die Investitionsbereitschaft unserer Kunden auch ohne drupa hoch. Daher können wir auf vier starke Quartale zurückblicken, in denen wir jeweils sehr gute Auftragseingänge erzielt haben: Im Durchschnitt verzeichneten wir ein Bestellvolumen von über 900 Mio €; am erfolgreichsten waren wir im dritten Quartal, in dem wir Aufträge über 965 Mio € abgeschlossen haben.

UMSATZ NACH SPARTEN¹⁾

Angaben in Mio €

2005/2006

2004/2005



Sparte	2005/2006 (Mio €)	2004/2005 (Mio €)
Press	3.142	2.797
Postpress	398	348
Financial Services	46	62
Continuing Operations	3.586	3.207
Discontinuing Operations	0	153
Heidelberg-Konzern	3.586	3.360

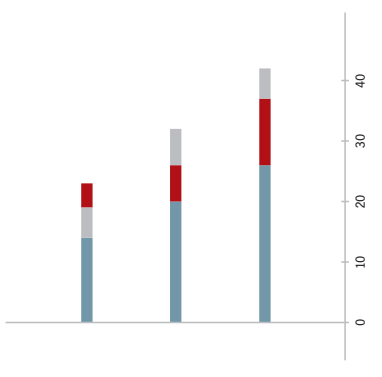
¹⁾ Continuing Operations

Besonders gefreut haben uns die Bestelleingänge für unsere Speedmaster XL 105; das Auftragsvolumen von 250 Mio € zeigt, wie positiv die neue Maschine von den Kunden aufgenommen wird. Ebenfalls sehr erfolgreich waren unsere neuen Produktgenerationen der Sparte Postpress – der Auftragseingang dieser Sparte stieg um 15 Prozent.

Regional betrachtet verlief unsere Geschäftsentwicklung unterschiedlich: In der Region ›Asia/Pacific‹ konnten wir das Auftragsvolumen gegenüber dem Vorjahr nochmals deutlich steigern, auch in ›Europe, Middle East and Africa‹ übertrafen wir den hohen Vorjahreswert, dagegen ging es in der Region ›North America‹ leicht zurück. Obwohl sich die Branchendaten auch hier verbessert hatten, stieg die Kapazitätsauslastung unserer Kunden erst zum Ende des Berichtsjahrs an – was sich im vierten Quartal in steigenden Auftragseingängen niederschlug. Wir rechnen damit, dass sich die Situation im laufenden Geschäftsjahr weiter verbessert.

UMSATZANTEIL SCHWELLENLÄNDER¹⁾

Anteil in Prozent



	97/98	01/02	05/06
Latin America	5 %	6 %	5 %
Eastern Europe	4 %	6 %	11 %
Asia/Pacific	14 %	20 %	26 %
Schwellenländer	23 %	32 %	42 %

¹⁾ Heidelberg-Konzern

Umsatz: deutlich über den Erwartungen

Das Ausmaß der positiven Entwicklung bei den Umsätzen hat unsere Erwartungen übertroffen: Wir waren bereits mit einem hohen Auftragsbestand in das Berichtsjahr gestartet; da die Auftragseingänge dann höher als erwartet ausfielen, konnten wir unser Umsatzvolumen von Quartal zu Quartal steigern. In jedem Quartal lag der Umsatz über dem Wert des Vorjahresquartals; insgesamt haben wir mit 3.586 Mio € den vergleichbaren Vorjahreswert um 12 Prozent übertroffen; bereinigt um die Effekte der günstigeren Währungskurse beträgt die Steigerung knapp 10 Prozent.

Ebenfalls stark fiel der Zuwachs in der Sparte Press aus; ein wesentlicher Faktor hierfür war unsere Speedmaster XL 105. Zudem konnten wir das Volumen des Geschäftsbereichs Prepress steigern. In der Sparte Postpress entwickelte sich insbesondere das Verkaufsvolumen unserer Falzmaschinen sehr gut. Weil wir bei der Absatzfinanzierung einen großen Teil der Finanzierungen erfolgreich an Finanzierungspartner vermitteln konnten, gingen die Zinserträge der Sparte Financial Services mit dem Finanzierungsvolumen planmäßig zurück.

Auch beim Umsatz zeigen sich große regionale Unterschiede. Zwar blieb die Entwicklung in der Region ›Eastern Europe‹ im Berichtsjahr hinter unseren Erwartungen zurück, dennoch hat sich der Trend der Vorjahre weiter fortgesetzt: Die Wachstumsdynamik der Schwellenländer belebte erneut nicht nur die Weltwirtschaft; auch in der Printmedien-Industrie entwickeln sich die aufstrebenden Märkte sehr gut – allen voran China, das im Berichtsjahr zu unserem drittgrößten Markt aufgestiegen ist. Die Gründe dafür sind offensichtlich:

- > Das Wirtschaftswachstum der Schwellenländer ist überdurchschnittlich hoch, und
- > der Sättigungsgrad von Druckprodukten ist bedeutend niedriger als in den Industrienationen.

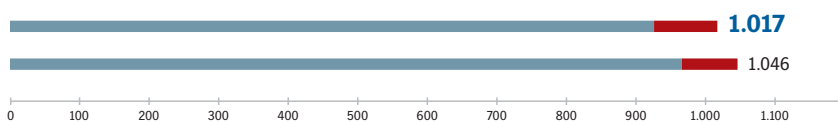
Wie Sie in der Grafik auf Seite 40 unten sehen, ist der Umsatzanteil der Schwellenländer im Berichtsjahr weiter angestiegen, und zwar auf nunmehr 42 Prozent; im Geschäftsjahr 1997/1998 hatte ihr Anteil noch bei lediglich 23 Prozent gelegen! Heidelberg hat die hohe Bedeutung und die enormen Potenziale dieser Märkte frühzeitig erkannt und baute weltweit ein dichtes Service-, Vertriebs- und Finanzierungsnetz auf: Gerade in den Schwellenländern bringt uns dies enorme Vorteile gegenüber unseren Wettbewerbern. Weitere Wachstumspotenziale werden wir durch günstigere Produkte erschließen, die wir speziell für diese Märkte entwickeln.

**AUFTRAGSBESTAND
NACH SPARTEN**

31. März 2006

31. März 2005

Angaben in Mio €



■ Press	926	966
■ Postpress	91	80
Financial Services	-	-
Heidelberg-Konzern	1.017	1.046

Auftragsbestand: gute Auslastung gewährleistet

Ursprünglich waren wir davon ausgegangen, dass der relativ hohe Auftragsbestand, den wir zu Beginn des Berichtsjahrs hatten, im Verlauf des Jahres leicht sinken würde. Auf Grund der positiven Entwicklung der Bestelleingänge ist das Gegenteil eingetreten: Der Auftragsbestand stieg von Quartal zu Quartal zusehends an und reduzierte sich erst im vierten Quartal wieder wegen des hohen Umsatzvolumens; zum 31. März 2006 lag er mit 1.017 Mio € nur leicht unter dem sehr hohen Vorjahreswert. Dies sichert uns bereits jetzt eine gute Auslastung für das erste Halbjahr des laufenden Geschäftsjahrs: Zum Bilanzstichtag betrug die Auftragsreichweite 3,5 Monate.

Ertragslage – Rentabilität verbessert

- > **Operative Umsatzrendite auf 7,7 Prozent angestiegen**
- > **Personalaufwand gesenkt**
- > **Jahresüberschuss mehr als verdoppelt**

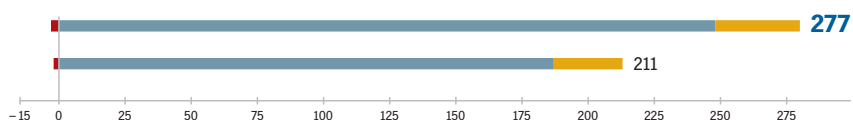
Im Vorjahr haben wir die Ergebniswende für den Heidelberg-Konzern nach der tief greifenden Restrukturierung geschafft. Im Berichtsjahr konnten wir das Ergebnis weiter steigern – begünstigt durch die Erholung der Printmedien-Branche und die ersten Einsparungen im Personalbereich auf Grund des ›Pakts zur Zukunftssicherung‹.

ERGEBNIS DER BETRIEBLICHEN TÄTIGKEIT¹⁾

2005/2006

2004/2005

Angaben in Mio €



Press	248	187
Postpress ²⁾	-3	-2
Financial Services	32	26
Continuing Operations	277	211
Discontinuing Operations	0	-40
Heidelberg-Konzern	277	171

¹⁾ Vor Restrukturierungsaufwendungen; Continuing Operations, Vorjahreswerte angepasst

²⁾ Beinhaltet im Berichtsjahr eine Abschreibung in Höhe von 6,5 Mio € auf den Geschäfts- oder Firmenwert

Ergebnisrechnung: Ertragskraft von Quartal zu Quartal gestiegen

Das Ergebnis der betrieblichen Tätigkeit im Heidelberg-Konzern erreichte 277 Mio € – damit haben wir im Berichtsjahr nach 5,1 Prozent im Vorjahr eine operative Umsatzrendite von 7,7 Prozent erwirtschaftet und unser Ziel mit Blick auf diese Größe erreicht! Bereits im ersten Quartal konnten wir die Gewinnschwelle überschreiten und das Ergebnis dann – parallel zum wachsenden Umsatzvolumen – von Quartal zu Quartal steigern; allein im vierten Quartal haben wir ein betriebliches Ergebnis von 135 Mio € verbucht! Der Großteil des Zuwachses stammt aus der Sparte Press, aber auch die Sparte Financial Services hat das Niveau des Vorjahrs – zum Teil auf Grund von Sondereffekten – überschritten. Unsere Sparte Postpress blieb dagegen weiterhin leicht negativ – jedoch nur, weil wir eine Abschreibung auf den Geschäfts- oder Firmenwert vorgenommen haben; operativ hat die Sparte im Berichtsjahr die Gewinnschwelle überschritten.

Neben dem gestiegenen Umsatz haben die reduzierten Strukturkosten maßgeblich dazu beigetragen, dass wir das Ergebnis der betrieblichen Tätigkeit im Konzern um 62 Prozent steigern konnten – und zwar trotz anhaltend hoher Rohstoffpreise, hoher Kosten für Serienanläufe, erheblicher Vorleistungen für die Entwicklung unserer neuen Produkte und relativ hoher Aufwendungen für die Währungsabsicherung.

GEWINN- UND VERLUSTRECHNUNG¹⁾

Angaben in Mio €

	04/05	05/06
Umsatzerlöse	3.360	3.586
Ergebnis der betrieblichen Tätigkeit	171	277
– in Prozent vom Umsatz	5,1	7,7
Restrukturierungsaufwendungen	13	0
Finanzergebnis	– 52	– 48
Ergebnis vor Steuern	106	229
– in Prozent vom Umsatz	3,2	6,4
Steuern vom Einkommen und vom Ertrag	47	94
Jahresüberschuss	59	135
– in Prozent vom Umsatz	1,8	3,8

¹⁾ Heidelberg-Konzern, Vorjahreswerte angepasst

Gewinn- und Verlustrechnung: Jahresüberschuss mehr als verdoppelt

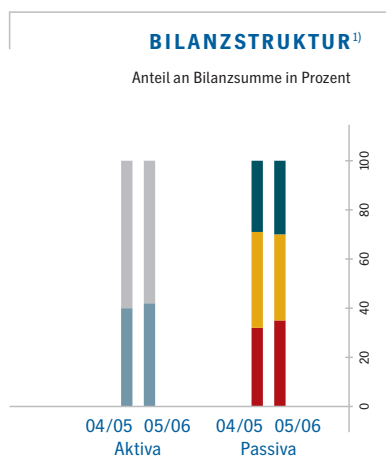
Die Entwicklung der wichtigsten Aufwandsarten im Berichtsjahr zeigt den Erfolg unserer Maßnahmen zur Strukturkostensenkung. Bei einer Zunahme der Gesamtleistung um 6 Prozent, verringerte sich der Personalaufwand im Berichtsjahr, was vor allem auf die Bereinigung der Verlustbereiche und die dadurch gesunkene Zahl der durchschnittlich Beschäftigten zurückzuführen war. In den fortgeführten Unternehmensbereichen erhöhte sich der Personalaufwand lediglich moderat um 1,9 Prozent – ein Verdienst unseres „Pakts zur Zukunftssicherung“ und der Straffung unserer Strukturen. Die sonstigen betrieblichen Aufwendungen nahmen nur unterproportional zu, obwohl die Kosten für die Währungsabsicherung stiegen: Unter anderem waren im Vorjahr Aufwendungen für die Fachmesse drupa angefallen. Trotz des Mehraufwands aus den höheren Stahl- und Energiepreisen ist auch der Materialaufwand lediglich parallel zur Gesamtleistung angestiegen; unsere Materialquote betrug wie im Vorjahr 43,5 Prozent bezogen auf die Gesamtleistung. Die Abschreibungen lagen deutlich über den Vorjahreswerten: Maßgeblich hierfür waren erstmalige Abschreibungen für in Vorjahren aktivierte Entwicklungsaufwendungen für die Speedmaster XL 105.

Das Finanzergebnis verbesserte sich von – 52 Mio € auf – 48 Mio € – der Vorjahreswert enthielt einen Verlust des Nexpress-Jointventures; mit – 43 Mio € hat sich das Zinsergebnis nach – 45 Mio € im Vorjahr leicht verbessert. Die Steuern vom Einkommen und vom Ertrag stiegen auf 94 Mio €.

Somit haben wir unseren Jahresüberschuss mit 135 Mio € im Vorjahresvergleich mehr als verdoppelt! Die Umsatzrendite nach Steuern ist von 1,8 Prozent im Vorjahr auf 3,8 Prozent angestiegen; das Ergebnis je Aktie sprang von 0,69 € auf jetzt 1,58 €.

Vermögenslage – Eigenkapitalquote verbessert

- > **Pensionszusagen über CTA ausfinanziert**
- > **Forderungen aus Absatzfinanzierung verringert**
- > **Trotz Aktienrückkaufs Eigenkapitalquote erhöht**



Langfristige Vermögenswerte	40	42
Kurzfristige Vermögenswerte	60	58
Eigenkapital	32	35
Langfristiges Fremdkapital	39	35
Kurzfristiges Fremdkapital	29	30

¹⁾ Vorjahreswerte angepasst

Eine Komponente unseres Wertsteigerungskonzepts ist es, die Nutzung des gebundenen Vermögens zu optimieren: Zum einen sorgen wir dafür, dass das Betriebsvermögen effizient eingesetzt wird, zum anderen veräußern wir nicht betriebsnotwendige Vermögenswerte.

Im Berichtsjahr haben wir die Bilanzierung gemäß IAS 1 umgestellt, wir gliedern unsere Bilanz jetzt nach langfristigen und kurzfristigen Sachverhalten. Darüber hinaus haben wir unsere Vorjahreswerte geringfügig angepasst – Erläuterungen dazu finden Sie ab Seite 15 im Buch ›Die Zahlen‹.

Ein Blick auf die Bilanzstruktur zum 31. März 2006 in der Grafik links zeigt: Heidelberg verfügt als typisches Produktionsunternehmen über einen relativ hohen Prozentsatz langfristiger Vermögenswerte, diese werden aber in der Refinanzierung durch Eigenkapital und langfristiges Fremdkapital mehr als abgedeckt. Mit einem Wert von 1,6 ist dieser Anlagendeckungsgrad im Heidelberg-Konzern nach wie vor hoch. Trotz einer deutlichen Verringerung der Bilanzsumme im Berichtsjahr blieb diese Struktur der Bilanz weitestgehend unverändert.

Aktiva: Bilanzsumme reduziert

Die Bilanzsumme des Heidelberg-Konzerns reduzierte sich im Berichtsjahr um 10 Prozent auf 3.281 Mio €. Zum Teil war die Entwicklung der einzelnen Bilanzpositionen stark gegenläufig. Um eine höhere Transparenz zu gewährleisten, stellen wir die Veränderungen nach Gesamtpositionen dar und nicht nach Fristigkeiten.

Die **Immateriellen Vermögenswerte und Sachanlagen** erhöhten sich nur unwesentlich, der Anstieg entsprach weitgehend dem der Investitionen: Analog zum höheren Produktionsvolumen haben wir unsere Investitionen um 7 Prozent auf 169 Mio € angehoben. So konnten wir den Start neuer Produkte gewährleisten und unsere Wettbewerbsfähigkeit verbessern. Große Bedeutung hatten auch im Berichtsjahr wieder Ersatz- und Erweiterungsinvestitionen in die Produktion oder produktionsnahe Bereiche; auf sie entfielen etwa 65 Prozent des gesamten Investitionsvolumens. In IT-Ausrüs-

AKTIVA¹⁾		
Angaben in Mio €		
	04/05	05/06
Immaterielle VW und Sachanlagen ²⁾	805	808
Vorräte	786	845
Forderungen und sonstige VW	828	868
Forderungen aus Absatzfinanzierung	565	496
Wertpapiere/ Flüssige Mittel	485	80
Übrige Positionen	191	184
Aktiva	3.660	3.281

¹⁾ Vorjahreswerte angepasst

²⁾ Enthält Anlageimmobilien

tungen investierten wir rund 15 Prozent der Gesamtsumme. Um die Kapitalbindung so weit wie möglich zu begrenzen, nutzen wir Leasing als Finanzierungsform, wo immer es wirtschaftlich sinnvoll ist; im Berichtsjahr war dies hauptsächlich beim Fuhrpark und im IT-Bereich der Fall. Die Anlageimmobilien hatten am Bilanzstichtag einen Wert von 27 Mio €; sie sollen veräußert werden.

Die **Vorräte** stiegen – einschließlich Währungseffekten von über 20 Mio € – um knapp 60 Mio €; hier schlugen der Anlauf unserer Neuprodukte und der hohe Auftragseingang zu Buche. Erhöht haben sich insbesondere die unfertigen Produkte.

In dem Anstieg der **Forderungen und sonstigen Vermögenswerte** spiegelt sich vor allem die gestiegene Geschäftstätigkeit des Berichtsjahrs wider. Im Verlauf des umsatzstarken vierten Quartals stiegen besonders die Forderungen aus Lieferungen und Leistungen an.

Weiter zurückgegangen sind dagegen die **Forderungen aus Absatzfinanzierung**: Sie lagen am Stichtag – trotz gegenläufiger Währungseffekte – mit 496 Mio € um knapp 70 Mio € unter dem Vorjahreswert.

Den weitaus größten Effekt auf die Bilanzsumme hatte die spürbare Verringerung der **Wertpapiere und Flüssigen Mittel**, die mit der Umsetzung des Contractual Trust Arrangements (CTA) im vierten Quartal einherging. Im Zuge dieser Ausfinanzierung der Pensionszusagen haben wir ein Planvermögen von 482 Mio € auf einen Treuhänder übertragen; wesentlicher Bestandteil dieses Planvermögens waren die Spezialfonds mit einem Wert von 386 Mio € sowie eine Barzahlung in Höhe von 96 Mio €. Was waren die Ziele der Transaktion? Zum einen wollten wir die Vergleichbarkeit unserer Finanzkennzahlen am internationalen Kapitalmarkt verbessern, zum anderen die Bilanzsumme des Konzerns spürbar reduzieren.

Passiva: Kapitalstruktur wird über Aktienrückkauf optimiert

Zum Bilanzstichtag ist unser **Eigenkapital** trotz des gestiegenen Jahresüberschusses leicht auf 1.138 Mio € zurückgegangen. Um unsere Kapitalstruktur zu optimieren, haben wir im November ein Aktienrückkaufprogramm gestartet; insgesamt werden wir bis zu 5 Prozent des Grundkapitals zurück erwerben – die Aktien werden eingezogen oder für Belegschaftsaktienprogramme verwendet. Am Ende des Berichtsjahrs haben wir 2.857.777 eigene Aktien eingezogen; unser Eigenkapital hat sich dadurch um rund 97 Mio € reduziert.

PASSIVA¹⁾		
Angaben in Mio €		
	04/05	05/06
Eigenkapital	1.166	1.138
Rückstellungen	1.278	891
Verbindlichkeiten	1.148	1.176
– davon: Finanzverbindlichkeiten	615	570
Übrige Positionen	68	76
Passiva	3.660	3.281

¹⁾ Vorjahreswerte angepasst

Darüber hinaus haben wir den Ausweis der Pensionsrückstellungen angepasst. Durch die Anwendung der dritten Option gemäß IAS 19 werden die versicherungsmathematischen Gewinne und Verluste vollständig erfolgsneutral im Eigenkapital verrechnet und die tatsächlichen Pensionsverpflichtungen ausgewiesen. Die Eigenkapitalquote zum Bilanzstichtag ist durch die Verringerung der Bilanzsumme nach 32 Prozent im Vorjahr auf 35 Prozent gestiegen.

Die **Rückstellungen** haben sich im Berichtsjahr hauptsächlich durch das oben beschriebene CTA deutlich reduziert: Im Zuge dieser Transaktion verminderten sich die Pensionsrückstellungen auf 212 Mio €.

Die **Verbindlichkeiten** des Konzerns erhöhten sich im Berichtsjahr leicht. Grund war der Anstieg der Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen sowie der Anzahlungen, der durch die Ausweitung der Geschäftstätigkeit bedingt war. Die **Finanzverbindlichkeiten** reduzierten sich im Berichtsjahr auf 570 Mio € – obwohl wir neben dem operativen Geschäft einen erhöhten Mittelbedarf für den Aktienrückkauf und für die Barzahlung im Rahmen des CTA decken mussten. Unsere **Nettofinanzverschuldung** – also die Summe der Finanzschulden¹⁾ und Pensionsrückstellungen abzüglich der Wertpapiere und Flüssigen Mittel – ist folglich im Vorjahresvergleich von 731 Mio € auf 672 Mio € gesunken.

¹⁾ Finanzschulden: Umfassen Wandelanleihe, Schuldscheindarlehen und Verbindlichkeiten gegenüber Kreditinstituten

Finanzlage – Stärkung der Finanzkraft

- > **Free Cashflow annähernd auf Vorjahresniveau**
- > **Belastung durch Ausfinanzierung von Pensionszusagen**
- > **Günstige Finanzierungskonditionen genutzt**

Die übergeordneten Ziele unseres Finanzmanagements sind: die Finanzkraft des Konzerns steigern, die Liquidität sichern sowie die Risiken im Bereich der Finanzinstrumente optimal steuern.

Wir messen der Innenfinanzierung hohe Bedeutung bei; im Rahmen unseres Wertsteigerungskonzepts stehen dabei Maßnahmen im Fokus, mit denen wir die Mittelbindung und damit den Außenfinanzierungsbedarf nachhaltig reduzieren können.

Zentrales Finanzmanagement

Die Finanzierung und die Liquidität des Heidelberg-Konzerns werden über den zentralen Bereich ›Corporate Treasury‹ gesteuert. Derzeit führen wir ein neues In-House-Bank-System ein, das uns bei der weltweiten Steuerung der Liquidität unterstützen wird: Corporate Treasury erhält direkten Zugriff auf die Konten der Konzerngesellschaften; dies wird die Finanzkraft des Konzerns weiter erhöhen.

Liquiditäts- und Finanzierungsrisiken minimieren wir konzernweit bereits frühzeitig. Corporate Treasury identifiziert Zins-, Währungs- und Liquiditätsrisiken des Konzerns und leitet geeignete Maßnahmen und Strategien ab, um diese Risiken zentral zu steuern – und gemäß den vom Vorstand erlassenen Richtlinien. Die Trennung der Funktionen von Handel, Abwicklung und Risiko-Controlling innerhalb des Bereichs wird ebenso sichergestellt wie die räumliche Trennung – dies wird regelmäßig von unserer internen Revision überprüft. Darüber hinaus verfügen wir über eine monatlich rollierende Konzernliquiditätsplanung, mit deren Hilfe wir etwaige Trendabweichungen und Liquiditätsrisiken, die sich hieraus ergeben könnten, frühzeitig erkennen.

Risiken aus der Änderung von Zinssätzen und Währungskursen wirken wir entgegen, indem wir sie durch ein zentrales Währungs- und Zinsmanagement überwachen und sie mit Hilfe von derivativen Finanzinstrumenten steuern und eindämmen. Detaillierte Angaben hierzu finden Sie im Buch ›Die Zahlen‹ auf den Seiten 32 und 59 bis 62.

Kapitalflussrechnung: Free Cashflow annähernd auf Vorjahresniveau

Unsere hohe Innenfinanzierungskraft zeigte sich auch im Berichtsjahr wieder: Vor allem, weil sich der Jahresüberschuss mehr als verdoppelt hat, ist unser **Cashflow** deutlich auf 345 Mio € gestiegen – er erreichte damit einen Wert von rund 10 Prozent des Umsatzes.

KAPITALFLUSSRECHNUNG HEIDELBERG-KONZERN

Angaben in Mio €

	04/05 ¹⁾	05/06
Cashflow	232	345
Forderungen aus Absatzfinanzierung	178	68
Forderungen aus Lieferungen und Leistungen	77	- 92
Sonstige Vermögensgegenstände	- 17	55
Sonstige Rückstellungen	- 77	- 9
Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen	- 38	14
Sonstige Verbindlichkeiten	- 41	56
Übrige	- 53	- 31
Sonstige operative Veränderungen	29	61
Mittelabfluss aus Investitionstätigkeit²⁾	- 109	- 257
Free Cashflow	152	149

¹⁾ Vorjahreswerte angepasst

²⁾ Beinhaltet Ausfinanzierung Pensionen im Berichtsjahr in Höhe von 124 Mio €

Bei den **sonstigen operativen Veränderungen** konnten wir mit einem Mittelzufluss von 61 Mio € das Niveau des Vorjahrs übertreffen – obwohl wir im Vorjahr wesentlich höhere Mittelzuflüsse durch die Externalisierung der Absatzfinanzierungen erzielt hatten. Diese Steigerung ist das Ergebnis gegenläufiger Veränderungen bei den Einzelpositionen: Die Mittelabflüsse durch die Forderungen aus Lieferungen und Leistungen sind gestiegen, was vor allem an der gesteigerten Geschäftstätigkeit lag. Im Bereich der Sonstigen Rückstellungen wurde das Vorjahr durch Verbräuche bei den Restrukturierungen belastet. In den übrigen Positionen haben sich Rückzahlungen von Darlehen und die Veräußerung des ABS-Programms ausgewirkt.

Der **Mittelabfluss aus der Investitionstätigkeit** betrug im Berichtsjahr 257 Mio € – der hohe Wert resultiert im Wesentlichen aus der Umsetzung des CTA, das hier mit einer Belastung von 124 Mio € enthalten ist. Darüber hinaus gingen im Berichtsjahr die Mittelzuflüsse aus Anlagenabgängen spürbar zurück. Zudem haben wir mit dem gestiegenen Geschäftsvolumen die Investitionen moderat erhöht. Genaueres dazu finden Sie auf den Seiten 44 bis 45.

Insgesamt konnten wir – trotz der Belastung durch das CTA – einen **Free Cashflow** und damit eine Innenfinanzierung in Höhe von 149 Mio € erzielen. Den Vorjahreswert haben wir so nur leicht unterschritten – bereinigt haben wir ihn sogar deutlich übertroffen! Wir haben die Mittel vor allem für den Aktienrückkauf und die Dividende verwendet.

Indem wir nicht benötigte flüssige Mittel abgebaut haben, konnten wir die Fremdmittel im Berichtsjahr auf 570 Mio € zurückführen. Neben der Wandelanleihe enthalten diese Fremdmittel mittlerweile drei Schuldscheindarlehen sowie – in geringerem Umfang – noch kurzfristige Bankkredite; nähere Informationen dazu finden Sie auf Seite 56 im Buch ›Die Zahlen‹.

Verbesserte Finanzierungsstruktur

Unsere Kapitalstruktur hat sich im Berichtsjahr verbessert, unsere Eigenkapitalausstattung war mit einer Eigenkapitalquote von 34,7 Prozent am Bilanzstichtag sehr gut.

Bei den Fremdmitteln haben wir das noch niedrige Zinsniveau genutzt: Wir haben eine langfristige Kreditlinie bereits weit vor ihrem Ablauf im Jahr 2007 erneuert – zu deutlich besseren Konditionen. Der neue Vertrag über einen syndizierten Kreditrahmen von 550 Mio € läuft bis zum Geschäftsjahr 2010/2011 und beinhaltet zwei Optionen auf Verlängerung um je ein weiteres Jahr.

Außerdem haben wir im vierten Quartal angesichts des günstigen Marktumfelds ein weiteres Schuldscheindarlehen aufgenommen. Da wir unsere fest zugesagten Bankkreditlinien bisher nur wenig genutzt haben, verfügen wir über große Liquiditätsreserven. Damit können wir unseren Konzern-einheiten weiterhin einen Finanzierungsrahmen bieten, der auch auf lange Sicht ausreichen wird. Liquiditätsengpässe sind daher nicht abzusehen.

Wesentliche außerbilanzielle Finanzierungsinstrumente bestehen für ein Verwaltungs- und Produktionsgebäude der veräußerten Sparte Digital, die Print Media Academy in Heidelberg sowie das World Logistic Center. Für diese Objekte wurden bereits in den Vorjahren Operating-Leasing-Verträge geschlossen, deren Volumen wir auf Seite 63 im Anhang beschreiben.

Der Erfolg unseres Finanzmanagements ist messbar: So hat sich die Relation der kurzfristigen Vermögenswerte zum kurzfristigen Fremdkapital – die so genannte Liquidität zweiten Grades – trotz der Ausfinanzierung der Pensionsrückstellungen mit einem Wert von 1,9 nur leicht reduziert und liegt auch im Branchenvergleich weiter auf hohem Niveau.

Ausführliche Informationen zu unseren Kreditkonditionen, den Währungen unserer Finanzverbindlichkeiten, unseren Kurs- und Zinssicherungsgeschäften sowie zu den Grundzügen unseres Finanzmanagements finden Sie im Buch ›Die Zahlen‹ auf den Seiten 56 bis 57 sowie 59 bis 62.

Wertmanagement – Steigerung des Unternehmenswerts

- > **Wertbeitrag nach drei Jahren wieder positiv**
- > **Kapitalkosten gesenkt**

Unser vorrangiges Ziel ist es, den Unternehmenswert des Heidelberg-Konzerns nachhaltig zu steigern und so die Erwartungen unserer Kapitalgeber zu erfüllen. Wertbeitrag und ROCE sind daher die zentralen finanziellen Größen innerhalb unseres Steuerungssystems, mehr dazu finden Sie auf Seite 27.

ROCE UND WERTBEITRAG¹⁾		
Angaben in Mio €		
	04/05	05/06
Durchschnittliches betriebliches Vermögen	2.170	1.911
EBIT²⁾	152	260
ROCE in Prozent vom betrieblichen Vermögen	7,0	13,6
Kapitalkosten	199	176
in Prozent vom betrieblichen Vermögen	9,2	9,2
Wertbeitrag	-47	84
in Prozent vom betrieblichen Vermögen	-2,2	4,4

¹⁾ Vorjahreswerte angepasst

²⁾ Enthält das betriebliche Ergebnis vor Restrukturierung und das Beteiligungsergebnis

ROCE verbessert – Wertbeitrag wieder positiv

Wir konnten den ROCE im Berichtsjahr auf 13,6 Prozent steigern – im Vorjahr hatte er noch 7,0 Prozent betragen! Grund war die enorme Ergebnisverbesserung im Berichtsjahr, die wir im Kapitel ›Ertragslage‹ ausführlich beschreiben. Indem wir die Verlustbereiche Web Systems und Digital verkauft haben sowie durch kontinuierliches Asset Management ist es uns zusätzlich gelungen, das durchschnittliche gebundene Vermögen weiter zu senken – und damit auch die Kapitalkosten: Sie gingen gegenüber dem Vorjahr um 23 Mio € zurück und lagen bei lediglich 9,2 Prozent vom betrieblichen Vermögen. Der gewichtete Kapitalkostensatz blieb damit – trotz der Kapitalmaßnahmen, die wir im Berichtsjahr durchgeführt haben – auf dem Vorjahresniveau.

Als Ergebnis konnten wir so einen Wertbeitrag von 84 Mio € beziehungsweise von 4,4 Prozent erwirtschaften – er ist damit erstmals seit drei Jahren wieder positiv! Die Erläuterung des Rechenmodells sowie die Ableitung der Kapitalkosten finden Sie auf Seite 102.

Hohe Bedeutung nicht bilanzierter immaterieller Vermögenswerte

Auch nicht bilanzierte immaterielle Vermögenswerte bergen große Potenziale für die strategische Wettbewerbsposition und damit die zukünftige Wertentwicklung des Heidelberg-Konzerns, daher sind sie wichtige Kenngrößen in der Steuerung des Unternehmens.

Die Reputation, die unser Unternehmen bei den Kunden genießt, ist für unseren Erfolg ausschlaggebend. ›Heidelberg‹ ist eine starke, international bekannte und anerkannte **Marke**; die hohe Qualität von Produkten, die diesen Namen tragen, wird weltweit geschätzt. Damit dies so bleibt, steht bei allen unseren Produktentwicklungen und -erweiterungen der Kundennutzen an erster Stelle – seit dem Berichtsjahr arbeiten wir noch enger und in einem noch früheren Entwicklungsstadium mit unseren Konzeptkunden zusammen.

Unsere Mitarbeiter sind entscheidend für unsere **Innovationskraft**, die erheblichen Einfluss auf unsere künftige Wettbewerbsfähigkeit hat. Beispielsweise konnten wir im Berichtsjahr 153 neue Patente anmelden; mehr dazu finden Sie auf Seite 71.

Das Know-how und die Erfahrung der **Mitarbeiter** sind gerade im Präzisionsmaschinenbau von erheblichem Wert. Um das hohe Wissensniveau der Belegschaft zu halten, genießt die Weiterbildung im Heidelberg-Konzern einen hohen Stellenwert. Zudem bilden wir unseren Nachwuchs in weiten Bereichen selber aus: Unsere Ausbildungsquote liegt in der Heidelberger Druckmaschinen Aktiengesellschaft bei über 6 Prozent der Beschäftigten.

Ein weiterer wichtiger Faktor für unseren Unternehmenserfolg ist das **Prozess-Know-how**, über das die Organisation verfügt. Offen tritt es vor allem bei den guten Beziehungen zu unseren Lieferanten zu Tage: Wir haben eine ausgezeichnete Lieferzuverlässigkeit erreicht, indem wir Systemlieferanten aufgebaut haben, eng mit unseren Zulieferern zusammenarbeiten und sie frühzeitig in den Planungsprozess einbeziehen.

Unsere hochproduktive und schlanke Produktion ist eine hervorragende Basis für den weiteren Erfolg im internationalen Wettbewerb. Dazu zählen auch eine Logistik, die auf die Anforderungen der Produktion abgestimmt ist, sowie unser Weltersatzteillager. Nach Abschluss unseres Projekts ›High Performance Production 2006‹ haben wir die gewonnenen Erkenntnisse und Errungenschaften in ein ganzheitliches Produktionssystem überführt. Wir haben die Produktion und die Prozesse in wichtigen Bereichen an die veränderte Marktdynamik angepasst – und zwar unter der Vorgabe, höchste Zuverlässigkeit, Flexibilität und Qualität bei möglichst geringen Kosten zu realisieren.

INTEGRATION IM PRINECT-WORKFLOW

1

Management

2

Prepress

3

Press

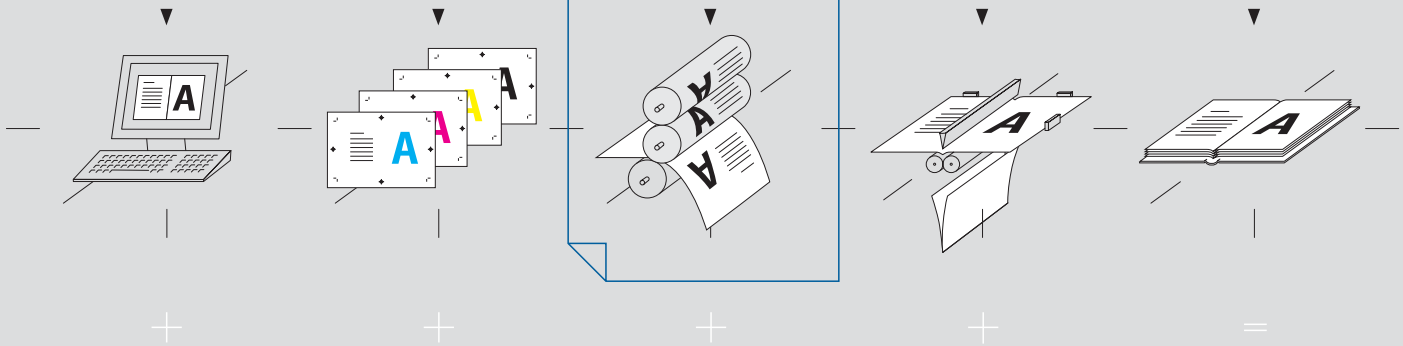
4

Postpress



3

PRINECT IM DRUCK:
SICHERHEIT UND QUALITÄT
IN DER FARBGEBUNG



FARBMANAGEMENT VON DER VORSTUFE BIS ZUM DRUCK

Das Farbmanagement ist eine Herausforderung für jeden Drucker. Stimmt das intensive Blau in dem vom Kunden abgezeichneten ›Proof‹ exakt mit dem Ton im Druck überein? Leuchtet die Farbe auf dem ersten Bogen genauso intensiv wie auf dem 10.000.? Unsere ›Prinect Color Solutions‹ korrigieren mit ihrem intelligenten Regelkreislauf bereits kleinste Abweichungen. Ein permanenter Abgleich zwischen Vorstufe und Druckmaschine – in diesem Beispiel eine Speedmaster XL 105 – sichert zuverlässig die Qualität und beschleunigt den Druckprozess. So sparen unsere Kunden bis zu 25 Prozent Einrichtezeit und Makulatur. Und geben nur beste Ergebnisse aus dem Haus.

[Vom Plattenzylinder auf das Papier – und danach direkt zur Weiterverarbeitung.](#)

3

PRINECT IM DRUCK:
SICHERHEIT UND QUALITÄT
IN DER FARBGEBUNG

QUALITÄTSSICHERHEIT

STABILE FARBGEBUNG

SCHNELLES ›IN-FARBE-KOMMEN‹

EINHEITLICHE FÄRBUNG

> ENTWICKLUNG DER UNTERNEHMENSBEREICHE

Heidelberg ist der Technologieführer der Branche. Auf der Fachmesse IPEX, die im April 2006 in Großbritannien stattfand, konnte das Unternehmen diese Stellung mit über 20 Neuheiten wieder eindrucksvoll behaupten, nachdem es schon auf der drupa 2004 eine Produktoffensive gestartet hatte. Für die nächste drupa plant Heidelberg, sein neues ›ganz großes Format‹ vorzustellen.

Die Forschung und Entwicklung genießt im Konzern folglich hohen Stellenwert. In den nächsten Jahren werden die F&E-Aufwendungen weiter angehoben; marktgerechte Produktinnovationen können so schnell auf den Markt gebracht werden.

Ständige Innovationen bedingen, dass auch das Vertriebsteam permanent geschult werden muss: Ein großes Plus hierbei ist unser weltweites Netz von Print Media Academies (PMAs); im laufenden Geschäftsjahr erhält auch Indien eine PMA. Die Zahl unserer Vertriebsmitarbeiter blieb – wie auch die Zahl unserer Mitarbeiter insgesamt – im Berichtsjahr stabil; zwischen den Regionen fand eine Verschiebung in Richtung unseres Hauptwachstumsmarkts ›Asia/Pacific‹ statt.

Der hohe Qualitätsanspruch von Heidelberg ist nur über die hohe Qualifikation der Mitarbeiter zu erfüllen. Aus diesem Grund haben wir die Weiterbildung im Berichtsjahr insgesamt intensiviert. Eine wichtige Rolle spielte dabei die gezielte Schulung von Führungskräften.

> LAGEBERICHT

HEIDELBERG-KONZERN

Konzern/
Rahmenbedingungen

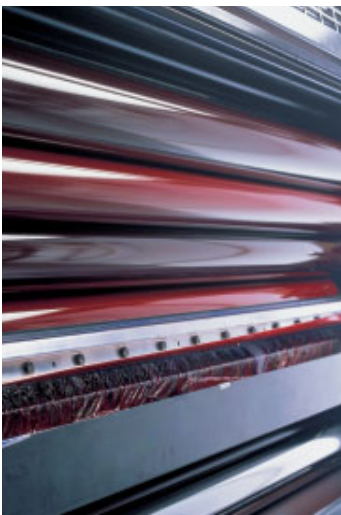
Entwicklung
Konzern

Unternehmens-
bereiche

Die
Zukunft

Sparten – Press, Postpress und Financial Services

- > **Erhebliche Steigerungen von Auftragseingang und Umsatz**
- > **Lösungsanbieteransatz bewährt sich zusehends**
- > **Marktanteil im Verpackungsdruck ausbauen**



Wir haben in den letzten Jahren unsere Produktpalette in den Bereichen Workflow-Software, Druckvorstufe, Druckmaschinen und Weiterverarbeitung komplettiert und diese auch spartenübergreifend weiter aufeinander abgestimmt. Unser Vertrieb ist durch einen umfangreichen Erneuerungs- und Ausbildungsprozess gegangen, um die Vorteile unseres Lösungsangebots im Dialog mit unseren Kunden deutlich herausarbeiten zu können. Wir ergänzen unser Angebot durch die umfassende und zeitnahe Versorgung unserer Kunden mit Service, Ersatzteilen und Verbrauchsmaterialien.

Vernetzung immer wichtiger: Prinect auf dem Vormarsch

Indem wir unsere Produkte konsequent modular aufbauen, können wir sowohl kleine als auch mittlere und große Betriebe adressieren. Es lohnt sich für Druckereien, unsere Lösungen zu kaufen, auch im Workflow-Bereich: Der Einstieg in automatisierte Abläufe mittels unserer Software ›Prinect‹ ist bereits für Einsteigerbetriebe erschwinglich und amortisiert sich in der Regel bereits innerhalb eines Jahres. Ein solcher Basis-Workflow lässt sich später ausbauen – bis hin zu einem vollständig vernetzten und automatisierten Workflow, der auf drei Säulen basiert: ›Management Solutions‹, ›Production Solutions‹ und ›Color Solutions‹. Da wir konsequent das Standard-Datenformat JDF nutzen, sind unsere Lösungen zukunftssicher; sie bieten darüber hinaus die Offenheit der Schnittstellen, die der Markt verlangt.

Verpackungslösungen: Marktanteile erhöhen

Der Verpackungsdruck ist unabhängig von Zyklen in der Werbebranche und bietet ein stabiles Wachstumsfeld mit einem Plus von 5 bis 7 Prozent pro Jahr. Heidelberg hat in diesem Segment bislang einen deutlich kleineren Marktanteil als im Bereich des Akzidenzdrucks. Wir werden unseren Anteil in den nächsten Jahren ausbauen. Wie werden wir das erreichen?

- > Unsere neuen Maschinen Speedmaster CD 74 und Speedmaster XL 105 sind durch eine Reihe von Eigenschaften auch für den Verpackungsdruck besonders geeignet.

PRESS		
Angaben in Mio €		
	04/05	05/06
Auftragseingänge	3.087	3.146
Umsatz	2.797	3.142
Auftragsbestand	966	926
Forschungs- und Entwicklungskosten	173	192
Investitionen	143	156
Anzahl Mitarbeiter	16.653	16.684
Ergebnis der betrieblichen Tätigkeit¹⁾	187	248

¹⁾ Vor Restrukturierungsaufwendungen, Vorjahreswerte angepasst

- > Unsere Produktpalette wird von Weiterverarbeitungsmaschinen zur Herstellung von Faltschachteln ergänzt.
- > Zur nächsten drupa werden wir neue Maschinen und Lösungen für die gesamte Wertschöpfungskette des Verpackungsdrucks vorstellen. In den kommenden Jahren werden wir unter anderem in das Großformat bis 162 Zentimeter investieren.
- > Im Berichtsjahr haben wir unsere Position im Etikettendruck ausgebaut, indem wir eine Beteiligung an der BHS Druck- und Veredelungstechnik GmbH erworben haben.

Die Sparte Press: Steigerung des Ergebnisses um 32 Prozent

Eines der wichtigsten Ereignisse im Berichtsjahr für die Sparte Press war die China Print: Die hohen Auftragseingänge auf der Messe haben die ohnehin starke Position Heidelbergs im asiatischen Raum nochmals unterstrichen – bemerkenswert ist dies auch vor dem Hintergrund, dass unsere japanischen Wettbewerber von Vorteilen auf der Währungsseite profitierten. Dennoch waren wir auch in Japan mit dem Geschäftsverlauf ausgesprochen zufrieden. In den USA führte die Währungssituation dagegen zu einem verschärften Wettbewerb. Sehr erfreulich verliefen unsere ›Open House‹-Veranstaltungen in Deutschland; hier informierten und berieten wir Kunden vor allem über die Farbprogramme von Prinect. Es spricht für das Angebot Heidelbergs, dass wir in diesem – wirtschaftlich gesehen sehr schwierigen Markt – ein so hohes Bestellvolumen erzielen konnten.

Insgesamt übertraf der **Auftragseingang** mit einer Höhe von 3.146 Mio € unsere Erwartungen: Es ist uns gelungen, das Niveau des Vorjahrs zu übertreffen, obwohl in diesem die drupa stattgefunden hatte! Die Nachfrage nach unserem 70×100-Format ist gerade in Asien ungebrochen. Besonders erfolgreich waren zudem unsere neuen Maschinen Speedmaster XL105 und die Speedmaster CD74 mit Wendung; Zielgruppe für Letztere sind Akzidenzbetriebe mit einem breiten Bedruckstoffspektrum sowie Etiketten- und Verpackungsdruckereien.

Wir waren nicht nur im Bogenoffsetdruck erfolgreich: Im Bereich der Druckvorstufe kommt der Suprasetter – unser innovativer Plattenbelichter – im Markt hervorragend an. Auch im Bereich der Flexodruckmaschinen konnten wir den Auftragseingang steigern.

Beim **Umsatz** haben wir mit 3.142 Mio € ein Plus von 12 Prozent erzielt – obwohl wir einige bestellte Maschinen erst im laufenden Geschäftsjahr ausliefern werden. Ein wesentlicher Faktor für die Umsatzsteigerung war unsere Speedmaster XL105. Regional gesehen waren wir besonders in China sehr erfolgreich.

Zum Stichtag 31. März 2006 lag der **Auftragsbestand** mit 926 Mio € nur geringfügig unter dem hohen Niveau des Vorjahrs – eine gute Beschäftigungslage ist so für die ersten Monate des laufenden Geschäftsjahrs bereits gesichert.

Für **Forschung und Entwicklung** gaben wir in der Sparte rund 192 Mio € aus. Die Mittel flossen größtenteils in die Erweiterung unserer Produktplattformen, unter anderem in das für uns wichtige Projekt im ganz großen Format für den Verpackungs- und Akzidenzdruck.

Mit 156 Mio € betrug die **Investitionen** der Sparte 5 Prozent vom Umsatz und übertrafen damit das Vorjahresniveau von 143 Mio €. Neben dem Anlauf neuer Produkte lag der Schwerpunkt auf Rationalisierungsprojekten zur Steigerung der Flexibilität und zur Senkung der Herstellkosten. Dabei ist unser Projekt ›High Performance Production 2006‹ besonders hervorzuheben, das wir im März abgeschlossen haben: Wir haben die internen Produktionsstrukturen und -prozesse optimiert und so die Wettbewerbsfähigkeit von Heidelberg verbessert. Die Ergebnisse werden weiterentwickelt.

Die Vereinbarungen zur Zukunftssicherung haben sich im Berichtsjahr bereits ausgezahlt: Da unser Werk in Wiesloch in wesentlichen Teilbereichen voll ausgelastet war, haben wir von der höheren Flexibilität profitiert. Die Zahl unserer **Mitarbeiter** hat nur geringfügig auf 16.684 zum Stichtag 31. März 2006 zugenommen.

Dank des Pakts zur Zukunftssicherung konnte auch ein stärkerer Anstieg der Personalkosten verhindert werden. Nicht zuletzt schlägt sich im **Ergebnis der betrieblichen Tätigkeit** der Sparte auch der Erfolg der Restrukturierungen der letzten Jahre nieder: Mit 248 Mio € konnten wir es um 32 Prozent gegenüber dem Vorjahr steigern. Und dies trotz der hohen Rohstoffpreise, der Vorleistungen für die Entwicklung unserer neuen Produkte und relativ hoher Aufwendungen für die Währungsabsicherung.

Postpress: Steigerungen bei Auftragseingang und Umsatz

Unsere Sparte Postpress haben wir in den letzten Jahren komplett neu aufgestellt: Dazu haben wir sie nicht nur umfassend restrukturiert und Standorte zusammengelegt, wir haben auch fast das komplette Produktportfolio durch neue Maschinengenerationen abgelöst; mit dem Eurobind System 4000 haben wir im Berichtsjahr zudem ein völlig neues Klebebindersystem bis zur Marktreife entwickelt.

Der **Auftragseingang** stieg im Berichtsjahr um 15 Prozent, der **Umsatz** um 14 Prozent, und der **Auftragsbestand** legte ebenfalls um 14 Prozent zu. Wachstumstreiber waren die neuen Produkte, die wir auf der drupa 2004 vorgestellt hatten. Besonders erfreulich entwickelten sich unsere Falzmaschinen, die von den Kunden im Berichtsjahr deutlich stärker nachgefragt wurden als zuvor:



POSTPRESS

Angaben in Mio €

04/05 05/06

	04/05	05/06
Auftragseingänge	359	413
Umsatz	348	398
Auftragsbestand	80	91
Forschungs- und Entwicklungskosten	23	22
Investitionen	14	13
Anzahl Mitarbeiter	1.946	1.946
Ergebnis der betrieblichen Tätigkeit¹⁾	-2	-3

¹⁾ Vor Restrukturierungsaufwendungen; beinhaltet im Berichtsjahr eine Abschreibung in Höhe von 6,5 Mio € auf den Geschäfts- oder Firmenwert

Ihr Umsatz stieg um 29 Prozent! Auch weil wir im Weiterverarbeitungsbereich teilweise in den USA produzieren, konnten wir in diesem Markt, der für uns aus Währungsgründen zurzeit eher schwierig ist, punkten und Marktanteile dazugewinnen. Noch nicht zufrieden sind wir allerdings mit dem Verpackungsbereich: Um im laufenden Jahr mehr Erfolg zu haben und überproportionale Zuwächse zu erzielen, werden wir unsere Produkt- und Marketingmaßnahmen vorantreiben.

Im Bereich der Forschung und Entwicklung haben wir im Berichtsjahr mit Hochdruck auf die IPEX im April 2006 hingearbeitet. Obwohl unser **F&E-Aufwand** geringfügig unter dem Niveau des Vorjahrs lag, waren alle Postpress-Produkte auf der Messe jünger als zwei Jahre. Die Höhe der **Investitionen** unterschritt ebenfalls leicht den Vorjahreswert; wir haben vor allem den Standort Ludwigsburg modernisiert.

Wir haben es geschafft, die teilweise enormen Nachfragesteigerungen ohne Personalaufbau zu bewältigen: Zum Stichtag lag die Zahl der **Mitarbeiter** mit 1.946 exakt auf dem Vorjahresniveau.

Postpress hat im Berichtsjahr operativ die Gewinnschwelle überschritten – es zeigt sich, dass sich unsere Restrukturierungen bereits auszahlen. Allerdings führte eine Abschreibung auf den Geschäfts- oder Firmenwert in Höhe von 6,5 Mio €, die wir im vierten Quartal vorgenommen haben, insgesamt zu einem **Ergebnis der betrieblichen Tätigkeit** von – 3 Mio €.

Financial Services: Kooperationen ausgebaut

Unsere Strategie in der Absatzfinanzierung haben wir auch im Berichtsjahr konsequent und erfolgreich weiterverfolgt: Unser Hauptfokus liegt nach wie vor darauf, zwischen Finanzierungsgesellschaften und unseren überwiegend mittelständischen Kunden zu vermitteln – denen wir mit unserem Finanzierungs-Know-how beratend zur Seite stehen. Unsere Kooperationen mit nationalen und internationalen Partnern haben wir dazu weiter intensiviert. So ist es uns im Dezember 2005 gelungen, den überwiegenden Teil des verbliebenen Finanzierungsportfolios aus unserem US-amerikanischen ABS-Programm, das wir im Geschäftsjahr 2001/2002 aufgelegt hatten, an eine Leasinggesellschaft abzugeben; die Finanzierungsrisiken haben wir dabei vollständig übertragen. Erfreulich hat sich auch unsere Zusammenarbeit mit der Euler Hermes Kreditversicherungs AG zur Deckung von Exportfinanzierungsrisiken entwickelt.

Direkte Finanzierungen übernehmen wir nach einer positiven Kreditprüfung in der Regel nur dann selbst, wenn eine Finanzierung über einen unserer Finanzierungspartner nicht möglich ist.

FINANCIAL SERVICES

Angaben in Mio €

04/05 05/06

	04/05	05/06
Umsatz (Zinsertrag)	62	46
Materialaufwand (Zinsaufwand)	17	9
Bruttoergebnis (Zinsergebnis)	45	37
Ergebnis der betrieblichen Tätigkeit	26	32
Forderungen aus Absatzfinanzierung	565	496
Bestand Risikovorsorge	142	133
Übernommene Rückhaftungen	309	271
Anzahl Mitarbeiter	80	86

Die Fortsetzung unserer Finanzierungsstrategie zeigt sich erneut deutlich in den Zahlen der Sparte: Unsere **Forderungen aus Absatzfinanzierung** sanken trotz gegenläufiger Wechselkursentwicklungen weiter auf nunmehr 496 Mio €. Und dies, obwohl auch im Berichtsjahr wiederum rund 30 Prozent unseres Absatzes durch die Vermittlung von Krediten und durch eigene Finanzierungen zustande kamen. **Zinsertrag** und **Zinsergebnis** gingen zurück, weil sich der durchschnittliche Bestand der verzinslichen Forderungen reduzierte. Das **Ergebnis der betrieblichen Tätigkeit** konnten wir dennoch auf 32 Mio € steigern: Neben einigen Sondereffekten lag das vor allem daran, dass sich die Qualität unseres Portfolios verbessert hat und die Ausfälle aus der Absatzfinanzierung daher rückläufig waren.

Mit 86 **Mitarbeitern** ist die Zahl der Beschäftigten in der Sparte gegenüber dem Niveau des Vorjahrs leicht angestiegen.

Hohes Umsatzpotenzial der neuen Press- und Postpress-Produkte

Auch in den nächsten Jahren werden die Wachstumstreiber unsere neuen Produkte sein (eine Übersicht finden Sie in der hinteren Umschlagseite). Allen voran ist hier unsere Speedmaster XL 105 zu nennen. Im Berichtsjahr haben wir daran gearbeitet, ihre Variantenvielfalt auszubauen. Die Produkte aus unserer Postpress-Produktoffensive gingen im Berichtsjahr ebenfalls in Serie; wir erwarten besonders hohe Zuwachsraten bei den Falzmaschinen, dem Eurobind 4000 und unseren Produkten für den Verpackungsdruck.

Auf der IPEX im April 2006 konnten wir über 20 Produktneuheiten vorstellen: Die Prozessintegration über Prinect stand im Zentrum aller Präsentationen – wir konnten hier mit unserem ›Integration System‹, unserem ›Prinect Pressroom Manager‹ sowie mit unserem Inline-Farbmessgerät ›Prinect Inpress Control‹ wieder Weltneuheiten vorstellen. Mit unserem neuen farbzonenlosen Farbwerk ›Anicolor‹, können Kleinstauflagen mit deutlich geringerem Zeit- und Materialaufwand und damit mit deutlich besseren Margen produziert werden. Unsere Kunden werden sich künftig stärker vom Wettbewerb abheben, indem sie Veredelung über Doppel-Lack und Kaltfolie anbieten: Mit dem ›ColdFoil‹-Modul für die Baureihen Speedmaster CD 74 und Speedmaster CD 102 lassen sich metallische Veredelungen auf Folienbasis in hoher Qualität und bestechender Brillanz auf den unterschiedlichsten Bedruckstoffen aufbringen. Mehr Differenzierung im Postpress-Bereich können unsere Kunden mit unserem neuen Sammelhefter ST 450 realisieren, der auch für kreative und ungewöhnliche Anwendungen hervorragend geeignet ist.

Regionen – insgesamt positive Entwicklung

- > Hohes Wachstum in Asia/Pacific und Latin America
- > Speedmaster XL 105 erfolgreich eingeführt
- > Geschäftsprozesse weiter optimiert

In nahezu allen Ländern konnten wir im Berichtsjahr unser Geschäftsvolumen stärker ausweiten als erwartet: Die Printmedien-Industrie hat sich weiter erholt, die Druckereien haben Nachholbedarf bei den Investitionen. Besonders in den Schwellenländern, beispielsweise in China, konnten wir ein weit überdurchschnittliches Wachstum verzeichnen. Dies lässt sich zum einen auf das breite, attraktive Produktangebot von Heidelberg zurückführen. Zum anderen können nur wir uns vor Ort auf unseren Vertrieb verlassen: Er ist flächendeckend aufgestellt, hat eine hohe Distributionsdichte und besteht aus einem hoch motivierten Team.

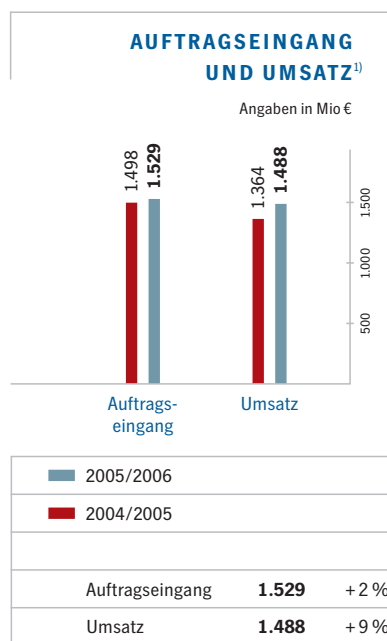
Im Berichtsjahr haben wir die Geschäftsprozesse im Vertriebsbereich weiter optimiert und standardisiert. Zum Beispiel haben wir ›Shared Service Center‹ geschaffen sowie Software-Applikationen vereinheitlicht.

Europe, Middle East and Africa: anhaltender Aufwärtstrend

Sehr erfolgreich verlief das Berichtsjahr in unserer größten Region: Obwohl der Auftragseingang im Vorjahr durch die drupa 2004 extrem erhöht worden war, konnten wir ihn im Berichtsjahr sogar noch um 2 Prozent steigern!

Unsere Umsätze wuchsen um 9 Prozent: Besonders freut uns die gelungene Markteinführung der Speedmaster XL 105, die vor allem in Deutschland sehr gut angenommen wurde. Gute Umsätze im Mittelformat mit der Speedmaster CD 74 und eine klare Verbesserung beim Suprasetter haben ebenfalls zum hohen Zuwachs beigetragen.

In **Deutschland** konnten wir unsere Marktstellung stärken – der Auftragseingang war hier erfreulich hoch; unser A3-Inforum zu Beginn des Berichtsjahrs sowie die ›Open House‹-Reihe im Herbst stießen auf reges Interesse. Die zunehmende Nachfrage nach Druckmaschinen zeigt, dass sich der Investitionsstau der letzten Jahre langsam auflöst – wir erwarten, dass sich immer mehr Druckereien für Neuinvestitionen entscheiden werden, um ihre Wettbewerbsfähigkeit zu erhalten. Unsere Standortkosten im Vertrieb haben wir reduziert, indem wir unsere acht Niederlassungen zu fünf Vertriebsregionen zusammengelegt haben, ohne den direkten Kontakt zu den Kunden zu verringern. Im laufenden Berichtsjahr werden wir die Optimierung der Vertriebsstrukturen weiter vorantreiben.



¹⁾ Continuing Operations

Auch in **Großbritannien** trugen zahlreiche Kundenevents zu guten Auftrags-eingängen bei – die Fachmesse IPEX im April 2006 markierte den ersten Höhepunkt im laufenden Jahr.

Die umfassenden Umstrukturierungen in den Vorjahren machen sich in **Frankreich** bezahlt: Unter neuer Leitung überzeugten wir unsere Kunden durch Qualität und intensive Betreuung, der Auftragseingang stieg.

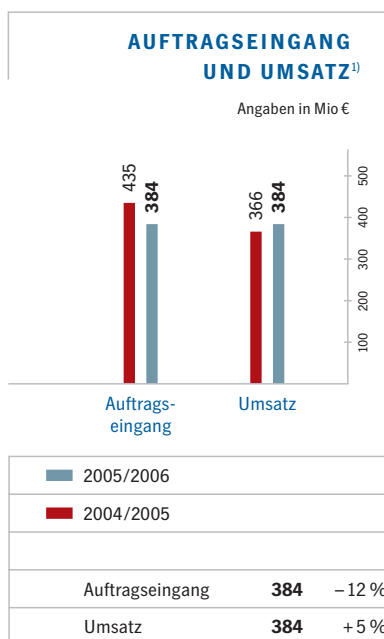
Auch **Spanien** und **Skandinavien** glänzten mit hervorragenden Geschäftszahlen. Insbesondere im Bereich der Weiterverarbeitung haben wir wesentliche Zuwächse in Südeuropa erzielt – generell stiegen die Ersatzinvestitionen in hoch automatisierte moderne Maschinen. Auch in **Afrika** wurden Projekte mit komplexen Maschinen für Sonderanwendungen umgesetzt. In den Märkten des **Nahen Ostens** konnten wir unser Geschäftsvolumen ausweiten.

Eastern Europe: verhaltene Geschäftsentwicklung

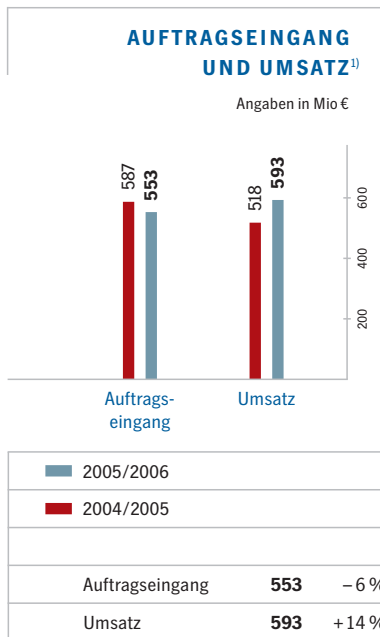
In fast allen Ländern unserer Region Osteuropa war im Berichtsjahr ein ökonomischer Aufwärtstrend zu erkennen; besonders deutlich verlief dieser – auch für die Printmedien-Industrie – in Polen und in Tschechien. Schwierig hingegen stellte sich die Situation in Russland dar: Rückläufige Auslandsinvestitionen sowie die nur schleppend verlaufende Privatisierung schwächten die Konjunktur. In der gesamten Region mussten wir unsere Marktstellung unter erschwerten Bedingungen verteidigen: Unsere Mitbewerber versuchen vehement, ihre Position auszubauen.

Um unsere Marktstellung zu halten, bleiben wir beim Kunden präsent: In Moskau nutzten wir die Messe Polygraphinter dazu, die ganze Palette der Heidelberg-Produkte zu zeigen. Mit großem Erfolg stellten wir die Speedmaster XL105 auf einer ›Open House‹-Veranstaltung in Wien Besuchern aus Österreich und benachbarten Ländern vor.

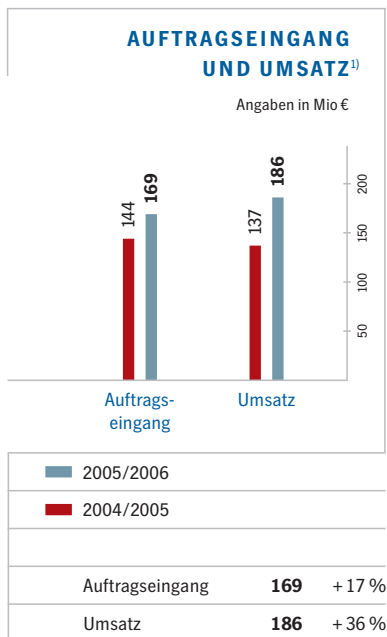
Die Auftragseingänge der Region gingen um 12 Prozent zurück, hier hinterließ vor allem die Lage in Russland deutliche Spuren. Zusätzlich führte eine Tendenz zur Konsolidierung, die mit heftigem Wettbewerb einherging, dazu, dass sich Druckereien in der Region mit Investitionen in neue Maschinen zurückhielten und auf Gebrauchtmaschinen auswichen; dies wirkte sich natürlich auf das Neumaschinengeschäft aus. Unsere Umsätze, die sich auf den hohen Auftragsbestand zu Beginn des Berichtsjahrs stützten, stiegen um 5 Prozent.



¹⁾ Continuing Operations



¹⁾ Continuing Operations



¹⁾ Continuing Operations

North America: abwartende Stimmung

Im Berichtsjahr führte die anhaltend starke Konjunktur in Nordamerika zu einem langsam ansteigenden Druckvolumen. Die im Vergleich zum Euro niedrigere Bewertung des japanischen Yen schuf einen deutlichen Preisvorteil für unsere japanischen Wettbewerber im Dollarraum. Der Anteil der Region am Umsatz des Heidelberg-Konzerns hat sich nochmals verringert – im Geschäftsjahr 2000/2001 waren die USA noch mit Abstand unser wichtigster Einzelmarkt gewesen. Ursachen dieser Entwicklung sind der Verkauf der beiden ehemaligen Sparten ›Web Systems‹ und ›Digital‹, die in den USA ihren Hauptabsatzmarkt hatten, sowie die Dynamik der Schwellenländer.

Einen leichten Aufwärtstrend in der US-amerikanischen Printmedien-Industrie zeigte die Messe Print 05 in Chicago. Großen Anklang fand auch hier unsere Prinect Experience-Tour: Am Beispiel eines Produktionsprozesses konnten die Fachbesucher das gesamte Paket des Workflow-Managements kennen lernen. Unser Kundenzentrum in Kennesaw bei Atlanta, das wir im Mai 2005 eröffnet haben, hat sich bereits als viel besuchtes Forum für Know-how und Lösungen etabliert.

Obwohl sich die Branchendaten auch in den USA verbessert haben, stieg die Kapazitätsauslastung unserer Kunden erst zum Ende des Berichtsjahrs an – im März erreichte sie 79 Prozent. Dies hat sich noch nicht in höheren Neuinvestitionen niedergeschlagen, da sich die Drucker noch abwartend verhalten. Die derzeitige Situation bietet jedoch einen guten Ausgangspunkt für Investitionen im laufenden Geschäftsjahr. Unsere Auftragseingänge in der Region gingen um 6 Prozent zurück. Die Nachfrage nach Heidelberg-Lösungen auf dem kanadischen Markt blieb dagegen stabil. Bei den Umsätzen konnten wir in der Region klare Zuwächse erzielen: Insgesamt kletterten sie um 14 Prozent.

Wir haben im Berichtsjahr unser Maßnahmenpaket zur Kostenreduzierung und Effizienzsteigerung weiter umgesetzt. Mit ersten Erfolgen: Unsere Profitabilität in der Region hat sich deutlich verbessert.

Latin America: hohe Steigerungen

Der Aufwärtstrend in der Region ›Latin America‹ hielt im Berichtsjahr an, positiv auf die gesamte Marktsituation wirkte sich vor allem die Aufwertung der lokalen Währungen aus. Unsere Kunden konnten wieder investieren, auch weil wir über unsere Financial Services-Mitarbeiter bessere Finanzierungsmöglichkeiten erschließen konnten; nach wie vor war unsere Absatzfinanzierung ein wichtiges Argument bei Kaufentscheidungen.

Die Fachmesse Imprexpo stellte für uns in **Mexiko** einen fulminanten Start ins Berichtsjahr dar: Die Abschlüsse, die auf der Messe getätigt wurden, legten den Grundstein für ein erfolgreiches Jahr. Viele unserer Kunden berichteten von einer positiven Geschäftsentwicklung; dies schlug sich bei uns in einem verbesserten Auftragseingang nieder.

Das weiterhin stabile Wirtschaftswachstum in **Brasilien** wirkte anregend auf die Printmedien-Industrie der ganzen Region. Positiv verlief die Vorstellung der Speedmaster XL 105 auf einer ›Open House‹-Veranstaltung in Brasilien.

Insgesamt stieg der Auftragseingang in der Region um 17 Prozent an, der Umsatz legte gegenüber dem Vorjahr sogar um 36 Prozent zu!

Asia/Pacific: weiterhin im Aufwind

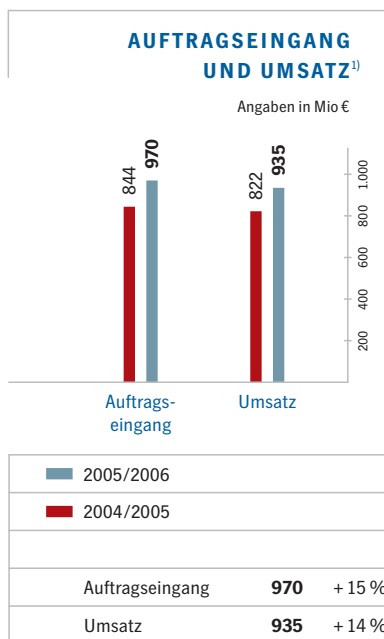
Der Aufwärtstrend im asiatischen Raum hält an: Parallel zum Wirtschaftswachstum steigen die Geschäftsvolumina unserer Kunden kontinuierlich. China bleibt unser Hauptwachstumstreiber, aber auch in Japan und Australien konnten wir unseren hohen Marktanteil verteidigen und kräftige Zuwächse erzielen. Im gesamten asiatischen Raum gelang es uns, unsere Position als Marktführer für Bogenoffsetmaschinen in einem schwierigen Wettbewerbsumfeld zu behaupten.

Insgesamt stieg der Auftragseingang gegenüber dem Vorjahr um 15 Prozent, der Umsatz um 14 Prozent. Zu diesem Erfolg trugen die Fachmessen China Print, die Pacprint in Australien und die JGAS in Japan wesentlich bei.

Die Region blieb auch im Berichtsjahr unser wichtigster Markt für das A1-Format. Die Speedmaster XL 105, die wir in Australien, China, Japan und Singapur erfolgreich eingeführt haben, wurde von unseren Kunden gut angenommen. Gute Verkäufe und Aussichten sehen wir auch für die neue Falzmaschinengeneration Stahlfolder KH/TH: Die Rückmeldungen der Kunden sind sehr positiv.

Um in Zukunft noch mehr von den enormen chinesischen Wachstumsraten profitieren zu können, bauen wir einen Produktionsstandort in Shanghai auf.

Mit Indien wächst ein starker Markt heran, der auf Grund der wachsenden Nachfrage nach Druckprodukten für uns vielversprechend ist. Um den steigenden Anforderungen unserer Kunden gerecht zu werden, werden wir im laufenden Geschäftsjahr eine Print Media Academy in Chennai errichten.



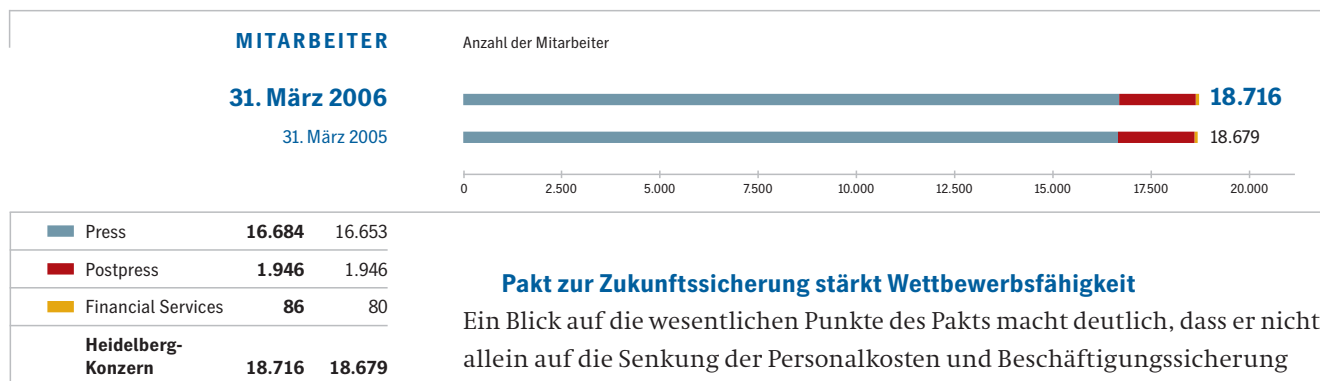
¹⁾ Continuing Operations

Mitarbeiter – bedarfsgerechte Qualifizierung

- > **Pakt zur Zukunftssicherung verringert Personalkosten**
- > **Im Fokus der Personalentwicklung: künftige Bedarfe**

Zum Stichtag 31. März 2006 lag die Zahl unserer Mitarbeiter weltweit bei 18.716 – nach mehreren Jahren mit starken Rückgängen blieb sie damit im Vorjahresvergleich erstmals wieder stabil. Wie Sie in der Grafik unten sehen können, beschäftigen wir mit Abstand die meisten Mitarbeiter in der Sparte Press, 68 Prozent der Beschäftigten arbeiten in Deutschland.

Wie angekündigt haben wir die Personalkosten weiter abgesenkt: Dazu haben Vorstand und Belegschaftsvertreter eine Vereinbarung für die deutschen Standorte geschlossen. Die Regelungen traten am 1. Mai 2005 in Kraft und werden bis zum 31. März 2008 gelten, teilweise auch bis zum Jahr 2010. Unser Pakt zur Zukunftssicherung wird die Mitarbeiterpolitik der nächsten Jahre maßgeblich bestimmen. Bis zum Geschäftsjahr 2007/2008 werden sich die jährlichen Einsparungen auf rund 100 Mio € kumulieren; im Berichtsjahr haben wir bereits spürbar vom Pakt profitiert.



Pakt zur Zukunftssicherung stärkt Wettbewerbsfähigkeit

Ein Blick auf die wesentlichen Punkte des Pakts macht deutlich, dass er nicht allein auf die Senkung der Personalkosten und Beschäftigungssicherung zielt, sondern auf eine umfassende Verbesserung der Wettbewerbsfähigkeit:

- > Die Arbeitszeit wurde um etwa 5 Prozent ohne Entgeltausgleich erhöht, die Möglichkeiten zur Flexibilisierung wurden ausgebaut; Mehrarbeitszuschläge werden in der Regel nicht mehr gezahlt. Im Gegenzug wurde bis zum Jahr 2010 ein jährlicher Rentenbaustein vereinbart.
- > Bis zum Geschäftsjahr 2007/2008 wurden Budgets für Investitionen in Forschung und Entwicklung sowie in die Produktion in Höhe der durchschnittlichen Werte der letzten drei Jahre zugesagt. Zudem wurden eine Ausbildungsquote von rund 6 Prozent und eine Intensivierung der Weiterbildung vereinbart.

- > Die Höhe der betrieblichen Sonderzahlungen wurde reduziert, die Berechnungsmethode neu geregelt.
- > Betriebsbedingte Kündigungen werden – abhängig von der Geschäftsentwicklung – während der Laufzeit der Vereinbarung grundsätzlich nicht ausgesprochen.
- > Ab dem 1. Januar 2007 wird der neue einheitliche Entgelt-Rahmentarifvertrag für Arbeiter und Angestellte (ERA) eingeführt; zukünftige Tarifierhöhungen werden teilweise angerechnet.

ERA-Einführung: vollständige Umsetzung ab 1. Januar 2007

Ab 1. Januar 2007 werden wir den Entgeltrahmen-Tarifvertrag, kurz: ERA, vollständig umsetzen; Arbeiter und Angestellte werden dann erstmals tariflich gleichgestellt sein. Mit ERA bekommen wir somit ein zeitgemäßes Entgeltsystem, das die Anforderungen der heutigen Arbeitswelt abbildet; es bietet höhere Transparenz und mehr Gerechtigkeit für alle Beschäftigungsgruppen. Die Tätigkeiten jedes Mitarbeiters werden systematisch erfasst und nach einem umfangreichen Kriterienkatalog bewertet. Wichtig sind uns die richtigen Informations- und Kommunikationsmaßnahmen. Zusätzlich werden alle Führungskräfte umfassend geschult, damit sie mit ihren Mitarbeitern detailliert über alle Aspekte von ERA sprechen können.

Beitragsorientiertes System für Betriebsrenten beschlossen

Wir haben beschlossen, das leistungsorientierte Versorgungssystem der Betriebsrenten auf ein beitragsorientiertes System umzustellen und dies zum Teil bereits umgesetzt: Künftige Entwicklungen nehmen wir so vorweg und machen die Kostenentwicklungen für Heidelberg besser planbar.

Hohes Qualifikationsniveau – hohe Produktqualität

Unserem Anspruch, bei jedem Aspekt unserer Lösungen ausschließlich höchste Qualität zu liefern, können wir nur auf Grund der hohen Qualifikation unserer Mitarbeiter gerecht werden – insbesondere bei der Aus- und Weiterbildung unserer Vertriebsmitarbeiter kommt uns unser weltweites Netzwerk von Print Media Academies zugute.

Ein wichtiges Anliegen unserer Personalpolitik ist es, qualifizierte und motivierte Mitarbeiter und Führungskräfte für uns zu gewinnen und an uns zu binden. Dazu trägt zum Beispiel unser anerkanntes internationales »Heidelberg Graduate Development Program« bei; unseren guten Ruf als Arbeitgeber pflegen wir unter anderem über Hochschulmarketing. Auch unsere alternativen Arbeitsformen helfen uns im Wettbewerb mit anderen Arbeitgebern: Die Vereinbarkeit von Familie und Beruf ist hier ein wichtiger Faktor.

Weiterbildungsbedarf: systematisch erfassen und decken

Entscheidend für unsere Schlagkraft ist, dass wir die hohe Motivation und Qualifikation unserer Mitarbeiter halten; durch einen systematischen und vernetzten Prozess stellen wir dies sicher. Wie gehen wir vor? Wir nutzen sämtliche internen Informationsquellen, um zu ermitteln, inwiefern unsere Mitarbeiter Weiterbildungen brauchen, damit sie den zukünftigen Anforderungen so gut wie möglich gerecht werden. Ausschlaggebend hierfür sind die Ergebnisse der Mitarbeitergespräche, die auf den Unternehmenszielen aufbauen.

Methodenvielfalt erhöht Effektivität der Weiterbildung

Wir setzen in der Weiterbildung nicht nur auf externe Schulungen, sondern wenden eine Vielzahl von Methoden an, um unsere Mitarbeiter effektiv zu qualifizieren. Dabei unterstützen wir den Trend zum eigenständigen Lernen über unsere umfangreichen E-Learning-Angebote und über Projektarbeit. Diese Vorgehensweisen zeigen einen unmittelbaren hohen Nutzen – und sie verursachen im Vergleich zu externen Schulungen ausgesprochen wenig Kosten.

Besonders wichtig ist uns die Entwicklung unserer Führungskräfte: Im Berichtsjahr haben wir die Programme für Führungskräfte erfolgreich weitergeführt. Zusätzlich haben wir weltweit das »Heidelberg Leadership & Management«-System eingeführt: Es macht einheitliche Vorgaben für die Steuerung der Geschäfte und für die Führung von Mitarbeitern.

Betriebliches Vorschlagswesen: erfolgreiches Ideenmanagement

Im Berichtsjahr haben wir unser betriebliches Vorschlagswesen zu einem modernen Ideenmanagement ausgebaut. Das Ergebnis: Insgesamt wurden 4.456 Ideen eingereicht und damit über 20 Prozent mehr als im Vorjahr. Den Nutzen, den wir aus neuen Vorschlägen generieren, konnten wir um 47 Prozent erhöhen. Im Berichtsjahr erzielten wir durch das betriebliche Vorschlagswesen Einsparungen von insgesamt 2,7 Mio €, 1,2 Mio € davon stammten aus Neuvorschlägen.

Forschung und Entwicklung – Kundennutzen ist maßgeblich

- > **Entwicklung einer neuen Formatklasse**
- > **Prinect: Integration aller Produkte als Alleinstellungsmerkmal**
- > **Wichtiges Ziel: weitere Senkung der Rüstzeit**

Im Zentrum unserer Strategie und daher auch im Zentrum unserer Forschung und Entwicklung stehen zwei Fragen: Worin bestehen die Herausforderungen für unsere Kunden? Wie können wir ihnen dabei helfen, diese zu meistern?

Bereits am Anfang dieses Berichts haben wir es hervorgehoben: Unsere Kunden müssen ihre Kosten senken und neue Möglichkeiten zur Differenzierung bieten können, um langfristig Erfolg zu haben und angemessene Gewinne zu erzielen – nicht zuletzt, weil die Preise für Druckprodukte im Zuge der Krise der letzten Jahre gesunken sind. Zudem wird sich die durchschnittliche Auflagenhöhe weiter verringern und die Anzahl der Aufträge steigen.

Ein strategischer Ansatzpunkt für unsere F&E-Arbeit ist daher die Kostenstruktur unserer Kunden, die wir auf Seite 79 abbilden: Für unsere Kunden bedeutet jede Rüstzeitverkürzung und jede Verringerung der Makulatur, die wir mit unserer Arbeit erzielen können, bares Geld.

Auch die weitere Steigerung der Produktivität ist ein wichtiges Ziel für uns: Die höhere Geschwindigkeit unserer Lösungen bei großen Auflagen erweitert den wirtschaftlichen Einsatz von Bogenoffsetdruckmaschinen in Auftragspektren, die bisher durch Rollenoffsetdruck bedient wurden.

F&E-Quote weiterhin auf hohem Niveau

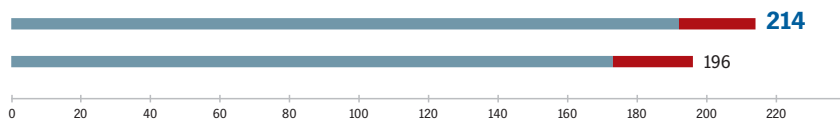
Im Berichtsjahr haben wir 214 Mio € in die Forschung und Entwicklung investiert, nachdem wir im Vorjahr 196 Mio € für die Continuing Operations ausgegeben hatten; der größte Teil floss in die Serienanläufe der Produkte, die wir erstmalig auf der drupa im Mai 2004 vorgestellt haben – Genauerer finden Sie auf den Seiten 57 bis 61. Trotz des Umsatzanstiegs blieb die F&E-Quote – der Quotient aus F&E-Kosten und Umsatz – deshalb mit 6,0 Prozent auch etwa auf Vorjahresniveau. In den nächsten Jahren werden wir die F&E-Quote – auch bedingt durch unseren Einstieg in ein neues Format – auf hohem Niveau beibehalten und so unseren Vorsprung vor dem Wettbewerb behaupten.

FORSCHUNG- UND ENTWICKLUNGSKOSTEN

2005/2006

2004/2005¹⁾

Angaben in Mio €



	2005/2006	2004/2005 ¹⁾
Press	192	173
Postpress	22	23
Continuing Operations	214	196
Discontinuing Operations	0	15
Heidelberg-Konzern	214	211

¹⁾ Continuing Operations

Wirtschaftlichkeitsanalysen haben dazu geführt, dass wir Know-how – wenn es nicht unsere Kernkompetenzen selbst betrifft – teilweise zukaufen, uns an interessanten Unternehmen beteiligen oder Partnerschaften schließen. Im Geschäftsjahr haben wir zusammen mit Partnern Projekte für Sensorik und Optik, Pneumatikteilsysteme und Peripheriegeräte, drucktechnische Grundlagenentwicklungen und auch Projekte im Maschinenbau durchgeführt. Diese Praxis bewährt sich. Die Partnerschaften mit Universitäten und Instituten ergänzen unsere interne Grundlagenforschung, in die wir weiterhin rund 5 Prozent unserer F&E-Aufwendungen investieren.

Schnell mit bedarfsgerechten Lösungen auf den Markt

Um die Bedürfnisse des Markts genau zu treffen, arbeiten wir eng mit Konzeptkunden zusammen – so werden teure Fehlentwicklungen verhindert (siehe dazu die Seiten 83 bis 84). Auch für uns wird der Faktor ›Zeit‹ dabei immer wichtiger: Wir können unsere F&E-Aufwendungen am besten amortisieren, wenn es uns gelingt, die Zeitspanne von Beginn der Entwicklung bis zur Markteinführung so weit wie möglich zu verringern. Bereits in den letzten Jahren hatten wir die Voraussetzungen für die Optimierung der Prozesse in unserer Forschung und Entwicklung geschaffen: Beispielsweise wird bis zum Jahresende 2007 unser neues CAD-System durchgängig eingeführt sein. Das System bringt zwar am Anfang einen erheblichen Mehraufwand mit sich – nicht zuletzt, weil die Mitarbeiter geschult und eingearbeitet werden müssen –, macht sich später aber mehr als bezahlt: Daten werden bereits in der Entwicklung abgebildet und können durchgängig bis hin zur Serienfertigung genutzt werden. Entwicklungszyklen können verkürzt und damit die Zeitspanne vom Anfang der Entwicklung bis zur Markteinführung weiter reduziert werden – vor einigen Jahren maß sie noch fünf Jahre, heute sind es nur noch vier.

Verpackungsdruck: neue Formatklasse zur nächsten drupa

Am Anfang des Berichtsjahrs haben wir damit begonnen, eine Maschinen-generation für eine größere, von uns bislang nicht bediente Formatklasse zu entwickeln. Zur drupa 2008 wollen wir diese neue Maschinengeneration

in den Formatklassen 6 (102 × 142 Zentimeter) und 7b (120 × 162 Zentimeter) vorstellen. Wir werden unseren Kunden damit Lösungen bieten, die über unser heute bestehendes Portfolio hinausgehen, und stärker in den Markt des Verpackungsdrucks vorstoßen.

Rüstzeiten senken durch perfektes Zusammenspiel von Prinect und neuen Automatisierungskomponenten

Durch neue Produkte und Produktfunktionen werden wir in den nächsten Jahren schnellere Auftragswechsel ermöglichen und die Produktionsanlaufzeit erheblich verkürzen. Einen wesentlichen Beitrag dazu leistet die optimale Vernetzung aller unserer Komponenten mittels Prinect, unserer Software: Die Integration aller Prozesse und Produkte in Management und Produktion einer Druckerei bringt unseren Kunden substanziellen wirtschaftlichen Nutzen. Auch in den nächsten Jahren wird daher einer der Schwerpunkte unserer Entwicklung auf dem Bereich Software und Steuerung liegen – etwa 400 Mitarbeiter sind hier beschäftigt.

Auf der IPEX konnten wir so wieder Software-Innovationen sowie zahlreiche Neuerungen in Vorstufe, Druck und Weiterverarbeitung präsentieren; mehr dazu lesen Sie auf Seite 61.

Organisation angepasst

Unsere Forschung und Entwicklung ist nach Produktlinien in einer Matrixorganisation gegliedert; übergeordnete Funktionen, die für alle Linien relevant sind, unterstützen die Teams in den Linien, hierzu gehören unter anderem Steuerung der Maschinen, Maschinen- und Drucktechnik, Design und Produktsicherheit. Mit der Aufnahme der Entwicklungsarbeiten für unser neues, ›ganz großes Format‹ haben wir Anfang des Berichtsjahrs auch die Organisation angepasst und sie um eine neue Linie ergänzt.

Qualifizierte Mitarbeiter: 153 neue Erfindungen zum Patent angemeldet

Am Bilanzstichtag waren 1.524 Mitarbeiter, also 8 Prozent der gesamten Belegschaft, in der Forschung und Entwicklung beschäftigt; ihre Arbeitsschwerpunkte verteilten sich relativ gleichmäßig auf die Bereiche Mechanik und die Elektrotechnik, den Softwarebereich sowie ›unterstützende Tätigkeiten‹.

Die Qualität unserer Arbeit steht und fällt mit der Qualifikation unserer F&E-Mitarbeiter: 53 Prozent verfügen über einen Hochschul- oder Fachhochschulabschluss. Ein deutliches Zeichen für die Leistung unserer Mitarbeiter ist, dass wir im Berichtsjahr 153 neue Erfindungen zum Patent anmelden konnten; insgesamt verfügte Heidelberg zum 31. März 2006 über 5.000 angemeldete und erteilte Patente auf der ganzen Welt.

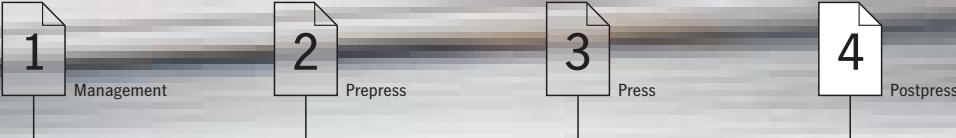
QUALIFIKATION DER F&E-MITARBEITER

Anteil in Prozent

05/06

Hochschulabschluss	25
Fachhochschulabschluss	28
Techniker- oder Meisterabschluss	14
Facharbeiter	29
Kaufmännische Ausbildung	4
Gesamt	100

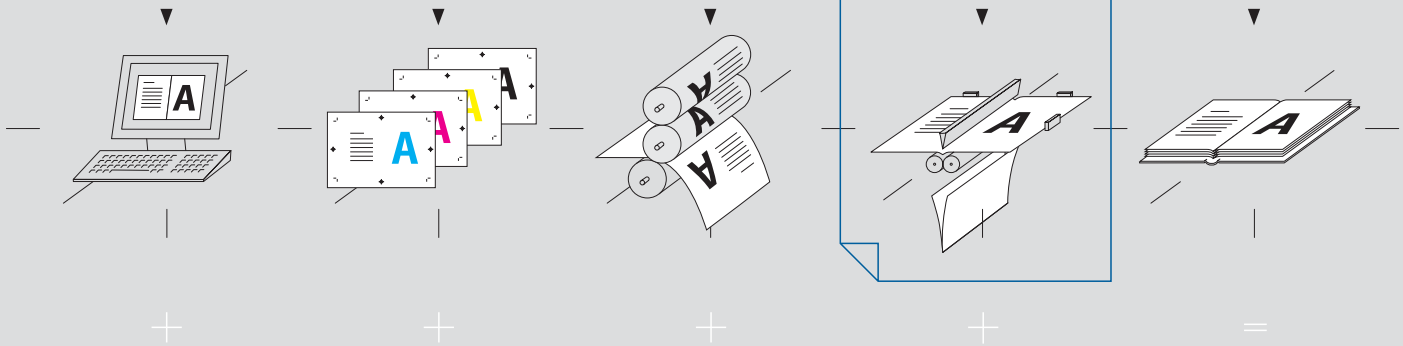
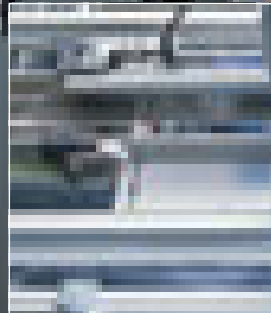
INTEGRATION IM PRINECT-WORKFLOW





4

PRINECT IN DER WEITER-
VERARBEITUNG: OPTIMAL
VORBEREITETE MASCHINEN



SICHER BIS ZUR VOLLENDUNG

Falzen, stanzen, heften, kleben, verpacken ... – die Weiterverarbeitung mit ihren vielen und völlig unterschiedlichen Produktionsschritten hat enormen Einfluss auf die Effizienz des gesamten Prozesses. Mit Prinect können unsere Kunden die Daten, die sie in der Druckvorstufe erzeugt haben, nutzen, um auch ihre Schneid- und Falzmaschinen oder Sammelhefter zu integrieren. So kann das bedruckte Papier in rasendem Tempo beispielsweise durch den ›Stahlfolder‹ flitzen, der oben abgebildet ist. Sein Schwert zieht exakte Falzungen, und nach dem Heften liegen die fertigen Drucke schon bald für den Transport bereit.

Die Grundlage dafür, dass auch die letzte Etappe reibungslos läuft: der stets aktuelle Datenfluss von Prinect.



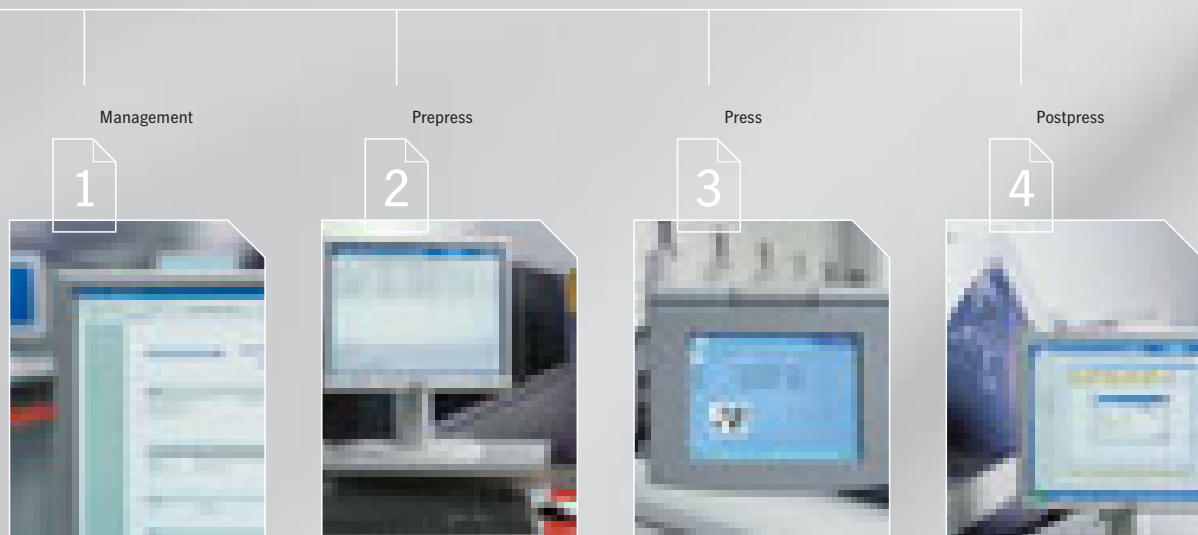
4

PRINECT IN DER WEITER-
VERARBEITUNG: OPTIMAL
VORBEREITETE MASCHINEN

DURCHGÄNGIGE DATENFORMATE
EINDEUTIGE KOMMUNIKATION
KÜRZESTE REAKTIONSZEITEN
BESCHLEUNIGUNG ALLER PROZESSE

> PRINECT – DIE VERNETZTE DRUCKEREI:

AUS EINZELNEN STATIONEN
WIRD EIN SYSTEM



- > Der Schlüssel für den wirtschaftlichen Erfolg von Druckereien liegt im Einsatz leistungsfähiger Maschinen und eines Softwaresystems, das den gesamten Druckprozess und alle Komponenten intelligent verbindet. Heidelberg hat dies frühzeitig erkannt und ›Prinect‹ entwickelt. Als ganzheitliches Softwaresystem integriert es sowohl die Vorstufe, den Druck und die Weiterverarbeitung als auch das Management mit Vor- und Nachkalkulation.

Das perfekte Zusammenspiel aller Komponenten öffnet die Türen zu mehr Transparenz, besserer Qualität und optimalem Auftragsfluss: Druckaufträge gelangen sicher und schnell – und damit gewinnbringend – ans Ziel.

So leistet Prinect einen wichtigen Beitrag, wenn es darum geht, die Produktivität des Druckbetriebs zu steigern und eine höhere Gewinnspanne zu erzielen.

> DIE ZUKUNFT: POTENZIALE, CHANCEN UND RISIKEN

Gesamtaussage

Die aktuellen Entwicklungen der Druckbranche weisen darauf hin, dass sich die Printmedien-Industrie in den Industrieländern in den nächsten Jahren weiter erholen und das Druckvolumen wachsen wird. Erfahrungswerte aus den Branchenzyklen zeigen in die gleiche Richtung: Nach mehreren Krisenjahren befindet sich die Branche erst am Beginn des dritten Jahres mit Aufwärtstendenz.

Wir gehen davon aus, dass die höhere Nachfrage nach Druckprodukten und die bessere Auslastung der Druckereien im Jahr 2006 eine höhere Investitionsbereitschaft in Produktionsgüter der Printmedien-Industrie nach sich ziehen werden.

Wie in den Vorjahren werden jedoch die Schwellenländer den größten Anteil zum Branchenwachstum beitragen; das birgt für Heidelberg erhebliche Potenziale: Wir sind in diesen Ländern mit dem dichtesten Vertriebsnetz vertreten. Entsprechende Länderrisiken nehmen wir dafür in Kauf; insgesamt haben sich unsere Risiken im Vergleich zum Vorjahr reduziert.

Unser strategischer Ansatz, Lösungen anzubieten, stärker in den Verpackungsdruck einzusteigen, unsere Präsenz in den Schwellenländern zu nutzen und unser Geschäft mit Service und Verbrauchsmaterialien auszubauen, wird in Zukunft Früchte tragen.

Auf Grund der Umsatzsteigerung, des Pakts zur Zukunftssicherung und weiterer Maßnahmen zur Kostensenkung soll die operative Umsatzrendite im laufenden Geschäftsjahr rund 10 Prozent erreichen.

> LAGEBERICHT

HEIDELBERG-KONZERN

Konzern/
Rahmenbedingungen

Entwicklung
Konzern

Unternehmens-
bereiche

Die
Zukunft

Strategie – zusätzliche Wachstumspotenziale erschließen

- > **Kundennutzen durch durchgängige Lösungen weiter erhöhen**
- > **Hohe Präsenz in den Schwellenländern nutzen**
- > **Weiteres Wachstum durch kundenspezifische Anwendungen**

Wir wollen die Position Heidelbergs als international führender Anbieter der Printmedien-Industrie weiter stärken und Marktanteile hinzugewinnen. Unser Ziel werden wir erreichen, indem wir

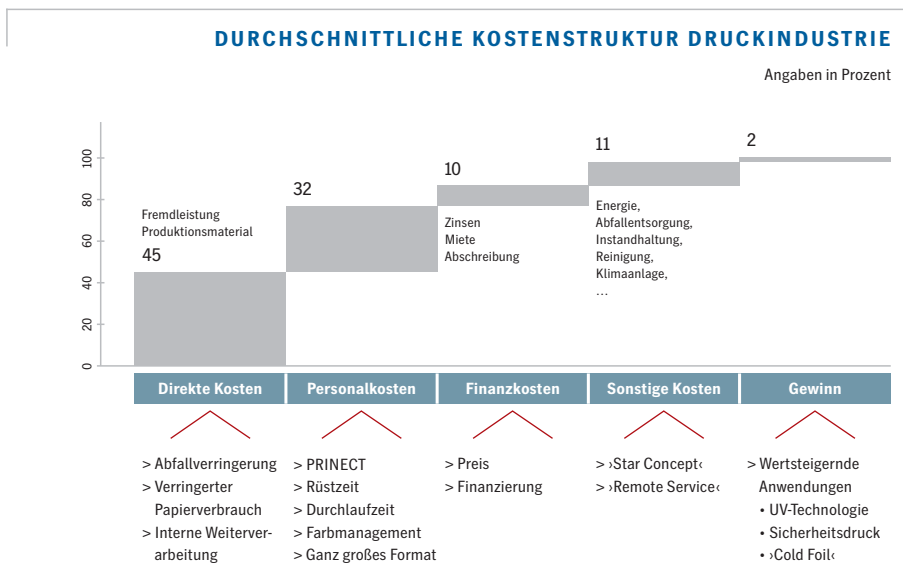
- > durch unsere Lösungen weiterhin dafür sorgen, dass Heidelberg-Kunden ihren Wettbewerbern in punkto Flexibilität, Schnelligkeit und Effizienz überlegen sind,
- > unser Produktportfolio im Segment Verpackungsdruck erweitern,
- > Wachstumspotenziale in den Schwellenländern ausschöpfen – auch, indem wir diese Märkte mit speziellen Produkten bedienen,
- > unsere Wettbewerbsfähigkeit durch die Optimierung unserer Produktion weiter erhöhen und
- > unsere Vertriebsprozesse weiter standardisieren und optimieren.

Produktportfolio ausbauen, Vernetzung vorantreiben

Bei unserer Produktpalette werden wir in den nächsten Jahren zwei Schwerpunkte setzen: Wir werden unser Lösungsangebot im Verpackungsdruck ausbauen, und wir werden unseren Kunden dabei helfen, ihre Kosten noch stärker zu senken und ihre Effizienz zu erhöhen.

Im Marktsegment Verpackungsdruck – und zwar speziell im Bereich des Drucks und der Weiterverarbeitung von Faltschachteln – sehen wir Wachstumspotenziale. Bis zur drupa 2008 werden wir daher eine neue Maschinengeneration in der Formatklasse bis 162 Zentimeter entwickeln. Mit diesen großformatigen Bogenoffsetdruckmaschinen sowie unseren Stanzen und Faltschachtelklebemaschinen, die bereits zu unserem Portfolio gehören, können wir das Marktsegment optimal bedienen. Zudem kooperieren wir mit der Saueressig Security International GmbH, Vreden: Gemeinsam wollen wir kosteneffektive Verfahren entwickeln, die es Verpackungsdruckereien ermöglichen, Sicherheitsmerkmale und Veredelungen in einem Herstellungsprozess zu produzieren – damit können sie ihren Endkunden einen wirklichen Schutz vor Markenpiraterie bieten, die in den letzten Jahren erheblich zugenommen hat.

Mit unseren Lösungen unterstützen wir unsere Kunden dabei, alle wesentlichen Aufwandskomponenten ihrer Gewinn- und Verlustrechnung nachhaltig zu optimieren: Material- und Personalkosten machen, wie Sie in der Grafik unten sehen können, rund 75 Prozent der Kosten eines Druckereibetriebs aus – die Abschreibungen für Maschinen liegen dagegen nur bei etwa 5 Prozent. Daher werden wir mit Nachdruck die Integration aller Komponenten der Wertschöpfungskette über Prinect weiter vorantreiben und so die Rüstzeiten der Maschinen erheblich reduzieren. Über technische Innovationen werden wir darüber hinaus die Makulatur weiter verringern: Druckfarbe und die Entsorgung des entstehenden Sonderabfalls sind teuer; zudem sind die Papierpreise spürbar gestiegen.



Wettbewerbsvorteil Service- und Vertriebsnetz nutzen

Die Qualität und die Zuverlässigkeit unseres Services ist häufig ein sehr wichtiger Punkt bei der Kaufentscheidung unserer Kunden – Maschinenstillstände sind für Druckereien sehr teuer. Nicht zuletzt deshalb werden wir unseren Remote Service, ein auf dem Internet basierendes Service Tool, so weiterentwickeln, dass technische Probleme mit ihm bereits in einem frühen Stadium erkannt und behoben werden können.

Gerade in den Schwellenländern haben wir auf Grund unseres dichten Service- und Vertriebsnetzes besondere Vorteile gegenüber unseren Wettbewerbern – wir waren meist die ersten, die Vertriebsstrukturen in unmittelbarer Kundennähe aufgebaut haben. Aus diesem Grund sind wir auch am besten aufgestellt, wenn es darum geht, die zusätzlichen Potenziale zu erschließen.

Weltweit werden wir in den nächsten Jahren unser Geschäft mit Verbrauchsmaterialien und Ersatzteilen sowie unseren Service intensivieren und so zusätzlichen Umsatz generieren.

Verbesserte Wettbewerbsfähigkeit durch Optimierung der Produktion

Die Wettbewerbsfähigkeit europäischer Anbieter hängt zunehmend von der Optimierung ihrer Produktion ab. Seit geraumer Zeit setzen wir daher bei unseren Produktionsanlagen auf modernste Technik mit hoher Änderungsflexibilität und höchster Effizienz. Zudem haben wir die Produktionskosten an unseren deutschen Standorten entscheidend durch unsere umfassenden Maßnahmen zur Senkung der Strukturkosten verringert.

Außerdem können wir auch in der Produktion die Chancen nutzen, die die Schwellenländer bieten: Als erster europäischer Anbieter der Branche haben wir im Berichtsjahr einen Standort in China aufgebaut, an dem wir vom laufenden Geschäftsjahr an auch Bogenoffsetmaschinen speziell für den chinesischen Markt produzieren werden – zunächst montieren wir hier nur Falzmaschinen; beide Produkte gewährleisten einen hervorragenden Einstieg in dauerhafte Kundenbeziehungen mit aufstrebenden Druckereien. Bereits seit dem Jahr 2003 fertigen wir in der Slowakei Einzelteile und Baugruppen für Postpress-Produkte.

Finanzstrategie: Unternehmenswert Heidelbergs steigern

Unsere Finanzstrategie zielt vor allem darauf ab, den Unternehmenswert des Heidelberg-Konzerns zu steigern; gleichzeitig wollen wir unsere Finanzkraft stärken und die operative Handlungsfähigkeit des Heidelberg-Konzerns gewährleisten. Darüber hinaus werden wir die Heidelberg-Aktie noch attraktiver machen, indem wir unsere finanzielle Leistungsfähigkeit auch in Zukunft weiter steigern. Zudem haben wir in den letzten Jahren damit begonnen, unsere Anpassungsfähigkeit an Wirtschaftszyklen zu verbessern: Unter anderem haben wir die Strukturkosten gesenkt, die Finanzschulden reduziert sowie unsere Kapitalstruktur durch das Aktienrückkaufprogramm optimiert.

Risikobericht – Risiken auf Grund verbesserter Rahmenbedingungen gesunken

- > **Geringere strategische Risiken**
- > **Größere Unabhängigkeit von konjunkturellen Schwankungen**
- > **Konsequente Beobachtung aktueller Entwicklungen**

Unser System zur Risikoerhebung und Bewertung sowie zur Minimierung strategischer Risiken beschreiben wir im Kapitel ›Steuerung und Kontrolle‹ auf den Seiten 28 bis 29; in der Finanzlage auf Seite 47 berichten wir über unser Risikomanagement mit Blick auf Finanzinstrumente.

Gesamtrisiko weiter gesunken

Das Gesamtrisiko des Heidelberg-Konzerns ist im Vergleich zu den letzten Jahren gesunken. Unsere strategischen Risiken sind überschaubar; in unserem Kerngeschäftsfeld Bogenoffsetdruck profitieren wir von vergleichsweise zuverlässigen Prognosemöglichkeiten, wir überprüfen unsere Strategie jährlich. Die Gewinnschwelle des Konzerns haben wir stark abgesenkt: Wir sind unabhängiger von Auftragsschwankungen und flexibler in der Produktion als früher, da wir unser Maßnahmenpaket zur nachhaltigen Reduzierung der Strukturkosten weitestgehend umgesetzt haben; zusätzlich wirkt der Pakt zur Zukunftssicherung, dessen Regelungen seit Mai 2005 gelten, auch einem künftigen Anstieg der Personalkosten entgegen.

Unser Geschäftsverlauf wird maßgeblich von der Entwicklung der Weltwirtschaft bestimmt, deren Aussichten für die nächsten Jahre positiv sind. Zudem vermindert unsere große regionale Streuung unser Gesamtrisiko, da wir von der konjunkturellen Entwicklung einzelner Märkte unabhängiger sind: Wir haben unsere Präsenz in den Schwellenländern weiter ausgebaut, der Umsatzanteil dieser Märkte wächst beständig.

Nur bei wenigen unserer Einzelrisiken überschreiten die erwarteten negativen Auswirkungen – bewertet nach der Eintrittswahrscheinlichkeit – für die nächsten fünf Jahre einen Betrag von 10 Mio €. Im Schaubild links haben wir unsere Risiken zu fünf Risikogruppen zusammengefasst und deren Entwicklung im Vorjahresvergleich dargestellt. Die Risikogruppen ›Leistungswirtschaft‹ und ›Finanzwirtschaft‹ sind gleich geblieben, bei den anderen hat sich das Risiko reduziert.

ENTWICKLUNG DER RISIKOGRUPPEN					
Stand 31. 3. 2006 Veränderung zum Vorjahr					
Konjunktur/Märkte	▾				
Branche/Wettbewerb	▾				
Produkte	▾				
Finanzwirtschaft	➔				
Leistungswirtschaft	➔				
Gesamtrisiko	▾				
<table style="width: 100%; border: none;"> <tr> <td style="width: 20px; text-align: center;">▾</td> <td>Reduzierung des Risikos</td> </tr> <tr> <td style="width: 20px; text-align: center;">➔</td> <td>Risiko unverändert</td> </tr> </table>		▾	Reduzierung des Risikos	➔	Risiko unverändert
▾	Reduzierung des Risikos				
➔	Risiko unverändert				

Weder im Moment noch auf absehbare Zeit ist ein existenzgefährdendes Risiko für den Heidelberg-Konzern erkennbar. Das gilt sowohl für die Ergebnisse unserer abgeschlossenen wirtschaftlichen Tätigkeit als auch für Aktivitäten, die wir planen oder eingeleitet haben.

Konjunktur- und Marktrisiken: Länderrisiko in China gegeben

Unter »Konjunktur- und Marktrisiken« sind alle diejenigen Risiken zusammengefasst, die sich nach unseren Erkenntnissen auf Grund allgemeiner konjunktureller Einflüsse und politischer oder gesellschaftlicher Einflüsse ergeben könnten; auch Zinsänderungs- und Wechselkursrisiken haben wir in diese Position eingerechnet.

Wir konnten zwar die Auswirkungen konjunktureller Schwankungen auf das Ergebnis des Heidelberg-Konzerns weiter begrenzen, aber nach wie vor ist die Entwicklung der Weltwirtschaft von immenser Bedeutung für unsere Geschäftsentwicklung: Unser Umsatzwachstum verläuft in der Regel nahezu parallel zu den Zuwachsraten der Gesamtwirtschaft. Konjunkturprognosen zeichnen für die nächsten Jahre ein positives Bild für die Weltwirtschaft, wenngleich der Rohölpreis dämpfend wirkt. Momentan ist nicht zu befürchten, dass die Weltkonjunktur direkt negativ beeinflusst werden wird von Entwicklungen der Kapitalmärkte und des Zinsniveaus oder von Veränderungen rechtlicher und steuerlicher Rahmenbedingungen oder sonstiger gesetzlicher Regelungen. Sollte sich der konjunkturelle Aufschwung in den derzeitigen Wachstumsregionen jedoch nicht wie erwartet fortsetzen, würde dies unsere Geschäftsentwicklung beeinträchtigen – die Eintrittswahrscheinlichkeit dieses Risikos ist gegenwärtig jedoch eher gering.

Länderrisiken, insbesondere Risiken, die aus wirtschaftlicher oder politischer Instabilität resultieren, minimieren wir, indem wir aktuelle Entwicklungen vor Ort genau beobachten, um im Bedarfsfall frühzeitig gegensteuern zu können. Der stark wachsende chinesische Markt ist voller Chancen für uns, weil wir hier hervorragend aufgestellt sind – er birgt jedoch auch etliche Risiken: Kehrseite des rapiden Wirtschaftswachstums ist die Gefahr der Überhitzung der Volkswirtschaft, hinzu kommen politische und gesellschaftliche Unsicherheiten. Insbesondere könnten zollrechtliche Änderungen oder verschärfte Einfuhrbestimmungen – wie eine verstärkte Marktregulierung und die Wiedereinführung einer Importsteuer auch für High-Tech-Maschinen – unseren Geschäftsverlauf negativ beeinflussen. Gerade für das laufende Geschäftsjahr sehen wir hier ein Risiko. Durch den Aufbau unseres Produktionsstandorts in China mit einem hohen Beschaffungsanteil vor Ort wollen wir diesem Risiko mittelfristig entgegenwirken.

Branchen- und Wettbewerbsrisiken: dem Preisrisiko entgegenwirken

Auch die »Branchen- und Wettbewerbsrisiken« haben sich im Vergleich zum Vorjahr leicht verringert. Allerdings besteht nach wie vor die Gefahr, dass sich die Wechselkursverhältnisse stark zu Ungunsten der europäischen Anbieter verschlechtern werden und damit den Wettbewerb weiter verschärfen. Sollte das Wechselkursverhältnis von Dollar, Yen und Euro unseren japanischen Wettbewerbern künftig noch größere Vorteile verschaffen, bestünde das Risiko, dass das Preisniveau für die Ausrüstung von Druckereien insgesamt nachgibt.

Unsere weltweite Schulungsoffensive für unseren Vertrieb wirkt dem Preisrisiko entgegen: Unseren Kunden werden die nachhaltigen Kostenvorteile, die unsere integrierten Lösungen auf Grund ihrer technischen Überlegenheit bieten, noch deutlicher vor Augen geführt werden. Unsere hohe Innovationskraft sorgt dafür, dass wir den technischen Vorsprung vor unseren Wettbewerbern verteidigen können.

Produkttrisiken durch gezielte Forschung und Entwicklung minimieren

Die Risiken im Zusammenhang mit der Forschung und Entwicklung, mit Produkteinführungen und mit der Akzeptanz unserer Produkte am Markt sind ebenfalls im Vergleich zum Vorjahr zurückgegangen. Dies ist natürlich auch darauf zurückzuführen, dass die Produkte, die wir auf der drupa 2004 vorgestellt hatten, mittlerweile alle erfolgreich in Serie gegangen sind und vom Markt sehr gut aufgenommen wurden.

Verzögerungen bei Produkteinführungen und Weiterentwicklungen stellen dennoch nach wie vor ein Risiko für uns dar – die geplante Ausweitung unseres Produktportfolios durch ein größeres Format zur drupa 2008 könnte sich beispielsweise durch unvorhergesehene Schwierigkeiten verschieben; gerade in der frühen Entwicklungsphase, in der wir uns gegenwärtig befinden, können wir dieses Risiko nicht ausschließen. Auch bei den weiteren geplanten Produktneuerungen und -erweiterungen ist eine Verzögerung des Markteintritts wie bei allen komplexen Entwicklungsvorhaben nicht auszuschließen.

Um Fehlentwicklungen zu vermeiden, steht bei sämtlichen F&E-Projekten der Kundennutzen zwingend im Vordergrund: Wir arbeiten in allen Phasen der Produktentwicklung eng mit Konzeptkunden zusammen. Ein Expertengremium aus den Bereichen F&E, Produktmanagement, Controlling, Fertigung und Service gibt die Richtung für Weiterentwicklungen vor. Die Mitglieder treffen Entscheidungen unter anderem auf Basis von Marktanalysen, Wirtschaftlichkeitsüberlegungen sowie unserer Technologie-Roadmap –

mit ihr beschreiben wir unsere langfristigen Entwicklungsziele, die notwendig sind, um zukünftige Kundenanforderungen zu erfüllen. Die Ergebnisse unserer Forschungs- und Entwicklungstätigkeit versuchen wir mit eigenen Schutzrechten weitgehend abzusichern. Risiken im Patentbereich minimieren wir, indem wir die Schutzrechte unserer Wettbewerber gezielt beobachten.

Finanzwirtschaftliche Risiken nicht angestiegen

Nicht zuletzt auf Grund der verbesserten wirtschaftlichen Lage unserer Kunden sind die Finanzwirtschaftlichen Risiken gegenüber dem Vorjahr nicht gestiegen; die in dieser Risikogruppe enthaltenen steuerlichen Risiken sind nahezu unverändert geblieben.

Das Risiko von Ausfällen in der Kundenfinanzierung ist im Vergleich zu den Vorjahren leicht rückläufig. Wir überprüfen unsere Engagements regelmäßig; dabei berücksichtigen wir die Entwicklung des wirtschaftlichen Umfelds und die finanzwirtschaftliche Performance des Kreditnehmers, aber auch die Werthaltigkeit der Sicherheiten. Unsere Risikovorsorgepolitik ist generell konservativ: Für erkennbare Risiken wurde frühzeitig eine geeignete Risikovorsorge gebildet. Da unser Absatzfinanzierungsportfolio zu einem großen Teil in Nicht-Euro-Währungen notiert ist, wird die weitere Entwicklung des Portfolios auch in Zukunft in beachtlichem Maße von Wechselkurschwankungen beeinflusst werden. Für nicht in Heimatwährung unserer Kunden ausgereichte Kredite bestehen mittelbare Währungsrisiken, da die Heimatwährung unserer Kunden gegenüber der Kreditwährung abgewertet werden kann. Sie gehen als belastender Faktor in unser Rating-System ein. Währungs- und Ausfallrisiken überwachen wir systematisch.

Unsere Interessen im Patent-beziehungsweise Lizenzbereich schützen wir gezielt. Indem wir, wo immer es möglich ist, auf standardisierte Rahmenverträge zurückgreifen, verringern wir rechtliche Risiken aus Einzelverträgen.

Leistungswirtschaftliche Risiken überschaubar

Risiken aus den betrieblichen Funktionsbereichen minimieren wir systematisch, zurzeit sehen wir in diesen Bereichen daher keine größeren Risiken.

Da Risikomanagement ein fester Bestandteil unseres Lieferantenmanagements ist, sichern wir uns im Bereich der **Beschaffung** von vorneherein gegen viele Risiken ab und wirken ihnen entgegen: Durch kennzahlenorientiertes Lieferantenmonitoring, durch konsequentes und systematisches Beobachten aller relevanten Märkte, und indem wir ein Materialplanungssystem mit einer rollierenden Zwölf-Monats-Prognose einsetzen. Wir beziehen dabei auch unsere Lieferanten mit ein – der Grad ihrer Einbindung steigt mit der Komplexität der von ihnen gelieferten Teile.

So wirken wir auch dem Risiko von Lieferantenausfällen entgegen oder der verzögerten Lieferung von Komponenten auf Grund großer Nachfrage; zusätzlich verbreitern wir angesichts der positiven Einschätzung der künftigen Geschäftsentwicklung zurzeit unsere Lieferantenbasis.

Eine weitere Verknappung und damit Verteuerung von Rohstoffen, insbesondere von Metallen und Rohöl, könnte unsere Fertigungskosten belasten – unsere aktuelle Planung enthält jedoch bereits ein sehr realistisches Szenario der Rohstoffpreisentwicklung.

Alle geplanten **Investitionen** laufen in unserem weltweit einheitlichen Planungssystem zusammen, das die Basis unserer zielgerichteten Steuerung der Mittel bildet. Wir verfolgen und überprüfen geplante Investitionen laufend – vor allem mit Blick darauf, ob sie konsequent den strategischen Zielen Heidelbergs dienen. Vor jeder Investitionsentscheidung in der Produktion führen wir eine Eigenfertigung-oder-Fremdbezug-Analyse durch; zudem werden all diese Entscheidungen von einem Team, das aus Ingenieuren und Finanzspezialisten besteht, geprüft.

Die anerkannte Qualität unserer Produkte und eine hohe Lieferfähigkeit sind wichtige Voraussetzungen für unseren wirtschaftlichen Erfolg. Wir werden weiterhin alle Anstrengungen unternehmen, die **Produktion** kapazitätsmäßig, qualitativ und auch personell so zu organisieren, dass wir die Nachfrage nach unseren Produkten befriedigen können. Wir sehen daher für die Produktion keine nennenswerten Risiken.

Risiken im Personalbereich könnten in einer zu hohen Fluktuation bestehen. Dem wirken wir entgegen, indem wir Heidelberg als Arbeitgeber attraktiv halten und eine zeitgemäße Personalarbeit betreiben. Mehr dazu lesen Sie auf den Seiten 66 bis 68.

Dank unseres effektiven IT-Managements und modernster Technologien sehen wir im **IT-Bereich** keine nennenswerten Risiken: Wir haben uns durch geeignete Sicherungsmaßnahmen gegen etwaige Ausfälle unserer Systeme gewappnet; die Gefahr, dass sie durch Virenangriffe Schaden nehmen können, haben wir durch umfassende präventive Maßnahmen deutlich verringert.

Umweltrisiken steuern wir schon im Vorfeld durch ein leistungsfähiges Umweltmanagement gegen – sowohl bei der Produktgestaltung als auch bei der Produktion.

Prognosebericht – Aufwind in der Branche nutzen

- > **Weltwirtschaft und Branche wachsen weiter**
- > **Umsatzsteigerung von rund 5 Prozent erwartet**
- > **Operative Umsatzrendite: Ziel 10 Prozent**

Im Vorjahr waren wir in unserer Prognose vorsichtig, da nicht mit Sicherheit zu erkennen war, ob sich der Aufwärtstrend der Branche als nachhaltig erweisen würde. Heute können wir mit höherer Planungssicherheit in die Zukunft blicken und daher unsere Erwartungen präziser angeben. Unsere eigenen Berechnungen beruhen sowohl auf externen Quellen als auch auf unserem bewährten internen Planungs- und Steuerungssystem (siehe Seite 26) sowie auf anerkannten Schätzverfahren.

Künftige wirtschaftliche Entwicklung

Wir erwarten, dass die Weltwirtschaft auch im Kalenderjahr 2006 hohe Zuwachsraten erzielt; der IWF geht von einem Plus von 4,9 Prozent aus. Ein Risiko für das Wachstum der Weltwirtschaft stellt allerdings der auf hohem Niveau unbeständige Ölpreis dar.

In der Tabelle links können Sie erkennen, welche Wachstumsraten des Bruttoinlandsprodukts für wichtige Absatzmärkte und -regionen Heidelbergs prognostiziert werden. In den **USA**, einem der Wachstumsmotoren der Weltwirtschaft in den letzten Jahren, werden die hohen Energiepreise und die zunehmende Straffung der Geldpolitik die Konjunktur voraussichtlich kaum bremsen. Ein anderes Bild bietet sich in Europa: Sehr niedrige Zinsen werden die Konjunktur stützen – die Konsumnachfrage wird dennoch insgesamt auf niedrigem Niveau bleiben.

In **Deutschland** wird der Konsum jedoch wahrscheinlich etwas anziehen: Auf Grund der geplanten Mehrwertsteuererhöhung im Jahr 2007 zieht die Bevölkerung den Kauf von langlebigen Gebrauchsgütern vor; für positive Impulse wird zudem die Fußball-Weltmeisterschaft sorgen.

Osteuropa wird voraussichtlich weiterhin kräftig wachsen; vor allem die starke Rohstoffnachfrage wird das Wirtschaftswachstum in **Russland** trotz der wirtschaftspolitischen Defizite auf hohem Niveau halten.

Die abgeschlossenen umfassenden Strukturbereinigungen in **Japan** sorgen nach zehn Jahren Stagnation dafür, dass das Konsumentenvertrauen steigt und die Binnenwirtschaft anspringt.

BRUTTOINLANDSPRODUKT¹⁾

Veränderungen zum Vorjahr in Prozent

	2004	2005	2006
Welt	5,3	4,8	4,9
USA	4,2	3,5	3,4
EU	2,5	1,8	2,4
Deutschland	1,6	0,9	1,3
Osteuropa	6,5	5,3	5,2
Russland	7,2	6,4	6,0
Asien ²⁾	8,8	8,6	8,2
China	10,1	9,9	9,5
Indien	8,1	8,3	7,3
Japan	2,3	2,7	2,8
Lateinamerika	5,6	4,3	4,3
Brasilien	4,9	2,3	3,5

Quelle: IWF, April 2006

¹⁾ Quelle: IWF, April 2006, Vorjahreswerte angepasst

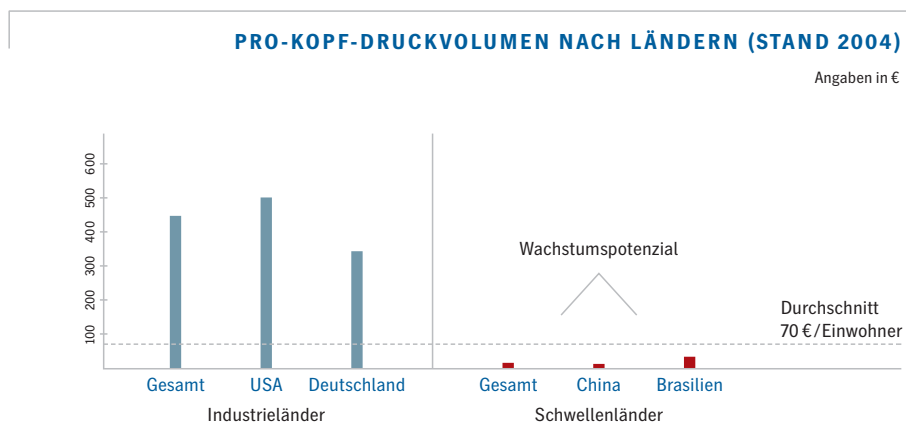
²⁾ Ohne Japan

In **China** und **Indien** dürfte sich das rapide Wachstum auch in den kommenden Jahren fortsetzen, auch die übrigen ostasiatischen Schwellenländer werden weiterhin kräftig expandieren.

Lateinamerika befindet sich nach der Überwindung der Wirtschaftskrise weiterhin auf dem Wachstumspfad; die Volkswirtschaften werden die Währungsprobleme der vergangenen Jahre weitestgehend überwinden und sich stabil entwickeln. Allerdings bergen mögliche politische Veränderungen nach den anstehenden Wahlen in Mexiko und in Brasilien Risiken.

Künftige Entwicklung der Branche positiv

In den Industrieländern ist der Umsatz mit Druckprodukten im Berichtsjahr erneut gestiegen; wir erwarten, dass sich die Printmedien-Industrie weiter erholen und das Druckvolumen mindestens in den nächsten drei Jahren ansteigen wird. Auch die Erfahrungswerte aus den Branchenzyklen sprechen dafür: Nach drei Krisenjahren befindet sich die Branche erst im dritten Jahr mit Aufwärtstendenz. Dadurch wird sich die Kapazitätsauslastung der Druckereien weiter verbessern – im Berichtsjahr hatte sie sowohl in den USA als auch in Deutschland den höchsten Stand seit zwei Jahren erreicht. Wir gehen davon aus, dass die höhere Nachfrage nach Druckprodukten und die bessere Auslastung im Jahr 2006 eine höhere Investitionsbereitschaft für Produktionsgüter der Printmedien-Industrie nach sich ziehen werden.



Quelle: Industriestatistiken, PIRA, Jaakkoo Pöyry, GAMIS

Den größten Beitrag zum Branchenwachstum werden jedoch wie in den zurückliegenden Jahren die Schwellenländer leisten: Zum einen weisen sie überproportional hohe Wachstumsraten auf, zum anderen ist dort der Sättigungsgrad von Druckprodukten relativ gering, die Grafik oben führt dies deutlich vor Augen. Zusätzlich leben rund zwei Drittel der Weltbevölkerung in diesen Ländern.

JAHRESDURCHSCHNITTS- KURSE

Geschäftsjahr

	04/05 1 € =	05/06 1 € =	06/07 ¹⁾ 1 € =
USD	1,26	1,21	1,25
JPY	135,68	137,76	135,00

¹⁾ Schätzung

Wechselkursentwicklung bleibt Thema; Heidelberg weitgehend abgesichert

Auch in den nächsten Jahren wird das Verhältnis der Wechselkurse Einfluss auf die Wettbewerbssituation der europäischen Ausrüster der Printmedien-Industrie haben. Wie wir auf Seite 32 im Kapitel ›Rahmenbedingungen‹ beschreiben, haben die Abwertung des Dollars gegenüber dem Euro und der recht schwache japanische Yen besonders in den USA zu einem verschärften Wettbewerb mit japanischen Konkurrenten geführt, der vor allem über den Preis ausgetragen wird.

Eine erneute Abwertung des Dollars gegenüber dem Euro ist nicht auszuschließen, da die USA noch immer hohe Defizite in der Handelsbilanz und im Staatshaushalt ausweisen. Bei unserer Planung sind wir davon ausgegangen, dass die Kurse je Euro im laufenden Jahr bei 1,25 US-Dollar und bei 135 Japanischen Yen liegen werden; unsere geplanten Geld- und Warenströme haben wir für das laufende Geschäftsjahr überwiegend abgesichert.

Beschaffungsmarkt: Rohstoffe bleiben teuer

Die steigenden Rohstoffpreise haben den Energie- und Beschaffungsmarkt im Berichtsjahr sichtlich geprägt: Produkte, die auf Stahl und Rohöl basieren, wurden deutlich teurer. Dazu trugen auch strukturelle Veränderungen bei, wie der Zusammenschluss verschiedener Stahlhersteller. Wir gehen nicht davon aus, dass sich die Lage in absehbarer Zeit entspannen wird.

Ein hoher Anteil unserer zugekauften Teile stammt aus Deutschland beziehungsweise dem Euroraum: Kosteneinsparungen realisieren wir hier vor allem, indem wir unsere Prozesse eng mit denen unserer Systemlieferanten verzahnen. Soweit die Qualität der gelieferten Produkte und eine hervorragende Zulieferlogistik garantiert sind, kaufen wir Teile auch in anderen Regionen ein.

Wir werden den Anteil von Teilen und Komponenten aus dem asiatischen Raum in den nächsten Jahren deutlich erhöhen: Unsere Präsenz in China werden wir dazu nutzen, Lieferanten vor Ort ›aufzubauen‹, die unsere hohen Qualitätsansprüche auch für die Produktion in Europa erfüllen können. Zunächst wird nur unser Werk in China von den Lieferanten vor Ort beliefert.

Umsatzerwartung: auf stabilen Standbeinen

Da Heidelberg in den Schwellenländern hervorragend vertreten ist, werden wir vom Wachstum der Printmedien-Industrie in diesen Märkten besonders profitieren. Wir rechnen damit, dass mittelfristig der Umsatzanteil der **Schwellenländer** – also unserer Regionen ›Eastern Europe‹, ›Latin America‹ und ›Asia/Pacific‹ – auf 50 Prozent ansteigen wird!

Auf der Produktseite werden wir uns besonders im **Verpackungsdruck** steigern – unsere Neuentwicklungen vergrößern hier unsere Marktanteile im wachsenden Markt. Zudem werden wir den Bereich durch geeignete Produkt- und Marketingmaßnahmen im laufenden Jahr gezielt weiter vorantreiben. Darüber hinaus weisen unsere **neuen Produkte** erhebliches Umsatzpotenzial auf (siehe Seite 57 und 61).

Zusätzlichen Umsatz werden wir über unsere Serviceleistungen sowie über Ersatzteile und Verbrauchsmaterialien generieren – also über die hohe und schnelle Verfügbarkeit von ›Service, Spare Parts und Supplies‹, die wir unseren Kunden mit unserem so genannten **3S-Konzept** bieten; mittelfristig soll der Anteil dieser Produktgruppe am Umsatz von derzeit 19 Prozent auf bis zu 25 Prozent ansteigen.

Für das laufende Geschäftsjahr gehen wir insgesamt von einem Umsatzwachstum von rund 5 Prozent gegenüber dem Berichtsjahr aus. In der Sparte Press werden wir die Umsatzsteigerung vor allem im Großformat einschließlich unserer Speedmaster XL105 erzielen. In der Sparte Postpress erwarten wir einen überproportionalen Anstieg – unsere neuen Produktgenerationen werden von den Kunden gut angenommen. Da das Volumen der Absatzfinanzierungen, die wir selbst übernehmen, weiter sinken wird, werden die Zins-einnahmen der Sparte Financial Services abermals zurückgehen.

ZIELE DES HEIDELBERG- KONZERNES

Kennzahl	Ziel
Ergebnis der betrieblichen Tätigkeit	rund 10 Prozent vom Umsatz
Wertbeitrag	über 6 Prozent
Free Cashflow	über 4 Prozent vom Umsatz, über 150 Mio €

Weitere Ergebnissteigerungen

Wir werden das Ergebnis der betrieblichen Tätigkeit weiter steigern: Im Berichtsjahr hatten wir hier eine operative Umsatzrendite von 7,7 Prozent erzielt, im laufenden Geschäftsjahr soll sie rund 10 Prozent betragen.

Welche Faktoren werden das Ergebnis beeinflussen? Positiv auswirken werden sich die Umsatzsteigerung, unsere weiteren konsequenten Maßnahmen zur Kostensenkung, die Einsparungen durch den Pakt zur Zukunftssicherung sowie günstigere Konditionen bei der Währungsabsicherung. Zudem werden die zu erwartenden Zinserträge unserer Wertpapiere, die wir zur Finanzierung der Pensionsrückstellungen ausgelagert haben, den Aufwand für die Altersversorgung mindern und so das Betriebsergebnis entlasten.

Gedämpft wird das Ergebnis durch Vorleistungen im F&E-Bereich werden: Um unsere sehr gute Marktposition auszubauen, werden wir die technische Wettbewerbsfähigkeit unserer Drucksysteme weiter verbessern. Zur Verstärkung der Entwicklungsaktivitäten gehört ein Anheben der F&E-Quote: Sie wird sich – nicht zuletzt bedingt durch den Einstieg in das neue, noch größere Druckformat – im laufenden Geschäftsjahr auf 6 bis 7 Prozent erhöhen. Auch die Personalkosten werden auf Grund des Tarifabschlusses ansteigen. Obwohl die Lage auf den Rohstoffmärkten angespannt bleiben wird, rechnen wir hier mit keinen zusätzlichen Belastungen.

Der Großteil der Ergebnisverbesserung wird aus der Sparte Press kommen, aber auch die Sparten Postpress und Financial Services werden positiv zum Konzernergebnis beitragen.

Unser Finanzergebnis wird in vergleichbarer Struktur auf dem Niveau des Berichtsjahrs liegen.

STEIGERUNG DES UNTERNEHMENSWERTS

Angaben in Prozent

	04/05	05/06	mittel- fristig
ROCE	7,0	13,6	> 16,0
Kapitalkosten	9,2	9,2	ca. 10,0
Wertbeitrag	- 2,2	4,4	> 6,0

Weitere deutliche Wertsteigerung angestrebt

Vor allem bei der Steigerung des Unternehmenswerts haben wir uns ehrgeizige Ziele gesteckt: Wir wollen einen Return on Capital Employed (ROCE) von über 16 Prozent erreichen. Unsere gewichteten Kapitalkosten werden in den nächsten Jahren rund 10 Prozent betragen. Das angestrebte Umsatzwachstum sowie die Ergebnisverbesserung werden wir somit bei annähernd gleich bleibendem Betriebsvermögen realisieren – damit können wir den ROCE nachhaltig steigern. Wir werden einen Wertbeitrag von über 6 Prozent erwirtschaften – voraussichtlich im laufenden Geschäftsjahr, sonst ab dem Geschäftsjahr 2007/2008.

Wir wollen und werden die Dividendenanforderungen des Kapitalmarkts erfüllen. Für unsere Aktionäre wollen wir eine durchschnittliche Ausschüttungsquote von 40 bis 50 Prozent des Jahresüberschusses, den der Konzern erwirtschaftet, beibehalten.

Finanzierung: Free Cashflow von über 150 Mio €

Wir gehen davon aus, dass unser Free Cashflow im laufenden Geschäftsjahr bei über 4 Prozent vom Umsatz beziehungsweise bei über 150 Mio € liegen wird – ohne Sondereffekte, wie wir sie im Berichtsjahr durch das Contractual Trust Arrangement hatten. Erreichen wollen wir dies durch einen hohen Jahresüberschuss, moderate Investitionen und eine Begrenzung des betrieblichen Vermögens. Wir werden den Free Cashflow zur Dividendenzahlung verwenden sowie zur weiteren Stärkung der Finanzkraft des Heidelberg-Konzerns.

Unsere Finanzierung ist langfristig gesichert – zum Finanzmanagement des Heidelberg-Konzerns lesen Sie mehr auf den Seiten 47 bis 49.

Investitionen in Produktionsanlagen

Wir planen jährliche operative Investitionen, das heißt Anlagenzugänge ohne aktivierte Forschungs- und Entwicklungskosten sowie Ausstellungsmaschinen, in Höhe von rund 4 Prozent des Umsatzes. Im laufenden Geschäftsjahr werden unsere Investitionen etwas höher sein, da wir weiter daran arbeiten werden, die Voraussetzungen für die Produktion unseres neuen, ganz großen Formats in Wiesloch zu schaffen.

Chancen: noch bessere Rahmenbedingungen

Neben Risiken, die teilweise in unseren Erwartungen berücksichtigt sind, gibt es auch Chancen, die wir nicht berücksichtigt haben, da ihre Eintrittswahrscheinlichkeit nur sehr schwer abzuschätzen ist und die Auswirkungen des Eintretens nur schwer zu quantifizieren sind. Hierzu zählen:

- > Die Konjunktur und die Branche könnten sich besser entwickeln als angenommen; besonders positiv für Heidelberg wäre es, wenn die Investitionsbereitschaft in den USA sehr schnell und nachhaltig anziehen würde. Wir adressieren den Markt gezielt, indem wir Investitionsanreize über die Markteinführung neuer Produkte schaffen.
- > Die Chance, dass sich die Wechselkurse von Dollar und Euro im Verhältnis zum japanischen Yen für uns positiv entwickeln: Würde sich der Wettbewerbsvorteil, den unsere japanischen Konkurrenten zurzeit auf Grund der Wechselkurssituation haben, vermindern, würden wir vor allem im US-Markt deutlich davon profitieren.
- > Entgegen unseren Erwartungen könnte sich die Lage auf den Rohstoffmärkten entspannen und zu einem niedrigeren Aufwand auf der Beschaffungsseite führen. Wir würden auf der Beschaffungsseite auch davon profitieren, wenn wir schneller und umfassender als angenommen Lieferanten aus dem asiatischen Raum und besonders aus China entwickeln könnten und diese auch unsere deutschen Standorte belieferten. Durch unseren neuen Standort in China ist unsere Ausgangssituation hierfür recht gut.

Wichtiger Hinweis

Dieser Geschäftsbericht enthält in die Zukunft gerichtete Aussagen, die auf Annahmen und Schätzungen der Unternehmensleitung der Heidelberger Druckmaschinen Aktiengesellschaft beruhen. Auch wenn die Unternehmensleitung der Ansicht ist, dass diese Annahmen und Schätzungen zutreffend sind, können die künftige tatsächliche Entwicklung und die künftigen tatsächlichen Ergebnisse von diesen Annahmen und Schätzungen auf Grund vielfältiger Faktoren erheblich abweichen. Zu diesen Faktoren können beispielsweise die Veränderung der gesamtwirtschaftlichen Lage, der Wechselkurse und der Zinssätze sowie Veränderungen innerhalb der Printmedien-Industrie gehören. Die Heidelberger Druckmaschinen Aktiengesellschaft übernimmt keine Gewährleistung und keine Haftung dafür, dass die künftige Entwicklung und die künftig erzielten tatsächlichen Ergebnisse mit den in diesem Geschäftsbericht geäußerten Annahmen und Schätzungen übereinstimmen werden. Es ist von Heidelberg weder beabsichtigt noch übernimmt Heidelberg eine gesonderte Verpflichtung, die in diesem Geschäftsbericht geäußerten Annahmen und Schätzungen zu aktualisieren, um sie an Ereignisse oder Entwicklungen nach dem Erscheinen dieses Geschäftsberichts anzupassen.

Dr. Mark Wössner

Vorsitzender
des Aufsichtsrats



Bericht des Aufsichtsrats

Liebe Aktionärinnen und Aktionäre,

Heidelberg kann auf ein erfolgreiches Geschäftsjahr 2005/2006 zurückblicken: Die allgemeine wirtschaftliche Erholung hat sich fortgesetzt, und auch die Printmedien-Industrie zeigt sich robuster, als man das noch vor zwei Jahren erwarten konnte. Die hohe Kaufbereitschaft der Kunden auf der Fachmesse drupa 2004 im Mai des vergangenen Geschäftsjahrs hat sich nicht als Strohfeuer entpuppt. Im Gegenteil: Heidelberg konnte auch im Berichtsjahr Auftragseingang, Umsatz und Ergebnis steigern – und wird wieder eine deutlich verbesserte Dividende an seine Aktionäre zahlen können.

Wichtige Entscheidungen der Unternehmensführung in der jüngeren Vergangenheit haben sich als richtig erwiesen: Dies gilt für die Portfolio-Bereinigung und für die umfassenden und mitunter schmerzhaften Maßnahmen zur Anpassung der Kostenstruktur. Es gilt vor allem auch für die Entscheidung, weiterhin innovativ tätig zu bleiben, neue Produkte zu entwickeln, die starke Marktstellung zu behaupten, die Bedürfnisse der Kunden ernst zu nehmen und dem Wettbewerb immer – wenigstens eine Nasenlänge – voraus zu sein.

Wir haben den Vorstand im vergangenen Geschäftsjahr bei seiner erfolgreichen Arbeit begleitet und dabei auch kritische Themen angesprochen, wie die Entwicklung der Rohstoffpreise, die noch nicht befriedigende Entwicklung der Sparte Postpress oder Chancen und Risiken der Entwicklung des chinesischen Marktes, der immer größere Bedeutung für Heidelberg erlangt. Insgesamt sind wir zu dem Ergebnis gekommen, dass Heidelberg auf einem guten Weg ist und das Potenzial hat, sich in den kommenden Jahren weiter zu steigern.

Alle Aufgaben, die uns nach Gesetz und Satzung obliegen, haben wir im Berichtsjahr wahrgenommen und uns mit dem Vorstand bei der Geschäftsführung der Gesellschaft eng abgestimmt und beraten. Im Rahmen der guten Zusammenarbeit zwischen Vorstand und Aufsichtsrat informierte uns der Vorstand in vier ordentlichen Aufsichtsratssitzungen über die Entwicklung des Unternehmens. Der Personalausschuss tagte dreimal, und das Präsidium kam zu einer Sitzung, der Prüfungsausschuss zu vier Sitzungen zusammen. Der Vermittlungsausschuss gemäß § 27 Abs. 3 MitbestG musste nicht einberufen werden.

Der Vorstand unterrichtete uns regelmäßig umfassend über die Geschäftspolitik. In ständigem Kontakt mit dem Vorstandsvorsitzenden und den weiteren Mitgliedern des Vorstands haben wir alle Ereignisse und Entscheidungen, die für das Unternehmen wichtig waren, intensiv diskutiert. In den Sitzungen fassten wir alle erforderlichen Beschlüsse auf der Basis von vorbereiteten Entscheidungsvorlagen. Über besonders wichtige Veränderungen und Fortschritte informierte uns der Vorstand zeitnah und direkt – auch zwischen den Sitzungsterminen; sofern erforderlich, wurden dabei Entscheidungen im Umlaufverfahren getroffen.

Schwerpunkte der Beratungen im Aufsichtsrat

Eines der Hauptthemen der Beratungen im Aufsichtsrat war die strategische Ausrichtung des Heidelberg-Konzerns im Kerngeschäft Bogenoffset und dessen Ausweitung auf das ganz große Format. In diesem Zusammenhang diskutierten wir auch die weitere Entwicklung des Bereichs Postpress und insbesondere dessen Bedeutung für das Marktsegment Verpackungsdruck, in dem Heidelberg in den kommenden Jahren seine Marktstellung ausbauen will. Über das gesamte Berichtsjahr hinweg verfolgten wir die Entwicklungen auf dem asiatischen Markt – sowohl unter Absatz- als auch unter Wettbewerbsgesichtspunkten nimmt seine Bedeutung für Heidelberg ständig weiter zu; zudem wurden wir immer wieder über die Fortschritte im Aufbau des neuen Produktionsstandorts in Shanghai informiert.

Über das ›Contractual Trust Arrangement‹ und das Aktienrückkaufprogramm der Gesellschaft berieten wir vorbereitend im Präsidium beziehungsweise im Prüfungsausschuss und anschließend im Aufsichtsratsgremium. Unmittelbar vor der Einziehung der Aktien am 31. März 2006 fassten wir in der Aufsichtsratsitzung am 29. März 2006 die Beschlüsse, die hierfür nötig waren.

Unverändert wichtig war es uns, die Entwicklung von Umsatz, Ergebnis und Finanzlage des Heidelberg-Konzerns zu beraten. Zu Beginn des Berichtsjahrs analysierten wir gemeinsam mit dem Vorstand nochmals die Planung für die kommenden Jahre unter allen wesentlichen Gesichtspunkten. Hierzu gehörten neben den strategischen Aspekten auch die Maßnahmen zur Kostenreduzierung, deren konsequente Umsetzung weiter vorangetrieben wurde, was zur nachhaltigen Verbesserung der finanziellen Situation des Heidelberg-Konzerns führte.

Corporate Governance

Die Corporate Governance des Unternehmens hat uns im Berichtszeitraum mehrfach beschäftigt: Zu Beginn des Berichtsjahrs stimmten wir im Präsidium und im Aufsichtsratsgremium nach Diskussion mit dem Vorstand ab, wie die Verbesserungsvorschläge umgesetzt werden sollten, die wir im vorangegangenen Geschäftsjahr im Rahmen unserer Effizienzüberprüfung herausgearbeitet hatten. Wo erforderlich, passten wir im Berichtsjahr unsere Geschäftsordnung an neue Anforderungen des Corporate Governance Kodex an. Ferner beschlossen wir gemeinsam mit dem Vorstand, dass wir dort, wo uns eine explizite Regelung in der Satzung sinnvoll erscheint, der Hauptversammlung 2006 entsprechende

Vorschläge unterbreiten werden, die zur Modernisierung und zur höheren Transparenz der Satzung der Gesellschaft beitragen. Über weitere Details der Corporate Governance des Unternehmens unterrichtet Sie der Corporate Governance-Bericht, den Sie auf den Seiten 96 bis 100 finden.

Arbeit in den Ausschüssen

Die jeweiligen Vorsitzenden der Ausschüsse haben in den Aufsichtsratssitzungen ausführlich über die Arbeit ihres Ausschusses berichtet und – soweit erforderlich – dem Aufsichtsratsplenium Beschlussvorschläge unterbreitet. Die derzeitige Zusammensetzung der einzelnen Ausschüsse ist auf Seite 84 im Buch ›Die Zahlen‹ dargestellt.

Das Präsidium befasste sich in seiner Sitzung im Berichtszeitraum insbesondere mit der strategischen Ausrichtung des Unternehmens, aber auch mit neuen Konzepten für die betriebliche Altersversorgung und den Schlussfolgerungen aus der Effizienzprüfung des Aufsichtsrats. Der Prüfungsausschuss befasste sich – zusammen mit dem Abschlussprüfer – intensiv mit dem Jahres- und Konzernabschluss und den angewandten Bilanzierungs- und Bewertungsmethoden und erörterte die Quartalsergebnisse. Weitere Schwerpunkte der Beratung waren das Aktienrückkaufprogramm sowie das Contractual Trust Arrangement, das Risikomanagement, die Entwicklung der im Vorjahr verkauften Unternehmensbereiche Digital und Rollenoffset, das Beteiligungscontrolling, die Kundenfinanzierung und das Hedge Accounting. Über Sachverhalte, die die Vorstandsmitglieder betreffen, beriet der Personalausschuss und fasste die erforderlichen Beschlüsse.

Jahres- und Konzernabschlussprüfung

Die Hauptversammlung wählte am 20. Juli 2005 die PricewaterhouseCoopers Aktiengesellschaft Wirtschaftsprüfungsgesellschaft, Frankfurt am Main, als Abschlussprüfer. Dieser hat den vom Vorstand aufgestellten Jahresabschluss für das Geschäftsjahr 2005/2006, den Lagebericht der Heidelberger Druckmaschinen Aktiengesellschaft sowie den Konzernabschluss und den Konzernlagebericht des Heidelberg-Konzerns geprüft und mit dem uneingeschränkten Bestätigungsvermerk versehen. Den Prüfungsauftrag erteilten wir in der Aufsichtsratssitzung am 20. Juli 2005. Der Jahresabschluss, der Konzernabschluss, der Lagebericht für die Gesellschaft sowie der Lagebericht für den Heidelberg-Konzern wurden zusammen mit den Berichten des Abschlussprüfers allen Mitgliedern des Aufsichtsrats rechtzeitig vor der Bilanzsitzung am 2. Juni 2006 ausgehändigt. Die Wirtschaftsprüfer, die die Prüfungsberichte unterzeichnet haben, nahmen an der Beratung des Aufsichtsrats teil. Sie berichteten hier über die Ergebnisse ihrer Prüfung und standen zur Verfügung, um Fragen zu beantworten. Der Bericht des Abschlussprüfers enthält keine Vermerke oder Hinweise auf etwaige Unrichtigkeiten der Entsprechenserklärung zum Corporate Governance Kodex.

Der Prüfungsausschuss hat uns in der Aufsichtsratssitzung am 2. Juni 2006 empfohlen, den Jahres- und den Konzernabschluss zu billigen. Wir haben den vom Vorstand aufgestellten Jahresabschluss, den Konzernabschluss, den Lagebericht der Heidelberger Druckmaschinen Aktiengesellschaft und den Lagebericht des Heidelberg-Konzerns geprüft und akzeptiert. Wir stimmten daher dem Ergebnis der Prüfung beider Abschlüsse zu und billigten den Jahresabschluss und Konzernabschluss zum 31. März 2006. Der Jahresabschluss ist damit festgestellt.

Zusammensetzung von Vorstand und Aufsichtsrat

Im Geschäftsjahr 2005/2006 gab es keine Veränderungen in der Zusammensetzung des Vorstands.

Zum 31. Juli 2005 legten der langjährige Gesamtbetriebsratsvorsitzende Herr Josef Pitz nach 48-jähriger Tätigkeit für Heidelberg sowie Herr Pat Klinis ihre Aufsichtsratsmandate nieder. Als Nachfolger wurden durch Beschluss des Amtsgerichts Heidelberg vom 19. Juli 2005 Herr Mirko Geiger sowie Herr Peter Sudadse mit Wirkung vom 1. August 2005 gerichtlich bestellt.

Zum 31. März 2006 legten Herr Berthold Huber und Frau Johanna Klein ihre Aufsichtsratsmandate nieder. Als Nachfolger wurden durch Beschluss des nunmehr für Heidelberg zuständigen Amtsgerichts Mannheim vom 3. April 2006 Herr Jörg Hofmann sowie Frau Beate Schmitt gerichtlich bestellt.

Wir danken dem Vorstand, allen Mitarbeiterinnen und Mitarbeitern sowie den Arbeitnehmervertretern für ihren großen Einsatz sowie die konstruktive und erfolgreiche Arbeit im Berichtsjahr!

München, den 2. Juni 2006

Für den Aufsichtsrat



Dr. Mark Wössner
Vorsitzender des Aufsichtsrats

Corporate Governance – Vorstand und Aufsichtsrat berichten

- > **Neue Fassung des Kodex am 20. Juli 2005 veröffentlicht**
- > **Heidelberg entspricht allen Empfehlungen des Kodex**

Heidelberg hat sich von Anfang an mit den Zielen des Deutschen Corporate Governance Kodex identifiziert und versucht, seine Empfehlungen und Anregungen so weit wie möglich umzusetzen. In diesem Jahr ist es Heidelberg erstmals gelungen, allen Empfehlungen des Kodex zu entsprechen. Inzwischen findet er breite Akzeptanz bei den börsennotierten Unternehmen in Deutschland, auch wenn einzelne seiner Bestimmungen gelegentlich kritisiert werden. Mit Blick auf die neue Struktur der Corporate Governance-Berichterstattung sehen auch wir noch Klärungs- beziehungsweise Verbesserungsbedarf.

Ausdehnung der Berichterstattung gefährdet Übersichtlichkeit

In seiner Fassung vom 2. Juni 2005 empfiehlt der Kodex an mehreren Stellen (Ziffer 3.10, 5.4.7, 6.6 und 7.1.3), die Corporate Governance-Berichterstattung auf weitere Gebiete auszudehnen, unter anderem auch auf die Vergütung der Aufsichtsratsmitglieder. Dagegen bleibt die neueste Fassung des Kodex in Ziffer 4.2.4 dabei, die Angaben über die Vergütung der Vorstandsmitglieder im Anhang des Konzernabschlusses zu verlangen. Im Gegensatz dazu kann die durch das Vorstandsvergütungs-Offenlegungsgesetz nun auch gesetzlich geforderte individuelle Veröffentlichung der Vorstandsbezüge alternativ im Lagebericht als Bestandteil des Vergütungsberichts erfolgen, wodurch dann gesetzesgemäß, aber nicht im Einklang mit dem Kodexwortlaut die individualisierten Angaben im Anhang entbehrlich werden.

Einerseits ist die Corporate Governance-Berichterstattung komplexer und anspruchsvoller geworden, andererseits besteht die Gefahr, dass die Übersichtlichkeit durch die Informationsfülle leidet und der strukturelle Zusammenhalt verloren geht – und sie zu einem Sammelsurium von wichtigen und weniger wichtigen Berichtsteilen mit umfangreichem statistischen Datenmaterial wird. Um dem zu begegnen und unsere Berichterstattung auch in Zukunft übersichtlich zu gestalten, verweisen Vorstand und Aufsichtsrat in diesem Corporate Governance-Bericht auf andere Teile des Geschäftsberichts und beziehen sie dadurch ganz bewusst in unsere Corporate Governance-Berichterstattung ein.

Entsprechenserklärung nach § 161 AktG – Heidelberg entspricht allen Empfehlungen und zahlreichen Anregungen des Kodex

Vorstand und Aufsichtsrat haben am 25. November 2005 die Entsprechenserklärung abgegeben. Schon im Vorjahr hatte Heidelberg durch Beschlüsse sowie Änderungen der Geschäftsordnungen von Vorstand und Aufsichtsrat alle Voraussetzungen für eine Vollentsprechung geschaffen. Auf Grund der neuen Kodexfassung vom 2. Juni 2005, die am Tag der Hauptversammlung von Heidelberg am 20. Juli 2005 veröffentlicht wurde, mussten daher nur noch einige wenige Klarstellungen veranlasst werden. Diese haben – zur Erhöhung der Transparenz – auch in die der Hauptversammlung 2006 vorzuschlagenden Änderungen der Satzung Eingang gefunden. Somit konnte Heidelberg erstmals erklären, den Empfehlungen des Kodex nun uneingeschränkt zu entsprechen. Dies gilt auch für zahlreiche Anregungen des Kodex: Heidelberg entspricht den Anregungen in den Ziffern 2.3.3, 3.10, 4.2.3, 5.1.2, 5.2, 5.3.2, 5.3.3, 5.3.4 vollständig.

Nur weitgehend entsprochen wird den Anregungen in den Ziffern 3.6 und 6.8: Nicht bei jeder Aufsichtsratssitzung ist eine getrennte Vorbereitung durch Anteilseigner- und Arbeitnehmervertreter erforderlich; auch kann angesichts ihrer Vielzahl nicht jede Veröffentlichung der Gesellschaft ins Englische übersetzt werden. Künftig wird Heidelberg, wie eine der angestrebten Satzungsänderungen verdeutlicht, auch der Ziffer 3.7 des Kodex ausdrücklich entsprechen; diese regt an, in angezeigten Fällen ein Übernahmeangebot im Rahmen einer außerordentlichen Hauptversammlung zu beraten. Dagegen ist weiterhin nicht vorgesehen, den Ablauf der gesamten Hauptversammlung über das Internet, wie in Ziffer 2.3.4 angeregt, zugänglich zu machen. Die Eröffnung der Hauptversammlung durch den Aufsichtsratsvorsitzenden sowie die Rede des Vorstandsvorsitzenden werden aber auch in Zukunft via Internet übertragen.

Transparenz für unsere Aktionäre

Unsere Quartalsberichte sowie unsere Kommunikation in der Fach- und Wirtschaftspresse ermöglichen es unseren Aktionären, sich stets ein aktuelles Bild über Heidelberg zu verschaffen. Im Finanzkalender, der im Geschäftsbericht, in den Quartalsberichten und auf www.heidelberg.com veröffentlicht wird, informieren wir über die wesentlichen Termine. Unter der Rubrik ›Investor Relations‹ – deren Angebot wir im Berichtsjahr erneut verbessert haben – stellt unsere Internetseite sämtliche aktuellen Informationen bereit: zu Kennzahlen, Veröffentlichungen, meldepflichtigen Vorgängen und zur Corporate Governance des Unternehmens. Zu einer umfassenden Transparenz

gehört schließlich die fortlaufende Kontrolle, ob zwischen einem Unternehmen des Heidelberg-Konzerns und einem Mitglied des Vorstands, des Aufsichtsrats oder ihnen nahe stehenden Personen wesentliche Geschäfte abgeschlossen wurden; dies war im Berichtszeitraum nicht der Fall.

Vorstand und Aufsichtsrat arbeiten eng zusammen

Der Vorstand berichtet dem Aufsichtsrat aktuell, regelmäßig und umfassend über alle Entwicklungen und Ereignisse, die für die Geschäftsentwicklung und die Lage des Heidelberg-Konzerns von Bedeutung sind. Im Berichtsjahr haben Vorstand und Aufsichtsrat eng und vertrauensvoll zusammengearbeitet. Die zum Ende des letzten Berichtsjahrs im Rahmen einer Effizienzprüfung erkannten Verbesserungspotenziale wurden zeitnah umgesetzt. Weitere Einzelheiten über die Zusammenarbeit von Vorstand und Aufsichtsrat erfahren Sie im Bericht des Aufsichtsrats auf den Seiten 92 bis 95.

Vergütung von Vorstand und Aufsichtsrat

Im Anhang finden Sie unter Textziffer 39 die »Angaben zu den Organen der Gesellschaft«, welche die individuelle Nennung der Vergütungen von Vorstand und Aufsichtsrat sowie die Erläuterungen der jeweiligen Vergütungsstrukturen einschließen. Ferner fassen wir im Lagebericht auf der Seite 30 die Struktur des Vergütungssystems des Vorstands und des Aufsichtsrats zusammen.

Außer den Mandaten, die bei den »Angaben zu den Organen« aufgeführt sind, gehen die Mitglieder des Vorstands der Gesellschaft keiner Nebentätigkeit nach. Sie halten auch keine wesentlichen Beteiligungen an anderen Unternehmen. Im Berichtsjahr wurden weder den Mitgliedern des Vorstands noch den Mitgliedern des Aufsichtsrats Darlehen oder sonstige Kredite gewährt.

Angaben zum Aktienbesitz und Mitteilungen über Aktiengeschäfte

Die Mitglieder von Vorstand und Aufsichtsrat halten weder einzeln noch gemeinschaftlich Aktien oder sich darauf beziehende Finanzinstrumente an der Gesellschaft, welche ein Prozent der von der Gesellschaft ausgegebenen Aktien übersteigen. Meldepflichtige Wertpapiergeschäfte der Organmitglieder nach § 15 a WpHG wurden ordnungsgemäß mitgeteilt und auf der Heidelberg-Internetseite veröffentlicht.

Folgende Mitteilungen waren im Berichtsjahr zu veröffentlichen:

Meldepflichtige Person	Emittent	Grund der Mitteilungspflicht	Position und Aufgabenbereich der Person mit Führungsaufgabe	Finanzinstrument, mit dem das Geschäft getätigt wurde	Mitteilungspflichtiges Geschäft
Dr. Stefanie Heraeus-Jussen	Heidelberger Druckmaschinen Aktiengesellschaft	Mitteilende steht einer Person mit Führungsaufgaben gem. § 15a WpHG nahe	Mitglied des Aufsichtsrats	Aktie, ISIN DE0007314007	Kauf von 800 Stückaktien der Heidelberger Druckmaschinen Aktiengesellschaft zu 25,115 € je Stück am 7. Juni 2005 in Frankfurt am Main, Geschäftsvolumen: 20.092,00 €
Alexandra Heraeus	Heidelberger Druckmaschinen Aktiengesellschaft	Mitteilende steht einer Person mit Führungsaufgaben gem. § 15a WpHG nahe	Mitglied des Aufsichtsrats	Aktie, ISIN DE0007314007	Kauf von 1.600 Stückaktien der Heidelberger Druckmaschinen Aktiengesellschaft zu 25,115 € je Stück am 7. Juni 2005 in Frankfurt am Main, Geschäftsvolumen: 40.184,00 €
Birgit Heraeus	Heidelberger Druckmaschinen Aktiengesellschaft	Mitteilende steht einer Person mit Führungsaufgaben gem. § 15a WpHG nahe	Mitglied des Aufsichtsrats	Aktie, ISIN DE0007314007	Kauf von 1.600 Stückaktien der Heidelberger Druckmaschinen Aktiengesellschaft zu 25,115 € je Stück am 7. Juni 2005 in Frankfurt am Main, Geschäftsvolumen: 40.184,00 €
2-gather GmbH	Heidelberger Druckmaschinen Aktiengesellschaft	Mitteilende steht einer Person mit Führungsaufgaben gem. § 15a WpHG nahe	Mitglied des Aufsichtsrats	Aktie, ISIN DE0007314007	Kauf von 6.000 Stückaktien der Heidelberger Druckmaschinen Aktiengesellschaft zu 25,20 € je Stück am 7. Juni 2005 in Frankfurt am Main, Geschäftsvolumen: 151.200,00 €

Angaben zum Aktien-Optionsprogramm

Im Anhang dieses Geschäftsberichts finden Sie unter Textziffer 41 eine Zusammenfassung über die Voraussetzungen, die Bedingungen und den bisherigen Verlauf des Aktien-Optionsprogramms von Heidelberg.

Vorausschauendes Risikomanagement

Ein strukturiertes und an den praktischen Erfordernissen orientiertes Risikomanagement hilft der Gesellschaft, Risiken nicht nur frühzeitig erkennen und bewerten zu können, sondern auch Gegenmaßnahmen entsprechend schnell einzuleiten. Im Rahmen der Geschäftsjahresplanung geben alle Bereiche des Unternehmens eine detaillierte Einschätzung ihres Geschäfts einschließlich der erkannten Risiken und bereits eingeleiteter Gegenmaßnahmen ab. Parameter für die Einschätzung eines Risikos sind die Eintrittswahrscheinlichkeit und die mögliche Schadenshöhe. Diese Einschätzung wird vierteljährlich überprüft – und im Bedarfsfall auch kurzfristig aktualisiert. Über die aktuellen Unternehmensrisiken berichten wir im Lagebericht auf den Seiten 81 bis 85.

Abschlussprüfung durch PricewaterhouseCoopers

Beziehungen des Prüfers, seiner Organe und Prüfungsleiter zu der Gesellschaft oder deren Organmitgliedern, die Zweifel an der Unabhängigkeit des Prüfers begründen könnten, bestanden nicht. Hierüber holte der Aufsichtsrat eine Erklärung des Prüfers ein, bevor der Vorschlag zur Wahl des Abschlussprüfers unterbreitet wurde. Der Aufsichtsrat hat entsprechend Ziffer 7.2.3 des Kodex mit dem Abschlussprüfer darüber hinaus vereinbart, dass dieser ihm über alle Feststellungen und Vorkommnisse unverzüglich berichtet, die sich bei der Durchführung der Abschlussprüfung ergeben und für die Aufgaben des Aufsichtsrats wesentlich sind. Der Prüfer ist ferner gehalten, den Aufsichtsrat zu informieren beziehungsweise im Prüfungsbericht zu vermerken, falls er Abweichungen von der Entsprechenserklärung feststellt, die vom Vorstand und vom Aufsichtsrat abgegeben wurde. Dies war jedoch nicht der Fall.

Heidelberg, den 9. Mai 2006

Für den Aufsichtsrat:
Dr. Mark Wössner

Für den Vorstand:
Bernhard Schreier



Glossar



Asset Management

Dient der Verbesserung von Free Cashflow und Wertbeitrag. Betriebliches Vermögen und Verbindlichkeiten werden optimiert, um die gebundenen Mittel zu reduzieren und effizienter einzusetzen.

Balanced-Score-Card-System

Konzept der Konzernsteuerung, bei dem monetäre Ziele, die Kundenperspektive, die Perspektive der internen Geschäftsprozesse sowie die Lern- und Entwicklungsperspektive berücksichtigt werden.

Bogenoffsetdruck

Der Offsetdruck basiert auf dem Prinzip, dass sich Fett und Wasser gegenseitig abstoßen. Die druckenden und die nicht druckenden Bereiche liegen annähernd auf einer Ebene. Die druckenden Elemente ziehen die Farbe an und stoßen das Wasser ab; bei den nicht druckenden Elementen verhält es sich umgekehrt. Beim Bogenoffsetdruck werden einzelne Bogen bedruckt.

Flexodruck

Der Flexodruck wird besonders beim Druck von Verpackungen und mehrfarbigen Etiketten angewendet. Bei diesem Hochdruckverfahren wird sehr dünnflüssige Farbe eingesetzt; die Druckelemente sind weich, elastisch und erhaben.

Eigenfertigung-oder-Fremdbezug-Analysen

Sie werden von Heidelberg im Vorfeld jeder Investitionsentscheidung durchgeführt. Teile werden grundsätzlich nur selbst gefertigt, wenn sie dann qualitativ besser und kostengünstiger sind, als wenn sie von externen Lieferanten bezogen würden.

Free Float (Streubesitz)

Aktien, die nicht von Großaktionären gehalten werden, also vom breiten Publikum erworben und gehandelt werden können. Als Streubesitz gelten Aktienpakete unter fünf Prozent sowie Aktienpakete von institutionellen Anlegern.

Makulatur

Bezeichnet beim Drucken beschädigte, fehlerhafte oder noch nicht ausgesteuerte Drucke. Sie entsteht beim Einrichten der Druckmaschine und während der Produktion durch Mängel in der Farbführung, im Farbgregister, Verschmutzungen aber auch in der Weiterverarbeitung.

Postpress oder Weiterverarbeitung

Darunter versteht man alle Arbeitsschritte nach dem Drucken bis zum fertigen Produkt, zum Beispiel Schneiden, Falzen, Heften, Binden und Verpacken.

Prepress oder Druckvorstufe

Arbeitsschritte, die nötig sind, bevor der eigentliche Druck beginnt: die Bereitstellung von Texten, Grafiken und Bildern sowie die Gestaltungsidee bis zur Herstellung der Druckform.

Prinect

Die Workflow-Software Heidelbergs umfasst ›Management Solutions‹, ›Production Solutions‹ (für Vorstufensysteme und Maschinenvoreinstellung) und ›Color Solutions‹ (für durchgängiges Farbmanagement) und ist damit das vollständigste Angebot in der Printmedien-Industrie. Beim Farbmanagement erreichen Kunden höchste Produktionssicherheit mit den Farbmess-

geräten ›Axis Control‹, ›Image Control‹ und ›Inpress Control‹, darauf abgestimmten Messfeldern sowie der nahtlosen Einbindung in den Workflow.

Remote Service

Diese Dienstleistung Heidelbergs umfasst die Analyse, Diagnose und Inspektion von Maschinen per Datenverbindung, die Heidelberg-Spezialisten an den Maschinen durchführen können, die an diesen Service angebunden sind. Dadurch werden schnelle Reaktionszeiten gewährleistet.

Schuldscheindarlehen

Meist mittel- bis langfristige Darlehen gegen Aushändigung eines Schuldscheins. Gewährt werden sie typischerweise von Unternehmen mit entsprechender Bonität wie großen Kapitalanlage- und Versicherungsgesellschaften, Banken sowie Körperschaften des öffentlichen Rechts. Sie stellen neben Bankkredit und Anleihe eine Form langfristiger Fremdfinanzierung dar.

Technologie-Roadmap

Werkzeug zur Visualisierung von Maßnahmen, die für die Entwicklung aller technologischen Kompetenzen in Zusammenhang mit zukünftigen Produkten notwendig sind.

Wandelanleihe

Der Inhaber einer Wandelanleihe kann diese während der Laufzeit zu einem vorher festgelegten Verhältnis in Aktien umwandeln. Soweit das Wandlungsrecht nicht ausgeübt wurde, wird die Anleihe am Ende der Laufzeit zurückgezahlt.

Wertmanagement/ROCE

Wertbeitrag und ROCE sind zentraler Bestandteil des Wertmanagementsystems von Heidelberg. Der ROCE wird ermittelt, in dem man das EBIT zum durchschnittlichen Betriebsvermögen in Relation setzt.

Das EBIT stellt den Ergebnisbeitrag dar, den der Konzern im operativen Geschäft erzielt; es wird vom betrieblichen Ergebnis vor Restrukturierungsaufwendungen des Konzerns abgeleitet. Da wir unsere Beteiligungen dem Kerngeschäft zurechnen, sind Beteiligungsergebnisse Bestandteil des EBIT. Im abgelaufenen Geschäftsjahr betrug das Beteiligungsergebnis –17 Mio € (Vorjahr: –19 Mio €).

Nach Abzug der Kapitalkosten verbleibt dann der Wertbeitrag der Periode. Im Wertbeitrag spiegeln sich die Renditeerwartungen der Kapitalgeber an die Verzinsung ihres investierten Kapitals wider. Sie sind erfüllt, wenn der Wertbeitrag positiv ist.

Das **Betriebsvermögen** geht mit dem Jahresdurchschnitt in die Berechnung ein.

BETRIEBLICHES VERMÖGEN (NETTO)		
Angaben in Mio €		
	04/05	05/06
Bruttovermögen lt. Bilanz	3.660	3.281
– Wertpapiere/Flüssige Mittel	– 485	– 80
– Finanzforderungen/Ausleihungen	– 39	– 33
– Steuererstattungsansprüche	– 30	– 51
– Aktive latente Steuern	– 128	– 113
Betriebliches Vermögen (brutto)	2.977	3.004
Bruttoschulden lt. Bilanz ¹⁾	2.493	2.143
– Rückstellungen für Pensionen, Steuern, Restrukturierung	– 842	– 419
– Steuerverbindlichkeiten	– 42	– 62
– Nichtbetriebliche Finanzverbindlichkeiten ²⁾	– 506	– 466
– Passive latente Steuern	– 67	– 71
Betriebliches Abzugskapital	1.036	1.125
Betriebliches Vermögen (netto)	1.941	1.880
im Durchschnitt	2.170	1.911

¹⁾ Kurz- und langfristiges Fremdkapital der Konzernbilanz

²⁾ Finanzverbindlichkeiten, die nicht der Sparte Financial Services zuzurechnen sind. Die Refinanzierungskosten der Sparte sind im betrieblichen Ergebnis enthalten.

Es enthält alle Vermögensgegenstände, die zur Erwirtschaftung des operativen Ergebnisses dienen. Die Aktivposten der Bilanz werden dabei um das Abzugskapital gekürzt – die direkt zurechenbaren, im Wesentlichen nicht Zins tragenden Ver-

bindlichkeiten, sowie die Refinanzierung der Sparte Financial Services.

Die **Kapitalkosten** gehen über einen gewichteten Kapitalkostensatz in die Berechnung des Wertbeitrags ein. Die Gewichtung hängt von der Relation der zu Grunde liegenden Kapitalbestandteile ab. Die Eigenkapitalkosten werden zunächst nach Steuern ermittelt. Dazu wird ein risikoloser Zinssatz von 4,25 Prozent, eine Marktrisikoprämie von 4,75 Prozent sowie ein beta-Faktor von 1,0 verwendet. Der Fremdkapitalkostensatz beträgt 2,93 Prozent nach Steuern. Die Steuerquote für die Überleitung in die von uns verwendete Vorsteuerbetrachtung wird pauschaliert mit 35 Prozent angesetzt. Wir haben diese Parameter im Berichtsjahr an die veränderten Kapitalmarktbedingungen angepasst und das Vorjahr vergleichbar dargestellt.

KAPITALBESTANDTEILE		
Angaben in Mio €		
	04/05	05/06
Eigenkapital (zum Buchwert)	1.166	1.138
– Saldo Latente Steuern	– 62	– 42
+ Restrukturierung	41	0
Bereinigtes Eigenkapital	1.146	1.096
im Durchschnitt	1.339	1.121
Pensionsrückstellungen	628	214
+ Steuerrückstellungen	173	205
– Saldo Steuerverbindlichkeiten	12	11
+ Finanzschulden (nicht betrieblich)	506	466
Fremdkapital	1.319	897
im Durchschnitt	1.345	1.108
Bereinigtes Gesamtkapital	2.465	1.992
im Durchschnitt	2.684	2.229

Stichwortverzeichnis

A

Absatzfinanzierung	21, 60, 84, 89, 43
Aktioptionen	28, 72 – 76
Aktie und Aktienkurs	U*, 16 – 18
Anhang	8 – 77
Aufsichtsrat	92 – 95, 82 – 84
Auftragseingang	39, 57 – 59, 62 – 65

B

Beschaffung	23, 43, 51, 84, 88
Bestätigungsvermerk	78 – 79
Beteiligungen	80 – 81
Bilanz und Erläuterungen	44 – 46, 4 – 5, 41 – 63

C

Chancen	91
Chancenmanagement-System	28 – 29
Chronik	U*
Corporate Governance	26, 96 – 100

D

Dividende, Dividendenpolitik	18, 90
------------------------------	--------

E

Ertragslage	42 – 43
Ergebnis der betrieblichen Tätigkeit	42, 89 – 90

F

Finanzielle Ziele	27, 89
Finanzkalender	U*
Finanzlage	47 – 49
Forschung und Entwicklung	69 – 71, 83

G

Geschäftsverlauf	39 – 41
Gewinn- und Verlustrechnung	43, 3, 34 – 40

I

Immaterielle Vermögenswerte	51, 41
Innovationen	57 – 58, 61, 70 – 71
Investitionen	44, 59 – 60, 85, 90

K

Kapitalflussrechnung	48, 6, 64
Kapitalstruktur	45 – 46
Kennzahlen	U*

L

Lagebericht	19 – 91
Liquiditätslage	47 – 49, 90
Logistik	21, 51

M

Mehrjahresüberblick	U*
Mitarbeiter	22, 51, 66 – 68

N

Nachtragsbericht	38
Nicht finanzielle Ziele	27
Nicht bilanziertes Vermögen	51

O

Organisation	24, 71
--------------	--------

P

Produkte	57, 61, 70, U*
Produktion	23, 44, 51, 85, 90
Prognosebericht	86 – 91

R

Rahmenbedingungen	31 – 33, 81 – 83, 86 – 87
Regionen	62 – 65
Risiken	81 – 85
Risikomanagement-System	28 – 29, 47
ROCE	27, 50, 102

S

Segmentberichterstattung	57 – 65, 12 – 13
Sparten	22, 57 – 61
Standorte	19, 20, 23
Steuern	38 – 40
Steuerungssystem	26 – 29, 102
Strategie	78 – 80

U

Umsatzentwicklung	40, 57 – 61, 62 – 65
Umsatzerwartungen	88, 89
Umweltschutz	23, 85

V

Vergütung Vorstand/ Aufsichtsrat	30, 98, 68 – 71
Vermögenslage	44 – 46
Vorstand	4 – 10, 24, 85

W

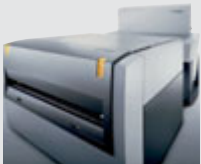
Wandelanleihe	47, 56
Weiterbildung	66 – 68
Wertbeitrag/ Wertmanagement	27, 44, 50, 102
Wettbewerbsfähigkeit	20, 22, 78 – 80
Workflow	11, 34, 52, 57, 72

Die blau gedruckten Seitenzahlen beziehen sich auf ›Die Zahlen‹, alle anderen auf ›Die Fakten‹.

* Umschlag

Ausgewählte Produkte auf einen Blick

Druckvorstufe



Belichter für Violettplatten

Prosetter 52
Prosetter 74
Prosetter F74
Prosetter 102
Prosetter F102



Belichter für Thermalplatten

Suprasetter S74
Suprasetter H74
Suprasetter A105
Suprasetter E105
Suprasetter S105
Suprasetter H105

Druck



Bogenoffset-Druckmaschinen für das Format 35 x 50 cm (DIN A3)

Printmaster QM 46
Printmaster GTO 52
Printmaster PM 52
Speedmaster SM 52



Bogenoffset-Druckmaschinen für das Format 50 x 70 cm (DIN A2)

Printmaster PM 74
Speedmaster SM 74
Speedmaster CD 74



Bogenoffset-Druckmaschinen für das Format 70 x 100 cm (DIN A1)

Speedmaster SM 102
Speedmaster CD 102
Speedmaster XL 105

Weiterverarbeitung



Falzen

Easyfold
Stahlfolder Ti 36/ Ti 40
Stahlfolder Ti 52 Proline
Stahlfolder TA 52
Stahlfolder TH
Stahlfolder KH



Sammeln und Heften

Stitchmaster ST 100
Stitchmaster ST 350
Stitchmaster ST 450



Kleben und Binden

Eurobind 500
Eurobind 1200
Eurobind 2000
Eurobind 4000
Eurotrim



Ausstanzen

Dymatrix 105
Dymatrix 106
Dymatrix 113
Dymatrix 142



Falzen und Kleben

Diana 45
Diana Pro 74/94/114
Diana 115/125
Diana X 115/135
Diana 145/165
ECO 80/105

Heidelberg vertreibt die Produkte der Gallus-Gruppe für den Bereich »Flexodruck«

Heidelberg vertreibt die Produkte des Unternehmens POLAR-Mohr für die Bereiche »Schneiden« und »Etikettenstanzen«

Workflow

Das integrierte Workflow-System

Service

Das Heidelberg System-service-Angebot entlang der Wertschöpfungskette

Print Media Academy

Die Heidelberg-Wissens-Plattform

Prinect Management Solutions	Produktions-sicherung	Training
Prinect Production Solutions	Service-teile und Logistik	Seminare
Prinect Color Solutions	Projektierung	Workshops
	Vorort-Training	
	Ergebnis-optimierung	
	Geschäfts-optimierung	
	Verbrauchs-materialien	
	Finanzdienst-leistungen	
	Intelligent Support Tools	

Impressum

Copyright © 2006

Heidelberger Druckmaschinen
Aktiengesellschaft
Kurfürsten-Anlage 52 – 60
69115 Heidelberg
www.heidelberg.com
investorrelations@heidelberg.com

Hergestellt auf Heidelberg-Maschinen und mit Heidelberg-Technologie.
Alle Rechte und technische Änderungen vorbehalten.
Printed in Germany.

Im Internet ist der
Geschäftsbericht unter
www.heidelberg.com
zu finden.



Design-Konzept

Hilger & Boie GmbH,
Büro für Gestaltung, Wiesbaden
Heidelberger Druckmaschinen AG,
Investor Relations
Sabine Eigenbrod, Mannheim
Judith Wensky, Mannheim

Redaktion/Text

Fotografie

Christof Herdt, Frankfurt
Bernhard Eisnecker,
Lossen Fotografie, Heidelberg
Archiv Heidelberger Druckmaschinen AG
NewMedia-AD GmbH & Co. KG,
Messel bei Darmstadt

DTP

Schriften

Heidelberg-Antiqua- und Gothic-Schnitte
aus der Linotype Library

Lithografie

Koch Lichtsatz und Scan GmbH, Wiesbaden
Color-Druck, Leimen

Druck

ethabind-Umschlag, Thalhofer, Schönaich

Bedruckstoff

Invercote Creato matt, von Iggesund
ikono silk 150/170 g/m², M-real ZANDERS GmbH,
Bergisch Gladbach

Konzept, Beratung und Produktion

H.-J. Dietz, Kelkheim

Der Geschäftsbericht liegt auch in englischer Sprache vor.

Der Geschäftsbericht der Heidelberger Druckmaschinen Aktien-gesellschaft liegt in deutscher und englischer Sprache vor und kann angefordert werden.



Heidelberger Druckmaschinen AG

Kurfürsten-Anlage 52 – 60

69115 Heidelberg

www.heidelberg.com

HEIDELBERG