

2005

F I N A N Z B E R I C H T



SWISS STEEL KONZERN

KENNZAHLEN IM ÜBERBLICK	3
KONZERNRECHNUNG SWISS STEEL	5
- KONZERNERFOLGSRECHNUNG	5
- KONZERNBILANZ	6
- KONZERNMITTELFLUSSRECHNUNG	7
- EIGENKAPITALNACHWEIS	8
SEGMENTINFORMATIONEN	8
ANHANG	9
- KONSOLIDIERUNGS- UND BEWERTUNGSGRUNDSÄTZE	9
- ERLÄUTERUNGEN ZUR KONZERNRECHNUNG	14
- BETEILIGUNGSGESELLSCHAFTEN	26
BERICHT DES KONZERNPRÜFERS	27

SWISS STEEL AG (HOLDING)

JAHRESRECHNUNG DER SWISS STEEL AG	28
ERFOLGSRECHNUNG UND BILANZ	28
ANHANG UND ERGEBNISVERWENDUNGSVORSCHLAG	29
BERICHT DER REVISIONSSTELLE	31

CORPORATE GOVERNANCE

5-JAHRES-ÜBERSICHT

FINANZGLOSSAR

KENNZAHLEN IM ÜBERBLICK

		2005	2004	±%
SWISS STEEL GRUPPE				
Nettoverkaufserlös	Mio. CHF	2'633.7	893.7	+195
Betriebliches Ergebnis vor Abschreibungen (EBITDA)	Mio. CHF	277.8	83.1	+234
Betriebliches Ergebnis (EBIT)	Mio. CHF	208.2	50.6	+311
Konzernergebnis	Mio. CHF	122.3	44.6	+174
Investitionen in Sachanlagen	Mio. CHF	102.3	44.3	+131
Cash Flow vor Erwerb von Konzerngesellschaften	Mio. CHF	141.8	22.6	+527
Eigenkapital ¹⁾	Mio. CHF	499.4	252.5	+98
Eigenkapitalanteil	%	30.2	44.8	
Eigenkapitalrendite	%	24.5	17.7	
Nettofinanzschulden	Mio. CHF	367.2	93.7	+292
Betriebliche Nettoaktiven	Mio. CHF	1'264.6	354.2	+257
Personalbestand	Stellen	5'389	1'274	+323
SWISS STEEL AG				
Jahresgewinn	Mio. CHF	14.2	8.7	+63
Aktienkapital	Mio. CHF	188.7	137.7	+37
Eigenkapital ¹⁾	Mio. CHF	230.2	171.8	+34
Dividendensumme	Mio. CHF	18.9 ²⁾	6.9	+174
SWISS STEEL AKTIE				
Konzernergebnis pro Aktie ¹⁾	CHF	6.48	3.24	+100
Konzerneigenkapital pro Aktie ¹⁾	CHF	26.47	18.33	+44
Höchst-/Tiefstkurse	CHF	44/18	18/7	
Dividende pro Aktie	CHF	1.00 ²⁾	0.50	
Ausschüttungsquote vom Konzernergebnis	%	15.5	15.5	

¹⁾ vor Gewinnverwendung

²⁾ Antrag des Verwaltungsrates (CHF 0.70 + Sonderdividende CHF 0.30)

KENNZAHLEN IM ÜBERBLICK IN EURO

		2005	2004	±%
SWISS STEEL GRUPPE				
Nettoverkaufserlös	Mio. EUR	1'701.0	578.8	+194
Betriebliches Ergebnis vor Abschreibungen (EBITDA)	Mio. EUR	179.4	53.8	+233
Betriebliches Ergebnis (EBIT)	Mio. EUR	134.5	32.8	+310
Konzernergebnis	Mio. EUR	79.0	28.9	+173
Investitionen in Sachanlagen	Mio. EUR	66.1	28.7	+130
Cash Flow vor Erwerb von Konzerngesellschaften	Mio. EUR	91.6	14.6	+527
Eigenkapital ¹⁾	Mio. EUR	321.2	163.4	+97
Eigenkapitalanteil	%	30.2	44.8	
Eigenkapitalrendite	%	24.5	17.7	
Nettofinanzschulden	Mio. EUR	236.2	60.6	+290
Betriebliche Nettoaktiven	Mio. EUR	813.5	229.2	+255
SWISS STEEL AG				
Jahresgewinn	Mio. EUR	9.2	5.6	+63
Aktienkapital	Mio. EUR	121.4	89.1	+36
Eigenkapital ¹⁾	Mio. EUR	148.1	111.2	+33
Dividendensumme	Mio. EUR	12.2 ²⁾	4.5	+171
SWISS STEEL AKTIE				
Konzernergebnis pro Aktie ¹⁾	EUR	4.2	2.1	+100
Konzerneigenkapital pro Aktie ¹⁾	EUR	17.0	11.9	+43
Höchst-/Tiefstkurse	EUR	28/12	12/5	
Dividende pro Aktie	EUR	0.65 ²⁾	0.32	
Ausschüttungsquote vom Konzernergebnis	%	15.5	15.5	

¹⁾ vor Gewinnverwendung

²⁾ Antrag des Verwaltungsrates (EUR 0.45 + Sonderdividende EUR 0.20)

KONZERNRECHNUNG SWISS STEEL

KONZERNERFOLGSRECHNUNG (in Mio. CHF)	ANMERKUNGEN	2005	2004
Nettoverkaufserlös	4	2'633.7	893.7
Veränderung Halb- und Fertigfabrikate		51.8	26.1
Währungseinflüsse		4.3	-1.8
GESAMTLEISTUNG		2'689.8	918.0
Materialaufwand		-1'406.5	-538.5
Energieaufwand		-169.1	-60.5
BRUTTOGEWINN		1'114.2	319.0
<i>Marge</i>		41.4%	34.7%
Hilfs- und Betriebsstoffe		-154.5	-45.6
Personalaufwand	5	-420.6	-125.9
Übriger Betriebs- und Verwaltungsaufwand	6	-298.0	-68.4
Übriger Betriebsertrag	7	35.8	4.0
Abschreibungen	8	-69.6	-32.5
Ergebnis aus nicht konsolidierten Beteiligungen		0.9	0.0
BETRIEBLICHES ERGEBNIS		208.2	50.6
Finanzergebnis	9	-36.5	-0.3
UNTERNEHMENSERGEBNIS VOR A.O. POSTEN UND STEUERN		171.7	50.3
Verlust/Gewinn aus Veräusserung von Sachanlagen		-0.7	1.7
Ausserordentlicher Erfolg	10	1.7	1.1
UNTERNEHMENSERGEBNIS VOR STEUERN		172.7	53.1
Ertragssteuern	11	-50.4	-8.5
KONZERNERGEBNIS		122.3	44.6
Minderheitsanteil am Gewinn		0.1	0.0
Konzernergebnis nach Minderheitsanteilen		122.2	44.6

KONZERNBILANZ (in Mio. CHF)	ANMERKUNGEN	31.12.2005	%	31.12.2004	%
Immaterielle Anlagen	12	4.1		0.0	
Sachanlagen	13	468.9		194.0	
Finanzanlagen	14	3.7		20.3	
TOTAL ANLAGEVERMÖGEN		476.7	28.8	214.3	38.1
Vorräte	15	693.8		162.5	
Forderungen aus Lieferungen und Leistungen	16	367.7		146.5	
Andere Forderungen	17	47.2		17.8	
Aktive Rechnungsabgrenzungen	18	40.1		2.5	
Liquide Mittel		29.1		19.6	
TOTAL UMLAUFVERMÖGEN		1'177.9	71.2	348.9	61.9
TOTAL AKTIVEN		1'654.6	100.0	563.2	100.0
Aktienkapital	19	188.7		137.7	
Kapitalreserven		94.3		7.7	
Eigene Aktien	20	-0.1		0.0	
Neubewertungsreserven	21	0.5		0.7	
Gewinnreserven		203.9		106.5	
Kumulierte Fremdwährungsdifferenzen		7.9		-0.1	
TOTAL EIGENKAPITAL EXKLUSIVE MINDERHEITSANTEILE		495.2		252.5	
Minderheitsanteile	22	4.2		0.0	
TOTAL EIGENKAPITAL ¹⁾		499.4	30.2	252.5	44.8
Verbindlichkeiten aus langfristiger Finanzierung	23	35.9		94.0	
Langfristige Rückstellungen	24	286.7		7.2	
TOTAL LANGFRISTIGES FREMDKAPITAL		322.6	19.5	101.2	18.0
Verbindlichkeiten aus kurzfristiger Finanzierung	25	374.8		25.8	
Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen		269.7		147.8	
Kurzfristige Rückstellungen	26	108.9		25.5	
Übrige kurzfristige Verbindlichkeiten	27	44.6		2.0	
Passive Rechnungsabgrenzungen	28	34.6		8.4	
TOTAL KURZFRISTIGES FREMDKAPITAL		832.6	50.3	209.5	37.2
TOTAL FREMDKAPITAL		1'155.2	69.8	310.7	55.2
TOTAL PASSIVEN		1'654.6	100.0	563.2	100.0

¹⁾ vor Gewinnverwendung

KONZERNMITTELFLUSSRECHNUNG (in Mio. CHF)	ANMERKUNGEN	2005	2004
Konzernergebnis		122.3	44.6
Abschreibungen		69.6	32.5
Veränderung Rückstellungen		70.1	13.9
Ergebnis aus nicht konsolidierten Beteiligungen		-0.9	
Verlust/(Gewinn) aus Verkauf Sachanlagen		0.7	-1.8
Cash Flow vor Veränderung betriebliches Nettoumlaufvermögen		261.8	89.2
Veränderung Vorräte		-36.4	-53.3
Veränderung Forderungen aus Lieferungen und Leistungen		81.2	-39.9
Veränderung andere Forderungen		-7.5	-7.3
Veränderung Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen		-80.6	70.1
Veränderung andere kurzfristige Verbindlichkeiten		25.9	2.6
MITTELFLUSS AUS GESCHÄFTSTÄTIGKEIT		244.4	61.4
Investitionen in Sachanlagen	29	-94.0	-33.4
Erlös aus Verkauf von Sachanlagen		2.2	4.1
Übrige Veränderung Finanzanlagen		-10.8	-9.5
MITTELFLUSS AUS INVESTITIONSTÄTIGKEIT VOR ERWERB KONZERNGESELLSCHAFTEN		-102.6	-38.8
CASH FLOW VOR ERWERB KONZERNGESELLSCHAFTEN		141.8	22.6
NETTO CASH EFFEKTE AUS ERWERB KONZERNGESELLSCHAFTEN		-131.0	0.0
MITTELFLUSS AUS INVESTITIONSTÄTIGKEIT		-233.6	-38.8
FREE CASH FLOW		10.8	22.6
Veränderung Verbindlichkeiten aus langfristiger Finanzierung	29	-88.7	4.9
Veränderung Verbindlichkeiten aus kurzfristiger Finanzierung	29	94.7	-13.7
Dividenden		-6.9	-2.8
Veränderung Wertschriften		0.2	0.0
MITTELFLUSS AUS FINANZIERUNGSTÄTIGKEIT		-0.7	-11.6
Einflüsse aus Währungsumrechnung		-0.6	-0.1
VERÄNDERUNG DER LIQUIDEN MITTEL		9.5	10.9
Liquide Mittel am 1.1.		19.6	8.7
Liquide Mittel am 31.12.		29.1	19.6
VERÄNDERUNG DER LIQUIDEN MITTEL		9.5	10.9

EIGENKAPITALNACHWEIS (in Mio. CHF)	AKTIEN- KAPITAL	KAPITAL- RESERVEN	NEUBE- WERTUNGS- RESERVEN	EIGENE AKTIEN	GEWINN- RESERVEN	KUMULIERTE FREMDWÄH- RUNGSDIFFE- RENZEN	TOTAL EIGEN- KAPITAL EXKL. MINDERHEITS- ANTEILE	MINDER- HEITS- ANTEILE	TOTAL EIGEN- KAPITAL
STAND 1.1.2004	137.7¹⁾		0.7		69.5	0.4	208.3		208.3
Dividenden					-2.8		-2.8		-2.8
Konzernergebnis					44.6		44.6		44.6
Fremdwährungsdifferenzen					0.4	-0.5	-0.1		-0.1
Übrige Veränderungen					2.5		2.5		2.5
Offenlegung Kapitalreserven		7.7			-7.7		0.0		0.0
STAND 31.12.2004	137.7¹⁾	7.7	0.7		106.5	-0.1	252.5	0.0	252.5
Kapitalerhöhung mit Agiowert	51.0	86.6					137.6		137.6
Eigene Aktien ³⁾				-0.2			-0.2		-0.2
Dividenden					-6.9		-6.9		-6.9
Goodwillverrechnung					-75.2		-75.2		-75.2
Badwillzuweisung					57.1		57.1		57.1
Erwerb eigener Aktien				-0.1			-0.1		-0.1
Veräusserung eigener Aktien				0.2			0.2		0.2
Konzernergebnis					122.2		122.2	0.1	122.3
Fremdwährungsdifferenzen						8.0	8.0		8.0
Minderheitsanteile aus Akquisitionen								4.1	4.1
Veränderung Neubewertungsreserven aus Landverkauf			-0.2		0.2		0.0		0.0
STAND 31.12.2005	188.7²⁾	94.3	0.5	-0.1	203.9	7.9	495.2	4.2	499.4

¹⁾ 13'773'094 Aktien à nominal CHF 10.--

²⁾ 18'869'139 Aktien à nominal CHF 10.--

³⁾ aus Erstkonsolidierung Swiss Steel Finance AG

Der Betrag der nicht ausschüttbaren Gewinnreserven beläuft sich auf CHF 19.8 Mio.

SEGMENTINFORMATIONEN

Der Fokus der Geschäftstätigkeit richtet sich auf das Langproduktegeschäft im Stahlbereich. Die Aufteilung nach den wichtigsten Absatzgebieten lautet wie folgt:

(in Mio. CHF)		NETTOVERKAUFSERLÖS	INVESTITIONEN IN SACHANLAGEN	PERSONALBESTAND (STELLEN)		
Schweiz	2005	331.5	12.6%	45.5	1'240	23.0%
	2004	337.9	37.8%	44.2	1'224	96.1%
Deutschland	2005	1'242.0	47.1%	55.1	3'651	67.8%
	2004	240.4	26.9%	0.1	28	2.2%
Italien	2005	225.4	8.6%	0.0	8	0.1%
	2004	138.8	15.5%		8	0.6%
Frankreich	2005	242.9	9.2%	0.2	16	0.3%
	2004	84.4	9.4%		14	1.1%
übriges Europa	2005	307.3	11.7%	0.2	37	0.7%
	2004	92.1	10.3%			
Amerika	2005	227.1	8.6%	1.0	274	5.1%
	2004	0.1	0.0%			
Asien/Australien	2005	50.8	1.9%	0.2	113	2.1%
	2004					
Afrika	2005	6.7	0.3%	0.1	50	0.9%
	2004					
TOTAL	2005	2'633.7	100.0%	102.3	5'389	100.0%
	2004	893.7	100.0%	44.3	1'274	100.0%

ANHANG

1. KONSOLIDIERUNGSGRUNDSÄTZE

RECHNUNGSLEGUNGSSTANDARD

Der Konzernabschluss wird nach betriebswirtschaftlichen, konzernweit einheitlichen Grundsätzen in Übereinstimmung mit den Swiss GAAP FER erstellt. Der Konzernabschluss vermittelt ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Vermögens-, Finanz- und Ertragslage der Swiss Steel Gruppe.

ABSCHLUSSDATUM

Abschluss-Stichtag für alle Konzerngesellschaften ist der 31. Dezember.

KONSOLIDIERUNGSKREIS

Der Konsolidierungskreis umfasst grundsätzlich alle unter einheitlicher Leitung stehenden Unternehmen, bei denen die Swiss Steel AG direkt oder indirekt über mehr als 50% der Stimmen verfügt und die nicht von untergeordneter Bedeutung sind.

Die konsolidierten Gruppengesellschaften werden nach der Methode der Vollkonsolidierung einbezogen.

Im Berichtsjahr hat sich der Konsolidierungskreis durch die Erstkonsolidierung der Swiss Steel Finance AG (ab 1.1.2005), der SCHMOLZ+BICKENBACH Edelstahl GmbH und damit die vollständige Übernahme der Edelstahlwerke Südwestfalen GmbH (ab 1.1.2005) und der Edelstahl Witten-Krefeld GmbH inkl. deren Tochterunternehmen (ab 1.4.2005) insgesamt um 12 vollkonsolidierte Gesellschaften und um 8 assoziierte Gesellschaften (Equity Beteiligungen) ausgeweitet.

Assoziierte Unternehmen

Gesellschaften, an denen der Konzern zwischen 20% und 49% der Stimmen hält oder die von untergeordneter Bedeutung sind, werden nach der Kapitalzurechnungsmethode (Equity-Methode) in die Konzernrechnung einbezogen. Der Kreis der assoziierten Gesellschaften hat sich um die vorstehend erwähnten 8 Beteiligungen erweitert.

Die Auflistung der einbezogenen Gesellschaften befindet sich auf Seite 26.

Die übrigen Beteiligungen sind zu Anschaffungskosten beziehungsweise zum tieferen Marktwert bilanziert.

KAPITALKONSOLIDIERUNG

Die Kapitalkonsolidierung erfolgt nach der Purchase Methode. Dabei werden die Anschaffungskosten beim Erwerb einer Gesellschaft mit deren Eigenkapital zum Zeitpunkt des Erwerbes verrechnet.

Aus der Neubewertung und der anschliessenden Kapitalkonsolidierung resultierende Badwills werden den Gewinnreserven zugewiesen.

Nach Neubewertung und anschliessender Kapitalkonsolidierung entstandene Goodwills werden direkt mit den Gewinnreserven verrechnet.

FREMDWÄHRUNGSUMRECHNUNG

Die Abschlüsse der ausländischen Gesellschaften werden wie folgt in Schweizer Franken umgerechnet: Aktiven und Fremdkapital zu den Jahresendkursen; Erfolgsrechnungsposten zu den Jahresdurchschnittskursen; Mittelflüsse zu den Durchschnittskursen des Berichtsjahres.

Die aus unterschiedlichen Umrechnungskursen entstandene Differenz zwischen dem Ergebnis aus der Bilanz und demjenigen aus der Erfolgsrechnung wird den kumulierten Fremdwährungsdifferenzen gutgeschrieben bzw. belastet.

Für die Fremdwährungsumrechnung wurden die folgenden Kurse angewandt:

	DURCHSCHNITTSKURSE		JAHRESENDKURSE	
	2005	2004	2005	2004
1 EUR	1.54	1.54	1.55	1.55
1 USD	1.27	n/a	1.31	n/a
1 BRL	0.54	n/a	0.56	n/a
1 HKD	0.16	n/a	0.17	n/a

GEWINNREALISIERUNG

Umsätze aus Lieferungen und Leistungen werden grundsätzlich erst bei Leistungserfüllung erfolgswirksam gebucht. Zwischengewinne werden unter Berücksichtigung von latenten Steuern eliminiert.

STETIGKEIT IN DARSTELLUNG, OFFENLEGUNG

Im Berichtsjahr wurden zwecks Transparenz Abweichungen vom Grundsatz der Stetigkeit in Darstellung und Offenlegung vorgenommen. Die Vorjahreswerte wurden entsprechend angepasst.

2. BEWERTUNGSGRUNDSÄTZE

IMMATERIELLE ANLAGEN

Konzessionen, Lizenzen, ähnliche Rechte und Werte

Die Bewertung dieser sonstigen immateriellen Anlagen erfolgt zu Anschaffungskosten abzüglich betriebswirtschaftlich notwendiger Abschreibungen. Die Abschreibung erfolgt nach gruppeneinheitlichen Richtlinien linear über die geschätzte Nutzungsdauer von 3 bis 5 Jahren.

IMMOBILIEN

Betrieblich genutzte Immobilien sind zu Anschaffungswerten abzüglich aufgelaufene Abschreibungen eingesetzt und werden linear je nach Nutzungsdauer wie folgt abgeschrieben:

(in Jahren)

Massive Gebäude	25 bis 40
Leichtbauten und stark beanspruchte Massivbauten (z.B. Stahlwerk)	20

Nicht betriebliche Immobilien (Land und Gebäude) sind zu vorsichtig angesetzten und von Dritten berechneten Verkehrswerten abzüglich kumulierte Abschreibungen bewertet. Dabei wurden die sich aus der erstmaligen Bewertung ergebenden Neubewertungsreserven, d.h. die Differenzbeträge zwischen Anschaffungswerten und aufgelaufenen Abschreibungen einerseits und Konzernwerten andererseits, nach Berücksichtigung latenter Steuern direkt im Eigenkapital erfasst.

Gewinne oder Verluste aus Verkäufen bzw. Neubewertungen nicht betrieblicher Immobilien werden grundsätzlich als ausserordentlicher Ertrag bzw. ausserordentlicher Aufwand über die Erfolgsrechnung verbucht.

ANLAGEN UND EINRICHTUNGEN

Anlagen und übriges Sachanlagevermögen sind zu Anschaffungswerten abzüglich aufgelaufene Abschreibungen oder den tieferen Markt- bzw. Nutzungswerten bilanziert. Die Abschreibungen erfolgen linear aufgrund der erwarteten Nutzungsdauer wie folgt:

(in Jahren)	
Betriebseinrichtungen und -anlagen	8 bis 12
Maschinen, Fahrzeuge und Bahnwagen	5 bis 8
Büroeinrichtungen	5
EDV Hardware	3 bis 5

LEASINGGEGENSTÄNDE

Leasinggegenstände des Finanzleasing werden den im Eigentum der Gruppe stehenden Sachanlagen gleichgestellt. Sie werden zum beizulegenden Zeitwert zum Erwerbszeitpunkt oder falls geringer zum Barwert der Mindestzahlungen aus dem Leasingvertrag aktiviert. Die entsprechende Verpflichtung gegenüber dem Leasinggeber wird als Verbindlichkeiten aus Finanzleasing passiviert.

Kosten aus Mietverträgen und aus operativem Leasing werden direkt erfolgswirksam erfasst.

WERTBEEINTRÄCHTIGUNGEN (IMPAIRMENT)

Zu jedem Bilanzstichtag wird die Werthaltigkeit der aktivierten Anlagen und Sachanlagen sowie der immateriellen Werte überprüft. Sind Anhaltspunkte für eine Wertminderung erkennbar, wird der realisierbare Wert (höherer Betrag aus Nettoverkaufspreis und Nutzwert) des Aktivums oder der zahlungsmittelgenerierenden Einheit geschätzt und es erfolgt eine erfolgswirksame Anpassung des bisherigen Buchwerts auf den tieferen realisierbaren Wert. Der Nutzwert entspricht dem Barwert der erwarteten zukünftigen Cash Flows des entsprechenden Aktivums oder der zahlungsmittelgenerierenden Einheit. Ist eine solche Wertminderung nicht mehr gerechtfertigt, erfolgt eine entsprechende erfolgswirksame Wertaufholung.

FINANZANLAGEN

Die Bewertung der übrigen Finanzanlagen erfolgt zu Anschaffungskosten beziehungsweise zum tieferen Marktwert.

VORRÄTE

Rohmaterialien, zugekaufte Lagerteile und Handelswaren werden zu Einstandspreisen oder zum realisierbaren Veräußerungswert bewertet. Halbfabrikate und Aufträge in Arbeit werden zu aufgelaufenen Herstellkosten, eigengefertigte Lagerteile und Fertigfabrikate zu Herstellkosten (Materialkosten, Fertigungslöhne und anteilige Fertigungsgemeinkosten) bewertet. Auf unkuranten Vorräten bestehen angemessene Wertberichtigungen.

FORDERUNGEN

Forderungen sind zu Nominalwerten abzüglich betriebswirtschaftlich notwendiger Wertberichtigungen bilanziert.

LIQUIDE MITTEL

Die liquiden Mittel werden zum Nominalwert bewertet. Sie weisen – im Falle von Festgeldanlagen – eine Laufzeit von maximal 3 Monaten auf.

RÜCKSTELLUNGEN

Rückstellungen werden für auf einem Ereignis in der Vergangenheit begründete wahrscheinliche Verpflichtungen gebildet, deren Höhe und/oder Fälligkeit ungewiss aber schätzbar ist.

Restrukturierungsrückstellungen werden erfasst, wenn zum Bilanzstichtag eine entsprechende Verpflichtung zu einer Restrukturierungsmassnahme vorhanden ist.

FINANZINSTRUMENTE

Risikomanagement: Die Swiss Steel Gruppe erfasst die Zins- und Währungsrisiken zentral in den Führungsgesellschaften. Der Einsatz von derivativen Finanzinstrumenten, welche nur begrenzt und fast ausschliesslich zu Absicherungszwecken verwendet werden, wird länderspezifisch gesteuert.

Die Bewirtschaftung der betriebsnotwendigen liquiden Mittel und der Gruppenfinanzierung wird über länderspezifisches Cash-Management gesteuert.

Währungsrisiken: Zum Schutz gegenüber einer Wertverminderung der Geldflüsse in Fremdwährungen nimmt die Gruppe teilweise Absicherungen von Bilanz-, Einnahmen- und Ausgabenpositionen mittels Devisenterminkontrakten und Fremdwährungsoptionen vor.

Zinsrisiken: Die Gruppe macht selektiv Gebrauch von Zinsoptionen und -swaps für die Absicherung der Fremdverschuldung bzw. zur Erreichung eines ausgewogenen Verhältnisses zwischen variablen und festverzinslichen Finanzverbindlichkeiten.

Kreditrisiken: Die Bank- und Postcheckguthaben der Gruppe liegen bei erstklassigen Finanzinstituten. Verträge über derivative Finanzinstrumente werden ausschliesslich mit solchen Instituten getätigt.

Aufgrund des breiten Kundenstammes, der sich über verschiedene Regionen und Branchen erstreckt, ist das Kreditrisiko auf den Forderungen begrenzt. Daneben wird der überragende Teil der Forderungen kreditversichert mit unterschiedlichen Selbstbehalten.

Derivative Finanzinstrumente: Sämtliche derivativen Finanzinstrumente, die dem Macro-Hedge unterliegen wie der Verkauf der Euro-Überschüsse, werden unter den sonstigen Forderungen bzw. Verbindlichkeiten zum Stichtagswert bilanziert. Buchgewinne und -verluste aus derivativen Finanzinstrumenten werden erfolgswirksam behandelt.

Sicherungsgeschäfte bei den deutschen Werken werden mit dem Micro-Hedge Prinzip durchgeführt. Im Rahmen der Sicherung eines bestehenden Grundgeschäftes werden im Ein- und Verkaufsbereich Devisentermingeschäfte abgeschlossen, bei denen ein direkter Zusammenhang zwischen Grund- und Sicherungsgeschäft hergestellt wird. Marktwertveränderungen von eingesetzten derivativen Finanzinstrumenten für Legierungseinkäufe werden erfolgswirksam behandelt.

ERTRAGSREALISIERUNG

Die Umsatzrealisierung erfolgt mit Lieferung und Übertragung des Eigentums. Zinserträge werden periodengerecht abgegrenzt, Dividendenerträge aus Wertpapieren werden bei Zahlung erfasst.

Es bestehen keine langfristigen Fertigungsaufträge, welche entsprechend dem Leistungsfortschritt erfasst werden.

STAATLICHE ZUSCHÜSSE

Investitionsförderungen werden passiv abgegrenzt und planmässig nach der linearen Methode über die Nutzungsdauer der geförderten Anlagen erfolgswirksam erfasst. Zuschüsse für Forschung und Entwicklung reduzieren die angefallenen Kosten in diesem Bereich entsprechend.

ERTRAGSSTEUERN

Die laufenden Ertragssteuern errechnen sich grundsätzlich aufgrund der Ergebnisse der Berichtsperiode.

Auf den temporären Differenzen zwischen den nach einheitlichen Bewertungsgrundsätzen ermittelten Werten von Aktiven und Passiven und deren steuerlichen Werten werden latente Steuern berücksichtigt. Die Berechnung erfolgt zu den in den jeweiligen Ländern geltenden aktuellen Steuersätzen. Bei Steuersatzänderungen werden die latenten Steuern entsprechend angepasst.

Zukünftige Steuerersparnisse aufgrund von steuerlichen Verlustvorträgen werden nur aktiviert, wenn deren Realisierung sicher erscheint. Stehen verrechenbaren steuerlichen Verlustvorträgen bei der gleichen Gesellschaft zu versteuernde temporäre Differenzen gegenüber, erfolgt eine Saldierung.

FORSCHUNGS- UND ENTWICKLUNGS-AUFWENDUNGEN

Die Forschungs- und Entwicklungsaufwendungen werden in der Periode, in der sie anfallen, vollumfänglich der Erfolgsrechnung belastet. Bei diesen Aufwendungen handelt es sich vornehmlich um neue Produkteanwendungen und Prozessverbesserungen; sie sind in der Position übriger Betriebs- und Verwaltungsaufwand enthalten.

3. KONSOLIDIERUNGSKREIS

Eine Auflistung der zum Konsolidierungskreis gehörenden Konzerngesellschaften befindet sich auf Seite 26. Bei Gesellschaften, die im Geschäftsjahr 2005 neu zum Konsolidierungskreis zugestossen sind, wurden die Swiss GAAP FER Rechnungslegungsgrundsätze per Erstkonsolidierungszeitpunkt angewandt.

4. NETTOVERKAUFSERLÖS

(in Mio. CHF)	2005	2004
Bruttoverkaufserlös	2'701.9	930.4
Erlösminderungen	-68.2	-36.7
NETTOVERKAUFSERLÖS	2'633.7	893.7

Die Erlösminderungen beinhalten Rabatte, Rückvergütungen und Skonti an Kunden, Verkaufskommissionen, Provisionen an externe Vertreter und Ausgangsfrachten. Den Kunden gewährte Rabatte auf Listenpreisen sind im Bruttoverkaufserlös bereits abgezogen.

5. PERSONALAUFWAND

(in Mio. CHF)	2005	2004
Löhne und Gehälter	321.6	102.2
Sozialleistungen	95.7	21.9
Übriger Personalaufwand	3.3	1.8
TOTAL	420.6	125.9

6. ÜBRIGER BETRIEBS- UND VERWALTUNGS-AUFWAND

(in Mio. CHF)	2005	2004
Unterhalt/Reparaturen	90.9	33.7
Fremdleistungen Dritter	102.7	8.2
Diverser Aufwand	104.4	26.5
TOTAL	298.0	68.4

Der Forschungs- und Entwicklungsaufwand ist im diversen Aufwand enthalten. Er betrifft Drittkosten für neue Produktanwendungen und Prozessverbesserungen.

7. ÜBRIGER BETRIEBSERTRAG

(in Mio. CHF)	2005	2004
Übriger Betriebsertrag	35.8	4.0
TOTAL	35.8	4.0

Die Zunahme des übrigen Betriebsertrages beinhaltet die Versicherungsleistungen für den Betriebsunterbrechungsschaden als Folge des Hochwasserereignisses vom 22. August 2005 in Emmenbrücke und Gerlafingen sowie Miet- und Pachteinnahmen und nicht investitionsbezogene Zuschüsse bei Edelstahl Witten-Krefeld GmbH.

8. ABSCHREIBUNGEN

(in Mio. CHF)	2005	2004
Abschreibungen immaterielle Anlagen	2.0	0.0
Abschreibungen Sachanlagen	67.6	32.5
TOTAL	69.6	32.5

9. FINANZERGEBNIS

(in Mio. CHF)	2005	2004
Finanzertrag	2.9	4.2
Zinsaufwand	-26.2	-3.6
Währungserfolg	-4.0	-0.2
Übriger Finanzaufwand	-9.2	-0.7
TOTAL	-36.5	-0.3

Der Finanzertrag im Vorjahr enthält die Dividendenausschüttung der Swiss Steel Finance AG von CHF 3.4 Mio.

10. AUSSERORDENTLICHER ERFOLG

(in Mio. CHF)	2005	2004
Ausserordentlicher Ertrag	1.7	1.1
TOTAL	1.7	1.1

11. ERTRAGSSTEUERN

(in Mio. CHF)	2005	2004
Laufende Steuern	16.4	5.0
Latente Steuern	34.0	3.5
TOTAL	50.4	8.5

Per 31.12.2005 verfügt die Gruppe über nicht berücksichtigte Steuerreduktionen auf Verlustvorträge von CHF 4.9 Mio. (2004: CHF 1.8 Mio.). Im Geschäftsjahr 2005 sind CHF 7.1 Mio. nicht aktivierte Verlustvorträge genutzt worden. Der steuerwirksame Wert macht CHF 1.7 Mio. aus.

12. IMMATERIELLE ANLAGEN

Die immateriellen Anlagen beinhalten Konzessionen/Lizenzen/ähnliche Rechte und Werte.

(in Mio. CHF)	2005
ANSCHAFFUNGS- BZW. VERKEHRSWERT	
Stand 1.1.2005	0.0
Zugang aus neuen Konzerngesellschaften	32.6
Zugänge	0.6
Umbuchungen	0.4
Fremdwährungseinflüsse	0.3
STAND 31.12.2005	33.9
KUMULIERTE ABSCHREIBUNGEN	
Stand 1.1.2005	0.0
Zugang aus neuen Konzerngesellschaften	-27.6
Zugänge	-2.0
Fremdwährungseinflüsse	-0.2
STAND 31.12.2005	-29.8
NETTOBUCHWERT	
Stand 1.1.2005	0.0
STAND 31.12.2005	4.1

Die Position Konzessionen/Lizenzen/ähnliche Rechte und Werte beinhaltet vor allem entgeltlich erworbene EDV-Software-lizenzen, Patente und andere immaterielle Rechte und Werte.

**DIE AUSWIRKUNG EINER THEORETISCHEN AKTIVIERUNG UND ABSCHREIBUNG
DES DIREKT MIT DEM EIGENKAPITAL VERRECHNETEN GOODWILLS PER 31.12.2005**

Die Auswirkungen aus Verrechnung des erwähnten Goodwills direkt mit dem Eigenkapital anstelle der Aktivierung und Abschreibung über die Nutzungsdauer sind in der folgenden Tabelle für das konsolidierte Eigenkapital, das konsolidierte Konzernergebnis und die konsolidierten Gesamtaktiven dargestellt. Dabei wurde die Nutzungsdauer auf 8 Jahre festgelegt.

(in CHF 1'000)	31.12.2005
Ausgewiesenes Eigenkapital	499.4
Verrechnete Goodwillbeträge	75.2
Kumulierte Abschreibung	-9.4
Um die Verrechnung des Goodwills korrigiertes Eigenkapital	565.2

(in CHF 1'000)	31.12.2005
Ausgewiesene Gesamtaktiven	1'654.6
Verrechneter Goodwill auf Ende Geschäftsjahr	65.8
Um die Verrechnung des Goodwills korrigierte Gesamtaktiven	1'720.4

(in CHF 1'000)	2005
Ausgewiesener Konzerngewinn	122.3
Jahresabschreibung Goodwill	-9.4
Um den Effekt des Goodwills korrigierter Konzerngewinn	112.9

Die Geschäfts- und Firmenwerte (Goodwill) in Höhe von CHF 75.2 Mio. (2004: CHF 0 Mio.) betreffen den Übernahmewert des gesamten Stammkapitals der SCHMOLZ+BICKENBACH Edelstahl GmbH, Düsseldorf und deren 75% Beteiligung an der Edelstahlwerke Südwestfalen GmbH gemäss Sacheinlagevertrag vom 20. April 2005 durch Ausgabe von 5'096'045 Inhaberaktien (Generalversammlungs-Beschluss vom 21. April 2005). Die Anteile wurden mit dem Kurswert von CHF 27.-- je Aktie bewertet. Der daraus resultierende Goodwill von CHF 75.2 Mio. wurde im Geschäftsjahr 2005 in gleicher Höhe dem Eigenkapital belastet.

13. SACHANLAGEN

(in Mio. CHF)	NICHT BETRIEBLICHE IMMOBILIEN	BETRIEBLICH GENUTZTE IMMOBILIEN	ANLAGEN UND EINRICHTUNGEN	ANLAGEN IM BAU	TOTAL
ANSCHAFFUNGS- BZW. VERKEHRSWERT					
Stand 1.1.2005	1.0	270.1	633.2	33.0	937.3
Zugang aus neuen Konzerngesellschaften		197.5	1'166.3	21.3	1'385.1
Zugänge		4.7	52.6	45.0	102.3
Abgänge	-0.3	-1.2	-27.2		-28.7
Umbuchungen		1.0	40.4	-41.4	0.0
Fremdwährungseinflüsse		1.9	10.0	0.1	12.0
STAND 31.12.2005	0.7	474.0	1'875.3	58.0	2'408.0
KUMULIERTE ABSCHREIBUNGEN					
Stand 1.1.2005		-221.4	-521.9		-743.3
Zugang aus neuen Konzerngesellschaften		-135.0	-1'010.2		-1'145.2
Zugänge		-8.1	-59.5		-67.6
Abgänge		1.2	24.6		25.8
Fremdwährungseinflüsse		-1.0	-7.8		-8.8
STAND 31.12.2005	0.0	-364.3	-1'574.8	0.0	-1'939.1
NETTOBUCHWERT					
Stand 1.1.2005	1.0	48.7	111.3	33.0	194.0
STAND 31.12.2005	0.7	109.7	300.5 ¹⁾	58.0	468.9
BRANDVERSICHERUNGSWERT					
31.12.2005	1.4	987.9	2'491.8	46.6	3'527.7
31.12.2004	-	399.7	695.5	-	1'095.2

¹⁾ davon Anlagen in Finanz-Leasing CHF 18.0 Mio. (2004: CHF 13.6 Mio.)

Die Anzahlungen auf Anlagen im Bau betragen CHF 30.9 Mio. Es sind keine Zinsen aktiviert worden.

Das Investitionsvolumen beträgt in 2005 CHF 102.3 Mio. und ist im wesentlichen auf den deutlich vergrößerten Konsolidierungskreis zurückzuführen; es stellt damit mehr als eine Verdoppelung des Vorjahreswertes dar (2004: CHF 44.3 Mio.).

Zusammenfassend lassen sich die wichtigsten Investitionen zur Umsetzung unserer Strategie wie folgt darstellen:
 Stahl Gerlafingen: Vervollständigung des mehrjährigen Investitionsprogrammes, Erneuerung und Erweiterung der Fabrikationsanlagen für Flach- und Breitflachstähle, Drehherdofen, Chargiermaschine, Stapelanlage, Lager- und Speditionslogistik, Entzunderungsanlage, neues Walzgerüst.

von Moos Stahl: Im Stahlwerk die Vakuumanlage und ein Energiemanagementsystem, im Walzwerk Einbau einer Einrichtung für die thermomechanische Behandlung sowie die Schaffung der Voraussetzung zur Erzeugung höherer Ringgewichte.

Steeltec: vollintegrierte Produktionslinie im Stangenzug mit zusätzlichen Prüffaggregaten.

Edelstahlwerke Südwestfalen: Beginn mit den Baumassnahmen für einen neuen Hubbalkenofen sowie den vorbereitenden Massnahmen für einen mehrgerüstigen Walzblock.

Edelstahl Witten-Krefeld: Ausbau der Wärmebehandlungskapazitäten in Witten und Krefeld, Erweiterung der Härterei und der Bereiche Bearbeitung und Service sowie neue Werkhallen in Krefeld.

14. FINANZANLAGEN

(in Mio. CHF)	2005	2004
Assoziierte Unternehmen	3.7	18.1
Darlehen/Übriges Anlagevermögen	0.0	2.2
TOTAL	3.7	20.3

In den assoziierten Unternehmen figurieren alle in der Übersicht gemäss Seite 26 aufgelisteten nach der Equity-Methode bilanzierten Gruppengesellschaften.

Im Vorjahr wurde die Swiss Steel Finance AG unter assoziierte Unternehmen bilanziert.

15. VORRÄTE

(in Mio. CHF)	2005	2004
Roh-, Hilfs- und Betriebsmaterial	202.8	43.2
Halbfabrikate und Waren in Arbeit	236.2	42.7
Fertigprodukte und Handelswaren	254.8	76.6
TOTAL	693.8	162.5

Gegenüber dem Vorjahr wurde die Berechnung der Wertberichtigungen verfeinert, so dass im 2005 nur noch individuelle Wertberichtigungen angewandt werden. Bis 2004 wurden neben individuellen Wertberichtigungen auch auf Erfahrungs- und Risikoüberlegungen basierende Pauschalwertberichtigungen berücksichtigt. Die Wertberichtigungen betragen per 31.12.2005 CHF 10.8 Mio. (2004: CHF 12.3 Mio. davon Pauschalwertberichtigungen von CHF 8.4 Mio.).

16. FORDERUNGEN AUS LIEFERUNGEN UND LEISTUNGEN

(in Mio. CHF)	2005	2004
Forderungen brutto	379.4	155.3
Wertberichtigungen für Debitorenverluste	-11.7	-8.8
FORDERUNGEN NETTO	367.7	146.5

Gegenüber dem Vorjahr wurde die Berechnung der Wertberichtigungen verfeinert, so dass im 2005 nur noch individuelle Wertberichtigungen angewandt werden. Bis 2004 wurden neben individuellen Wertberichtigungen auch auf Erfahrungs- und Risikoüberlegungen basierende Pauschalwertberichtigungen berücksichtigt. Die Wertberichtigungen betragen per 31.12.2005 CHF 11.7 Mio. (2004: CHF 8.8 Mio. davon Pauschalwertberichtigungen von CHF 8.0 Mio.).

17. ANDERE FORDERUNGEN

(in Mio. CHF)	2005	2004
Forderungen aus kfr. Finanzierung Dritte	10.7	3.5
Übrige Forderungen Dritte	36.5	14.3
TOTAL	47.2	17.8

Übrige Forderungen umfassen laufende Steuerguthaben, Vorauszahlungen und sonstige kurzfristig fällige Forderungen.

18. AKTIVE RECHNUNGSABGRENZUNGEN

Die aktiven Rechnungsabgrenzungen umfassen Rückvergütungen, Versicherungsansprüche und Abgrenzungen von bezahlten Versicherungsprämien.

19. AKTIENKAPITAL

Das Aktienkapital ist voll eingezahlt und eingeteilt in 13'773'094 Namenaktien zu nominal CHF 10.-- und in 5'096'045 Inhaberaktien zu nominal CHF 10.--, alle diese Aktien sind stimm- und dividendenberechtigt. In 2005 wurde eine Kapitalerhöhung in Höhe von 5'096'045 Stück Inhaberaktien zum Erwerb der SCHMOLZ+BICKENBACH Edelstahl GmbH inklusive der ausstehenden Anteile (75%) an der Edelstahlwerke Südwestfalen GmbH zum Kurswert von CHF 27.-- durchgeführt. Der Beschluss der Generalversammlung datiert vom 21. April 2005. Die 5'096'045 Inhaberaktien sind gemäss Beschluss des Verwaltungsrates vom 21. April 2005 ab 1. Januar 2005 dividendenberechtigt.

20. EIGENE AKTIEN

Die eigenen Aktien sind auf die Erstkonsolidierung der Swiss Steel Finance AG zurückzuführen. Die Aktien werden für Konzern- und Geschäftsbereichsleitungsmitglieder gehalten; vom Anfangsbestand von 11'430 Aktien (Durchschnittswert CHF 17.26 pro Aktie) sind am 3. Januar 2005 10'000 Aktien (Zuteilungswert CHF 19.50 pro Aktie) zugeteilt worden. Unter Zukauf von 20 Aktien am 11. August 2005 zum Erwerbspreis von CHF 11.-- ergibt sich per 31.12.2005 der Bestand von 1'450 Aktien. Es bestehen keine Stimmrechts- bzw. Dividendenbeschränkungen.

21. NEUBEWERTUNGSRESERVEN

Die Neubewertungsreserven repräsentieren den Nettoeffekt aus der Neubewertung von nicht betrieblichen Immobilien über dem Anschaffungswert.

22. MINDERHEITSANTEILE

Die Minderheitsanteile betreffen den durch Dritte gehaltenen 20%-Anteil an der EWK (Hong Kong) Co. Ltd.

23. VERBINDLICHKEITEN AUS LANGFRISTIGER FINANZIERUNG

(in Mio. CHF)	2005	2004
Bankkredite	0.5	39.4
Darlehen nicht konsolidierte Gesellschaften	0.0	12.2
Andere Darlehen	14.1	17.4
Langfristige Leasingverbindlichkeiten	14.1	10.6
Pflichtlagerkredite	7.2	14.4
TOTAL	35.9	94.0

Von den anderen Darlehen entfallen CHF 9.7 Mio. (2004: CHF 11.7 Mio.) auf das Darlehen des Kantons Solothurn.

24. LANGFRISTIGE RÜCKSTELLUNGEN

(in Mio. CHF)	STAND 1.1.2005	ZUGANG KONSOLIDIE- RUNGSKREIS	UMGLIEDE- RUNGEN	BILDUNG	VERWENDUNG	AUFLÖSUNG	FREMDWÄH- RUNGS- EINFLÜSSE	STAND 31.12.2005
Latente Steuern	6.4	24.2		27.4	-0.1		0.4	58.3
Pensionsverpflichtungen	0.3	164.4		10.0	-3.6	-0.1	0.9	171.9
Dienstaltersgeschenke	0.0			4.0				4.0
Altersteilzeit	0.0	42.9		16.1	-5.8	-0.7		52.5
Übrige langfristige Rückstellungen	0.5		-0.1			-0.4		0.0
TOTAL	7.2	231.5	-0.1	57.5	-9.5	-1.2	1.3	286.7

Die Anpassung der latenten Steuern erfolgt auf Grund der Unterschiede zwischen handelsrechtlichen Werten und Konzernwerten.

Die Pensionsrückstellungen stellen verfallbare und unverfallbare Verpflichtungen für unmittelbare Pensionsverpflichtungen sämtlicher Mitarbeiter bei den deutschen Gesellschaften dar. Diese werden unter Beachtung der aktuellen Sterbetafel und eines aktuellen Rechnungszinssatzes nach versicherungsmathematischen Grundsätzen passiviert und zwar unabhängig davon, wann der Pensionsberechtigte seine Pensionszusage erhalten hat. Das versicherungstechnische Gutachten wird jährlich als Grundlage für die Rechnungslegung erstellt.

25. VERBINDLICHKEITEN AUS KURZFRISTIGER FINANZIERUNG

(in Mio. CHF)	2005	2004
Betriebliche Bankkredite	369.4	16.0
Darlehen nicht konsolidierte Gesellschaften	0.0	3.2
Andere Darlehen	2.0	4.8
Kurzfristige Leasingverbindlichkeiten	3.4	1.8
TOTAL	374.8	25.8

Seit Mai 2005 verfügt die Gruppe über einen Akquisitionskredit und Betriebskreditlinien (Revolving Facility). Die Gesamtlinsen betragen per 31.12.2005 EUR 360 Mio. (umgerechnet zum Bilanzkurs CHF 559.7 Mio.), wovon EUR 90 Mio. linear über die restlichen 4.5 Jahre zurückzuführen sind. Sie stehen für die nächsten 4.5 Jahre für die Finanzierung des Nettoumlaufvermögens, Investitionen in Sachanlagen und Akquisitionen zur Verfügung. Die Revolving Facility wird zum Libor-Satz zzgl. einer Marge verzinst. Die Höhe der Marge hängt vom Verhältnis der Netto-Schulden zum EBITDA ab. Der Zins ist jeweils auf das entsprechende Fälligkeitsdatum des benutzten Kredites zahlbar. Die möglichen Kreditlaufzeiten betragen 14 Tage bis 6 Monate oder können mit Einverständnis des Kreditgebers auf jede andere Periode festgelegt werden. Auf dem ungenutzten Teil der Revolving Facility ist eine Bereitstellungsgebühr zu bezahlen.

Die Kreditlinien sind durch Sicherungsübereignungen von Beteiligungspapieren von Tochtergesellschaften, der Vorräte und Kundenforderungen sowie Forderungen gegenüber Versicherern und ferner durch Sicherheiten der SCHMOLZ+BICKENBACH-Gruppe abgesichert.

Zum 31. Dezember 2005 verfügte die Swiss Steel Gruppe über freie Kreditlinien in Höhe von EUR 122.8 Mio. (umgerechnet zum Bilanzkurs CHF 190.9 Mio.).

Daneben verfügen die deutschen Gesellschaften über eine Asset-Backed-Security Finanzierung und eine Factoring-Finanzierung über max. EUR 40 Mio. bzw. max. EUR 45 Mio., die ebenfalls eine Vertragslaufzeit von 5 Jahren haben.

Von den anderen Darlehen entfallen CHF 2.0 Mio. (2004: CHF 1.8 Mio.) auf das Darlehen des Kantons Solothurn, das innerhalb eines Jahres zurückzuzahlen ist.

26. KURZFRISTIGE RÜCKSTELLUNGEN

(in Mio. CHF)	STAND 1.1.2005	ZUGANG KONSOLIDIE- RUNGSKREIS	UMGLIEDE- RUNGEN	BILDUNG	VERWENDUNG	AUFLÖSUNG	FREMDWÄH- RUNGS- EINFLÜSSE	STAND 31.12.2005
Laufende Steuern	4.6	22.7	-8.0	33.4	-8.1	-0.4	0.5	44.7
Pensionsverpflichtungen/Sozialaufwand	0.0	9.1		0.2	-2.3	-0.3	0.2	6.9
Restrukturierung	0.1	14.9	0.1	5.1	-14.5	-0.2	0.2	5.7
Bewertung Fremdwährungen	2.4					-2.4		0.0
Ferien und Überzeit	4.7		-4.7					0.0
Schadenbehebung aus Naturereignis Hochwasser (2004: Versicherungspool)	6.4		-1.9	11.8	-3.1	-2.9		10.3
Verpflichtungen Umweltschutzmassnahmen	3.2	5.1	-0.9	1.7				9.1
Kundenreklamationen/Garantien	2.3	4.8	-0.9	16.7	-4.7	-2.1	0.1	16.2
Übrige kurzfristige Rückstellungen	1.8	6.4	-0.2	10.2	-0.6	-1.9	0.3	16.0
TOTAL	25.5	63.0	-16.5	79.1	-33.3	-10.2	1.3	108.9

Die per 31.12.2004 bilanzierte Rückstellung «Versicherungspool» von CHF 6.4 Mio. für Grossschäden ist im 2005 für die Abdeckung der nicht versicherbaren Schäden aus dem Naturereignis Hochwasser verwendet worden.

27. ÜBRIGE KURZFRISTIGE VERBINDLICHKEITEN

(in Mio. CHF)	2005	2004
Übrige kurzfristige Verbindlichkeiten	44.6	2.0
TOTAL	44.6	2.0

28. PASSIVE RECHNUNGSABGRENZUNGEN

Die passiven Rechnungsabgrenzungen setzen sich aus Mieten, Prämien, Ferien- und Überzeitanträge der Arbeitnehmer sowie zu zahlende Hypothekar- und Darlehenszinsen zusammen.

29. VORJAHRESZAHLEN MITTELFLUSSRECHNUNG

Die Vorjahreszahlen wurden angepasst, so dass das Finanzleasing von CHF 10.9 Mio. im Geschäftsjahr 2004 als nicht liquiditätswirksam ausgewiesen wird.

30. EIGENTUMSBESCHRÄNKUNGEN FÜR EIGENE VERPFLICHTUNGEN

(in Mio. CHF)	2005	2004
Bilanzwert verpfändete Aktiven	770.2	79.7
Pfandbelastungen	611.7	88.1
Pfandbeanspruchungen	491.5	59.4

31. KAUFVERPFLICHTUNGEN UND EVENTUALVERBINDLICHKEITEN, PENDENTE RECHTSFÄLLE

Per 31.12.2005 bestanden Eventualverbindlichkeiten gegenüber Dritten im Umfang von CHF 31.8 Mio. (2004: CHF 26.6 Mio.) Es sind keine pendenten Rechtsfälle bekannt, welche die finanzielle Position des Konzerns massgeblich beeinflussen könnten.

32. OPERATIVES LEASING, MIETEN UND PACTHEN

	2005	2004
Mindestverpflichtung bis 1 Jahr	0.5	0.4
Mindestverpflichtung über 1 bis 5 Jahre	0.5	0.4
Mindestverpflichtung über 5 Jahre	0.0	0.0
TOTAL	1.0	0.8

Bei der Edelstahlwerke Südwestfalen GmbH besteht daneben ein Erbbaupachtvertrag seit 2003 mit einer Gesamtlaufzeit von 99 Jahren für die Liegenschaft in Siegen mit einer Gesamtfläche von rd. 650'000 m² zu einer jährlichen Pacht in Höhe von EUR 1.6 Mio. (umgerechnet zum Durchschnittskurs CHF 2.5 Mio.).

33. FINANZINSTRUMENTE

Zur Absicherung von Fremdwährungstransaktionen werden Devisentermingeschäfte eingegangen. Sie haben eine Laufzeit von unter einem Jahr.

	2005			2004		
	KONTRAKTWERT	WIEDERBESCHAFFUNGSWERT POSITIV	WIEDERBESCHAFFUNGSWERT NEGATIV	KONTRAKTWERT	WIEDERBESCHAFFUNGSWERT POSITIV	WIEDERBESCHAFFUNGSWERT NEGATIV
Währungen	280.0	0.7	4.8	65.6	0.0	0.9
Zinsen	0.0	0.0	0.0	25.0	0.0	0.0
Übrige derivate Instrumente	84.5	0.0	1.7	27.2	0.0	0.6

34. PERSONALVORSORGE

Die Gruppe unterhält verschiedene Vorsorgeeinrichtungen, die sowohl nach dem Leistungs- als auch nach dem Beitragsprimat ausgestaltet sind. Diese Vorsorgeeinrichtungen richten sich nach den Vorschriften der Länder, in denen die Gruppe tätig ist. Bei Vorsorgeeinrichtungen mit Leistungsprimat wird der Barwert der Anwartschaft (Projected Benefit Obligation) aufgrund der Dienstzeit, der erwarteten Gehalts- und Rentenentwicklung und der erwarteten Rendite der Vermögensanlage periodisch von unabhängigen Versicherungsexperten mittels der «Projected-Unit-Credit-methode» berechnet. Die jährlichen Vorsorgekosten (Net Periodic Pension Cost) werden erfolgswirksam in der jeweiligen Periode erfasst. Anpassungen aufgrund neuer Erfahrungswerte und Effekte aus Änderungen bei den versicherungstechnischen Annahmen werden erfolgswirksam über die geschätzte, durchschnittlich verbleibende Dienstzeit der Versicherten amortisiert. Bei Vorsorgeeinrichtungen nach dem Beitragsprimat erfolgt die Finanzierung durch reglementarisch festgelegte Beiträge, die auf einem bestimmten Prozentsatz des versicherten Gehalts basieren. Diese Beiträge werden der Erfolgsrechnung belastet.

Arbeitnehmer der Schweizer Konzerngesellschaften sind autonomen Vorsorgeeinrichtungen angeschlossen.

Die Rechnungslegung erfolgte für beide Pensionskassen in Übereinstimmung mit Swiss GAAP FER 26. Die Deckungsgrade wurden gemäss Art. 44 BVV 2 berechnet und stellen sich wie folgt dar:

(Deckungsgrad)	2005	2004
Pensionskasse von Moos Stahl AG	123.6%	116.0%
Pensionskasse Stahl Gerlafingen AG	112.1%	107.3%

Der Teilnehmerkreis umfasst die aktiven Mitarbeiter und die Rentenbezüger der von Moos Stahl AG, Steeltec AG, Panlog AG sowie Stahl Gerlafingen AG. Die oben erwähnten Deckungsgrade werden jährlich durch versicherungstechnische Gutachten ermittelt. Bei der Pensionskasse von Moos Stahl AG bestehen Arbeitgeberbeitragsreserven von CHF 1.3 Mio. per 31.12.2005 (2004: CHF 1.3 Mio.).

(in Mio. CHF)	2005	2004
Aufwand aus Vorsorgeverpflichtungen	14.8	6.9

35. TRANSAKTIONEN MIT NAHESTEHENDEN PERSONEN

Geschäftsbeziehungen zu nahestehenden Personen wurden zu marktkonformen Konditionen abgewickelt. Im abgelaufenen Geschäftsjahr wurden mit SCHMOLZ+BICKENBACH CHF 203.9 Mio. (2004: CHF 36.9 Mio.) Verkaufsumsätze und CHF 6.2 Mio. (2004: CHF 18.3 Mio.) Einkaufsumsätze getätigt sowie Garantie-, Beratungs-, Transaktions- und Managementaufwendungen von CHF 7.0 Mio. (2004: CHF 1.5 Mio.) entrichtet. Per 31.12.2005 bestanden Forderungen aus Lieferungen und Leistungen von netto CHF 8.2 Mio. (2004: CHF 11.9 Mio.) und übrige Verbindlichkeiten von CHF 1.9 Mio. gegenüber SCHMOLZ+BICKENBACH.

36. EREIGNISSE NACH DEM BILANZSTICHTAG

Seit dem Bilanzstichtag sind keine wesentlichen ausserordentlichen Geschäftsvorfälle zu verzeichnen.

BETEILIGUNGSGESELLSCHAFTEN

VOLLKONSOLIDIERTE GESELLSCHAFTEN	SITZ	AKTIENKAPITAL	ANTEIL	TÄTIGKEITEN¹⁾
Swiss Steel AG	Emmenbrücke CH	CHF 188'691'390	–	H
Stahl Gerlafingen AG	Gerlafingen CH	CHF 50'000'000	100%	P V
von Moos Stahl AG	Emmenbrücke CH	CHF 40'000'000	100%	P V
Steeltec AG	Littau CH	CHF 33'000'000	100%	P V
Steeltec Praezisa GmbH	Niedereschach D	EUR 1'540'000	100%	V
Steeltec FIC S.A.R.L.	Cluses F	EUR 1'120'000	100%	V
Steeltec Toselli S.r.l.	Cassina Nuova di Bollate I	EUR 780'000	100%	V
Panlog AG	Emmenbrücke CH	CHF 1'500'000	100%	D
Swiss Steel Finance AG	Zug CH	CHF 2'500'000	100%	I
Edelstahlwerke Südwestfalen GmbH	Siegen D	EUR 15'338'800	100%	P V
Edelstahl Witten-Krefeld GmbH	Witten D	EUR 22'630'980	100%	P V
Edelstahlwerke Witten-Krefeld Vermögens- verwaltungsgesellschaft mbH	Witten D	EUR 511'350	100%	H
Edelstahlwerke Witten-Krefeld Härtereitechnik GmbH	Witten D	EUR 1'000'000	100%	P
Swiss Steel International Australia Pty. Ltd.	Victoria AU	AUD 900'000	100%	V
Swiss Steel International do Brasil Ltda.	Ipiranga BR	BRL 26'893'338	100%	V
Swiss Steel International Canada Inc.	Mississauga CA	CAD 8'869'900	100%	V
Swiss Steel International Singapore Pte. Ltd.	Singapur SG	SGD 3'000'000	100%	V
Swiss Steel International Malaysia S.D.N. BHD.	Port Klang MY	MYR 2'500'000	100%	V
Swiss Steel International Mexico, S.A. de C.V.	Tlalnepantla MX	USD 17'224'676	100%	V
Swiss Steel International (S.A.) (Proprietary) Ltd.	Johannesburg ZA	ZAR 2'155'002	100%	V
SCHMOLZ+BICKENBACH Asal Celik. Tic. A. S.	Istanbul TR	EUR 1'834'102	100%	V
Swiss Steel International USA Inc.	Carol Stream US	USD 1'500'000	100%	V
EWK (Hong Kong) Co. Ltd.	Fo Tan Shatin HK	HKD 6'540'000	80%	V
SCHMOLZ+BICKENBACH Edelstahl GmbH	Düsseldorf D	EUR 80'000	100%	H
ASSOZIIERTE GESELLSCHAFTEN				
Ardenacier S.A.R.L.	Charleville-Mézières F	EUR 15'250	75%	V
German-Steels B.V.I. Ltd. British Virgin Islands	Tortola VG	HKD 78'000	49%	V H
Jiangsu Thyssen Metal Products Co. Ltd.	Jiangsu CN	HKD 16'335'878	49% ²⁾	V
Dongguan Tasson Hardware Manufacturing Co. Ltd.	Dongguan CN	HKD 23'344'257	49% ²⁾	V
Dongguan Dong De Hardware Manufacturing Co. Ltd.	Dongguan CN	HKD 8'632'469	49% ²⁾	V
German Steels (China) Ltd.	Hong Kong CN	HKD 10'000	49% ²⁾	V H
Dongguan German-Steels Products Co. Ltd.	Dongguan CN	HKD 17'074'399	49% ²⁾	P
Zhejiang Thyssen Metal Products Co. Ltd.	Zhejiang CN	HKD 2'337'981	49% ²⁾	V
Alimex Northamerica LLC	Mt. Clemens US	USD 1'000'000	49% ²⁾	V

¹⁾ P = Produktion, V = Vertrieb, D = Dienstleistung, H = Holdingfunktion, I = Inaktiv

²⁾ Anteil über Zwischenholdinggesellschaft

BERICHT DES KONZERNPRÜFERS

An die Generalversammlung der Swiss Steel AG, Emmenbrücke

Als Konzernprüfer haben wir die Konzernrechnung (Konzernerfolgsrechnung, Konzernbilanz, Konzernmittelflussrechnung, Eigenkapitalnachweis und Anhang / Seiten 5 bis 26) der Swiss Steel AG für das am 31. Dezember 2005 abgeschlossene Geschäftsjahr geprüft. Die in der Konzernrechnung aufgeführten Vorjahresangaben wurden von einem anderen Konzernprüfer geprüft.

Für die Konzernrechnung ist der Verwaltungsrat verantwortlich, während unsere Aufgabe darin besteht, diese zu prüfen und zu beurteilen. Wir bestätigen, dass wir die gesetzlichen Anforderungen hinsichtlich Befähigung und Unabhängigkeit erfüllen.

Unsere Prüfung erfolgte nach den Schweizer Prüfungsstandards, wonach eine Prüfung so zu planen und durchzuführen ist, dass wesentliche Fehlaussagen in der Konzernrechnung mit angemessener Sicherheit erkannt werden. Wir prüften die Posten und Angaben der Konzernrechnung mittels Analysen und Erhebungen auf der Basis von Stichproben. Ferner beurteilten wir die Anwendung der massgebenden Rechnungslegungsgrundsätze, die wesentlichen Bewertungsentscheide sowie die Darstellung der Konzernrechnung als Ganzes. Wir sind der Auffassung, dass unsere Prüfung eine ausreichende Grundlage für unser Urteil bildet.

Gemäss unserer Beurteilung vermittelt die Konzernrechnung ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Vermögens-, Finanz- und Ertragslage in Übereinstimmung mit den Swiss GAAP FER und entspricht dem schweizerischen Gesetz.

Wir empfehlen, die vorliegende Konzernrechnung zu genehmigen.

Zürich, 3. März 2006

Ernst & Young AG

Daniel Wüst
Dipl. Wirtschaftsprüfer
(Mandatsleiter)

Stefan Weuste
Dipl. Wirtschaftsprüfer

JAHRESRECHNUNG DER SWISS STEEL AG (HANDELSRECHTLICH)

ERFOLGSRECHNUNG (in Mio. CHF)	ANMERKUNGEN	2005	2004
Ertrag aus Beteiligungen		15.0	7.5
Finanzertrag		1.2	1.5
Übriger Ertrag		0.3	0.3
Ausserordentlicher Ertrag		0.1	0.9
TOTAL ERTRAG		16.6	10.2
Finanzaufwand		0.2	0.0
Übriger Aufwand		2.2	1.5
TOTAL AUFWAND		2.4	1.5
JAHRESGEWINN		14.2	8.7

BILANZ (in Mio. CHF)	ANMERKUNGEN	31.12.2005	31.12.2004
Beteiligungen	1	204.6	146.4
Übrige Finanzanlagen		0.1	0.1
TOTAL ANLAGEVERMÖGEN		204.7	146.5
Kurzfristige Forderungen Gruppe	2	26.7	23.4
Kurzfristige Forderungen nicht konsolidierte Gesellschaften		0.5	3.4
TOTAL UMLAUFVERMÖGEN		27.2	26.8
TOTAL AKTIVEN		231.9	173.3
Aktienkapital		188.7	137.7
Gesetzliche Reserven		6.1	5.6
Reserve für eigene Aktien		0.1	0.0
Bilanzgewinn		35.3	28.5
TOTAL EIGENKAPITAL ¹⁾		230.2	171.8
Rückstellungen		1.2	1.2
Andere kurzfristige Verbindlichkeiten Dritte		0.1	0.1
Passive Rechnungsabgrenzungen		0.4	0.2
TOTAL FREMDKAPITAL		1.7	1.5
TOTAL PASSIVEN		231.9	173.3

¹⁾ vor Gewinnverwendung

ANHANG

Die Jahresrechnung der Swiss Steel AG ist im Einklang mit den Bestimmungen des schweizerischen Obligationenrechts erstellt.

1. BETEILIGUNGEN

Die Beteiligungen der Swiss Steel setzen sich per 31. Dezember 2005 wie folgt zusammen:

			AKTIENKAPITAL	ANTEIL 2005	ANTEIL 2004
Stahl Gerlafingen AG	Gerlafingen CH	CHF	50'000'000	100%	100%
von Moos Stahl AG	Emmenbrücke CH	CHF	40'000'000	100%	100%
Steeltec AG	Littau CH	CHF	33'000'000	100%	100%
Panlog AG	Emmenbrücke CH	CHF	1'500'000	100%	100%
Swiss Steel Finance AG	Zug CH	CHF	2'500'000	100%	100%
Edelstahlwerke Südwestfalen GmbH	Siegen D	EUR	15'338'800	25%	25%
Edelstahl Witten-Krefeld GmbH	Witten D	EUR	22'630'980	5.1%	-
SCHMOLZ+BICKENBACH Edelstahl GmbH	Düsseldorf D	EUR	52'000	100%	-

2. KURZFRISTIGE FORDERUNGEN GRUPPE

Diese setzen sich wie folgt zusammen:

(in Mio. CHF)	31.12.2005	31.12.2004
von Moos Stahl AG	26.7	23.4

3. EVENTUALVERPFLICHTUNGEN

Per 31.12.2005 bestanden Eventualverbindlichkeiten zugunsten Konzerngesellschaften von CHF 31.0 Mio. (2004: CHF 26.6 Mio.). Im weiteren sind im Rahmen des Kreditvertrages mit den Banken die Beteiligungspapiere (Buchwert CHF 138.8 Mio.) und die Forderungen gegenüber Gruppengesellschaften (Buchwert CHF 26.7 Mio.) für die Bankverbindlichkeiten der Konzerngesellschaften gegenüber den Syndikatsbanken für die gesamte Kreditlimite von CHF 369.4 Mio. (2004: CHF 107.7 Mio.) verpfändet worden.

4. BEDEUTENDE AKTIONÄRE

Die SCHMOLZ+BICKENBACH KG, Düsseldorf, hält mittelbar über ihre Beteiligung an der SBGE Stahl Holding AG 58.9% und die GEBUKA AG, Neuheim 8.7%, zusammen 67.6% (2004: 55%) am Aktienkapital der Swiss Steel AG. Sowohl zwischen Swiss Steel AG und SBGE Stahl Holding AG als auch zwischen Swiss Steel AG und GEBUKA AG bestehen weder Aktionärsbindungsverträge noch werden Kreuzbeteiligungen gehalten.

5. EIGENE AKTIEN

Die Aktien werden für Konzern- und Geschäftsbereichsleitungsmitglieder gehalten; vom Anfangsbestand von 11'430 Aktien (Durchschnittswert CHF 17.26 pro Aktie) sind am 3. Januar 2005 10'000 Aktien (Zuteilungswert CHF 19.50 pro Aktie) zugeteilt worden. Unter Zukauf von 20 Aktien am 11. August 2005 zum Einstandspreis von CHF 11.-- ergibt sich per 31.12.2005 der Bestand von 1'450 Aktien.

ERGEBNISVERWENDUNGSVORSCHLAG

Der Verwaltungsrat beantragt, den Bilanzgewinn wie folgt zu verwenden:

(in Mio. CHF)	2005	2004
Jahresergebnis	14.2	8.7
Vortrag	21.1	19.8
BILANZGEWINN	35.3	28.5
Zuweisung an gesetzliche Reserve	-0.8	-0.5
Dividendenausschüttung	-18.9 ¹⁾	-6.9
VORTRAG	15.6	21.1

¹⁾ Antrag des Verwaltungsrates

BERICHT DER REVISIONSSTELLE

An die Generalversammlung der Swiss Steel AG, Emmenbrücke

Als Revisionsstelle haben wir die Buchführung und die Jahresrechnung (Erfolgsrechnung, Bilanz und Anhang / Seiten 28 bis 30) der Swiss Steel AG für das am 31. Dezember 2005 abgeschlossene Geschäftsjahr geprüft. Die in der Jahresrechnung aufgeführten Vorjahresangaben wurden von einer anderen Revisionsstelle geprüft.

Für die Jahresrechnung ist der Verwaltungsrat verantwortlich, während unsere Aufgabe darin besteht, diese zu prüfen und zu beurteilen. Wir bestätigen, dass wir die gesetzlichen Anforderungen hinsichtlich Befähigung und Unabhängigkeit erfüllen.

Unsere Prüfung erfolgte nach den Schweizer Prüfungsstandards, wonach eine Prüfung so zu planen und durchzuführen ist, dass wesentliche Fehlaussagen in der Jahresrechnung mit angemessener Sicherheit erkannt werden. Wir prüften die Posten und Angaben der Jahresrechnung mittels Analysen und Erhebungen auf der Basis von Stichproben. Ferner beurteilten wir die Anwendung der massgebenden Rechnungslegungsgrundsätze, die wesentlichen Bewertungsentscheide sowie die Darstellung der Jahresrechnung als Ganzes. Wir sind der Auffassung, dass unsere Prüfung eine ausreichende Grundlage für unser Urteil bildet.

Gemäss unserer Beurteilung entsprechen die Buchführung und die Jahresrechnung sowie der Antrag über die Verwendung des Bilanzgewinns dem schweizerischen Gesetz und den Statuten.

Wir empfehlen, die vorliegende Jahresrechnung zu genehmigen.

Zürich, 3. März 2006

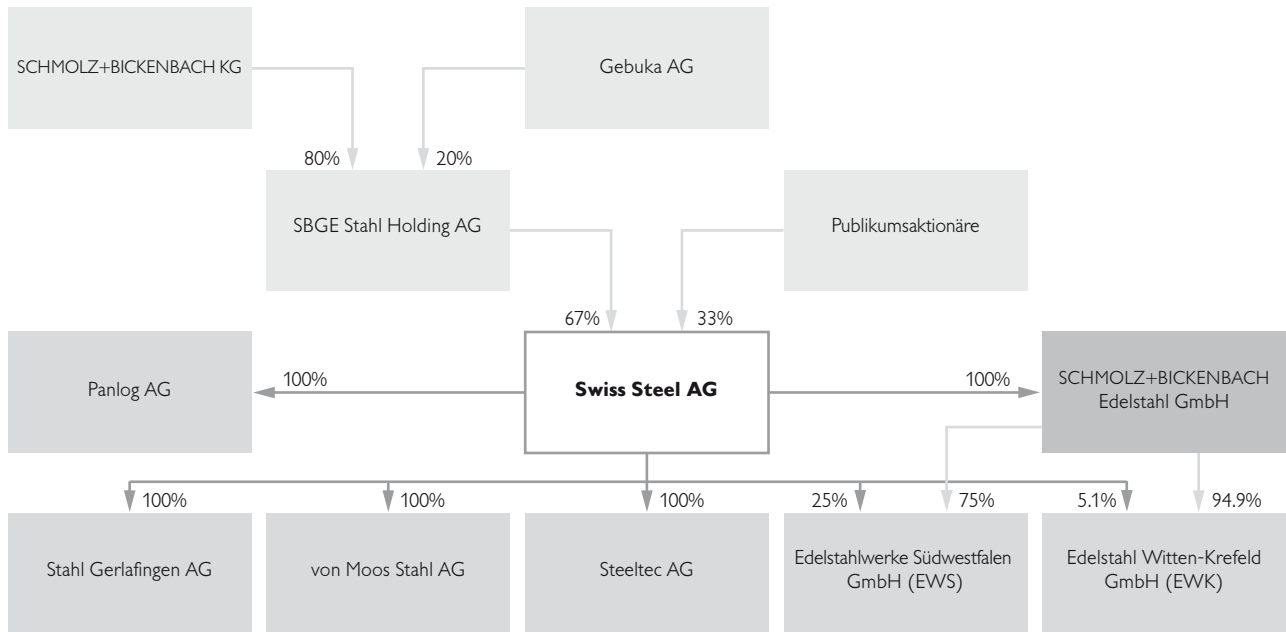
Ernst & Young AG

Daniel Wüst
Dipl. Wirtschaftsprüfer
(Mandatsleiter)

Stefan Weuste
Dipl. Wirtschaftsprüfer

CORPORATE GOVERNANCE

KONZERNSTRUKTUR UND AKTIONARIAT



KONZERNSTRUKTUR: Die Swiss Steel AG ist gemäss schweizerischem Recht organisiert. Mit den vorliegenden Erläuterungen erfüllt sie sämtliche Pflichten nach der Richtlinie (RLCG) der SWX Swiss Exchange betreffend Informationen zur Corporate Governance.

Die Führung und Überwachung der Swiss Steel Gruppe basieren auf den Gesellschaftsstatuten, dem Organisationsreglement, dem Funktionendiagramm und den Leitbildern und weiteren Dokumenten, welche die Geschäftspolitik und unternehmerischen Grundsätze umschreiben.

Für weitere Informationen zur rechtlichen Struktur der konsolidierten und nicht konsolidierten Gruppengesellschaften (Konsolidierungskreis) und zur Beteiligungsquote verweisen wir auf Seite 26 des Finanzberichtes; die Börsenkapitalisierung ist aus den Informationen für Investoren auf Seite 26 im Geschäftsbericht ersichtlich.

BEDEUTENDE AKTIONÄRE: Die SCHMOLZ+BICKENBACH KG, Düsseldorf, hält mittelbar über ihre Beteiligung an der SBGE Stahl Holding AG 58.9% und die GEBUKA AG, Neuheim, mittelbar und unmittelbar 8.7%, zusammen 67.6% (2004: 55%) am Aktienkapital der Swiss Steel AG. Sowohl zwischen Swiss Steel AG und SBGE Stahl Holding AG als auch zwischen Swiss Steel AG und GEBUKA AG bestehen weder Aktionärsbindungsverträge noch werden Kreuzbeteiligungen gehalten.

KAPITALSTRUKTUR

KAPITAL: Das seit 1996 bestehende ordentliche Kapital von CHF 137'730'940 ist im Rahmen einer Kapitalerhöhung durch Sacheinlage um CHF 50'960'450 durch die Ausgabe von 5'096'045 Inhaberaktien zu CHF 10.-- nominal auf CHF 188'691'390 erhöht worden. Es existiert weder genehmigtes noch bedingtes Kapital. Für die Kapitalveränderungen verweisen wir auf den Eigenkapitalnachweis (Seite 8).

AKTIEN: Das Aktienkapital setzt sich per 31.12.2005 unverändert aus 13'773'094 Namenaktien mit einem Nennwert von je CHF 10.-- und aus den neu ausgegebenen 5'096'045 Inhaberaktien mit einem Nennwert von je CHF 10.-- zusammen; jede Namen- und Inhaberaktie ist dividenden- und stimmberechtigt. An der Schweizer Börse werden unter der Valorenummer 579 566 nur die Namenaktien gehandelt. Das Telekurs-Kurzzeichen lautet STLN.

ÜBERTRAGBARKEIT/EINTRAGUNG: Namenaktien, die im eigenen Namen und auf eigene Rechnung erworben worden sind, werden ohne Einschränkung im Sinne von Art. 685 OR im Aktienregister eingetragen. Nominees werden bis 2% des Aktienkapitals mit Stimmrecht eingetragen.

VERWALTUNGSRAT

Mit Ausnahme des Präsidenten des Verwaltungsrates gelten alle Mitglieder der Verwaltungsräte als nicht exekutiv und als unabhängig.

NAME	JAHRGANG	AMT	MITGLIED SEIT	GEWÄHLT BIS
Benedikt Niemeyer (D)	1958	Präsident	2003	2006
Robert A. Jeker (CH)	1935	Vizepräsident Präsident des Audit Committee	1996	2006
Dr. Gerold Büttiker (CH)	1946	Mitglied Mitglied des Audit Committee	2003	2006
Axel Euchner (D)	1961	Mitglied	2003	bis April 2005
Benoît D. Ludwig (CH)	1945	Mitglied	2003	2006
Michael Storm (D)	1951	Mitglied	2003	2006
Dr. Hans-Peter Zehnder (CH)	1954	Mitglied	1992	2007

BENEDIKT NIEMEYER, Dipl. Ing., Dipl. Kfm., ist seit seinem Eintritt 2003 Präsident des Verwaltungsrates.

Benedikt Niemeyer war von 1985 bis 1992 bei McKinsey & Company, zuletzt als Senior Engagement Manager beschäftigt. Von 1992 bis 1999 war er in der Klöckner & Co. AG tätig, zuletzt als Vorstandsmitglied, wobei er ausserdem während dieser Zeit zahlreiche Beirats- und Aufsichtsratsmandate in der Klöckner & Co. Gruppe inne hielt. Von 1999 bis 2001 war er Vorstandsvorsitzender der Schneider Technologies AG (D), bevor er ab 2002 Vorsitzender der Geschäftsführung bei SCHMOLZ+BICKENBACH (D) wurde. Ferner ist er Verwaltungsratsmitglied der Sachsen Landesbank (D).

ROBERT A. JEKER, Kaufmann, gehört seit 1996 dem Verwaltungsrat an. Von 1996 bis 2003 war er Präsident, seit 2003 ist er Vizepräsident.

Von 1951 bis 1993 war er bei der Credit Suisse Group (CH) tätig, von 1983 bis 1993 als Präsident der Generaldirektion. Ab 1993 übte er verschiedene Verwaltungsratsmandate aus. Er ist heute Präsident des Verwaltungsrates der Messe Schweiz AG (CH).

GEROLD BÜTTIKER, Dipl. Bauingenieur ETH, Dr. oec., gehört dem Verwaltungsrat seit 2003 an.

Gerold Büttiker trat 1975 in die Eternit Schweiz ein und war in verschiedenen Führungspositionen tätig, von 1985 - 1993 als CEO der Nueva Holding AG (CH), vormals Schweizerische Eternit Holding AG (CH). Seit 1993 ist er selbständiger Unternehmer im Bereich Baumaterialien. Zudem übt er diverse Verwaltungsratsmandate in Unternehmen der Baustoffbranche aus.

BENOÎT D. LUDWIG, Dipl. phys. ETH/MBA INSEAD, gehört dem Verwaltungsrat seit 2003 an.

Von 1972 bis 1987 war Benoît Ludwig in verschiedenen Positionen und Ländern bei McKinsey & Company tätig. Seit 1988 führt er als Verwaltungsratspräsident und Managing Partner seine eigene Unternehmensberatungsfirma Ludwig & Partner AG (CH).

MICHAEL STORM, Dipl. Kfm., gehört dem Verwaltungsrat seit 2003 an.

Michael Storm ist seit 1981 im Hause SCHMOLZ+BICKENBACH (D) tätig; 1986 wurde er persönlich haftender Gesellschafter der Kommanditgesellschaft. Zudem ist er seit 1987 Mitglied der Vollversammlung der Industrie- und Handelskammer in Düsseldorf (D) und Handelsrichter bei der 1. Kammer für Handelssachen in Düsseldorf (D). Seit 1996 ist er Honorarkonsul der Republik Korea. Des Weiteren ist er Beiratsmitglied bei der Deutschen Bank AG (D) und der Günter Rid-Stiftung (D).

HANS-PETER ZEHNDER, Dr. oec. der Wirtschafts- und Sozialwissenschaften an der Universität St. Gallen. Er gehört dem Verwaltungsrat seit 1992 an; von 2001 bis 2003 als Vizepräsident.

Von 1981 bis 1984 war Hans-Peter Zehnder bei der Gebr. Bühler (CH) tätig. Seit 1985 ist er als Mitglied der Gruppenleitung der Zehnder Group (CH) in verschiedenen Funktionen verantwortlich. Seit 1993 ist er Vorsitzender der Gruppenleitung und Präsident des Verwaltungsrates der Zehnder Group AG. Zudem übt er einige Verwaltungsratsmandate aus und ist Mitglied des Advisory Board Credit Suisse Group (CH).

WAHL UND AMTSZEIT: Die Verwaltungsräte werden von der Generalversammlung gestaffelt auf eine Amtsdauer von drei Jahren gewählt.

AUFGABENTEILUNG/KOMPETENZREGELUNG: Präsenz- und Beschlussfassungsquoten sowie Abgrenzungen zwischen Verwaltungsrat, Audit Committee, Konzernleitung und Geschäftsbereichsleitung sind im Organisationsreglement bzw. im Reglement des Audit Committee und im Funktionendiagramm der Swiss Steel AG festgehalten.

Der Verwaltungsrat übt die Oberleitung und die Aufsicht und Kontrolle über die Geschäftsführung aus und erlässt Richtlinien für die Geschäftspolitik. Das Audit Committee macht sich ein Bild von der Wirksamkeit der externen Revision, über die Funktionsfähigkeit des internen Kontrollsystems mit Einbezug des Risikomanagements und macht Empfehlungen zum Einzel- und Konzernabschluss an den Verwaltungsrat zur Vorlage an die Generalversammlung. Der Verwaltungsrat hat im Geschäftsjahr 2005 an sechs Sitzungen und das Audit Committee an zwei Sitzungen die laufenden Geschäfte behandelt.

INFORMATIONEN- UND KONTROLLINSTRUMENTE: Die Informations- und Kontrollinstrumente des Verwaltungsrates gegenüber der Konzern- und Geschäftsbereichsleitung werden durch ein transparentes Management Information System (MIS) u.a. auf der Basis von Monatsreportings, Semester- sowie Jahresabschluss gewährleistet. Jedes Mitglied des Verwaltungsrats und die interne Revision sind berechtigt, im Zusammenhang mit allen unternehmensrelevanten Angelegenheiten Auskunft zu verlangen. Die Konzernleitung informiert den Verwaltungsrat bei jeder Sitzung über den Stand des laufenden Geschäfts sowie über wesentliche Geschäftsvorgänge.

Interne Revision

Die interne Revision hat im Laufe des Geschäftsjahres 2005 ihr Tätigkeitsprogramm aufgenommen. Sie ist eine unabhängige Beobachtungs- und Beratungseinheit, die dem Audit Committee untersteht. Das Mandat der internen Revision

wurde an die BDO Visura, Luzern, erteilt. Die interne Revision erstellt Risikoanalysen und beurteilt die Effektivität und die Effizienz der internen Kontrollsysteme; sie stellt einen wichtigen Bestandteil des Enterprise Risk Managements dar. Über die Ergebnisse des Enterprise Risk Managements lassen sich der Verwaltungsrat und das Audit Committee periodisch informieren.

RISIKOMANAGEMENT (ENTERPRISE RISK MANAGEMENT «ERM»): Die Risikopolitik der Unternehmensgruppe ist daran ausgerichtet, den Unternehmenswert kontinuierlich zu steigern und die geplanten Unternehmensziele zu erreichen. Im Rahmen der Abwägung werden angemessene, überschaubar- und beherrschbare Risiken bewusst getragen. Sollten die Risiken zu gross werden, wird geprüft, ob und wie die Risiken auf Dritte transferiert werden können. In den einzelnen Teilkonzernen sind Verhaltensregeln und Richtlinien implementiert, deren Einhaltung und Kontrolle überwacht wird. Spekulationsgeschäfte oder sonstige Geschäfte mit hohem Risikopotential sind nicht zulässig. Gegenüber Lieferanten, Kunden und der Gruppe ist unser Verhalten fair und verantwortungsbewusst.

Unter Federführung der Swiss Steel AG wird ein konzernweites und standardisiertes ERM aufgebaut und durch konzernweite Vorgaben der Rahmen für ein systematisches und effizientes Risikomanagement geschaffen. Dabei soll das ERM die Aufdeckung von Risikopositionen, deren Optimierung sowie die Wahrnehmung von Chancen gewährleisten. Die direkte Verantwortung für Früherkennung, Monitoring und Kommunikation der Risiken liegt beim operativen Management und die Kontrollverantwortung bei Konzernleitung und Verwaltungsrat.

Im 2006 wurde die gruppenweite standardisierte Versicherungsdeckung neu aufgesetzt. Durch den Abschluss von Versicherungsverträgen ist der Grossteil der Risiken auf die Versicherer transferiert worden. Präventive Massnahmen zur Schadenverhütung und -vermeidung werden durch die operativen Einheiten umgesetzt.

Das ERM umfasst unter anderem auch das Währungs-, Zins- und Kreditrisikomanagement. Für den Umgang mit den dazu vorhandenen Instrumenten verweisen wir auf «Finanzinstrumente» Seite 24 des Finanzberichtes.

Zur professionellen Abwicklung der IT-gestützten Geschäftsprozesse im Konzernverbund sowie mit Kunden, Lieferanten und Geschäftspartnern finden regelmässige Überprüfungen und Anpassungen der eingesetzten Informationstechnologien statt. Dabei wird die bereits vorhandene Informationssicherheit laufend fortentwickelt, um die mit den IT-Prozessen verbundenen Risiken zu beseitigen oder zumindest auf ein Minimum zu begrenzen.

Erheblichen Einfluss auf die wirtschaftliche Entwicklung der Gruppe hat die Volatilität der Stahlpreise und die konjunkturelle Abhängigkeit von der Automobil- und Maschinenbauindustrie. Ein Ausgleich der Risiken ergibt sich zum einen in der ständigen Fortentwicklung des breiten Produktspektrums und zum anderen in der internationalen Vertriebsausrichtung der Gruppe bzw. der Streuung des Geschäftsportfolios sowie durch die Fokussierung auf Nischenprodukte und die Optimierung der Wertschöpfungsketten.

KONZERNLEITUNG

NAME	JAHRGANG	POSITION	EINTRITT
Benedikt Niemeyer (D)	1958	Präsident des Verwaltungsrates	2003
Dr. Marcel Imhof (CH)	1948	Vorsitzender Konzernleitung	1977
Axel Euchner (D)	1961	Chief Financial Officer	ab 1. Mai 2005
Joseph Koller (CH)	1948	Chief Financial Officer Chief Controlling, Risk und Information Officer	2003 - 30. April 2005 ab 1. Mai 2005

GESCHÄFTSBEREICHSLEITUNG

NAME	JAHRGANG	POSITION	EINTRITT
Max C. Diggelmann (CH)	1948	Geschäftsleiter Stahl Gerlafingen AG	2004
Walter J. Hess (CH)	1946	Geschäftsleiter von Moos Stahl AG	1995
Stephan Schmid (CH)	1941	Geschäftsleiter Steeltec Gruppe	1967
Karl Haase (D)	1951	Geschäftsführer Edelstahlwerke Südwestfalen GmbH Geschäftsführer Edelstahl Witten-Krefeld GmbH	2004 2005

MARCEL IMHOF, Dr. oec. der Wirtschafts- und Sozialwissenschaften an der Universität St. Gallen. Er ist seit 1977 im Unternehmen tätig, seit 1996 als Chief Executive Officer. Von 1978 bis 1986 war er Leiter Verkauf Blankstahl, ab 1987 bis 1991 Leiter Verkauf Walzstahl. Ab 1992 bis 1996 war er Gesamtleiter der Sparte Stahl innerhalb der Gruppe. Ferner ist er Mitglied des Verwaltungsrates der Ultra Brag AG (CH), der Imbach AG (CH) und im Vorstand von massgeblichen Industrie- und Handelsverbänden.

AXEL EUCHNER, Dipl. Kfm., war von 1984 bis 1992 als Steuerberater bei PricewaterhouseCoopers (D) und von 1993 bis 2000 als Finanzdirektor bei der GEA AG (D) tätig. Ab 2001 übernahm er die Funktion des Geschäftsführers für Finanzen bei SCHMOLZ+BICKENBACH (D). Ab Mai 2005 nimmt er zusätzlich die Aufgabe des Chief Financial Officers der Swiss Steel Gruppe wahr.

JOSEPH KOLLER, Dipl. Wirtschaftsprüfer, war ab 2003 bis April 2005 als Finanzchef zuständig und ab Mai 2005 zeichnet er verantwortlich als Chief Controlling Officer, Chief Risk Officer und Chief Information Officer der Swiss Steel Gruppe. Bis 1985 war er bei Banken und bei Wirtschaftsprüfungsgesellschaften tätig. Ab 1986 übernahm er die Leitung der Konzernrevision der Alusuisse-Lonza Gruppe (CH). Ab 1993 trat er in die Dienste der Stephan Schmidheiny Gruppe ein und übernahm Führungsfunktionen im Bereich des Finanzwesens und Controllings der Gesamtgruppe. Joseph Koller war von 1996 bis 2003 selbständiger Unternehmensberater und Geschäftsführer der KOLLER CONSULTING GmbH.

MAX C. DIGGELMANN, Dipl. Masch. Ing. (FH), ist seit 2004 Geschäftsleiter der Stahl Gerlafingen. Er war von 1974 bis 1990 für den Sulzer Konzern in der Schweiz, Südafrika und Argentinien tätig, zuletzt als Produktleiter bei Sulzer Diesel (CH). Von 1990 bis 1997 war er Geschäftsleiter der Katadyn Produkte AG (CH). 1997 übernahm er den Vorsitz der Geschäftsleitung der Giesserei Emmenbrücke AG (CH). Mit der Übernahme durch die Von Roll Gruppe 1999 war er auch Mitglied der Geschäftsleitung der Von Roll Infratec Holding AG (CH) und verantwortlich für Marketing und Verkauf der Produktlinie Industrieguss.

KARL HAASE, Dipl.-Ing., M.Sc., ist seit 1.11.2004 Vorsitzender der Geschäftsführung Edelstahlwerke Südwestfalen GmbH und seit 1.7.2005 auch Vorsitzender der Geschäftsführung Edelstahl Witten-Krefeld GmbH. Er ist seit 1976 in verschiedenen Funktionen bei der Hoesch Hüttenwerke AG, Korf Stahl AG und Badische Stahlwerke AG tätig gewesen. Von 1994 bis 2004 war er Vorstandsmitglied der PHB Weserhütte AG und in dieser Funktion für den Bereich Stahlerzeugung und Engineering der Gruppe Badische Stahlwerke verantwortlich.

WALTER J. HESS, Dipl. Masch. Ing. HTL, ist seit 1996 Geschäftsleiter der von Moos Stahl AG. Von 1975 bis 1981 war er als Projektleiter im internationalen Projektmanagement der AGA-Gas AB (S), 1982 bis 1987 bei ASEA Schweiz (CH) im Marketing und Verkauf und von 1988 bis 1995 als Geschäftsführer bei der R. Stahl AG (D/CH) tätig. 1981 absolvierte er die Managementausbildung am IMEDE (CH). 1995 trat er in die Swiss Steel Gruppe ein, zuerst als Profit-Center Leiter der Marti-Technologie AG (CH); 1996 übernahm er die Leitung der von Moos Stahl AG. Er nimmt ferner das Mandat als Verwaltungsrat der Concast AG (CH) wahr.

STEPHAN SCHMID, Dipl. Masch. Ing. HTL, ist seit 1997 Geschäftsleiter der Steeltec Gruppe. 1967 trat er als Assistent des Produktionsleiters Drahtzug in die Gruppe ein. 1977 übernahm er die Leitung dieses Betriebs. Ab 1992 war er für die Produktion Blankstahl verantwortlich. Auf den 31. Dezember 2005 erfolgte seine Pensionierung.

ENTSCHÄDIGUNGEN, BETEILIGUNGEN UND DARLEHEN

FESTSETZUNGSVERFAHREN: Die fixen Entschädigungen für die Mitglieder des Verwaltungsrates und die fixen und variablen Entschädigungen der Konzern- und Geschäftsbereichsleitung werden durch den Verwaltungsrat festgelegt.

ENTSCHÄDIGUNGEN AN AMTIERENDE ORGANMITGLIEDER: Im Jahr 2005 wurde der nicht exekutive Verwaltungsrat mit CHF 0.41 Mio. entschädigt. Die Entschädigung für die Konzern- und Geschäftsbereichsleitung machte insgesamt CHF 4.15 Mio. aus, davon CHF 0.35 Mio. für den exekutiv tätigen Präsidenten des Verwaltungsrates.

AKTIENZUTEILUNG: Zudem wurden im Jahr 2005 der Konzern- und Geschäftsbereichsleitung 10'000 Aktien zugeteilt.

OPTIONEN: Es wurden keine Optionen zugeteilt.

AKTIENBESITZ: Mit Ausnahme von Dr. G. Büttiker (Aktionär der GEBUKA AG, Neuheim) besitzen Verwaltungsrat und Konzern- und Geschäftsbereichsleitung zusammen weniger als 1% des Aktienkapitals.

ENTSCHÄDIGUNGEN AN EHEMALIGE ORGANMITGLIEDER

Es wurden keine Entschädigungen an ehemalige Organmitglieder ausbezahlt.

ORGANDARLEHEN

Es bestehen keine Organdarlehen.

ZUSÄTZLICHE HONORARE UND VERGÜTUNGEN

Es wurden keine zusätzlichen Honorare und Vergütungen an Organmitglieder ausbezahlt.

MITWIRKUNGSRECHTE DER AKTIONÄRE

STIMMRECHTSBESCHRÄNKUNGEN: Mit Ausnahme der 2%-Klausel für Nominees bestehen keine Stimmrechtsbeschränkungen.

EINBERUFUNG DER GENERALVERSAMMLUNG/TRAKTANDIERUNG/EINTRAGUNGEN: Die Einladung zur Generalversammlung erfolgt schriftlich mindestens 20 Tage vor dem Versammlungstag. Aktionäre, die Aktien im Nennwert von einer Million Franken vertreten, können spätestens 45 Tage vor der Generalversammlung schriftlich die Traktandierung eines Verhandlungsgegenstandes verlangen. Der Stichtag der Eintragung von Namenaktionären im Aktienbuch wird in der Einladung für die Teilnahme an der Generalversammlung sowie der SWX Swiss Exchange bekannt gegeben.

KONTROLLWECHSEL UND ABWEHRMASSNAHMEN

ANGEBOTSPFLICHT: Es bestehen keine statutarischen Bestimmungen über ein «Opting-out» bzw. «Opting-up».

REVISIONSSTELLE

MANDAT: Die Revisionsstelle wird von der Generalversammlung jeweils auf 1 Jahr gewählt. Die Ernst & Young AG übt diese Funktion erstmals für das Geschäftsjahr 2005 aus. D. Wüst zeichnet als Engagement Partner.

REVISIONS-HONORARE: Im Jahr 2005 wurden CHF 0.8 Mio. (2004: CHF 0.2 Mio.) ausgerichtet.

INFORMATIONSPFLICHT

Publiziert werden jährlich ein Geschäfts- und Finanzbericht sowie im August ein Halbjahresbericht. Daneben gelten die Vorschriften über die ad-hoc-Publizität. Finanz- und Geschäftsbericht sind für das Geschäftsjahr 2005 auch in englischer Sprache erhältlich. Verbindlich ist die deutsche Version.

Kontaktadressen sind im Geschäftsbericht aufgeführt.

Als permanente Informationsquelle dient unsere Webseite www.swiss-steel.com mit ihren Links zu den einzelnen Geschäftsbereichen.

5-JAHRES-ÜBERSICHT

		2001	2002	2003	2004	2005
SWISS STEEL GRUPPE						
Nettoverkaufserlös	Mio. CHF	576.8	584.2	659.4	893.7	2'633.7
Bruttomarge	%	42.0	40.5	40.1	34.7	41.4
Betriebliches Ergebnis vor Abschreibungen (EBITDA)	Mio. CHF	35.2	33.7	53.1	83.1	277.8
Betriebliches Ergebnis (EBIT)	Mio. CHF	8.1	4.9	24.1	50.6	208.2
EBIT-Marge	%	1.4	0.8	3.7	5.8	7.9
Unternehmensergebnis vor a.o. Posten und Steuern	Mio. CHF	1.1	-0.5	19.6	50.3	171.7
Konzernergebnis	Mio. CHF	2.9	1.2	20.6	44.6	122.3
Investitionen in Sachanlagen	Mio. CHF	20.4	21.2	21.9	44.3	102.3
Bilanzsumme	Mio. CHF	410.5	420.5	430.4	563.2	1'654.6
Nettofinanzschulden	Mio. CHF	128.4	123.4	102.3	93.7	367.2
Eigenkapital ¹⁾	Mio. CHF	186.1	187.3	208.3	252.5	499.4
Eigenkapitalanteil	%	45.3	44.5	48.4	44.8	30.2
Eigenkapitalrendite	%	1.6	0.6	9.9	17.7	24.5
Personalbestand	Stellen	1'286	1'279	1'278	1'274	5'389
SWISS STEEL AG (handelsrechtlich)						
Jahresergebnis	Mio. CHF	3.4	2.6	4.0	8.7	14.2
Aktienkapital	Mio. CHF	137.7	137.7	137.7	137.7	188.7
Eigenkapital ¹⁾	Mio. CHF	159.3	161.9	165.9	171.8	230.2
Bilanzsumme	Mio. CHF	161.7	164.1	167.3	173.3	231.9
Dividendensumme	Mio. CHF	0.0	0.0	2.8	6.9	18.9 ²⁾

¹⁾ vor Gewinnverwendung

²⁾ Antrag des Verwaltungsrates

FINANZGLOSSAR

Ausschüttungsquote: Dividende pro Aktie in Prozent des Konzernergebnisses pro Aktie

EBIT-Marge: Betriebliches Ergebnis in Prozent des Nettoverkaufserlöses

EBITDA-Marge: Betriebliches Ergebnis vor Abschreibungen in Prozent des Nettoverkaufserlöses

Eigenkapitalanteil: Eigenkapital in Prozent der Aktiven

Eigenkapitalrendite: Konzernergebnis in Prozent des Eigenkapitals per 31.12.

ERM: Enterprise Risk Management

Konzerneigenkapital pro Aktie: Eigenkapital dividiert durch die Anzahl ausstehender Namen- und Inhaberaktien

Konzernergebnis pro Aktie: Konzernergebnis dividiert durch die durchschnittliche Anzahl ausstehender Aktien

VORBEHALT: Geschäfts- und Finanzbericht können zukunftsbezogene Aussagen enthalten, zum Beispiel Prognosen zur künftigen Performance von Materialien und Produkten, zur Finanzlage, zu den Ergebnissen der Geschäftstätigkeit und der Kapitalflüsse, die Risiken und Unwägbarkeiten unterworfen sind. Diese Aussagen unterliegen Veränderungen aufgrund unbekannter Risiken und anderer Faktoren, die dazu führen können, dass die tatsächlichen Ergebnisse oder Entwicklungen erheblich von diesen Erwartungen abweichen.

M I T S T A H L W E R T E S C H A F F E N

