

Geschäftsbericht ¹⁹⁹⁹

357
13
12
323
232
448
23
453
4
298
22
374
35
37
333
20
34
7
10
993
473
33
298
2
1999
32
387
422
13
17
10
823
232
448
4
298
22
374
32
37
2150
1999
3
10
993
823
37
10
993
387
422
13
17
10
22
374
24
31
150
1999
3
45
550
309



VEBA



Energie. PreussenElektra ist das zweitgrößte Elektrizitätsversorgungsunternehmen in Deutschland und deckt rund 1/5 des Stromverbrauchs. Der Netzbereich umfasst rund 1/3 der Fläche Deutschlands. Zur Stromerzeugung werden überwiegend Kohle und Kernenergie eingesetzt. PreussenElektra ist außerdem in den Bereichen Gas-, Wasser- und Fernwärmeversorgung tätig.

Das Geschäft von VEBA Oel umfasst im Wesentlichen die weltweite Erdölsuche und -förderung, die Mineralölverarbeitung und Petrochemie sowie das Endverbraucher-geschäft mit Mineralölprodukten. VEBA Oel ist mit Aral die Nr. 1 im deutschen Tankstellenmarkt und mit VEBA Wärmeservice Marktführer im Heizölgeschäft. Über Ruhr Oel verfügt VEBA Oel außerdem über das größte Raffineriesystem in Deutschland.

Chemie. Degussa-Hüls ist eines der weltweit größten Spezialchemie-Unternehmen und verfügt über eine Vielzahl führender Wettbewerbspositionen (wie z. B. bei Futtermitteladditiven, Superabsorbent, Lackrohstoffen, Wasserstoffperoxid, Industriearbeitsmittel, Kieselsäuren, Phenol und Methacrylaten). Das operative Geschäft ist in den vier Berichtssegmenten Gesundheit und Ernährung, Spezialprodukte, Polymere und Zwischenprodukte sowie Performance-Materialien zugeordnet.

Immobilien Management. Viterra gehört mit rund 125.000 eigenen Wohnungen und weiteren 50.000 Wohnungen über Beteiligungen sowie zahlreichen Gewerbeimmobilien zu den führenden Immobilien-Dienstleistungsunternehmen in Deutschland.

Energie

PreussenElektra AG Hannover Kapital 1.250 Mio DM		VEBA Oel AG Gelsenkirchen Kapital 488 Mio DM	
	100 %		100 %
• PreussenElektra Kraftwerke AG & Co. KG Hannover Kapital 500 Mio DM	100 %	• VEBA Oil & Gas GmbH Essen Kapital 697 Mio DM	100 %
• PreussenElektra Kernkraft GmbH & Co. KG Hannover Kapital 400 Mio DM	100 %	• VEBA Oil Supply and Trading GmbH Hamburg Kapital 6 Mio DM	100 %
• PreussenElektra Netz GmbH & Co. KG Hannover Kapital 500 Mio DM	100 %	• Ruhr Oel GmbH Düsseldorf Kapital 602 Mio DM	50 %
• PreussenElektra Engineering GmbH Gelsenkirchen Kapital 22 Mio DM	100 %	• Aral AG Bochum Kapital 300 Mio DM	98,9 %
• Avacon AG Helmstedt Kapital 135 Mio €	54,7 %	• VEBA Wärmeservice GmbH Gelsenkirchen Kapital 45,7 Mio DM	100 %
• e.dis Energie Nord AG Fürstenwalde/Spree Kapital 175 Mio €	70,0 %	• AFC Aviation Fuel Company mbH Hamburg Kapital 8 Mio DM	50 %
• Schleswig Aktiengesellschaft Rendsburg Kapital 200 Mio DM	65,3 %	• VEBA Erdöl-Raffinerie Emsland GmbH & Co. KG, Lingen Kapital 0,05 Mio €	100 %
• Pesag Aktiengesellschaft Paderborn Kapital 33 Mio DM	54,7 %	• VEBA Oel Verarbeitungs GmbH Gelsenkirchen Kapital 0,05 Mio DM	100 %
• EWE Aktiengesellschaft Oldenburg Kapital 300 Mio DM	27,4 %		
• Energie-Aktiengesellschaft Mitteldeutschland EAM Kassel Kapital 120 Mio DM	46,0 %		
• Thüga Aktiengesellschaft München Kapital 320 Mio DM	56,5 %		
• Gelsenwasser AG Gelsenkirchen Kapital 171,9 Mio DM	52,1 %		
• Veag Vereinigte Energiewerke AG Berlin Kapital 1.000 Mio €	26,3 %		
• Bewag Aktiengesellschaft Berlin Kapital 1.120 Mio DM	23,0 %		
• Hamburgische Electricitäts-Werke Aktiengesellschaft Hamburg Kapital 460 Mio DM	15,4 %		
• Electriciteitsbedrijf Zuid-Holland N.V. Voorburg (Niederlande) Kapital 20 Mio NLG	100,0 %		
• Sydkraft AB Malmö (Schweden) Kapital 1.910 Mio SEK	20,7 %		
• BKW FMB Energie AG Bern (Schweiz) Kapital 132 Mio CHF	20,0 %		

Chemie

Degussa-Hüls AG Frankfurt/Main Kapital 399 Mio €		64,7 %	
• Asta Medica AG Dresden Kapital 100 Mio DM	100 %		
• Stockhausen GmbH & Co. KG Krefeld Kapital 84 Mio DM	99,9 %		
• Röhm GmbH Darmstadt Kapital 119 Mio DM	99,5 %		
• Oxeno Olefinchemie GmbH Marl Kapital 35 Mio DM	100 %		
• Phenolchemie GmbH & Co. KG Gladbeck Kapital 100 Mio DM	99,5 %		
• Cerdec AG Keramische Farben Frankfurt/Main Kapital 30 Mio DM	100 %		
• Creavis Gesellschaft für Technologie und Innovation mbH Marl Kapital 0,1 Mio DM	100 %		
• Infracor GmbH Marl Kapital 45 Mio DM	100 %		
• Degussa-Hüls Antwerpen N.V. Antwerpen/Belgien Kapital 1.100 Mio bfr	100 %		
• Degussa-Hüls Corporation Ridgefield Park, New Jersey/USA Kapital 20.400 US-\$	100 %		
• Degussa-Hüls Ltda. Guarulhos/Brasilien Kapital 123 Mio BRL	100 %		
• Allgemeine Gold- und Silberscheideanstalt AG Pforzheim Kapital 20 Mio DM	90,8 %		
• Degussa-Hüls Japan Co. Ltd. Tokio/Japan Kapital 495 Mio JPY	100 %		
• Degussa-Hüls China Ltd. Hongkong Kapital 1 Mio HKD	100 %		
• Algorax Pty. Ltd. Port Elizabeth/Südafrika Kapital 1,8 Mio ZAR	55 %		

Immobilien Management

Viterra AG Essen Kapital 350 Mio DM		100 %	
• Viterra Wohnen AG Bochum Kapital 0,5 Mio DM	100 %		
• Viterra Wohnpartner AG Bochum Kapital 5,05 Mio DM	100 %		
• Viterra Baupartner AG Bochum Kapital 33,6 Mio DM	100 %		
• VEBA Wohnen GmbH Gelsenkirchen-Buer Kapital 15,3 Mio DM	83,66 %		
• VEBA Urbana GmbH Düsseldorf Kapital 31,9 Mio DM	58,17 %		
• Deutschbau-Holding GmbH Eschborn Kapital 20 Mio DM	50 %		
• WBRM-Holding GmbH Essen Kapital 1 Mio €	50 %		
• Viterra Energy Services AG Essen Kapital 7 Mio DM	100 %		
• Viterra Sicherheit und Service GmbH Essen Kapital 5 Mio DM	100 %		
• Viterra Gewerbeimmobilien GmbH Essen Kapital 1 Mio DM	100 %		

Weitere Aktivitäten

• Stinnes AG Mülheim a.d. Ruhr Kapital 371 Mio DM	65,5 %
• VEBA Electronics LLC Santa Clara, Kalifornien/USA	100 %
• VEBA Telecom GmbH Düsseldorf Kapital 250 Mio DM	100 %
• MEMC Electronic Materials Inc. St. Peters, Missouri/USA Kapital 508 Mio US-\$	71,8 %

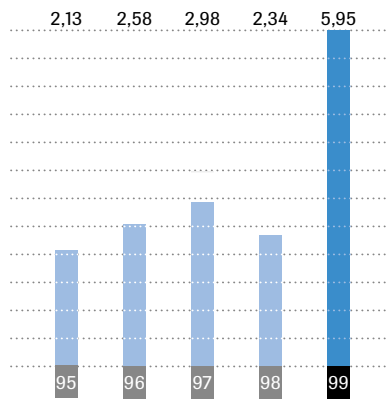
Stinnes zählt mit mehr als 1.500 Standorten weltweit zur Spitzengruppe international bedeutender Distributions- und Logistikunternehmen.

VEBA Electronics gehört weltweit zu den drei größten Distributoren elektronischer Bauelemente.

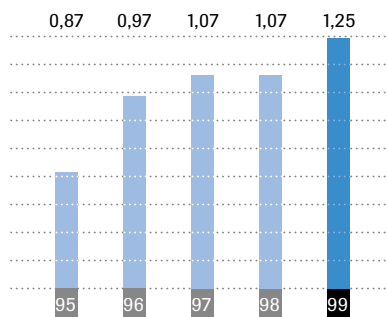
VEBA Telecom ist an dem französischen Mobilfunkbetreiber Bouygues Telecom beteiligt.

MEMC ist einer der weltweit führenden Hersteller von Silizium-Wafern mit Produktionsstätten in den USA, Asien und Europa.

**Ergebnis je Aktie in €
nach US-GAAP**



Dividende je Aktie in €



Oft sind es die ganz gewöhnlichen Dinge, die das Leben schöner machen. Als Dienstleister für die Grundbedürfnisse des Lebens leistet VEBA hierzu seinen Beitrag: Strom, Gas, Wasser, Treibstoffe, Performance-Chemikalien oder Services rund ums Wohnen – alle Leistungen aus dem VEBA-Konzern treffen sich in der Hand des Kunden. Was für den Kunden gut ist, nützt auch VEBA und ihren Aktivitäten: Die Möglichkeiten der gemeinsamen Kundenansprache eröffnen dem Konzern völlig neue Wettbewerbsvorteile.

VEBA-Konzern in Zahlen

	1995	1996	1997	1998	1999	1999	1998/1999
in Mio	€	€	€	€	€	DM	%
Umsatz	37003	38.112	42.294	42.787	52.905	103.473	+ 23,6
Jahresüberschuss							
vor Ertragsteuern	1.961	2.268	2.543	2.392	3.953	7.731	+ 65,3
nach Ertragsteuern	1.077	1.347	1.544	1.152	2.902	5.676	+ 151,9
ohne Anteile Konzernfremder	979	1.257	1.437	1.196	2.668	5.218	+ 123,1
Betriebsergebnis	-	2.035	2.240	1.946	2.274	4.448	+ 16,9
Eigenkapitalrendite							
nach Steuern ¹⁾ in Prozent	11,4	13,3	13,5	10,4	20,4		10,0 ²⁾
Investitionen	4.971	4.491	8.111	4.225	7.017	13.724	+ 66,1
Cashflow aus laufender							
Geschäftstätigkeit	4.028	4.580	4.465	3.088	3.255	6.366	+ 5,4
Eigenkapital	10.713	11.781	12.946	13.468	17.372	33.977	+ 29,0
Bilanzsumme	34.641	36.771	41.208	43.069	52.384	102.454	+ 21,6
Mitarbeiter (31.12.) ³⁾	125.158	123.391	129.960	116.774	131.602		+ 12,7
Je Aktie	€	€	€	€	€	DM	
Ergebnis nach US-GAAP	2,13	2,58	2,98	2,34	5,95	11,64	+ 154,3
Dividende	0,87	0,97	1,07	1,07	1,25	2,44	+ 16,8
Dividende einschl.							
Steuergutschrift	1,24	1,39	1,53	1,53	1,79	3,50	+ 17,0
Eigenkapital ⁴⁾	18,32	20,18	22,78	23,40	28,60	55,94	+ 22,2
Cashflow aus laufender							
Geschäftstätigkeit	-	9,27	8,98	6,14	6,47	12,66	+ 5,4

VEBA-Konzern nach Unternehmensbereichen 1999

	Strom	Öl	Chemie	Immo- bilien Ma- nagement	Distribu- tion/ Logistik	Tele- kommuni- kation	Silizium- Wafer	Sonstige/ Konsoli- dierung	Insgesamt
in Mio €									
Umsatz	7.719	11.778	14.632	1.145	16.872	108	651	-	52.905
Betriebsergebnis	1.505	78	475	184	267	- 180	- 214	159	2.274
Cashflow aus laufender									
Geschäftstätigkeit	1.728	601	603	43	156	- 215	- 99	438	3.255
Investitionen	1.349	1.308	1.298	333	741	171	60	1.757	7.017
Mitarbeiter (31.12.)	20.556	5.863	44.334	4.901	49.818	72	5.600	458	131.602
in Mio DM									
Umsatz	15.097	23.036	28.618	2.239	32.999	211	1.273	-	103.473
Betriebsergebnis	2.944	153	929	360	522	- 352	- 419	311	4.448
Cashflow aus laufender									
Geschäftstätigkeit	3.380	1.175	1.179	84	305	- 420	- 194	857	6.366
Investitionen	2.639	2.558	2.539	651	1.449	335	117	3.436	13.724

1) Jahresüberschuss nach Ertragsteuern ÷ jahresdurchschnittliches Eigenkapital (Werte jeweils ohne Anteile Konzernfremder)
 2) Veränderung in Prozentpunkten
 3) ab 1996 ohne ruhende Arbeitsverhältnisse/einschließlich geringfügig Beschäftigter (gesamt)
 4) ohne Anteile Konzernfremder

Februar

- Stinnes unterbreitet den außenstehenden Aktionären der schwedischen BTL ein Angebot zur Übernahme der restlichen Anteile. Damit setzt Stinnes die Fokussierung auf die Logistik konsequent fort. Nach Ablauf der Bietungsfrist hält Stinnes fast alle Anteile.
- Die Fusion von Degussa und Hüls wird durch die Eintragung in das Handelsregister mit wirtschaftlicher Wirkung zum 1. Oktober 1998 wirksam.

März

- VEBA veräußert ihre Beteiligung von 10,2 Prozent an dem britischen Telekommunikationsunternehmen Cable&Wireless mit einem Buchgewinn von über 1,3 Mrd €.
- PreussenElektra stockt ihren Anteil am Kapital des zweitgrößten schwedischen Energieversorgers Sydkraft auf 20,7 Prozent sowie den Stimmrechtsanteil auf 33,1 Prozent auf.

April

- Für 1,15 Mrd € verkaufen VEBA und RWE das Festnetzgeschäft ihrer Telekommunikationstochter Otelo an Mannesmann Arcor.
- MEMC schließt die angekündigte Kapitalerhöhung zur finanziellen Restrukturierung ab. VEBA hatte zugesagt, nicht bezogene Aktien zu übernehmen. Dadurch erhöht sich der VEBA-Anteil an MEMC auf 71,8 Prozent.

Mai

- VEBA und RWE verkaufen den über ihre gemeinsame Telekommunikationstochter VR Telecommunications (VRT/früher Otelo) gehaltenen Kabelnetzbetreiber TeleColumbus mit Wirkung zum 1. Juli 1999 für rund 740 Mio € an eine Beteiligungsholding der Deutschen Bank.

Juni

- In einem ersten Schritt bringt VEBA 34,5 Prozent des Grundkapitals von Stinnes an die Börse. Auf dem Weg zur weiteren Fokussierung des Konzerns wird VEBA Stinnes in den nächsten Jahren vollständig abgeben.

Juli

- PreussenElektra unterzeichnet den Vertrag zum Erwerb des niederländischen Energieversorgungsunternehmens Electriciteitsbedrijf Zuid-Holland.

September

- VEBA und VIAG schließen eine Grundsatzvereinbarung über die Fusion beider Unternehmen ab. Danach soll ein klar strukturierter Konzern, der sich auf die Kerngeschäfte Energie und Spezialchemie konzentriert, entstehen. In beiden Bereichen wird das neue Unternehmen national und international Spitzenpositionen besetzen.
- Zur Unterstützung der Fusion erwirbt VEBA 10 Prozent der VIAG-Aktien vom Freistaat Bayern. Diese Aktien gehen bei der Verschmelzung unter; wirtschaftlich ist der Erwerb daher als ein vorgezogener Aktienrückkauf zu sehen.

Oktober

- Die VEBA-Aktien werden entsprechend dem Beschluss der letzten Hauptversammlung von Nennwertaktien in Stückaktien ohne Nennbetrag umgewandelt. Die Umstellung hat keine Auswirkung auf den Wert einer Aktie.
- VRT schließt einen Vertrag über den Verkauf ihrer Beteiligung von 60,25 Prozent an der Mobilfunkgesellschaft E-Plus mit France Télécom ab. Der Verkaufspreis beträgt 7,4 Mrd €; davon entfallen 3,8 Mrd € auf VEBA. Der E-Plus-Gesellschafter Bell South nimmt anschließend sein Vorkaufsrecht wahr und übernimmt die Anteile zu denselben Konditionen, wie sie mit France Télécom vereinbart wurden.

Dezember

- VEBA Oel erwirbt die Aral-Anteile der Mitgesellschafter Mobil Oil und Wintershall zum Jahreswechsel 1999/2000 und erhöht damit ihre Beteiligung von 56 Prozent auf rund 99 Prozent.
- Zur weiteren Optimierung des Portfolios verkauft Degussa-Hüls das in der Tochter Vestolit zusammengefasste PVC-Geschäft für mehr als 150 Mio € an eine Investorengruppe unter britischer Führung.
- VEBA verkauft die Beteiligung am schweizerischen Kabelnetzbetreiber Cablecom an die US-amerikanische NTL. Der anteilige Verkaufspreis beträgt rund 870 Mio €.

Inhalt

• Aufsichtsrat	4
• Bericht des Aufsichtsrates	5
• Vorstand	7
• Brief an die Aktionäre	8
• Die Fusion VEBA und VIAG	12
• Die VEBA-Aktie	16
• Bericht des Vorstandes:	
• Lagebericht	18
• Weitere Informationen zum Geschäftsjahr:	
• Renditeentwicklung nach Segmenten	28
• Strategie und geplante Investitionen	30
• Konzernbereiche:	
• Strom	34
• Öl	42
• Chemie	46
• Immobilien Management	54
• Distribution/Logistik	58
• Telekommunikation	60
• Silizium-Wafer	61
• Mitarbeiter	62
• Umweltschutz	66
• Konzernabschluss	67
• Weitere Angaben zu den Organen	114
• Wesentliche Beteiligungen	118
• Zehnjahresübersicht	120
• Wichtige Termine	121

Ehrenvorsitzender des Aufsichtsrates

- Prof. Dr. Günter Vogelsang
Düsseldorf

Aufsichtsrat

- Hermann Josef Strenger
Vorsitzender des Aufsichtsrates der Bayer AG, Leverkusen
Vorsitzender
- Hubertus Schmoldt
Vorsitzender der
Industriegewerkschaft Bergbau,
Chemie, Energie, Hannover
stellv. Vorsitzender
- Ralf Blauth
Industriekaufmann, Marl
- Dr. Rolf-E. Breuer
Sprecher des Vorstandes der
Deutsche Bank AG,
Frankfurt/Main
- Dr. Gerhard Cromme
Vorsitzender des Vorstandes der
Thyssen Krupp AG,
Düsseldorf
- Rainer Dücker
Kraftwerker, Hannover
- Henner Hecht-Wieber
Elektroinstallateur, Bochum
- Wolf-Rüdiger Hinrichsen
Kfm. Angestellter, Düsseldorf
- Ulrich Hocker
Hauptgeschäftsführer der
Deutsche Schutzvereinigung für
Wertpapierbesitz e.V., Düsseldorf
- Dr. h.c. André Leysen
Vorsitzender des
Verwaltungsrates der
Gevaert N.V., Mortsel
- Dr. Klaus Liesen
Vorsitzender des Aufsichtsrates
der Ruhrgas AG, Essen
- Herbert Mai
Vorsitzender der Gewerkschaft
Öffentliche Dienste, Transport
und Verkehr, Stuttgart
- Dagobert Millinghaus
Kfm. Angestellter,
Mülheim a. d. Ruhr
- Margret Mönig-Raane
1. Vorsitzende der
Gewerkschaft Handel,
Banken und Versicherungen,
Düsseldorf
- Dr. Henning Schulte-Noelle
Vorsitzender des Vorstandes der
Allianz AG, München
- Morris Tabaksblat
Vorsitzender des Verwaltungsrates
der Reed Elsevier plc.,
Amsterdam
- Kurt F. Viermetz
Member of the Board of
Directors der J.P. Morgan & Co.,
Inc., New York
- Dr. Bernd W. Voss
Mitglied des Vorstandes der
Dresdner Bank AG,
Frankfurt/Main
- Dr. Peter Weber
Jurist der Degussa-Hüls AG, Marl
- Kurt Weslowski
Chemiefacharbeiter,
Gelsenkirchen



Hermann J. Strenger
Vorsitzender
des Aufsichtsrates

Wir haben während der Berichtszeit die Geschäftsführung überwacht und beratend begleitet. Der Vorstand hat uns regelmäßig über den Gang der Geschäfte und die Lage der Gesellschaft informiert. In sechs Sitzungen haben wir im Geschäftsjahr 1999 mündliche und schriftliche Berichte des Vorstandes eingehend erörtert. Alle Maßnahmen, die die Zustimmung des Aufsichtsrates erfordern, haben wir umfassend beraten. Zwischen den Sitzungen wurden alle Aufsichtsratsmitglieder schriftlich ausführlich über wichtige Geschäftsvorgänge unterrichtet, die für die weitere Entwicklung der Gesellschaft von besonderer Bedeutung sind. Darüber hinaus hat das Präsidium des Aufsichtsrates in drei Sitzungen mündliche Berichte des Vorstandes erhalten und ausführlich besprochen. Der Aufsichtsratsvorsitzende stand kontinuierlich in Verbindung mit dem Vorstandsvorsitzenden und wurde laufend über alle wichtigen Geschäftsvorfälle und die Entwicklung der Finanzkennzahlen informiert.

Besonderer Schwerpunkt in der Berichterstattung des Vorstandes war der geplante Zusammenschluss mit der VIAG. Im September wurden wir in zwei Sitzungen detailliert über die strategischen Hintergründe sowie die Eckpunkte der Grundsatzvereinbarung zur Fusion beider Unternehmen unterrichtet und haben dieser zugestimmt. Darüber hinaus haben wir uns im Dezember intensiv mit dem Verschmelzungsbericht, dem Bewertungsgutachten, dem Umtauschverhältnis von VIAG- in

VEBA-Aktien sowie den Zwischenabschlüssen zum 30. September 1999 befasst. Dem Verschmelzungsvertrag haben wir zugestimmt.

Weitere Themen unserer Erörterungen im Aufsichtsrat waren die wirtschaftliche Lage und die Perspektiven der großen Konzerngesellschaften, Maßnahmen zur Stärkung der Wettbewerbsfähigkeit und Marktposition der Unternehmensbereiche sowie die Investitions-, Finanz- und Personalplanung für den Zeitraum 2000 bis 2002. Während der Aufsichtsratssitzungen hat der Vorstand uns zudem regelmäßig unterrichtet, in welchem Umfang derivative Finanzinstrumente eingesetzt wurden.

Im Rahmen unserer Sitzungen im April und Mai behandelten wir ausführlich die Veräußerung des Festnetzgeschäfts von Otelio an den Mannesmann-Konzern sowie die Eckpunkte der strategischen Ausrichtung von VEBA. Im September und Dezember informierte uns der Vorstand umfassend über den Erwerb des niederländischen Energieversorgungsunternehmens EZH durch PreussenElektra und den Verkauf der gemeinsam mit RWE gehaltenen 60,25 Prozent der Anteile an E-Plus sowie den Erwerb der Restanteile bei Aral durch VEBA Oel.

Der Jahresabschluss der VEBA AG und der Konzernabschluss zum 31. Dezember 1999 sowie der mit dem Konzernlagebericht zusammengefasste Lagebericht sind durch den von der Hauptversammlung gewählten und vom Aufsichtsrat beauftragten Abschlussprüfer, die PwC Deutsche Revision Aktiengesellschaft, Wirtschaftsprüfungsgesellschaft, Düsseldorf, geprüft worden. Er hat beiden Abschlüssen den uneingeschränkten Bestäti-

gungsvermerk erteilt. Der Abschlussprüfer hat darüber hinaus die Übereinstimmung der Bilanzierung und Bewertung im Konzernabschluss sowie der erforderlichen Angaben im Anhang mit US-amerikanischen Rechnungslegungsgrundsätzen geprüft und gesondert bestätigt. Ferner hat der Abschlussprüfer das bei der VEBA AG bestehende Risikofrüherkennungssystem geprüft. Diese Prüfung ergab, dass das System seine Aufgaben erfüllt. Die Abschlüsse, der Lagebericht sowie die Prüfungsberichte der Abschlussprüfer wurden allen Mitgliedern des Aufsichtsrates ausgehändigt. Sie sind im Präsidium und in der Bilanzsitzung des Aufsichtsrates – in beiden Gremien in Gegenwart des Abschlussprüfers – ausführlich besprochen worden.

Den Jahresabschluss der VEBA AG und den Konzernabschluss, den zusammengefassten Lagebericht und den Vorschlag des Vorstandes für die Verwendung des Bilanzgewinns haben wir geprüft. Es bestanden keine Einwände. Den Bericht der Abschlussprüfer haben wir zustimmend zur Kenntnis genommen.

Den vom Vorstand aufgestellten Jahresabschluss der VEBA AG sowie den Konzernabschluss haben wir gebilligt. Der Jahresabschluss ist damit festgestellt. Den Konzernabschluss haben wir zustimmend

zur Kenntnis genommen. Dem Lagebericht und insbesondere den dort getroffenen Aussagen zur weiteren Unternehmensentwicklung stimmen wir zu.

Dem Gewinnverwendungsvorschlag des Vorstandes, der eine Dividende von 1,25 € pro Stückaktie vorsieht, schließen wir uns an.

Am 19. September 1999 verstarb im Alter von 73 Jahren unser ehemaliges Vorstandsmitglied Alfred H. Berson. Herr Berson gehörte dem Vorstand der VEBA AG von 1981 bis 1991 an und hat in dieser Zeit wichtige Impulse zur Weiterentwicklung gegeben sowie bedeutende Transaktionen maßgeblich begleitet. Mit seinem ausgewogenen Urteil war er ein kluger und wertvoller Ratgeber, der sich in einer dynamischen Entwicklungsphase des Konzerns um VEBA in vorbildlicher Weise verdient gemacht hat. Wir werden Herrn Berson nicht vergessen.

Herr Alain D. Bandle, seit 1998 Vorstandsmitglied der VEBA AG, ist zum 29. Oktober 1999 in gegenseitigem Einvernehmen aus dem Vorstand ausgeschieden. Wir danken ihm für die vertrauensvolle Zusammenarbeit und sein großes Engagement für VEBA.

Herr Helmut Mamsch, seit 1993 Mitglied des Vorstands der VEBA AG, scheidet zum 31. März 2000 einvernehmlich aus dem Vorstand aus. Von 1993 bis 1996 war er zugleich Vorstandsvorsitzender der Raab Karcher AG und von 1996 bis 1998 Vorstandsvorsitzender der Stinnes AG. Wir danken ihm für die vertrauensvolle Zusammenarbeit und seine hervorragenden Leistungen für den VEBA-Konzern.

Der Aufsichtsrat dankt den Vorständen, Betriebsräten sowie allen Mitarbeitern der VEBA AG und der mit ihr verbundenen Unternehmen für ihren Einsatz und die geleistete Arbeit.

Düsseldorf, den 29. März 2000
Der Aufsichtsrat



Hermann J. Strenger
Vorsitzender

Vorstand



Vorstand

- Ulrich Hartmann
geb. 1938 in Berlin
Mitglied des Vorstandes seit 1989
Vorsitzender
Düsseldorf
- Alain D. Bandle
geb. 1953 in Zürich
Mitglied des Vorstandes seit 1998
Telekommunikation
Düsseldorf
(bis 29.10.1999)
- Dr. Wulf H. Bernotat
geb. 1948 in Göttingen
Mitglied des Vorstandes seit 1998
Vorsitzender des Vorstandes der
Stinnes AG, Mülheim a. d. Ruhr
- Gunther Beuth
geb. 1937 in Stolp
Mitglied des Vorstandes seit 1998
Vorsitzender des Vorstandes der
ViterrA AG, Essen

- Wilhelm Bonse-Geuking
geb. 1941 in Arnsberg
Mitglied des Vorstandes seit 1995
Vorsitzender des Vorstandes
der VEBA Oel AG, Gelsenkirchen
- Dr. Hans Michael Gaul
geb. 1942 in Düsseldorf
Mitglied des Vorstandes seit 1990
Finanzen und Controlling
Düsseldorf
- Dr. Hans-Dieter Harig
geb. 1938 in Alt-Jassewitz
Mitglied des Vorstandes seit 1988
Vorsitzender des Vorstandes
der PreussenElektra AG,
Hannover
- Dr. Manfred Krüper
geb. 1941 in Gelsenkirchen
Mitglied des Vorstandes seit 1996
Personal
Düsseldorf
- Helmut Mamsch
geb. 1944 in Bergen
Mitglied des Vorstandes seit 1993
Konzernentwicklung
Düsseldorf
(bis 31.3.2000)

Generalbevollmächtigte

- Gert von der Groeben
Düsseldorf
(seit 24.3.1999)
- Dr. Walter Hohlefelder
Düsseldorf
(bis 31.3.1999)
- Ulrich Hüppe
Düsseldorf
- Dr. Hansgeorg Köster
Düsseldorf
- Dr. Rolf Pohlig
Düsseldorf
- Dr. August-Wilhelm Preuss
Düsseldorf

Von links nach rechts

Manfred Krüper

Alain D. Bandle

Hans-Dieter Harig

Hans Michael Gaul

Wulf H. Bernotat

Gunther Beuth

Ulrich Hartmann

Helmut Mamsch

Wilhelm Bonse-

Geuking



Ulrich Hartmann
Vorsitzender
des Vorstandes

Sehr geehrte Aktionäre,

auf unserer außerordentlichen Hauptversammlung am 10. Februar 2000 haben Sie mit überwältigender Mehrheit für die Fusion von VEBA und VIAG gestimmt und grünes Licht für die Weiterentwicklung der VEBA zu einem europäischen „Powerhouse“ gegeben. Mit diesem Schritt führen wir unsere Kerngeschäfte Energie und Spezialchemie in neue Dimensionen: In beiden Geschäften besetzt das neue Unternehmen hervorragende Positionen, die wir forciert ausbauen werden.

Auf diesem Weg setzen wir die erfolgreiche Strategie „Fokussierung und Wachstum“ konsequent fort. In den vergangenen Jahren haben wir uns auf besonders wachstumsstarke Geschäfte konzentriert und die jährlichen Kosten im Konzern von 1993 bis 1999 um 2,1 Mrd € gesenkt.

Neue Rekorde bei Ergebnis und Dividende

Erste Früchte dieser Anstrengungen haben wir im abgelaufenen Geschäftsjahr geerntet. Das Konzern-Betriebsergebnis stieg um rund 17 Prozent von knapp 2 Mrd € auf rund 2,3 Mrd € – ein neuer Rekordwert. Wir haben diese Bestmarke erreicht, obwohl das Ergebnis im Strombereich wettbewerbsbedingt um knapp 20 Prozent unter dem Spitzenwert des Vorjahres lag. Deutliche Ergebnisverbesserungen in anderen Konzernbereichen haben diesen Rückgang mehr als ausgeglichen.

Diese Entwicklung zeigt: Wir haben die Kraft, die derzeitige Durststrecke im Strombereich durchzuhalten und gestärkt aus dem laufenden Verdrängungswettbewerb hervorzugehen. Der Strommarkt wird jetzt neu verteilt. Wir legen dabei überdurchschnittlich zu. 1999 stieg der Stromabsatz von PreussenElektra um vier Prozent, bundesweit war es nur ein Prozent. Klar ist: Im derzeit harten Wettbewerbsumfeld können wir unsere Marktposition nur ausbauen, indem wir einen

vorübergehenden Rückgang des Ergebnisses unseres Strombereichs in Kauf nehmen. Für das laufende Jahr gehen wir davon aus, diesen Ergebnismrückgang durch deutlich verbesserte Betriebsergebnisse aller anderen Teilkonzerne mehr als ausgleichen zu können.

Das Ergebnis vor Steuern stieg 1999 auf rund 4,0 Mrd € (2,4 Mrd €). Dieser deutliche Anstieg ist neben dem verbesserten operativen Ergebnis vor allem auf die erheblichen Buchgewinne aus der Veräußerung von Telekommunikationsaktivitäten zurückzuführen. Die Buchgewinne aus den Veräußerungen von E-Plus und Cablecom – insgesamt rund 4,3 Mrd € – sind darin noch nicht enthalten. Sie werden im laufenden Jahr wirksam. Das Ergebnis vor Steuern im Jahr 2000 wird allein schon deshalb den Vorjahreswert übertreffen.

Mit dem neuen Rekordergebnis hat VEBA die Position als eines der finanzstärksten Unternehmen Europas gefestigt. Vorstand und Aufsichtsrat schlagen Ihnen daher vor, den Bilanzgewinn zur Ausschüttung einer auf 1,25 € (1,07 €) erhöhten Dividende je Stückaktie zu verwenden. Einschließlich Steuergutschrift entspricht dies einer Dividende von 1,79 € (1,53 €) je Aktie. Das ist die höchste Dividende in der VEBA-Geschichte.

Strukturen weiter optimiert

Natürlich war die Vorbereitung der Fusion mit VIAG im vergangenen Jahr ein beherrschendes Thema. Dennoch haben wir die strategische Weiterentwicklung unserer Geschäfte nicht einen Moment aus dem Auge verloren. VEBA geht nicht nur wirtschaftlich kerngesund in die Fusion mit VIAG; auch unsere Strukturen haben wir weiter verbessert.

PreussenElektra hat ihren Internationalisierungskurs fortgesetzt und mit dem Erwerb des Versorgungsunternehmens EZH auf dem interessanten

niederländischen Strommarkt Fuß gefasst. Im europäischen Stromhandel hat sich unser Strombereich als einer der führenden Player etabliert. Neue Dienstleistungsangebote und Vertriebskonzepte haben das bewährte Modell der Vertriebspartnerschaft mit regionalen und kommunalen Versorgungsunternehmen erweitert.

Mit der Übernahme der vollständigen unternehmerischen Kontrolle über Aral durch VEBA Oel haben wir ein Ziel erreicht, auf das wir lange hingearbeitet haben. Unser Ölbereich hat jetzt die volle strategische Handlungsfreiheit und ist ein interessanter Partner für internationale Kooperationen und Allianzen.

In unserem Chemiebereich wurde die Integration von Degussa-Hüls erfolgreich abgeschlossen und das Portfolio konsequent auf wachstumsstarke Spezialchemieaktivitäten mit geringer Zyklizität fokussiert. Die Synergiepotenziale der Fusion werden zügig ausgeschöpft.

Deutschlands führender privater Immobiliendienstleister heißt seit Frühjahr 1999 Viterra. In vier klar strukturierten Geschäftsbereichen bündelt das Unternehmen Immobilienkompetenz und immobilienbezogene Dienstleistungen. Die Spitzenstellung auf dem deutschen Markt hat Viterra 1999 weiter gefestigt.

Auch wenn wir in der Telekommunikation unsere strategischen Ziele nicht erreicht haben, war dieses Engagement ein großer wirtschaftlicher Erfolg. In diesem Bereich haben wir seit 1994 etwa 3,6 Mrd € eingesetzt. Die Veräußerung unserer wesentlichen Telekommunikations-Aktivitäten im vergangenen Jahr hat uns bereits heute einen Mittelrückfluss in Höhe von 8,9 Mrd € gesichert – ein sehr ansehnlicher Wertzuwachs. Wir halten jetzt noch die wertvolle Beteiligung an Bouygues Telecom.

Stinnes, den weltweit tätigen Logistikkonzern, haben wir im vergangenen Jahr erfolgreich an die Börse gebracht. Wie geplant, werden wir uns auch von der verbliebenen Stinnes-Beteiligung in Höhe von 65,5 Prozent trennen. VEBA Electronics hat weltweit die Präsenz auf allen wesentlichen Märkten ausgebaut und vor allem im Component-Geschäft zugelegt. Bei MEMC haben die 1998 eingeleiteten intensiven Kostensenkungsmaßnahmen gegriffen.

Wachstumsimpulse durch Innovation

Ideen von heute sind die Geschäfte von morgen – dieser Maxime folgend, hat eine konzernweite Innovationsinitiative vielfältige Impulse für die Entwicklung neuer Produkte und Dienstleistungen gegeben. Schwerpunkt unserer Innovationsprojekte im Jahr 2000 ist der E-Commerce. Eine technische Basis für das elektronische Geschäft bietet die „Powerline Communication“ (PLC). Strom, Daten, Sprache – alles über eine Leitung: Aus dem zunächst von VEBA Telecom betreuten PLC-Projekt ist eine neue Gesellschaft entstanden, an der PreussenElektra mehrheitlich beteiligt ist. Die Oneline AG verfügt über eine sehr fortgeschrittene und in einem Feldversuch erfolgreich getestete PLC-Technik, die noch im laufenden Jahr zur Marktreife geführt werden soll.

Auf dem Weg zum europäischen „Powerhouse“

Bedeutende Impulse für weiteres Wachstum in unseren Kerngeschäften gibt die Fusion mit VIAG. In Energie und Spezialchemie ergänzen sich beide Unternehmen ideal. Im Energiebereich gewinnen wir die nötige Größe, um eine führende Rolle im europäischen Maßstab zu spielen. Die Zusammenführung von Bayernwerk und PreussenElektra eröffnet Synergiepotenziale von rund 700 Mio € – zusätzlich zu bereits laufenden Kostensenkungsprogrammen.

Gleichzeitig stärkt die Fusion unsere Position im Chemiegeschäft, das von einer zunehmenden Globalisierung geprägt ist.

Gemeinsam werden wir mit Mut und Entschlossenheit die großen Chancen des Wettbewerbs in unseren Kerngeschäften nutzen. Aus VEBA und VIAG entsteht ein neues Powerhouse. Der Rohbau steht, der Innenausbau geht zügig voran. Wesentliche Meilensteine des Fusionsprozesses haben wir bereits erreicht. Vor uns liegt noch die Zustimmung durch die Kartellbehörden. Wir sind zuversichtlich, dass die Kernelemente der Fusion und die ermittelten Synergiepotenziale nicht durch etwaige kartellrechtliche Auflagen beeinträchtigt werden.

Das frühzeitig gestartete Integrationsprojekt mit zahlreichen Projektteams geht planmäßig und zügig voran – ganz nach unserem Motto „Fast forward“. Die Strukturen der neuen Konzernholding und des Energiebereichs sowie wichtige personelle Besetzungen stehen fest. Und im Chemiebereich erarbeiten wir ein strategisches Gesamtkonzept, das die Weichen für eine erfolgreiche Zukunft stellen soll.

E.ON – ein Konzern internationalen Zuschnitts entsteht

Die Architektur des neuen Hauses ist klar: Energie und Spezialchemie sind die Kerngeschäfte, die wir forciert ausbauen werden. Gleichzeitig werden wir mit VIAG Telecom an den Wachstums- und Wertsteigerungspotenzialen der Telekommunikation teilhaben. Anteile an dieser Gesellschaft wollen wir zu einem geeigneten Zeitpunkt an die Börse bringen. Weiteres Geschäftsfeld ist das konjunkturrobuste Immobilien Management, das in steigendem Maße zum Konzernergebnis beitragen wird. Alle anderen Aktivitäten werden zum geeigneten Zeitpunkt verkauft. Die Erlöse werden wir in den Ausbau der Kerngeschäfte investieren.

In der Energie wollen wir die großen Chancen der europäischen Liberalisierung nutzen, in der Chemie unsere globale Präsenz ausbauen. Internationalen Führungsanspruch soll auch der neue Name für das fusionierte Unternehmen zum Ausdruck bringen. Wir schlagen Ihnen vor, das neue Haus E.ON zu nennen. E.ON soll weit mehr als ein Unternehmensname sein: Von der Aktie bis zu den Produkten und Dienstleistungen des Energiebereichs soll E.ON die Marke sein, mit der wir uns schnell im In- und Ausland bekannt machen werden. Dieser Namensvorschlag bringt in besonderer Weise den Charakter des neuen Unternehmens zum Ausdruck: ein sympathischer, kompetenter Dienstleister rund um die Grundbedürfnisse des Lebens.

Mit Strom, Gas und Wasser in die europäische Liga der Multi Utilities

Die Zusammenführung von PreussenElektra und Bayernwerk zum E.ON Energiebereich ist ein wichtiger, erster Schritt auf unserem Weg in die erste Liga der europäischen Multi Utilities. Durch die Bündelung von Strom, Gas und Wasser sowie mit klaren Marketing- und Vertriebsstrategien werden wir weitere Marktanteile erobern. Maßgeschneiderte Produktpakete für alle Kundensegmente und Service zu günstigen Preisen – darin liegen unsere Stärken. Die Präsenz an verschiedenen Stromhandelsplätzen werden wir ausbauen, um in diesem Wachstumssegment europaweit die Marktführerschaft zu erreichen.

Akquisitionen und Kooperationen, insbesondere in europäischen Nachbarländern, eröffnen weitere Perspektiven für nachhaltiges Wachstum. Im Vordergrund unserer Expansionsziele steht der Strombereich, aber auch Gas und Wasser werden wir ausbauen. Auf diesem Weg wollen wir die begonnene Konzentration auf dem europäischen Energiemarkt aktiv mitgestalten.

Daneben werden wir auch Chancen für profitable Engagements in Übersee nutzen.

Durch internes und externes Wachstum wollen wir den Umsatz im Energiebereich innerhalb von fünf Jahren verdoppeln.

Global Player in der Spezialchemie

Auch im Chemiebereich stoßen wir durch die Zusammenführung von Degussa-Hüls und SKW Trostberg international in neue Größenordnungen vor. Das Unternehmen wird zur Weltspitze der Spezialchemieunternehmen gehören. Günstige Produktionskosten und ein hervorragendes Know-how in verschiedensten Wachstumsbereichen sind die Schlüssel für neues Wachstum. Unser Ziel ist, den Umsatz in der Spezialchemie in den nächsten fünf Jahren von heute etwa 14 Mrd € auf über 20 Mrd € zu steigern. Die neue Chemiegruppe wird ihre internationalen Aktivitäten weiter ausbauen, vor allem in Nordamerika und Asien.

E.ON – ein attraktiver Wert

Die Weichen für profitables Wachstum, vorrangig in den Kerngeschäften des neuen Konzerns, aber auch in Telekommunikation und Immobilien Management, sind gestellt. Voraussichtlich im Frühsommer dieses Jahres geht E.ON, Ihr neues Unternehmen, an den Start. Fast forward, das Motto unserer Fusion, werden wir auch dann nicht aus dem Auge verlieren. Unsere Märkte entwickeln sich mit großer Dynamik – wir werden das hohe Tempo nicht nur mitgehen, sondern weiter an der Spitze der Entwicklung stehen. In E.ON stecken große Potenziale. Die Fusion ist der entscheidende Weg, diese zu erschließen. Weitere, internationale Schritte werden folgen.

An erster Stelle steht auch in Zukunft die Wertschaffung für Sie, unsere Aktionäre. Der liberalisierte europäische Energiemarkt bietet große Freiräume für

unternehmerisches Handeln. Darin steckt mehr Fantasie, als die aktuellen Börsenbewertungen zum Ausdruck bringen. Faktoren wie die Unsicherheit über die Strompreisentwicklung und die politische Diskussion über einen Kernenergieausstieg belasten noch die Performance aller „Versorgeraktien“, werden aber schon bald an Bedeutung verlieren. Mittelfristig erwarten wir eine Stabilisierung der Strompreise, und die Eigentumsrechte an unseren Kernkraftwerken werden wir wahren – egal, ob im Konsens oder im Rechtsstreit. Und die fundamentalen Daten sprechen ihre eigene Sprache: E.ON wird ein wachstums- und ergebnisstarkes Unternehmen mit einer klaren Struktur und hoher Finanzkraft sein. Ein Unternehmen, das Ihnen, den Eigentümern, sicher viel Freude bereiten wird.

Mit freundlichen Grüßen



Ulrich Hartmann

Am 27. September 1999 geben VEBA und VIAG ihre Absicht bekannt, sich zum größten privaten Energieversorger der Welt zusammenzuschließen. Klar fokussiert und mit führenden Marktpositionen in den Kerngeschäftsfeldern Energie und Chemie will das neue Unternehmen die liberalisierten Märkte aktiv gestalten. Auf den folgenden Doppelseiten zeigen wir wichtige Momentaufnahmen aus dem Prozess der Zusammenführung.

Fast Forward in die gemeinsame Zukunft.



In München erläutern Ulrich Hartmann und Prof. Wilhelm Simson, die Konzernchefs von VEBA und VIAG, der Öffentlichkeit das Konzept des neuen Powerhouse. Anschließend vermitteln beide in Frankfurt und London ihr Vorhaben dem Kapitalmarkt. Die Resonanz ist allerorts positiv. Die Detailarbeiten an der Fusion beginnen.

Die Taste eines CD-Players macht Karriere als Fusionsmotto „Fast Forward“: Mit Tempo arbeiten beide Konzerne an der Integration, ohne dabei das laufende Geschäft zu vernachlässigen. Über Anzeigen und im Internet informieren die Unternehmen aktiv Aktionäre und Öffentlichkeit über die Fortschritte.

Die Fusion VEBA und VIAG



Hans Michael Gaul und Ulrich Hartmann für VEBA, sowie Prof. Wilhelm Simson und Erhard Schipporeit für VIAG (sitzend, v.l.n.r.) unterzeichnen den Verschmelzungsvertrag. Dieser regelt die Einzelheiten der Fusion. Auch das Umtauschverhältnis ist hier festgelegt. Es wurde zuvor vom gerichtlich bestellten Verschmelzungsprüfer als angemessen bestätigt.



Auf den außerordentlichen Hauptversammlungen von VEBA und VIAG setzen sich Aktionäre und Aktionärsvertreter mit allen Aspekten der Fusion auseinander. Beide Versammlungen geben der Fusion anschließend mit überwältigender Mehrheit „grünes Licht“.

Während des gesamten Fusionsprozesses informiert der „Fusionsreport“ die Mitarbeiter beider Konzerne über bereits erreichte und noch geplante Schritte. Interviews, Statements und Hintergrundberichte machen die Vorgänge für jedermann nachvollziehbar und transparent.

Kennzahlen je Aktie

	1999	1999	1998	+/-
	DM	€	€	%
Jahresendkurs	94,76	48,45	50,46	- 4,0
Ergebnis nach US-GAAP	11,64	5,95	2,34	+154,3
Dividende	2,44	1,25	1,07	+ 16,8
Cashflow aus laufender Geschäftstätigkeit	12,66	6,47	6,14	+ 5,4
Bilanzielles Eigenkapital ¹⁾	55,94	28,60	23,40	+ 22,2

1) ohne Anteile Konzernfremder

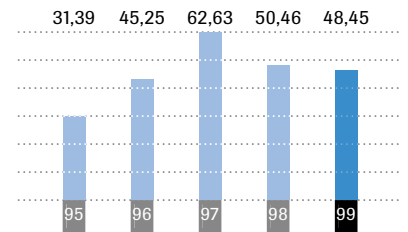
Wertentwicklung der VEBA-Aktie 1999 im Branchentrend leicht rückläufig

Am Jahresende 1999 lag der Kurs der VEBA-Aktie mit 48,45 € geringfügig unter dem Endkurs von 1998. Berücksichtigt man zusätzlich die Wiederanlage der Bardividende, ging der Wert eines VEBA-Aktiendepots 1999 um 2,1 Prozent zurück. Mit diesem Anlageergebnis lag die VEBA-Aktie leicht besser als der vergleichbare europäische Branchenindex Stoxx Utilities (-2,8 Prozent). Demgegenüber entwickelten sich der deutsche und der europäische Aktienmarkt 1999 insgesamt sehr gut und damit deutlich besser als VEBA (Dax +39,1 Prozent; Euro Stoxx 50 +48,6 Prozent).

VEBA-Aktien-Performance langfristig deutlich zweistellig

Ein Anleger, der Ende 1994 VEBA-Aktien im Wert von 10.000 DM kaufte, verfügte fünf Jahre später, Ende 1999, einschließlich wiederangelegter Bardividenden über ein Vermögen von rund 19.500 DM. Der Wert dieser Anlage hat sich in diesem Zeitraum also fast verdoppelt. Die Wertsteigerung von insgesamt 95 Prozent entspricht einer Rendite von 14,3 Prozent pro Jahr. Gemessen an den hohen Wertsteigerungen des Gesamtaktienmarktes (Dax 27,0 Prozent p.a.; Euro Stoxx 50 33,2 Prozent p.a.) und des Branchenindex für europäische Versorger (Stoxx Utilities 21,2 Prozent p.a.) war die Performance der

Jahresendkurs in € je Aktie



VEBA-Aktie allerdings unterdurchschnittlich.

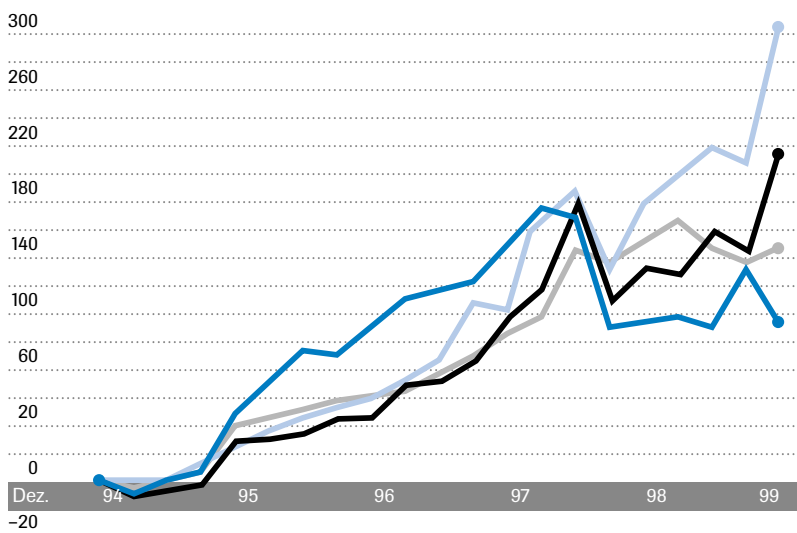
Ein langfristig orientierter Anleger konnte sein VEBA-Aktien-Vermögen über die vergangenen 10 Jahre, seit Ende 1989, mehr als verdreifachen. Mit einer Rendite von 12,3 Prozent pro Jahr erzielte die VEBA-Aktie eine höhere Wertsteigerung als der vergleichbare deutsche Branchenindex CDax-Utilities mit 11,2 Prozent p.a. Der deutsche Aktienmarkt insgesamt (Dax) erzielte im selben Zeitraum eine jährliche Performance von 14,5 Prozent.

Dividende auf 1,25 € erhöht

Für das Geschäftsjahr 1999 wird der Hauptversammlung die Ausschüttung einer von 1,07 € auf 1,25 € je Aktie erhöhten Bardividende vorgeschlagen. Zusätzlich erhalten die inländischen Aktionäre eine Körperschaftsteuergutschrift in Höhe von 0,54 €. In den zurückliegenden fünf Jahren stieg die Dividende einschließlich Körperschaftsteuerguthaben um 10,3 Prozent p.a.

Wertentwicklung in Prozent: VEBA-Aktiendepot, Dax, Euro Stoxx 50

- VEBA
- DAX
- Euro Stoxx 50
- Stoxx Utilities



Kennzahlen zur VEBA-Aktie

je Aktie		1995	1996	1997	1998	1999	1999
Ergebnis nach US-GAAP	€	2,13	2,58	2,98	2,34	5,95	DM 11,64
Cashflow aus laufender Geschäftstätigkeit	€	-	9,27	8,98	6,14	6,47	DM 12,66
Dividende	€	0,87	0,97	1,07	1,07	1,25	DM 2,44
einschl. KSt-Guthaben	€	1,24	1,39	1,53	1,53	1,79	DM 3,50
Dividendensumme	Mio €	424	480	534	540	629	Mio DM 1.229
Höchstkurs	€	31,50	46,20	62,63	67,08	62,60	DM 122,43
Tiefstkurs	€	25,28	31,44	44,89	41,36	41,60	DM 81,36
Jahresendkurs	€	31,39	45,25	62,63	50,46	48,45	DM 94,76
Anzahl Stückaktien	Mio	488,2	493,8	497,2	502,8	502,8	Mio 502,8
Börsenwert	Mrd €	15,3	22,3	31,1	25,4	24,4	Mrd DM 47,6
Eigenkapital ¹⁾	€	18,32	20,18	22,78	23,40	28,60	DM 55,94
Marktwert/Buchkurs ²⁾	%	171	224	275	216	169	% 169
Umsatz in VEBA-Aktien ³⁾	Mrd €	36,5	52,6	102,6	22,2	21,1	Mrd DM 41,3
Umsatz Dax-Werte	Mrd €	689,7	961,5	1.953,9	667,5	755,5	Mrd DM 1.477,6
Anteil VEBA	%	5,3	5,5	5,3	3,3	2,8	% 2,8

1) ohne Anteile Konzernfremder

2) Aktienkurs am Jahresende in Prozent des bilanziellen Eigenkapitals (ohne Anteile Konzernfremder) je Aktie

3) an allen deutschen Börsen, inkl. Xetra; seit 1998 nach Orderbuchstatistik (Methodenwechsel), daher mit Vorjahren nicht vergleichbar.

VEBA-Aktien auf Stückaktien umgestellt

Im Zuge der Umstellung des VEBA-Grundkapitals von DM auf Euro wurden die VEBA-Aktien Anfang Oktober 1999 entsprechend dem Beschluss der letzten ordentlichen Hauptversammlung von Nennwertaktien in Stückaktien ohne Nennwert umgewandelt. Die Umstellung hatte keine Auswirkungen auf den Wert einer Aktie. Die Depotbanken haben die Aktien für ihre Kunden automatisch umgestellt.

Börsennotierungen in Wien und Amsterdam eingestellt

Die VEBA-Aktie war seit Mitte der 80er Jahre auch an den Börsen in Wien und Amsterdam notiert. Da die Umsätze in VEBA-Aktien an diesen beiden Plätzen sehr gering waren und die VEBA-Aktie dort nach der Euro-Einführung in der gleichen Währung wie in Deutschland gehandelt wurde, hat VEBA die Beendigung der Notierungen an

diesen Börsen beantragt. Ende Oktober 1999 wurden die Listings eingestellt.

Die VEBA-Aktie wird weiterhin an allen deutschen Börsen sowie an der Schweizer Börse und der New York Stock Exchange über so genannte American Depositary Receipts (ADRs) gehandelt.

Investor-Relations-Aktivitäten weiter gestärkt

Ziel unserer Investor-Relations-Aktivitäten ist, das Vertrauen unserer Aktionäre, potenzieller Investoren und Finanzanalysten in VEBA weiter zu stärken. Durch eine offene, umfassende und kontinuierliche Information über Geschäftslage und

Zukunftsperspektiven wollen wir eine angemessene Bewertung der VEBA-Aktie erreichen.

Um den ständig steigenden Ansprüchen des Kapitalmarktes gerecht zu werden, haben wir auch 1999 unsere Investor-Relations-Aktivitäten erweitert. Die Anzahl der Einzelgespräche und der Präsentationen im In- und Ausland hat stark zugenommen. Auch das Interesse an unseren regelmäßigen Telefonkonferenzen, an unserer Internet-Seite (www.veba.de) und an unserem E-Mail-Service (investorrelations@veba.de) ist deutlich gestiegen.

Im Jahr 2000 werden wir unseren Internet-Service erweitern. Damit ermöglichen wir einen noch umfangreicheren und schnelleren Informationsfluss.

- Fusion mit VIAG konsequente Fortsetzung der VEBA-Strategie
- Rekordergebnis gute Ausgangsbasis für Fusion
- Im Jahr 2000 für VEBA-Aktivitäten Betriebsergebnis über Vorjahr erwartet

VEBA-Konzern

in Mio	1999	1999	1998	+/- %
	DM	€	€	
Umsatz	103.473	52.905	42.787	+ 23,6
Betriebsergebnis	4.448	2.274	1.946	+ 16,9
Cashflow aus laufender				
Geschäftstätigkeit	6.366	3.255	3.088	+ 5,4
Investitionen	13.724	7.017	4.225	+ 66,1
Mitarbeiter (31.12.)		131.602	116.774	+ 12,7

Fusion mit VIAG konsequente Fortsetzung der VEBA-Strategie

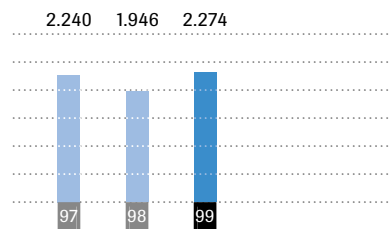
Im Geschäftsjahr 1999 haben wir die Voraussetzungen für die Verschmelzung von VEBA und VIAG geschaffen. Die geplante Fusion mit der VIAG bedeutet für uns die folgerichtige Fortsetzung unserer Strategie „Fokussierung und Wachstum“.

In den vergangenen Jahren haben wir konsequent eine Politik der nachhaltigen Wertsteigerung verfolgt. So haben wir seit 1993 die jährlichen Kosten im Konzern um 2,1 Mrd € gesenkt, Geschäfte mit einem Umsatz von 8,4 Mrd € abgegeben und die Zahl der Geschäftsfelder von über 60 auf 30 mehr als halbiert. Auf dieser Grundlage sind wir auf Wachstumskurs gegangen und haben unsere strategischen Schwerpunkte klar definiert. Energie und Spezialchemie sind die tragenden Säulen des Konzerns. Durch die Fusion mit VIAG machen wir in der Umsetzung dieser Strategie einen großen Schritt nach vorn: Wir schaffen weltweit den größten privaten Energiedienstleister und die größte Spezialchemiegruppe.

Parallel zu der intensiven Vorbereitung der Fusion mit VIAG haben wir die Entwicklung unserer Geschäfte vorangetrieben. Auch 1999 haben wir wesentliche strukturelle Verbesserungen zur Stärkung unserer Kerngeschäfte erreicht.

- Wir haben die europäische Marktposition von PreussenElektra durch den Erwerb des niederländischen Stromversorgers EZH sowie durch Aufstockung unserer Beteiligungen an Sydkraft in Schweden und an der BKW in der Schweiz weiter gestärkt.
- Wir haben zum Jahreswechsel 1999/2000 die alleinige unternehmerische Führung bei Aral erreicht. Damit baut VEBA Oel ihre Stellung als Nummer eins im deutschen Mineralölgeschäft weiter aus. Gleichzeitig ist jetzt der Weg frei für eine strategische Neuausrichtung unseres Ölbereiches.
- Wir haben die Integration von Degussa und Hüls erfolgreich abgeschlossen und das Chemieportfolio weiter gestrafft.
- Eine erste Tranche von Stinnes haben wir erfolgreich an die Börse gebracht.
- Und schließlich sind wir – mit hohen Gewinnen – aus unserem Engagement in der Telekommunikation ausgestiegen, als deutlich wurde, dass wir unser strategisches Ziel – eine international bedeutende Position – nicht erreichen werden.

Betriebsergebnis in Mio €



Konzernumsatz

in Mio €	1999	1998	+/- %
Strom	7.719	8.141	- 5,2
Öl	11.778	10.282	+ 14,5
Chemie	14.632	4.653	+ 214,5
Immobilien Management	1.145	1.451	- 21,1
Distribution/Logistik	16.872	17.376	- 2,9
Telekommunikation	108	201	- 46,3
Silizium-Wafer	651	683	- 4,7
Außenumsatz			
insgesamt	52.905	42.787	+ 23,6
davon Ausland	26.099	16.466	+ 58,5

Betriebsergebnis

in Mio €	1999	1998	+/- %
Strom	1.505	1.875	- 19,7
Öl	78	235	- 66,8
Chemie	475	251	+ 89,2
Immobilien Management	184	149	+ 23,5
Distribution/Logistik	267	144	+ 85,4
Telekommunikation	- 180	- 461	+ 61,0
Silizium-Wafer	- 214	- 240	+ 10,8
Sonstige	159	- 7	-
Insgesamt	2.274	1.946	+ 16,9

Konzernumsatz auf 53 Mrd € gestiegen

Im Jahr 1999 haben wir unseren Konzernumsatz um 23,6 Prozent auf 53 Mrd € gesteigert. Dazu hat vor allem die erstmalige Vollkonsolidierung von Degussa-Hüls beigetragen. Darüber hinaus ist – infolge des bisher abweichenden Geschäftsjahres dieser Gesellschaft – in unserem Chemieumsatz 1999 der Umsatz der früheren Degussa für das vierte Quartal 1998 in Höhe von rund 1,8 Mrd € enthalten; bereinigt um diesen Effekt übertraf der Konzernumsatz den Vorjahreswert um über 19 Prozent.

Im Strombereich lag der Umsatz trotz eines Absatzanstiegs um 5,2 Prozent unter dem des Vorjahres. Hierfür waren erhebliche Preisgeständnisse – insbesondere bei der Belieferung von Weiterverteilern und großen Sondervertragskunden – infolge des stark zunehmenden Wettbewerbs im liberalisierten Strommarkt verantwortlich.

Im Ölbereich stieg der Umsatz trotz eines insgesamt leicht rückläufigen Absatzes um 14,5 Prozent. Dazu trug neben höheren Rohöl- und Produktenpreisen auch die Anhebung der Mineralölsteuer um 3,1 Cent bzw. 6 Pfennig pro Liter am 1. April 1999 bei.

Nach einem schwachen Start zu Beginn des Jahres hat sich das Geschäft in unserem Chemiebereich im Jahresverlauf zunehmend verbessert. Der Umsatz stieg aus den genannten konsolidierungstechnischen Gründen um 214,5 Prozent. Vergleichbar gerechnet lag der Umsatz in den vier operativen Berichtssegmenten Gesundheit und Ernährung, Spezialprodukte, Polymere und Zwischenprodukte sowie Performance-Materialien auf Vorjahresniveau. Im vierten Quartal 1999 wurden die entsprechenden Vorjahreswerte zum Teil um bis zu 20 Prozent übertroffen.

Der Umsatz im Bereich Immobilien Management wuchs bereinigt um die abgegebenen Aktivitäten – personelle Sicherheitsdienstleistungen und Tankstellentechnik – um rund 3 Prozent.

Im Bereich Distribution/Logistik ging der Umsatz um 2,9 Prozent zurück. Während Stinnes infolge weiterer Portfoliobereinigungen – insbesondere durch die Veräußerungen der Baumarkt- und Sanitär-/Heizung/Fliesen-Aktivitäten im Jahr 1998 und des Stinnes-Reifendienstes sowie der Luft- und Seefrachtaktivitäten von BTL im Jahr 1999 – einen Rückgang um 13,5 Prozent verzeichnete, erhöhte VEBA Electronics ihren Umsatz bei einer deutlich anziehenden Nachfrage auf dem Halbleitermarkt um 34,5 Prozent. Bereinigt um die abgegebenen Aktivitäten legte Stinnes beim Umsatz rund 4 Prozent zu.

Der Umsatz in der Telekommunikation umfasst die zeitanteiligen Werte der im Laufe des Jahres verkauften Festnetz- und Kabelnetzaktivitäten.

Wie bereits im Vorjahr führten Überkapazitäten auf dem Wafermarkt zu einem drastischen Preisverfall. Der Umsatz im Bereich Silizium-Wafer ging trotz eines um 9 Prozent gesteigerten Absatzes um 4,7 Prozent zurück.

Im Inland lag der Konzernumsatz mit 27 Mrd € um 1,8 Prozent über dem Vorjahresniveau. Im Ausland stieg er um 58,5 Prozent auf 26 Mrd €. In den Ländern der europäischen Währungsunion außerhalb Deutschlands betrug der Umsatz 7 Mrd €.

Starke geschäftliche Ausgangsbasis für Fusion

VEBA geht in einer sehr guten wirtschaftlichen Verfassung in die Fusion mit der VIAG. Das Betriebsergebnis (zur Ermittlung siehe Anhang, Textziffer 28) – unsere wichtigste interne Steuerungsgröße – stieg um rund 17 Prozent auf 2,3 Mrd €.

In unserem Strombereich lag das Betriebsergebnis mit 1.505 Mio € um 19,7 Prozent unter dem Rekordniveau des Vorjahres. PreussenElektra konnte die wettbewerbsbedingten Strompreissenkungen mit ihren fortlaufenden Kostenmanagement-Programmen und der Absatzsteigerung um 3,9 Prozent nur teilweise ausgleichen.

Das Betriebsergebnis des Ölbereichs ging um 66,8 Prozent gegenüber dem Vorjahr auf 78 Mio € deutlich zurück. Ursachen dafür waren ein erheblicher Margeneinbruch im Downstream-Geschäft sowie hohe Sonderaufwendungen und eine verzögerte Förderaufnahme im Upstream-Bereich.

Die deutliche Steigerung des Betriebsergebnisses um 89,2 Prozent auf 475 Mio € in unserem Bereich Chemie ist auf die erstmalige Vollkonsolidierung von Degussa-Hüls zurückzuführen. Zusätzlich war das Betriebsergebnis des vierten Quartals 1998 der früheren Degussa mit rund 66 Mio € in unseren Konzernabschluss 1999 einzubeziehen. Vergleichbar gerechnet lag das Betriebsergebnis wegen des schwächeren Geschäfts zu Beginn des Jahres infolge des schwierigen wirtschaftlichen Umfelds deutlich unter dem guten Vorjahreswert.

Der Bereich Immobilien Management erhöhte sein Betriebsergebnis um 23,5 Prozent auf 184 Mio €. Hierzu trug vor allem die gute Entwicklung im Dienstleistungsbereich und der entfallene Verlust der 1998 veräußerten Tankstellentechnik bei.

Konzern-Betriebsergebnis

in Mio €	1999	1998	+/- %
Konzern-Betriebsergebnis	2.274	1.946	+ 16,9
Nettobuchgewinne	2.221	616	-
Aufwendungen für Restrukturierung/ Kostenmanagement	- 464	- 463	-
Sonstiges nicht operatives Ergebnis	- 379	83	-
Ausländische E&P-Steuern	301	210	-
Jahresüberschuss vor Ertragsteuern	3.953	2.392	+ 65,3
Steuern vom Einkommen und vom Ertrag	- 1.051	- 1.240	-
Überschuss nach Ertragsteuern	2.902	1.152	+ 151,9
Anteil Konzernfremder	- 234	44	-
Konzernüberschuss	2.668	1.196	+ 123,1

Das Betriebsergebnis im Bereich Distribution/Logistik lag mit 267 Mio € um 85,4 Prozent über dem Vorjahreswert. Stinnes verzeichnete insbesondere Verbesserungen in den Geschäftsbereichen Chemie und Baustoffe. Darüber hinaus entlastete die Abgabe der Baumarkt- und der Sanitär/Heizung/Fliesen-Aktivitäten im Vorjahr das Betriebsergebnis. Die spürbare Marktbelebung beim Handel mit elektronischen Bauteilen führte zu einem erheblich höheren Betriebsergebnis bei VEBA Electronics.

Der Telekommunikationsbereich reduzierte seinen Betriebsverlust deutlich auf 180 Mio €. Diese erhebliche Verbesserung resultiert vor allem aus der Veräußerung von Beteiligungen mit hohen Anlaufverlusten.

Im Bereich Silizium-Wafer konnte der Betriebsverlust trotz des drastischen Preisrückgangs ebenfalls verringert werden. Dies ist auf die im Jahr 1998 eingeleiteten intensiven Kostenmanagement-Maßnahmen zurückzuführen. Trotz höherer

Absatzmengen konnten Kosten in Höhe von rund 100 Mio € eingespart werden.

Der Überschuss vor Ertragsteuern erhöhte sich um 65,3 Prozent auf rund 4 Mrd €. Der starke Anstieg resultiert aus den erheblich höheren Nettobuchgewinnen, insbesondere aus dem Verkauf der Cable & Wireless-Beteiligung, des Festnetzgeschäfts (Otel) und der deutschen Kabelnetzaktivitäten (Tele-Columbus). Demgegenüber haben wir unser Engagement bei den satellitengestützten Mobilfunkaktivitäten von Iridium 1999 mit einem Betrag von 123 Mio € vollständig abgeschlossen. Die Buchgewinne aus der Veräußerung der Beteiligungen an E-Plus und an der schweizerischen Kabel-TV-Gesellschaft Cablecom werden im Geschäftsjahr 2000 realisiert, da die Gesellschaften erst Anfang 2000 auf die Erwerber übergangen.

Die Aufwendungen für Restrukturierung und Kostenmanagement in Höhe von 464 Mio € betrafen im Wesentlichen die Bereiche Strom und Chemie.

Der Ertragsteueraufwand im Konzern ging um 15,2 Prozent auf 1,1 Mrd € zurück. Die Steuerquote lag bei 27 Prozent nach 52 Prozent im Vorjahr.

Jahresabschluss der VEBA AG (Kurzfassung)

in Mio €	31.12.1999	31.12.1998
Bilanz		
Sachanlagen	141	97
Finanzanlagen	11.391	11.665
Anlagevermögen	11.532	11.762
Forderungen gegen verbundene Unternehmen	2.247	2.330
Übrige Forderungen	322	79
Liquide Mittel	1.037	17
Umlaufvermögen	3.606	2.426
Gesamtvermögen	15.138	14.188
Eigenkapital	7.621	7.275
Sonderposten mit Rücklageanteil	609	538
Rückstellungen	2.017	1.215
Verbindlichkeiten gegenüber verbundenen Unternehmen	4.847	4.548
Übrige Verbindlichkeiten	44	612
Gesamtkapital	15.138	14.188

in Mio €	1999	1998
Gewinn- und Verlustrechnung		
Beteiligungsergebnis	1.735	1.866
Zinsergebnis	- 60	- 67
Übrige Aufwendungen und Erträge	336	- 84
Ergebnis der gewöhnlichen Geschäftstätigkeit	2.011	1.715
Steuern	- 1.126	- 780
Jahresüberschuss	885	935
Einstellung in die Gewinnrücklagen	- 257	- 395
Bilanzgewinn	628	540

Investitionen VEBA-Konzern

in Mio €	1999	1998	+/- %
Strom	1.349	1.442	- 6,4
Öl	1.308	460	+ 184,3
Chemie	1.298	761	+ 70,6
Immobilien Management	333	205	+ 62,4
Distribution/Logistik	741	583	+ 27,1
Telekommunikation	171	360	- 52,5
Silizium-Wafer	60	218	- 72,5
VEBA AG/Sonstige	1.757	196	+ 796,4
Insgesamt	7.017	4.225	+ 66,1
davon Ausland	1.818	1.593	+ 14,1

Mit 2,7 Mrd € stieg der Konzernüberschuss (nach Steuern und nach Anteilen Konzernfremder) um 123 Prozent gegenüber dem Vorjahr.

Dividende auf 1,25 € erhöht

Der Jahresüberschuss der VEBA AG beträgt 885 Mio €. Nach Einstellung von 257 Mio € in die anderen Gewinnrücklagen ergibt sich ein Bilanzgewinn von 628 Mio €.

Wir schlagen der Hauptversammlung am 25. Mai 2000 vor, aus dem Bilanzgewinn eine gegenüber dem Vorjahr auf 1,25 € (1,07 €) je Aktie erhöhte Dividende je Stückaktie auszuschütten. Zusammen mit der Steuergutschrift von rund 0,54 € (0,46 €) erhalten die anrechnungsberechtigten Aktionäre damit rund 1,79 € (1,53 €) je Aktie.

Der vom Abschlussprüfer PwC Deutsche Revision Aktiengesellschaft, Wirtschaftsprüfungsgesellschaft, Düsseldorf, mit dem uneingeschränkten Bestätigungsvermerk versehene vollständige Abschluss der VEBA AG wird im Bundesanzeiger veröffentlicht und bei dem Handelsregister des Amtsgerichts Düsseldorf, HRB 22 315, hinterlegt. Er kann als Sonderdruck bei der VEBA AG angefordert werden. Im Internet ist er unter der Adresse www.veba.de abrufbar.

Investitionen deutlich gestiegen

Der VEBA-Konzern investierte 1999 2.526 Mio € (2.840 Mio €) in Sachanlagen und 4.491 Mio € (1.385 Mio €) in Finanzanlagen; darin sind 381 Mio € für Investitio-

nen in at equity bewertete Unternehmen enthalten. Insgesamt lagen die Investitionen mit 7.017 Mio € (4.225 Mio €) um rund 66 Prozent über dem Vorjahresniveau.

Im Strombereich investierten wir 1.349 Mio € (1.442 Mio €). Die Investitionen in Sachanlagen einschließlich immaterieller Vermögensgegenstände in Höhe von 593 Mio € dienten vor allem der Optimierung von Stromverteilungsanlagen. In Finanzanlagen wurden 756 Mio € – insbesondere für die Anteilsaufstockungen an der schwedischen Sydkraft und der BKW in der Schweiz – investiert.

Im Ölbereich haben wir Investitionen in Höhe von 1.308 Mio € (460 Mio €) vorgenommen. Sie enthalten unter anderem den Erwerb der Wintershall-Anteile an Aral sowie den Kauf der Erdölraffinerie Emsland. Zusätzlich wurden bei den Beteiligungsunternehmen Ruhr Oel und Aral weitere 256 Mio € (253 Mio €) investiert.

Die Investitionen im Chemiebereich stiegen wegen der erstmaligen Vollkonsolidierung von Degussa-Hüls auf 1.298 Mio € (761 Mio €). Die Investitionen in Sachanlagen stiegen auf 949 Mio €. Zur Stärkung führender Marktpositionen wurden die Kapazitäten bei wichtigen Produkten – mit Schwerpunkt in der Spezialchemie – weiter ausgebaut. In Finanzanlagen wurden 349 Mio € investiert.

Die Investitionen im Immobilien Management lagen mit 333 Mio € (205 Mio €) deutlich über dem Vorjahresniveau. Darin sind die Ausgaben für den Erwerb von Beteiligungen in den Ballungsgebieten Berlin und München sowie für die Übernahme der Anteilsmehrheit – gemeinsam mit der HypoVereinsbank – an der WohnBau Rhein-Main enthalten. Auf Investitionen in Sachanlagen entfielen 169 Mio € und auf Finanzanlagen 164 Mio €.

Im Bereich Distribution/Logistik investierten wir mit 741 Mio € 27 Prozent mehr als im Vorjahr. Ein wesentlicher Anteil entfiel auf den Erwerb der Restanteile an dem schwedischen Speditionsunternehmen BTL.

Die Investitionen in der Telekommunikation lagen durch den Verkauf der Festnetz- und Kabelnetzaktivitäten nur noch bei 171 Mio €.

Bei Silizium-Wafern haben wir das Investitionsvolumen auf 60 Mio € (218 Mio €) nochmals drastisch reduziert.

Die Investitionen der VEBA AG in Finanzanlagen lagen bei 1.714 Mio € und entfallen im Wesentlichen auf den Erwerb von 10 Prozent der Aktien der VIAG vom Freistaat Bayern.

Insgesamt investierten wir im Inland 5.199 Mio € (2.632 Mio €) und im Ausland 1.818 Mio € (1.593 Mio €).

Cashflow deckt Investitionen vollständig

Die Auszahlungen für Konzerninvestitionen betragen 1999 7.017 Mio €. Unter Berücksichtigung der

- Einzahlungen aus Abgängen von Gegenständen des Anlagevermögens in Höhe von 6.307 Mio € sowie

Kapitalflussrechnung (Kurzfassung)

in Mio €	1999	1998
Mittelzufluss aus laufender Geschäftstätigkeit	3.255	3.088
Mittelabfluss aus der Investitionstätigkeit	- 1.712	- 2.273
Mittelabfluss aus der Finanzierungstätigkeit	- 1.383	- 861
Veränderung der Zahlungsmittel	+ 160	- 46
Liquide Mittel zum 31. 12.	1.837	507

- der Veränderung sonstiger Geldanlagen des Umlaufvermögens (-1.002 Mio €)

betrug der Mittelabfluss aus der Investitionstätigkeit 1.712 Mio € (2.273 Mio €).

Dieser Finanzierungsbedarf wurde vollständig aus dem Mittelzufluss aus der laufenden Geschäftstätigkeit in Höhe von 3.255 Mio € gedeckt.

Die ausführliche Kapitalflussrechnung ist innerhalb der Ausführungen zum Konzernabschluss dargestellt.

Die liquiden Mittel (Zahlungsmittel und sonstige Geldanlagen des Umlaufvermögens) stiegen um 1.330 Mio € auf 1.837 Mio €.

Zum Jahresende 1999 standen VEBA insgesamt Kreditlinien von Banken (3,3 Mrd €), eine syndizierte langfristige Kreditlinie (1 Mrd €) und das Commercial Paper- sowie das Euro Medium Term Note-Programm über 1 Mrd € bzw. 2 Mrd € zur Verfügung. Diese Finanzierungsinstrumente waren zum Bilanzstichtag ungenutzt.

Management finanzwirtschaftlicher Marktpreisrisiken

Im Rahmen der operativen Geschäftstätigkeit ist der VEBA-Konzern finanzwirtschaftlichen Preisrisiken im Währungs-, Zins- und Commoditybereich ausgesetzt. Wir betreiben ein systematisches Finanzmanagement zur Begrenzung der Wechselkurs-, Zinsänderungs- und Commoditypreis-Risiken aus den operativen Grundgeschäften des Konzerns. Hierzu nutzen wir auch marktgängige derivative Finanzinstrumente, die als solche nicht bilanzwirksam sind.

Das Nominalvolumen von Devisensicherungsgeschäften betrug zum 31. Dezember 1999 3.042 Mio €, das von Zinssicherungsgeschäften 1.923 Mio € und das von derivativen Finanzinstrumenten im Rohstoff- und Produktenbereich 808 Mio €. Die Marktwerte derjenigen Geschäfte, für die bilanziell keine Sicherungszusammenhänge zu gebuchten und schwebenden Grundgeschäften gebildet wurden, betragen bei Devisensicherungsgeschäften insgesamt 6,9 Mio € und bei Zinssicherungsgeschäften 2,2 Mio €. Für Sicherungsgeschäfte außerhalb von Bewertungseinheiten im Rohstoff- und Produktenbereich beträgt der Marktwert -11,5 Mio €.

Konzern-Bilanzstruktur

	1999		1998	
	Mrd €	%	Mrd €	%
Anlagevermögen	35,7	68,1	31,3	72,7
Umlaufvermögen	16,7	31,9	11,8	27,3
Aktiva	52,4	100,0	43,1	100,0

	1999		1998	
	Mrd €	%	Mrd €	%
Eigenkapital	17,4	33,2	13,5	31,3
Langfr. Fremdkapital	20,7	39,5	18,0	41,7
Kurzfr. Fremdkapital	14,3	27,3	11,6	27,0
Passiva	52,4	100,0	43,1	100,0

Vermögens- und Kapitalstruktur verbessert

Die erstmalige Vollkonsolidierung von Degussa-Hüls und die Investitionen führten im Jahr 1999 zu einem weiteren Anstieg des Anlagevermögens um 4,4 Mrd € sowie des Umlaufvermögens um 4,9 Mrd €. Infolgedessen stieg die Bilanzsumme um 9,3 Mrd € auf 52,4 Mrd €. Die Eigenkapitalquote erhöhte sich leicht auf 33,2 Prozent (31,3 Prozent).

Das langfristige Fremdkapital nahm um 2,7 Mrd € auf 20,7 Mrd € zu. Hierfür war ebenfalls im Wesentlichen die Einbeziehung von Degussa-Hüls verantwortlich.

Die nachfolgenden Finanzkennziffern zeigen, dass der VEBA-Konzern Ende 1999 eine verbesserte Vermögens- und Kapitalstruktur aufwies.

- Die Deckung des Anlagevermögens durch Eigenkapital betrug 48,7 Prozent (43,0 Prozent).
- Das Anlagevermögen war zu 106,7 Prozent (100,6 Prozent) durch langfristiges Kapital finanziert.

VEBA lässt ihre Bonität seit Anfang 1995 regelmäßig von den führenden Rating-Agenturen Moody's und Standard & Poor's überprüfen.

Moody's und Standard & Poor's setzten 1999 das Rating für langfristige VEBA-Schuldverschreibungen mit Aa2 bzw. AA und für kurzfristige Schuldverschreibungen mit P-1 bzw. A-1+ fest. Diese sehr guten Ratings unterstreichen die hohe Finanzkraft des Konzerns.

Mitarbeiteranzahl durch Fusion von Degussa und Hüls erheblich gestiegen

Am 31. Dezember 1999 waren im VEBA-Konzern weltweit 131.602 Mitarbeiter beschäftigt. Damit nahm die Konzernbelegschaft im Vergleich zum Vorjahr um rund 13 Prozent zu. Dieser kräftige Zuwachs ist ausschließlich auf die erstmalige Einbeziehung von Degussa-Hüls zurückzuführen. In allen anderen Konzernbereichen führten Restrukturierungsmaßnahmen und Unternehmensverkäufe zu einem Rückgang der Belegschaft um rund 4.200 bzw. 11.200 Mitarbeiter.

Forschung und Entwicklung: Schwerpunkt Chemie weiter gestärkt

Der Forschungs- und Entwicklungsaufwand im VEBA-Konzern hat sich 1999 durch die Einbeziehung von Degussa deutlich auf ca. 583 Mio € (194 Mio €) erhöht. Den größten Anteil hatte Degussa-Hüls mit 85 Prozent, gefolgt von MEMC mit 14 Prozent.

Der Forschungs- und Entwicklungsaufwand bei Degussa-Hüls betrug 498 Mio €, das waren 3,4 Prozent des Degussa-Hüls-Umsatzes. Schwerpunkte bei Degussa-Hüls waren neben dem forschungsintensiven Pharmageschäft Asta Medica (Entwicklung von Pharmawirkstoffen) die Spezialitätenbereiche Creanova (u. a. Neu- und Weiterentwicklung technischer Kunststoffe, umweltfreundliche Lackrohstoffe), Füllstoffsysteme und Pigmente (leistungsfähige Funktionsfüllstoffe bei Pkw-/Lkw-Reifen) und Feinchemikalien (Spezial-Aminosäuren, Biokatalyse, moderne und umweltschonende Synthesen).

Im Bereich Forschung und Entwicklung führte MEMC die Entwicklung der 300-mm-Wafergeneration fort. Zusätzlich wurden 1999 einige neue Produkte eingeführt, da MEMC das Produktportfolio weiter auf die Bedürfnisse der Kunden ausrichtet. Der F&E-Aufwand blieb auf Dollarbasis annähernd konstant zum Vorjahr. Wechselkursbedingt erhöhte sich der F&E-Aufwand um gut 8 Prozent auf knapp 80 Mio €.

Besondere Ereignisse nach Schluss des Geschäftsjahres

- Zum 1. Januar 2000 hat VEBA Oel die Aral-Anteile des Mitgesellschafters Mobil Oil übernommen und erhöht damit ihre Beteiligung auf rund 99 Prozent.
- PreussenElektra erwarb am 10. Januar 2000 das niederländische Energieversorgungsunternehmen EZH.
- Am 26. Januar 2000 wurde zwischen VRT und Bell South der Kauf- und Übertragungsvertrag hinsichtlich des Verkaufs der Anteile an E-Plus notariell beurkundet. Das Closing wurde am 10. Februar 2000 durchgeführt.
- Auf unserer außerordentlichen Hauptversammlung am 10. Februar 2000 stimmten die Aktionäre mit 99,9 Prozent der Fusion von VEBA und VIAG zu.
- Auch die Aktionäre der VIAG stimmten der Fusion auf der außerordentlichen VIAG-Hauptversammlung am 14. Februar 2000 mit 99,5 Prozent zu.

Risikomanagement-System und -Berichterstattung

Das am 1. Mai 1998 in Kraft getretene Gesetz zur Kontrolle und Transparenz im Unternehmensbereich (KonTraG) verpflichtet Vorstände von Aktiengesellschaften unter anderem zur Einrichtung eines Risikomanagement-Systems. Im Rahmen ihrer Prüfung beurteilen die Abschlussprüfer von Aktiengesellschaften, deren Aktien im amtlichen Handel notiert werden, ob das System in der Lage ist, seine Aufgaben zu erfüllen. Diese Prüfungspflicht besteht für alle Geschäftsjahre, die nach dem 31. Dezember 1998 begannen. VEBA hatte sich freiwillig bereits 1998 dieser Prüfung unterzogen.

Auch vor Inkrafttreten des KonTraG haben wir im VEBA-Konzern Risikomanagement betrieben. Wir nutzen ein integriertes System, das in die Aufbau- und Ablauforganisation eingebettet ist. Hierzu gehören unter anderem unser Controlling-Prozess, konzernweite Richtlinien und Datenverarbeitungssysteme sowie regelmäßige Berichte an Vorstand und Aufsichtsrat. Wir haben im Rahmen eines bereichsübergreifenden, konzernweiten Projektes die bestehenden Risiken und Sicherungssysteme analysiert, auf Konzernebene verdichtet und dokumentiert.

Die Zuverlässigkeit unseres Risikomanagement-Systems wird regelmäßig durch die Revisions- und Controlling-Bereiche unserer Teilkonzerne und der VEBA AG sowie durch unsere Abschlussprüfer überprüft. Die Dokumentation und Bewertung unseres Systems wird jährlich konzernweit in folgenden Schritten aktualisiert:

1. Standardisierte Aufnahme der Risiken und Sicherungssysteme
2. Bewertung der Risiken nach Schadenshöhe und Eintrittswahrscheinlichkeit sowie Beurteilung der Eignung der vorhandenen Sicherungssysteme
3. Analyse der Ergebnisse und strukturierte Darstellung in einer Risikoübersicht

Folgende wichtige Risikokategorien sind für den VEBA-Konzern und somit auch für die Holding VEBA AG von Bedeutung.

- Betriebliche Risiken: Insbesondere in unseren Bereichen Strom, Öl und Chemie werden technisch komplexe Produktionsanlagen eingesetzt. Betriebsstörungen oder längere Produktionsausfälle von Anlagen oder Komponenten könnten unsere Ertragslage beeinträchtigen. Wir ergreifen unter anderem folgende wesentliche Maßnahmen, um diesen Risiken zu begegnen:
 - Detaillierte Arbeits- und Verfahrensanweisungen

- Weiterentwicklung unserer Produktionsverfahren und -technologien
 - Regelmäßige Wartung unserer Anlagen
 - Schulungs- und Weiterbildungsprogramme für unsere Mitarbeiter
 - Abschluss von geeigneten Versicherungen
- Finanzwirtschaftliche Risiken: Aus dem operativen Geschäft ergeben sich für VEBA Zins-, Commoditypreis- und Währungsrisiken. Diese Risiken werden konzernweit abgesichert. Hierzu setzen wir auch derivative Finanzinstrumente ein, die ausschließlich zu Sicherungszwecken abgeschlossen werden dürfen. Das Bonitätsrisiko bei Finanzgeschäften ist aufgrund der strengen Anforderungen unserer Finanz- und Treasury-Richtlinien von untergeordneter Bedeutung.
 - Externe Geschäftsrisiken: Die VEBA-Teilkonzerne unterliegen mit ihren Geschäften insbesondere Marktrisiken, die mit fortschreitender Globalisierung und zunehmender Wettbewerbsintensität größer werden. Vor allem unser Strombereich ist angesichts der Liberalisierung auf dem europäischen Markt Risiken ausgesetzt, denen aber auch neue Chancen gegenüberstehen. Den intensiven Wettbewerb im Kampf um Kunden gestalten wir aus unserer starken Position als kostengünstiger Erzeuger aktiv, auch wenn wir zum Teil erhebliche Preiszugeständnisse machen müssen. Unsere fortlaufenden Maßnahmen zur Kostensenkung und zur Stärkung der Ertragskraft tragen dazu bei, unsere Wettbewerbsposition zu festigen. Gleichwohl wird eine weitere Verschärfung des Wettbewerbs zu nächst negative Auswirkungen auf die Ertragslage unseres Strombereichs haben.

Der VEBA-Konzern nimmt seine Verantwortung im gesellschaftlichen und politischen Umfeld wahr und setzt auf einen intensiven Dialog mit allen relevanten gesellschaftlichen Gruppen. Wir wollen durch unsere Kompetenz die Diskussion um politisch strittige Themen versachlichen. Herausragendes Thema für uns ist derzeit der von der Bundesregierung geplante Ausstieg aus der Kernenergie.

Darüber hinaus beschäftigt uns momentan die angespannte wirtschaftliche Lage bei dem ostdeutschen Energieversorgungsunternehmen Veag. Zusammen mit den weiteren Gesellschaftern der Veag wurden Beschlüsse gefasst, die die kurzfristigen Liquiditätsprobleme des Unternehmens lösen werden. Hierzu gehören neben der wirtschaftlichen Stabilisierung der Veag durch Ausschöpfung aller Rationalisierungspotenziale und Zusammenführung der Braunkohlenförderung und -verstromung auch Maßnahmen auf Gesellschafterebene. Diese umfassen das Absenken der Stromlieferkonditionen der Strombezugsverträge, die zwischen Veag

und ihren Gesellschaftern bestehen, sowie die Bereitstellung von Gesellschafterdarlehen. Gemeinsam mit den anderen Gesellschaftern und der Politik suchen wir darüber hinaus nach einer Lösung, um die wirtschaftliche Existenz des Unternehmens auch langfristig zu sichern. Die Auswirkungen hieraus lassen sich aus heutiger Sicht nicht konkretisieren.

Ausblick

Im Rahmen unserer Strategie „Fokussierung und Wachstum“ sind die tragenden Säulen der Energiebereich – bestehend aus Strom, Öl, Gas und Wasser – und die Spezialchemie. Mit diesen Kerngeschäften sind wir in Märkten tätig, die sich außerordentlich rasch und dynamisch verändern. Im Energiebereich ist diese Entwicklung durch die Liberalisierung der europäischen Märkte gekennzeichnet. Die Energiewirtschaft in Deutschland und Europa befindet sich in einem massiven Konzentrationsprozess. Die

aktuellen Entwicklungen in der Chemie sind von einer zunehmenden Globalisierung des Wettbewerbs und der Veränderung der Wertschöpfungsstrukturen geprägt.

Mit der beschlossenen Verschmelzung von VEBA und VIAG geben wir die richtige Antwort auf diese Herausforderungen. Zusammen haben wir die Kraft, um im globalen Wettbewerb eine gestaltende Rolle zu übernehmen.

Durch die Fusion erwarten wir Synergieeffekte in einer Größenordnung von rund 800 Mio € pro Jahr, davon rund 700 Mio € im Energiebereich. Diese Kosteneinsparungen ergeben sich zusätzlich zu den Einsparprogrammen, die bereits von uns in Angriff genommen worden sind. Dabei geht es um ein dauerhaftes Einsparungspotenzial von jährlich mindestens 670 Mio €, das schrittweise bis zum Jahr 2002 realisiert sein wird. Den Synergieeffekten aus der Fusion steht ein Einmalaufwand von rund 400 Mio € (zuzüglich ca. 75 Mio € Transaktionskosten) für die Zusammenführung beider Unternehmen gegenüber.

Liberalisierung und Globalisierung der Märkte eröffnen uns neue Chancen. Diese werden wir konsequent nutzen und die führenden

Positionen in unseren Kerngeschäften forciert ausbauen. Weitere Schritte zur Internationalisierung unseres Energiebereichs und zur Festigung unserer globalen Marktführerschaft in der Spezialchemie werden wir vornehmen.

Daneben werden wir in dem neuen Unternehmen die Bereiche Telekommunikation (VIAG Telecom) und Immobilien Management wertsteigernd weiterentwickeln. Von allen anderen Aktivitäten werden wir uns trennen. Die erzielten Erlöse fließen vorrangig in die Stärkung unserer Kernaktivitäten. Unsere Investitionsplanung bezieht sich letztmalig auf den VEBA-Konzern in seiner bisherigen Form. Eine gemeinsame Planung mit der VIAG werden wir nach dem erfolgreichen Vollzug der Fusion vorlegen. Für das Geschäftsjahr 2000 haben wir Investitionen in Höhe von rund 6,0 Mrd € (einschließlich der Ausgaben für den Erwerb der Aral-Anteile von Mobil und des niederländischen Energieversorgers EZH) geplant. Knapp 70 Prozent sind für das Inland vorgesehen. Die restlichen Mittel fließen überwiegend nach Europa und Amerika.

Im Strombereich werden die fortlaufenden Kostenmanagement-Maßnahmen unsere Wettbewerbsfähigkeit stärken. Wir rechnen jedoch damit, dass durch den erheblich schärferen Wettbewerb die Margen im Jahr 2000 weiter sinken werden und das Betriebsergebnis deutlich unter dem Niveau von 1999 liegen wird.

Wir gehen davon aus, dass positive Effekte aus der Aral-Integration und günstigere wirtschaftliche Rahmenbedingungen in unserem Ölbereich zu einem kräftigen Anstieg des Ergebnisses führen werden. Für unseren Chemiebereich erwarten wir wegen der positiven Aussichten für die Chemiekonjunktur und der Synergieeffekte aus der Fusion von Degussa und Hüls einen Anstieg gegenüber dem für 1999 ausgewiesenen Ergebnis.

Im Immobilien Management gehen wir davon aus, dass insbesondere die Nachfrage nach immobilienbezogenen Dienstleistungen weiter zunehmen wird. Wir rechnen damit, dass sich die positive Entwicklung des Vorjahres fortsetzt und das Betriebsergebnis weiter deutlich steigen wird.

Im Bereich Telekommunikation rechnen wir nochmals mit Anlaufverlusten bei Bouygues Telecom, die jedoch durch Zinserträge aus Veräußerungsgewinnen mehr als ausgeglichen werden.

In den Bereichen Distribution/Logistik und Silizium-Wafer – von denen wir uns trennen wollen – erwarten wir, dass die positive Ergebnisentwicklung im Jahr 2000 anhält bzw. der Betriebsverlust weiter reduziert wird.

Insgesamt gehen wir davon aus, den Ergebnismrückgang im Strombereich durch deutlich verbesserte Betriebsergebnisse aller anderen Teilkonzerne mehr als ausgleichen zu können. Daher erwarten wir für die VEBA-Aktivitäten insgesamt, im Jahr 2000 das Rekord-Betriebsergebnis von 1999 zu übertreffen. Das Ergebnis vor Steuern und der Konzernüberschuss werden einschließlich von Buchgewinnen (insbesondere aus den Veräußerungen von E-Plus und Cablecom) erheblich über den Rekordzahlen des Jahres 1999 liegen.

Unser zentrales Renditemaß für die periodische Erfolgskontrolle der einzelnen Geschäftsfelder ist der Cash Flow Return on Investment (CFROI). Der CFROI wird als Quotient aus dem Betriebsergebnis vor Zinsaufwand, Steuern und Abschreibungen (Earnings before Interest Expenses, Taxes, Depreciation and Amortization = EBITDA) und dem investierten Kapital (Bruttoinvestitionsbasis) berechnet.

Zähler und Nenner des CFROI werden vor Abschreibungen ermittelt, um bei der Performance-Beurteilung Verzerrungen aufgrund der Altersstruktur der Anlagen oder der Abschreibungspolitik zu vermeiden. Die Kennzahl EBITDA ist darüber hinaus frei von steuerlichen und finanzwirtschaftlichen Einflüssen. Der EBITDA stellt den nachhaltigen Rückfluss aus dem operativen Geschäft zu erzielenden Rückfluss auf das eingesetzte Kapital dar. Einmalige

oder seltene Einflüsse werden aus den einzelnen Komponenten des EBITDA bereinigt. Dazu zählen insbesondere Buchgewinne und -verluste aus Desinvestitionen sowie Aufwendungen für Restrukturierung und Kostenmanagement.

Um das gesamte in einem Geschäftsfeld investierte Kapital zu ermitteln, werden zu den Buchwerten die kumulierten Abschreibungen auf das planmäßig abzuschreibende Anlagevermögen addiert. Bei akquirierten Unternehmen werden die zum Erwerbzeitpunkt vorhandenen kumulierten Abschreibungen bereinigt, weil aus unserer Sicht nur der Kaufpreis plus übernommene Schulden dem investierten Kapital entsprechen. Das insgesamt eingesetzte Kapital (= Bruttowert der Aktiva) wird um die unverzinslich zur Verfügung stehenden Rückstellungen und Verbindlichkeiten gekürzt.

Die unten stehende Tabelle zeigt den CFROI für den VEBA-Konzern und seine Herleitung. Trotz neuer Rekordstände bei Betriebsergebnis und EBITDA ist der CFROI auf-

grund der rückläufigen Performance in den Bereichen Strom und Öl von 9,8 Prozent auf 9,3 Prozent gesunken.

Die Renditebelastung in unserem Strombereich ist überwiegend auf den rückläufigen EBITDA infolge wettbewerbsbedingter Strompreissenkungen zurückzuführen. Der CFROI liegt mit 8,7 Prozent deutlich unter dem Rekordniveau des Vorjahres.

Im Ölbereich ist die Rendite vor allem aufgrund des unbefriedigenden Raffinerieergebnisses deutlich auf 9,3 Prozent gefallen. Darüber hinaus sind bereits Teile des Kaufpreises für den Erwerb weiterer Anteile an Aral zum Ende des Jahres ausgezahlt worden, ohne dass die entsprechenden Ergebnisbeiträge bislang im CFROI berücksichtigt werden konnten.

Aufgrund der erstmaligen Vollkonsolidierung von Degussa-Hüls liegt die Rendite im Chemiebereich mit 11,2 Prozent über Vorjahr.

VEBA-CFROI

in Mio €	1999	1998
Betriebsergebnis	2.274	1.946
Betriebsergebniswirksamer Zinsaufwand	377	334
Kalkulatorischer Zinsaufwand für Pensions- und Entsorgungsrückstellungen	429	485
Abschreibungen auf immaterielle Vermögensgegenstände, Sachanlagen und Firmenwerte aus der Equity-Bewertung	2.895	2.614
EBITDA	5.975	5.379
Bilanzsumme	52.384	43.069
Kumulierte Abschreibungen auf immaterielle Vermögensgegenstände, Sachanlagen und Firmenwerte aus der Equity-Bewertung	34.960	29.667
Bereinigung kumulierter Abschreibungen akquirierter Unternehmen	- 3.627	- 1.714
Bruttowert der Aktiva	83.717	71.022
Unverzinsliche Rückstellungen ¹⁾	- 8.290	- 7.185
Unverzinsliche Verbindlichkeiten ²⁾	- 8.419	- 7.767
Bruttoinvestitionsbasis	67.008	56.070
Bruttoinvestitionsbasis im Jahresdurchschnitt³⁾	64.219	54.901
CFROI	9,3 %	9,8 %

1) Alle Rückstellungen mit Ausnahme von Pensions- und Entsorgungsrückstellungen

2) Niedrig- bzw. unverzinsliche Finanzverbindlichkeiten der Bereiche Immobilien Management und Öl und unverzinsliche betriebliche Verbindlichkeiten gemäß Textziffer 24 im Anhang sowie passive Rechnungsabgrenzungsposten

3) Zur Erhöhung der Aussagefähigkeit 1999 pro forma vergleichbar gerechnet (Vollkonsolidierung Degussa-Hüls)

Position	Strom	Öl	Chemie	Immobilien Management	Distribution/Logistik Stinnes	VEBA Electronics	Telekommunikation	Silizium-Wafer	VEBA AG/Konsolidierung	VEBA-Konzern
in Mio €										
Betriebsergebnis	1.505	78	475	184	180	87	- 180	- 214	159	2.274
Betriebsergebniswirksamer Zinsaufwand	156	0	159	58	91	68	15	62	- 232	377
Kalkulatorischer Zinsaufwand für Pensions- und Entsorgungsrückstellungen	209	33	126	11	23	6	0	12	9	429
Abschreibungen auf immaterielle Vermögensgegenstände, Sachanlagen und Firmenwerte aus der Equity-Bewertung	1.104	256	857	133	241	86	66	147	5	2.895
EBITDA	2.974	367	1.617	386	535	247	- 99	7	- 59	5.975
Bruttoinvestitionsbasis ¹⁾	34.111	3.926	14.483	4.130	4.490	2.139	1.725	1.842	- 2.627	64.219
Cash Flow Return on Investment in %	1999 8,7	9,3	11,2	9,4	11,9	11,5	- 5,7	0,4	-	1998 9,3
	1998 11,3	15,4	9,1	8,6	10,6	8,9	- 11,1	- 2,1	-	9,8

1) Jahresdurchschnitt

Vergleichbar gerechnet ist der CFROI aufgrund des schwierigen Umfelds in der ersten Jahreshälfte gesunken.

Der Anstieg der Kapitalrendite im Bereich Immobilien Management auf 9,4 Prozent resultiert aus bestandsoptimierenden Portfolioumschichtungen und aus der positiven Renditeentwicklung im Dienstleistungsbereich.

Im Bereich Distribution/Logistik konnten sowohl Stinnes als auch VEBA Electronics den CFROI deut-

lich steigern. Der Anstieg auf 11,9 Prozent bei Stinnes ist im Wesentlichen auf die erhebliche Renditeverbesserung in den Bereichen Baustoffe und Chemie zurückzuführen. Darüber hinaus hat sich die Kapitalbasis aufgrund der durchgeführten Portfoliomaßnahmen reduziert. VEBA Electronics profitierte vom starken Wachstum des Halbleitermarkts. Trotz steigender Kapitalbasis (insbesondere im Working Capital) verbesserte sich die Rendite um 2,6 Prozentpunkte auf 11,5 Prozent.

In der Telekommunikation führte vor allem die Abgabe Verlust bringender Beteiligungen zu einer deutlich geringeren Kapitalbasis und einer Verbesserung des CFROI von -11,1 Prozent auf -5,7 Prozent.

Im Wafergeschäft konnte der CFROI auf 0,4 Prozent verbessert werden. Wesentliche Ursachen hierfür waren die verbesserte Kostenposition sowie die Absatzsteigerungen um gut 9 Prozent. Weiterhin rückläufige Waferpreise verhinderten eine deutlichere Steigerung des EBITDA.

Strategie und geplante Investitionen

in Mrd €	2000-2002	%
Strom	2,8	21
Öl	3,1	23
Chemie	3,7	28
Immobilien Management	1,2	9
Distribution/Logistik	1,0	8
Silizium-Wafer	0,4	3
VEBA AG	1,0	8
Insgesamt	13,2	100

Fusion mit VIAG wichtiger Wachstumsschritt

Wir haben unsere Strategie „Fokussierung und Wachstum“ konsequent weiterentwickelt. Die wichtigsten Säulen sind der Energiebereich – bestehend aus Strom, Öl, Gas und Wasser – und die Chemie. Wir werden unsere Ressourcen noch stärker auf diese Geschäfte konzentrieren, weil wir auf der Basis ausgezeichneter Wettbewerbspositionen und attraktiver Marktchancen hier besonders gute Möglichkeiten für profitables Wachstum haben.

Unsere Kernmärkte Energie und Chemie sind durch starke Umbrüche gekennzeichnet: Im liberalisierten Strommarkt ist ein harter Kampf um Marktanteile entbrannt. Beste Kostenstrukturen und eine verstärkte Kundenorientierung sind der Schlüssel zum Erfolg. Größe spielt in der künftigen Wettbewerbslandschaft eine zentrale Rolle. Das Chemiegeschäft wird zunehmend globaler und verlangt eine immer größere Spezialisierung.

Die Verschmelzung mit VIAG verbessert unsere strategische Position entscheidend. In beiden Kerngeschäften wachsen wir gemeinsam mit VIAG in neue Größenordnungen. Dadurch stärken wir die Basis für die weitere Expansion und können die Profitabilität nachhaltig steigern. Wir haben uns in der Energie an die Spitze des Konsolidierungstrends in Europa gesetzt.

Das Zusammengehen von VEBA und VIAG ist ein erster, wichtiger Wachstumsschritt, dem weitere folgen werden. Unsere strategischen Ziele sind klar: Mit Strom, Gas und Wasser wollen wir zur globalen Führungsgruppe der Multi Utilities gehören. Unsere führenden Positionen in der Spezialchemie wollen wir weiter ausbauen und insbesondere international expandieren.

Energie: Auf dem Weg zum „Leading European Powerhouse“

Strom

Die Liberalisierung der Strommärkte eröffnet bislang verschlossene Wachstumsmöglichkeiten. Gleichzeitig setzt ein deutlicher Konzentrationsprozess ein, aus dem die Unternehmen mit den besten Kostenstrukturen und konsequenter Kundenorientierung gestärkt her-

vorgehen werden. VEBA wird diese Chancen aus der Veränderung der Marktstruktur entschlossen nutzen.

Mit der Zusammenführung von PreussenElektra und der VIAG-Energietochter Bayernwerk entsteht einer der führenden Energiedienstleister Europas. Auf dem Wege internen Wachstums sollen durch eine klare Marketingstrategie, günstige Energieerzeugungskosten und die Realisierung signifikanter Synergien weitere Marktanteile hinzugewonnen werden. Externes Wachstum bedeutet in erster Linie Akquisitionen und Kooperationen in wichtigen Märkten, insbesondere in den europäischen Nachbarländern. Im Vordergrund der Expansion stehen Engagements im Strombereich. Daneben werden wir das Gas- und Wassergeschäft ausbauen. Diese Märkte bieten attraktive Wachstumsmöglichkeiten. Zudem lassen sich Vorteile im gemeinsamen Vertrieb von Strom, Gas und Wasser realisieren. Das neue Energieunternehmen wird eine führende Position in den relevanten Märkten einnehmen und zum „Leading European Powerhouse“ ausgebaut. Es wird sich auch außerhalb Europas engagieren, wenn hierdurch attraktive Wachstumsmöglichkeiten erschlossen werden können.

Öl

VEBA Oel entwickelt sich im deutschen Mineralölmarkt, dem größten in Europa, konsequent vom Produzenten zum Dienstleister für Mobilität und Wärme. Die zahlreichen Mega-Fusionen in der jüngsten Zeit

erhöhen den Wettbewerbsdruck in der Branche erheblich. VEBA Oel stärkt weiterhin durch konsequente Kostensenkungen und Strukturmaßnahmen die Wettbewerbsfähigkeit auf allen Wertschöpfungsstufen nachhaltig. Nach der grundlegenden Neuordnung des Upstream-Bereichs 1998 hat VEBA Oel im Downstream-Bereich mit der Aufstockung der Aral-Beteiligung zum Jahreswechsel 1999 die volle strategische Handlungsfreiheit bei Aral gewonnen. Damit wird das Unternehmen zum attraktiven Partner für strategische Allianzen und Kooperationen. Das gesamte Vertriebsgeschäft im Mineralölbereich soll unter dem Dach von Aral gebündelt und ausgebaut werden.

Chemie: Ausbau der Position als Weltmarktführer in der Spezialchemie

Degussa-Hüls ist mit einer Vielzahl führender Positionen in wachstumsstarken Märkten weltweit vertreten. Durch die Verschmelzung von VEBA und VIAG wird der Chemiebereich weiter gestärkt. Zusammen mit der VIAG-Tochter SKW Trostberg entsteht der Weltmarktführer in der Spezialchemie. Dieser wird eine führende Rolle bei der globalen Neuordnung der Spezialchemie übernehmen. Hierzu sollen insbesondere die Wachstumsmöglichkeiten in Asien und in den USA für den zügigen Ausbau der Bereiche

Fein- und Spezialchemie genutzt werden. Diese Bereiche zeichnen sich durch begrenzte Anfälligkeit für Konjunkturzyklen und hohe Profitabilität aus.

Die Ertragskraft soll durch Portfolio- und Kostenmanagement sowie verstärkte Integration der Chemieaktivitäten deutlich verbessert werden. Die Stärkung der Innovationskraft auf einer verbreiterten Technologie- und F&E-Plattform wird das interne Wachstum vorantreiben.

Weitere Geschäftsaktivitäten

Immobilien Management

Als integrierter Immobilienkonzern wird Viterra durch aktives Management des großen Immobilienbestandes erhebliche Wertreserven realisieren. Gleichzeitig werden vor allem das private Bauträgergeschäft, das gewerbliche Investment- und Developmentgeschäft sowie der Bereich der immobiliennahen Dienstleistungen ausgebaut. Viterra wird so einen nachhaltig steigenden und weitgehend konjunkturunabhängigen Beitrag zum Konzernergebnis liefern. Die zunehmende Verzahnung von immobilien- und energienahen Dienstleistungen eröffnet zudem interessante Perspektiven für die Weiterentwicklung des Kerngeschäftsfeldes Energie.

Distribution/Logistik

Mit führenden Marktstellungen in allen fünf Geschäftsbereichen (Verkehr, Chemie, Baustoffe, Werkstoffe und Sortimente) ist Stinnes hervorragend gerüstet, um am attraktiven Wachstumsmarkt für Logistikdienstleistungen stärker als der Wettbewerb zu partizipieren. Dazu sollen vor allem die Bereiche Verkehr, Chemie und Werkstoffe international expandieren. Mitte Juni 1999 haben wir in einem ersten Schritt 34,5 Prozent des Stinnes-Kapitals an der Börse platziert. Wir beabsichtigen, uns auch von den übrigen Anteilen zu trennen.

VEBA Electronics hat die gute Marktposition als weltweit drittgrößter Distributor von elektronischen Bauteilen gefestigt. Die fortschreitende Integration der Teilgesellschaften führt zu einer deutlichen Verbesserung der Kostenstruktur und Wettbewerbsposition. Trotz unverändert hohen Margendrucks sind die Marktperspektiven für die nächsten Jahre – insbesondere im Components-Bereich – sehr positiv. Wir sind daher zuversichtlich, VEBA Electronics wertoptimal abgeben zu können.

Telekommunikation

Nach der Veräußerung des Festnetzbereiches an Mannesmann Arcor haben wir uns auf die Weiterentwicklung des Mobilfunks konzentriert. Aufgrund der beabsichtigten Verschmelzung mit VIAG bestand

die Notwendigkeit, sich von einem Mobilfunkunternehmen zu trennen. Dies war E-Plus. Wir haben durch den Verkauf unserer Festnetz- und Mobilfunkaktivitäten für unsere Aktionäre zum richtigen Zeitpunkt erhebliche Werte realisiert.

Der Unternehmensbereich Telekommunikation besteht nach der Verschmelzung von VEBA und VIAG im Wesentlichen aus der VEBA-Beteiligung an Bouygues Telecom und aus der VIAG Telecom. Für die bisherigen Pläne zur Entwicklung des VIAG-Telekommunikationsbereichs ergeben sich durch die Fusion keine Änderungen. Im Übrigen besteht die Absicht, unter Wertsteigerungs- und Finanzierungsgesichtspunkten Anteile an den Telekommunikationsaktivitäten zu einem geeigneten Zeitpunkt so früh wie möglich an der Börse zu platzieren.

Silizium-Wafer

Die umfangreichen Maßnahmen zur Restrukturierung und Kostensenkung haben die Wettbewerbsposition vom MEMC deutlich verbessert. Mit der Belebung der Nachfrage nach Halbleiterprodukten werden die Überkapazitäten im

Wafermarkt abgebaut. Preisstabilität und die Konsolidierung des Wettbewerbsumfeldes bilden die Basis für eine Rückkehr zu profitabilem Wachstum. Der Bereich Silizium-Wafer gehört nicht mehr zu unseren Kerngeschäften. Wir beabsichtigen, die Beteiligung an MEMC abzugeben.

Investitionsplanung 2000–2002

Die vorliegende Investitionsplanung bezieht sich letztmals auf den VEBA-Konzern in seiner bisherigen Form. Eine gemeinsame Planung mit der VIAG, insbesondere für die Kernbereiche Energie und Chemie, werden wir nach dem erfolgreichen Vollzug der Fusion vorstellen.

Den Planungszeitraum haben wir wegen der immer kürzer werdenden Produktlebenszyklen und des sich immer schneller ändernden Markt- und Wettbewerbsumfeldes auf drei Jahre reduziert.

In den kommenden drei Jahren plant VEBA Investitionen in Höhe von 13,2 Mrd €. Drei Viertel dieser

Investitionsmittel (9,6 Mrd €) werden zur Verstärkung der Kerngeschäfte Energie (Strom und Öl) und Chemie eingesetzt. Im Mittelpunkt stehen dabei die Verteidigung und der Ausbau führender Marktpositionen. Knapp 70 Prozent der geplanten Investitionen sind für Deutschland vorgesehen, die restlichen Mittel setzen wir überwiegend im europäischen Ausland und in Amerika ein.

In den Strombereich werden wir in den kommenden drei Jahren ca. 2,8 Mrd € investieren. Diese Investitionsmittel sind hauptsächlich für internes Wachstum vorgesehen und umfassen schwerpunktmäßig Projekte in Deutschland. Die im Rahmen der gemeinsamen VEBA/VIAG-Strategie vorgesehenen internationalen Schritte sind hier noch nicht enthalten.

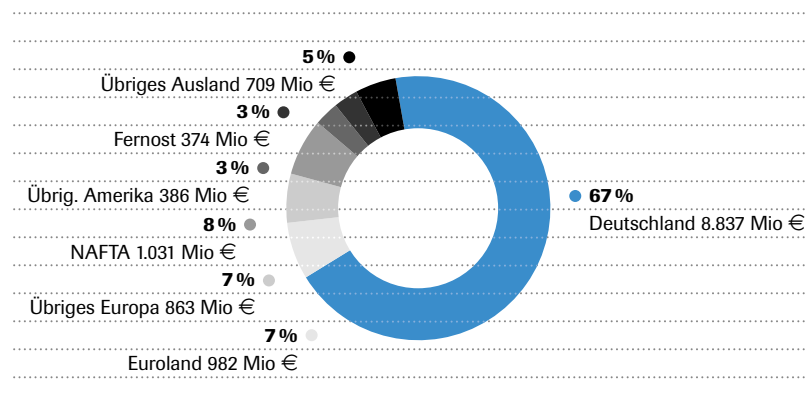
Im Ölbereich werden im Planungszeitraum 3,1 Mrd € investiert. Darin enthalten ist der Erwerb der Aral-Anteile von Mobil. Hinzuzurechnen sind außerdem rund 200 Mio € anteilige Investitionen im nichtkonsolidierten Gemeinschaftsunternehmen Ruhr Oel. Im Upstream-Bereich wird die regionale Fokussierung und der Ausbau wettbewerbsfähiger Kostenstrukturen weiter umgesetzt. Im Bereich Mobilität wird Aral das Tankstellen-

netz in Osteuropa, insbesondere in Polen, weiter ausbauen. In Deutschland ist der Neubau von Großtankstellen mit erweitertem Shop-Angebot geplant. Bedingt durch den internationalen Charakter des E&P-Geschäftes und den Aufbau des Tankstellennetzes in Osteuropa fließt mehr als ein Drittel der Investitionen im Ölbereich ins Ausland.

Das Investitionsvolumen in unserem Chemiebereich beträgt insgesamt rund 3,7 Mrd €. Den Schwerpunkt bilden Kapazitätserweiterungen in der weitgehend konjunkturrobusten und wachstumsstarken Spezialchemie. Im Geschäftsfeld Füllstoffsysteme und Pigmente ist beispielsweise die Erweiterung der Kapazitäten für Vorprodukte der Reifenindustrie vorgesehen. Sivento plant den Neubau von Anlagen zur Aerosil-Produktion sowie eine Verstärkung bei Chlor- und Organosilanen. Knapp die Hälfte des Investitionsvolumens ist zur Stärkung des Industriegeschäftes im Ausland – mit Schwerpunkten in Amerika und Asien – vorgesehen.

Im Immobilien Management steht die Optimierung des Wohnungsbestandes im Vorder-

Investitionsplanung nach Regionen



grund. Investitionsschwerpunkte sind der Ankauf von Wohnungsbeständen, Beteiligungen an Wohnungsunternehmen und die Modernisierung des Eigenbestandes. Insgesamt werden wir im Immobilien Management ca. 1,2 Mrd € – überwiegend in Deutschland – investieren.

Im Bereich Distribution/Logistik sind Investitionen in Höhe von rund 1 Mrd € vorgesehen, davon über 70 Prozent im Ausland. Wegen der geplanten schrittweisen Veräußerung ist Stinnes nur mit den Investitionen der Jahre 2000 und 2001 enthalten. In den nächsten Jahren stehen die Verbesserung der Effizienz sowie die weitere Internationalisierung des Konzerns im Vordergrund. Im Fokus stehen dabei die Geschäftsbereiche

Verkehr, Chemie und Werkstoffe. Bei VEBA Electronics ist mehr als die Hälfte des Investitionsvolumens für eine Reihe kleinerer Akquisitionen vorgesehen.

Im Rahmen der Restrukturierungsmaßnahmen haben wir das Investitionsvolumen im Bereich Silizium-Wafer nochmals deutlich auf rund 0,4 Mrd € gekürzt. Oberste Priorität hat die Erlangung der Kostenführerschaft in allen Wafersegmenten, um eine nachhaltige Rückkehr zur Profitabilität zu gewährleisten. Zugleich soll die Position als einer der weltweit führenden Waferproduzenten verteidigt werden.

**PreussenElektra hilft
Morgenmuffeln
auf die Beine. Denn
ohne Strom würde
der Toast morgens
ziemlich blass aus-
sehen.**



- Betriebsergebnis unter Rekordniveau des Vorjahres
- Erfolgreicher Start beim Stromhandel
- Stromabsatz weiter gesteigert
- Marktposition in Europa ausgebaut
- Für 2000 wettbewerbsbedingt deutlich niedrigeres Ergebnis erwartet

PreussenElektra erzeugt, verteilt und vertreibt Strom. Mit diesen Dienstleistungen sorgt unsere Stromtochter bei einem Drittel aller Deutschen für knusprigen Toast und duftenden Kaffee. Aber auch im europäischen Ausland ist PreussenElektra zunehmend aktiv: In den Niederlanden, Schweden und der Schweiz ist das Unternehmen bereits an wichtigen Stromversorgern beteiligt. Ein Beleg dafür, dass PreussenElektra den liberalisierten europäischen Strommarkt als Chance sieht und aktiv an seiner Gestaltung mitwirkt.



PreussenElektra AG, Hannover

in Mio	1999	1999	1998	+/- %
	DM	€	€	
Umsatz	15.097	7.719	8.141	- 5,2
Betriebsergebnis	2.944	1.505	1.875	- 19,7
Cashflow aus laufender				
Geschäftstätigkeit	3.380	1.728	2.235	- 22,7
Investitionen	2.639	1.349	1.442	- 6,4
Mitarbeiter (31.12.)		20.556	21.936	- 6,3

Betriebsergebnis unter Rekordniveau des Vorjahres

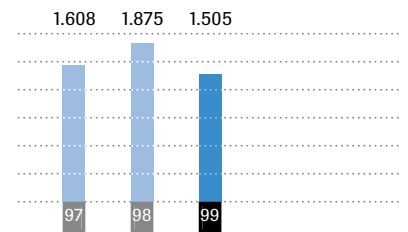
Der Wettbewerb auf dem liberalisierten Strommarkt nahm 1999 deutlich zu. PreussenElektra hat die sich bietenden Chancen aktiv genutzt und neue Kunden außerhalb ihrer Regelzone hinzugewonnen, wenn auch unter erheblichen Preiszugeständnissen. Darüber hinaus waren besonders starke Preisrückgänge insbesondere bei der Belieferung von Weiterverteilern und großen Sondervertragskunden zu verzeichnen. Dies führte trotz des Absatzanstiegs um 3,9 Prozent zu einem um 5,2 Prozent geringeren Umsatz. Die wettbewerbsbedingten Strompreissenkungen konnte PreussenElektra mit ihren fortlaufenden Kostenmanagement-Programmen und einem gestiegenen Absatzvolumen nicht ausgleichen. Das Betriebsergebnis lag deshalb um 19,7 Prozent unter dem Rekordwert des Vorjahres.

Primärenergie- und Stromverbrauch leicht rückläufig

Der Primärenergieverbrauch in Deutschland ging gegenüber dem Vorjahr um 1,8 Prozent zurück. Der Braunkohlenverbrauch verringerte sich um gut 3 Prozent. Die schwache Stahlkonjunktur und der rück-

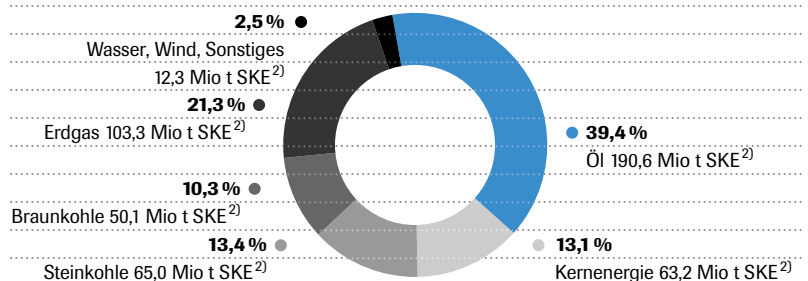
läufige Einsatz in der Elektrizitätswirtschaft führten zu einem um 7 Prozent geringeren Verbrauch von Steinkohle. Der Erdgasverbrauch stieg leicht an. Der Beitrag der Kernenergie stieg infolge höherer Anlagenverfügbarkeit um rund 5 Pro-

Betriebsergebnis in Mio €



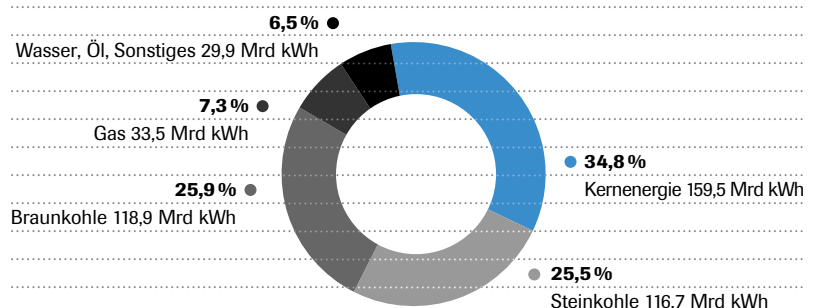
zent. Regenerative Energieträger legten aufgrund höherer Niederschläge und der weiter erhöhten Anzahl von Windkraftanlagen um etwa 15 Prozent zu, ihr Beitrag lag aber unter einem Prozent am Primärenergieverbrauch.

Primärenergieverbrauch 1999 in Deutschland¹⁾



1) vorläufige Werte
2) Steinkohle-Einheiten

Nettostromerzeugung 1999 (öffentliche Versorgung)¹⁾



1) vorläufige Werte

Stromabsatz PreussenElektra-Konzern

in Mrd kWh	1999	1998	+/- %
Kunden innerhalb des Netzbereiches			
Tarifkunden	13,2	13,6	- 2,9
Industrielle und gewerbliche Sondervertragskunden	24,6	25,5	- 3,5
Regionale und kommunale EVU	43,8	43,1	+ 1,6
Kunden außerhalb des Netzbereiches			
Industrielle und gewerbliche Sondervertragskunden	3,9	3,8	+ 2,6
Benachbarte Versorgungsunternehmen	20,9	20,2	+ 3,5
Händler	3,9	-	-
Absatz	110,3	106,2	+ 3,9

Der Stromverbrauch aus dem Netz der öffentlichen Elektrizitätsversorgung war 1999 etwas höher als im Vorjahr. Dies ist insbesondere auf einen gestiegenen Bedarf von Industrie und Gewerbe zurückzuführen. Der Stromverbrauch von Tarifkunden war wegen der warmen Witterungsverhältnisse nochmals geringer als im Vorjahr.

Novellierung des Stromeinspeisungsgesetzes verabschiedet

Nach dem Stromeinspeisungsgesetz muss jeder Netzbetreiber eine wirtschaftliche Belastung von bis zu 5 Prozent seines Stromabsatzes durch die finanzielle Förderung erneuerbarer Energieträger tragen. PreussenElektra wurde 1999 mit 230 Mio € belastet. Der Deutsche Bundestag verabschiedete im Februar 2000 eine Novellierung, die als wichtigstes neues Element einen bundesweiten Lastenausgleich der Übertragungsnetzbetreiber vorsieht. Sofern der Bundesrat zustimmt, würde die Belastung einer umweltfreundlicheren Energieerzeugung erstmals bundesweit verteilt und PreussenElektra erheblich entlastet. Es ist allerdings auch beabsichtigt, die Vergütungen für die Einspeisungen aus regenerativen Energiequellen weiter zu erhöhen. So würde die Windenergievergütung auf 9,1 Cent/kWh (17,8 Pf/kWh) angehoben.

Regeln zur Stromdurchleitung an Markterfordernisse angepasst

Am 1. Januar 2000 ist die neue Verbändevereinbarung in Kraft getreten, die den Netzzugang weiter vereinfachen wird. Alle Netznutzer zahlen in Zukunft ein jährliches Nutzungsentgelt und werden damit an den gesamten Netzkosten betei-

ligt. Zusätzliche Durchleitungskosten fallen nicht mehr an.

Um allerdings die Kosten der Stromübertragung im Höchstspannungsnetz abzudecken, werden in Deutschland zwei Handelszonen gebildet. PreussenElektra Netz liegt gemeinsam mit den Übertragungsnetzbetreibern von Veag, VEW, HEW und Bewag in der Handelszone Nord. Bayernwerk, RWE und EnBW liegen in der Handelszone Süd. Bei einem Energieaustausch zwischen den Handelszonen müssen die dafür verantwortlichen Händler für den Saldo der ausgetauschten Energiemengen ein Transportentgelt (so genannte Transaktions-Komponente) von 0,13 Cent/kWh (0,25 Pf/kWh) zahlen. Ein analoges Entgelt wird beim Übergang in die Netze der deutschen Nachbarländer fällig.

Die neue Verbändevereinbarung wird zur Zeit von der EU-Kommission im Rahmen eines eigenständigen Kartellverfahrens gemäß Art. 82 EG-Vertrag geprüft. Nach derzeitigem Diskussionsstand gehen wir davon aus, dass die europäische Kartellbehörde die neue Verbändevereinbarung bis zur Entwicklung einer europaweiten Durchleitungsregelung tolerieren wird.

Energiekonsensgespräche mit der Bundesregierung noch ohne nennenswerte Ergebnisse

Bisher wurden insgesamt vier Gespräche mit der Bundesregierung über einen Energiekonsens geführt. Nennenswerte Ergebnisse konnten jedoch nicht erzielt werden.

Wir sind weiterhin an einem umfassenden Energiekonsens mit der Bundesregierung interessiert, auch wenn wir den Ausstieg aus der Kernenergie für falsch halten. Eine Übereinkunft mit der Politik kann sich aber nicht nur auf die Laufzeiten der Kernkraftwerke beschränken. Sie muss auch die Frage der Endlager, der Wiederaufarbeitung und der Transporte einschließen.

Wir hoffen, die Verhandlungen in diesem Jahr zu einem positiven Abschluss zu bringen. Einen Konsens um jeden Preis werden wir aber nicht schließen. Schließlich verfügen wir über eine gesicherte Rechtsposition. Bei einem erzwungenen Ausstieg werden wir deshalb vor den Gerichten Schadensersatz einklagen.

Ökosteuer schafft Wettbewerbsnachteile

Die 1999 eingeführte Stromsteuer von 1 Cent/kWh (2 Pf/kWh) wird bis zum Jahr 2003 sukzessive auf insgesamt 2 Cent/kWh (4 Pf/kWh) angehoben. Darüber hinaus sieht das Gesetz zur Fortführung der ökologischen Steuerreform Steuerbefreiungen für besonders effiziente Gaskraftwerke vor. Diese Befreiungen wurden von der EU-Kommission als Investitionsbeihilfe deklariert. Die Beihilfegenehmigung ist noch nicht erfolgt.

Die Steuerbefreiung könnte große Stromkunden dazu bewegen, eigene Erzeugungsanlagen zu errichten. Angesichts des offenen deutschen Strommarktes schafft die Ungleichbehandlung der Primärenergieträger im Rahmen der ökologischen Steuerreform für deutsche Energieversorgungsunternehmen zusätzliche Erschwernisse im Wettbewerb. Darüber hinaus würde die politisch beabsichtigte finanzielle Stützung von Stadtwerken mit Kraft-Wärme-Kopplungsanlagen zu einer weiteren Wettbewerbsverzerrung führen.

Erfolgreicher Start beim Stromhandel

Im Geschäftsjahr 1999 steigerte PreussenElektra den Stromabsatz um rund 4 Prozent auf die Rekordhöhe von 110,3 Mrd kWh. Während Lieferungen an Haushaltskunden und an Sondervertragskunden rückläufig waren, stiegen die Stromlieferungen an regionale und kommunale Versorgungsunternehmen. Auch an Versorgungsunternehmen und Sondervertragskunden außerhalb des Netzbereichs wurde mehr Strom verkauft.

Die Liberalisierung des Strommarktes ermöglicht PreussenElektra, private Haushalte in ganz Deutschland als neue Kunden zu gewinnen. Seit dem 9. September 1999 vermarktet PreussenElektra mit den Produkten „Elektra Direkt Family“ und „Elektra Direkt Single“ ein attraktives, auf die jeweiligen Bedürfnisse der Haushalte zugeschnittenes Angebot.

Erstmals trugen die 1999 forciert ausgebauten Handelsaktivitäten zur Steigerung des Absatzes bei. An in- und ausländische Händler wurden erhebliche Strommengen abgesetzt – auch über die Strom-

Anteil der Primärenergieträger an der Eigenerzeugung¹⁾

in %	1999	1998
Kernenergie	45,9	40,8
Steinkohle	42,8	47,3
davon Importkohle	(21,6)	(22,2)
Braunkohle	7,4	8,0
Erdgas/Öl	2,1	2,3
Wasserkraft u. Sonstiges	1,8	1,6

1) einschließlich Gemeinschaftskraftwerke

Kraftwerksleistung

in MW	31.12.1999	31.12.1998	+/- %
Steinkohle/Braunkohle	7.858	7.872	+ 0,2
Kernenergie	3.285	3.285	± 0,0
Öl/Gas	2.891	2.895	- 0,2
Laufwasser/ Pumpspeicher,			
Windenergie u. a.	980	948	+ 3,4
Eigene Kraftwerke	15.014	15.000	+ 0,1
Gemeinschaftskraftwerke	2.543	2.530	+ 0,5
Insgesamt	17.557	17.530	+ 0,2

Gasabsatz PreussenElektra

in Mrd kWh	1999	1998	+/- %
Haushalte und Kleinverbraucher	16,8	17,3	- 2,9
Industrie und Gewerbe	14,9	11,5	+ 29,6
Gasversorgungsunternehmen	16,5	9,6	+ 71,9
Insgesamt	48,2	38,4	+25,5

börsen in Amsterdam und Oslo. Seit Frühjahr 1999 beteiligt sich PreussenElektra am Spothandel der skandinavischen Strombörse „NordPool“ und der niederländischen Strombörse „APX“. Im Rahmen der erweiterten Stromhandelsaktivitäten richtete PreussenElektra ein leistungsfähiges Handels- und Risikomanagement-System ein.

Zusammenschluss der regionalen Versorgungsunternehmen umgesetzt

Um den Herausforderungen des Wettbewerbs im Energiesektor begegnen zu können, haben sich 1999 mehrere west- und ostdeutsche regionale Versorger zur Avacon bzw. zur e.dis Energie Nord zusammengeschlossen. An beiden Unternehmen hält PreussenElektra Mehrheitsbeteiligungen. Seit Juni 1999 ist e.dis schwerpunktmäßig in Mecklenburg-Vorpommern und Brandenburg im Stromverkauf an rund 1,3 Mio Kunden tätig. Das Netzgebiet umfasst 36.460 Quadratkilometer. Avacon bietet seit August 1999 rund 1,1 Mio Kunden in ihrem Netzgebiet von 24.500 Quadratkilometern – insbesondere in Niedersachsen und Sachsen-Anhalt – Dienstleistungen rund um Strom, Gas, Wasser und Wärme an.

Gasabsatz deutlich gestiegen – Wasserabsatz unverändert

Durch die Einbindung des operativen Geschäfts der Ferngas Salzgitter in die neu gegründete Avacon weist PreussenElektra einen um rund 26 Prozent auf 48,2 Mrd kWh gestiegenen Gasabsatz aus. Dagegen blieben die Fernwärmelieferungen witterungsbedingt unter den Vorjahresmengen.

Trotz des warmen Sommers führte ein sparsamer Umgang mit Wasser zu einem kaum veränderten Absatz. In diesem Geschäftsfeld ist insbesondere die PreussenElektra-Tochter Gelsenwasser tätig. Die Gesellschaft ist das größte private Wasserversorgungsunternehmen in Deutschland und belieferte 1999 im Ruhrgebiet und in angrenzenden Regionen rund 2,7 Mio Einwohner mit Trinkwasser.

Energiebeschaffung optimiert

Der auf 115,0 Mrd kWh (+3,6 Prozent) gestiegene Strombedarf wurde zu 56,9 Prozent (59,3 Prozent) durch eigene Kraftwerke gedeckt. Aus Gemeinschaftskraftwerken wurde mehr Strom bezogen als im Vorjahr. Zur Optimierung der Strombeschaffung wurde zunehmend Strom von Konzernfremden hinzugekauft. In- und ausländische Unternehmen lieferten mit 31,9 Mrd kWh rund 6 Prozent mehr als im Jahr 1998. Darin sind erstmals

preisgünstige Bezüge über die Strombörsen in Amsterdam und Oslo enthalten. Die Stromeinspeisung aus Windkraftanlagen nahm um 12,7 Prozent zu.

Marktposition in Europa ausgebaut

Mit dem Erwerb des niederländischen Strom- und Wärmeversorgungsunternehmens Electriciteitsbedrijf Zuid-Holland (EZH) baute PreussenElektra ihre Marktposition in Europa konsequent aus. Im Juli 1999 wurde der Kaufvertrag unterzeichnet, im Januar 2000 wurden 100 Prozent der Aktienanteile übertragen. EZH ist eines von vier großen Stromerzeugungsunternehmen in den Niederlanden mit einer installierten Kapazität von insgesamt 1.770 MW. Darüber hinaus wurde eine eigene Vertriebsgesellschaft in den Niederlanden gegründet. Die EZH.Elektra soll zukünftig von EZH erzeugten Strom in den Beneluxländern vermarkten.

Die seit 1996 bestehende Zusammenarbeit mit der BKW FMB Energie (BKW) in der Schweiz hat PreussenElektra weiter intensiviert und ihre Beteiligung an BKW auf 20 Prozent erhöht. Im Rahmen der internationalen Ausrichtung gewinnen auch die Energiemärkte in Südeuropa zunehmend an Bedeutung. Deshalb gründete PreussenElektra mit BKW im September 1999 eine gemeinsame Vertriebsgesellschaft in Italien. Elektra Italia wird überwiegend importierten Strom in Italien vermarkten.

Auch in Polen gründete PreussenElektra eine eigene Vertriebsgesellschaft. Die PreussenElektra Polska soll in Polen erzeugten Strom an polnische Kunden vermarkten. Darüber hinaus wird der Stromhandel innerhalb Polens und mit dessen Nachbarländern vorbereitet.

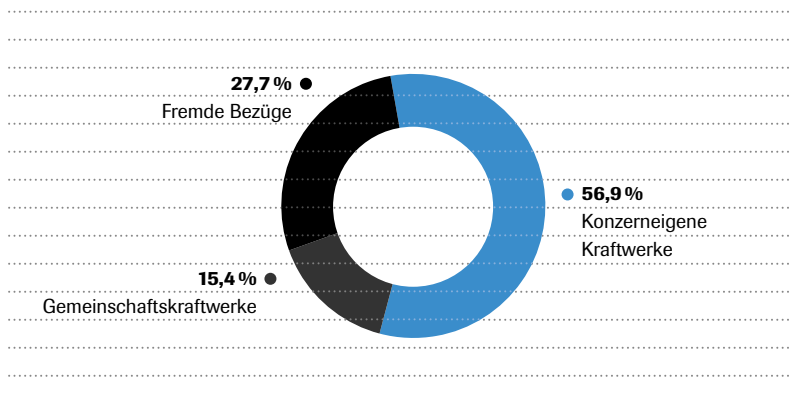
Investitionen unter Vorjahresniveau

Im Geschäftsjahr 1999 investierte der Strombereich mit 1.349 Mio € (1.442 Mio €) 6,4 Prozent weniger als im Vorjahr. Die Investitionen in Sachanlagen und immaterielle Vermögensgegenstände betragen 593 Mio € (911 Mio €). Hiervon entfielen 69 Mio € auf die Bereiche Strom- und Fernwärmeerzeugung, 466 Mio € auf Anlagen zur Strom- und Fernwärmeverteilung, 36 Mio € auf Wassergewinnungs- und -verteilungsanlagen und 22 Mio € auf übrige Sachanlagen. Die Investitionen in Finanzanlagen lagen mit 756 Mio € auf dem Vorjahresniveau. Größte Einzelprojekte waren der Erwerb weiterer Anteile an der Sydkraft in Schweden und an der BKW FMB Energie in der Schweiz.

Ausblick

Das Geschäftsjahr 2000 wird durch die Vorbereitung und Umsetzung der Fusion von PreussenElektra mit der VIAG-Tochter Bayernwerk geprägt. Zur gemeinsamen Neuausrichtung ist unternehmensintern ein Integrationsprojekt gestartet worden. Die Maßnahmen sind auf einen schnellstmöglichen Vollzug der Fusion von PreussenElektra und Bayernwerk ausgerichtet, sodass

Strombeschaffung PreussenElektra 1999



das neue Unternehmen dann unverzüglich in zusammengeführten Strukturen seine Arbeit aufnehmen kann.

Weitere Wachstumschancen im Ausland werden wir konsequent nutzen; bevorzugt in Ländern, in denen sich Synergien im Rahmen des Stromaustauschs mit unserem bestehenden Kraftwerkspark heben lassen, aber auch darüber hinaus. Zusätzlich werden wir unsere Position im Gas- und Wassergeschäft weiter ausbauen.

Neben den Akquisitionen von Unternehmen setzen wir verstärkt auf den Ausbau unserer Kooperationen und Allianzen in Europa, da Kunden mit Standorten in mehre-

ren Ländern zunehmend Strom, Gas und Wärme aus einer Hand nachfragen. Die Aktivitäten des Bayernwerks – insbesondere in Ungarn und der Tschechischen Republik – ergänzen unser internationales Portfolio mit Schwerpunkt im skandinavisch-baltischen Raum optimal.

Unsere fortlaufenden Kostenmanagement-Maßnahmen werden unsere Wettbewerbsfähigkeit stärken und dazu beitragen, unsere Position auf dem liberalisierten Strommarkt zu festigen. Wir rechnen jedoch damit, dass durch den erheblich schärferen Wettbewerb die Margen im Jahr 2000 weiter sinken werden und das Ergebnis von PreussenElektra deutlich unter dem Niveau von 1999 liegen wird.

- Positives Ergebnis trotz schwieriger Marktbedingungen im Downstream-Bereich
- Aral-Übernahme erweitert strategischen Handlungsspielraum
- Tankstellennetz in osteuropäischen Wachstumsmärkten weiter ausgebaut
- Kräftiger Ergebnisanstieg für 2000 erwartet

VEBA Oel AG, Gelsenkirchen

	1999	1999	1998	+/-
in Mio	DM	€	€	%
Umsatz	23.036	11.778	10.282	+ 14,5
Betriebsergebnis	153	78	235	- 66,8
Cashflow aus laufender				
Geschäftstätigkeit	1.175	601	300	+100,3
Investitionen	2.558	1.308	460	+184,3
Mitarbeiter (31.12.)		5.863	6.433	- 8,9

Betriebsergebnis trotz erheblicher Belastungen positiv

In unserem Ölbereich lag das Betriebsergebnis mit 78 Mio € zwar erheblich unter dem Vorjahreswert, war aber trotz schwieriger Marktbedingungen positiv. Ursachen dafür waren der Margeneinbruch im Downstream-Geschäft sowie hohe Sonderaufwendungen und eine verzögerte Förderaufnahme im Upstream-Bereich.

Das Jahr 1999 war für die gesamte Mineralölbranche schwierig. Das ohnehin ungünstige wirtschaftliche Umfeld verschlechterte sich gegenüber dem Vorjahr weiter. Der Rohölpreis stieg zwar im Laufe des Jahres deutlich von durchschnittlich etwa 10 US-\$ pro Barrel (bbl) im Februar auf über 25 US-\$/bbl im Dezember (Jahresdurchschnitt 1999: 18 US-\$/bbl; 1998: 13 US-\$/bbl). Dieser Anstieg konnte jedoch nicht in vollem Umfang über die Produktpreise an die Abnehmer weitergegeben werden. Deshalb kam es zu einem massiven Einbruch der Raffineriemargen, die sich im Durchschnitt gegenüber dem Vorjahr mehr als halbierten und damit historische Tiefststände erreichten. Im Kraftstoff- und Petrochemiegeschäft verschlechterten sich die Margen ebenfalls spürbar. Darüber hinaus blieb die Nachfrage im Heizölgeschäft weit hinter dem Vorjahr zurück.

Bei einem insgesamt leicht rückläufigen Absatz stieg der Umsatz von VEBA Oel um 14,5 Prozent. Zu

dieser Steigerung trug neben höheren Rohöl- und Produktpreisen auch die Anhebung der Mineralölsteuer um 3,1 Cent bzw. 6 Pfennig pro Liter seit dem 1. April 1999 bei. Ihr Anteil am Umsatz betrug 1999 3.802 Mio € bzw. 32 Prozent. Ohne Mineralölsteuer übertraf der Umsatz mit 7.976 Mio € den Vorjahreswert um rund 22 Prozent.

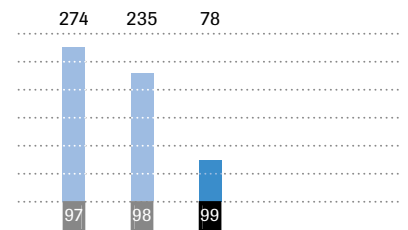
Strategischer Handlungsspielraum durch vollständige Aral-Übernahme erheblich erweitert

Nachdem VEBA Oel im Jahr 1998 mit der Deminex-Neuordnung und der Gründung der VEBA Oil & Gas die volle Handlungsfähigkeit im Upstream-Bereich erreicht hatte, gelang zum Jahresende 1999 auch der Durchbruch im Downstream-Geschäft. VEBA Oel hat die Aral-Anteile von Mobil Oil und Wintershall zum Jahreswechsel erworben und damit die Beteiligung an Aral von bisher 56 auf 99 Prozent aufgestockt. Ab dem Geschäftsjahr 2000 wird Aral vollkonsolidiert.

Jetzt kann VEBA Oel Aral vollständig integrieren und im Rahmen der eigenen Unternehmensstrategie führen. Das komplette Vertriebsgeschäft – einschließlich der Tochtergesellschaft VEBA Wärmeservice – soll unter dem Dach und dem Markennamen von Aral gebündelt werden.

Die vollständige Aral-Übernahme bedeutet für VEBA Oel profitables Wachstum im attraktiven Endkundengeschäft. Synergien – insbesondere im Vertrieb der Mineralölprodukte – ermöglichen weitere Ergebnisverbesserungen. Vor allem hat VEBA Oel nun einen erheblich

Betriebsergebnis in Mio €



größeren Handlungsspielraum für strategische Partnerschaften, um die Position des Unternehmens in Europa zu stärken.

Exploration und Produktion: Portfoliobereinigung und Maßnahmen zur Kostensenkung eingeleitet

Die Erdölförderung der VEBA Oel-Tochtergesellschaft VEBA Oil & Gas (VOG) stieg 1999 um 3,3 Prozent auf 52,4 Mio bbl. Dies ist auf die erstmalige Konsolidierung von Beteiligungen in Norwegen und Ägypten zurückzuführen. Bereinigt um diesen Effekt ging die Fördermenge um 3 Mio bbl zurück. Gründe sind eine geringere Opec-Quote für unsere Produktion in Libyen sowie Instandsetzungsarbeiten in Großbritannien. Die Erdgasförderung ging um 138 Mio m³ auf 1,2 Mrd m³ zurück. Neben geringeren Abnahmen der Gasversorger in den Niederlanden und in Großbritannien wirkte sich hier die natürliche Erschöpfung von Lagerstätten in Syrien negativ aus.

VOG beteiligte sich 1999 an 26 (17) Explorationsbohrungen, bei 12 (5) Versuchen konnten dabei Kohlenwasserstoffe nachgewiesen werden. Die sicheren Erdöl- und Erdgasreserven stiegen zum Jahresende um 181,6 auf 654,4 Mio b_{0e} (Barrel Öl-Equivalent). Dazu trugen auch die Reserven der erstmals konsolidierten Beteiligungen in Norwegen und Ägypten bei. Bereinigt lagen die Reserven aufgrund gesteigener Schwerölereserven in Venezuela um 149,2 Mio b_{0e} über dem Vorjahreswert.

Eine nicht erfolgreiche Bohrung in Venezuela und geringere Reserven als erwartet in Großbritannien erforderten eine Wertberichtigung der Reserven. Dies hat zusammen mit den Produktionsrückgängen trotz der höheren Ölpreise zu einem unbefriedigenden Ergebnis im

Upstream-Bereich geführt. Vor diesem Hintergrund sowie aufgrund des verschärften Wettbewerbs und des damit einhergehenden Kostendrucks hat VOG 1999 mit der Optimierung ihres Portfolios begonnen und weitere Maßnahmen zur Kostensenkung eingeleitet.

Mineralöl: Geschäft durch niedrige Margen beeinträchtigt

Die Geschäftsentwicklung im Bereich Mineralöl wurde durch die extrem niedrigen Raffineriemargen und eine besonders schwache Heizöl-nachfrage beeinträchtigt. Im Jahresdurchschnitt 1999 ging die Raffineriemarge auf unter 7 US-\$ pro Tonne zurück und erreichte damit einen historischen Tiefststand. Hierfür waren international Überkapazitäten auf der Produktenseite verantwortlich. Besonders schwach waren die Margen bei Heizöl und Diesel.

Seit dem vierten Quartal 1999 produziert VEBA Oel an allen Raffineriestandorten neue, umweltverträglichere Kraftstoffe, die den Anforderungen der ersten Stufe des Auto/Öl-Programms der Europäischen Union entsprechen. Kraftstoffe mit nochmals reduziertem Schwefelgehalt (zweite Stufe) sollen ab November 2001 angeboten werden. In diesem Zusammenhang wurden bereits erste Investitionen getätigt und die Umstellungsarbeiten in den Raffinerien aufgenommen.

Die Auslastung der Rohöldestillationsanlagen lag 1999 geringfügig unter dem Vorjahreswert, die der Konversionsanlagen auf Vorjahresniveau. Die Versorgung mit Rohöl erfolgte überwiegend durch die Tochtergesellschaft VEBA Oil Supply & Trading. Nordafrika und die Nordsee waren auch 1999 wieder die bedeutendsten Lieferregionen.

Mit 31,8 Mio Tonnen lag der Absatz von Mineralölprodukten um 3,6 Prozent unter dem Vorjahresniveau. Während der Inlandsabsatz im Rahmen der allgemeinen Marktentwicklung um 4,3 Prozent

zurückging, sank der Auslandsabsatz um 2,4 Prozent. Starkes Wachstum verzeichnete erneut das Geschäft mit Düsentreibstoff. Der Absatz von Otto- und von Dieselmotorkraftstoffen lag leicht unter bzw. leicht über dem Vorjahresniveau. Dagegen war das Heizölgeschäft witterungsbedingt stark rückläufig.

Im Zusammenhang mit dem Aral-Erwerb übernahm VEBA Oel von Wintershall die Raffinerie Lingen – mit einer Rohöldestillationskapazität von 3,8 Mio Tonnen pro Jahr – sowie den dazugehörigen Mineralölvertrieb. Dies eröffnet weiteres Verbesserungspotenzial, wie z. B. Synergieeffekte aus der Optimierung der Produktströme sowie der Zusammenführung der Vertriebsaktivitäten von VEBA Oel und Wintershall.

Petrochemie: Deutliches Wachstum im Kerngeschäft Olefine

In einem insgesamt schwierigen Umfeld hat sich die Petrochemie gut behauptet. Eine durch die Asienkrise ausgelöste Abschwächung der weltweiten Nachfrage nach petrochemischen Produkten sowie die verzögerte Weitergabe der gestiegenen Rohölpreise an die Abnehmer führten zu rückläufigen Margen. Trotzdem erzielte die Petrochemie wieder ein deutlich positives Ergebnis.

Der Absatz von Petrochemieprodukten erreichte aufgrund von Kapazitätserweiterungen mit 4,3 Mio Tonnen einen Rekordwert. Am deutlichsten fiel der Anstieg im Kerngeschäft Olefine aus (Ethylen und Propylen um rund 9 Prozent). Die Verfügbarkeit der Olefinanlagen lag 1999 bei 100 Prozent.

Im Oktober 1999 wurde am Standort Gelsenkirchen die Kapazität einer Olefinanlage um 75.000 Tonnen Ethylen bzw. 17 Prozent auf

insgesamt 515.000 Tonnen jährlich erweitert. In Münchsmünster wurden die Spaltöfen der Olefinanlage so umgerüstet, dass die Ethylenkapazität um 20.000 Tonnen auf 300.000 Tonnen pro Jahr gesteigert werden kann und gleichzeitig die Anforderungen der ersten Stufe des Auto/Öl-Programms erfüllt werden.

Mobilität: Höherer Kraftstoffabsatz trotz steigender Preise

Höhere Rohölpreise sowie die erneute Anhebung der Mineralölsteuer führten 1999 zu einem deutlichen Anstieg der Kraftstoffpreise. Die im Verhältnis höheren Einstandskosten verringerten die Margen an den Tankstellen. Trotz der höheren Preise stieg der Kraftstoffverbrauch in Deutschland um rund 2 Prozent. Getragen wurde das Wachstum allein durch den um 5 Prozent gestiegenen Diesellabsatz.

Aral konnte ihren inländischen Otto-/Dieselkraftstoffabsatz auf Vorjahresniveau halten. Während der Absatz bei Ottokraftstoffen leicht unter dem Vorjahreswert lag, verzeichnete das Dieselgeschäft einen deutlichen Zuwachs. Insgesamt hat Aral ihre mit Abstand führende Position im deutschen Tankstellenmarkt behauptet. Trotz des Margendruckes erzielte Aral ein Ergebnis auf hohem Niveau.

Im vergangenen Jahr hat Aral ihr Tankstellennetz im Inland weiter optimiert. Die Anzahl der Stationen hat sich mit 2.381 (2.418) nur geringfügig geändert. In den osteuropäischen Wachstumsmärkten – insbesondere in Polen – wurde das Netz um 30 neue Stationen erweitert. Dort ist Aral inzwischen mit 75 Tankstellen vertreten. In Ungarn und Tschechien erreichte Aral mit jeweils 60 Stationen bereits gesicherte Marktpositionen. In der Slowakei befindet sich das Tankstellennetz im Aufbau. Dort hatte Aral Ende 1999 10 Stationen in Betrieb.

Das Shop-Geschäft befindet sich durch zusätzliche Sortimentsangebote sowie den Ausbau des Bistro-Bereichs weiter auf deutlichem Wachstumskurs.

Wärme: Marktpositionen im Endverbrauchergeschäft weiter verbessert

Die gegenüber dem Vorjahr wesentlich schwächere Heizölnachfrage wirkte sich 1999 negativ auf das Wärmegeschäft aus. Der inländische Heizölabsatz sank um 14,5 Prozent auf 29,6 Mio Tonnen. Nachdem die Einführung der Ökosteuer zum 1. April 1999 zunächst zu Vorratskäufen im ersten Quartal führte, ging die Nachfrage im weiteren Jahresverlauf aufgrund der hohen Heizölpreise und der milden Witterung zum Winterbeginn wieder erheblich zurück.

Dies führte auch bei VEBA Wärmeservice (VWS) zu einem rückläufigen Absatz. Durch die Übernahme des Heizölgeschäfts der Westfalen AG zum 1. April 1999 und die Einführung einer neuen Produktqualität konnte VWS ihren Marktanteil speziell im Endverbrauchergeschäft jedoch ausbauen. Insgesamt ging der Heizölabsatz der VWS um 21 Prozent auf 3,7 Mio Tonnen zurück.

Die im Vergleich zum Vorjahr höheren Margen beim Heizöl kompensierten den stark rückläufigen Absatz nur teilweise. Darüber hinaus blieb das Geschäft mit wärmetechnischen Dienstleistungen deutlich hinter den Erwartungen zurück. Zusammen mit Aufwendungen für die Neustrukturierung des Vertriebs führte das zu einem Ergebnis unter dem Niveau des Vorjahres.

Investitionen durch Aral-Erwerb deutlich gestiegen

Bei VEBA Oel lagen die Investitionen im Jahr 1999 mit 1.308 Mio € rund 184 Prozent über dem Vorjahresniveau. Der starke Anstieg ist unter anderem auf den Ende 1999 vollzogenen Erwerb des Wintershall-Anteils an Aral sowie der Erdölraffi-

nerie Emsland zurückzuführen. Investitionen in Sachanlagen und immaterielle Vermögensgegenstände betragen 401 Mio €. In Finanzanlagen wurden 907 Mio € investiert. Einschließlich der nicht konsolidierten Beteiligungen Aral und Ruhr Oel lag das Investitionsvolumen bei 1.564 Mio € (713 Mio €). Im Upstream-Bereich wurden 381 Mio € investiert. Im Mittelpunkt standen ein Schwerölprojekt in Venezuela sowie Feldentwicklungen in der britischen und holländischen Nordsee.


Die anteiligen Investitionen bei Aral betragen 214 Mio €. Schwerpunkt war die Verbesserung des deutschen Tankstellennetzes und der Ausbau in Osteuropa.

Ausblick

Für das Jahr 2000 erwarten wir bessere Bedingungen für unseren Ölbereich. Wir rechnen für das gesamte Jahr mit einer höheren Rohölförderung bei im Jahresdurchschnitt deutlich niedrigeren Rohölpreisen als zum Jahresende 1999. Die Raffineriemargen dürften sich vergleichen mit den extrem niedrigen Werten im Jahr 1999 spürbar verbessern, aber wegen der Überkapazitäten in Europa kein befriedigendes Niveau erreichen. In der Petrochemie rechnen wir in der ersten Jahreshälfte 2000 mit festen Margen.

Insgesamt gehen wir davon aus, dass günstigere wirtschaftliche Bedingungen und positive Effekte aus der Aral-Integration zu einem kräftigen Anstieg des Ergebnisses führen werden. Dazu werden auch gezielte Maßnahmen zur Kostensenkung, vor allem im Upstream-Bereich und bei der Verarbeitung, eingeleitet.

Die vollständige Aral-Übernahme hat den Weg für eine strategische und strukturelle Neuausrichtung geebnet. Partnerschaften und/oder Allianzen werden zukünftig die Leistungs- und Wettbewerbsfähigkeit von VEBA Oel stärken.



Produkte von
Degussa-Hüls sind in
(fast) aller Munde.
Zum Beispiel Kiesel-
säuren, die bei Zahn-
pasta weltweit für
cremige Konsistenz
sorgen.

Chemie

- Umsatz und Ergebnis deutlich über Vorjahr
- Fusion von Degussa und Hüls erfolgreich umgesetzt
- Bereinigung von Randaktivitäten fortgeführt
- Für das Jahr 2000 höheres Ergebnis erwartet



Unsere Chemietochter Degussa-Hüls produziert – an zwölf Standorten in sieben Ländern – mehr Kieselsäure als jeder andere Hersteller der Welt. SiO₂ sorgt in vielen Bereichen des täglichen Lebens dafür, dass die Dinge so sind, wie sie sein sollen: Reifen rutschfest, Gummidichtungen dicht, Computerchips fehlerfrei und Zahnpasta cremig. Es ist die Innovationskraft, über die Degussa-Hüls Kunden bindet und sich vom Wettbewerb abhebt.

Degussa-Hüls AG, Frankfurt/Main

	1999 ¹⁾	1999 ¹⁾	1998 ²⁾	+/-
in Mio	DM	€	€	%
Umsatz	28.618	14.632	4.653	+ 214,5
Betriebsergebnis	929	475	251	+ 89,2
Cashflow aus laufender Geschäftstätigkeit	1.179	603	574	+ 5,1
Investitionen	2.539	1.298	761	+ 70,6
Mitarbeiter (31.12.)		44.334	18.737	+ 136,6

1) einschließlich viertes Quartal 1998 der früheren Degussa
2) Hüls einschließlich frühere Degussa at equity

Umsatz und Betriebsergebnis stark gestiegen

Die deutliche Steigerung von Umsatz (+215 Prozent) und Betriebsergebnis (+89 Prozent) in unserem Chemiebereich resultiert aus der erstmaligen Vollkonsolidierung von Degussa-Hüls. Darüber hinaus waren aufgrund des bisher abweichenden Geschäftsjahres der früheren Degussa Umsatz und Betriebsergebnis für das vierte Quartal 1998 (rund 1,8 Mrd € bzw. 66 Mio €) in unseren Konzernabschluss 1999 einzubeziehen. Vergleichbar gerechnet lag das Betriebsergebnis des Chemiebereichs deutlich unter dem guten Vorjahreswert.

Die Krisen in Asien, Lateinamerika und Russland beeinträchtigten das Geschäft der chemischen Industrie bis ins Frühjahr 1999. Die Weltmarktpreise für wichtige Produkte gaben erheblich nach; die gleichzeitige Verteuerung der Rohstoffe setzte die Erträge der inländischen Chemieunternehmen zusätzlich unter Druck. Dank der wieder anziehenden Auslandsnachfrage verbesserte sich das wirtschaftliche Klima für die Chemie im Verlauf des Jahres spürbar.

Nach einem schwachen Start zu Beginn des Jahres hat sich das Chemiegeschäft im Jahresverlauf zunehmend verbessert. Nachdem

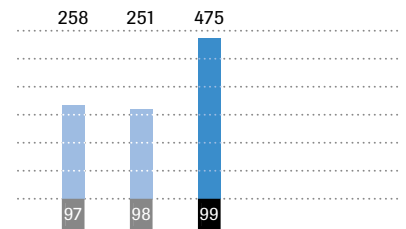
Umsatz und Ergebnis in den ersten beiden Quartalen zum Teil deutlich unter den vergleichbaren Vorjahreswerten lagen, konnten wir im dritten und vierten Quartal eindrucksvolle Steigerungen erzielen.

Geschäftsjahr 1999 im Zeichen der Fusion von Degussa und Hüls

Mit Eintragung in das Handelsregister am 1. Februar 1999 wurde die Verschmelzung von Degussa und Hüls mit wirtschaftlicher Wirkung zum 1. Oktober 1998 wirksam. Nach einem Rumpfgeschäftsjahr vom 1. Oktober 1999 bis 31. Dezember 1999 entspricht das Degussa-Hüls-Geschäftsjahr (bisher 1. Oktober bis 30. September) künftig wie bei VEBA dem Kalenderjahr.

Die Integration der Arbeitsgebiete beider Gesellschaften wurde erfolgreich umgesetzt. Nach der Zusammenführung der sich überschneidenden Geschäftsfelder ist jetzt auch die Zusammenführung der Auslandsorganisation abgeschlossen. So ist ein einheitliches Auftreten auf allen Märkten gewährleistet. Das Geschäft von

Betriebsergebnis in Mio €



Umsatz Chemiebereich (ohne Edelmetallhandel)

in Mio €	1999 ¹⁾	1998 ²⁾	+/- %
Gesundheit und Ernährung	2.150	2.141	+ 0,4
Spezialprodukte	2.095	2.139	- 2,1
Polymere und Zwischenprodukte	2.236	2.206	+ 1,4
Performance-Materialien	3.354	3.410	- 1,6
Servicebereiche	581	442	+ 31,4
Insgesamt	10.416	10.338	+ 0,8

1) ohne viertes Quartal 1998 der früheren Degussa

2) pro forma vergleichbar gerechnet
(Vollkonsolidierung Degussa)

Degussa-Hüls ist nach dem Verkauf des PVC-Herstellers Vestolit und der Zusammenführung der edelmetallnahen Aktivitäten in 13 strategische Geschäftsfelder gegliedert, die den vier Berichtssegmenten Gesundheit und Ernährung, Spezialprodukte, Polymere und Zwischenprodukte sowie Performance-Materialien zugeordnet sind. Darüber hinaus bieten Servicebereiche übergreifende Dienstleistungen an.

Die Synergien aus der Fusion von Degussa und Hüls beginnen sich auszuwirken. Bis zum 31. Dezember 1999 waren mit 90 Mio € bereits die Hälfte der geplanten Einsparungsmaßnahmen umgesetzt. Der positive Ergebniseffekt lag bei 55 Mio €. Das im Vorfeld der Fusion genannte Synergiepotenzial von jährlich 180 Mio € ab dem Jahr 2002 ist vollständig mit Einzelprojekten hinterlegt. Diese Projekte betreffen in erster Linie den Bereich Einkauf und Beschaffung, die Zusammen-

führung der sich überlappenden Geschäfte, die regionalen Organisationen sowie die Werksinfrastruktur. Dem Einsparpotenzial aus der Fusion steht 1999 ein Einmalaufwand in Höhe von 92 Mio € gegenüber.

Im Rahmen der strategischen Neuausrichtung hat Degussa-Hüls den PVC-Hersteller Vestolit, den Chemiedistributeur Neuber, die 50-Prozent-Beteiligung an Ultraform und Ultraform Company in den USA sowie die Röhm Enzyme verkauft. Darüber hinaus wurden die Geschäftsfelder Edelmetalle und Autoabgaskatalysatoren mit der Cerdec Keramische Farben zusammengefasst, die künftig als dmc² Degussa Metals Catalysts Cerdec firmieren soll. Damit soll dem Bereich der edelmetallnahen Aktivitäten zusätzlicher unternehmerischer Freiraum – unter anderem für Kooperationen und strategische Allianzen sowie für einen eventuellen Börsengang – gegeben werden. Für die Pharmatochter Asta Medica prüfen wir verschiedene Alternativen für einen Ausstieg.

Bei der folgenden Darstellung der Geschäftsentwicklung der Berichtssegmente und Geschäftsfelder wurden die jeweiligen Werte des Geschäftsjahres 1999 (ohne das vierte Quartal 1998 der früheren Degussa) mit Pro-forma-Werten für das Geschäftsjahr 1998 verglichen.

Gesundheit und Ernährung: In schwierigem Umfeld gut behauptet

In diesem Segment sind Asta Medica (Pharmageschäft), die Futtermitteladditive, die Dentalaktivitäten und Stockhausen (im Wesentlichen Superabsorber, Wasseraufbereitung und Hautschutz) zusammengefasst.

Der Umsatz der Asta Medica lag aufgrund der Wirtschaftskrise in Russland und der Abwertung des brasilianischen Real 2 Prozent unter dem Vorjahreswert. Das Ergebnis wurde hingegen wegen der konsequenten Durchführung von Restrukturierungsmaßnahmen und eines ertragsstärkeren Produktportfolios verbessert. Hierzu haben neben dem Deutschlandgeschäft – trotz des schwierigen gesundheitspolitischen Umfelds – die in Westeuropa und Brasilien tätigen Gesellschaften beigetragen. Im Zuge der strategischen Neuausrichtung wird sich der Pharmabereich auf die vier Geschäftsgebiete Onkologie/Endokrinologie, Atemwegserkrankungen/Allergien, Special Products und Health Care sowie die Kernmärkte Europa, USA und Brasilien konzentrieren.

Im strategischen Geschäftsfeld Dental stieg der Umsatz trotz der anhaltenden Diskussion um die deutsche Gesundheitsreform – insbesondere über die Kostenerstattung für Zahnersatz – um 5 Prozent. Das Ergebnis konnte im Vergleich zum schwachen Vorjahreswert erheblich verbessert werden. Dies ist vor allem auf die Restrukturierung der inländischen Vertriebs-

organisation sowie Kostenreduktionen und Effizienzsteigerungen zurückzuführen.

Bei den Futtermitteladditiven verringerte sich der Umsatz preisbedingt um 8 Prozent. Das sehr gute Ergebnis des Vorjahres wurde deutlich unterschritten. Vor allem beim Hauptprodukt dieses Geschäftsfeldes, der essenziellen Aminosäure Methionin, gerieten die Verkaufspreise infolge der Asienkrise unter erheblichen Druck. Degussa-Hüls bietet als einziges Unternehmen die drei für die Tierernährung wichtigen Aminosäuren Methionin, Lysin und Threonin aus einer Hand an. Durch die laufenden Erweiterungs- und Ausbaumaßnahmen wird die Gesellschaft ihre führende Position als Aminosäuren-Anbieter weiter stärken.

Stockhausen konnte den Umsatz um 6 Prozent steigern; das Ergebnis wurde ebenfalls verbessert. Besonders erfolgreich verlief das Superabsorbergeschäft. Die Position als weltweit größter Produzent konnte durch die Inbetriebnahme einer neuen Anlage in Krefeld weiter ausgebaut werden. Superabsorber werden als flüssigkeitsbindende Substanzen hauptsächlich in Babywindeln und anderen Hygieneprodukten verwendet. Im Bereich Wasserbehandlung wurde das globale Expansionsprogramm mit der Inbetriebnahme einer Anlage für Flockungsmittel für die Abwasserbehandlung in Russland fortgesetzt.

Spezialprodukte: Weiterer Ausbau des Kerngeschäfts

Das Segment Spezialprodukte setzt sich aus den strategischen Geschäftsfeldern Creanova (Lackrohstoffe, technische Kunststoffe, Colorants), Industriechemikalien und Feinchemikalien zusammen.

Nach einem schwachen Start zum Beginn des Jahres zog die Nachfrage für Produkte von Creanova seit März 1999 spürbar an. Der Umsatz stieg insgesamt um 6 Prozent gegenüber dem Vorjahr; das Ergebnis verbesserte sich deutlich. Bei den technischen Kunststoffen besetzt Degussa-Hüls führende Positionen als Zulieferer in attraktiven Marktsegmenten der Automobil-, Elektro-, Textil- und Sportartikelindustrie sowie in der Telekommunikation. Die Gesellschaft ist der weltweit führende Anbieter von Colorants für Gebäude- und Industriefarben und gehört zu den führenden Herstellern von Harzen und Vernetzern für die Lack- und Farbenindustrie. Bei Isophoron und Isophoron-Folgeprodukten wurde durch die Inbetriebnahme einer Neuanlage die Position als weltweite Nummer eins gefestigt.

Bei den Industriechemikalien verringerte sich der Umsatz um 11 Prozent; das Ergebnis lag weit über dem Vorjahresniveau. Im Geschäft mit Bleichchemikalien hat sich die Expansionsstrategie der letzten Jahre ausgezahlt. Die globale Marktposition als zweitgrößter Anbieter konnte durch Akquisitionen und Investitionen gefestigt werden. Degussa-Hüls ist ebenfalls zweitgrößter Anbieter von Chemikalien und Systemlösungen für die Bergbauindustrie.

Im strategischen Geschäftsfeld Feinchemikalien prägten die Auswirkungen der Asienkrise die Geschäftsentwicklung. Die aufgrund des verschärften Wettbewerbs angespannte Preis- und Absatzsituation führte zu einem Umsatz- und Ergebnisrückgang. Nach der Zusammenführung der Feinchemie-Aktivitäten von Degussa und Hüls gehört die Degussa-Hüls zu den führenden Anbietern von Feinchemikalien für die Life-Sciences-Industrie. Diese Position soll durch ein umfangreiches Investitionsprogramm weiter ausgebaut werden. Der Fokus liegt dabei auf hochwertigen Wirkstoffen und Zwischenprodukten für die Pharma- und Agroindustrie. Für ihre Herstellung werden in enger Zusammenarbeit mit Kunden Verfahren entwickelt und in Produktionsanlagen umgesetzt (Custom Manufacturing).

Polymere und Zwischenprodukte: Portfolioausrichtung auf Spezialitäten

Zu diesem Segment gehörten im Berichtszeitraum der Methacrylatspezialist Röhm, der PVC-Hersteller Vestolit, die Oxeno Olefinchemie und der Phenol- und Acetonhersteller Phenolchemie.

Bei Röhm, einem der weltweit führenden Anbieter für Methacrylatprodukte – z. B. Acrylglas –, ist der Umsatz um 4 Prozent gestiegen. Das Ergebnis wurde ebenfalls gesteigert. Nach der Fusion mit der Degussa-Tochter Agomer verfügt Röhm über ein breites Sortiment an Spezial- und Standardprodukten im Bereich Methacrylatchemie.

Darüber hinaus bietet die Fusion bedeutende Synergiepotenziale auf der Kostenseite.

Der Umsatz des PVC-Herstellers Vestolit ging zurück. Das Ergebnis verringerte sich ebenfalls deutlich gegenüber dem Vorjahr. Zur weiteren Optimierung des Portfolios wurde die Gesellschaft rückwirkend zum 30. November 1999 an eine internationale Investorengruppe verkauft.

Bei Oxeno hat sich die Ertragslage in der zweiten Jahreshälfte spürbar verbessert; insgesamt blieb das Ergebnis aber hinter dem sehr guten Vorjahreswert zurück. Der Umsatz stieg um 12 Prozent. Zur Stärkung der Marktposition als weltweit zweitgrößter Anbieter hat Oxeno im Januar 1999 die Produktionskapazität für den Weichmacheralkohol Isononanol von 40.000 auf 140.000 Tonnen pro Jahr erweitert. Isononanol zeichnet sich durch eine kostengünstige Herstellungsweise und vorteilhafte anwendungstechnische Eigenschaften aus.

Bei der Phenolchemie erhöhte sich der Umsatz bei weiter gestiegenen Absatzmengen. Das Ergebnis lag aufgrund des stetigen Margenverfalls wesentlich unter dem sehr guten Vorjahreswert. Zusätzliche Kapazitäten auf dem Markt führten seit Jahresbeginn insbesondere bei Phenol zu erheblich zunehmendem Wettbewerb. Ihre weltweit führende Position bei Phenol und Aceton hat die Phenolchemie im Geschäftsjahr erfolgreich behauptet und ihren Marktanteil insbesondere in Amerika und Fernost weiter ausgebaut.

Performance-Materialien: Weitere Globalisierung als Basis künftigen Wachstums

Dieses Segment umfasst die strategischen Geschäftsfelder Sivento, Füllstoffsysteme und Pigmente sowie Edelmetalle, Autoabgaskatalysatoren und Cerdec, die zum 1. Januar 2000 in der dmc² zusammengefasst wurden.

Sivento steigerte dank guter Nachfrage den Umsatz um 10 Prozent.

Das Ergebnis lag unter dem sehr guten Vorjahreswert. Die Zusammenführung der Bereiche pyrogene Kieselsäure Aerosil[®], Silane und Chemiekatalysatoren hat neue Wachstumschancen – insbesondere bei der Veredelung von Oberflächen – eröffnet. Um die weltweit führende Position bei Aerosil[®] zu sichern, werden mit wichtigen Großkunden Rohstoffallianzen gebildet, die auch den Bau weiterer Produktionsanlagen umfassen. Die Bereiche Organo- und Chlorsilane, die ebenfalls eine weltweit führende Position einnehmen, haben sich im Geschäftsjahr 1999 gut entwickelt. Bei den Chemiekatalysatoren verlief das Geschäft sehr erfolgreich, und die Position im Spezialitätengeschäft konnte ausgebaut werden.

Der Umsatz der Füllstoffsysteme und Pigmente erhöhte sich vor allem durch die erstmalige Einbeziehung der im Vorjahr erworbenen Korea Carbon Black, Seoul, um 16 Prozent. Das gute Vorjahresergebnis konnte wieder erreicht werden. Aufgrund der erheblich höheren Rohstoffkosten erzielten die meisten Degussa-Hüls-Rußgesellschaften geringere Ergebnisse. Dies wurde durch die Korea Carbon Black, die die Erwartungen im ersten Jahr nach dem Erwerb voll erfüllt hat, teilweise kompensiert. Sehr erfreu-

lich entwickelte sich das Geschäft mit Gummisilanen und Reifenkieselsäuren.

Das strategische Geschäftsfeld Edelmetalle erreichte nicht ganz das Umsatzvolumen des Vorjahres. Dagegen übertraf das Ergebnis den Vergleichswert. Im Edelmetallbereich konzentriert sich Degussa-Hüls stärker auf die anorganische/organische Edelmetallchemie und die Edelmetallkatalyse.

Bei Autoabgaskatalysatoren konnte die Marktposition konsequent ausgebaut und der Umsatz um 24 Prozent gesteigert werden. Aufgrund zusätzlicher Aufwendungen für Forschung und Entwicklung, Anlaufkosten für neue Produktionskapazitäten sowie der konjunkturellen Krise in Südamerika lag das Ergebnis unter Vorjahreshöhe.

Der Umsatz von Cerdec übertraf trotz der ungünstigen Marktentwicklung in Europa – insbesondere für Bau- und Geschirrkemik – das Vorjahresniveau leicht. Das Ergebnis lag unter dem Vorjahreswert. Mit Wirkung zum 17. März 1999 erwarb Degussa-Hüls die restlichen 30 Prozent der Aktien der Cerdec von der schweizerischen Ciba Spezialitätenchemie, sodass Cerdec nun eine 100-prozentige Tochtergesellschaft ist.

Investitionen in zukunftssträchtige Produkte

Im Geschäftsjahr 1999 investierte Degussa-Hüls (einschließlich des vierten Quartals 1998 der früheren Degussa) insgesamt 1.298 Mio € (761 Mio €). Zur Stärkung führen-

der Marktpositionen wurden die Kapazitäten bei wichtigen Produkten weiter ausgebaut. Den wesentlichen Schwerpunkt bildete die Spezialchemie. Dazu investierte die Gesellschaft 949 Mio € in Sachanlagen, u. a. in

- Produktionserweiterungen für Anlagen im Bereich Futtermitteladditive in Wesseling, zur Herstellung von Superabsorbent in Krefeld und Greensboro/USA sowie Acrylsäure in Marl (Fertigstellung Ende 2000),
- Neuanlagen in den Bereichen technische Kunststoffe und Feinchemie in Marl bzw. Lülsdorf sowie zur Herstellung des Lackrohstoffs Isophoron in Mobile/USA,
- die Errichtung neuer Anlagen zur Produktion des Weichmacheralkohols Isononanol in Marl und Phenol/Aceton in Mobile/USA (Fertigstellung Anfang 2000),
- eine neue Produktionsanlage zur Herstellung hochreiner Chlorsilane in Bitterfeld sowie in den Ausbau der Kapazitäten für pyrogene Kieselsäure Aerosil® in Rheinfelden und Reifenkieselsäuren in Wesseling.

Die Investitionen in Finanzanlagen in Höhe von 349 Mio € beinhalten insbesondere die Erhöhung der Ausleihungen bei der Degussa Bank.

Forschung und Entwicklung zur Stärkung der Wettbewerbsfähigkeit

Degussa-Hüls hat 1999 insgesamt 498 Mio € (3,4 Prozent vom Umsatz) für Forschung und Entwicklung (F&E) aufgewandt. Davon entfielen 43 Prozent auf das Segment Gesundheit und Ernährung, 20 Prozent auf die Spezialprodukte, 7 Prozent auf Polymere und Zwischenprodukte, 28 Prozent auf Performance-Materialien und 2 Prozent auf Creavis. Weltweit sind rund 3.700 Mitarbeiter an 25 Standorten im F&E-Bereich tätig.

In F&E verfolgt Degussa-Hüls das Ziel, die Wettbewerbsfähigkeit nachhaltig zu stärken. Durch die Entwicklung neuer Produkte und Verfahren sollen führende Positionen gesichert und ausgebaut sowie neue Anwendungsgebiete und Geschäfte erschlossen werden.

Interessante Themen sind dabei Projekte auf dem Gebiet der Molekularbiologie und der Gentechnik. Diese zielen bei Futtermitteladditiven auf neue Verfahren zur Herstellung von B-Vitaminen sowie auf die weitere Steigerung von Hochleistungsstämmen für die Aminosäureproduktion. Im Bereich Feinchemikalien wird unter anderem an biokatalytischen Systemen zur Gewinnung von Spezial-Aminosäuren als hochwertige Zwischenprodukte für die Life-Sciences-Industrie geforscht.


Im Geschäftsfeld Füllstoffsysteme werden neue hochdisperse Kieselsäuren und Gummiruße entwickelt. Diese verbessern die Stabilität und verringern den Rollwiderstand von Fahrzeugreifen. Das bedeutet bei verlängerter Lebensdauer gleichzeitig weniger Kraftstoffverbrauch.

Ausblick

Für das Jahr 2000 erwarten wir, dass sich die weltweite Nachfrage nach den Erzeugnissen unseres Chemiebereichs weiter belebt. In Asien und in der EU wird die wirtschaftliche Entwicklung zunehmend an Fahrt gewinnen. Die kräftigen Wachstumsraten der amerikanischen Wirtschaft könnten sich im Verlauf des Jahres 2000 jedoch abflachen.

Aufgrund der positiveren Einschätzung der konjunkturellen Entwicklung, neuer Kapazitäten bei wichtigen Produkten und der Synergieeffekte aus der Fusion von Degussa und Hüls rechnen wir in allen Segmenten mit weiteren operativen Verbesserungen im Vergleich zu 1999. Insgesamt erwarten wir unter der Voraussetzung einer Normalisierung des außergewöhnlich hohen Preisniveaus wichtiger Rohstoffe sowie moderater Lohnerhöhungen für unseren Chemiebereich ein höheres Ergebnis.

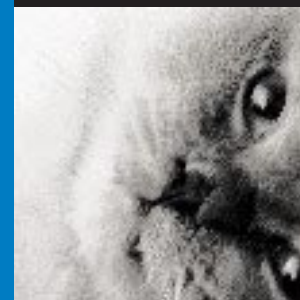
Im Rahmen der Wachstumsstrategie werden der Ausbau der Kerngeschäfte konsequent fortgesetzt und Randaktivitäten weiter bereinigt. Neben dem internen Wachstum werden wir auch in Zukunft nach Akquisitionsmöglichkeiten zur Stärkung und Ergänzung unserer Kernarbeitsgebiete Ausschau halten. Insbesondere auf den Gebieten der Feinchemie, der Füllstoffsysteme und Pigmente sowie der Kieselsäuren sehen wir gute Ausbauchancen.



Viterra sorgt für mehr
Behaglichkeit. Mit
attraktiven Immobilien
und innovativen
Dienstleistungen.

Immobilien
Management

- Betriebsergebnis deutlich gesteigert
- Neuausrichtung der Unternehmensstruktur umgesetzt
- Regionale Bestandsdiversifizierung konsequent fortgesetzt
- Weitere Ergebnissteigerung im Jahr 2000 erwartet



Viterra gibt 400.000 Menschen ein Zuhause.
 Und schafft jedes Jahr 1.500 kostengünstige neue Einfamilienhäuser und Wohnungen. Mit ihren Services sorgt Viterra für verursachungsgerechte Energiekostenabrechnungen, für sichere Immobilien und für Energie sparende Wärmekonzepte. So bietet Viterra ihren Kunden die Grundlage für ein tierisch angenehmes Leben. Und positioniert sich damit ganz klar: Viterra – das ist Deutschlands größtes privatwirtschaftliches Immobilienunternehmen mit den dazugehörigen Dienstleistungen.

Immobilien Management

Viterra AG, Essen

	1999	1999	1998	+/-
in Mio	DM	€	€	%
Umsatz	2.239	1.145	1.451	- 21,1
Betriebsergebnis	360	184	149	+ 23,5
Cashflow aus laufender				
Geschäftstätigkeit	84	43	244	- 82,4
Investitionen	651	333	205	+ 62,4
Mitarbeiter (31.12.)		4.901	5.842	- 16,1

Deutliche Steigerung beim Betriebsergebnis

Viterra steigerte das Betriebsergebnis im Geschäftsjahr 1999 um 23,5 Prozent auf 184 Mio €. Hauptergebnisträger war der Bereich Investment Wohnen mit 156 Mio €. Der Umsatz lag mit 1.145 Mio € um 21,1 Prozent unter dem Vorjahreswert; der Rückgang ist im Wesentlichen auf die Abgabe der personellen Sicherheitsdienstleistungen und der Tankstellentechnik zurückzuführen. Bereinigt stieg der Umsatz um rund 3 Prozent.

Neuausrichtung der Unternehmensstruktur bei Viterra

Im Jahr 1999 wurde die 1998 vollzogene Fusion von VEBA Immobilien mit den immobilienbezogenen Dienstleistungen von Raab Karcher erfolgreich umgesetzt. Äußeres Zeichen für eine Neuausrichtung war die Umfirmierung zur Viterra im Frühjahr 1999. Die Unternehmensstruktur wurde in vier Geschäftsfelder gegliedert (Investment Wohnen, Development Wohnen, Services Wohnen und Gewerbeimmobilien). Das neue Unternehmen bündelt Immobilien-Kompetenz mit immobilienbezogenen Dienstleistungen in wachstumsstarken Märkten.

Mit rund 125.000 eigenen sowie rund 50.000 Wohnungen bei Beteiligungsgesellschaften ist Viterra der größte private Wohnungseigentümer in Deutschland. Der Bereich Investment Wohnen übertraf aufgrund gesteigerter Erträge aus Immobilienverkäufen und gesteigerter Beteiligungserträge bei Deutschbau das Betriebsergebnis

des Vorjahres. Im Rahmen der weiteren Bestandsoptimierung wurden insgesamt 2.935 Wohneinheiten (WE) veräußert.

Im Bauträgergeschäft für Reiheneigenheime und Eigentumswohnungen (Development Wohnen) hat sich Viterra als ein führendes Unternehmen in Deutschland etabliert. 1999 wurden 1.500 WE fertig gestellt. In diesem Geschäftsfeld ist das Betriebsergebnis ebenfalls deutlich gestiegen.

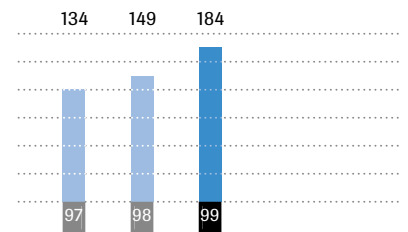
Der Dienstleistungsbereich (Services Wohnen) der Viterra – Abrechnung von Wärme und Wasser, Sicherheitsprodukte und -dienstleistungen, Wärmelieferung und -versorgung sowie Management von Wohnimmobilien – ist weiter auf Wachstumskurs. Das Betriebsergebnis konnte auch gegenüber dem Vorjahr gesteigert werden. Maßgeblich hierfür war die insgesamt gestiegene Nachfrage nach Dienstleistungen.

In dem neu formierten Bereich Gewerbeimmobilien standen Erträgen aus Mieten und Objektverkäufen Anlaufkosten für den Ausbau des Developmentgeschäfts sowie Bewertungsanpassungen im Altbestand gegenüber.

Investitionsvolumen deutlich über Vorjahr

Im Geschäftsjahr 1999 investierte Viterra mit 333 Mio € deutlich mehr als im Vorjahr (+62,4 Prozent). Der Schwerpunkt der Investitionen lag im Bereich Investment Wohnen mit 190 Mio €. Durch den Erwerb von Beteiligungen in den Ballungs-

Betriebsergebnis in Mio €



gebieten Berlin und München wurde die Strategie der regionalen Bestandsdiversifizierung konsequent fortgesetzt. Darüber hinaus wurde gemeinsam mit der Hypo-Vereinsbank die Anteilsmehrheit an der WohnBau Rhein-Main – mit über 14.000 Wohnungen im Großraum Frankfurt – übernommen. Die Investitionen im Bereich Services Wohnen in Höhe von 85 Mio € betreffen im Wesentlichen den weiteren Geschäftsausbau bei Energy Services.

Ausblick

Für das Jahr 2000 rechnen wir mit einer weiter starken Nachfrage nach kostengünstigen Eigenheimen in Deutschland. Dies gilt ebenfalls – allerdings in Abhängigkeit von der Zinsentwicklung – für die Eigentumsbildung bei kostengünstigem Wohnraum für Eigennutzer. Die anhaltend geringe Attraktivität des Mietwohnungsbaus dürfte dazu führen, dass die rückläufige Entwicklung bei den Neuvertragsmieten in den alten Bundesländern die Talsohle erreicht. Auf dem Markt für immobilienbezogene Dienstleistungen gehen wir von einem fortgesetzten Wachstum aus. Die Entwicklung und Vermarktung von Gewerbeimmobilien wird durch die steigende Nachfrage – insbesondere in den Ballungszentren der Großstädte – positiv beeinflusst.

Vor diesem Hintergrund erwarten wir, dass sich bei Viterra die positive Entwicklung des Vorjahres fortsetzt und sowohl der Umsatz als auch das Betriebsergebnis weiter deutlich steigen.

- Umsatz und Ergebnis deutlich gesteigert
- Stinnes erfolgreich an die Börse gebracht
- Erfreuliche Entwicklung bei VEBA Electronics
- 2000 weitere Ergebnisverbesserung erwartet

Stinnes AG, Mülheim a.d. Ruhr VEBA Electronics, LLC, St. Clara, USA

	1999	1999	1998	+/-
in Mio	DM	€	€	%
Umsatz	32.999	16.872	17.376	- 2,9
Betriebsergebnis	522	267	144	+ 85,4
Cashflow aus laufender				
Geschäftstätigkeit	305	156	334	- 53,3
Investitionen	1.449	741	583	+ 27,1
Mitarbeiter (31.12.)		49.818	55.185	- 9,7

Umsatz und Ergebnis über Vorjahresniveau

Im Bereich Distribution/Logistik konnten Umsatz und Betriebsergebnis gegenüber dem Vorjahr kräftig gesteigert werden. Der Umsatz von Stinnes stieg in den Kerngeschäften deutlich. Infolge der Portfoliovereinigung – im Wesentlichen durch die Veräußerungen der Baumarkt- und Sanitär/Heizung/Fliesen-Aktivitäten im Jahr 1998 und des Stinnes-Reifendienstes sowie der BTL-Luft- und Seefrachtaktivitäten im Jahr 1999 – lag der Umsatz mit 11.713 Mio € jedoch um 13,5 Prozent unter dem Vorjahreswert. Das Betriebsergebnis stieg auf 180 Mio € (125 Mio €). VEBA Electronics trug bei einer deutlichen Belebung der Nachfrage auf dem Halbleitermarkt zum Umsatz 5.159 Mio € (3.837 Mio €) bei und konnte das Betriebsergebnis erheblich auf 87 Mio € (19 Mio €) steigern.

Stinnes erfolgreich an die Börse gebracht

Mitte Juni 1999 hat VEBA in einem ersten Schritt 34,5 Prozent des Grundkapitals von Stinnes an die Börse gebracht. Seit dem 14. Juni 1999 wird die Stinnes-Aktie im amtlichen Handel an den Wertpapierbörsen in Frankfurt und Düsseldorf gehandelt. Gezeichnet wurden die Stinnes-Aktien vor allem von internationalen institutionellen Anlegern. Bis zum Jahresende kletterte der Kurs bis auf 21 € – und lag damit um rund 45 Prozent über dem

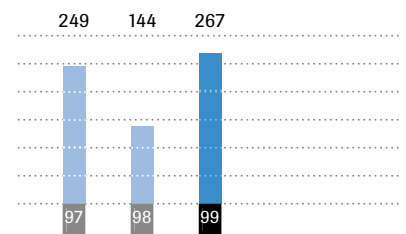
Ausgabekurs von 14,50 €. Demgegenüber stieg der deutsche Aktienindex für mittelgroße Gesellschaften MDax, in den die Stinnes-Aktie am 20. Dezember 1999 aufgenommen wurde, nur um 4,4 Prozent.

Stinnes

Verkehr: Festigung der starken Position im europäischen Landverkehr

Stinnes gehört über die Schenker-Gruppe zu den weltweit führenden Anbietern integrierter Verkehrslogistik-Dienstleistungen. Im April 1999 konnte die starke Position im europäischen Landverkehr durch die Übernahme der von anderen Aktionären gehaltenen Anteile des schwedischen Transportunternehmens BTL weiter gefestigt werden. Die Zusammenführung der Aktivitäten von Schenker und BTL ist nahezu abgeschlossen. Der Verkauf der Luft- und Seefrachtaktivitäten der BTL trug zu dem leichten Umsatzrückgang im Bereich Verkehr von 5.319 Mio € auf 5.176 Mio € bei. Das Betriebsergebnis wurde 1999 durch Akquisitionszinsen und Abschreibungen auf den Geschäftswert – aus der vollständigen Übernahme von BTL – belastet.

Betriebsergebnis in Mio €



Chemie: Erfreuliche Geschäftsentwicklung

Über die Tochtergesellschaft Brenntag zählt Stinnes zu den weltweit größten Chemiedistributoren. Obwohl die europäische Chemiekonjunktur in der ersten Jahreshälfte 1999 wenig Dynamik aufwies und die Asienkrise noch spürbar war, entwickelte sich das Geschäft erfreulich. In diesem schwierigen Umfeld gelang es der Brenntag, Umsatz und Betriebsergebnis deutlich zu steigern.

Baustoffe: Turnaround geschafft

Nach erheblichen Belastungen in den beiden Vorjahren schaffte der Baustoffbereich im Jahr 1999 den Turnaround. Die bereits im Vorjahr eingeleiteten Sanierungsmaßnahmen griffen, und der Geschäftsbereich erreichte im zweiten Quartal 1999 wieder die Gewinnzone. Der Verlust des ersten Quartals wurde im Jahresverlauf mehr als ausgeglichen. Der Umsatz ging aufgrund der anhaltend schwachen Baukonjunktur in Deutschland geringfügig zurück.

Werkstoffe: Betriebsergebnis trotz Umsatzrückgang gesteigert

Zu Beginn des Jahres 1999 führte Stinnes die Tochtergesellschaften Stinnes Interfer (Stahlhandel) und Frank & Schulte (Rohstoffhandel) zum neuen Geschäftsbereich Werkstoffe zusammen. Der Umsatz in

Distribution/Logistik

in Mio €	1999	1998	+/-
Umsatz			%
Stinnes	11.713	13.540	- 13,5
VEBA Electronics	5.159	3.837	+ 34,5
Insgesamt	16.872	17.377	- 2,9
Betriebsergebnis			
Stinnes	180	125	+ 44,0
VEBA Electronics	87	19	+ 357,9
Insgesamt	267	144	+ 85,4

diesem Bereich ging gegenüber dem Vorjahr deutlich zurück. Hier wirkte sich vor allem das gesunkene Preisniveau auf dem Weltmarkt für Stahl und Stahlprodukte negativ aus. Beim Betriebsergebnis gelang es, die marktbedingten Einflüsse durch Restrukturierungs- und Kostenmanagement-Programme zu kompensieren und das Ergebnis gegenüber dem Vorjahr zu steigern.

Sortimente: Marktposition in Europa weiter verbessert

Stinnes Intertec beliefert den Handel mit technischen Artikeln wie Autozubehör, Autopflegemitteln, Elektroinstallationsmaterial, Fahrradzubehör und Werkzeugen. Im Jahr 1999 verbesserte die Gesellschaft ihre Marktposition in Europa weiter. Der Umsatz lag um rund 10 Prozent über dem Vorjahreswert von 172 Mio €, obwohl das Car-Audio-Geschäft abgegeben wurde. Das Betriebsergebnis übertraf das Vorjahresniveau.

VEBA Electronics

Umsatz und Betriebsergebnis deutlich gesteigert

VEBA Electronics gehört weltweit zu den drei größten Händlern elektronischer Bauteile und Komponenten mit Standorten auf allen Kontinenten. Die Gesellschaft steigerte ihren Umsatz im Jahr 1999 um 34,5 Prozent. Das Betriebsergebnis

lag mit 87 Mio € ebenfalls deutlich über dem durch Anlaufkosten für den Aufbau neuer Geschäftsaktivitäten belasteten Vorjahreswert.

Steigende Nachfrage auf dem Halbleitermarkt

Nach einem sehr schwachen Jahr 1998 erholte sich der Halbleitermarkt 1999 weltweit. Hiervon profitierte auch VEBA Electronics und legte beim Umsatz im Bereich Electronic Components erheblich zu. Beim Handel mit Computer-Zubehör und -Peripherie im Bereich Electronic Systems konnte der Umsatz trotz einer leicht nachlassenden Nachfrage weiter gesteigert werden.

Die sich schon im Vorjahr abzeichnende Tendenz zum globalen Vertrieb von elektronischen Bauteilen hat sich durch Kundenwünsche und Anforderungen der Anbieter weiter verstärkt. Die Hersteller arbeiten zunehmend mit Händlern zusammen, die ihre Produkte weltweit mit einer umfassenden Verkaufs- und Serviceorganisation anbieten können. Um von diesem Trend zu profitieren, hat sich VEBA Electronics auf allen wesentlichen Märkten positioniert.

Investitionen deutlich über Vorjahresniveau

Die Investitionen im Bereich Distribution/Logistik stiegen um 27,1 Prozent auf 741 Mio €. Hiervon entfielen 295 Mio € auf Sachanlagen und 446 Mio € auf Finanzanlagen.

Die Investitionen von Stinnes in Höhe von 676 Mio € betrafen vor allem Akquisitionen zum internationalen Geschäftsausbau – insbesondere die Übernahme der Restanteile an der BTL – sowie den weiteren Ausbau der internationalen Netzwerke. Hierzu wurden neue Logistikzentren in den Niederlanden, in Österreich und in den USA eingerichtet.

VEBA Electronics investierte 65 Mio € mit Schwerpunkten bei der Verbesserung der Informationssysteme und beim Ausbau der Serviceorganisation.

Ausblick

Insgesamt erwarten wir für den Bereich Distribution/Logistik, dass sich die positive Ergebnisentwicklung im Jahr 2000 fortsetzt.

Stinnes wird von der Konzentration auf höhermargige Geschäfte, den Optimierungen aus Restrukturierungs-Programmen und nicht zuletzt von der konjunkturellen Entwicklung profitieren. Für das Jahr 2000 rechnet das Unternehmen mit einem höheren Ergebnis als im Vorjahr.

Für beide Geschäftsbereiche von VEBA Electronics – Electronic Components und Electronic Systems – wird im laufenden Jahr ein weiterer deutlicher Anstieg der Nachfrage prognostiziert. Deshalb gehen wir bei VEBA Electronics ebenfalls von einem verbesserten Ergebnis für das Jahr 2000 aus.

Stinnes und VEBA Electronics gehören im Rahmen der strategischen Neuausrichtung nicht mehr zu den Kerngeschäften im VEBA-Konzern. Wir werden uns von beiden Unternehmen wertoptimierend trennen.

- Bedeutende Wertsteigerung aus der Telekommunikation realisiert
- Betriebsergebnis deutlich entlastet
- Für 2000 weiter positive Entwicklung bei Bouygues Telecom erwartet

VEBA Telecom GmbH, Düsseldorf

	1999	1999	1998	+/-
in Mio	DM	€	€	%
Umsatz	211	108	201	- 46,3
Betriebsergebnis	- 352	- 180	- 461	+ 61,0
Cashflow aus laufender Geschäftstätigkeit	- 420	- 215	92	-
Investitionen	335	171	360	- 52,5
Mitarbeiter (31.12.)		72	1.965	- 96,3

Bedeutender Wertbeitrag aus der Telekommunikation realisiert

In dem seit 1994 aufgebauten Bereich Telekommunikation hat VEBA 1999 bedeutende Weichenstellungen vorgenommen und die hohen Wertsteigerungen dieses Engagements realisiert. Nach der Veräußerung der wichtigen Aktivitäten hält die VEBA Telecom im Wesentlichen nur noch die Beteiligung von 17,5 Prozent an der französischen Mobilfunkgesellschaft Bouygues Telecom. Diese Gesellschaft hat sich 1999 sehr gut entwickelt und hält am stark wachsenden Neukundengeschäft einen Marktanteil von über 20 Prozent. Ende 1999 hatte Bouygues Telecom mehr als 3,2 Mio Mobilfunkkunden.

Insgesamt hat VEBA die gesteckten strategischen Ziele in der Telekommunikation nicht erreicht. Durch die Veräußerungen realisierte VEBA aber eine bedeutende Wertsteigerung aus den Telekommunikationsaktivitäten. Während Finanzmittel in Höhe von 3,6 Mrd € eingesetzt wurden, werden bis Mitte 2000 einschließlich der Erlöse aus den Beteiligungen an E-Plus und Cablecom bereits 8,9 Mrd € zurückgeflossen sein; hinzu werden noch die künftigen Erträge aus Bouygues Telecom kommen.

Festnetz- und Mobilfunkaktivitäten veräußert

Anfang April 1999 verkaufte Otelo, unser Gemeinschaftsunternehmen mit dem RWE, ihr Festnetzgeschäft an Mannesmann Arcor. VEBA hatte beschlossen, sich wegen hoher Kosten und geringer Margen auf-

grund des schnellen Preisverfalls vor allem im Privatkundengeschäft aus den Festnetzaktivitäten zurückzuziehen. Mit dem Verkauf erzielte VEBA einen Buchgewinn von rund 392 Mio €.

Vor dem Hintergrund bevorstehender hoher Investitionen und einer notwendigen Konsolidierung im deutschen Kabel-TV-Markt hat VRT (früher Otelo) im Mai 1999 den deutschen Kabelnetzbetreiber Tele-Columbus mit Wirkung zum 1. Juli 1999 veräußert. Der auf VEBA entfallende Buchgewinn betrug 232 Mio €.

Im Oktober 1999 wurde über die Beteiligung an E-Plus mit France Télécom ein Kaufvertrag abgeschlossen. Der auf VEBA entfallende Anteil am Verkaufspreis beträgt 3,8 Mrd €. Der E-Plus Mitgesellschafter Bell South ist im Rahmen der Vorkaufsrechte zu gleichen Konditionen in den Vertrag eingetreten. Die Veräußerung von E-Plus wurde im Zuge der bevorstehenden Fusion mit VIAG, die selbst eine Mobilfunkbeteiligung hält, notwendig. Durch den Verkauf profitierte VEBA von der günstigen Wertentwicklung bei E-Plus. Der Buchgewinn in Höhe von rund 3,5 Mrd € wird im Jahr 2000 realisiert, da die Gesellschaft erst Anfang 2000 auf den Erwerber übergang.

Darüber hinaus wurde im Dezember 1999 ein Vertrag über den Verkauf der Beteiligung von 32 Prozent an der schweizerischen Kabel-TV-Gesellschaft Cablecom abgeschlossen. Der Buchgewinn von voraussichtlich 780 Mio € aus der

Veräußerung von Cablecom wird ebenfalls erst im Jahr 2000 realisiert.

Betriebsergebnis deutlich entlastet

Der ausgewiesene Umsatz in der Telekommunikation umfasst die zeitanteiligen Werte für das veräußerte Festnetzgeschäft sowie den Kabelnetzbetreiber TeleColumbus.

Die deutliche Verbesserung des Betriebsergebnisses ist vor allem auf die Veräußerung von Aktivitäten mit hohen Anlaufverlusten zurückzuführen. So belasten die Anlaufverluste des Festnetzgeschäfts nur während der ersten drei Monate 1999 das Betriebsergebnis. Die Anlaufverluste von E-Plus beeinflussen wegen der Veräußerung nur das erste Halbjahr 1999.

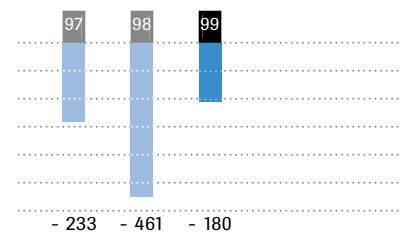
Bouygues Telecom weist noch hohe Verluste aus. Die Beteiligten an den satellitengestützten Mobilfunkaktivitäten von Iridium haben wir aufgrund der schlechten Geschäftsperspektiven vollständig abgeschrieben (123 Mio €).

Ausblick

Wir erwarten, dass sich Bouygues Telecom weiter positiv entwickelt und an dem stark wachsenden französischen Mobilfunkmarkt partizipiert. Die zunehmende Anzahl von Kunden wird dazu beitragen, die operative Ergebnissituation der Gesellschaft weiter zu verbessern.

Insgesamt rechnen wir für das Jahr 2000 mit stark reduzierten Anlaufverlusten bei Bouygues Telecom, die durch Zinserträge aus Veräußerungsgewinnen mehr als ausgeglichen werden.

Betriebsergebnis in Mio €



Weitere Aktivitäten Silizium-Wafer

- Absatzsteigerungen und Kostenmanagement verringern Betriebsverlust
- Investitionen deutlich verringert
- Weitere Ergebnisverbesserung im Jahr 2000 erwartet

MEMC Electronic Materials, Inc., St. Peters

	1999	1999	1998	+/-
in Mio	DM	€	€	%
Umsatz	1.273	651	683	- 4,7
Betriebsergebnis	- 419	- 214	- 240	+ 10,8
Cashflow aus laufender Geschäftstätigkeit	- 194	- 99	100	-
Investitionen	117	60	218	- 72,5
Mitarbeiter (31.12.)		5.600	6.190	- 9,5

Betriebsverlust im Geschäftsjahr 1999 deutlich reduziert

MEMC Electronic Materials ist ein weltweit führender Hersteller von Silizium-Wafern für die Halbleiterindustrie. Mit Produktionsstandorten in den USA, in Asien und Europa ist die Gesellschaft in allen wichtigen Halbleitermärkten tätig. Im Geschäftsjahr 1999 reduzierte MEMC den Betriebsverlust um 10,8 Prozent auf 214 Mio €. Dies ist auf höhere Absatzmengen aufgrund steigender Nachfrage der Halbleiterindustrie und auf die im Jahr 1998 eingeleiteten intensiven Kostenmanagement-Maßnahmen zurückzuführen. Dadurch wurden bereits Kosten in Höhe von rund 100 Mio € eingespart.

Wafergeschäft weiterhin durch Überkapazitäten auf dem Markt beeinträchtigt

Weltweit hatten alle Hersteller von Silizium-Wafern in den vergangenen Jahren zusätzliche Produktionskapazitäten aufgebaut, weil sie von einer steigenden Nachfrage der Halbleiterindustrie ausgingen. Das Wachstum entwickelte sich jedoch nicht wie erwartet. Dies führte zu Überkapazitäten auf dem Wafermarkt, verbunden mit einem drastischen Preisverfall. Obwohl MEMC

im Jahr 1999 den Absatz deutlich steigern konnte, ging der Umsatz aufgrund des erheblich gesunkenen Preisniveaus um 4,7 Prozent zurück. Der Anteil der so genannten „advanced Wafer“ am Umsatz stieg hierbei von 47 auf 52 Prozent. Zu diesen Wafern zählt MEMC alle polierten Wafer mit einem Durchmesser von mehr als 150 mm und alle epitaktierten Wafer. Auf diese Wafer wird in einem weiteren Arbeitsschritt eine zusätzliche Siliziumschicht aufgebracht.

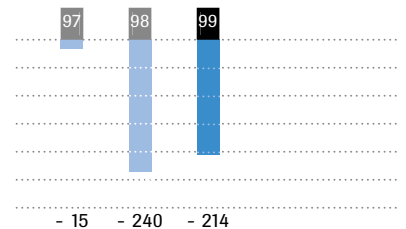
VEBA-Beteiligung an MEMC gestiegen

Im März und April 1999 führte MEMC zur finanziellen Restrukturierung eine Kapitalerhöhung um 200 Mio US-\$ durch. VEBA hat sich entsprechend der Beteiligungsquote von rund 53 Prozent beteiligt und darüber hinaus die nicht von Drittaktionären bezogenen Aktien übernommen. Dadurch erhöhte sich der VEBA-Anteil an MEMC auf 71,8 Prozent.

Investitionen weiter reduziert

Angesichts ausreichender Kapazitäten hat MEMC 1999 gezielt in Projekte investiert, die wesentlich für die zukünftige Entwicklung der Gesellschaft sind. Die Investitionen wurden gegenüber dem Vorjahr nochmals deutlich auf 60 Mio € reduziert und dienten vor allem der weltweiten Einführung von SAP-Software, der Qualitätssicherung und -verbesserung sowie der Unterstützung des Kostenmanagement-Programms.

Betriebsergebnis in Mio €



Forschung und Entwicklung

Im Bereich Forschung und Entwicklung führt MEMC die Entwicklung der 300-mm-Wafergeneration fort. Zusätzlich wurden 1999 einige neue Produkte eingeführt, da MEMC das Produktportfolio noch stärker auf die Bedürfnisse der Kunden ausrichtet. Weltweit ließ die Gesellschaft 1999 62 Patente eintragen, verglichen mit 50 im Jahr 1998 bzw. 13 im Jahr 1995.

Ausblick

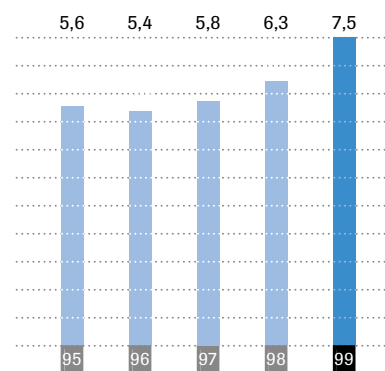
Für das Jahr 2000 erwartet MEMC eine weitere Verbesserung des Betriebsergebnisses. Die Gesellschaft wird ihre intensiven Kostensenkungsmaßnahmen fortführen und hat sich das Ziel gesetzt, die Kostenführerschaft in der Waferindustrie zu erreichen. Zudem haben sich die Preise für Silizium-Wafer seit Ende 1999 stabilisiert. Darüber hinaus wird MEMC von der allgemein für das Jahr 2000 erwarteten kräftigen Geschäftsbelegung in der Halbleiter- und Waferindustrie profitieren.

MEMC soll wertoptimierend geführt und zu einem geeigneten Zeitpunkt veräußert werden, da der Bereich Silizium-Wafer im Rahmen der Fokussierung auf Energie und Chemie nicht zu den VEBA-Kerngeschäftsfeldern zählt.

Mitarbeiterstruktur

	31.12.1999	31.12.1998	+/- %
Inland	82.012	77.554	+ 5,7
davon:			
Angestellte	45.090	41.488	+ 8,7
Gewerbliche Arbeitnehmer	27.897	26.439	+ 5,5
Auszubildende/ Praktikanten	6.075	5.800	+ 4,7
Geringfügig Beschäftigte	2.950	3.827	- 22,9
Ausland	49.590	39.220	+ 26,4
Konzernbelegschaft	131.602	116.774	+ 12,7

Personalaufwand in Mrd €



Strategischer Wertbeitrag des Personalmanagements

Ein konzernweites strategisches Human-Resource-Management leistet neben dem wertorientierten Controlling einen wichtigen Beitrag zur Steigerung des Unternehmenswertes. Hierzu gehört eine konsequente Integration der Personalstrategie in die Unternehmensstrategie.

Leitlinie der VEBA-Personalpolitik ist dabei die nachhaltige Förderung von unternehmerischem Denken und Handeln durch mehr Eigenverantwortung, Flexibilität und Innovation im Arbeitsprozess. Gerade die rasanten Veränderungen im Konzern bekräftigen die Notwendigkeit einer solchen Ausrichtung der Personalfunktion als Aufbruch in veränderte Arbeitswelten. Schwerpunkte im Jahr 1999 waren die folgenden Themen:

Wertorientierte Vergütungssysteme für Top-Führungskräfte

In die Vergütungssysteme wurden verstärkt variable Entgeltbestandteile einbezogen, die sowohl das Unternehmensergebnis wie auch die persönliche Leistung des Einzelnen deutlicher berücksichtigen. Mitarbeitergespräche mit entgeltrelevanten Zielvereinbarungen sind

im Berichtsjahr vor allem im Bereich der Top-Führungskräfte ausgeweitet worden. So wurde beispielsweise für die Vorstände ein Zielvereinbarungssystem entwickelt, in dem die Erfüllung vorgegebener Ziele für den Unternehmenserfolg und die persönliche Leistung den Ausschlag für die individuelle Höhe der Tantieme geben.

Ein weiteres wichtiges Instrument zur Verknüpfung von Unternehmenserfolg und Vergütung ist das für die oberen Führungskräfte neu aufgelegte Aktienoptionsprogramm. Die Optionen sind indiziert, d. h., eine Vergütung erfolgt erst, wenn ein bestimmter Vergleichsindex durch die VEBA-Aktie übertroffen wird. Ausübungsgewinne werden als Vergütungsbestandteile ausgezahlt, eine Ausgabe von Aktien erfolgt nicht. Jedes Jahr sollen neue Optionen ausgegeben werden. Bisher sind insgesamt rd. 120 Vorstände und obere Führungskräfte an dem Optionsprogramm beteiligt.

Eine Ausweitung der wertorientierten Vergütungssysteme auf weitere Mitarbeiterkreise ist beabsichtigt.

InvestmentPlan für alle Mitarbeiter zur langfristigen Kapitalbildung

Mit dem VEBA InvestmentPlan hat VEBA 1999 ein neues Modell entwickelt, das insbesondere mit Blick auf die gestiegene Notwendigkeit

privater Altersvorsorge Anreize für eine langfristige Kapitalbildung der Mitarbeiter schafft. Die Einführung des InvestmentPlans im Jahr 2000 für alle Mitarbeiter im Inland ist eine Ergänzung des Aktienoptionsprogramms der Führungskräfte. Er stellt eine Weiterentwicklung des Mitarbeiteraktien-Programms dar, das im vergangenen Jahr zum 16. Mal und bei einer Beteiligungsquote von 66 Prozent mit anhaltend großer Resonanz durchgeführt wurde.

Der Mitarbeiter kann neben VEBA-Aktien auch Anteile von eigens für VEBA aufgelegten Fonds erwerben. Es wird zwei Fonds geben: einen reinen Aktienfonds mit weltweiter, schwerpunktmäßig europäischer Ausrichtung und einen Rentenfonds. Möglich sind sowohl die regelmäßige Anlage bestimmter Beträge im Rahmen eines Sparplans als auch Einmalanlagen. Ausgabeaufschläge für die Fonds und Depotgebühren fallen nicht an.

Das besondere Charakteristikum des VEBA InvestmentPlans ist, dass VEBA nicht nur wie bisher den Kauf von Wertpapieren durch günstige Konditionen, sondern die langfristige Kapitalbildung durch

die VEBA InvestPrämie fördert. Diese wird gezahlt für Investments bis zu einer jährlichen Höchstsumme von 3.000 € und steigt mit zunehmender Haltedauer. VEBA leistet mit der Weiterentwicklung des Mitarbeiteraktien-Programms zum VEBA InvestmentPlan einen aktiven Beitrag in der aktuellen sozialpolitischen Diskussion, sich vonseiten der Wirtschaft verstärkt in den Fragen der Altersvorsorge und langfristigen Vermögensbildung zu engagieren.

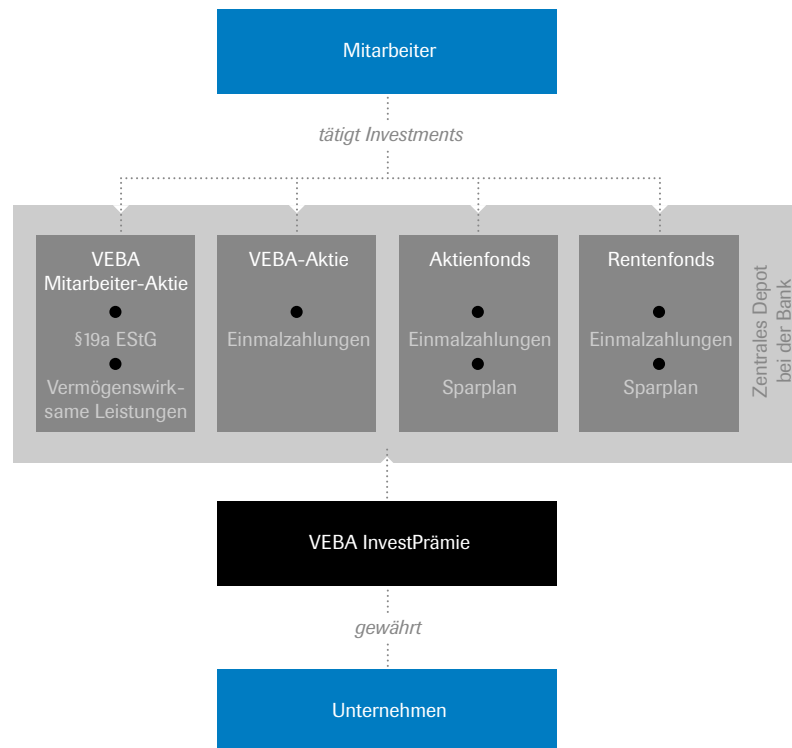
Betriebliche Altersversorgung leistungsgerechter und kostengünstiger

Vor dem Hintergrund einschneidender Veränderungen im Bereich der gesetzlichen Rentenversicherung kommt der betrieblichen Altersversorgung für die Alterssicherung der Arbeitnehmer eine immer größere Bedeutung zu. Die traditionellen Altersversorgungswerke entsprechen jedoch häufig nicht mehr den Anforderungen an eine innovative Personalpolitik und sind zugleich ein erheblicher Kostenfaktor.

Mit der Einrichtung beitragsorientierter Altersversorgungssysteme wurden 1999 im VEBA-Konzern neue Wege beschritten und damit die betriebliche Altersversorgung auf eine zukunftsorientierte Grundlage gestellt. Kernelement dieser Neuregelung sind:

- mehr Leistungsgerechtigkeit durch den Erwerb jährlicher Rentenbausteine anstelle der bisher ausschließlich auf das letzte Einkommen vor dem Renteneintritt abgestellten Versorgungsleistungen
- größere Flexibilität durch Einbeziehung des Unternehmenserfolges in die Dotierung der Rentenbausteine

VEBA InvestmentPlan



- bessere Kalkulierbarkeit der Versorgungsverpflichtungen für die Unternehmen
- größere Transparenz der Altersversorgung für die Mitarbeiter durch einfache und leicht nachvollziehbare Berechnungsmethoden.

Darüber hinaus erfolgte der weitere Ausbau der Eigenvorsorge im Rahmen der betrieblichen Altersversorgung durch Entgeltumwandlung (Deferred Compensation). Damit und mit dem VEBA InvestmentPlan stehen den Mitarbeitern künftig attraktive Instrumente der ergänzenden persönlichen Altersvorsorge zur Verfügung.

Flexible Arbeitszeiten schaffen

Als Ergänzung zu den schon seit Jahren in den Konzernunternehmen laufenden Teilzeitaktivitäten wurde im Mai 1999 das VEBA-Teilzeit-Programm gestartet. Ziel ist es, durch

attraktive Angebote die Teilzeitarbeit in den VEBA-Unternehmen weiter zu fördern und so Beschäftigung zu sichern. Damit trägt der VEBA-Konzern zugleich dem Wunsch vieler Mitarbeiter nach größeren Entscheidungs- und Gestaltungsspielräumen Rechnung. Die Beschäftigten haben dabei erstmals einen Rechtsanspruch auf eine vollzeitnahe Teilzeitbeschäftigung sowie eine unbefristete und unbedingte Rückkehrgarantie zur Vollzeitbeschäftigung.

Entwicklungsmaßnahmen für Führungskräfte intensiviert

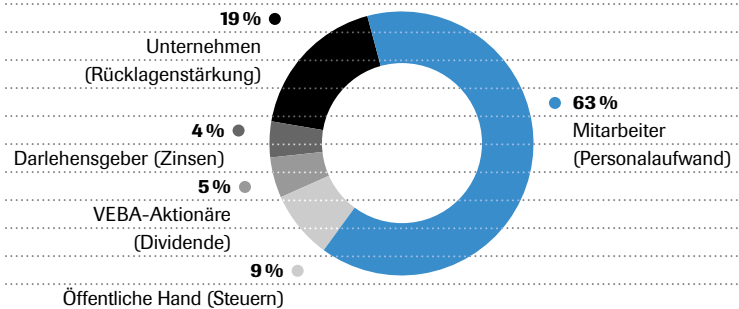
VEBA verfügt über ein konzernübergreifendes Führungskräfte-Entwicklungskonzept, das 1999 ausgebaut wurde. Es basiert auf

den teilkonzernspezifischen Entwicklungsinstrumenten, die Weiterbildungs- und Entwicklungsmöglichkeiten mit höchstem Qualifizierungsstandard bieten.

Ein wesentlicher Baustein ist das seit 1997 sehr erfolgreich durchgeführte internationale Top-Management-Seminar, das VEBA in Kooperation mit der INSEAD Business School in Fontainebleau/Frankreich für obere Führungskräfte veranstaltet. Ferner wurden hier 1999 hoch qualifizierte Führungsnachwuchskräfte des Konzerns trainiert. Parallel zu diesen Aktivitäten konnten auch 1999 die umfangreichen Fach- und Führungsseminare der Teilkonzerne in Zusammenarbeit mit namhaften Instituten wie dem Universitätsseminar der Wirtschaft Schloss Gracht, der Universität Sankt Gallen und der London Business School durchgeführt werden.

Wachstums- und leistungsorientierte Führungskräfte-Entwicklung erfordert auch eine regelmäßige Analyse des vorhandenen Führungspotenzials. Hierfür werden in allen Teilkonzernen jährlich Review-Prozesse sowie eine konzernübergreifende Personalklausur des VEBA-Vorstandes durchgeführt. Die Ergebnisse bilden die Grundlage für individuelle Entwicklungsmaßnahmen. Im Rahmen der konzernweiten Führungskräfte-Entwicklung hat vor allem das VEBA Executive Forum eine große Bedeutung. In dieser zweitägigen Klausur treffen sich die Mitglieder des VEBA-Vorstandes mit erfahrenen Managern der nächsten Führungsebene, um sie in der Analyse und Diskussion

Verwendung der Nettowertschöpfung im VEBA-Konzern



in Mio €	1999		1998	
		%		%
Mitarbeiter (Personalaufwand)	7.503	62,5	6.260	69,7
davon:				
Löhne und Gehälter	(5.773)	(48,1)	(4.807)	(53,5)
Sozialversicherung	(1.006)	(8,4)	(871)	(9,7)
Betriebliche Altersversorgung	(724)	(6,0)	(582)	(6,5)
Darlehensgeber (Zinsen)	549	4,6	334	3,7
Öffentliche Hand (Steuern)	1.050	8,8	1.240	13,8
VEBA-Aktionäre (Dividende)	628	5,2	540	6,0
Unternehmen (Rücklagenstärkung)	2.274	18,9	613	6,8
Nettowertschöpfung	12.004	100,0	8.987	100,0

geschäftsstrategischer Fragen näher kennen zu lernen und sich so ein Bild von den Fähigkeiten potenzieller Kandidaten für Top-Führungspositionen zu machen. Die Nachfolge- und Laufbahnplanung im VEBA-Konzern wird durch ein Führungskräfte-Management-System unterstützt. Diese Datenbank umfasst die relevante Stamm- und Entwicklungsdaten der Top-Führungskräfte und stellt ein wichtiges Hilfsmittel bei Nachfolgeplanung und Stellenbesetzungen dar.

Mitarbeiter und Führungsnachwuchs fördern

Ebenso wie die berufliche Erstausbildung hat auch die fortlaufende Qualifizierung und Entwicklung der Mitarbeiter bei VEBA einen hohen Stellenwert. Die umfangreichen Weiterbildungsmaßnahmen in den Teilkonzernen belegen dies nachdrücklich.

Von herausragender Bedeutung war der konzernübergreifende VEBA Campus, der 1999 erstmals durchgeführt wurde. Als Plattform zum Kennenlernen und zur Begegnung zwischen Top-Management und High Potentials unterstützt er die Netzwerkbildung und den konzernübergreifenden Know-how-Transfer.

Zur Rekrutierung von qualifiziertem Führungsnachwuchs hat VEBA seine Präsenz an führenden europäischen Universitäten sowie bei Veranstaltungen zur Gewinnung von hochkarätigen Hochschulabsolventen und MBAs im Jahr 1999 verstärkt. Im Rahmen des konzernübergreifenden Top Talente Programms soll in den nächsten Jahren hervorragender Führungskräftenachwuchs in- und extern rekrutiert und mit einem individuell abgestimmten Entwicklungsprogramm gefördert werden.

Beschäftigungspolitische Verantwortung aktiv wahrnehmen

Die 1997 gemeinsam mit dem Konzernbetriebsrat ins Leben gerufene VEBA-Beschäftigungsinitiative ist auch 1999 fortgesetzt worden. Mit einer Zahl von ca. 5.600 Auszubildenden im Inland konnte die Ausbildungsquote des VEBA-Konzerns mit 7 Prozent auf dem hohen Stand des Vorjahres gehalten werden. Ziel ist es, auch in den kommenden Jahren das Ausbildungsniveau auf diesem Niveau zu stabilisieren.

Ferner wurde innerhalb der Initiative „Einstieg in die Arbeitswelt“ erneut Schulabgängern, die keinen Ausbildungsplatz erhalten hatten, die Chance gegeben, erste Erfahrungen in der Arbeitswelt zu

sammeln. Durch die seit 1997 zum dritten Mal durchgeführte Hochschulabsolventeninitiative wurde im vergangenen Jahr auch Jungakademikern die Gelegenheit zum Berufseinstieg gegeben.

Im Rahmen der bundesweiten „Initiative für Beschäftigung“, die von der BASF AG, der Industrieergewerkschaft Bergbau, Chemie und Energie sowie der Bertelsmann-Stiftung initiiert wurde, hat VEBA das Netzwerk Düsseldorf gegründet, das die Entwicklung und Umsetzung beschäftigungsfördernder Maßnahmen und Instrumente auf regionaler Ebene unterstützt. Auch die Teilkonzerne engagierten sich in anderen regionalen Netzwerken dieser Initiative.

Fusion VEBA-VIAG als zentrale Herausforderung des Personalmanagements

Die Mitgestaltung und Unterstützung des im Berichtsjahr eingeleiteten Fusionprozesses von VEBA und VIAG einschließlich der Energie- und Chemieteilkonzerne stellt im Jahr 2000 für Personalmanagement und Arbeitnehmervertretungen eine besondere Herausforderung dar. Im Mittelpunkt stehen dabei:

- die Steuerung und Durchführung der notwendigen Personalanpassungsprozesse und -maßnahmen,
- die personelle und kulturelle Integration der Belegschaften sowie
- die Angleichung der personalwirtschaftlichen Strukturen und die Harmonisierung der Personal- und Führungskräfte-Entwicklungssysteme.

Alle Aktivitäten und Maßnahmen werden durch spezielle Teams, in denen Personalmanager von VEBA

Belegschaftsentwicklung 1999 nach Teilkonzernen

Mitarbeiter	31.12.1999	31.12.1998	+/-
			%
Strom	20.556	21.936	- 6,3
Öl	5.863	6.433	- 8,9
Chemie	44.334	18.737	+ 136,6
Immobilien Management	4.901	5.842	- 16,1
Distribution/Logistik	49.818	55.185	- 9,7
Telekommunikation	72	1.965	- 96,3
Silizium-Wafer	5.600	6.190	- 9,5
VEBA AG/Sonstige	458	486	- 5,8
Insgesamt	131.602	116.774	+ 12,7

und VIAG vertreten sind, vorbereitet und koordiniert. Dabei erfolgt im Wege der in beiden Konzernen bewährten Sozialpartnerschaft eine enge und vertrauensvolle Zusammenarbeit mit den Arbeitnehmervertretungen.

Belegschaftsentwicklung bei Chemie und Energie gegenläufig

Die Belegschaft des VEBA-Konzerns nahm von 116.774 Mitarbeiter Ende 1998 auf 131.602 Mitarbeiter zu (+12,7 Prozent). Dieser Anstieg war in erster Linie begründet durch die Fusion von Degussa und Hüls. Eine gegenläufige Entwicklung ergab sich durch die auch 1999 fortgeführten Restrukturierungsmaßnahmen sowie durch Unternehmensverkäufe. Hier wirkten sich insbesondere die Veräußerungen der Telekommunikations- und Sanitär/Heizung/Fliesen-Aktivitäten sowie des Stinnes Reifendienstes aus. Auch 1999 setzte sich die Internationalisierung im Konzern fort: So stieg der im Ausland beschäftigte Anteil der VEBA-Belegschaft von 33,6 Prozent im Jahr 1998 auf 37,7 Prozent.

Umweltschutz

	1999	1999	1998	+/-
in Mio	DM	€	€	%
Investitionen	158	81	165	- 50,9
Laufende Kosten ¹⁾	1.258	643	741	- 13,2

1) einschließlich Kapitaldienst

Der VEBA-Konzern hat 1999 81 Mio € in den Umweltschutz investiert. Die laufenden Kosten für den Umweltschutz (einschließlich Kapitaldienst) lagen mit ca. 643 Mio € weiterhin auf sehr hohem Niveau.

Umweltschutz hat bei VEBA von jeher hohe Priorität. Nach den großen Emissionsminderungsprogrammen früherer Jahre bei Kraftwerken und Produktionsanlagen stehen heute Maßnahmen für Energieeinsparung und rationelle Energieanwendung, Klimaschutz und Ressourcenschonung im Vordergrund.

PreussenElektra: Höchste Effizienz bei der Energiewandlung

Die Wirkungsgrade der PreussenElektra-Kraftwerksanlagen wurden in den letzten Jahren kontinuierlich verbessert. Seit 1990 wurde die Leistung des Kraftwerksparks ohne zusätzlichen Brennstoffeinsatz um rund 220 MW erhöht. Das bedeutet in der Summe eine CO₂-Vermeidung von mehr als 4 Mio Tonnen im Zeitraum 1990–2000.

Abgeschlossen wurde das Synergiehaus-Programm, mit dem PreussenElektra energiesparendes Bauen förderte. Das 1995 zusammen mit 23 Partnerunternehmen gestartete Programm erfasst 413 Wohneinheiten. Energieverbrauch und Nutzerverhalten der Niedrigenergiehäuser wurden in einem wissenschaftlichen Begleitprogramm untersucht.

Degussa-Hüls: Erste gemeinsame Umweltbilanz vorgelegt

Knapp fünf Monate nach der Fusion hat Degussa-Hüls im Juni 1999 eine erste gemeinsame Bilanz der

Umweltschutzaktivitäten im neuen Konzern vorgelegt. Diesem Bericht liegen Daten von 37 Produktionsstandorten aus 5 Staaten zugrunde. Positiv entwickelten sich die erfassten Umweltkennzahlen: So ging von 1994 bis 1998 der spezifische Energieverbrauch um 12 Prozent sowie der spezifische Wasserverbrauch um 13 Prozent zurück.

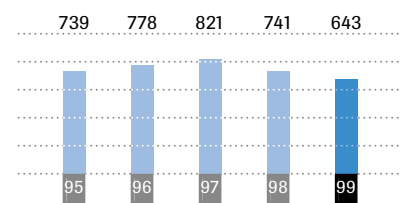
Ein Beispiel für geschlossene Stoffkreisläufe bietet die neue Produktionsanlage der Degussa-Hüls zur Herstellung von Siliciumtetrachlorid in Bitterfeld, die im Verbund mit der benachbarten Quarzglas-Produktionsanlage eines Kunden betrieben wird. Der bei der Erzeugung von Siliciumtetrachlorid eingesetzte Chlorwasserstoff wird bei der Quarzglas-Fertigung wieder getrennt und über einen Zwischenschritt in die Anlage der Degussa-Hüls zurückgeführt.

VEBA Oel: Umstellung auf verbesserte Kraftstoffqualitäten

Seit dem vierten Quartal 1999 produziert VEBA Oel an allen Raffineriestandorten neue, umweltverträglichere Kraftstoffe, die den Anforderungen der europäischen Kraftstoff-Richtlinie entsprechen. Ab Beginn des Jahres 2000 stehen den Autofahrern damit optimierte Qualitäten mit geringeren Benzol- und Schwefelanteilen zur Verfügung.

Am Standort Gelsenkirchen wurde ein Tanksanierungs-Konzept beschlossen, mit dem in den nächsten 10 Jahren insgesamt 28 Mio €

Laufende Kosten in Mio €



in die Ausstattung bestehender Tankstellen mit Doppelböden sowie Lecküberwachungseinrichtungen investiert werden.

Viterra: Energieeinsparungen im Wohnbereich

Viterra Contracting GmbH modernisierte 1999 in Nordrhein-Westfalen über 900 Wärmeerzeugungsanlagen aus dem Viterra Wohnungsbestand – doppelt so viele wie 1998. Die Energieeinsparung und CO₂-Reduzierung, die in den modernisierten Anlagen erzielt wird, entspricht dem Schadstoffausstoß von nahezu 1.100 Pkw pro Jahr.

Viterra Baupartner AG baute 1999 rund 1.200 Häuser im Niedrigenergiestandard. Die Energieeinsparung gegenüber herkömmlichen Häusern beträgt rund 30 Prozent.

Stinnes: Ausbau des Kombi-Verkehrs

Für Stinnes ist es eine zentrale Aufgabe, die mit Logistik-Dienstleistungen zusammenhängenden Umweltbelastungen so gering wie möglich zu halten. Eine Möglichkeit hierzu ist die Verlagerung von Straßentransporten auf den Schienenweg. Eine technisch ausgereifte einfache Verbindung von Straßengüterverkehr und Bahn ist der Kombi-Lifter, ein Güterwaggon mit spezieller Hebevorrichtung für Wechselbehälter und Container. Mit dem Kauf zehn solcher Kombi-Lifter setzte Stinnes 1999 die Strategie fort, den kombinierten Verkehr Straße/Schiene auszubauen.

Konzernabschluss

- Umsatz auf 52.905 Mio € gesteigert (+23,6%)
- Betriebsergebnis +16,9%
- Ergebnis vor Ertragsteuern + 65,3%
- Konzernüberschuss +123,1%
- Ergebnis je Aktie nach US-GAAP auf 5,95 € verbessert (+154,3%)

Bestätigungsvermerk des Konzernabschlussprüfers

Wir haben den Konzernabschluss und den Konzernlagebericht der VEBA AG, Düsseldorf/Berlin, der mit dem Lagebericht der Gesellschaft zusammengefasst ist, für das Geschäftsjahr vom 1. Januar bis 31. Dezember 1999 geprüft. Die Aufstellung von Konzernabschluss und Konzernlagebericht nach den deutschen 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 über den zusammengefassten Lagebericht abzugeben.

Wir haben unsere Konzernabschlussprüfung nach § 317 HGB unter Beachtung der vom Institut der Wirtschaftsprüfer (IDW) festgestellten deutschen Grundsätze ordnungsmäßiger Abschlussprüfung vorgenommen. Danach ist die Prüfung so zu planen und durchzuführen, dass Unrichtigkeiten und Verstöße, die sich auf die Darstellung des durch den Konzernabschluss unter Beachtung der Grundsätze ordnungsmäßiger Buchführung 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 Erwar-

tungen über mögliche Fehler berücksichtigt. Im Rahmen der Prüfung werden die Wirksamkeit des internen Kontrollsystems sowie Nachweise für die Angaben im Konzernabschluss und im 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 zusammengefassten Lageberichts. Wir sind der Auffassung, dass unsere Prüfung eine hinreichend sichere Grundlage für unsere Beurteilung bildet.

Unsere Prüfung hat zu keinen Einwendungen geführt.

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

Düsseldorf, den 14. März 2000

PwC Deutsche Revision
Aktiengesellschaft
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft

Brebeck
Wirtschaftsprüfer

Wiegand
Wirtschaftsprüfer

Gewinn- und Verlustrechnung des VEBA-Konzerns

in Mio €	Anhang	1999	1998
Umsatzerlöse	(3)	52.905	42.787
Mineralöl-/Stromsteuer		- 3.942	- 3.742
		48.963	39.045
Herstellungs- und Anschaffungskosten der umgesetzten Lieferungen und Leistungen		- 40.981	- 33.121
Bruttoergebnis vom Umsatz		7.982	5.924
Vertriebskosten		- 4.127	- 3.325
Allgemeine Verwaltungskosten		- 1.800	- 1.530
Sonstige betriebliche Erträge	(4)	4.411	2.868
Sonstige betriebliche Aufwendungen	(5)	- 2.810	- 1.855
Finanzergebnis	(6)	297	310
Überschuss vor Ertragsteuern		3.953	2.392
Steuern vom Einkommen und vom Ertrag	(7)	- 1.051	- 1.240
Überschuss nach Ertragsteuern		2.902	1.152
Anteile Konzernfremder	(8)	- 234	44
Konzernüberschuss (Anteil VEBA)		2.668	1.196
Veränderung der Gewinnrücklagen		- 2.040	- 656
Konzerngewinn		628	540

Bilanz des VEBA-Konzerns

Aktiva

in Mio €		31.12.1999	31.12.1998
Immaterielle Vermögensgegenstände	(11)	3.399	2.197
Sachanlagen	(12)	18.382	16.354
Finanzanlagen	(13)	13.865	12.765
Anlagevermögen		35.646	31.316
Vorräte	(14)	4.413	2.931
Forderungen und sonstige Vermögensgegenstände	(15)	10.386	8.191
Liquide Mittel	(16)	1.837	507
Umlaufvermögen		16.636	11.629
Rechnungsabgrenzungsposten	(17)	102	124
		52.384	43.069

Passiva

in Mio €		31.12.1999	31.12.1998
Gezeichnetes Kapital	(18)	1.307	1.285
Kapitalrücklage	(19)	2.197	2.219
Gewinnrücklagen	(20)	10.250	7.723
Konzerngewinn		628	540
Anteile Konzernfremder	(21)	2.990	1.701
Eigenkapital		17.372	13.468
Pensionsrückstellungen	(22)	5.689	4.845
Übrige Rückstellungen	(23)	14.179	12.956
Rückstellungen		19.868	17.801
Finanzverbindlichkeiten		5.163	3.600
Betriebliche Verbindlichkeiten		9.580	7.841
Verbindlichkeiten	(24)	14.743	11.441
Rechnungsabgrenzungsposten		401	359
		52.384	43.069

Kapitalflussrechnung des VEBA-Konzerns

in Mio €	1999	1998
Konzernüberschuss	2.668	1.196
Anteile Konzernfremder	234	- 44
Abschreibungen/Zuschreibungen auf Gegenstände des Anlagevermögens	3.165	2.829
Veränderung der Rückstellungen	524	298
Sonstige zahlungsunwirksame Aufwendungen und Erträge	- 445	- 170
Gewinn aus dem Abgang von Gegenständen des Anlagevermögens	- 2.603	- 600
Veränderungen von Posten des Umlaufvermögens und der Verbindlichkeiten		
Vorräte	- 257	144
Forderungen	- 1.084	- 265
Verbindlichkeiten	1.053	- 300
Mittelzufluss aus laufender Geschäftstätigkeit	3.255	3.088
Einzahlungen aus Abgängen von Beteiligungen	5.142	898
Einzahlungen aus Abgängen von sonstigen Finanzanlagen	486	394
Einzahlungen aus Abgängen des immateriellen und Sachanlagevermögens	679	616
Auszahlungen für den Erwerb von Beteiligungen	- 3.515	- 849
Auszahlungen für Investitionen in sonstige Finanzanlagen	- 976	- 536
Auszahlungen für Investitionen in das immaterielle und Sachanlagevermögen	- 2.526	- 2.840
Veränderung sonstiger Geldanlagen des Umlaufvermögens	- 1.002	44
Mittelabfluss aus der Investitionstätigkeit	- 1.712	- 2.273
Einzahlungen aus Kapitalerhöhungen einschließlich Kapitaleinzahlungen Konzernfremder	-	109
Gezahlte Dividenden		
an Aktionäre der VEBA AG	- 540	- 534
an Konzernfremde	- 106	- 88
Einzahlungen aus der Aufnahme von Finanzverbindlichkeiten	1.141	944
Auszahlungen für die Tilgung von Finanzverbindlichkeiten	- 1.878	- 1.292
Mittelabfluss aus der Finanzierungstätigkeit	- 1.383	- 861
Liquiditätswirksame Veränderung der Zahlungsmittel	160	- 46
Wechselkursbedingte Wertänderung der Zahlungsmittel	15	- 55
Zahlungsmittel zum Jahresanfang	356	457
Zahlungsmittel zum Jahresende	531	356
Sonstige Geldanlagen des Umlaufvermögens	1.306	151
Liquide Mittel laut Bilanz	1.837	507

Eigenkapitalentwicklung des VEBA-Konzerns

in Mio €	Gezeichnetes Kapital	Kapitalrücklage	Gewinnrücklagen	Konzerngewinn	Anteile Konzernfremder	Insgesamt
1.1.1999	1.285	2.219	7.723	540	1.701	13.468
Kapitalerhöhung aus Gesellschaftsmitteln	22	- 22				-
Dividende der VEBA AG für das Vorjahr				- 540		- 540
Einstellung in Gewinnrücklagen/Anteile Konzernfremder aus dem Jahresüberschuss			2.040		234	2.274
Vorgeschlagene Dividende der VEBA AG für das Geschäftsjahr				628		628
Differenz aus der Währungsumrechnung			358		124	482
Übrige Veränderungen			129		931	1.060
31.12.1999	1.307	2.197	10.250	628	2.990	17.372
1.1.1998	1.271	2.125	7.397	534	1.619	12.946
Ausnutzung des bedingten Kapitals durch Ausübung von Optionsrechten aus der Optionsanleihe 1993/2000 der VEBA International Finance B.V.	14	94				108
Dividende der VEBA AG für das Vorjahr				- 534		- 534
Einstellung in Gewinnrücklagen/Anteile Konzernfremder aus dem Jahresüberschuss			656		- 44	612
Vorgeschlagene Dividende der VEBA AG für das Geschäftsjahr				540		540
Differenz aus der Währungsumrechnung			- 256		- 54	- 310
Übrige Veränderungen			- 74		180	106
31.12.1998	1.285	2.219	7.723	540	1.701	13.468

(1) Bilanzierungs-, Bewertungs- und Konsolidierungsmethoden

Allgemeine Grundsätze

Der Konzernabschluss der VEBA AG ist nach den Vorschriften des Handelsgesetzbuches (HGB) und des Aktiengesetzes (AktG) aufgestellt. Im Zuge der Internationalisierung der VEBA-Konzernrechnungslegung werden seit dem 1. Januar 1995 bei der Bilanzierung und Bewertung die am Abschlussstichtag geltenden US-amerikanischen „Generally Accepted Accounting Principles“ (US-GAAP) beachtet, soweit dies nach deutschem Bilanzrecht zulässig ist. Bei Verschmelzungsvorgängen wird grundsätzlich die Buchwertverknüpfung angewendet.

Für diejenigen Bilanzierungs- und Bewertungssachverhalte, für die aufgrund zwingender handelsrechtlicher Vorschriften eine Anwendung von US-GAAP nicht zulässig ist, sind die Ergebnis- und Eigenkapitalauswirkungen bei vollständiger Rechnungslegung nach

US-GAAP in einer Überleitungsrechnung unter Textziffer (2) im Einzelnen angegeben. Gleiches gilt für die Beibehaltung der Buchwertverknüpfung bei Verschmelzungsvorgängen. Darüber hinaus enthält der Konzernanhang alle weiteren nach US-GAAP vorgeschriebenen Angaben.

Die im vorangegangenen Geschäftsjahr angewandten Bilanzierungs-, Bewertungs- und Konsolidierungsmethoden wurden unverändert fortgeführt. Der VEBA-Konzernabschluss wurde aufgrund der Einführung des Euro („€“) zum 1. Januar 1999 erstmals in € aufgestellt. Die Vorjahreszahlen wurden vereinfachend zum amtlichen Umtauschverhältnis von 1 € = 1,95583 DM in € umgerechnet.

Prüfungsergebnis nach US-GAAP

Der Abschlussprüfer hat die nach US-GAAP erforderliche Bilanzierung, Bewertung und die Pflichtan-

gaben im Anhang geprüft und gesondert im Prüfungsbericht als zutreffend bestätigt.

Konsolidierungskreis

Anzahl der vollkonsolidierten Unternehmen

	Inland	Ausland	Insgesamt
31.12.1998	312	498	810
Zugänge	39	124	163
Abgänge	56	81	137
31.12.1999	295	541	836

Zum Kreis der vollkonsolidierten Tochterunternehmen gehören neben der VEBA AG sämtliche wesentlichen Tochterunternehmen, bei denen der VEBA AG unmittelbar oder mittelbar die Mehrheit der Stimmrechte der Gesellschafter zusteht. Verbundene Unternehmen, für die VEBA trotz Mehrheit der Stimmrechte aufgrund von Beschränkun-

gen in Bezug auf das Vermögen oder die Geschäftsführung keine Beherrschungsmöglichkeit besitzt, werden grundsätzlich nach der Equity-Methode bewertet. Unternehmen, deren Einfluss auf die Vermögens-, Finanz- und Ertragslage von insgesamt untergeordneter Bedeutung ist, werden zu Anschaffungskosten bewertet.

Der Konsolidierungskreis hat sich 1999 wie in oben stehender Tabelle geändert.

Die Abgänge betreffen im Wesentlichen Unternehmensverkäufe von Stinnes sowie Verschmelzungen im Strombereich.

Die Zugänge von Tochterunternehmen resultieren insbesondere aus der erstmaligen Vollkonsoli-

dierung von Degussa-Hüls. Im Geschäftsjahr 1998 wurde Hüls (VEBA-Anteil: 99,8 Prozent) vollkonsolidiert und Degussa entsprechend dem VEBA-Anteil von 36,4 Prozent nach der Equity-Methode bewertet. Mit Eintragung der Fusion in das Handelsregister am 1. Februar 1999 ist die Verschmelzung von Degussa

und Hüls rückwirkend zum 1. Oktober 1998 wirksam geworden. Das Umtauschverhältnis der Aktien betrug 1:1. VEBA hält an Degussa-Hüls einschließlich 1999 zusätzlich erworbener Anteile von 2,3 Prozent insgesamt 64,7 Prozent.

Aufgrund der erstmaligen Vollkonsolidierung von Degussa-Hüls

ist die Vergleichbarkeit mit dem Vorjahr nur bedingt möglich. Unter der Annahme, dass Degussa-Hüls bereits 1998 vollkonsolidiert worden wäre, hätten sich die wesentlichen Posten der Gewinn- und Verlustrechnung und der Bilanz des VEBA-Konzerns in 1998 wie folgt verändert:

Ungeprüfte Pro-forma-Angaben	Veränderungen in Mio €
Umsatzerlöse	+ 9.885
Konzernüberschuss (Anteil VEBA)	- 20
Anlagevermögen	+ 2.160
Umlaufvermögen	+ 2.550
Anteile Konzernfremder am Eigenkapital	+ 900
Rückstellungen	+ 1.400
Verbindlichkeiten	+ 2.410

Am 14. Juni 1999 hat VEBA in einem ersten Schritt 34,5 Prozent des Grundkapitals von Stinnes mit einem Verkaufserlös von 380 Mio € an der Börse platziert.

Der Stinnes-Anteil an der schwedischen BTL-Gruppe hat sich 1999 nach der erstmaligen Vollkonsolidierung im Geschäftsjahr 1998 im Rahmen eines Übernahmeangebots an die außenstehenden BTL-Aktionäre auf 98,7 Prozent erhöht. Die nicht mehr zum Kerngeschäft von Stinnes zählenden Geschäftsfelder Reifendienst und Sanitär/Heizung/Fliesen wurden zum 1. Januar 1999 veräußert.

Durch die im März und April 1999 zur finanziellen Restrukturierung von MEMC vorgenommene Kapitalerhöhung in Höhe von 200 Mio US-\$ hat sich der VEBA-Anteil an MEMC von 53,1 auf 71,8 Prozent erhöht.

Das Festnetzgeschäft von Otelo wurde zum 1. April 1999 für 1,15 Mrd € veräußert. Aufgrund der 1997 mit RWE getroffenen Vereinbarung wurde zum 1. Juli 1999 die Hälfte der 22,5 Prozent an Otelo, die den von Cable & Wireless in 1997 zurückerworbenen Anteilen entsprachen, auf RWE zu einem Kaufpreis von rund 617 Mio € übertragen. VEBA ist nunmehr an der inzwischen als VR Telecommuni-

cations (VRT) firmierenden Gesellschaft mit 51,25 Prozent, RWE mit 48,75 Prozent beteiligt. Die zu 100 Prozent von VRT gehaltene Beteiligung an dem Kabelnetzbetreiber TeleColumbus wurde zum 1. Juli 1999 verkauft (Veräußerungserlös: 747 Mio €). Im VEBA-Konzernabschluss wird VRT quotaal konsolidiert.

Mit Ausnahme der erstmaligen Vollkonsolidierung von Degussa aufgrund der Verschmelzung mit Hüls haben die Veränderungen des Konsolidierungskreises die Vergleichbarkeit mit dem Vorjahr insgesamt nicht beeinträchtigt.

Wesentliche assoziierte Unternehmen, an denen VEBA im Regelfall zwischen 20 Prozent und 50 Prozent der Anteile hält, werden nach der Equity-Methode bewertet. Im Geschäftsjahr wurden Anteile an insgesamt 183 inländischen (1998: 167) und 48 ausländischen (1998: 48) assoziierten Unternehmen und nicht vollkonsolidierten Tochterunternehmen nach der Equity-Methode bewertet.

Die wesentliche Veränderung bei den assoziierten Unternehmen betraf Degussa, die vor der Fusion mit Hüls entsprechend dem VEBA-Anteil nach der Equity-Methode bewertet wurde. Ferner wurde die RAG erstmals at equity bewertet.

Nach dem Erwerb weiterer Anteile und Stimmrechte am schwedischen Energieversorger Sydkraft hält VEBA nun 20,7 Prozent des Kapitals und 33,4 Prozent der Stimmrechte.

Eine Übersicht über den Konsolidierungskreis und andere wichtige Beteiligungen befindet sich auf der Innenseite des Umschlags des Geschäftsberichts. Die wesentlichen Tochter-, Gemeinschafts- und assoziierten Unternehmen sind unter Angabe des Beteiligungsanteils, des Eigenkapitals, der Umsatzerlöse und des Ergebnisses auf den Seiten 118 bis 119 aufgeführt. Die Aufstellung des gesamten Anteilsbesitzes des Konzerns ist beim Handelsregister des Amtsgerichts Düsseldorf, HRB 22 315, hinterlegt.

Konsolidierungsgrundsätze

Die Abschlüsse der einzelnen Tochterunternehmen werden in den Konzernabschluss entsprechend den gesetzlichen Vorschriften einheitlich nach den von der VEBA AG vorgegebenen Bilanzierungs- und Bewertungsmethoden einbezogen.

Die Kapitalkonsolidierung erfolgt nach der Buchwertmethode, die im Wesentlichen der Purchase-Methode nach US-GAAP entspricht. Hiernach werden die Anschaffungskosten mit dem auf das Mutterunternehmen entfallenden anteiligen Eigenkapital zum Erwerbszeitpunkt bzw. zum Zeitpunkt der Erstkonsolidierung verrechnet. Eine etwaige Differenz zwischen den Anschaffungskosten und dem anteiligen Eigenkapital wird ganz oder teilweise den Vermögensgegenständen und Schulden des Tochterunternehmens

zugeordnet. Verbleibende aktive Unterschiedsbeträge werden als Firmenwert bilanziert und entsprechend ihrer Nutzungsdauer abgeschrieben. Aktive und passive Unterschiedsbeträge verschiedener Tochterunternehmen werden nicht miteinander verrechnet. Abschreibungen aktiver und Auflösungen passiver Unterschiedsbeträge aus der Kapitalkonsolidierung werden unter den sonstigen betrieblichen Aufwendungen bzw. Erträgen ausgewiesen.

Zwischenergebnisse, Aufwendungen und Erträge sowie Forderungen und Verbindlichkeiten zwischen den einbezogenen Unternehmen werden eliminiert. Auf ergebniswirksame Konsolidierungsvorgänge werden erforderliche Steuerabgrenzungen vorgenommen.

Für die quotale einbezogenen Gemeinschaftsunternehmen gelten die gleichen Konsolidierungsgrundsätze. Erforderliche Konsolidierungsmaßnahmen aus Beziehungen mit quotale konsolidierten Unternehmen werden beteiligungsproportional vorgenommen.

Bei Equity-Gesellschaften wird der Unterschiedsbetrag aus der Kapitalaufrechnung nach den gleichen Grundsätzen wie für vollkonsolidierte Tochterunternehmen ermittelt. Soweit möglich, werden die Wertansätze an die konzerneinheitliche Bewertung angepasst und Zwischengewinne eliminiert.

Währungsumrechnung

Die Abschlüsse der vollkonsolidierten ausländischen Tochterunternehmen sowie das anteilige Eigenkapital der ausländischen assoziierten Unternehmen werden entsprechend dem Konzept der funktionalen Währung umgerechnet. Da nahezu sämtliche Tochterunternehmen wirtschaftlich selbstständig sind, erfolgt die Umrechnung der Bilanzen in € mit den Mittelkursen

zum Bilanzstichtag und die Umrechnung der Gewinn- und Verlustrechnungen zu Jahresdurchschnittskursen. Unterschiedsbeträge aus der Währungsumrechnung bei den Vermögens- und Schuldposten gegenüber der Umrechnung des Vorjahres sowie Umrechnungsdifferenzen zwischen Bilanz und Gewinn- und Verlustrechnung werden erfolgsneutral behandelt.

Soweit sie auf den VEBA-Anteil entfallen, sind sie offen mit den Gewinnrücklagen und, soweit sie auf den Fremdanteil entfallen, mit den Anteilen Konzernfremder verrechnet.

Die Wechselkurse wesentlicher Währungen von Ländern, die nicht an der Europäischen Währungsunion teilnehmen, haben sich wie folgt verändert:

Währungen	ISO-Code	1 €, Mittelkurs am Bilanzstichtag		1 €, Jahresdurchschnittskurs	
		31.12.1999	31.12.1998	1999	1998
Schweizer Franken	CHF	1,61	1,60	1,60	1,61
Britisches Pfund	GBP	0,62	0,70	0,66	0,67
Japanischer Yen	JPY	102,73	134,84	121,32	145,05
Schwedische Kronen	SEK	8,56	9,45	8,81	8,84
US-Dollar	USD	1,00	1,17	1,07	1,11

Bilanzierungs- und Bewertungsgrundsätze

Immaterielles Anlagevermögen und Sachanlagevermögen

Erworbene immaterielle Vermögensgegenstände werden zu Anschaffungskosten bewertet und planmäßig über die jeweilige Nutzungsdauer nach der linearen Methode abgeschrieben. Firmenwerte aus

der Kapitalkonsolidierung sowie derivative Firmenwerte aus den Einzelabschlüssen werden entsprechend ihrer Nutzungsdauer grundsätzlich über einen Zeitraum von acht bis fünfzehn Jahren linear abgeschrieben.

Gegenstände des Sachanlagevermögens sind mit ihren Anschaffungs- oder Herstellungskosten bewertet und werden, soweit abnutzbar, entsprechend ihrer voraussichtlichen Nutzungsdauer abgeschrieben.

Nutzungsdauern der Sachanlagen	
Gebäude	10 bis 50 Jahre
Bohrungen	15 Jahre
Chemie- und Raffinerieanlagen	5 bis 25 Jahre
Kraftwerke	
konventionelle Teile	bis 15 Jahre
nukleare Teile	19 Jahre
Betriebs- und Geschäftsausstattung	3 bis 25 Jahre

Die Explorations- und Produktionsaufwendungen im Ölbereich werden bilanziell nach der so genannten „successful effort method“ bewertet. Gemäß dieser Methode werden die Aufwendungen für Explorations- und Entwicklungsbohrungen (sowohl fündige als auch trockene Bohrungen) zunächst grundsätzlich aktiviert. Die aktivierten Vermögensgegenstände können sowohl materieller als auch immaterieller Art sein. Bei wirtschaftlicher Fündigkeit werden die aktivierten Vermögensgegenstände entsprechend der Ausförderung der Reserven oder nach der degressiven Methode abgeschrieben. Für die wirtschaftlich nicht fündigen Bohrungen werden die zuvor aktivierten Kosten der Bohrungen sofort als Aufwand verrechnet. Die Kosten der bisher noch nicht entwickelten Flächen,

die wahrscheinlich keine entwickelbaren Reserven enthalten, werden über den Explorationszeitraum abgeschrieben. Sonstige Aufwendungen für geologische und geophysikalische Arbeiten (Seismik) und die jährlichen Lizenz- und Leasinggebühren werden sofort zu Lasten der Ergebnisse gebucht.

Unbewegliches Sachanlagevermögen wird linear und bewegliches Sachanlagevermögen in der Regel degressiv abgeschrieben. Von der degressiven wird auf die lineare Abschreibungsmethode in dem Jahr umgestellt, in dem der lineare Abschreibungsbetrag den degressiven übersteigt. Außerplanmäßige Abschreibungen werden vorgenommen, wenn eine Wertminderung voraussichtlich von Dauer ist und Ereignisse erkennen lassen, dass der Buchwert nicht realisierbar ist.

Geringwertige Wirtschaftsgüter werden im Zugangsjahr voll abgeschrieben.

Wartungs- und Reparaturkosten werden als Aufwand erfasst. Erneuerungs- und Herstellungsaufwendungen, welche die Nutzungsdauer eines Vermögensgegenstandes verlängern, werden aktiviert.

In den Herstellungskosten von Vermögensgegenständen, deren Herstellung sich über einen längeren Zeitraum erstreckt, sind die ab dem 1. Januar 1995 auf die Bauzeit entfallenden Fremdkapitalzinsen enthalten. Die Herstellungskosten werden entsprechend der Nutzungsdauer und beginnend mit der Fertigstellung bzw. Inbetriebnahme der betreffenden Anlagen abgeschrieben.

Finanzanlagevermögen

Die Anteile an assoziierten sowie an nicht konsolidierten verbundenen Unternehmen werden – sofern es sich nicht um Anteile von untergeordneter Bedeutung handelt – grundsätzlich nach der Equity-Methode bewertet. Dabei werden grundsätzlich dieselben Bewer-

tungsmethoden wie für vollkonsolidierte Unternehmen angewandt. Die übrigen Beteiligungen sind mit ihren Anschaffungskosten bzw. mit den ihnen beizulegenden niedrigeren Werten angesetzt.

Verzinsliche Ausleihungen sind zu Nennwerten bilanziert; unverzinsliche oder niedrig verzinsliche

Ausleihungen sind auf den Barwert abgezinst.

Wertpapiere des Anlagevermögens sind zu Anschaffungskosten oder – bei voraussichtlich dauerhafter Wertminderung – zu niedrigeren Börsenkursen bewertet.

Umlaufvermögen

Die Bewertung der Vorräte erfolgt zu Anschaffungs- bzw. Herstellungskosten oder zu niedrigeren Marktwerten bzw. einem niedrigeren beizulegenden Wert. Bestandteile der Herstellungskosten sind neben dem Fertigungsmaterial und den Fertigungslöhnen anteilige Material- und Fertigungsgemeinkosten unter Annahme einer Normalauslastung. Aufwendungen der allgemeinen Verwaltung und für freiwillige soziale Leistungen sowie für betriebliche Altersversorgung und Fremdkapitalzinsen werden nicht aktiviert. Rohstoffe, Erzeugnisse und Handelswaren werden nach der Lifo-Methode oder nach der Durchschnittskostenmethode und Hilfs- bzw. Betriebsstoffe nach der Durchschnittskostenmethode

bewertet. Bestandsrisiken, die sich aus der Lagerdauer sowie geminderter Verwendbarkeit ergeben, sind durch angemessene Wertabschläge berücksichtigt.

Forderungen und sonstige Vermögensgegenstände werden zu Nennwerten bilanziert. Bei diesen Posten und bei den unter den Finanzanlagen ausgewiesenen Ausleihungen werden für erkennbare Einzelkreditrisiken Wertabschläge vorgenommen. Das allgemeine Kreditrisiko wird durch Pauschalwertberichtigungen berücksichtigt, die grundsätzlich auf Erfahrungswerten der Vergangenheit beruhen. Wertpapiere sind zu Anschaffungskosten bzw. zu niedrigeren Börsenkursen oder Rücknahmewerten bilanziert.

Rückstellungen und Verbindlichkeiten

Die Pensionsrückstellungen sind aufgrund versicherungsmathematischer Gutachten unter Anwendung des international üblichen Anwartschaftsbarwertverfahrens (Projected-Unit-Credit-Method) ermittelt. Außerdem sind die Verpflichtungen für die Krankenversicherungsansprüche von Betriebsrentnern der US-amerikanischen Tochterunternehmen in den Pensionsrückstellungen erfasst.

Rückstellungen für latente Steuern sind nach der Verbindlichkeitsmethode berechnet. Aktive und passive latente Steuern werden, soweit möglich, miteinander verrechnet. Aufgrund der Senkung des

Thesaurierungssteuersatzes durch das Steuerentlastungsgesetz 1999/2000/2002 werden die latenten Steuern für inländische Unternehmen ab dem 1. Januar 1999 mit einem Steuersatz von 52 Prozent (1998: 57 Prozent) ermittelt; dabei werden der Thesaurierungssteuersatz bei der Körperschaftsteuer von 40 Prozent, der Solidaritätszuschlag von 5,5 Prozent und die Gewerbesteuer berücksichtigt. Für ausländische Unternehmen wird der jeweilige lokale Steuersatz zugrunde gelegt.

Umweltschutzrückstellungen werden passiviert, wenn eine Verpflichtung wahrscheinlich ist und der Betrag der Verpflichtung zuverlässig geschätzt werden kann. Die

Rückstellungen werden um mögliche Ersatzleistungen von Versicherungsträgern nicht reduziert.

Die übrigen Rückstellungen berücksichtigen alle erkennbaren Risiken und ungewissen Verpflichtungen.

Verbindlichkeiten sind grundsätzlich mit ihrem Rückzahlungsbetrag angesetzt.

Derivative Finanzinstrumente

Derivative Finanzinstrumente werden zu Sicherungszwecken eingesetzt. Zur Absicherung von Zins- und Währungsrisiken werden in der Regel Zins-, Währungs-, Zins-/Währungsswaps und Forward Rate Agreements sowie Devisentermingeschäfte und -optionen kontrahiert. Rohölswaps sowie Raffineriemargensicherungs- und Produktengeschäfte werden zur Abdeckung von Rohstoff- und Produktenpreissrisiken eingesetzt. Edelmetalltermingeschäfte im Metallhandel dienen zur Absicherung von Grundgeschäften gegen Preisänderungsrisiken im Produkt- und Umarbeitungsgeschäft. Mit diesen derivativen Finanzinstrumenten werden gebuchte, schwebende und geplante Grundgeschäfte des Konzerns abgesichert. Gebuchte Grundgeschäfte sind solche, die bereits im Jahresabschluss erfasst werden. Bei schwebenden Geschäften liegt eine sichere Geschäftsverpflichtung vor, die aber noch von keiner Partei erfüllt wurde. Geplante Geschäfte sind solche, von denen aufgrund der Erfahrungen mit hoher Wahrscheinlichkeit erwartet werden kann, dass sie in Zukunft stattfinden.

Zur Bewertung werden die gebuchten und schwebenden Grundgeschäfte grundsätzlich mit den zugehörigen Sicherungsgeschäften zu Portfolios zusammengefasst. Außerdem werden derivative Finanzinstrumente, die zur Absicherung von geplanten Grundgeschäften dienen, in die jeweiligen Portfolios eingestellt. Portfolios werden pro Währung, getrennt nach Devisensicherungs- und Zinssicherungsinstrumenten sowie pro Commodity-Produktart gebildet. Im Bereich der Raffineriemargen wird ein Portfolio über Margenderivate verschiedener Produkte gebildet, um die Absicherung einer Gesamtmarge abzubilden. Daneben werden insbesondere im Zinsbereich und bei der Absicherung von Preisrisiken im Mineralöl- und Edelmetallbereich

gebuchten und schwebenden Grundgeschäften bzw. nachgewiesenen Reserven Sicherungsgeschäfte direkt zugeordnet (Bewertungseinheiten).

Die in einem Portfolio enthaltenen Grundgeschäfte und derivativen Finanzinstrumente, die nicht zu Bewertungseinheiten zusammengefasst sind, werden einzeln mit den Marktpreisen zum Bilanzstichtag bewertet und zum Marktwert des Portfolios aggregiert. Nach handelsrechtlichen Bewertungsgrundsätzen führt ein negatives Bewertungsergebnis des jeweiligen Portfolios zur Bildung einer Rückstellung für drohende Verluste, während ein positiver Marktwert unberücksichtigt bleibt. Die Marktwerte von derivativen Finanzinstrumenten werden anhand von Marktnotierungen oder durch finanzmathematische Berechnungen auf der Grundlage marktüblicher Modelle ermittelt.

Die bilanzielle Behandlung der eingesetzten Finanzinstrumente stellt sich im Einzelnen wie folgt dar:

- Devisen-, Rohöl- und Edelmetalltermingeschäfte, Rohölswaps, Raffineriemargensicherungs- und Produktengeschäfte werden einzeln mit dem Terminkurs bzw. -preis am Bilanzstichtag bewertet. Es handelt sich um schwebende Geschäfte, deren Ergebnisse grundsätzlich erst bei Fälligkeit in der Bilanz sowie in der Gewinn- und Verlustrechnung erfasst werden. Negative Ergebnisse aus der Portfoliobewertung werden erfolgswirksam berücksichtigt.
- Die Marktpreise von Devisen- und Edelmetalloptionen werden nach marktüblichen Bewertungsmethoden ermittelt. Gezahlte bzw. erhaltene Optionsprämien werden als sonstige Vermögensgegenstände bzw. sonstige Verbindlichkeiten ausgewiesen und erst am Fälligkeitstag erfolgswirksam erfasst. Ergebnisse der Stichtagsbewertung werden in Portfolios erfolgswirksam verbucht.

- Für Zins-, Währungs-, Zins-/Währungsswaps, Forward Rate Agreements und Zinsoptionen werden zum Bilanzstichtag je Geschäft Barwerte ermittelt. Die Zinsauszahlungsbeträge werden im Zahlungszeitpunkt bzw. bei der Abgrenzung zum Stichtag erfolgswirksam erfasst. Gezahlte bzw. erhaltene Optionsprämien werden als sonstige Vermögensgegenstände bzw. Verbindlichkeiten ausgewiesen und jeweils zum Zeitpunkt der Fälligkeit der einzelnen Teilloptionen erfolgswirksam verbucht.
- Börsennotierte Öl- und Edelmetalltermingeschäfte werden zum Bilanzstichtag einzeln mit den börsentäglich festgestellten Abrechnungspreisen bewertet, die von der jeweiligen Clearingstelle veröffentlicht werden. Gezahlte initial margins sind unter den sonstigen Vermögensgegenständen ausgewiesen. Während der Laufzeit erhaltene bzw. gezahlte variation margins werden unter den sonstigen Verbindlichkeiten bzw. sonstigen Vermögensgegenständen ausgewiesen und bei Glattstellung bzw. Erfüllung erfolgswirksam verbucht.

Kapitalflussrechnung

In der Kapitalflussrechnung sind die Zahlungsströme gemäß der Verlautbarung des Hauptfachausschusses des Instituts der Wirtschaftsprüfer und entsprechend US-amerikanischen Grundsätzen nach den Bereichen Geschäfts-, Investitions- und Finanzierungstätigkeit gegliedert. Die im Mittelzufluss aus der Geschäftstätigkeit gesondert angegebenen sonstigen zahlungsunwirksamen Aufwendungen und

Erträge enthalten im Wesentlichen die nicht als Dividende vereinnahmten Ergebnisse der at equity bilanzierten Unternehmen.

Der Zahlungsmittelfonds enthält nur solche flüssigen Mittel und Wertpapiere des Umlaufvermögens, deren Ursprungslaufzeit weniger als drei Monate beträgt. Flüssige Mittel und Wertpapiere des Umlaufvermögens mit einer Ursprungslaufzeit von mehr als drei Monaten werden unter den sonstigen Geld-

anlagen des Umlaufvermögens ausgewiesen. Auswirkungen von Veränderungen des Konsolidierungskreises sind in den jeweiligen Positionen der drei Gliederungsbe- reiche eliminiert. Dies gilt auch für wechselkursbedingte Wertänderungen, deren Einfluss auf den Zahlungsmittelbestand gesondert ausgewiesen wird.

Segmentberichterstattung

Die Segmentberichterstattung richtet sich nach dem US-amerikanischen Rechnungslegungsstandard FAS 131 „Disclosures about Seg-

ments of an Enterprise and Related Information“. Hiernach werden die Unternehmenssegmente entsprechend der internen Berichtsstruktur definiert sowie die intern verwen-

dete Ergebniskennzahl segmentiert. Weiterhin verlangt die Vorschrift Angaben zu Produkten und Dienstleistungen, Regionen sowie zu bedeutenden Kunden.

Verwendung von Schätzungen

Die Erstellung des Konzernabschlusses erfordert Schätzungen und Annahmen, welche die ange-

gebenen Beträge für Vermögensgegenstände, Schulden und finanzielle Verpflichtungen zum Bilanzstichtag sowie die Erträge und Auf-

wendungen des Berichtsjahres beeinflussen können. Die tatsächlichen Werte können von diesen Schätzungen abweichen.

(2) Wesentliche Unterschiede zwischen deutschen und US-amerikanischen Rechnungslegungsvorschriften

Im Konzernabschluss werden die Bilanzierungs- und Bewertungsvorschriften nach US-GAAP berücksichtigt, soweit dies nach deutschem Bilanzrecht zulässig ist; bei Verschmelzungsvorgängen wird

grundsätzlich die Buchwertverknüpfung angewendet. Die verbleibenden Unterschiede betreffen Bilanzierungs- und Bewertungs-sachverhalte, die nach US-GAAP zwingend, aber nach deutschem

Recht unzulässig sind. Bei vollständiger Rechnungslegung nach US-GAAP ergeben sich im VEBA-Konzernabschluss für folgende Sachverhalte Auswirkungen auf das Eigenkapital und Ergebnis:

(a) Unternehmenszusammenschlüsse

Nach deutschem Bilanzrecht sind Verschmelzungen zwingend auf den Stichtag der Verschmelzung bilanziell zu berücksichtigen. Hinsichtlich der Übernahme des Vermögens und der Schulden des übertragenden Rechtsträgers besteht das Wahlrecht zur Buchwertverknüpfung oder zum Ansatz der Zeitwerte. Nach US-GAAP ist der Zeitpunkt der Eintragung der Verschmelzung in das Handelsregister maßgebend; das Vermögen und die Schulden sind bei Anwendung der Purchase Methode zu Zeitwerten anzusetzen.

Am 1. Februar 1999 wurde Degussa, an der Hüls in Höhe von 36,4 Prozent beteiligt war, auf die bis dahin zu 99,8 Prozent von VEBA gehaltene Hüls verschmolzen. Nach der Verschmelzung hielt VEBA an dem verschmolzenen Unternehmen Degussa-Hüls 62,4 Prozent. Im handelsrechtlichen Konzernabschluss der VEBA wird für die Verschmelzung die Buchwertmethode angewendet. Degussa-Hüls ist mit wirtschaftlicher Wirkung der Verschmelzung zum 1. Oktober 1998 im VEBA-Konzernabschluss vollkonsolidiert.

Nach US-GAAP ist die Verschmelzung – wie ein Unternehmenserwerb durch Aufstockung der Anteile – bilanziell nach der Purchase-Methode abzubilden. Als Kaufpreis für die Aufstockung der Beteiligung an Degussa von 36,4 Prozent auf 100 Prozent ist der Marktwert von 63,6 Prozent der Degussa-Aktien in Höhe von rd. 2,4 Mrd € zugrunde zu legen. Der Unterschiedsbetrag zwischen dem Marktwert der Degussa-Aktien und dem Zeitwert des anteiligen Degussa-Reinvermögens wird – nach Zuordnung stiller Reserven auf Vermögensgegen-

stände (im Wesentlichen Lizenzen, Patente und Marken in Höhe von 265 Mio €) und Verteilung auf Forschungs- und Entwicklungsaktivitäten (in Höhe von 160 Mio €) – als Goodwill über eine Laufzeit von 15 Jahren abgeschrieben. Die frühere Degussa ist nach US-GAAP bis zum Zeitpunkt der Eintragung der Verschmelzung am 1. Februar 1999 mit dem VEBA-Anteil von 36,4 Pro-

zent nach der Equity-Methode zu bewerten; die Vollkonsolidierung von Degussa-Hüls erfolgt erst ab diesem Zeitpunkt. Der Ergebnisunterschied hieraus ist unter d) Equity-Bewertung ausgewiesen. Außerdem wurde der Eigenkapitalzuwachs aus dem Unterschied zwischen dem anteiligen Degussa-Hüls-Eigenkapital nach der Verschmelzung und dem

anteiligen Eigenkapital an Hüls vor der Verschmelzung (559 Mio €) erfolgswirksam vereinnahmt.

Die sich nach HGB und US-GAAP ergebenden Unterschiede hinsichtlich der Buchwert- und Erwerbsmethode sowie der unterschiedlichen Zeitpunkte der Vollkonsolidierung von Degussa-Hüls sind in der Überleitungsrechnung dargestellt.

(b) Bauzeitinsen

Nach den Vorschriften des HGB ist die Einbeziehung von Fremdkapitalzinsen in die Herstellungskosten von Sachanlagen unter bestimmten Bedingungen zulässig, aber nicht geboten. Nach US-GAAP ist die Aktivierung von Fremdkapitalzinsen hingegen unter bestimmten Voraussetzungen vorgeschrieben. Seit

1995 macht VEBA von dem HGB-Aktivierungswahlrecht Gebrauch und aktiviert die Fremdkapitalzinsen entsprechend US-GAAP. Aufgrund des deutschen Anschaffungskostenprinzips ist es nicht erlaubt, die bis einschließlich 1994 angefallenen Fremdkapitalzinsen rückwirkend zu aktivieren.

Für Zwecke der US-GAAP-Überleitung werden daher die bis einschließlich 1994 während der Bauzeit von Sachanlagen angefallenen Fremdkapitalzinsen aktiviert und über die erwartete Nutzungsdauer des entsprechenden Vermögensgegenstandes abgeschrieben.

(c) Beteiligungen und Wertpapiere

Nach den Vorschriften des HGB sind sonstige Beteiligungen und Wertpapiere des Anlage- und Umlaufvermögens mit den Anschaffungskosten oder mit dem niedrigeren Marktwert am Bilanzstichtag zu bewerten. Gemäß US-GAAP sind sonstige Beteiligungen und Wertpapiere des Anlage- und Umlaufvermögens hingegen einer der folgenden drei Kategorien zuzuordnen: Wertpapiere, die bis

zur Fälligkeit gehalten werden („held-to-maturity securities“), weiterveräußerbare Wertpapiere („available-for-sale securities“) und Wertpapiere, deren Verkauf beabsichtigt ist („trading securities“). Die von VEBA gehaltenen sonstigen Beteiligungen und Wertpapiere sind weiterveräußerbare Wertpapiere und demnach mit dem Marktwert am Bilanzstichtag zu bewerten. Unrealisierte Gewinne und Verluste dieser weiterveräußerbaren

Wertpapiere sind nach US-GAAP ergebnisneutral direkt im Eigenkapital auszuweisen.

Das Eigenkapital zum 31. Dezember 1998 wurde berichtigt. Dies hat keine wesentliche Auswirkung auf das Eigenkapital der Geschäftsjahre und keine Auswirkung auf das Ergebnis der in der Überleitungsrechnung dargestellten Geschäftsjahre.

(d) Equity-Bewertung/Passiver Unterschiedsbetrag

Für die Zwecke der Überleitung auf US-GAAP sind die Jahresabschlüsse der wesentlichen nach der Equity-Methode bewerteten Unternehmen an die Bilanzierung und Bewertung nach US-GAAP anzupassen. Sofern die at equity bewerteten Unternehmen keine Jahresabschlüsse nach US-GAAP erstellen, wird die Umbewertung auf Basis von Schätzungen vorgenommen.

Aufgrund der veränderten Situation bei einem assoziierten Unternehmen hat VEBA die Grundlage für die Berechnung des zu vereinnahmenden Ergebnisses geändert. Hierdurch wurde ein zusätzlicher Verlust in Höhe von 37 Mio € in 1999 vereinnahmt. Eine rückwirkende Anpassung ist nicht notwendig.

Ein passiver Unterschiedsbetrag aus der Konsolidierung ist nach dem HGB aufzulösen, wenn im Zeitpunkt des Anteilserwerbs bzw.

der erstmaligen Konsolidierung erwartete Aufwendungen tatsächlich eintreten oder am Abschlussstichtag feststeht, dass er einem realisierten Gewinn entspricht. Nach US-GAAP ist ein passiver Unterschiedsbetrag über seine voraussichtliche Nutzungsdauer planmäßig zu amortisieren.

- (e) Pensionsrückstellungen und ähnliche Verpflichtungen**
Durch die Veränderung der Rechnungsgrundlagen bei der Ermittlung der Pensionsrückstellungen überschreitet der Anwartschaftsbarwert in einigen Konzernunternehmen die erfolgswirksam gebildete Pensionsrückstellung. Nach US-GAAP wird die Pensionsrückstellung in diesem Fall um einen zusätzlichen Rückstellungsbetrag (additional minimum liability) durch Aktivierung eines immateriellen Vermögensgegenstandes oder direkte Verrechnung mit dem Eigenkapital erfolgsneutral erhöht. Nach den Vorschriften des HGB wird die Dotierung und Auflösung dieser Mindestpensionsverpflichtung sofort ergebniswirksam in der Gewinn- und Verlustrechnung erfasst.
- Nach dem HGB ist für Verpflichtungen aus Altersteilzeitprogrammen bereits für Anwärter – entsprechend der voraussichtlichen Inanspruchnahme – eine Rückstellung zu bilden. Nach US-GAAP darf eine solche Rückstellung erst aufgrund einer bindenden vertraglichen Zusage des einzelnen Mitarbeiters gebildet werden.
- (f) Latente Steuern**
Nach den Vorschriften des HGB sind für alle zeitlichen Differenzen zwischen den Wertansätzen der Steuerbilanzen und der Konzernbilanz latente Steuern nach der Verbindlichkeitenmethode zu berechnen (timing-Konzept). Für quasi-permanente Differenzen, die sich über einen sehr langfristigen Zeitraum oder erst im Zuge der Veräußerung oder der Liquidation eines Unternehmens auflösen, dürfen latente Steuern nur berücksichtigt werden, wenn die Auflösung hinreichend wahrscheinlich ist.
- Latente Steuern auf Verlustvorträge werden nicht aktiviert.
Nach US-GAAP sind für sämtliche temporären Differenzen zwischen den Wertansätzen der Steuerbilanz und Konzernbilanz latente Steuern zu bilden (temporary-Konzept). Das temporary-Konzept gilt auch für quasi-permanente Differenzen. Ferner sind nach US-GAAP latente Steuern auf Verlustvorträge sowie auf Anpassungen an die Bilanzierung und Bewertung nach US-GAAP zu erfassen. Die latenten Steuern sind unter Anwendung der Verbindlichkeitenmethode – basierend auf dem aktuellen Steuersatz – zu berechnen. Für aktive latente Steuern, deren Realisierung unwahrscheinlich ist, ist eine Wertberichtigung vorzunehmen.
Das Eigenkapital zum 31. Dezember 1998 wurde berichtet. Dies hat keine wesentliche Auswirkung auf das Eigenkapital und keine Auswirkung auf das Ergebnis der in der Überleitungsrechnung dargestellten Geschäftsjahre.
- (g) Sonstiges**
Die sonstigen Abweichungen betreffen im Wesentlichen die Erfassung unrealisierter Gewinne aus der Stichtagsbewertung der in Portfolios zusammengefassten Fremdwährungsforderungen, -verbindlichkeiten und Finanzderivate sowie Unterschiede in der Behandlung von Börseneinführungs- und Fusionskosten, virtuelle Aktienoptionen und Leasingverträgen.
- (h) Anteile Konzernfremder**
Nach US-GAAP sind im Vergleich zum HGB die Anteile Konzernfremder nicht Bestandteil des Jahresergebnisses und des Eigenkapitals. Die auf Anteile Konzernfremder entfallenden Eigenkapital- und Ergebnisauswirkungen aus der Anpassung der Bilanzierung und Bewertung an US-GAAP sind daher gesondert angegeben.

Überleitungsrechnung auf US-GAAP

in Mio €	1999		1998	
	Eigenkapital	Ergebnis	Eigenkapital	Ergebnis
Eigenkapital/Ergebnis gemäß Konzernabschluss	17.372	2.902	13.468	1.152
Anteile Konzernfremder	- 2.990	- 234	- 1.701	44
Eigenkapital/Konzernüberschuss (nach Anteilen Konzernfremder)	14.382	2.668	11.767	1.196
Anpassungen an US-GAAP:				
Unternehmenszusammenschlüsse	(a) 1.372	323	-	-
Bauzeitinsen	(b) 156	- 51	182	- 49
Beteiligungen und Wertpapiere	(c) 596	-	2.210	-
Equity-Bewertung/ Passiver Unterschiedsbetrag	(d) 124	69	54	10
Pensionsrückstellungen und ähnliche Verpflichtungen	(e) 79	30	20	21
Latente Steuern	(f) - 544	- 226	- 309	16
Sonstiges	(g) 405	76	35	11
Anteile Konzernfremder	(h) - 905	102	- 104	- 31
Anpassungen insgesamt	1.283	323	2.088	- 22
Eigenkapital/Konzernüberschuss nach US-GAAP	15.665	2.991	13.855	1.174
Ergebnis je Aktie nach US-GAAP		5,95 €		2,34 €
Dilutiertes Ergebnis je Aktie nach US-GAAP		5,95 €		2,33 €

Für die nach dem HGB nicht zulässigen Bilanzierungsmethoden sind die Ergebnis- und Eigenkapitalauswirkungen, die sich bei vollständiger Rechnungslegung nach US-GAAP ergeben, in der nebenstehenden Überleitungsrechnung zusammengefasst.

Das Ergebnis je Aktie nach US-GAAP basiert auf dem gewichteten Durchschnitt der Anzahl der ausstehenden Stammaktien und Aktienäquivalente. Die gewichtete Anzahl der Aktien und Aktienäquivalente stellt sich wie folgt dar.

Ermittlung der gewichteten Anzahl der Aktien und Aktienäquivalente

	1999	1998
Anzahl der Aktien	502.797.780	501.259.780
Anzahl der Aktienäquivalente	-	1.005.134
Anzahl der Aktien und Aktienäquivalente	502.797.780	502.264.914

Darstellung des Comprehensive Income

in Mio €	1999	1998
Konzernüberschuss nach US-GAAP	2.991	1.174
Erfolgsneutrale Eigenkapitalveränderungen nach Steuern		
Differenz aus der Währungsumrechnung	358	- 256
Unrealisierte Ergebnisse aus Marktwertänderungen von Wertpapieren und Beteiligungen	218	256
(nach Steuerertrag/-aufwand (-) in Höhe von 1999: 357 Mio € und 1998: - 321 Mio €)		
Abzüglich: realisierte Veräußerungsergebnisse	- 1.386	- 33
(nach Steuerertrag/-aufwand (-) in Höhe von 1999: - 43 Mio € und 1998: - 43 Mio €)		
Veränderung der Mindestpensionsverpflichtung	-	- 20
(nach Steuerertrag/-aufwand (-) in Höhe von 1999: - 7 Mio € und 1998: 27 Mio €)		
Erfolgsneutrale Eigenkapitalveränderungen	- 810	- 53
Comprehensive Income	2.181	1.121

Das Comprehensive Income beinhaltet neben dem Konzernergebnis erfolgsneutrale Veränderungen des Eigenkapitals, die nicht im Zusammenhang mit Einlagen, Ausschüttungen oder vergleichbaren Transaktionen mit den Aktionären stehen.

Entwicklung des kumulierten Comprehensive Income

in Mio €	Währungs- umrech- nung	Marktwert- änderungen von Wert- papieren und Beteiligungen	Mindest- pensionsver- pflichtung	Kumulierte erfolgsneu- trale Eigen- kapitalver- änderungen
1. 1. 1999	- 162	1.417	- 47	1.208
Veränderung	358	- 1.168	-	- 810
31. 12. 1999	196	249	- 47	398
1. 1. 1998	94	1.194	- 27	1.261
Veränderung	- 256	223	- 20	- 53
31. 12. 1998	- 162	1.417	- 47	1.208

in Mio €	1999	1998
Eigenkapital nach US-GAAP vor kumulierten erfolgsneutralen Eigenkapitalveränderungen	15.267	12.647
Kumulierte erfolgsneutrale Eigenkapitalveränderungen	398	1.208
Eigenkapital nach US-GAAP	15.665	13.855

Noch nicht angewendete neue US-Rechnungslegungsstandards

Im Juni 1999 wurde SFAS 137, „Accounting for Derivative Instruments and Hedging Activities – Deferral of the Effective Date of SFAS No. 133“ verabschiedet, der

die erstmalige Anwendung von SFAS 133 um ein Jahr verschiebt. VEBA wird den Standard zum 1. Januar 2001 anwenden. Die Vorschrift erweitert die Bilanzierungs- und Offenlegungspflichten für derivative Finanzinstrumente.

Die Auswirkungen auf die Finanz- und Ertragslage des Konzerns sind aus heutiger Sicht unwesentlich.

Erläuterungen zur Konzern-Gewinn- und Verlustrechnung

(3) Umsatzerlöse

in Mio €	
2000	665
2001	672
2002	680
2003	687
2004	694
	3.398

Die Umsatzerlöse sind nach Unternehmensbereichen und Regionen bei den Segmentinformationen unter Textziffer (28) im Einzelnen dargestellt.

In den Umsatzerlösen sind im Berichtsjahr 3.942 Mio € Mineralöl- und Stromsteuer enthalten (1998: 3.742 Mio €). Die Umsatzerlöse umfassen auch Erlöse aus

dem Vermietungsgeschäft, insbesondere des Immobilienbereichs in Höhe von 605 Mio € (1998: 608 Mio €).

Die künftigen Ansprüche aus Miet-, Pacht- und Leasingverträgen betragen für die folgenden fünf Jahre insgesamt 3.398 Mio € und weisen die in der nebenstehenden Tabelle aufgeführten Fälligkeiten auf.

(4) Sonstige betriebliche Erträge

in Mio €	1999	1998
Erträge aus dem Abgang von Gegenständen des Anlagevermögens	2.670	992
Auflösung nicht mehr benötigter Rückstellungen	406	295
Erträge aus Kursdifferenzen	346	144
Kostenerstattungen	135	244
Erträge aus sonstigen Lieferungen und Leistungen	124	88
Eingänge ausgebuchter Forderungen	79	41
Erstattungen, Zuschüsse und Zulagen	55	189
Erträge aus der Neuordnung Deminex und dem Anteilstausch BTL/Poseidon	-	212
Auflösung passiver Unterschiedsbeträge aus der Kapitalkonsolidierung	-	144
Übrige	596	519
	4.411	2.868

Die sonstigen betrieblichen Erträge setzen sich wie in der nebenstehenden Tabelle zusammen.

Die Erträge aus Anlagenabgängen beinhalten vor allem die Ergebnisse aus der Endkonsolidierung bzw. Veräußerung der Beteiligung an Cable & Wireless (1.347 Mio €) sowie der TeleColumbus-Gruppe und des Festnetzbereichs von VRT. Die Erträge aus der Auflösung nicht mehr benötigter Rückstellungen betreffen im Berichtsjahr im

Wesentlichen Personalkosten und den Lieferungs- und Leistungsverkehr. Die Rückstellungen waren aufzulösen, da sie nach gegenwärtigen Umständen nicht mehr wahrscheinlich sind.

Die übrigen Erträge umfassen eine Vielzahl von Sachverhalten wie z. B. Erträge aus Zuschreibungen, sonstige Miet- und Lizenzerträge sowie weiterberechnete Personal- und Verwaltungskosten.

(5) Sonstige betriebliche Aufwendungen

in Mio €	1999	1998
Forschungs- und Entwicklungskosten	583	194
Zuführung zu Rückstellungen	468	113
Abschreibungen auf Firmenwerte aus der Kapitalkonsolidierung	276	171
Sonstige weiterberechnete Lieferungen und Leistungen	217	79
Wertberichtigungen auf Forderungen	188	160
Aufwendungen für Strukturmaßnahmen	163	268
Aufwendungen aus Kursdifferenzen	146	81
Verluste aus dem Abgang von Gegenständen des Anlagevermögens	139	109
Übrige	630	680
	2.810	1.855

Die sonstigen betrieblichen Aufwendungen setzen sich wie in der nebenstehenden Tabelle zusammen.

Die sonstigen betrieblichen Aufwendungen umfassen die nicht den Funktionsbereichen zurechenbaren Aufwendungen und betreffen im Berichtsjahr neben den vorgenannten Aufwendungen u. a. Aufwendungen aus Finanzinstrumenten, Explorationsaufwendungen, sonstige Steuern sowie Mieten, Pachten und Erbbauzinsen.

(6) Finanzergebnis

in Mio €	1999	1998
Erträge aus Beteiligungen	70	115
davon aus verbundenen Unternehmen 14 Mio € (1998: 21 Mio €)		
Erträge aus Gewinnabführungsverträgen	10	10
davon aus verbundenen Unternehmen 3 Mio € (1998: 3 Mio €)		
Erträge aus at equity bewerteten Unternehmen	684	558
davon aus verbundenen Unternehmen 5 Mio € (1998: 3 Mio €)		
Aufwendungen aus at equity bewerteten Unternehmen	- 303	- 333
davon aus verbundenen Unternehmen - 103 Mio € (1998: - 171 Mio €)		
Aufwendungen aus Verlustübernahmen	- 13	- 4
davon aus verbundenen Unternehmen - 2 Mio € (1998: - 1 Mio €)		
Abschreibungen auf Beteiligungen	- 14	- 19
Beteiligungsergebnis	434	327
Erträge aus anderen Wertpapieren und Ausleihungen des Finanzanlagevermögens	201	156
Sonstige Zinsen und ähnliche Erträge	234	172
davon aus verbundenen Unternehmen 3 Mio € (1998: 1 Mio €)		
Zinsen und ähnliche Aufwendungen	- 548	- 334
davon aus verbundenen Unternehmen - 3 Mio € (1998: - 1 Mio €)		
Zinsergebnis	- 113	- 6
Abschreibungen auf Wertpapiere des Umlaufvermögens und Ausleihungen	- 24	- 11
	297	310

Im Beteiligungsergebnis sind Abschreibungen auf Firmenwerte aus der Equity-Bewertung in Höhe von 133 Mio € (1998: 180 Mio €) sowie Erträge aus der Auflösung passiver Unterschiedsbeträge von at equity bewerteten Unternehmen in Höhe von 154 Mio € (1998: 129 Mio €) enthalten.

Im Beteiligungsergebnis sind Verluste aus einem assoziierten Unternehmen in Höhe von 63 Mio € enthalten, denen eine entsprechende Auflösung eines passiven Unterschiedsbetrages gegenübersteht.

Zur Verbesserung der Aussagefähigkeit erfolgt der Ausweis der Abschreibungen auf Beteiligungen ab 1999 im Beteiligungsergebnis. Die Vorjahreszahlen sind entsprechend angepasst.

Im Zinsergebnis ist eine Zuführung zur Rückstellung für steuerlich bedingten Zinsaufwand in Höhe von 164 Mio € berücksichtigt. Die Zinsaufwendungen sind um die aktivierten Fremdkapitalzinsen in Höhe von 56 Mio € (1998: 56 Mio €) vermindert.

(7) Steuern vom Einkommen und vom Ertrag

Der Ertragsteueraufwand einschließlich der latenten Steuern setzt sich wie in nebenstehender Tabelle zusammen:

in Mio €	1999	1998
Laufende Ertragsteuern		
Inländische Körperschaftsteuer	1.473	756
Inländische Gewerbeertragsteuer	518	314
Ausländische Ertragsteuern	393	274
	2.384	1.344
Latente Steuern	- 1.333	- 104
	1.051	1.240

Der Anstieg der inländischen Körperschaft- und Gewerbeertragsteuer beruht überwiegend auf der Bildung von Rückstellungen, die die möglichen Belastungen abdecken, die sich aus dem Steuerentlastungsgesetz 1999/2000/2002 sowie der Verschärfung der Rechtsauffas-

sung der Finanzverwaltung zur steuerlichen Behandlung von Entsorgungsrückstellungen für Kernenergie ergeben. Aufgrund der temporären Differenzen bei der Bilanzierung der Entsorgungsrückstellungen in der Handels- und in der Steuerbilanz sind die aktiven

latenten Steuern deutlich gestiegen.

Der effektive Steuersatz beträgt im Berichtsjahr 26,6 Prozent (1998: 51,8 Prozent). Der Unterschied zum deutschen Thesaurierungssatz von derzeit 40 Prozent (1998: 45 Prozent) lässt sich wie folgt überleiten:

in Mio €	1999		1998	
		%		%
Körperschaftsteuer (1999: 40 % und 1998: 45 %)	1.581	40,0	1.077	45,0
Körperschaftsteuerminde- rung für ausgeschüttete Dividenden	- 135	- 3,4	- 116	- 4,8
Gewerbeertragsteuer (nach Körperschaftsteuer)	394	10,0	183	7,7
Unterschied zu ausländischen Steuersätzen	85	2,2	- 105	- 4,4
Änderungen des Steuersatzes	- 121	- 3,1	- 23	- 0,9
Steuereffekte auf:				
Steuerfreies Einkommen	- 760	- 19,2	- 73	- 3,2
Temporäre Differenzen und Verluste, für die keine laten- ten Steuern erfasst wurden	13	0,3	333	13,9
Nutzung von steuerlichen Verlustvorträgen	- 137	- 3,6	- 53	- 2,2
Ergebnisse aus at equity bewerteten Unternehmen	- 64	- 1,6	- 3	- 0,1
Veränderung von Unter- schiedsbeträgen aus der Konsolidierung	130	3,3	35	1,5
Ergebnisse aus der Endkonsolidierung	6	0,2	- 66	- 2,8
Sonstige	59	1,5	51	2,1
Effektiver Steueraufwand/ Steuersatz	1.051	26,6	1.240	51,8

Das Ergebnis vor Ertragsteuern teilt sich auf das In- und Ausland wie folgt auf:

in Mio €	1999	1998
Inland	3.533	2.345
Ausland	420	47
	3.953	2.392

Entsprechend dem bilanzorientierten Ansatz zur Berechnung von latenten Steuern ergeben sich nach

US-GAAP für die einzelnen Bilanzposten folgende aktive und passive latente Steuern:

in Mio €	1999	1998
Aktive latente Steuern		
Immaterielle Vermögensgegenstände	-	51
Rückstellungen und Verbindlichkeiten	2.455	597
Steuerliche Verlustvorräte	876	1.298
Sonstige	203	132
	3.534	2.078
Wertberichtigungen	- 351	- 593
Aktive latente Steuern	3.183	1.485
Passive latente Steuern		
Immaterielle Vermögensgegenstände	230	-
Sachanlagevermögen	3.209	2.449
Finanzanlagen	412	737
Passive latente Steuern	3.851	3.186
Nettobetrag der passiven latenten Steuern	668	1.701

Der Unterschied zwischen den passiven latenten Steuern nach US-GAAP von 668 Mio € (1998: 1.701 Mio €) und den nach deutschem Bilanzrecht passivierten latenten Steuern von 124 Mio € (1998: 1.392 Mio €) ist in der Überleitungsrechnung (siehe Textziffer 2) in Höhe von - 544 Mio € (1998: -309 Mio €) als Eigenkapitalauswirkung aus der

Anpassung an die Rechnungslegung nach US-GAAP dargestellt. Aufgrund der Ergebnisse der Tochterunternehmen in der Vergangenheit und der Erwartungen hinsichtlich ähnlicher Ergebnisse in der Zukunft ist es wahrscheinlich, dass das künftige steuerpflichtige Einkommen der Tochterunternehmen zur Realisierung der aktiven

latenten Steuern ausreicht. Für den Teil der aktiven latenten Steuern, für den diese Annahmen nicht gelten, wurde eine entsprechende Wertberichtigung vorgenommen.

Die am Jahresende bestehenden steuerlichen Verlustvorräte setzen sich wie folgt zusammen:

in Mio €	1999	1998
Inländische Verlustvorräte		
Körperschaftsteuer	395	793
Gewerbeertragsteuer	1.758	1.499
Ausländische Verlustvorräte	903	681

Die inländischen Verlustvorräte sind unbeschränkt vortragsfähig; für die ausländischen Verlustvorräte bestehen unterschiedliche Verfallzeiten.

Der Betrag der nicht ausgeschütteten und voraussichtlich dauerhaft reinvestierten Gewinne von konsolidierten ausländischen Tochterunternehmen beträgt 315 Mio € (1998:

404 Mio €). Auf die Ermittlung von passiven latenten Steuern für diese Gewinne wurde aufgrund des damit verbundenen unverhältnismäßig hohen Aufwands verzichtet.

(8) Konzernfremden Gesellschaftern zustehendes Ergebnis

Der den konzernfremden Gesellschaftern zustehende Anteil am Jahresergebnis betrifft mit 324 Mio

€ (1998: 173 Mio €) den Anteil am Jahresüberschuss und mit 90 Mio € (1998: 217 Mio €) den Anteil am

Jahresfehlbetrag vollkonsolidierter Tochterunternehmen.

(9) Sonstige Angaben

Nebenstehend sind die wesentlichen, in den Herstellungs-, Vertriebs- und Verwaltungskosten sowie die in den sonstigen betrieblichen Aufwendungen enthaltenen Aufwandsarten aufgeführt.

Materialaufwand

in Mio €

	1999	1998
Aufwendungen für Roh-, Hilfs- und Betriebsstoffe und für bezogene Waren	27.264	20.622
Aufwendungen für bezogene Leistungen	5.523	5.888
	32.787	26.510

Personalaufwand

in Mio €

	1999	1998
Löhne und Gehälter	5.773	4.807
Soziale Abgaben	1.006	871
Aufwendungen für Altersversorgung und für Unterstützung	724	582
davon für Altersversorgung 714 Mio € (1998: 580 Mio €)		
	7.503	6.260

Aktienorientierte Vergütungen

Der VEBA-Konzern verfügt am Bilanzstichtag für VEBA AG und Stinnes über verschiedene virtuelle Aktienoptionsprogramme (sog. Stock Appreciation Rights, SARs) sowie für MEMC über Aktienoptionsprogramme (sog. Stock Options). Die aktienorientierten Vergütungspläne werden nach FAS 123 („Accounting for Stock-Based Compensation“) bilanziert.

Virtuelle Aktienoptionsprogramme (SARs)

Die nachfolgenden Angaben zu den Aktienoptionsprogrammen beziehen sich auf VEBA AG und Stinnes; die Informationen zum Stinnes-Programm sind durch Klammer-Angaben oder anderweitig kenntlich gemacht.

VEBA AG und Stinnes haben unabhängig voneinander im März 1999 die Einführung von SARs beschlossen. Nach diesen Programmen wur-

den rückwirkend zum Anfang des Jahres 1999 (Juli 1999) weltweit ca. 120 (260) Führungskräften, darunter auch allen Vorstandsmitgliedern der VEBA AG (Stinnes AG), als Teil ihrer Gesamtvergütung insgesamt 1,0 (3,4) Mio SARs gewährt.

Die Anzahl der einem einzelnen Berechtigten zugeteilten Optionen wurde für die Vorstandsmitglieder der VEBA AG und Stinnes AG vom Aufsichtsratspräsidium festgelegt; bei VEBA AG wurde die Anzahl der zugeteilten Optionen für die Vorstandsmitglieder von Konzerngesellschaften vom Aufsichtsratspräsidium des jeweiligen Unternehmens und für die sonstigen Berechtigten vom Vorstand ihres jeweiligen Unternehmens festgelegt.

Die SARs wurden auf Basis der Marktpreise vom 4. Januar 1999 (durchschnittlichen Marktpreise vom 28. Juni bis 9. Juli 1999) aus-

gegeben. Der durchschnittliche Wert einer einzelnen Option belief sich zum Ausgabezeitpunkt auf 7,21 € (2,01€). Bei VEBA wurde der Wert unter Berücksichtigung anerkannter finanzmathematischer Methoden zur Optionspreisbewertung ermittelt. Als wesentliche Prämissen wurden dabei die Volatilität der VEBA-Aktie mit 24,9 Prozent, die Volatilität des Euro Stoxx 50 Performanceindex mit 18,23 Prozent, als Korrelation von Aktienkurs und Indexverlauf 0,57, als erwarteter Ausübungstermin und damit als effektive Laufzeit der Aktienoptionen vier Jahre, als zugehöriger risikoloser Zins 3,5 Prozent sowie eine durchschnittliche erwartete Dividendenrendite von 2,0 Prozent zugrunde gelegt. Aufgrund fehlender Erfahrungen hinsichtlich der Kursentwicklung der Stinnes-Aktie und eines direkt vergleichbaren Unternehmens wurden für die

Bewertung der SARs von Stinnes die gleichen Annahmen zugrundegelegt wie bei den SARs von VEBA AG.

Bei einer Ausübung von SARs erhält der Berechtigte eine zusätzliche Barvergütung in Höhe der Differenz zwischen dem Aktienkurs bei Ausübung und dem indizierten Aktienkurs der VEBA AG und Stinnes AG, multipliziert mit der Anzahl der ausgeübten Optionen. Der Ausübungskurs entspricht dem durchschnittlichen Börsenkurs der beiden Aktien in den letzten sechs Monaten vor Optionsausübung. Dabei werden mögliche Verwässerungseffekte infolge von Kapitalmaßnahmen und Dividendenzahlungen

zwischen Ausgabe und Ausübung der Optionen berücksichtigt. Zur Ermittlung des indizierten Aktienkurses wird der Aktienkurs bei Ausgabe von 54,67 € (15,28 €) multipliziert mit dem Quotienten aus dem durchschnittlichen Stand des Euro Stoxx 50 (M-Dax) Performanceindex in den letzten sechs Monaten vor Optionsausübung und dessen Stand bei Ausgabe von 4.376,82 (3.921,05).

Unter diesen Programmen gewährte SARs haben eine Laufzeit von fünf Jahren und können insgesamt oder teilweise an bestimmten Stichtagen in den Jahren 2002 und 2003 (zwischen Juli 2002 und Juli 2004) ausgeübt werden. Die am letzten

Stichtag, dem 3. November 2003 (3. Mai 2004) nicht ausgeübten Optionen gelten automatisch als an diesem Tag ausgeübt.

Die im Rahmen der Optionsprogramme gewährten SARs sind nicht übertragbar. Sie können bei Ausscheiden des Berechtigten aus dem Konzern unter bestimmten Voraussetzungen vorzeitig ausgeübt werden; ansonsten verfallen die Optionen. Im Berichtsjahr sind 30.000 Stinnes-SARs infolge Ausscheidens der Berechtigten verfallen.

Die SAR-Programme von VEBA und Stinnes haben sich 1999 wie folgt entwickelt:

Anzahl der SARs	VEBA	Stinnes
Bestand zum 1. 1.	-	-
Gewährt	1.037.000	3.447.800
Ausgeübt	-	-
Verfallen	-	30.000
Bestand zum 31. 12.	1.037.000	3.417.800
Ausübungsfähig am 31. 12.	-	-

Im Berichtsjahr sind im Zusammenhang mit dem gewährten SAR-Programm der VEBA AG noch keine Aufwendungen angefallen, da der indizierte Wert eines SAR zum 31. Dezember 1999 mit 7,61 € negativ war. Aus dem Stinnes-SAR-Programm ergab sich nach HGB ein Aufwand von 14 Mio €. Die Auswirkung aufgrund der unterschiedlichen Behandlung von SARs nach HGB und US-GAAP sind in der Überleitungsrechnung erfasst (siehe Textziffer 2 g). Der indizierte Wert eines SAR von Stinnes betrug zum 30. Dezember 1999 4,13 €. Die gewogene durchschnittlich verbleibende Ausübungsfrist der Optionen beträgt 3 (3,5) Jahre.

Aktioptionen (Stock options)

Das Vergütungsprogramm von MEMC beinhaltet verschiedene Formen der Entlohnung durch Aktioptionen. Die Anzahl der dafür genehmigten Aktien beträgt 3.597.045.

Der Ausübungspreis jeder Aktioption entspricht dem Börsenkurs der MEMC-Aktie zum jeweiligen Ausgabezeitpunkt; jede Aktioption hat eine Laufzeit von maximal zehn Jahren.

Die gesamten Aufwendungen im Zusammenhang mit dem MEMC-Aktioptionsprogramm betragen für 1999 2 Mio € (1998: 3 Mio €).

Mitarbeiter

Die im Berichtsjahr durchschnittlich beschäftigte Anzahl der Mitarbeiter – einschließlich der Auszubildenden und Praktikanten sowie Teilzeit- und geringfügig Beschäftigten – setzt sich nach Unternehmensbereichen wie in nebenstehender Tabelle zusammen.

In den Beschäftigtenzahlen der Telekommunikation sind entsprechend der VEBA-Beteiligungsquote an VRT anteilig 576 (1998: 1.950) Mitarbeiter quotenkonsolidierter Unternehmen enthalten. Aufgrund

der Veräußerung des Festnetzgeschäfts zum 1. April 1999 und der TeleColumbus-Gruppe zum 1. Juli 1999 sind jedoch Durchschnitts-

angaben bei VRT wenig aussagekräftig. Zum 31. Dezember 1999 waren noch insgesamt 107 Mitarbeiter bei VRT beschäftigt.

Mitarbeiter	1999	1998
Strom	20.888	22.126
Öl	6.042	6.560
Chemie	44.853	18.856
Immobilien Management	4.683	13.461
Distribution/Logistik	49.703	62.095
Telekommunikation	594	1.967
Silizium-Wafer	5.704	6.794
Sonstige	463	478
	132.930	132.337
davon Auszubildende/Praktikanten	(5.962)	(6.188)
davon Teilzeit- und geringfügig Beschäftigte	(10.987)	(10.383)

Sonstige Steuern

Die sonstigen Steuern betragen 59 Mio € (1998: 63 Mio €) und betreffen im Berichtsjahr vor allem Grundsteuern sowie Grunderwerbsteuern.

(10) Periodenfremde Erträge und Aufwendungen

Periodenfremde Erträge und Aufwendungen stellen solche Posten dar, die zwar das laufende Ergebnis beeinflussen, die aber Änderungen von Vorgängen vergangener Jahre betreffen. Sie sind im Wesentlichen in den sonstigen betrieblichen Erträgen und Aufwendungen enthalten.

Die anderen Geschäftsjahren zuzuordnenden Erträge betragen 353 Mio € (1998: 394 Mio €) und

ergeben sich im Wesentlichen aus der Auflösung von Rückstellungen sowie aus Erstattungen. Die aperiodischen Aufwendungen belaufen sich auf 349 Mio € (1998: 364 Mio €). Hierbei handelt es sich vor allem um die Bildung von Rückstellungen für Sachverhalte der vergangenen Jahre, die erst im Berichtsjahr wahrscheinlich und zuverlässig schätzbar wurden.

Erläuterungen zur Konzernbilanz

(11) Immaterielle Vermögensgegenstände

in Mio €	Konzessionen	Firmenwerte aus den Einzel- abschlüssen	Firmenwerte aus der Kapital- konsolidierung	Geleistete Anzahlungen	Insgesamt
Anschaffungskosten					
1.1.1999	1.014	363	1.967	50	3.394
Währungsunterschiede	49	27	69	1	146
Veränderung Konsolidierungskreis	181	137	12	- 1	329
Zugänge	111	14	508	33	666
Abgänge	309	36	54	10	409
Umbuchungen	13	- 1	900	- 5	907
31.12.1999	1.059	504	3.402	68	5.033
Kumulierte Abschreibungen					
1.1.1999	353	136	682	26	1.197
Währungsunterschiede	15	8	8	2	33
Veränderung Konsolidierungskreis	99	7	- 25	- 1	80
Zugänge	180	37	280	3	500
Abgänge	199	24	33	2	258
Umbuchungen	6	-	76	-	82
31.12.1999	454	164	988	28	1.634
Nettobuchwert 31.12.1999	605	340	2.414	40	3.399
Nettobuchwert 31.12.1998	661	227	1.285	24	2.197

(12) Sachanlagen

in Mio €	Grundstücke, grundstücks- gleiche Rechte und Bauten	Aufschluss- kosten, Grubenbaue, Bohrungen	Technische Anlagen und Maschinen	Andere Anlagen, Betriebs- und Geschäfts- ausstattung	Geleistete Anzahlungen und Anlagen im Bau	Insgesamt
Anschaffungs- oder Herstellungskosten						
1.1.1999	9.876	829	29.774	2.576	1.284	44.339
Währungsunterschiede	196	18	497	48	83	842
Veränderung Konsolidierungskreis	1.361	- 20	2.887	604	158	4.990
Zugänge	299	5	798	366	1.089	2.557
Abgänge	357	5	605	474	45	1.486
Umbuchungen	127	- 8	667	38	- 838	- 14
31.12.1999	11.502	819	34.018	3.158	1.731	51.228
Kumulierte Abschreibungen						
1.1.1999	3.983	518	21.525	1.925	34	27.985
Währungsunterschiede	43	35	285	27	2	392
Veränderung Konsolidierungskreis	623	- 19	2.015	466	-	3.085
Zugänge	350	56	1.641	350	21	2.418
Abgänge	142	34	455	394	3	1.028
Umbuchungen	- 61	- 13	45	23	-	- 6
31.12.1999	4.796	543	25.056	2.397	54	32.846
Nettobuchwert 31.12.1999	6.706	276	8.962	761	1.677	18.382
Nettobuchwert 31.12.1998	5.893	311	8.249	651	1.250	16.354

Im Berichtsjahr wurden Fremdkapitalzinsen in Höhe von 56 Mio € (1998: 56 Mio €) im Sachanlagevermögen aktiviert.

in Mio €	1999	1998
Strom	844	934
Öl	402	423
Chemie	998	732
Immobilien-Management	248	178
Distribution/Logistik	515	543
Telekommunikation	27	167
Silizium-Wafer	49	194
Sonstige	140	32
	3.223	3.203

Die Zugänge bei Sachanlagen und immateriellen Vermögensgegenständen verteilen sich auf die Unternehmensbereiche wie in nebenstehender Tabelle:

(13) Finanzanlagen

in Mio €	Anteile an verbundenen Unternehmen	Ausleihungen an verbundene Unternehmen	Beteiligungen an assoziierten Unternehmen	Sonstige Beteiligungen	Ausleihungen an Unternehmen, mit denen ein Beteiligungsverhältnis besteht	Wertpapiere des Anlagevermögens	Ausleihungen aus dem Bankgeschäft	Sonstige Ausleihungen	Insgesamt
Anschaffungskosten									
1.1.1999	543	457	6.599	2.640	835	1.796	-	596	13.466
Währungsunterschiede	-	1	104	13	33	-	-	3	154
Veränderung									
Konsolidierungskreis	78	-	117	46	3	13	576	6	839
Zugänge	54	92	869	1.726	48	363	430	82	3.664
Abgänge	69	2	370	1.443	78	200	286	87	2.535
Umbuchungen	3	-	- 698	- 146	- 56	-	-	4	- 893
31.12.1999	609	548	6.621	2.836	785	1.972	720	604	14.695
Kumulierte Abschreibungen									
1.1.1999	109	1	413	43	99	1	-	35	701
Währungsunterschiede	1	-	-	-	-	-	-	-	1
Veränderung									
Konsolidierungskreis	40	-	- 1	8	-	1	-	3	51
Zugänge	62	-	79	70	7	19	-	13	250
Abgänge	11	-	65	2	1	-	-	18	97
Umbuchungen	1	-	- 72	- 5	-	-	-	-	- 76
31.12.1999	202	1	354	114	105	21	-	33	830
Nettobuchwert									
31.12.1999	407	547	6.267	2.722	680	1.951	720	571	13.865
31.12.1998	434	456	6.186	2.597	736	1.795	-	561	12.765

VEBA-Anteil an at equity bewerteten verbundenen und assoziierten Unternehmen

Die nebenstehende Übersicht gibt einen Überblick über wesentliche Posten der Gewinn- und Verlustrechnung und der Bilanz der at equity bewerteten Unternehmen.

Gewinn- und Verlustrechnung in Mio €	1999	1998
Umsätze	38.208	38.883
Jahresergebnis	392	341
VEBA-Anteil am Jahresergebnis	196	141
Anpassungen an die konzerneinheitliche Bilanzierung und Bewertung und Abschreibungen/Auflösungen aktiver und passiver Unterschiedsbeträge	133	84
Ergebnis aus at equity bewerteten Unternehmen	329	225

In den Angaben des Berichtsjahres ist die erstmalige Equity-Bewertung der RAG berücksichtigt. Die Angaben für die 1998 at equity bewertete Beteiligung an Degussa sind aufgrund der Vollkonsolidierung von Degussa-Hüls 1999 nicht mehr enthalten.

Der VEBA-Anteil an bisher nicht ausgeschütteten Gewinnen der at equity bewerteten Unternehmen wird in Höhe von 596 Mio € in den Konzerngewinnrücklagen ausgewiesen. Die von VEBA vereinnahmten Dividenden dieser Unternehmen betragen im Berichtsjahr 324 Mio € (1998: 331 Mio €). Bei der Anwendung der Equity-Bewertung auf Beteiligungszugänge

Bilanz in Mio €	31.12.1999	31.12.1998
Anlagevermögen	51.526	39.680
Umlaufvermögen und Rechnungsabgrenzungsposten	22.287	13.147
Rückstellungen	25.691	14.776
Verbindlichkeiten und Rechnungsabgrenzungsposten	30.883	23.339
Eigenkapital	17.239	14.712
VEBA-Anteil am Eigenkapital	4.741	4.084
Anpassungen an die konzerneinheitliche Bilanzierung und Bewertung und Unterschiedsbeträge aus der Equity-Bewertung	1.791	2.460
Buchwert der Anteile an at equity bewerteten Unternehmen	6.532	6.544

ergaben sich aktive Unterschiedsbeträge von insgesamt 47 Mio € (1998: 15 Mio €). Aus der erstmaligen Anwendung der Equity-Bewer-

tung ergab sich ein passiver Unterschiedsbetrag mit Eigenkapitalcharakter in Höhe von 624 Mio € (1998: 7 Mio €).

Sonstiges Finanzvermögen

Weiterveräußerbare Wertpapiere in Mio €	1999			1998		
	Buchwerte	Marktwerte	Unrealisierte Gewinne	Buchwerte	Marktwerte	Unrealisierte Gewinne
Wertpapiere mit fester Fälligkeit	332	333	1	229	257	28
Investmentfondsanteile	1.617	1.974	357	1.563	1.886	323
Sonstige Beteiligungen und übrige Wertpapiere	2.724	2.955	231	2.601	4.456	1.855
	4.673	5.262	589	4.393	6.599	2.206

Die am 7. Oktober 1999 vom Freistaat Bayern erworbene 10-prozentige Beteiligung an VIAG ist unter den sonstigen Beteiligungen ausgewiesen.

Die Buchwerte und Marktwerte der sonstigen Beteiligungen und Wertpapiere des Anlagevermögens setzen sich wie in oben stehender Tabelle zusammen:

Aus dem Verkauf von weiterveräußerbaren Wertpapieren wurden Veräußerungserlöse in Höhe von 3.024 Mio € (1998: 236 Mio €) und Veräußerungsgewinne in Höhe von 1.429 Mio € (1998: 65 Mio €) erzielt.

in Mio €	Buchwert	Marktwert
innerhalb eines Jahres	72	71
zwischen 1 und 5 Jahren	222	223
nach 5 Jahren	38	39
	332	333

Die Wertpapiere mit fester Fälligkeit weisen zum 31. Dezember 1999 oben stehende Fälligkeiten auf.

	Mio €	Zinssatz	1999 Fälligkeit	1998 Mio €
Ausleihungen an verbundene Unternehmen	547	bis 7,2%	bis 2035	456
Ausleihungen an Unternehmen, mit denen ein Beteiligungsverhältnis besteht	680	bis 6,1%	bis 2007	736
Ausleihungen aus dem Bankgeschäft	720	bis 6%	bis 2009	-
Sonstige Ausleihungen	571	bis 8,75%	bis 2010	561
	2.518			1.753

Die Ausleihungen setzen sich wie in oben stehender Tabelle zusammen.

Auf Gegenstände des Anlagevermögens wurden außerplanmäßige Abschreibungen in Höhe von 262 Mio € (1998: 178 Mio €) vor-

genommen. Sie betreffen im Berichtsjahr vor allem Abschreibungen auf Finanzanlagen in der Telekommunikation.

(14) Vorräte

in Mio €	1999	1998
Roh-, Hilfs- und Betriebsstoffe in den Bereichen		
Strom	472	459
Öl	162	105
Chemie	458	107
Silizium-Wafer	53	44
Übrige	36	40
	1.181	755
Unfertige Leistungen	317	138
Erzeugnisse in den Bereichen		
Öl	147	61
Chemie	807	421
Silizium-Wafer	49	55
Übrige	22	27
	1.025	564
Handelswaren	1.862	1.461
Geleistete Anzahlungen	28	13
	4.413	2.931

Die unfertigen und fertigen Erzeugnisse werden in einer Position ausgewiesen, weil sie auch bei der Bewertung nach der Lifo-Methode zusammengefasst werden.

In den Roh-, Hilfs- und Betriebsstoffen sind Brennstoffvorräte des Strombereiches von 96 Mio € (1998: 92 Mio €) sowie Rohölvor-

räte von 96 Mio € (1998: 55 Mio €) enthalten.

Vorräte in Höhe von 875 Mio € (1998: 407 Mio €) sind nach der Lifo-Methode bewertet. Der Unterschiedsbetrag zwischen der Bewertung zu Lifo und höheren Wiederbeschaffungs-/Wiederherstellungskosten beträgt 458 Mio € (1998:

16 Mio €); die Veränderung des Unterschiedsbetrages gegenüber dem Vorjahr resultiert im Wesentlichen aus der Tagesbewertung der Edelmetallbestände.

(15) Forderungen und sonstige Vermögensgegenstände

in Mio €	1999		1998	
		davon Restlaufzeit über 1 Jahr		davon Restlaufzeit über 1 Jahr
Forderungen aus Lieferungen und Leistungen	6.306	3	4.336	1
Forderungen gegen verbundene Unternehmen	122	2	64	-
Forderungen gegen Unternehmen, mit denen ein Beteiligungsverhältnis besteht	1.352	9	1.035	103
Rückdeckungsanspruch an die Versorgungskasse Energie VVaG	542	517	511	402
Forderungen aus dem Bankgeschäft	202	61	-	-
Sonstige Vermögensgegenstände	1.862	200	2.245	68
	10.386	792	8.191	574

Die Rückdeckungsansprüche an die Versorgungskasse Energie Versicherungsverein auf Gegenseitigkeit (VVaG) decken teilweise die Pensionsverpflichtungen gegenüber Mitarbeitern von PreussenElektra.

Die sonstigen Vermögensgegenstände enthalten vor allem Steuererstattungsansprüche von 562 Mio € (1998: 317 Mio €) und kurzfristige Ausleihungen von 409 Mio € (1998: 98 Mio €) sowie Forderungen

aus noch nicht abgerechneten Lieferungen und Leistungen an Dritte und aus Anlageverkäufen von 290 Mio € (1998: 340 Mio €). Die in 1998 unter den sonstigen Vermögensgegenständen ausgewiesenen und zur Weiterveräußerung gehaltenen Anteile an VRT wurden zum 1. Juli 1999 an RWE verkauft.

(16) Liquide Mittel

in Mio €	1999	1998
Wertpapiere	271	157
Flüssige Mittel	1.566	350
	1.837	507

In den flüssigen Mitteln sind Schecks, Kassenbestände, Bundesbankguthaben sowie Guthaben bei Kreditinstituten enthalten.

Weiterveräußerbare Wertpapiere in Mio €	1999			1998		
	Buchwerte	Marktwerte	Unrealisierte Gewinne	Buchwerte	Marktwerte	Unrealisierte Gewinne
Wertpapiere						
mit fester Fälligkeit	248	250	2	149	152	3
Investmentfondsanteile	10	10	-	-	-	-
Übrige Wertpapiere	13	18	5	8	9	1
	271	278	7	157	161	4

Die Buchwerte und Marktwerte der Wertpapiere des Umlaufvermögens setzen sich wie in oben stehender Tabelle zusammen.

Aus dem Verkauf von weiterveräußerbaren Wertpapieren wurden Veräußerungserlöse von 33 Mio € (1998: 275 Mio €) erzielt.

Im Berichtsjahr wurden keine Veräußerungsgewinne erzielt (1998: 11 Mio €).

in Mio €	Buchwert	Marktwert
Innerhalb eines Jahres	128	128
Zwischen 1 und 5 Jahren	116	118
Nach 5 Jahren	4	4
	248	250

Die Wertpapiere mit fester Fälligkeit weisen zum 31. Dezember 1999 oben stehende Fälligkeiten auf.

1999 wurden für die Ausgabe von Belegschaftsaktien im Konzern über die Börse 360.360 VEBA-Aktien (0,08 Prozent der ausstehenden Aktien) zum durchschnittlichen Anschaffungspreis von 54,39 € je Aktie erworben, die zu Vorzugspreisen zwischen je 27,02 € und

50,94 € an die Mitarbeiter weitergegeben wurden. Der Unterschiedsbetrag zwischen dem Anschaffungs- und dem Vorzugspreis der ausgegebenen Belegschaftsaktien wird als Personalaufwand erfasst.

(17) Rechnungsabgrenzungsposten

Das unter diesem Posten abgegrenzte Disagio beträgt 1 Mio € (1998: 2 Mio €).

(18) Gezeichnetes Kapital

Auf der Hauptversammlung 1999 wurde beschlossen, das Grundkapital von DM auf € umzustellen. Zur Glättung des in € umgerechneten Grundkapitals wurde das Kapital um 21.892.114,01 € aus Gesellschaftsmitteln durch Umwandlung von Kapitalrücklagen auf 1.307.274.228,00 € erhöht.

Das Grundkapital wurde derart neu eingeteilt, dass an die Stelle einer bisherigen Aktie im Nennwert von 5,- DM eine Stückaktie ohne Nennwert tritt. Neue Aktien wurden nicht ausgegeben. Das Grundkapital ist nunmehr eingeteilt in 502.797.780 auf den Inhaber lautende Stückaktien. Die Eintragung ins Handelsregister des Amtsgerichtes Düsseldorf HRB 22 315 erfolgte am 20. August 1999; die Eintragung ins Handelsregister des Amtsgerichtes

Berlin-Charlottenburg 93 HRB 1647 erfolgte am 3. September 1999.

Weiterhin wurde ein bis zum 26. Mai 2004 befristetes bedingtes Kapital – mit der Möglichkeit, das Bezugsrecht auszuschließen – von 50 Mio € zur Ausgabe von Teilschuldverschreibungen mit Wandel- oder Optionsrechten auf Aktien der VEBA AG beschlossen.

Auf der Hauptversammlung 1998 wurden ein genehmigtes Kapital von 250 Mio DM zur Ausgabe neuer Aktien gegen Bareinlagen mit Bezugsrecht der Aktionäre und ein genehmigtes Kapital von 250 Mio DM zur Ausgabe neuer Aktien gegen Sacheinlagen mit Ausschluss des Bezugsrechtes der Aktionäre beschlossen. Beide Kapitalbeträge sind bis zum 13. Mai 2003 befristet. Auf der Hauptversammlung 1999

wurde beschlossen, diese Beträge auf jeweils 125 Mio € umzustellen.

Im Jahre 1996 ist ein weiteres genehmigtes Kapital von 100 Mio DM zur Ausgabe neuer Aktien gegen Bareinlagen beschlossen worden. Bei diesem bis zum 22. Mai 2001 befristeten Kapital ist der Vorstand – mit Zustimmung des Aufsichtsrats – ermächtigt, über den Ausschluss des Bezugsrechtes der Aktionäre zu entscheiden. Auf der Hauptversammlung 1999 wurde beschlossen, diesen Betrag auf 50 Mio € umzustellen.

Mit Schreiben vom 11. Mai 1995 hat die Allianz AG dem Vorstand der VEBA AG entsprechend § 21 WpHG mitgeteilt, dass sie mehr als 10 Prozent der Stimmrechte am gezeichneten Kapital der VEBA AG hält.

(19) Kapitalrücklage

Die Kapitalrücklage stammt ausschließlich aus Agiobeträgen. Sie ist aufgrund der durchgeführten

Kapitalerhöhung aus Gesellschaftsmitteln anlässlich der Umstellung des Grundkapitals von DM auf €

gegenüber dem 31. Dezember 1998 um 22 Mio € auf 2.197 Mio € gesunken.

(20) Gewinnrücklagen

in Mio €	1999	1998
Gesetzliche Rücklage	45	45
Andere Gewinnrücklagen	10.205	7.678
	10.250	7.723

In den anderen Gewinnrücklagen ist der kumulierte Unterschiedsbetrag aus der Umrechnung von Fremdwährungsabschlüssen ausländischer Tochterunternehmen in Höhe von 196 Mio € (1998: -162 Mio €) enthalten.

(21) Anteile Konzernfremder

in Mio €	1999	1998
Strom	1.490	1.339
Chemie	961	7
Immobilien Management	32	17
Distribution/Logistik	411	218
Telekommunikation	- 5	6
Silizium-Wafer	100	114
Sonstige	1	-
	2.990	1.701

Die Anteile konzernfremder Gesellschafter am Eigenkapital sowie an Bilanzgewinnen und -verlusten der einbezogenen Tochterunternehmen teilen sich auf nebenstehende Unternehmensbereiche auf.

(22) Pensionsrückstellungen

in Mio €	1999	1998
Projected Benefit Obligation, Stand 1.1.	5.263	4.994
Aufwand für die im Wirtschaftsjahr hinzuerworbenen Versorgungsansprüche (Service cost)	121	101
Kalkulatorischer Zinsaufwand der bereits erworbenen Ansprüche (Interest cost)	360	319
Änderung des Konsolidierungskreises (Business combinations)	795	68
Mehrkosten aus Planänderungen (Prior service costs)	37	14
Versicherungsmathemat. Gewinne (-) / Verluste (Actuarial gains/losses)	- 14	68
Wechselkursdifferenzen (Exchange rate differences)	60	- 21
Rentenzahlungen	- 365	- 280
Projected Benefit Obligation, Stand 31.12.	6.257	5.263

Für die Höhe der individuellen Versorgungsleistungen ist grundsätzlich die Dauer der Dienstzugehörigkeit maßgeblich; für Angestellte und gewerbliche Arbeitnehmer bemisst sich die Altersrente nach den Bezügen der letzten Dienstjahre oder nach Festbetragsstaffeln. Die Finanzierung leistungsorientierter Versorgungszusagen – bei denen das Unternehmen einen bestimmten Versorgungsumfang garantiert – erfolgt im Wesentlichen durch Bildung von Pensionsrückstellungen.

Die Bewertung der Versorgungsverpflichtungen und der zur Deckung dieser Verpflichtungen notwendigen Aufwendungen erfolgt nach dem gemäß US-GAAP (FAS 87, „Employers’ Accounting for Pensions“) vorgeschriebenen

Anwartschaftsbarwertverfahren (Projected-Unit-Credit-Method). Hierbei werden nicht nur die am Stichtag bekannten Renten und erworbenen Anwartschaften, sondern auch künftig zu erwartende Steigerungen dieser Bemessungsgrößen bei der Bewertung berücksichtigt. Die Verpflichtungen und Aufwendungen werden somit im Allgemeinen vorsichtiger bemessen als nach dem Teilwertverfahren gemäß § 6 a EStG, das zu handelsrechtlichen Mindestansätzen führt.

Der Anwartschaftsbarwert aller Versorgungsansprüche mit Berücksichtigung künftiger Gehaltssteigerungen (Projected Benefit Obligation) hat sich wie in nebenstehender Tabelle dargestellt entwickelt.

Für beitragsorientierte Versorgungszusagen – bei denen das Unternehmen fest vereinbarte Beiträge an externe Versorgungsträger zahlt – sowie für sonstige Altersversorgungsverpflichtungen wurden zu-

sätzlich 30 Mio € (1998: 132 Mio €) aufgewendet.

Der Marktwert des ausgegliederten Fondsvermögens (plan assets) hat sich wie folgt entwickelt:

in Mio €	1999	1998
Marktwert der ausgegliederten Vermögenswerte, Stand 1.1.	188	144
Tatsächlicher Vermögensertrag	29	12
Arbeitgeberbeiträge an den Fonds	13	3
Änderung des Konsolidierungskreises (Business combinations)	74	62
Wechselkursdifferenzen (Exchange rate differences)	37	- 14
Rentenzahlungen aus Fondsvermögen	- 17	- 19
Marktwert der ausgegliederten Vermögenswerte, Stand 31.12.	324	188

Im Folgenden wird der Finanzierungsstand des Versorgungswerks,

gemessen an der Projected Benefit Obligation (PBO), beschrieben:

in Mio €	1999	1998
Anwartschaftsbarwert aller Versorgungsansprüche abzüglich Marktwert der ausgegliederten Vermögenswerte (Funded status)	5.933	5.075
Noch nicht verrechneter versicherungsmathematischer Verlust (Unrecognized actuarial loss)	- 284	- 331
Noch nicht verrechnete Kosten aus Planänderungen (Unrecognized prior service cost)	- 59	- 10
Pensionsrückstellungen – vor Berücksichtigung der auszuweisenden Mindestverpflichtung (Unfunded accrued benefit cost)	5.590	4.734
Zusätzliche Mindestverpflichtung (Additional minimum liability)	99	111
Bilanzierte Pensionsrückstellungen	5.689	4.845

Die zusätzliche Mindestverpflichtung in Höhe von 99 Mio € (1998: 111 Mio €) wird nach HGB erfolgswirksam gebildet, nach US-GAAP jedoch durch Aktivierung eines immateriellen Vermögensgegenstandes in Höhe von 28 Mio € (1998: 0 Mio €) bzw. durch eine direkte Verrechnung mit dem Eigenkapital erfolgsneutral in Höhe von 71 Mio € (1998: 111 Mio €) erfasst. Die Accumulated Benefit Obligation und der Marktwert der ausgegliederten Vermögenswerte für Pensionspläne, die eine zusätzliche Mindestverpflichtung aus-

weisen, betragen 1.654 Mio € (1998: 1.531 Mio €) bzw. 251 Mio € (1998: 115 Mio €).

Die nach US-GAAP ermittelten Pensionsrückstellungen der deutschen Konzernunternehmen sind (ohne zusätzliche Mindestverpflichtung) um 470 Mio € (1998: 380 Mio €) höher als der Teilwert gemäß § 6 a EStG. Die bilanzierten Pensionsrückstellungen enthalten auch die Verpflichtungen für die Krankenversicherungsansprüche von Betriebsrentnern der US-Gesellschaften in Höhe von 40 Mio € (1998: 67 Mio €).

Der Gesamtaufwand für leistungsorientierte Versorgungszusagen setzt sich wie folgt zusammen:

in Mio €	1999	1998
Aufwand für die im Wirtschaftsjahr hinzuerworbenen Versorgungsansprüche (Service cost)	121	101
Kalkulatorischer Zinsaufwand der bereits erworbenen Ansprüche (Interest cost)	360	319
Erwarteter Vermögensertrag (Expected return on plan assets)	- 23	- 15
Mehrkosten aus Planänderungen (Prior service costs)	7	5
Amortisation versicherungsmathematischer Gewinne (-)/Verluste (Amortization of gains/losses)	13	38
Gesamtaufwand (Net periodic pension cost)	478	448

Bei der Ermittlung der versicherungsmathematischen Werte für die Verpflichtungen werden ab 31. Dezember 1997 innerhalb der deutschen Konzernunternehmen einheitlich die Rechnungsgrundlagen „PK-Chemie 1996 R“ angewendet. Im Vergleich zu den bis 1997 verwandten Richttafeln von Klaus

Heubeck von 1983 beinhalten diese Rechnungsgrundlagen geringere Sterbe- und Invalidisierungswahrscheinlichkeiten. Der aus der Umstellung resultierende Mehrbetrag wird ab 1998 über die erwartete durchschnittliche Betriebszugehörigkeit der Mitarbeiter verteilt (amortisiert).

Bei der Ermittlung der versicherungsmathematischen Verpflichtungen und Kosten der inländischen Tochterunternehmen wurden folgende wesentliche Annahmen zugrunde gelegt:

	31.12.1999	31.12.1998
Zinssatz	6,25 %	6,0 %
Gehaltstrend	2,75 %	2,5 %
Rententrend	1,25 %	1,0 %

(23) Übrige Rückstellungen

Die übrigen Rückstellungen setzen sich wie folgt zusammen:

in Mio €	1999	1998
Rückstellungen für Entsorgung im Kernenergiebereich	5.889	5.771
Steuerrückstellungen	2.696	2.766
davon für latente Steuern		
124 Mio € (1998: 1.392 Mio €)		
Rückstellungen für Personalaufwendungen	1.373	1.041
Rückstellungen für noch nicht abgerechnete Lieferungen und Leistungen	821	662
Rückstellungen für Umweltschutzmaßnahmen	496	408
Rückstellungen für Bergschäden	175	182
Sonstige	2.729	2.126
	14.179	12.956

Rückstellungen für Entsorgung im Kernenergiebereich

Die Rückstellungen für Entsorgung im Kernenergiebereich enthalten die Kosten für die Wiederaufarbeitung von Kernbrennstoffen und die Beseitigung hierbei entstehender Abfälle, Stilllegung von Kernkraftwerken und Beseitigung von schwach radioaktivem Betriebsabfall.

Von den Rückstellungen für Entsorgung im Kernenergiebereich wurden 681 Mio € (1998: 691 Mio €) geleistete Anzahlungen abgesetzt. Die geleisteten Anzahlungen sind Vorauszahlungen an die Wiederaufarbeitungsunternehmen, sonstige Entsorgungsunternehmen sowie an die entsprechenden öffentlichen Stellen und betreffen im Wesentlichen die Anlagen zur Wiederaufarbeitung abgebrannter Brennstäbe und die Errichtung von Endlagern. Die Betreiber von Kernkraftwerken sind nach dem deutschen Atomgesetz verpflichtet, radioaktive Abfälle geordnet und schadlos zu beseitigen. Hierzu stehen die Entsorgungspfade „Wiederaufbereitung“ und „Direkte Endlagerung“ zur Verfügung.

PreussenElektra hat mit zwei europäischen Wiederaufarbeitungsunternehmen, BNFL aus Großbritannien und Cogema aus Frankreich, Verträge zur Wiederaufarbeitung aller abgebrannten Brennelemente abgeschlossen. Die Verträge laufen bis zum Jahre 2005, wobei PreussenElektra bei Cogema eine Option zur Verlängerung um weitere 10 Jahre hat. Die bei der Wiederauf-

arbeitung entstehenden radioaktiven Abfälle werden nach Deutschland zurückgebracht und hier endgelagert.

Die Rückstellung für die Kosten der Wiederaufarbeitung abgebrannter Brennelemente umfasst sämtliche Schritte der Wiederaufarbeitungsanlage, Kosten der eigentlichen Wiederaufarbeitung, Kosten des Rücktransportes der Abfälle). Die angegebene Kostenhöhe basiert im Wesentlichen auf abgeschlossenen Verträgen; alle eingeflossenen Schätzungen werden laufend überprüft. Die Rückstellung wird über den Zeitraum gebildet, in dem die Brennelemente zur Erzeugung elektrischer Energie genutzt werden.

Die Verpflichtung zur Beseitigung des nuklearen Anlagenteils stillgelegter Kernkraftwerke basiert auf dem deutschen Atomgesetz. Die Verpflichtung zur Beseitigung des konventionellen Anlagenteils hängt hingegen grundsätzlich von zivil- bzw. öffentlich-rechtlichen Auflagen im Genehmigungsverfahren oder sonstigen Vereinbarungen ab.

Nach Beendigung der Stromerzeugung wird zunächst das gesamte Nuklearinventar aus dem Kraftwerk entfernt. Anschließend wird das gesamte Kernkraftwerk unmittelbar demontiert und vollständig beseitigt oder für eine bestimmte Periode (ca. 30 Jahre) sicher verschlossen und danach vollständig beseitigt.

Die Rückstellung für die Kosten der Stilllegung von Kernkraftwerken umfasst die erwarteten Kosten des Nachbetriebs der Anlage, der Demontierung und Beseitigung sowohl der nuklearen als auch der konventionellen Bestandteile des Kernkraftwerks und der Entsorgung radioaktiver Stilllegungsabfälle.

Die erwarteten Gesamtkosten der Stilllegung basieren auf Untersuchungen unabhängiger Dritter und werden laufend aktualisiert. Die Rückstellung wird über eine Dauer von 19 Jahren angesammelt.

Die Rückstellung für die Kosten der Entsorgung von schwach radioaktivem Abfall enthält die Kosten für die Konditionierung und Endlagerung des schwach radioaktiven Abfalls, der im Rahmen des Betriebes der Kernkraftwerke anfällt.

Die Rückstellungen für die Kosten der Wiederaufarbeitung von Brennelementen, für die Kosten der Stilllegung von Kernkraftwerken und die Kosten der Entsorgung von schwach radioaktivem Abfall werden für alle Kernkraftwerke in Deutschland in ähnlicher Weise berechnet.

Neben den konsolidierten Kernkraftwerksgesellschaften hält PreussenElektra Anteile an drei weiteren Kernkraftwerksgesellschaften, die als assoziierte Unternehmen nach der Equity-Methode bewertet werden.

Sonstige

Die Steuerrückstellungen enthalten Rückstellungen für laufende Ertragsteuern wie Körperschaftsteuer, einschließlich des Solidaritätszuschlags, Gewerbeertragsteuer und ausländische Ertragsteuern sowie für latente Steuern. Die Rückstellungen für latente Steuern betreffen vor allem zeitliche Differenzen aus der Anpassung der Einzelabschlüsse an die konzerneinheitliche Bilanzierung und Bewertung. Die Verminderung der Rückstellungen für latente Steuern im Berichtsjahr resultiert im Wesentlichen aus der Saldierung der bestehenden passiven latenten Steuern mit neu zu bildenden aktiven latenten Steuern aufgrund temporärer Unterschiede im Zusammenhang mit der Bilanzierung von Entsorgungsrückstellungen im Kernergiebereich. Die Rückstellungen für latente Steuern haben überwiegend langfristigen Charakter.

Die Rückstellungen für Personalaufwendungen betreffen vor allem Rückstellungen für Urlaubsgelder, Vorruhestandsregelungen, Jubiläumspflichten sowie andere abgegrenzte Personalkosten.

Die Rückstellungen für noch nicht abgerechnete Lieferungen und Leistungen stellen Verpflichtungen für Produkte oder Dienstleistungen dar, die zwar schon geliefert oder erbracht wurden, für die aber noch keine Abrechnung eingegangen ist.

Die Rückstellungen für Umweltschutzmaßnahmen betreffen vor allem die Beseitigung von Altlasten, Sanierungs- und Gewässerschutzmaßnahmen, Bohrlochverfüllung und Feldesräumung sowie Rekultivierung von Deponien.

Von den Bergschädenrückstellungen entfallen 90 Mio € (1998: 98 Mio €) auf Bergschäden des früher betriebenen Steinkohlenbergbaus und 85 Mio € (1998: 84 Mio €) auf den Braunkohlenbergbau.

Die sonstigen Rückstellungen betreffen eine Vielzahl unterschiedlicher Risiken. Sie umfassen im Wesentlichen Rückstellungen für steuerlich bedingten Zinsaufwand, Restrukturierungsmaßnahmen, Abbruch- und Entfernungsverpflichtungen, drohende Verluste aus schwebenden Geschäften und Garantien.

Von den übrigen Rückstellungen haben 9.577 Mio € (1998: 8.933 Mio €) langfristigen Charakter.

In den Rückstellungen für Personalaufwendungen und in den sonstigen Rückstellungen sind Rückstellungen für Restrukturierung und Kostenmanagement-Maßnahmen enthalten. Sie betreffen verschiedene, bereits eingeleitete Kostenmanagement-Programme in nahezu allen Unternehmensbereichen. Die Kostenmanagement-Programme tragen vor allem zur Reduzierung der Personalkosten durch den

Wegfall von Arbeitsplätzen sowie durch das Angebot zur Frühpensionierung bei. Zwei wesentliche Kostenkomponenten sind die Abfindungskosten und die Kosten der Frühpensionierung, die nach dem Ausscheiden des Arbeitnehmers bzw. während der Laufzeit der Regelungen zu Zahlungen führen.

Die in den letzten Jahren beschlossenen Pläne zum Wegfall von Arbeitsplätzen vor allem im Chemie- und Ölbereich sind bis Ende 1999 weitgehend umgesetzt worden. Die hierfür gebildeten Rückstellungen für Abfindungen sind voraussichtlich bis zur Mitte des nächsten Jahrzehnts vollständig in Anspruch genommen.

Darüber hinaus sehen die entsprechenden Pläne vor allem im Strom-, Chemie- und Ölbereich einen Stellenabbau durch die Frühpensionierung von bestimmten Arbeitnehmern vor, die die in den Plänen vorgesehenen Bedingungen erfüllen. Diese Pläne werden voraussichtlich bis zur Mitte des nächsten Jahrzehnts umgesetzt sein. Rückstellungen für die Kosten der Frühpensionierung werden gebildet, wenn entsprechende tarifliche oder betriebliche Vereinbarungen abgeschlossen wurden bzw. der einzelne Arbeitnehmer der Frühpensionierung zugestimmt hat.

in Mio €	Stand 31.12.1998	Zugänge	Abgänge	Sonstige Veränderungen	Stand 31.12.1999
Abfindung	249	129	86	32	324
Frühpensionierung	136	51	73	29	143
Sonstige	46	58	16	- 11	77
	431	238	175	50	544

Die Rückstellungen für Restrukturierungsmaßnahmen haben sich im Berichtsjahr wie links stehend entwickelt. Die sonstigen Veränderungen in Höhe von 50 Mio € beziehen sich vor allem auf Änderungen des Konsolidierungskreises.

Die Restrukturierungsaufwendungen werden in der Gewinn- und Verlustrechnung in den Herstellungs- und Anschaffungskosten der umgesetzten Lieferungen und Leis-

tungen, Vertriebskosten, allgemeinen Verwaltungskosten und sonstigen betrieblichen Aufwendungen ausgewiesen. Sie setzen sich wie folgt zusammen:

in Mio €	1999	1998
Abfindung	129	25
Früh pensionierung	51	36
Außerplanmäßige Abschreibungen	-	91
Sonstige	58	6
	238	158

Die Restrukturierungsaufwendungen des Geschäftsjahres betreffen im Wesentlichen die Bereiche Öl und Chemie.

(24) Verbindlichkeiten

in Mio €	1999				1998	
	Insgesamt	davon mit einer Restlaufzeit			Insgesamt	davon mit einer Restlaufzeit über 1 Jahr
		bis 1 Jahr	über 1 bis 5 Jahre	über 5 Jahre		
Optionsanleihe	266	266	-	-	266	266
Kreditinstitute	3.685	788	1.429	1.468	2.822	2.072
Verbindlichkeiten aus dem Bankgeschäft	991	505	202	284	-	-
Wechselverbindlichkeiten	10	10	-	-	206	1
Sonstige Finanzverbindlichkeiten	211	29	159	23	306	-
Finanzverbindlichkeiten	5.163	1.598	1.790	1.775	3.600	2.339
Lieferungen und Leistungen	3.339	3.328	11	-	2.363	14
Verbundene Unternehmen	187	187	-	-	101	-
Beteiligungsunternehmen	2.181	2.132	3	46	2.027	49
Investitionszuschüsse	343	24	93	226	351	320
Bauzuschüsse von Energieabnehmern	1.338	98	370	870	1.268	1.137
Erhaltene Anzahlungen	215	172	43	-	209	60
Sonstige Verbindlichkeiten	1.977	1.734	76	167	1.522	271
davon aus Steuern	(335)	(335)	-	-	(245)	-
davon im Rahmen der sozialen Sicherheit	(153)	(153)	-	-	(98)	-
Betriebliche Verbindlichkeiten	9.580	7.675	596	1.309	7.841	1.851
	14.743	9.273	2.386	3.084	11.441	4.190

Die in 1998 unter den sonstigen Finanzverbindlichkeiten ausgewiesenen Ziehungen aus dem Commercial Paper-Programm in Höhe von insgesamt 306 Mio € sind in 1999 vollständig zurückgeführt. Zum 31. Dezember 1999 enthalten die sonstigen Finanzverbindlichkeiten im Wesentlichen Inhaberschuldverschreibungen der Degussa-Bank.

Durch Grundpfandrechte sind insgesamt 1.444 Mio € (1998: 1.508 Mio €) Verbindlichkeiten gesichert, davon 966 Mio € (1998: 1.046 Mio €) Hypothekendarlehen im Bereich Immobilien Management.

Von den Finanzverbindlichkeiten sind 480 Mio € (1998: 447 Mio €) unverzinsliche und niedrig verzinsliche Verbindlichkeiten, die von Unternehmen in den Bereichen Immobilien Management und Öl aufgenommen wurden. Es handelt sich hierbei um niedrig verzinsliche Darlehen für den sozialen Wohnungsbau mit einem Zinssatz von unter 2 Prozent sowie um unverzinsliche Bundesdarlehen für die Exploration von Erdöl und Erdgas. Von den betrieblichen Verbindlichkeiten sind 7.537 Mio € (1998: 6.962 Mio €) unverzinslich.

Finanzverbindlichkeiten

Die Optionsanleihe mit einem Nennwert von 300 Mio US-\$ ist am 6. April 2000 rückzahlbar. Sie wurde 1993 von der VEBA International Finance B.V., einem 100-prozentigen Tochterunternehmen der VEBA, in Stückelungen von 5.000 US-\$ mit 28 jeweils zugehörigen Options-

scheinen mit dem Recht zum Bezug von VEBA-Aktien und einer jährlichen Verzinsung von 6 Prozent ausgegeben. VEBA AG garantiert uneingeschränkt und unwiderruflich die Zahlungs- und sonstigen Verpflichtungen im Zusammenhang mit Rechten und Zinsansprüchen

aus dieser Anleihe. Die Optionsfrist endete am 6. April 1998.

Die Verbindlichkeiten gegenüber Kreditinstituten setzen sich wie folgt zusammen:

	1999			1998
	Mio €	Zinssatz	Fälligkeit	Mio €
Grundpfandrechtl. besicherte Bankdarlehen	449	0,5 % - 7,5 %	bis 2040	736
Grundpfandrechtl. besicherte Bankdarlehen	825	7,6 % - 19,5 %	bis 2040	629
Sonstige besicherte Bankdarlehen	193	0,5 % - 19,5 %	bis 2040	62
Unbesicherte Bankdarlehen, in Anspruch genommene Kreditlinien, kurzfristige Kredite	2.218	0,5 % - 19,5 %	bis 2040	1.395
	3.685			2.822

Die Bankdarlehen mit Zinssätzen unter Marktniveau betreffen vor allem den Bereich Immobilien Management zur Finanzierung des vermieteten Immobilienbesitzes. Im

Gegenzug zur Finanzierung unter Marktniveau kann Immobilien Management nur unter dem Marktniveau liegende Mieten erheben.

Die Darlehen werden zum Nennwert bilanziert.

Die an Kreditinstitute geleisteten Zinszahlungen betragen 99 Mio € (1998: 131 Mio €).

in Mio €	
2000	788
2001	385
2002	455
2003	275
2004	314
nach 2004	1.468
	3.685

Zum 31. Dezember 1999 weisen die Bankdarlehen oben stehende Fälligkeiten auf.

Zusätzlich zu den oben genannten Bankdarlehen verfügt VEBA AG Ende 1999 für Finanzierungszwecke über fest zugesagte und nicht in Anspruch genommene Kreditlinien bei in- und ausländischen Banken in Höhe von 3.254 Mio €. Die Kredit-

linien haben eine Laufzeit von bis zu einem Jahr und sind variabel verzinslich (bis zur Libor +0,25 Prozentpunkte). Darüber hinaus verfügt VEBA AG über eine syndizierte Kreditlinie in Höhe von 1.022 Mio € mit einer Laufzeit von sieben Jahren; Inanspruchnahmen sind mit bis zu Euribor + 0,125 Prozentpunkten zu verzinsen. Die gesamte syndizierte

Kreditlinie stand Ende 1999 voll zur Verfügung.

Zur Deckung des Finanzbedarfs stehen ferner die Finanzierungsprogramme Commercial Paper (1 Mrd €) und Medium Term Notes (2 Mrd €) zur Verfügung. Sie wurden zum Stichtag nicht beansprucht.

Investitions- und Bauzuschüsse

Die noch nicht ertragswirksam gewordenen Investitionszuschüsse wurden überwiegend für Investitionen im Strombereich gezahlt, wobei die bezuschussten Vermögensgegenstände im Eigentum der VEBA verbleiben und diese Zu-

schüsse nicht rückzahlbar sind; ihre Auflösung wird analog dem Abschreibungsverlauf bei den sonstigen betrieblichen Erträgen erfasst.

Die Bauzuschüsse wurden von Kunden des Strombereiches gemäß den allgemein verbindlichen

Bedingungen für die Errichtung neuer Strom- und Gasanschlüsse gezahlt. Diese Zuschüsse sind nicht rückzahlbar; sie werden grundsätzlich entsprechend den Vertragslaufzeiten ergebniserhöhend aufgelöst und den Umsatzerlösen zugerechnet.

Haftungsverhältnisse

in Mio €	1999	1998
Wechselobligo	6	11
Verbindlichkeiten aus Bürgschaften	389	267
Verbindlichkeiten aus Gewährleistungsverträgen	99	75
Verbindlichkeiten aus der Bestellung von Sicherheiten für fremde Verbindlichkeiten	129	57
Sonstige Haftungsverhältnisse	22	72
	645	482

Für die oben stehenden Eventualverbindlichkeiten ist keine Rückstellung zu passivieren, da das Verlustrisiko als nicht wahrscheinlich eingeschätzt wird.

Darüber hinaus bestehen Eventualverbindlichkeiten gemäß § 24 GmbHG für noch ausstehende Einlagen von Mitgeschaftern auf das Stammkapital verschiedener Gesellschaften. Diese Beträge betreffen Kapitaleinlagen, die von anderen Mitgeschaftern noch einzubringen sind und für die VEBA mithaftet, falls die Mitgeschafter ihren Verpflichtungen zur Einlage nicht nachkommen.

Zum 31. Dezember 1999 bestehen langfristige vertragliche Verpflichtungen zur Abnahme einer festgelegten Menge Strom gegenüber Gemeinschaftskraftwerken und anderen Stromerzeugern. Der Abnahmepreis für Strom aus Gemeinschaftskraftwerken basiert auf den Produktionskosten des Stromerzeugers zuzüglich einer Gewinnmarge, welche generell auf Basis einer vereinbarten Kapitalrendite berechnet wird. Zu den anderen Stromerzeugern zählen insbesondere die Betreiber von Windkraftanlagen, denen eine Vergütung zu vertraglich festgelegten Mindestpreisen

entsprechend dem Stromeinspeisungsgesetz zu zahlen ist.

Des Weiteren bestehen im Strombereich langfristige vertragliche Verpflichtungen zur Abnahme von Leistungen im Zusammenhang mit der Wiederaufarbeitung und Lagerung von abgebrannten Brennelementen. Der zu entrichtende Preis basiert auf marktüblichen Bedingungen.

Die Abnahmeverpflichtungen für die Restlaufzeit der genannten langfristigen vertraglichen Verpflichtungen belaufen sich insgesamt auf 11.836 Mio € und verteilen sich wie folgt:

in Mio €	
2000	947
2001	939
2002	921
2003	938
2004	912
nach 2004	7.179
	11.836

Darüber hinaus bestehen weitere branchenübliche langfristige Verträge zur Brennstoffversorgung.

Sonstige finanzielle Verpflichtungen

in Mio €	
2000	282
2001	229
2002	187
2003	158
2004	128
nach 2004	581
	1.565

Die Nominalwerte der Verpflichtungen aus Miet-, Pacht- und Leasingverträgen weisen oben stehende Fälligkeiten auf.

Die in der Gewinn- und Verlustrechnung erfassten Aufwendungen aus solchen Verträgen betragen 367 Mio € (1998: 580 Mio €).

Die übrigen finanziellen Verpflichtungen betreffen vor allem das Bestellobligo für Erweiterungsinvestitionen und für Umweltschutzmaßnahmen, Kreditzusagen sowie kontrahierte, aber noch nicht vollzogene Investitionen in Finanzanlagen in Höhe von insgesamt 2.559 Mio € (1998: 464 Mio €). Die

Kreditzusagen betreffen vor allem bedingte Verpflichtungen zur Gewährung von nachrangig haftenden Darlehen in Höhe von 256 Mio € (1998: 293 Mio €), davon entfallen 128 Mio € (1998: 258 Mio €) auf Zusagen an die E-Plus Mobilfunk GmbH. Die kontrahierten, aber noch nicht vollzogenen Investitionen in Finanzanlagen beinhalten im Wesentlichen Kaufpreisverpflichtungen im Zusammenhang mit dem Erwerb von Tochtergesellschaften von Mobil Oil, die 28 Prozent der Anteile an Aral halten, sowie des 87,4-prozentigen Anteils an EZH (siehe Textziffer 29).

(25) Schwebende Rechtsstreitigkeiten und Schadensersatzansprüche

Gegen Konzernunternehmen sind verschiedene Prozesse, behördliche Untersuchungen und Verfahren sowie andere Ansprüche anhängig oder könnten in der Zukunft eingeleitet oder geltend gemacht wer-

den. Rechtsstreitigkeiten sind vielen Unsicherheiten unterworfen, der Ausgang einzelner Verfahren kann nicht mit Sicherheit vorausgesagt werden. Auch wenn eine eventuelle Inanspruchnahme des

Unternehmens aus Rechtsstreitigkeiten nicht mit Sicherheit bestimmt werden kann, werden daraus sich ergebende mögliche Verpflichtungen keinen wesentlichen Einfluss auf die Vermögenslage des Konzerns haben.

(26) Angaben zur Kapitalflussrechnung

Die Kapitalflussrechnung wird vor dem Anhang dargestellt.

Aus den Mittelzuflüssen der laufenden Geschäftstätigkeit (3.255 Mio €) konnte der Mittelabfluss aus der Investitionstätigkeit (1.712 Mio €) vollständig gedeckt werden. Der Mittelabfluss aus der Finanzierungstätigkeit für die Auszahlung von Dividenden und die Rückzahlung von Finanzverbindlichkeiten betrug per Saldo 1.383 Mio €. Die Zahlungsmittel stiegen im Berichtszeitraum um 160 Mio €.

Im Mittelzufluss aus laufender Geschäftstätigkeit sind Zinszahlungen in Höhe von 342 Mio € (1998: 242 Mio €) enthalten; an Ertragsteuern wurden im Berichtsjahr unter Berücksichtigung von Steuererstattungen 1.356 Mio € (1998: 1.316 Mio €) gezahlt.

Für den Erwerb von Tochterunternehmen wurden 1.600 Mio € (1998: 543 Mio €) gezahlt. Die dabei mit erworbenen Zahlungsmittel betragen 3 Mio € (1998: 55 Mio €). Der bei diesen Unternehmen erworbene Bestand an Vermögensgegenständen betrug 1.969 Mio € (1998: 1.561 Mio €) sowie an Rückstellungen und Verbindlichkeiten 577 Mio € (1998: 973 Mio €).

Da der Erwerb der Beteiligung an Degussa bereits 1997 erfolgte, waren für Zwecke der Kapitalflussrechnung neben den Mittelzu- und -abflüssen des Berichtszeitraumes lediglich die liquiden Mittel von Degussa zum Zeitpunkt der erstmaligen Einbeziehung von 391 Mio € zu berücksichtigen.

Die verkaufsbedingte Endkonsolidierung von Beteiligungen und Ge-

schäftseinheiten führte zu Bestandsabgängen von 972 Mio € bei den Vermögensgegenständen und 467 Mio € bei den Rückstellungen und Verbindlichkeiten. Der mitveräußerte Bestand an Zahlungsmitteln betrug 8 Mio €.

Die nicht zahlungswirksamen Investitionen betragen im Berichtsjahr 360 Mio € und betreffen im Wesentlichen die Verschmelzung von Degussa-Hüls. Aufgrund der unterschiedlichen Behandlung der Degussa-Hüls Verschmelzung nach US-GAAP betragen die nicht zahlungswirksamen Investitionen nach US-GAAP 2,4 Mrd €.

(27) Derivative Finanzinstrumente

Im Rahmen der operativen Geschäftstätigkeit ist der VEBA-Konzern finanzwirtschaftlichen Preisrisiken im Währungs-, Zins- und Commoditybereich

ausgesetzt. Unter anderem werden auch derivative Finanzinstrumente eingesetzt, um die VEBA entstehenden Risiken auszuschließen bzw. zu

begrenzen. Zur Sicherung werden ausschließlich marktgängige Instrumente mit einer ausreichenden Marktliquidität eingesetzt.

Derivative Finanzinstrumente im Währungs- und Zinsbereich

Die Sicherungsgeschäfte decken zum Bilanzstichtag Zins- und Devisenkursänderungsrisiken aus gebuchten, schwebenden und geplanten Lieferungs-, Leistungs- und sonstigen Geschäften (Grundgeschäfte). Derivative Finanzinstrumente werden nicht zu Spekulationszwecken, sondern für Sicherungszwecke verwendet.

Entsprechend der Sicherungspolitik der VEBA können für Devisenrisiken pauschale Sicherungsgeschäfte für die jeweils folgenden 12 Monate abgeschlossen werden. Bei pauschalen Sicherungsgeschäften wird eine Vielzahl von einzelnen Grundgeschäften gesichert. Zum 31. Dezember 1999 bestanden Derivatgeschäfte insbesondere für die Währungen US-Dollar, britisches Pfund und schwedische Krone.

Für Zinsrisiken können pauschale Sicherungsgeschäfte für die folgenden 5 Jahre abgeschlossen werden. Für einzelrisikobezogene Sicherungsgeschäfte im Währungs- und Zinsbereich darf jede adäquate Laufzeit gewählt werden. Diese Geschäfte sind jedoch betrag- und fristenkongruent abzuschließen, um Sicherungszusammenhänge zu bilden.

Die für den Abschluss von Devisen- und Zinsinstrumenten verantwortliche Konzern-Treasury der VEBA AG handelt als Dienstleistungs-Center für den VEBA-Konzern und nicht als Profit-Center. In Abstimmung mit VEBA AG werden zum Teil Währungs- und Zinsrisiken von VEBA-Gesellschaften mit konzernexternen Geschäftspartnern gesichert. Über den Umfang der Grund- und Sicherungsgeschäfte der VEBA-Gesellschaften wird VEBA AG in regelmäßigen Abständen mit Hilfe des konzernweit eingesetzten Finanzberichts- und -controllingsystems informiert.

Der Handlungsrahmen, die Verantwortlichkeiten und die bilanzielle Behandlung sind in internen Richtlinien detailliert festgelegt. Zur Gewährleistung einer effizienten Risikokontrolle ist die Treasury der VEBA AG von den Abteilungen Finanzabwicklung und Finanzcontrolling strikt organisatorisch und funktional getrennt. Zur Abwicklung der Geschäfte wird eine Standardsoftware eingesetzt. Eine fortlaufende, unabhängige Risikokontrolle ist durch die

Abteilung Finanzcontrolling gewährleistet. Das Finanzcontrolling bereitet die operativen Finanzplanungen auf, ermittelt die finanzwirtschaftlichen Marktpreis- und Adressenausfallrisiken und bewertet die Finanzgeschäfte. In regelmäßigen Abständen werden die bestehenden Marktpreis- und Adressenausfallrisiken vom Finanzcontrolling berichtet. Bei Tochtergesellschaften, die ebenfalls externe Sicherungsgeschäfte einsetzen, bestehen vergleichbare Regelungen.

Das im VEBA-Konzern konzernweit eingesetzte EDV-gestützte Finanzberichts- und -controllingssystem ermöglicht, die finanzwirtschaftlichen Marktpreisrisiken im Devisen- und Zinsbereich systematisch und konsistent zu erheben und zu analysieren. Darüber hinaus wird mit Hilfe des Systems der kurz- und mittelfristige Finanzierungs- und Anlagebedarf ermittelt, analysiert und überwacht. Die Systeme erlauben außerdem eine fortlaufende und aktuelle Analyse der Markt- und Kontrahentenrisiken aus abgeschlossenen Geldanlagen- und Sicherungsgeschäften.

Marktrisiken im Devisen- und Zinsbereich

Marktrisiken bei derivativen Sicherungsgeschäften sind die – positiven wie negativen – Wertänderungen des Vermögens, die aus Preisänderungen an den verschiedenen Finanzmärkten resultieren. Dem internationalen Bankenstandard entsprechend wird zur Ermittlung des Marktrisikos das Value-at-Risk-Konzept, basierend auf regelmäßig veröffentlichten RiskMetrics-Daten der RiskMetrics Group, verwendet. Auf der Basis empirisch ermittelter Standard-

abweichungen wird mit einem Konfidenzintervall von 99 Prozent das maximale Verlustpotenzial innerhalb des nächsten Geschäftstages aus Derivatbeständen ermittelt, die nicht in einem Sicherungszusammenhang mit einem gebuchten oder schwebenden Grundgeschäft stehen. Die Korrelationen zwischen einzelnen Instrumenten innerhalb einer Währung werden berücksichtigt, dabei ist das Risiko eines Portfolios im Allgemeinen geringer als die Summe der Einzelrisiken. Korrelatio-

nen zwischen einzelnen Währungen bleiben unberücksichtigt.

Um Marktrisiken auch bei extremen Marktpreisschwankungen überwachen zu können, wird entsprechend den Empfehlungen der Bank für Internationalen Zahlungsausgleich (BIZ) regelmäßig ein so genannter „Stress-Test“ auf die Derivatbestände vorgenommen.

Die Finanzderivate stellen sich nach Art der Geschäfte und Restlaufzeiten zum 31. Dezember 1999 wie folgt dar:

Finanzderivate zur Sicherung von Währungs- und Zinsrisiken zum 31. Dezember 1999

in Mio € (Restlaufzeiten)	Gesamtvolumen der derivativen Finanzinstrumente			Marktrisiko unter Berücksichtigung von Grundgeschäften und Sicherungszusammenhängen			
	Nominal- volumen	Markt- wert ¹⁾	Value- at-Risk	Nominal- volumen	Markt- wert ¹⁾	Value- at-Risk	Risiko gemäß Stress-Test
Devisentermingeschäfte							
Kauf							
bis 1 Jahr	423,8	6,7	4,6	185,2	8,3	1,9	5,8
über 1 Jahr	14,4	1,0	0,3	-	-	-	-
Verkauf							
bis 1 Jahr	2.506,3	- 47,1	26,9	327,2	- 0,1	4,6	13,7
über 1 Jahr	26,0	- 4,0	0,6	-	-	-	-
Devisenoptionen							
Kauf							
bis 1 Jahr	23,1	- 0,4	0,0	23,1	- 0,4	0,0	0,0
über 1 Jahr	-	-	-	-	-	-	-
Verkauf							
bis 1 Jahr	48,7	- 0,9	0,1	48,7	- 0,9	0,1	0,3
über 1 Jahr	-	-	-	-	-	-	-
Zwischensumme/ Portfolio	3.042,3	- 44,7	24,7	584,2	6,9	6,2	18,6
Währungsswaps							
bis 1 Jahr	297,6	35,3	4,9	-	-	-	-
1 Jahr bis 5 Jahre	562,0	- 65,0	11,8	-	-	-	-
über 5 Jahre	102,3	- 5,2	3,4	-	-	-	-
Zins-/Währungsswaps							
bis 1 Jahr	1,9	0,3	0,0	-	-	-	-
1 Jahr bis 5 Jahre	-	-	-	-	-	-	-
über 5 Jahre	-	-	-	-	-	-	-
Zwischensumme/ Portfolio	963,8	- 34,6	14,2	0,0	0,0	0,0	0,0
Zinsswaps							
Festzin Zahler							
bis 1 Jahr	90,3	- 0,3	0,1	35,7	0,0	0,0	0,0
1 Jahr bis 5 Jahre	261,2	- 0,9	0,4	72,9	1,1	0,3	0,9
über 5 Jahre	229,5	- 0,6	1,8	19,9	1,1	0,1	0,3
Festzin Empfänger							
bis 1 Jahr	26,6	0,1	0,0	-	-	-	-
1 Jahr bis 5 Jahre	27,6	0,6	0,0	-	-	-	-
über 5 Jahre	-	-	-	-	-	-	-
Zwischensumme/ Portfolio	635,2	- 1,1	2,2	128,5	2,2	0,4	1,2
Forward Rate Agreements							
Kauf							
bis 1 Jahr	151,8	0,0	0,0	-	-	-	-
1 Jahr bis 5 Jahre	-	-	-	-	-	-	-
über 5 Jahre	-	-	-	-	-	-	-
Verkauf							
bis 1 Jahr	151,8	0,1	0,0	-	-	-	-
1 Jahr bis 5 Jahre	-	-	-	-	-	-	-
über 5 Jahre	-	-	-	-	-	-	-
Zwischensumme/ Portfolio	303,6	0,1	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Zinsoptionen							
Kauf							
bis 1 Jahr	-	-	-	-	-	-	-
1 Jahr bis 5 Jahre	-	-	-	-	-	-	-
über 5 Jahre	-	-	-	-	-	-	-
Verkauf							
bis 1 Jahr	19,9	0,0	0,0	19,9	0,0	0,0	0,0
1 Jahr bis 5 Jahre	-	-	-	-	-	-	-
über 5 Jahre	-	-	-	-	-	-	-
Zwischensumme/ Portfolio	19,9	0,0	0,0	19,9	0,0	0,0	0,0
Gesamtsumme/ Portfolio	4.964,8	- 80,3	41,1	732,6	9,1	6,6	19,8

1) Marktwertabweichungen vom Nominalwert.

Das Marktrisiko unter Berücksichtigung von Grundgeschäften und Sicherungszusammenhängen zeigt die nach Bildung von Sicherungszusammenhängen zwischen Derivatgeschäften und gebuchten sowie schwebenden Grundgeschäften per Stichtag 31. Dezember 1999 ausstehenden Nominalvolumen und Marktwerte der Finanzderivate. Sie stellen

den Teil der Finanzderivate dar, denen keine Bilanzposten oder schwebenden Einkaufs- und Verkaufskontrakte zugeordnet werden konnten. Diese Positionen entstehen durch antizipative Sicherungen geplanter Zahlungsströme. Im Zinsbereich liegen für die Finanzderivate weitgehend bilanzielle Grundgeschäfte mit Sicherungszusammenhang vor.

Das Marktrisiko von Devisentermingeschäften, Devisenoptionen, Zinsswaps und Zinsoptionen unter Berücksichtigung von Grundgeschäften und Sicherungszusammenhängen stellte sich im Geschäftsjahr 1999 und per 31. Dezember 1998 wie folgt dar:

Marktrisiko unter Berücksichtigung von Grundgeschäften und Sicherungszusammenhängen im Devisen- und Zinsbereich im Geschäftsjahr 1999 und zum 31. Dezember 1998

in Mio € (Restlaufzeiten)	30.9.1999			30.6.1999			31.3.1999			31.12.1998		
	Nominalvolumen	Marktwert ¹⁾	Value-at-Risk	Nominalvolumen	Marktwert ¹⁾	Value-at-Risk	Nominalvolumen	Marktwert ¹⁾	Value-at-Risk	Nominalvolumen	Marktwert ¹⁾	Value-at-Risk
Devisentermingeschäfte												
Kauf												
bis 1 Jahr	252,9	1,2	3,0	161,2	2,4	1,9	292,8	2,6	3,1	277,7	- 3,8	3,3
über 1 Jahr	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Verkauf												
bis 1 Jahr	463,6	23,2	5,3	353,7	9,1	5,1	633,2	9,4	6,1	647,8	1,9	8,4
über 1 Jahr	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Devisenoptionen												
Kauf												
bis 1 Jahr	78,5	- 1,0	0,1	115,2	0,6	0,4	60,2	0,7	0,1	-	-	-
über 1 Jahr	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Verkauf												
bis 1 Jahr	101,0	0,6	0,3	143,7	- 1,6	0,6	116,0	- 1,6	0,4	-	-	-
über 1 Jahr	-	-	-	-	-	-	13,0	0,0	0,1	-	-	-
Zwischensumme/ Portfolio	896,0	24,0	7,8	773,8	10,5	6,4	1.115,2	11,1	7,0	925,5	- 1,9	5,6
Zinsswaps												
Festzinzhahler												
bis 1 Jahr	55,1	- 0,1	0,3	56,6	- 0,4	0,0	42,2	- 0,5	0,0	-	-	-
1 Jahr bis 5 Jahre	68,4	0,6	0,2	70,3	0,5	0,4	81,1	- 1,0	0,3	-	-	-
über 5 Jahre	18,8	0,7	0,0	19,4	0,7	0,2	18,6	- 0,2	0,2	-	-	-
Zwischensumme/ Portfolio	142,3	1,2	0,5	146,3	0,8	0,6	141,9	- 1,7	0,5	0,0	0,0	0,0
Zinsoptionen												
Verkauf												
bis 1 Jahr	18,8	- 0,1	0,1	19,4	- 0,1	0,1	18,6	- 0,6	0,1	-	-	-
1 Jahr bis 5 Jahre	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
über 5 Jahre	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Zwischensumme/ Portfolio	18,8	- 0,1	0,1	19,4	- 0,1	0,1	18,6	- 0,6	0,1	0,0	0,0	0,0
Gesamtsumme/ Portfolio	1.057,1	25,1	8,4	939,5	11,2	7,1	1.275,7	8,8	7,6	925,5	- 1,9	5,6

1) Marktwertabweichungen vom Nominalwert.

Für die lang- und kurzfristigen Geldanlagen und -aufnahmen des Konzerns wurde unter Berücksichtigung der Zinsderivate eine Sensitivitätsanalyse durchgeführt. Bei einer beispielhaften Verschiebung der Zinsstrukturkurve um 100 Basispunkte würde sich der Markt-

wert des Zinsportfolios zum Bilanzstichtag um 76 Mio € (1998: 47 Mio €) verändern. Das Marktrisiko nach dem Value-at-Risk-Konzept beträgt 44 Mio € (1998: 16 Mio €).

Die sonstigen Beteiligungen und Wertpapiere des Konzerns unterliegen ebenfalls Marktpreisrisiken.

Das aus einer potenziellen Veränderung der Marktwerte dieser Anlagen um 10 Prozent ermittelte Veränderungspotenzial beläuft sich auf 325 Mio € (1998: 470 Mio €).

Derivative Finanzinstrumente im Rohstoff- und Produktenbereich

Ferner sind die Geschäfte einzelner Konzernbereiche Risiken aus der Änderung von Rohstoff- und Produktpreisen ausgesetzt. Im nennenswerten Umfang werden Sicherungsgeschäfte nur im Ölbereich und Edelmetallhandel eingesetzt. Außerdem wurden 1999 erstmals in geringem Umfang Strompreissicherungsgeschäfte kontrahiert. Zu den Quartalsstichtagen bestanden keine ausstehenden Sicherungsgeschäfte im Strombereich. Grundsätzlich werden nur marktgängige Instrumente mit einer ausreichenden Marktliquidität verwendet. Kontraktpartner sind Finanzinstitute und Handelsunternehmen, die von VEBA definierte Bonitätskriterien erfüllen. Die Sicherungsgeschäfte in ölbezogenen Derivaten dienen der Absicherung von Preisänderungsrisiken bei Mineralöl und Mineralölprodukten, die sich aus Förderung, Verarbeitung und Vertrieb ergeben. Gemäß den Richtlinien der betroffenen Konzernbereiche können pauschale Sicherungsgeschäfte bis zu einer Jahresproduktion abgeschlossen werden. In Einzelfällen werden entsprechende Terminge-

schäfte zur Sicherung von länger laufenden Grundgeschäften kontrahiert.

Im Öl- bzw. Produktenhandel werden Risikopositionen fallweise durch kongruente Derivatgeschäfte gesichert. Es handelt sich hier um Einzelvolumina mit kurzen Laufzeiten, die unmittelbaren Bezug zum Grundgeschäft haben.

Die Sicherungsgeschäfte in metallbezogenen Derivaten dienen der Absicherung von Preisänderungsrisiken bei Gold, Silber und anderen Edelmetallen, die sich aus dem Produkt- und Umarbeitungsgeschäft ergeben. Neben börsennotierten Metallhandelsgeschäften werden auch „Over the Counter“-Preissicherungsgeschäfte kontrahiert. In unwesentlichem Umfang werden auch Sicherungsgeschäfte abgeschlossen, um erkennbare Preisveränderungstendenzen nutzen zu können.

**Gesamtvolumen der öl- und metallbezogenen Termingeschäfte im Geschäftsjahr 1999
und zum 31. Dezember 1998**

in Mio € (Restlaufzeiten)	31.12.1999		30.9.1999		30.6.1999		31.3.1999		31.12.1998	
	Nominal- volumen	Markt- wert ¹⁾	Nominal- volumen	Markt- wert ¹⁾	Nominal- volumen	Markt- wert ¹⁾	Nominal- volumen	Markt- wert ¹⁾	Nominal- volumen	Markt- wert ¹⁾
Rohölswaps										
Kauf										
bis 1 Jahr	33,2	3,4	51,6	4,2	27,2	2,5	53,9	2,8	103,6	- 25,7
über 1 Jahr	-	-	-	-	30,3	3,0	29,1	- 0,3	0,0	0,0
Verkauf										
bis 1 Jahr	188,2	- 20,8	95,0	- 29,6	130,9	- 23,0	145,2	- 2,6	190,3	51,2
über 1 Jahr	-	-	-	-	30,9	- 2,4	29,7	0,9	20,7	0,4
Zwischensumme/ Portfolio	221,4	- 17,4	146,6	- 25,4	219,3	- 19,9	257,9	0,8	314,6	25,9
Raffineriemargensiche- rungs- und Produkten- geschäfte										
bis 1 Jahr	220,3	- 5,2	186,4	0,8	176,9	14,3	138,5	11,8	147,8	11,7
über 1 Jahr	11,0	1,5	27,5	- 0,3	24,7	- 1,7	-	-	-	-
Zwischensumme/ Portfolio	231,3	- 3,7	213,9	0,5	201,6	12,6	138,5	11,8	147,8	11,7
Börsengehandelte Öltermingeschäfte										
Kauf										
bis 1 Jahr	15,2	0,1	14,1	- 0,7	17,0	1,2	17,2	2,3	-	-
über 1 Jahr	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Verkauf										
bis 1 Jahr	52,9	- 0,5	7,2	0,2	25,2	- 1,8	34,6	- 6,5	-	-
über 1 Jahr	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Zwischensumme/ Portfolio	68,1	- 0,4	21,3	- 0,5	42,2	- 0,6	51,8	- 4,2	0,0	0,0
Gesamtsumme/ Portfolio ölbezogene Sicherungsgeschäfte	520,8	- 21,5	381,8	- 25,4	463,1	- 7,9	448,2	8,4	462,4	37,6
OTC Edelmetall- termingeschäfte										
Kauf										
bis 1 Jahr	128,0	5,2	125,9	2,8	55,0	0,2	40,5	0,7	-	-
über 1 Jahr	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Verkauf										
bis 1 Jahr	56,7	- 10,3	65,8	- 7,5	95,4	- 6,3	55,0	- 12,1	-	-
über 1 Jahr	2,5	0,2	1,9	- 0,3	1,3	0,0	-	-	-	-
Zwischensumme/ Portfolio	187,2	- 4,9	193,6	- 5,0	151,7	- 6,1	95,5	- 11,4	0,0	0,0
Edelmetalloptionen										
Kauf										
bis 1 Jahr	0,5	0,0	-	-	13,0	0,0	-	-	-	-
über 1 Jahr	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Verkauf										
bis 1 Jahr	3,0	0,0	2,3	0,0	2,4	0,0	-	-	-	-
über 1 Jahr	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Zwischensumme/ Portfolio	3,5	0,0	2,3	0,0	15,4	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Börsengehandelte Edel- metalltermingeschäfte										
Kauf										
bis 1 Jahr	11,2	0,4	3,1	0,1	8,7	0,1	8,9	0,2	-	-
über 1 Jahr	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Verkauf										
bis 1 Jahr	85,1	- 4,6	63,5	- 3,6	55,6	- 0,5	40,4	0,8	-	-
über 1 Jahr	-	-	2,1	- 0,2	-	-	-	-	-	-
Zwischensumme/ Portfolio	96,3	- 4,2	68,7	- 3,7	64,3	- 0,4	49,3	1,0	0,0	0,0
Gesamtsumme/Port- folio metallbezogene Sicherungsgeschäfte	287,0	- 9,1	264,6	- 8,7	231,4	- 6,5	144,8	- 10,4	0,0	0,0
Gesamtsumme/Port- folio öl- u. metallbez. Sicherungsgeschäfte	807,8	- 30,6	646,4	- 34,1	694,5	- 14,4	593,0	- 2,0	462,4	37,6

1) Marktwertabweichungen vom Nominalwert.

Für Sicherungsgeschäfte im Rohstoff- und Produktenbereich außerhalb von Bewertungseinheiten beträgt der Marktwert –11,5 Mio €. Bei einer Veränderung der zugrunde liegenden Rohstoff- und Produktpreise um 10 Prozent würde sich der Marktwert der Warensicherungsgeschäfte um 11 Mio €

(1998: 23 Mio €) verändern. Hierbei handelt es sich um Warensicherungsgeschäfte, für die VEBA keine Sicherungszusammenhänge mit gebuchten oder kontrahierten Grundgeschäften gebildet hat.

Kontrahentenrisiken aus dem Einsatz von derivativen Finanzinstrumenten

Das Kontrahentenrisiko bezeichnet mögliche Vermögensverluste, die aus der Nichterfüllung von Vertragsverpflichtungen einzelner Geschäftspartner entstehen können. Bei Derivatgeschäften beschränkt sich während der Laufzeit das Kontrahentenrisiko auf die Wiederbeschaffungskosten, die aufgewendet werden müssen, um bei Ausfall eines Kontrahenten die entstehende offene Position zu schließen. Diesem Risiko unterliegen nur Geschäfte mit einem für die VEBA positiven Marktwert. Börsengehan-

delte Öl- und Edelmetalltermingeschäfte mit einem Volumen von 164,4 Mio € zum 31. Dezember 1999 unterliegen keinem Kontrahentenrisiko. Soweit möglich, werden Derivatgeschäfte auf der Grundlage von Standardverträgen abgeschlossen, die die Aufrechnung aller ausstehenden Geschäfte mit einem Vertragspartner erlauben. Vertragspartner sind ausschließlich Finanzinstitute, die von VEBA definierte Bonitätskriterien erfüllen. Bei den öl- und metallbezogenen Termingeschäften erfolgt durch den be-

troffenen Konzernbereich ebenfalls eine fundierte Bonitätseinschätzung und laufende Überwachung. In der Regel werden keine Sicherheiten für Derivatgeschäfte gestellt. Insgesamt weist der Derivate-Bestand folgende Laufzeiten- und Bonitätsstruktur zum 31. Dezember 1999 auf:

Rating des Kontrahenten in Mio €	Insgesamt		davon bis 1 Jahr		1 bis 5 Jahre		über 5 Jahre	
	Nominal-werte	Kontrahenten-risiko	Nominal-werte	Kontrahenten-risiko	Nominal-werte	Kontrahenten-risiko	Nominal-werte	Kontrahenten-risiko
Standard & Poor's und/oder Moody's								
AAA und Aaa	761,0	4,0	546,5	1,9	66,7	1,0	147,8	1,1
AA+ und Aaa oder AAA und Aa1								
bis AA- und Aa3	2.820,3	51,7	2.010,1	49,0	682,4	2,7	127,8	0,0
AA- und A1 oder A+ und Aa3								
bis A oder A2	1.694,2	18,3	1.505,1	14,5	132,9	3,4	56,2	0,4
Sonstige	332,7	8,7	310,0	8,0	22,7	0,7	0,0	0,0
Summe	5.608,2	82,7	4.371,7	73,4	904,7	7,8	331,8	1,5

(28) Segmentinformationen

Entsprechend der nach Produkten und Dienstleistungen gegliederten internen Organisations- und Berichtsstruktur wird im Rahmen der Segmentberichterstattung zwischen den Segmenten Strom, Öl, Chemie, Immobilien Management, Distribution/Logistik, Telekommunikation und Silizium-Wafer unterschieden. VEBA AG sowie die Konsolidierungseffekte sind in der Position „Sonstige/Konsolidierung“ enthalten.

Als wichtigste interne Ergebniskennzahl und als Indikator für die nachhaltige Ertragskraft eines Geschäfts dient bei VEBA das Betriebsergebnis. Das Betriebsergebnis ist ein bereinigter Jahresüber-

schuss vor Ertragsteuern (nach ausländischen Explorations- und Produktionssteuern). Bereinigt werden im Wesentlichen solche Aufwendungen und Erträge, die außerhalb der operativen Geschäftstätigkeit anfallen und nach VEBA-interner Definition einen einmaligen bzw. seltenen Charakter haben. Dazu zählen vor allem Buchgewinne und -verluste aus größeren Desinvestitionen sowie Restrukturierungsaufwendungen.

Die ausgewiesenen Abschreibungen auf das Anlagevermögen, das Ergebnis aus der Equity-Bewertung sowie das Zinsergebnis sind ebenfalls um nicht operative Ergebnis-

effekte bereinigt und können daher von den Angaben in der Gewinn- und Verlustrechnung abweichen.

Das Betriebsergebnis ist zum Jahresüberschuss vor Ertragsteuern wie folgt überzuleiten:

in Mio €	1999	1998
Betriebsergebnis	2.274	1.946
Nettobuchgewinne	2.221	616
Aufwendungen für		
Restrukturierung/Kostenmanagement	- 464	- 463
Sonstiges nicht operatives Ergebnis	- 379	83
Ausländische E & P-Ertragsteuern	301	210
Jahresüberschuss vor Ertragsteuern	3.953	2.392

Die Nettobuchgewinne umfassen im Berichtszeitraum im Wesentlichen die Gewinne aus der Veräußerung der Beteiligung an Cable & Wireless (1.347 Mio €), der TeleColumbus-Gruppe und des Festnetzgeschäfts von VRT. Dem steht der Aufwand aus der vollständigen Wertberichtigung des Iridium-Engagements gegenüber.

Die Aufwendungen für Restrukturierung und Kostenmanagement betreffen überwiegend regionale Verteilergesellschaften im Strombereich sowie die fusionsbedingten Aufwendungen von Degussa-Hüls.

Das sonstige nicht operative Ergebnis des Berichtsjahres beinhaltet unter anderem die Aufwendun-

gen aus der Zuführung zur Rückstellung für steuerlich bedingten Zinsaufwand aufgrund der Verschärfung der Rechtsauffassung der Finanzverwaltung zur steuerlichen Behandlung von Entsorgungsrückstellungen für Kernenergie. Darüber hinaus sind hier ab dem 1. Juli 1999 aufgrund des abgeschlossenen Verkaufvertrages die anteiligen Ergebnisbelastungen aus der Equity-Bewertung von E-Plus berücksichtigt.

Aufgrund der hohen Steuerbelastung sind Vorsteuerergebnisse im Upstream-Bereich von VEBA Oel wenig aussagekräftig. Abweichend von den übrigen Segmentergebnissen ist deshalb das Betriebsergeb-

nis des Ölbereiches nach ausländischen Explorations- und Produktionssteuern definiert. Diese Steuern sind bei der Überleitung vom Betriebsergebnis zum Jahresüberschuss vor Ertragsteuern wieder hinzuzurechnen.

Segmentinformationen nach Bereichen in Mio €		Strom	Öl	Chemie	Immobilien Management	Distribution/Logistik	Telekommunikation	Silizium-Wafer	Sonstige/Konsolidierung	Insgesamt
Außenumsatz ¹⁾	1999	7.719	11.778	14.632	1.145	16.872	108	651	-	52.905
	1998	8.141	10.282	4.653	1.451	17.376	201	683	-	42.787
Innenumsatz ²⁾	1999	5.164	3.164	4.396	119	1.251	9	249	-	14.352
	1998	5.609	2.830	1.656	207	493	12	189	-	10.996
Gesamtumsatz	1999	12.883	14.942	19.028	1.264	18.123	117	900	-	67.257
	1998	13.750	13.112	6.309	1.658	17.869	213	872	-	53.783
Abschreibungen	1999	1.109	257	770	133	317	100	148	100	2.934
	1998	1.215	158	377	140	336	274	150	73	2.723
Ergebnis aus der Equity-Bewertung	1999	505	14	18	9	10	- 193	- 11	72	424
	1998	439	- 10	48	13	9	- 268	- 34	2	199
Zinsergebnis	1999	147	18	- 51	- 53	- 135	32	- 60	160	58
	1998	201	25	22	- 61	- 137	17	- 39	- 33	- 5
Betriebsergebnis	1999	1.505	78	475	184	267	- 180	- 214	159	2.274
	1998	1.875	235	251	149	144	- 461	- 240	- 7	1.946
Investitionen At equity bewertete Unternehmen	1999	273	-	12	52	1	43	-	-	381
	1998	124	-	1	13	20	1	24	-	183
Sonstige Finanzanlagen	1999	483	907	337	112	445	101	11	1.714	4.110
	1998	407	36	170	37	192	196	-	164	1.202
Sonstiges Anlagevermögen	1999	593	401	949	169	295	27	49	43	2.526
	1998	911	424	590	155	371	163	194	32	2.840
Investitionen gesamt	1999	1.349	1.308	1.298	333	741	171	60	1.757	7.017
	1998	1.442	460	761	205	583	360	218	196	4.225
Bilanzsumme	1999	23.898	5.295	9.734	3.395	7.971	901	1.603	- 413	52.384
	1998	22.700	3.292	4.120	3.702	7.644	2.414	1.473	- 2.276	43.069

1) Außenumsätze einschließlich Mineralöl- und Stromsteuer von 3.942 Mio € (1998: 3.742 Mio €).

2) Die Innenumsätze erfolgen zu marktüblichen Verrechnungspreisen.

Geographische Segmentierung

Im Folgenden werden der Außenumsatz (nach Sitz der Kunden und nach Gesellschaften), das Betriebsergebnis und das Sachanlagevermögen nach Regionen segmentiert.

Segmentinformationen nach Regionen in Mio €		Deutschland	Euroland	Übriges Europa	USA	Sonstige	Insgesamt
Außenumsatz nach Sitz der Kunden	1999	26.806	6.549	5.945	8.688	4.917	52.905
	1998	26.320	4.594	4.292	5.092	2.489	42.787
Außenumsatz nach Sitz der Gesellschaften	1999	32.453	5.046	2.593	8.123	4.690	52.905
	1998	28.347	4.992	2.689	4.791	1.968	42.787
Betriebsergebnis	1999	1.875	49	142	73	135	2.274
	1998	2.036	- 76	102	- 163	47	1.946
Sachanlagevermögen	1999	13.425	700	1.234	1.963	1.060	18.382
	1998	12.894	567	998	1.337	558	16.354

Angaben zu bedeutenden Kunden

Aus der Kundenstruktur des Konzerns ergeben sich – mit Ausnahme der Region Deutschland – keine wesentlichen Konzentrationen auf bestimmte geographische Regionen oder Geschäftsbereiche. Aufgrund der großen Anzahl von Kunden und der Vielzahl der Geschäftsaktivitäten gibt es keine Kunden, deren Geschäftsvolumen im Vergleich zum Gesamtgeschäftsvolumen des Konzerns wesentlich ist.

(29) Besondere Ereignisse nach Schluss des Geschäftsjahres

- Zum 1. Januar 2000 hat VEBA Oel durch den Erwerb der an Aral beteiligten Tochtergesellschaften der Mobil Oil 28 Prozent der Aktien an Aral übernommen. Die im Berichtsjahr at equity bewertete Beteiligung an Aral wird im Geschäftsjahr 2000 vollkonsolidiert. Im Berichtsjahr betragen die ungeprüften Umsatzerlöse und das ungeprüfte Konzernergebnis von Aral 10.641 Mio € und - 17 Mio €.
- Zum 10. Januar 2000 hat PreussenElektra 87,4 Prozent sowie zum 27. Januar 2000 die restlichen 12,6 Prozent der Anteile an dem niederländischen Energieversorgungsunternehmen EZH erworben. EZH wird im Jahr 2000 vollkonsolidiert. Im Berichtsjahr betragen die Umsatzerlöse und der Jahresüberschuss von EZH nach niederländischem Recht 491 Mio € und 22 Mio €.
- Mit notarieller Urkunde vom 26. Januar 2000 wurde zwischen VRT und Bell South der Kauf- und Übertragungsvertrag hinsichtlich des Verkaufs der Anteile an E-Plus abgeschlossen. Das Closing wurde am 10. Februar 2000 durchgeführt und die vereinbarte Kaufpreiszahlung wurde fällig und bezahlt. Der Kaufpreis beträgt 7,4 Mrd € zuzüglich Ablösung der Gesellschafterdarlehen von 1,0 Mrd €, wovon auf VEBA jeweils 51,25 Prozent entfallen. Die unter Textziffer (24) genannten sonstigen finanziellen Verpflichtungen zur Gewährung von nachrangig haftenden Darlehen an E-Plus sind damit entfallen.
- Auf der außerordentlichen VEBA-Hauptversammlung am 10. Februar 2000 stimmten die VEBA-Aktionäre mit 99,9 Prozent der Fusion von VEBA und VIAG zu. Die Aktionäre der VIAG stimmten auf der außerordentlichen VIAG-Hauptversammlung am 14. Februar 2000 mit 99,5 Prozent zu.

(30) Organe

Unter der Voraussetzung, dass die Hauptversammlung der VEBA AG am 25. Mai 2000 die vorgeschlagene Dividende beschließt, betragen die Gesamtbezüge der Mitglieder des Aufsichtsrates 1,8 Mio € und die Gesamtbezüge der Mitglieder des Vorstandes einschließlich der Vergütung für die Wahrnehmung ihrer Aufgaben in Tochterunternehmen 9,6 Mio €.

Die Gesamtbezüge der früheren Vorstandsmitglieder und ihrer Hinterbliebenen betragen 7,4 Mio €.

Für die Pensionsverpflichtungen gegenüber früheren Mitgliedern des Vorstandes der VEBA AG und ihren Hinterbliebenen sind 39,5 Mio € zurückgestellt.

Die Kredite an Vorstandsmitglieder, die zum 31. Dezember 1998 0,2 Mio € betragen hatten, wurden

im Geschäftsjahr vollständig getilgt. Die Kredite wurden vereinbarungsgemäß mit 5,5 Prozent verzinst und hatten eine Laufzeit von 6 Jahren.

Die Mitglieder des Aufsichtsrates und des Vorstandes sind auf den Seiten 4 bzw. 7 angegeben.

Düsseldorf, den 10. März 2000

Der Vorstand

Hartmann

Bernotat

Beuth

Bonse-Geuking

Gaul

Harig

Krüper

Mamsch

Angaben zu zusätzlichen Mandaten von VEBA-Aufsichtsratsmitgliedern

Hermann Josef Strenger
Vorsitzender des Aufsichtsrates
der Bayer AG
Vorsitzender

- Bayer AG (Vorsitz)
- Commerzbank AG
- Degussa-Hüls AG
- Linde AG
- Agfa-Gevaert N.V. (Vorsitz)

Hubertus Schmoltdt
Vorsitzender der Industriegewerkschaft Bergbau,
Chemie, Energie
stellv. Vorsitzender

- Bayer AG
- Buna Sow Leuna
Olefinverbund GmbH
- RAG Coal International AG

Ralf Blauth
Industriekaufmann

- Degussa-Hüls AG

Dr. Rolf-E. Breuer
Sprecher des Vorstandes der Deutsche Bank AG

- Deutsche Börse AG (Vorsitz)
- Deutsche Lufthansa AG
- Münchener Rückversicherungs-Gesellschaft AG
- Siemens AG
- Compagnie de Saint-Gobain S. A.
- Landwirtschaftliche Rentenbank

Dr. Gerhard Cromme
Vorsitzender des Vorstandes der Thyssen Krupp AG

- Thyssen Krupp Industries AG (Vorsitz)¹
- Allianz Versicherungs-AG
- RAG Aktiengesellschaft
- Ruhrgas AG
- Volkswagen AG
- ABB AG
- Suez Lyonnaise des Eaux S. A.
- Thomson-CSF S. A.
- The Budd Company²

Rainer Dücker
Kraftwerker

- PreussenElektra AG
- PreussenElektra Netz
Verwaltungs-GmbH

Ulrich Hocker
Hauptgeschäftsführer der Deutsche Schutzvereinigung für Wertpapierbesitz e. V.

- Brau und Brunnen AG
- Concordia Bau und Boden AG (Vorsitz)
- DSL Holding AG
- Gerresheimer Glas AG
- Karstadt Quelle AG
- Gartmore Capital Strategy Fonds
- Phoenix Mecano AG

Dr. h.c. André Leysen
Vorsitzender des Verwaltungsrates der Gevaert N.V.

- Agfa-Gevaert AG (Vorsitz)
- Bayer AG
- Deutsche Telekom AG
- Philipp Holzmann AG
- Schenker AG
- Agfa-Gevaert N. V.
- Cobepa N. V.
- Gevaert N. V. (Vorsitz)
- GIB Group N.V.
- Tessenderlo Chemie N. V.
- Vlaamse Uitgeversmaatschappij N. V.

Alle Angaben
beziehen sich auf
den 31. 12. 1999

- Aufsichtsratsmandate gemäß § 100 Abs. 2 AktG
- Mitgliedschaft in vergleichbaren in- und ausländischen Kontrollgremien von Wirtschaftsunternehmen

¹ Freigestellte Konzernmandate

² Weitere Konzernmandate

Dr. Klaus Liesen
Vorsitzender des Aufsichtsrates
der Ruhrgas AG

- Allianz AG (Vorsitz)
- Deutsche Bank AG
- Mannesmann AG
- Preussag AG
- Ruhrgas AG (Vorsitz)
- Volkswagen AG (Vorsitz)
- Beck GmbH & Co. KG

Herbert Mai
Vorsitzender der Gewerkschaft
Öffentliche Dienste, Transport
und Verkehr

- Deutsche Lufthansa AG

Dagobert Millinghaus
Kfm. Angestellter

- Stinnes AG

Margret Mönig-Raane
1. Vorsitzende der Gewerkschaft
Handel, Banken, Versicherungen

- Deutsche Bank AG

Dr. Henning Schulte-Noelle
Vorsitzender des Vorstandes
der Allianz AG

- Allianz Lebensversicherungs-AG
(Vorsitz)¹
- Allianz Versicherungs-AG
(Vorsitz)¹
- BASF AG
- Dresdner Bank AG
- Linde AG
- MAN AG
- Mannesmann AG
- Münchener Rückversicherungs-
Gesellschaft AG
- Siemens AG
- Thyssen Krupp AG
- AGF S. A.²
- Elvia Versicherungen AG²
- Fireman's Fund, Inc.²
- RAS S. p. A.²

Morris Tabaksblat
Vorsitzender des Verwaltungsrates
der Reed Elsevier plc.

- Reed Elsevier plc. (Vorsitz)
- Aegon N. V.
- TNT Post Group N. V.

Kurt F. Viermetz
Member of the Board of Directors
der J. P. Morgan & Co., Inc.

- Bayerische Hypo- und
Vereinsbank AG (Vorsitz)
- Hoechst AG
- Grosvenor Estate Holdings
- J.P. Morgan & Co., Inc.

Dr. Bernd Voss
Mitglied des Vorstandes der
Dresdner Bank AG

- Deutsche Hypothekbank
Frankfurt-Hamburg AG¹
- Dresdner Bauspar AG¹
- Oldenburgische Landesbank AG
(Vorsitz)¹
- Continental AG
- Deutsche Schiffsbank AG
- Karstadt Quelle AG
- Preussag AG
- Quelle AG
- Stinnes AG
- Varta AG
- Volkswagen AG
- Wacker Chemie GmbH
- Reuschel & Co. (Vorsitz)²

Dr. Peter Weber
Jurist der Degussa-Hüls AG

- Degussa-Hüls AG
- Wohnungsgesellschaft Hüls mbH

Kurt Weslowski
Chemiefacharbeiter

- VEBA Oel AG
- VEBA Oel Verarbeitings GmbH

Angaben zu Mandaten von VEBA-Vorstandsmitgliedern

Ulrich Hartmann
Vorsitzender des Vorstandes

- Degussa-Hüls AG (Vorsitz)¹
- PreussenElektra AG (Vorsitz)¹
- Stinnes AG (Vorsitz)¹
- VEBA Oel AG (Vorsitz)¹
- Viterra AG (Vorsitz)¹

- Deutsche Lufthansa AG
- Hochtief AG
- IKB Deutsche Industriebank AG
- Münchener Rückversicherungs-Gesellschaft AG (Vorsitz)
- RAG Aktiengesellschaft (Vorsitz)

- Henkel KGaA

Alain D. Bandle
Mitglied des Vorstandes
(bis 29.10.1999)
Telekommunikation

- E-Plus Mobilfunk GmbH (Vorsitz)
- Bouygues Télécom S. A.
- VEBA Telecom GmbH (Vorsitz)²

Dr. Wulf H. Bernotat
Mitglied des Vorstandes
Vorsitzender des Vorstandes
der Stinnes AG

- Brenntag AG (Vorsitz)¹
- Schenker AG (Vorsitz)¹
- Stinnes Interfer AG (Vorsitz)¹
- Stinnes Corporation (Vorsitz)²

Gunther Beuth
Mitglied des Vorstandes
Vorsitzender des Vorstandes
der Viterra AG

- Viterra Baupartner AG (Vorsitz)¹
- Viterra Energy Services AG (Vorsitz)¹
- Viterra Wohnen AG (Vorsitz)¹
- Viterra Wohnpartner AG (Vorsitz)¹
- Deutschbau
Wohnungsgesellschaft mbH
- LEG Landesentwicklungsgesellschaft mbH
- Rheinische Hypothekenbank AG

- Deutschbau Holding GmbH
- VEBA Assekuranz
Vermittlungs-GmbH²
- Westdeutsche ImmobilienBank
- Westfälische
Provinzialversicherung

Wilhelm Bonse-Geuking
Mitglied des Vorstandes
Vorsitzender des Vorstandes
der VEBA Oel AG

- PreussenElektra Kraftwerke AG¹
- VEBA Wärmeservice GmbH (Vorsitz)¹
- VEBA Oel Verarbeitungs GmbH (Vorsitz)¹

- Aral AG

- VEBA Oil&Gas GmbH (Vorsitz)²
- HDI Haftpflichtverband der Deutschen Industrie
- Petrolera Cerro Negro S. A.

Alle Angaben beziehen sich auf den 31. 12. 1999 bzw. auf das Datum des Ausscheidens aus dem Vorstand der VEBA AG

- Aufsichtsratsmandate gemäß § 100 Abs. 2 AktG
- Mitgliedschaft in vergleichbaren in- und ausländischen Kontrollgremien von Wirtschaftsunternehmen

¹ Freigestellte Konzernmandate

² Weitere Konzernmandate

Dr. Hans Michael Gaul
Mitglied des Vorstandes
Finanzen und Controlling

- Degussa-Hüls AG¹
- PreussenElektra AG¹
- Stinnes AG¹
- VEBA Oel AG¹
- Viterra AG¹
- Allianz Versicherungs-AG
- DKV AG
- E-Plus Mobilfunk GmbH
- RAG Aktiengesellschaft
- VAW aluminium AG
- Volkswagen AG
- MEMC, Inc.²
- VEBA Assekuranz
Vermittlungs-GmbH (Vorsitz)²
- VEBA Corporation²
- VEBA Electronics, Llc.²
- VEBA Telecom GmbH²
- VR Telecommunications
GmbH&Co.

Dr. Hans-Dieter Harig
Mitglied des Vorstandes
Vorsitzender des Vorstandes
der PreussenElektra AG

- Avacon AG (Vorsitz)¹
- Gelsenwasser AG (Vorsitz)¹
- PreussenElektra Kraftwerke AG
(Vorsitz)¹
- Schleswig AG (Vorsitz)¹
- Thüga AG (Vorsitz)¹
- Bewag Aktiengesellschaft
- Energie-Aktiengesellschaft
Mitteldeutschland
- EWE Aktiengesellschaft
- Hamburgische Electricitäts-
Werke AG
- Veag Vereinigte Energiewerke AG
(Vorsitz)
- BKW FMB Energie AG
- PreussenElektra Kernkraft
Verwaltungs-GmbH (Vorsitz)²
- PreussenElektra Netz
Verwaltungs-GmbH²
- Sydkraft AB (Vorsitz)
- Uranit GmbH

Dr. Manfred Krüper
Mitglied des Vorstandes
Personal

- Viterra AG¹
- VEBA Oel AG¹
- RAG Aktiengesellschaft
- RAG Immobilien AG
- Victoria Lebensversicherungs AG
- Victoria Versicherungs AG
- VEBA Telecom GmbH²

Helmut Mamsch
Mitglied des Vorstandes
Konzernentwicklung

- Degussa-Hüls AG¹
- Commerzbank AG
- K + S Aktiengesellschaft
- Readymix AG
- SGE Deutsche Holding GmbH
- Steag AG
- Logica PLC
- MEMC, Inc. (Vorsitz)²
- VEBA Corporation (Vorsitz)²
- VEBA Electronics, Llc. (Vorsitz)²
- VEBA Telecom GmbH²

Wesentliche Beteiligungen des VEBA-Konzerns

Gesellschaft	Sitz	Beteiligungsanteil gemäß § 16 AktG	Eigenkapital ¹⁾	Ergebnis ¹⁾	Umsatz ¹⁾
		%	Mio €	Mio €	Mio €
I. Konsolidierte Tochterunternehmen					
Strom					
PreussenElektra AG	Hannover	100,0	2.254,0	269,6 ²⁾	3.060,7
Avacon AG	Helmstedt	54,7	492,3	157,9	1.786,1
Braunschweigische Kohlen-Bergwerke AG	Helmstedt	99,9	202,8	28,4 ³⁾	211,5
e. dis. Energie Nord AG	Fürstenwalde/Spree	70,0	687,1	49,4	1.213,4
Gelsenwasser AG	Gelsenkirchen	52,1	206,4	22,7	219,4
Kernkraftwerk Brokdorf GmbH	Hamburg	80,0	230,1	23,0 ²⁾	390,3
PreussenElektra Kernkraft GmbH & Co. KG	Hannover	100,0	204,5	93,2	1.122,4
PreussenElektra Kraftwerke AG	Hannover	100,0	114,5	109,1 ²⁾	887,2
PreussenElektra Kraftwerke AG & Co. KG	Hannover	100,0	255,6	119,5	766,0
PreussenElektra Netz GmbH & Co. KG	Hannover	100,0	255,6	166,6	629,0
Schleswig AG	Rendsburg	65,3	323,9	29,2	948,1
Thüga AG	München	56,5	788,2	72,1	191,4
PreussenElektra Scandinavia AB	S, Malmö	100,0	819,9	27,7	4,0
Öl					
VEBA Oel AG	Gelsenkirchen-Buer	100,0	671,5	27,0 ²⁾	9.229,8
VEBA Oel VEG GmbH	Gelsenkirchen-Buer	100,0	20,5	5,8 ²⁾	149,3
VEBA Oil & Gas GmbH	Essen	100,0	444,1	70,1 ²⁾	603,9
VEBA Oil Libya GmbH	Gelsenkirchen-Buer	100,0	134,0	3,0 ²⁾	348,3
VEBA Wärmeservice GmbH	Gelsenkirchen-Buer	100,0	33,3	0,2 ²⁾	1.702,8
VEBA Oil & Gas UK Ltd.	GB, London	100,0	342,6	80,7	235,7
Chemie					
Degussa-Hüls AG	Frankfurt/Main	64,7	2.309,5	191,6	5.100,4
Allgemeine Gold- und Silberscheideanstalt AG	Pforzheim	90,8	34,3	3,9	213,0
Asta Medica AG	Dresden	100,0	154,1	13,3 ²⁾	315,5
Cerdec AG Keramische Farben	Frankfurt / Main	100,0	58,2	2,0	105,7
Degussa Bank GmbH	Frankfurt / Main	100,0	40,9	9,7 ²⁾	14,1
Oxeno Olefinchemie GmbH	Marl	100,0	38,6	17,3 ²⁾	432,7
Phenolchemie GmbH & Co. KG	Gladbeck	99,5	69,0	10,2	584,4
Röhm GmbH	Darmstadt	99,5	187,4	27,4 ²⁾	729,9
Stockhausen GmbH & Co. KG	Krefeld	99,9	144,7	33,6	353,5
Creanova Inc.	USA, Somerset, NJ	100,0	181,3	11,1	376,3
Degussa-Hüls Antwerpen N.V.	B, Antwerpen	100,0	56,0	14,1	304,0
Degussa-Hüls Corporation ³⁾	USA, Ridgefield Park, NJ	100,0	800,7	49,1	2.647,0
Degussa-Hüls Ltda.	BR, Guarulhos	90,9	75,5	11,3	190,4
Immobilien Management					
Viterra AG	Essen	99,9	666,7	24,2 ²⁾	405,8
VEBA Wohnen GmbH	Gelsenkirchen-Buer	100,0	37,3	8,3 ²⁾	49,2
Viterra Baupartner AG	Bochum	100,0	22,3	7,0 ²⁾	156,1
Viterra Energy Services AG	Essen	100,0	12,8	– 2,7 ²⁾	30,0
Distribution/Logistik					
Stinnes Aktiengesellschaft	Mülheim/Ruhr	65,5	808,2	92,9	1.531,7
Brenntag AG & Co. oHG Chemievertrieb	Mülheim/Ruhr	100,0	82,8	8,7 ²⁾	412,9
Stinnes Interfer Beteiligungs-AG & Co. oHG	Essen	100,0	66,8	18,1 ²⁾	1.090,2
Stinnes Intertec GmbH & Co. oHG	Mülheim/Ruhr	100,0	14,6	3,4 ²⁾	138,8
Brenntag S.A.	F, Chassieu	100,0	52,7	6,0	305,8
BTL AB	S, Göteborg	100,0	263,2	– 28,8	0,3
Raab Karcher Bauwstoffen B.V.	NL, Breda	100,0	28,9	7,0	275,5
Schenker BTL-AB	S, Göteborg	100,0	45,9	40,2	935,1
Schenker-BTL AG	A, Wien	100,0	29,5	10,1	350,2
Stinnes Corporation	USA, Tarrytown, NY	100,0	138,2	19,5	1.019,6
VEBA Electronics GmbH	Düsseldorf	100,0	598,1	– 12,6	–
EBV-Elektronik GmbH	Kirchheim	100,0	69,9	2,4	489,5
VEBA Electronics Beteiligungs GmbH	Essen	100,0	577,1	– 2,4	–
VEBA Electronics US Holding GmbH	Düsseldorf	100,0	371,9	0,0	–
EBV Electronics Holdings Inc.	USA, Wilmington, DE	100,0	248,9	–	–
Insight Electronics LLC	USA, San Diego, CA	100,0	85,8	23,8	767,2
VEBA Electronics LLC	USA, Wilmington, DE	100,0	431,4	– 0,9	–
VEBA Electronics UK PLC	GB, Salford	100,0	123,2	– 2,4	–
Wyle Electronics, Inc.	USA, Irvine, CA	100,0	184,5	– 19,7	1.809,7

1) Die Werte entsprechen den nach landesspezifischen Vorschriften aufgestellten Abschlüssen und zeigen nicht den Beitrag der Gesellschaften zum Konzernabschluss. Die Umrechnung der Auslandswerte erfolgt für das Eigenkapital mit den Mittelkursen am Bilanzstichtag sowie für Ergebnis und Umsatz mit den Jahresdurchschnittskursen.

2) Gewinnabführungsvertrag (Ergebnis vor Gewinnabführung).

3) Daten aus dem Konzernabschluss der Gesellschaft.

Name	Sitz	Beteiligungsanteil gemäß § 16 AktG	Eigenkapital ¹⁾	Ergebnis ¹⁾	Umsatz ¹⁾
		%	Mio €	Mio €	Mio €
Übrige					
E-Plus Mobilfunk GmbH	Düsseldorf	60,3	-1.745,1	- 177,7	1.214,8
VEBA Telecom GmbH	Düsseldorf	100,0	1.248,5	- 42,4 ²⁾	-
VR Telecommunications GmbH & Co. ³⁾	Norderfriedrichskoog	51,2	2.347,6	836,1	116,5
MEMC Electronic Materials, Inc.	USA, St. Peters, MO	71,8	767,6	- 100,9	132,3
MEMC Southwest, Inc.	USA, Sherman, TX	80,0	270,0	- 23,1	163,3
VEBA Corporation	USA, New York, NY	100,0	1.379,1	32,9	-
II. Sonstige Beteiligungen⁴⁾					
Strom					
Bewag AG	Berlin	23,0	1.897,5	151,9	1.994,8
Energie-Aktiengesellschaft Mitteldeutschland	Kassel	46,0	189,5	16,1	834,9
Erdgas Mitteldeutschland GmbH	Kassel	26,0	30,8	4,7	151,7
Erdgas Schwaben GmbH	Augsburg	48,0	47,5	8,4	146,6
Erdgas Südbayern GmbH	München	25,0	45,4	5,9	250,1
Erdgas Südsachsen GmbH	Chemnitz	49,0	112,7	5,1	194,2
EWE Aktiengesellschaft	Oldenburg	27,4	463,4	41,4	1.924,7
Fränkisches Überlandwerk AG	Nürnberg	61,2	101,0	12,5	427,6
Freiburger Energie- und Wasserversorgungs-AG	Freiburg	35,9	66,5	18,2 ²⁾	223,5
Gasag Berliner Gaswerke AG	Berlin	13,0	434,5	- 45,7	431,2
Gemeinschaftskernkraftwerk Grohnde GmbH	Emmerthal	50,0	153,4	10,7 ²⁾	212,5
Hamburgische Electricitäts-Werke AG	Hamburg	15,4	631,9	83,5	1.397,0
Hein Gas Hamburger Gaswerke GmbH	Hamburg	28,1	160,5	22,5	629,3
Kernkraftwerk Krümmel GmbH	Hamburg	50,0	102,3	10,2 ²⁾	228,6
Kernkraftwerke Lippe-Ems GmbH	Lingen	12,5	465,5	50,6 ²⁾	519,3
Lausitzer Braunkohle AG	Senftenberg	30,0	803,6	8,2	827,6
Mainova Aktiengesellschaft	Frankfurt/Main	24,3	374,9	2,8	1.002,2
rhenag Rheinische Energie AG	Köln	41,9	214,9	16,1	75,2
Städtische Werke Magdeburg GmbH	Magdeburg	29,0	120,5	5,6	205,7
Stadtwerke Hannover AG	Hannover	12,0	255,5	39,0 ²⁾	629,5
swb AG	Bremen	22,5	242,6	33,4	643,9
Überlandwerk Unterfranken AG	Würzburg	40,1	108,7	11,6	365,7
Veag Vereinigte Energiewerke AG	Berlin	26,3	2.099,1	-	2.443,1
BKW FMB Energie AG	CH, Bern	20,0	161,4	18,6	684,2
Graningeverkens AB	S, Bollstabruk	13,3	311,1	36,9	240,8
Sydskraft AB	S, Malmö	20,7	2.200,9	309,4	177,6
Öl					
Aral AG	Bochum	70,9	168,7	12,7 ²⁾	3.464,0
Ruhr Oel GmbH	Düsseldorf	50,0	368,3	-	994,0
Chemie					
Norddeutsche Affinerie AG	Hamburg	10,0	233,7	23,9	1.135,4
Polymer Latex GmbH & Co. KG	Marl	50,0	112,3	11,5	321,6
TFL Ledertechnik GmbH & Co. KG	Darmstadt	50,0	68,5	4,8	203,5
Cyro Industries	USA, Rockaway	50,0	149,8	25,1	227,2
Nippon Aerosil Co., Ltd.	J, Tokio	50,0	30,4	4,3	63,4
Immobilien Management					
Deutschbau-Holding GmbH	Frankfurt/Main	50,0	713,7	- 24,1	-
WBRM-Holding GmbH	Essen	50,0	84,9	- 7,5	-
Übrige					
RAG Aktiengesellschaft	Essen	39,2	481,8	0,0	6.196,0
VIAG AG	München	10,0	4.558,0	223,9	-
Bouygues Telecom S.A.	F, Velizy-Villacoublay	17,5	710,5	- 394,1	593,4
Cablecom Holding AG	CH, Frauenfeld	32,0	115,6	29,0	351,5
Posco Hüls Co. Ltd.	ROK, Chonan	40,0	111,7	- 10,6	148,2
Taisil Electronic Materials, Inc.	RC, Hsin-Chu	45,0	195,8	- 10,7	88,6

1) Die Werte entsprechen den nach landesspezifischen Vorschriften aufgestellten Abschlüssen und zeigen nicht den Beitrag der Gesellschaften zum Konzernabschluss. Die Umrechnung der Auslandswerte erfolgt für das Eigenkapital mit den Mittelkursen am Bilanzstichtag sowie für Ergebnis und Umsatz mit den Jahresdurchschnittskursen.

2) Gewinnabführungsvertrag (Ergebnis vor Gewinnabführung).

3) Gemeinschaftsunternehmen, quotall konsolidiert.

4) Überwiegend Vorjahreswerte, soweit keine Gewinnabführung.

Zehnjahresübersicht

		1990	1991	1992	1993	1994 ¹⁾	1995	1996	1997	1998	1999
Umsatz	Mio €	27.912	30.424	33.448	33.924	36.451	37.003	38.112	42.294	42.787	52.905
davon											
Inland	%	71,2	74,5	73,3	71,7	71,6	70,0	68,6	65,3	61,5	50,7
Ausland	%	28,8	25,5	26,7	28,3	28,4	30,0	31,4	34,7	38,5	49,3
Jahresüberschuss											
vor Ertragsteuern	Mio €	1.291	1.329	954	779	1.304	1.961	2.268	2.543	2.392	3.953
nach Ertragsteuern	Mio €	618	625	533	518	807	1.077	1.347	1.544	1.152	2.902
ohne Anteile Konzernfremder	Mio €	561	560	463	422	698	979	1.257	1.437	1.196	2.668
Betriebsergebnis	Mio €							2.035	2.240	1.946	2.274
Ergebnis je Aktie											
nach US-GAAP	€	-	-	-	-	1,78	2,13	2,58	2,98	2,34	5,95
Dividende	Mio €	252	277	284	323	373	424	480	534	540	628
Dividende je Aktie	€	0,56	0,61	0,61	0,66	0,77	0,87	0,97	1,07	1,07	1,25
Vermögensstruktur											
Anlagevermögen	Mio €	14.444	15.732	17.092	18.000	20.955	23.268	25.326	29.802	31.316	35.646
Umlaufvermögen	Mio €	9.108	8.922	9.632	10.398	10.809	11.373	11.445	11.406	11.753	16.738
(davon liquide Mittel)	Mio €	(2.120)	(1.548)	(1.447)	(1.878)	(2.145)	(2.128)	(2.541)	(652)	(507)	(1.837)
Gesamtvermögen	Mio €	23.552	24.654	26.724	28.398	31.764	34.641	36.771	41.208	43.069	52.384
Kapitalstruktur											
Eigenkapital	Mio €	7.336	7.719	8.027	8.464	9.254	10.713	11.781	12.946	13.468	17.372
(davon gezeichnetes Kapital)	Mio €	(1.146)	(1.154)	(1.183)	(1.242)	(1.242)	(1.248)	(1.262)	(1.271)	(1.285)	(1.307)
(davon Anteile Konzernfremder)	Mio €	(627)	(671)	(739)	(750)	(1.019)	(1.770)	(1.816)	(1.618)	(1.701)	(2.990)
Rückstellungen	Mio €	9.050	9.879	11.056	12.097	14.368	15.930	16.285	17.003	17.801	19.868
Finanzverbindlichkeiten	Mio €	3.170	2.894	2.989	2.700	1.999	1.803	1.880	3.315	3.600	5.163
Übrige Verbindlichkeiten	Mio €	3.996	4.162	4.652	5.137	6.143	6.195	6.825	7.944	8.200	9.981
Gesamtkapital	Mio €	23.552	24.654	26.724	28.398	31.764	34.641	36.771	41.208	43.069	52.384
Cashflow/Investitionen											
Cashflow aus laufender Geschäftstätigkeit	Mio €	-	2.638	3.061	3.311	3.927	4.028	4.580	4.465	3.088	3.255
Investitionen	Mio €	2.379	3.179	3.114	2.684	4.797	4.971	4.491	8.111	4.225	7.017
Mitarbeiter (31.12.) ²⁾		106.877	116.979	129.802	128.348	126.875	125.158	123.391	129.960	116.774	131.602
Kennziffern											
Eigenkapitalquote	%	31,1	31,3	30,0	29,8	29,1	30,9	32,0	31,4	31,3	33,2
Anlagendeckung (langfristiges Kapital in Prozent des Anlagevermögens)	%	118,2	114,4	110,4	113,1	107,8	108,7	106,5	98,6	100,4	106,9
Eigenkapitalrendite nach Steuern	%	8,5	8,1	6,5	5,6	8,7	11,4	13,3	13,5	10,4	20,4
Nettofinanzposition (liquide Mittel abzüglich Finanzverbindlichkeiten)	Mio €	- 1.050	- 1.346	- 1.542	- 821	146	325	661	- 2.663	- 3.093	- 3.326
Cashflow aus laufender Geschäftstätigkeit in Prozent des Umsatzes	%	-	8,7	9,2	9,8	10,8	10,9	12,0	10,6	7,2	6,2

1) nach Bewertungsanpassungen gemäß US-GAAP

2) ab 1996 ohne ruhende Arbeitsverhältnisse/einschließlich geringfügig Beschäftigter (gesamt)

Finanzkalender

11. Mai 2000 Zwischenbericht Januar-März 2000

25. Mai 2000 Hauptversammlung 2000, 10.00 Uhr, Grugahalle Essen

26. Mai 2000 Dividendenzahlung

17. August 2000 Zwischenbericht Januar-Juni 2000

15. November 2000 Zwischenbericht Januar-September 2000

27. März 2001 Bilanzpressekonferenz, Analystenkonferenz

18. Mai 2001 Hauptversammlung 2001

Wir senden Ihnen gern
weitere Informationen:

VEBA AG
Unternehmenskommunikation
Bennigsenplatz 1
40474 Düsseldorf

Telefon: (02 11) 45 79-3 67
Telefax: (02 11) 45 79-5 32
E-Mail: info@veba.de
Internet: www.veba.de

Gestaltung:
Hesse Designstudios

Fotos:
Christian von Alvensleben
Bayer AG (S. 5)
Michael Dannenmann (S. 7 u. 8)
Lisa Farkas-Uhde (S. 12-15)
Wolfram Scheible (S. 14)

Satz:
Lettern Partners, Düsseldorf

Lithographie:
Junck Reprotechnik, Düsseldorf

Druck:
Druckerei Bachem, Köln

