

Икономическа Среда и Капиталови Пазари

Икономическа среда през 2020г.

През 2020 година световната икономика беше сериозно засегната от Covid-19 пандемията, която през пролетта доведе до огромно забавяне в световната икономическа активност под въздействието на широкообхватните мерки за затваряне, които бяха наложени от правителствата. Според данни на Международния валутен фонд (МВФ), световната икономика е спаднала с 3.5% през 2020 (2019: 2.8% растеж). Докато намаляващите проценти на разрезите от Май натам доведоха до постепенно разхлабване на ограниченията, увеличаването на нивото на заболяелите през есента доведе до подновени мерки за затваряне, които бяха наново въведени в различни степени в голяма част от Европа и Северна Америка.

През отчетната година Европа и Северна Америка, двата основни пазара на Групата Винербергер, бяха засегнати от Covid-19 пандемията, макар и до различни степени. Според изчисленията на МВФ, САЩ регистрира спад в икономическото производство от 3.4% (2019: 2.2% растеж), докато икономиката в еврозоната претърпя по-силен удар от пандемията, което доведе до свиване на икономическата активност с 7.2% (2019: 1.3% растеж). Икономиката в Германия отчете негативен темп на растежа от 5.4%, докато Италия и Франция претърпяха по-сериозен спад от средното за еврозоната с понижаване от 9.2% и 9.0%. Икономическите загуби във Великобритания бяха още по-ярко изразени със спад от 10.0%. Тъй като правителствата в Източна Европа избраха различен подход към Covid-19, леко вариращата ситуация се прояви в цифрите. Икономиките в Източна Европа, които също са част от основните пазари на Групата, се свиха с не повече от 2.8%.

За да смекчат негативните въздействия от мерките за затваряне, предприети за ограничаване на Covid-19 пандемията, Европейските правителства подготвиха обстойни пакети за спасяване и помощ, на ниво ЕС и в САЩ. В отговор на Covid-19 пандемията, Европейският съюз създаде фонд за възстановяване в размер на € 750 милиарда. От общата сума € 360 милиарда ще бъдат изплатени като заеми и € 390 милиарда под формата на директна субсидия, която да стимулира икономическото възстановяване в държавите членки. САЩ също направиха няколко спаси-

телни пакета през пролетта на 2020г., чиято обща сума възлиза на около 2 800 милиарда щатски долара, и бяха допълнени от друг пакет за подкрепа, струващ около 900 милиарда щатски долара, през декември.

Освен Covid-19, други събития също оказаха влияние на политическата и икономическата обстановка в основните ни пазари. В Съединените щати президентските избори през ноември бяха в центъра на вниманието. В Европа Европейската комисия и Великобритания най-накрая постигнаха съгласие относно бъдещите си взаимоотношения, което създава нова основа за сътрудничество и по-специално осигурява цялостно икономическо партньорство.

Европейският зелен договор, обявен от Европейската комисия, предвижда голям пакет от мерки в отговор на предизвикателствата, свързани с изменението на климата. Предназначен да направи цялата икономика на ЕС по-устойчива, този план създава основа за мащабни промени във всички икономически сектори. Като основен компонент на плана, през октомври 2020г. беше обявена Стратегия за вълна на обновяване, чиято цел е да достигне по-висока степен на енергийна и ресурсна ефективност чрез увеличен процент на обновяване и Европа да стане климатично неутрална до 2050г.

Парична политика

През март 2020г., в отговор на драстичните отрицателни въздействия на Covid-19 пандемията върху икономиката, Федералната резервна система на САЩ (Fed) намали лихвените си проценти до целеви коридор от 0.00% до 0.25%. В същото време реши да стартира програма за закупуване на активи в размер на 120 милиарда щатски долара на месец. Европейската централна банка (ЕЦБ) запази основния си лихвен процент непроменен при рекордно ниско ниво от 0.00%; лихвения процент на депозита също остана непроменен на 0.50%. В отговор на Covid-19 кризата, стартира Пандемична програма за спешни покупки (ППСП) в размер на € 1,350 милиарда през пролетта на 2020г., и беше допълнена от още € 500 милиона през декември до общо € 1,850 милиарда. В същото време, продължителността на програмата за покупки беше удължена

поне до края на март 2022г. Банката на Англия намали основния си лихвен процент от 0.75% до 0.10% през март 2020г. и започна цялостна схема за закупуване на облигации, която бе увеличена до 895 милиарда британски паунда до края на годината.

Фондови пазари

За фондовите пазари 2020г. беше година на смут, доминирана от Covid-19 пандемията. Избухването на пандемията в началото на годината и последвалите мерки за затваряне по целия свят, насочиха цените на акциите спираловидно надолу, започвайки от март. На 12 март Водещият австрийски индекс (ATX) затвори на -13.6% отчитайки най-високата дневна загуба в историята си. Стабилизирането на нивата на инфекция, облекчаването на мерките за затваряне и новините за обстойните програми за икономически стимули в Европа и САЩ доведоха до възстановяване на финансовите пазари в последвалите месеци. Докато есента начално беше доминирана от ново покачване на заболялите от Covid-19 и несигурност относно президентските избори в САЩ, изходът от изборите, който беше ясен по-рано от очакваното, и положителни новини относно наличието на ваксини за Covid-19 доведоха до положителни пазарни настроения.

Промишленият индекс на Дау Джоунс завърши годината с 7.2% ръст в цената. Индексът S&P 500 приключи годината с печалба от 16.3%, докато индексът NASDAQ, задвижван от силното търсене на технологични акции по време на Covid-19 кризата, скочи с 47.6%. По този начин всички американски индекси скочиха до исторически нива. Фондовите борси в Европа също успяха да компенсират по-голямата част от своите драматични загуби от пролетта през годината, като някои от тях затвориха с ръст на цените. Euro Stoxx 50, водещият европейски индекс, приключи годината със загуба от 5.1%, сравнено с предишната година. За същия период, френският CAC 40 загуби 7.1%. Освен от Covid-19 кризата, британският FTSE беше засегнат от несигурността около Брекзит и затвори 2020г. на -14.3%, сравнено с 2019г. DAX, водещият индекс на Германия, най-голямата европейска икономика, се увеличи с 3.5%, достигайки рекордна стойност. Австрийският ATX приключи отчетната година на -12.8%, сравнено с 2019г.

Пазарът на жилищно строителство в Европа

Следният анализ е базиран на най-скорошните данни, публикувани от Евроконструкт, европейският лидер за прогнозиране на строителния пазар. Най-важните показатели за анализа и проекцията на дейностите, свързани с жилищното строителство, са броят на издадените разрешителни за строеж, стартираните нови жилища и завършените жилища. За повишаване на валидността на прогнозите на Евроконструкт, приложени за Винербергер, базираме нашия анализ на претеглени темпове за растеж. За тази цел прогнозите за растеж на отделните страни, бяха претеглени със съответните дялове от приходите, свързани с бизнес звеното на Wienerberger Building Solutions.

Както други сектори, строителната индустрия усети въздействието на Covid-19 пандемията. В сегмента на едно- и двуфамилните жилища, където пазарната позиция на Винербергер е особено силна, претеглените разрешителни за строеж намаляха с 13.4% в резултата на мерките за затваряне. Нашият опит показва, че времето между издаването на разрешително за строеж и реалното начало на строителството става все по-дълго, което постепенно намалява значимостта на този показател. Броят на стартирани нови жилища намаля с 12.1%, докато завършването на жилища, изоставащ показател, спадна с 7.9% през 2020г.

Дейността по реновиране в пазара на жилищното строителство е друг значим показател за бизнес представянето на Винербергер. Както други сегменти, реновирането също беше повлияно от Covid-19 и дейностите намаляха с 6.8%.

Европейският инфраструктурен пазар

Развитието в инфраструктурния пазар през 2020г. също беше повлияно от мерките за затваряне, наложени от правителствата, които бяха взети, за да се задържи разпространяването на Covid-19, но в по-малка степен, отколкото бе засегнат пазара на жилищното строителство.

Следният анализ се основава на претеглени прогнози за растеж на приходите от бенчмарка в индустрията Евроконструкт за Wienerberger Piping Solutions Business Unit. Според Евроконструкт, претеглените инфраструктурни разходи са се увеличили с 1.8% в значимите страни в Западна Европа. Нашите основни северни пазари, напр. Норвегия, Финландия и Швеция се оказаха особено устойчиви, развитие, движено от относително умерен подход по отношение на наложените от правителствата затваряния. В Източна Европа, регион, който за целите на нашия бизнес включва Полша, Унгария, Чехия и Словакия, инфраструктурните разходи бяха с 3.5% по-малко от предишната година. Като цяло, претегленият ръст на общите инфраструктурни разходи във всички европейски пазари, значими за Групата Винербергер, възлиза на 0.9%.

Анализ на отделните под-сегменти до голяма степен потвърждава стабилността на инфраструктурните разходи, въпреки Covid-19, и в сравнение със силните резултати от 2019г. При управлението на водите, важен пазар за нашия бизнес с тръби, отговарящ приблизително за 11% от общите инвестиции в инфраструктура и включващ системи за водоснабдяване с питейна вода и за изхвърляне на отпадъчни води, общите разходи са се увеличили с 1.8% според претеглената прогноза. Инвестициите в енергийния сектор се увеличиха с 0.6% през 2020г. Инвестициите в транспортната инфраструктура намаляха с 2.5% от нивото за предишната година. Телекомуникационния сектор остана почти стабилен с темп на растежа от 0.2%, сравнено с предишната година. Сегментът за изграждане на пътища, със сигурност най-важният сегмент, отговарящ за 34% от общите разходи за инфраструктурата, записа претеглен спад от 5.3%

Жилищният пазар в САЩ

Въпреки Covid-19, жилищният пазар в САЩ, представя позитивна картина за отчетната година. Според бюрото за преброяване на населението в САЩ, броят на разрешителните за строеж се е покачил с 4.8% през 2020г. Изграждането на нови еднофамилни домове нарасна с 13.3%, докато сегмента за многофамилните домове записа спад от 10.8%. Стартирането на жилища се увеличи с 7.0% до 1.380 милиона единици. Силен ръст от 11.7% беше

записан в сегмента за еднофамилни жилища, докато сегментът за многофамилни жилища отбеляза спад от 3.2%. Завършването на жилища се увеличи с 2.8% до 1.291 милиона единици. Броят на завършени многофамилни жилища се увеличи с 6.4%, докато завършването на еднофамилни жилища изостана с 1.3%. За 2020г. Националната асоциация на строителите на жилища (NAHB) предвижда увеличение от 7.0% в стартираните жилища в САЩ до 1.380 милиона единици. Ръст от 11.5% е прогнозиран за сегментът за еднофамилните домове, докато сегментът за многофамилните домове се очаква да падне с 3.0%.

Индексът на пазара на жилища NAHB/Wells Fargo, който е базиран на месечни проучвания сред членовете на NAHB, отразява общата оценка на пазарните условия и оценките на продажбите на жилища за следващите 6 месеца. През декември 2020г., индексът се задържа на 86 точки, с 10 повече от предишната година. Стойност над 50 показва, че мнозинството от участниците в проучването смятат перспективата за положителна. Индексът на S&P Case-Shiller 20-City Composite Home Price отразява развитието на стойността на жилищните недвижими имоти в 20те най-големи градове в САЩ. През отчетната година, индексът продължи възходящата си тенденция от последните години. Цените на продажба се покачиха с 9.7% през отчетната година.

Фиксираният лихвен процент по 30-годишните ипотечни заеми спадна до 2.68% в края на годината. Сравнено с предишната година, това отговаря на спад от 104 базисни пункта. По този начин индикаторът достигна исторически минимум.

Макроикономическа перспектива за 2021г.

След тежката криза през 2020г., Международният валутен фонд очаква световната икономика да се възстановява със скорост от 5.5% през 2021г. Очаква се икономическата продукция в САЩ да се увеличи с 5.1%, докато за еврозоната се прогнозира темп на растеж от 4.2%. Икономическата ситуация в еврозоната обаче не се очаква да се върне на нивото отпреди кризата преди края на 2022г. По-

добро развитие се предвижда за икономиките на Великобритания и Източна Европа, като за 2021г. се предвиждат темпове на растеж съответно от 4.5% и 4.0%.

Sources: IMF (World Economic Outlook January 2021), U.S. Census Bureau, Euroconstruct, NASDAQ, Freddie Mac Primary Mortgage Market Survey, NAHB, NAHB/Wells Fargo Housing Market Index, S&P/Case-Shiller 20-City Composite Home Price Index

Финансов преглед

Печалба

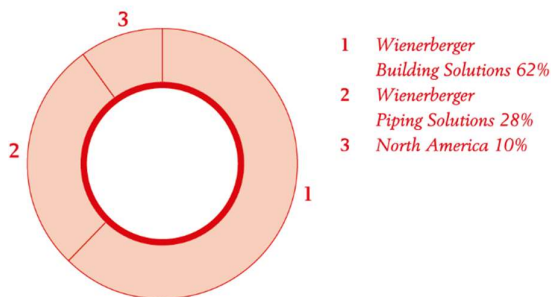
В предизвикателната среда на бизнес годината 2020, групата Винербергер генерира стабилни приходи на почти рекордно ниво и осигури солидна печалба:

- Приходите намаляха с 3% до €3,354.6 милиона (2019: €3,466.3 милиона)
- EBITDA спадна с 9% до €558.0 милиона (2019: €610.0 милиона)
- Представянето на компанията беше водено от подобрения продуктов микс, стриктната дисциплина на разходите и същественият принос на програмата ни за подобряване на ефективността Fast Forward
- Свободния паричен поток се увеличи значително с 39% до €397.3 милиона (2019: €286.0 милиона)

През бизнес годината 2020, Винербергер генерира приход от €3,354.6 милиона, резултат, постигнат с малко по-ниски обеми на продажби, но с подобрен продуктов микс и по-високи средни цени, които да покрият инфлацията на цените, като по този начин почти достига рекордното ниво от предходната година (2019: €3,466.3 милиона). Ефектите от промяната на курсовете на чуждестранните валути бяха причина за намаляване на приходите с €64.3 милиона, като почти всички валути бяха девалвирани спрямо еврото. Основните ефекти са резултат от обезценяването на унгарския форинт, норвежката крона, турската лира и полската злота.

EBITDA LFL на Групата Винербергер претърпя лек спад от 5% до €565.6 милиона (2019: €594.2 милиона). Въпреки силния старт на годината, негативното влияние на пандемията Covid-19 понижи резултата на компанията, особено във второто тримесечие на отчетната година. Негативните последици от празните разходи, причинени от временни, наложени от правителствата затваряния на заводите, бяха компенсирани чрез строга дисциплина на разходите и последователно прилагане на нашите мерки за повишаване на ефективността в рамките на програмата Fast Forward и генериран принос към печалбата от €40 милиона.

External Revenues by Segment



Вноски от консолидацията на новопридобитите компании на стойност от €6.7 милиона, приходи от продажба на неосновни недвижими имоти в размер на €14.4 милиона, и негативният ефект върху печалбите от премахването на дейността на Групата в Швейцария на стойност от €4.5 милиона не са включени в EBITDA LFL, нито са взети предвид разходите за структурна корекция, които възлизат на €13.3 милиона за отчетната година, и негативните ефекти от промяната на валутните курсове от €11.0 милиона.

Включвайки гореспоменатите ефекти, EBITDA за отчетната година е спаднала с 9% до €558.0 милиона (2019: €610.0 милиона).

EBITDA
в млн. евро

	2020	2019	Промяна в %
Wienerberger Building Solutions	415.2	468.6	-11
Wienerberger Piping Solutions	97.1	98.2	-1
Северна Америка	45.7	43.2	+6
Групата Винербергер	558.0	610.0	-9

EBITDA развитие
в млн. евро

	2020	2019	Промяна в %
EBITDA	558.0	610.0	-9
Ефекти от промяна на валутните курсове	11.0	-	>100
Резултати от продажба на нестратегически и неосновни активи	-9.8	-8.7	-13
Ефекти от консолидация ¹⁾	-6.7	-7.1	+5
Структурни корекции	13.3	0.0	>100
EBITDA LFL	565.6	594.2	-5

1) 2019: включва лошата репутация от придобиването на Watsontown и приносите към печалбата швейцарския клон, продаден през 2020г.

Планираното обезценяване на материални и нематериални нетекущи активи се е увеличило с 2% до € 244.3 милиона (2019: € 239.0 милиона). Освен това са отчетени таксите за обезценка и специална амортизация на активи в размер на € 121.2 милиона (2019: € 9.2 милиона).

Избухването на Covid-19 пандемията в значимите за нас пазари през първото тримесечие на отчетната година беше квалифицирано като задействащо събитие, което съгласно правилата на МСФО, изисква тестване за обезценка на всички нетекущи активи на Групата. Предвид промените в пазарната среда по това време, предположенията, лежащи в основата на бъдещите

резултати на някои от нашите пазари, трябваше да бъдат съответно коригирани. Вземайки предвид различни сценарии, тестът доведе до общи такси за обезценка в размер на € 112.7 милиона, които бяха вписани през първата половина на 2020г. От тази сума € 90.4 милиона бяха отчетени за цялостното отписване на добрата репутация в Северна Америка и € 22.3 милиона за обезценка на имуществото, заводите и оборудването в Русия и редица други европейски пазари на Групата.

Като резултат на това печалбата преди лихвата и данъците (EBIT) спадна с 47% до € 192.5 милиона за отчетната година (2019: € 362.7 милиона).

Коефициент на рентабилност
в %

	2020	2019
Брутна печалба/приходи	35.4	36.2
Административни разходи/приходи	6.8	6.6
Разходи по продажбите/приходи	18.7	19.0
EBITDA марж	16.6	17.6
Оперативен EBIT марж	9.1	10.5

Финансов резултат и данъци

Финансовият резултат се подобри от € -47.4 милиона за 2019г. до € -43.7 милиона за отчетната година, което се дължи основно на 9% намаление на нетния лихвен резултат до € -35.7 милиона (2019: € -39.3 милиона) в резултат на ефективното финансово управление. Приходите от ин-

вестиции в асоциирани и съвместни предприятия се увеличиха от € 3.6 милиона до € 4.1 милиона на годишна база. Другият финансов резултат е отрицателен в размер на € -12.2 милиона (2019: € -11.6 милиона) и включва основно загуби от чуждестранни валути от € -8.9 милиона (2019: € -8.3 милиона). В резултат на гореспоменатите ефекти, печалбата на Групата преди данъци е спаднала с 53% до € 148.7 милиона (2019: € 315.3 милиона).

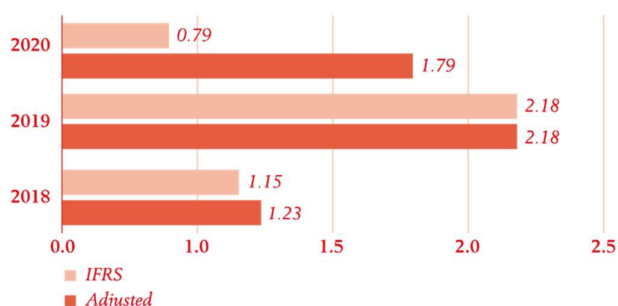
Отчет за печалбата и загубата в млн. евро

	2020	2019	Промяна в %
Приходи	3,354.6	3,466.3	-3
Себестойност на продажбите	-2,166.1	-2,211.5	+2
Разходи по продажбите и административни разходи ¹⁾	-854.2	-885.1	+3
Други приходи за дейността	40.7	48.1	-15
Други разходи за дейността	-69.8	-55.2	-27
Оперативна печалба/загуба (EBIT)	305.1	362.7	-16
Загуба от обезценка на активи	-22.3	0.0	<-100
Обезценка на положителна репутация	-90.4	0.0	<-100
EBIT	192.5	362.7	-47
Финансов резултат ²⁾	-43.7	-47.4	+8
Печалба/загуба преди данъци	148.7	315.3	-53
Данъци върху печалбата	-48.8	-52.5	+7
Печалба/загуба след данъци	99.9	262.8	-62

1) включително транспортни разходи // 2) включително резултатите от собствения капитал

Earnings per Share

in EUR



Разходът за данък върху печалбата на Групата намаля от € 52.5 милиона за 2019 до € 48.8 за отчетната година. Намалените текущи данъчни разходи от € 56.5 милиона (2019: € 59.5 милиона) се дължат главно на развитието на печалбата, генерирана от Wienerberger Building Solutions и Wienerberger Piping Solutions. Текущите разходи за данък върху дохода са отчетени срещу ефектите от капитализирането на отсрочени данъци в размер на € 7,6 милиона (2019: € 7.0 милиона), които се дължат главно на капитализацията на преноса на данъчни загуби в Австрия и Дания.

Печалбата след данъците се промени от € 262.8 милиона за 2019 на € 99.9 милиона за отчетната година поради причини, свързани с Covid-19 пандемията, която понижи резултата чрез по-високи празни разходи и извънредни обезценки. Леко подобрен финансов резултат и умерено по-нисък данъчен разход през разглежданата година не бяха достатъчни, за да компенсират отрицателното въздействие върху печалбата. Нетният резултат е изчислен след приспадане на доходи, дължащи се на не-контролиращи дялове от € 0.3 милиона (2019: € 0.5 милиона) и доходи, свързани с притежатели на хибриден капитал на стойност от € 11.1 милиона (2019: € 13.1 милиона). Цялостно нетната печалба намаля от € 249.1 милиона до € 88.5 милиона. Вземайки предвид леко намалената средно претеглена стойност от 112.7 милиона акции (2019: 114.3 милиона акции) печалбата на акция се понижи до € 0.79 (2019: € 2.18).

Активи и финансово състояние

През разглежданата година общите активи на Групата се увеличиха с 5% до € 4,327.0 милиона (2019: € 4,132.6 милиона). Нетекущите активи намляха в резултат на такси за обезценка на репутацията и други активи, от една страна, и от премахването на дейностите в Швейцария, от друга. Въпреки значителното намаляване на материалните запаси, текущите активи се увеличиха, заради високото ниво на парите и паричните еквиваленти към датата на баланса. В резултат делът на нетекущите активи в общите активи спадна до 57% за годината (2019: 66%).

Нематериалните активи намаляха в резултат на обезценяването на репутацията в Северна Америка през първото тримесечие на 2020г. и на премахването на дейността ни в Швейцария.

Към датата на баланса, имотите, заводите и оборудването представляваха 68% от използвания капитал, в сравнение с 65% от предходната година. Счетоводните стойности на недвижимите имоти, държани като инвестиционни имоти, намаляха до € 50.2 милиона (2019: € 57.8 милиона) в резултат на продажбата на активи през отчетната година. Дългосрочните вземания се увеличиха чрез продажбата на дейността в Швейцария, докато участието в асоциирани предприятия леко спадна, заради ефекта от оценката.

През разглежданата година оборотния капитал (материални запаси + нетни търговски вземания - търговски задължения) намаля с 14% до € 503.8 милиона (2019: € 586.0 милиона). Поради затварянето на заводи по време на първото затваряне, причинено от Covid-19 пандемията, нашият фокус беше върху активното управление на оборотния капитал, което доведе до този рязък спад. В крайна сметка отношението на оборотния капитал към приходите е намаляло до 15.0% (2019: 16.9%), което е значително под прага от 20%, който Групата самостоятелно е дефинирал.

Към 31.12.2020г. парите и паричните еквиваленти, както и портфейлът от ценни книжа и други финансови активи достигнаха общо € 715.4 милиона (2019: € 165.1 милиона). Покачването на ликвидността с € 537.4 милиона беше необходимо, за да се финансира изкупуването на ликвидната облигация, обявено през декември, и придобиването на Meridian Brick в САЩ през първото тримесечие на 2021г. Тези средства са част от висок ликвиден резерв за финансиране на сезонни изисквания на оборотен капитал и договорни парични потоци през 2021г.

През 2020г. собственият капитал на групата спадна с 16% до € 1,749.0 милиона (2019: € 2,076.8 милиона). Резултатът след данъците увеличи собствения капитал на Групата с € 99.9 милиона (2019: € 262.8 милиона). От друга страна, обявеното купуване на хибриден капитал доведе до намаляване на собствения капитал с € 225.1 милиона. Изплатените дивиденди в размер на € 67.4 милиона, приспадането на хибридният купон от € 12.5 милиона и обратното изкупуване на собствени акции за € 19.7 милиона и хибриден капитал за € 33.2 милиона също доведоха до намаляване на собствения капитал. Към 18.02.2020г., са отменени 1,163,514 от акциите, изкупени обратно през предходната година, като по този начин акционерният капитал е намален с € 1.2 милиона до € 115.2 милиона, а капиталовите резерви с € 22.8 милиона до € 1,036.2 милиона. Съкровищните акции намляха от общо € 61.7 милиона до € 57.3 милиона, като транзакцията за обратно изкупуване на акции увеличи общата сума с € 19.7 милиона, а отмяната на акциите я намали с € 24.1 милиона. Спад във валутните резерви с € -102.4 милиона, увеличение в резервите за хеджиране от € 39.7 милиона и актюерски загуби след данъци във връзка с пенсионни планове с дефинирани

придобивки и провизии за обезщетения в размер на € -6.7 милиона бяха признати в друг всеобхватен доход.

Отсрочените данъчни задължения намляха с 19% до € 62.1 милиона (2019: € 76.9 милиона), което се дължи основно на продажбата на дейността ни в Швейцария. Спадът на нетекущите провизии за персонал до € 140.6 милиона (2019: € 150.7 милиона) се дължи по-специално на премахването на дейността ни в Швейцария и на ефектите на валутните курсове. Тъй като Винербергер не е сключил никакви нови пенсионни планове с дефинирани придобивки и превръща съществуващите ангажименти в ангажименти с дефинирани вноски, когато това е възможно, пенсионните провизии, отчетени в баланса, показват тенденция на спад, с изключение на ефектите от промените в законодателството или промените в параметрите на пенсията. Други нетекущи провизии, главно провизии за гаранции и рекултивация на изчерпани глинени ями, намаляха от € 90.9 милиона до € 73.7 милиона. Това се дължи главно на прекратяването на дейността ни в Швейцария и свързания с това спад на провизиите за рекултивация. Текущите провизии са намалели до общо € 36.9 милиона (2019: € 38.1 милиона), като текущите провизии за реструктуриране остават стабилни, а текущите провизии

за персонала, свързани със споразумения за бонуси, леко намаляват. Общите провизии представляват 6% от общите активи спрямо 7% за предходната година.

Лихвоносният дълг (финансови задължения) се е увеличил с € 561.1 милиона до € 1,597.5 милиона (2019: € 1,036.5 милиона), като увеличението се дължи главно на емитирането на нова облигация, използването на кредитни линии и нуждата от хибриден капитал. Тази част от отчета за баланса включва също лихвоносни задължения към банки, притежатели на облигации и други трети страни в размер на € 1,376.3 милиона (2019: 810.5 милиона), деривати с отрицателна пазарна стойност от € 4.1 милиона (2019: € 11.0 милиона) и задължения от лизинги в размер на € 217.1 милиона (2019: € 215.0 милиона). Тези лихвоносни задължения бяха осчетоводени срещу пари и парични еквиваленти и ценни книжа на обща стойност € 715.4 милиона (2019: € 165.1 милиона), плюс ангажирани кредитни линии от € 400.0 милиона, от които € 371.0 милиона са неусвоени от датата на баланса. От общия лихвоносен дълг в размер на € 1,597.5 милиона, 73% (2019: 56%) са с дългосрочен характер и 27% (2019: 44%) с краткосрочен.

Изчисляване на нетен дълг ¹⁾
в млн. евро

	2020	2019	Промяна в %
Дългосрочни лихвоносни финансови задължения	983.5	361.2	>100
Краткосрочни лихвоносни финансови задължения	396.9	460.2	-14
Лизингови задължения	217.1	215.0	+1
- Вътрешнофирмени вземания и задължения от финансиране	-21.1	-21.3	-1
- Ценни книжа и други финансови активи	-28.1	-15.0	+87
- Пари в брой и парични еквиваленти	-666.1	-128.8	>100
Нетен дълг	882.1	871.4	+1

1) 2019: с изключение на хибридната облигация, която се признава в собствения капитал съгласно правилата на МСФО

Към 31.12.2020г. нивото на нетния дълг достигна € 882.1 милиона, което е с 1% повече от предходната година (2019: 871.4 милиона). По този начин нивото на дълга в края на годината съответстваше на 50.4%, в срав-

нение със стойността от 42,0% от предходната година. Въпреки почти непромененото ниво на нетния дълг, задължеността се увеличи главно поради нуждата от хибриден капитал през декември 2020г., което предизвика преквалификация от собствен капитал в дълг.

Показатели за финансовото състояние		2020	2019
Вложен капитал	в млн. евро	2,594.1	2,912.2
Нетен дълг	в млн. евро	882.1	871.4
Коефициент на собствения капитал	в %	40.4	50.3
Задлъжнялост	в %	50.4	42.0
Коефициент на покритие на активите	в %	70.3	75.9
Оборотен капитал/приходи	в %	15.0	16.9

Трежъри

Трежъри операциите през 2020, особено през второто тримесечие и с оглед на потенциалните въздействия на Covid-19 пандемията, бяха фокусирани основно върху осигуряването на ликвидност. През втората половина на годината, като се има предвид устойчивото представяне на Групата, вниманието отново беше насочено към оптимизация на управлението на ликвидността и разходите за финансиране. Обичайните сезонни изисквания за ликвидност, както и инвестициите за растеж, транзакциите за обратно изкупуване на акции и частичното възстановяване на хибриден капитал бяха покрити от ликвидните резерви на Групата, съществуващото синдикирано кредитно улеснение (RCF) и изданията на търговски книжа, предлагани с атрактивни лихви. Въпреки турбулентната пазарна среда, облигацията от €300 милиона, с падеж през април 2020г., беше рефинансирана чрез нова облигация от €400 милиона, издадена при значително по-ниска доходност, с падеж през 2025г. Чрез ефективно управление на ликвидността Винербергер успя да поддържа солиден ликвиден резерв, като същевременно минимизира свързаните с това рискове на контрагента и избягва негативния интерес. В крайна сметка нетния лихвен резултат се подобри с €3.6 милиона от € -39.3 милиона до € -35.7 милиона.

В допълнение към изплатения дивидент в размер на €67.4 милиона, Винербергер изкупи обратно 1% от акциите си в обръщение (изкупуване на 1,151,879 акции) в периода от март до края на юни 2020г., като по този начин върна €19.7 милиона на акционерите. Освен това частично изкупихме непогасената хибридна облигация в размер на €33.2 милиона, като целта беше оптимизиране на капиталовата структура и разходите за ликвидност.

Докато основната цел, която следвахме в началото на 2020г. беше да имаме стройна структура на финансиране с ефективен и рентабилен обем на ликвидността, второто тримесечие беше белязано от атмосфера на несигурност, свързана с избухването на Covid-19 кризата. Поради тази причина облигацията от €300 милиона (4% доходност) с падеж през април, която беше частично рефинансирана предсрочно през 2019г. със заем от €170 милиона, беше подменена с нова емисия облигации за €400 милиона (2.75% доходност). Освен това допълнителни дългосрочни кредитни линии в размер на €145 милиона с амортизиращи срокове за погасяване до 3 години бяха договорени с търговските банки на двустранна основа.

На фона на тази проактивна политика на финансиране и натрупаните през годината ликвидни резерви на компанията, Винербергер реши да използва хибридната облигация (5% доходност) възможно най-рано на 9 Февруари 2021г.

В размер на €666.1 милиона, парите и паричните еквиваленти на Винербергер бяха значително над нивото от предходната година (2019: €128.8 милиона). Заедно с позициите в ценни книжа и ангажираната, но неусвоена револвираща кредитна линия от €371.0 милиона, те създават ликвидния резерв на Групата, осигуряващ нейната ликвидност за следващите 12 месеца. Той ще бъде използван по-специално за изкупуване на хибридният капитал, финансиране на сезонното натрупване на материални запаси през първото тримесечие и покриване на задълженията от придобиванията. Следователно няма нужда от дългосрочни инвестиции и Групата Винербергер не е засегната

неблагоприятно от настоящия лихвен пейзаж с частично отрицателни лихвени проценти.

Финансовите показатели, взети под внимание за банковите споразумения на дружеството и неговият рейтинг, бяха стабилни през 2020г., с достатъчен запас, за да остане под външните граници, определени от банковите споразумения. Периодът на изплащане на дълга (съотношението на нетния дълг към EBITDA) от 1,6 години леко се увеличил спрямо стойността от предходната година. Това се дължи главно на използването на хибридна облигация през 2020г., предвидена за обратно изкупуване през 2021г., и

свързаната с това прекласификация на хибридният капитал във финансови задължения.

Въпреки използването на хибридна облигация, надминахме нашата вътрешна цел да запазим периода на изплащане на дълга под 2,5 години в края на годината. Индикаторите, взети под внимание от рейтинговата агенция Moody's, също показват, че Групата Винербергер е стабилно позиционирана в класацията Ba1, въпреки че агенцията промени перспективата от стабилна на отрицателна по време на затварянията, свързани с Covid-19.

Показатели за платежоспособност

	31/12/2020	31/12/2019
Нетен дълг / EBITDA	1.6	1.4
EBITDA / нетни разходи за лихви	15.7	15.5

Към датата на баланса 62% от финансовите задължения на Групата са с фиксирана лихва, макар и без да се вземат предвид финансовите задължения, които трябва да бъдат признати съгласно МСФО 16 Лизинг. Останалите 38% от дълга с плаваща лихва се компенсират отчасти чрез инвестиции с плаваща лихва, което в комбинация с инструменти за хеджиране на лихва намалява лихвения риск на Групата в основната й валута за рефинансиране, т.е. еврото. Благодарение на местния характер на бизнеса на Винербергер, колебанията в чуждестранните валути се отразяват предимно като рискове от превода и в по-малка степен като рискове от транзакции. Като правило, форуърдите се ползват за хеджиране на рисковите транзакции на Групата. Докато по-голямата част от финансовите транзакции са деноминирани в евро, Винербергер следи валутния риск в баланса си на базата на своите нетни експозиции в най-важните валути (британски паунд, щатски долар, полски злоти, чешка корона, канадски долар) и хеджира част от риска чрез междувалутни суапове на базата на редовни тестове за чувствителност. При спазване на икономическите ограничения, вземанията в чуждестранни валути, дължими от дъщерни дружества на Групата се хеджират чрез валутни суапове и представляват хеджиране за превод на ниво Група. Към датата на баланса Групата дър-

жеше деривативна позиции при британските лири, щатските долари, полски злоти, чешки крони и канадски долари.

Паричен поток

Въпреки по-ниската нетна печалба, паричният поток от оперативна дейност се е увеличил с 17% до €504.7 милиона (2019: €429.8 милиона) главно в резултат на значителното намаляване на оборотния капитал.

Паричният поток от инвестиционни дейности, включващ отток на пари и парични еквиваленти от €201.1 милиона за общите инвестиции на Групата, е под нивото от предходната година (€255.5 милиона) и е частично компенсирана от паричните притоци от продажби на активи и продажба на дружества със сума от €63.2 милиона (2019: €38.6 милиона). Заедно с капиталовите разходи за поддръжка и инвестиции в мерки за здравословни и безопасни условия на труда, компанията инвестира в проекти за оптимизация, разширения на заводи и дигитализация. Външните придобивания на компании възлизат на €8.5 милиона паричен поток. Приходи от продажби на активи в размер на €31.2 милиона се дължат на премахването на нестратегически и неосновни недвижими имоти, както и на продажбата на други активи. Премахването на дейността ни в Швейцария доведе до парични притоци от €32.0 милиона за отчетната година. През 2020г. Групата получи дивиденди от асоциирани и съвместни предприятия в размер на €2.5 милиона (2019: €0.0 милиона).

Като цяло благодарение на стриктната дисциплина на разходите, Винербергер генерира свободен паричен поток от €397.3 милиона през 2020г., значително над стойността за предходната година от €286.0 милиона. Използван е за финансиране на специални инвестиции за €75.2 милиона и придобивания (включително финансови активи) на обща стойност от €10.5 милиона.

Изходящите парични потоци включват също изплащане на €67.8 милиона в дивиденди и транзакции за обратно изкупуване на акции в размер на €19.7 милиона. Плащането на хибридни купон и частичното обратно изкупуване на хибридни облигации представлява общо плащане на €45.7 милиона, като нетният резултат е паричен приток от €178.4 милиона

Term Structure of Interest-bearing Financial Liabilities ¹⁾

in MEUR



1) Excluding lease liabilities

Отчет за паричните потоци
в млн. евро

	2020	2019	Промяна в %
Брутни парични потоци	440.6	476.7	-8
Промяна в оборотния капитал и други	64.1	-46.9	>100
Парични потоци от оперативна дейност	504.7	429.8	+17
Капиталови разходи за поддръжка	-125.9	-140.1	+10
Специални капиталови разходи	-75.2	-115.4	+35
Сливания и придобивания	-10.5	-47.9	+78
Продажби и други	63.7	39.3	+62
Парични потоци от инвестиционна дейност	-147.8	-264.1	+44
Специални капиталови разходи и сливания и придобивания	85.7	163.3	-48
Лизингови плащания	-45.2	-42.9	-5
Свободни парични потоци	397.3	286.0	+39

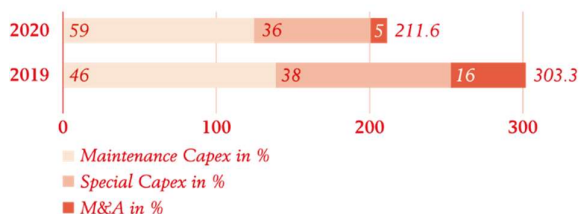
Инвестиции

Инвестициите през отчетната година възлизат на € 201.1 милиона (2019: € 255.5 милиона). В допълнение към капиталовите разходи за разширяване на заводи и мерки за оптимизация, общата сума включва предимно капиталови разходи за поддръжка и инвестиции в мерки за здраве и безопасност при работа. През 2020г. сума от € 75.2 милиона (2019: € 115.4 милиона) беше изразходвана за подобрения и разширения на нашите заводи и за по-нататъшното развитие на продуктовото ни портфолио. Сума от € 10.5 милиона (2019: € 47.9 милиона) беше инвестирана в проекти за разрастване (сливания и придобивания). По този начин капиталовият разход за поддръжка възлиза на € 125.9 милиона през 2020г. (2019: € 140.1 милиона). Разбивката на общите инвестиции и сливанията и придобиванията за отчетната година показва, че 65% са отчетени

от Wienerberger Building Solutions, 30% от Wienerberger Piping Solutions, и 5% от Северна Америка.

Total Investments and M&A

in MEUR



Развитие на нетекущите активи
в млн. евро

	Нематериални	Материални	Финансови	Общо
31/12/2019	760.4	1,940.5	36.0	2,736.9
Капиталови разходи	26.1	175.0	2.0	203.1
Промяна в обхвата на консолидация	-8.2	-63.2	0.0	-71.4
Разходи за амортизация и обезценка	-120.7	-244.8	-1.1	-366.6
Обратно проявление и обезценка	0.0	0.0	0.0	0.0
Продажби	-0.1	-13.5	0.0	-13.6
Преизчисляване на чуждестранни валути и други	-11.9	11.7	0.1	-0.1
31/12/2020	645.6	1,805.7	37.0	2,488.3

1) Additions to property, plant and equipment and intangible assets

Общо инвестиции ¹⁾ в млн. евро	2020	2019	Промяна в %
Wienerberger Building Solutions	135.5	175.6	-23
Wienerberger Piping Solutions	55.2	57.9	-5
Северна Америка	10.4	22.0	-53
Групата Винербергер	201.1	255.5	-21

1) Добавки към имоти, сгради и екипировка и нематериални активи

Управление на стойността

Управлението на стойността на Винербергер се фокусира не само върху дългосрочно, устойчиво създаване на стойност за акционерите, но също и върху ESG аспектите, със специален фокус върху благосъстоянието на нашите служители, чийто принос е от съществено значение за дългосрочния успех на компанията. В отделната ни Нефинансова информация (НФИ) докладваме за постигнатия напредък по отношение на нефинансовите ни резултати. Ключовият показател за ориентираното към стойността корпоративно управление на Винербергер е възвръщаемостта на вложения капитал (ROCE след данъци). Този показател измерва възвръщаемостта на капитала, който понастоящем е вложен в компанията, след данъчно облагане и отразява създаването на стойност от отделните бизнес единици и от Групата като цяло. Изчислява се чрез свързване на нетната оперативна печалба след данъци (NOPAT) със средния лихвоносен общ капитал, вложен от Групата. Средносрочна цел на Винербергер е да увеличи ROCE-а си до над 10%. В допълнение към ROCE, други показатели също се анализират редовно като част от управлението на стойността на компанията и се вземат предвид при изчисляването на бонусите на топ мениджмънта, като например свободен паричен поток, възвръщаемост на инвестициите в паричния поток и обща възвръщаемост на акционерите.

Под въздействието на Covid-19 пандемията, ROCE падна под средносрочната цел. Въпреки временното затваряне на заводите, предизвикано от наложените от правителството мерки за ограничаване на пандемията, Винербергер генерира значителни оперативни печалби преди лихви и данъци (оперативен EBIT) на стойност €305.1 милиона (2019: €362.7 милиона). В резултат на това NOPAT беше на стойност от €244.4 милиона (2019: €297.4 милиона). Воден от обезценки, негативни ефекти от промяната на валутните курсове и продажбата на дейността ни в Швейцария, средният вложен капитал е спаднал до €2,753.1 милиона, в сравнение с стойността му от предходната година от €2,802.2 милиона. Като цяло ROCE на Групата Винербергер достигна 8.9% (2019: 10.6%).

Наред с анализа на рентабилността на вложения капитал на Групово ниво, редовно анализираме и рентабилността на отделните бизнес области и правим преглед на цялото портфолио. Ако отделни дружества не отговарят на нашите вътрешни цели, трябва да вземат мерки за повишаване на стойността:

- Подобряване на рентабилността в рамките на програмата Fast Forward/ мерки за повишаване на ефективността
- Преместване на бизнес областта чрез сливания и придобивания
- Излизане от бизнес областта, в случай, че обстоен анализ покаже, че първите две алтернативи няма да доведат до очаквания резултат

Още една важна стъпка за подобряването на нашето портфолио беше предприета през 2020 г. Продадохме дейността си в Швейцария на swisspor, известна група за строителни материали, защото дейността ни в Швейцария вече не отговаряше на строгите ни критерии за бъдещ растеж. С тази транзакция Винербергер постигна целта си да генерира €150 милиона добавена стойност чрез продажбата на активи между 2018г. и 2020г. Приходите ще бъдат използвани за по-нататъшни изборителни придобивания и за иновации в бързо развиващите се сегменти с по-висок потенциал за печалба.

За да генерираме допълнителна стойност за заинтересованите страни, непрекъснато инвестираме в нашия бизнес. Изразходваме €120 милиона на година за поддръжката на индустриалните ни платформи и за мерки за подобряване на здравето и безопасността на нашите служители. Вземайки предвид този капиталов разход, Винербергер постигна стабилен курс на конвертиране от 78% за 2020г.

Изчисляване на оперативни EBIT и NOPAT		2020	2019
EBIT	в млн. евро	192.5	362.7
Обезценки/Възстановяване на разходи за обезценки на активи	в млн. евро	22.3	0.0
Загуба от обезценка на положителна репутация	в млн. евро	90.4	0.0
Оперативен EBIT	в млн. евро	305.1	362.7
Данъци върху печалбата	в млн. евро	-48.8	-52.5
Коригирани данъци	в млн. евро	-12.0	-12.7
NOPAT	в млн. евро	244.4	297.4

Изчисляване на средния вложен капитал		2020	2019
Собствен капитал и неконтролиращо участие	в млн. евро	1,749.0	2,076.8
Финансови задължения и финансов лизинг	в млн. евро	1,597.5	1,036.5
Вътрешнофирмени вземания и задължения от финансиране	в млн. евро	-21.1	-21.3
Пари и финансови активи	в млн. евро	-731.3	-179.8
Вложен капитал към датата на баланса	в млн. евро	2,594.1	2,912.2
Средна стойност на вложения капитал	в млн. евро	2,753.1	2,802.2

Изчисляване на ROCE		2020	2019
NOPAT	в млн. евро	244.4	297.4
Средна стойност на собствен капитал	в млн. евро	2,753.1	2,802.2
ROCE	в %	8.9	10.6

Подписаната Дарина Георгиева Петрова, ЕГН 7807290515, л.к. № 647540858, изд. на 16.03.2018г. от MBP – гр. София, валидна до 16.03.2028г., Потвърждение № 00069-1 от 07.03.2018г., издадено от Дирекция „Консулски отношения“ към MBP на Република България, удостоверявам верността на извършения от мен превод от английски език на български език на приложения документ: Икономическа Среда и Капиталови Пазари. Преводът се състои от 16 страници.

Преводач:



Дарина Георгиева Петрова

Economic Environment and Capital Markets

Economic environment in 2020

In 2020, the world economy was seriously affected by the Covid-19 pandemic, which in the spring resulted in a massive slowdown in global economic activity under the impact of far-reaching lockdown measures imposed by governments. According to the International Monetary Fund (IMF), the world economy declined by 3.5% in 2020 (2019: 2.8% growth). Whereas decreasing infection rates from May onward led to a gradual easing of restrictions, the increase in infections levels in the autumn of the year required renewed lockdown measures, which were reintroduced to varying degrees in large parts of Europe and North America.

In the reporting year, Europe and North America, the core regions of the Wienerberger Group, were both impacted by the Covid-19 pandemic, although to varying degrees. According to the IMF estimate for 2020, the USA recorded a 3.4% drop in economic output (2019: 2.2% growth), whereas the economy of the euro area was hit harder by the pandemic, resulting in a 7.2% contraction of economic activity (2019: 1.3% growth). The German economy recorded negative growth at a rate of 5.4%, while Italy and France suffered an economic downturn worse than the average of the euro area with declines of 9.2% and 9.0%. The economic slump in Great Britain was even more pronounced at a decrease of 10.0%. As governments in Eastern Europe chose a different approach to Covid-19, the figures showed a slightly varying situation. The economies of Eastern Europe, which are also part of the Wienerberger Group's core markets, contracted by no more than 2.8%.

To cushion the negative impacts of the lockdown measures taken to contain the Covid-19 pandemic, comprehensive rescue and stimulus packages were put together by European governments, at EU level and in the USA. In response to the Covid-19 pandemic, the European Union set up a recovery fund in the amount of € 750 billion. Of the total, € 360 billion are to be paid out as loans and € 390 billion as direct grants to stimulate the economic recovery in the Member States. The USA also put together several rescue packages in the spring of 2020, which amounted to a total of approximately USD 2,800 billion and were topped up by another support package worth about USD 900 billion in December.

Apart from Covid-19, other developments also had an influence on the political and economic situation in our core markets. In the United States, the presidential elections in November were at the focus of attention. In Europe, the European Commission and Great Britain finally reached an agreement on their future relations, which creates a new basis for cooperation and, in particular, provides for a comprehensive economic partnership.

The European Green Deal announced by the European Commission provides for a large package of measures in response to the challenges of climate change. Intended to make the entire economy of the EU more sustainable, this plan creates the basis for far-reaching changes in all economic sectors. As an essential component of the plan, the Renovation Wave Strategy was announced in October 2020, its objective being to achieve a higher degree of energy and resource efficiency through an increased renovation rate and to make Europe climate-neutral by 2050.

Monetary policy

In March 2020, in response to the drastic negative impacts of the Covid-19 pandemic on the economy, the US Federal Reserve System (Fed) reduced its federal funds rate to a target corridor of 0.00% to 0.25%. At the same time, it decided to launch an asset purchase program in the amount of USD 120 billion per month. The European Central Bank (ECB) maintained its key lending rate unchanged at the all-time low of 0.00%; the deposit rate also remained unchanged at -0.50%. In response to the Covid-19 crisis, the Pandemic Emergency Purchase Program (PEPP) was launched in a volume of € 1,350 billion in the spring of 2020 and topped up by another € 500 million in December to a total of € 1,850 billion. At the same time, the duration of the purchase program was prolonged at least until the end of March 2022. The Bank of England reduced its base rate from 0.75% to 0.10% in March 2020 and started a comprehensive bond purchase scheme, which was increased to GBP 895 billion until the end of the year.

Stock markets

For the stock markets, 2020 was a year of turmoil dominated by the Covid-19 pandemic. The outbreak of the pandemic at the beginning of the year and the subsequent lockdown measures around the globe sent stock prices on a downward spiral beginning in March. On March 12, the Austrian lead index (ATX) closed at -13.6%, recording the highest daily loss in its history. The stabilization of infection rates, the easing of lockdown measures, and news of comprehensive economic stimulus programs in Europe and the USA led to a recovery of the financial markets in subsequent months. While the autumn was initially dominated by a renewed rise in Covid-19 cases and uncertainty in connection with the US presidential elections, the outcome of the elections, which was clear sooner than expected, and positive news regarding the availability of Covid-19 vaccines resulted in positive market sentiment.

The Dow Jones Industrial Average closed the year with a 7.2% price gain. The S&P 500 closed 2020 with a gain of 16.3%, while the NASDAQ index, driven by strong demand for technology stocks during the Covid-19 crisis, skyrocketed by 47.6%. Thus, all US indices soared to historic highs. Stock exchanges in Europe also succeeded in offsetting most of their dramatic spring losses in the course of the year, some of them closing with a price gain. The Euro Stoxx 50, the European lead index, closed the year with a loss of 5.1% compared to the previous year. Over the same period, the French CAC 40 lost 7.1%. Apart from the Covid-19 crisis, the British FTSE was affected by uncertainty over Brexit and closed 2020 at -14.3% compared to 2019. The DAX, the lead index of Germany, the biggest European economy, gained 3.5%, reaching a historic high. The Austrian ATX ended the reporting year at -12.8% compared to 2019.

The residential construction market in Europe

The following analysis is based on the most recent data published by Euroconstruct, Europe's leading construction market forecasting network. The most important indicators for the analysis and projection of residential construction activities are the numbers of building permits issued, new housing starts, and housing completions. To enhance the validity of the Euroconstruct forecasts as applied to Wienerberger, we base our analysis on

weighted growth rates. To this end, Euroconstruct's growth projections for the individual countries were weighted by the respective shares of revenues attributable to the Wienerberger Building Solutions Business Unit.

Like other sectors, the construction industry felt the impacts of the Covid-19 pandemic. In the single- and two-family home segment, where Wienerberger's market position is particularly strong, weighted building permits decreased by 13.4% as a result of lockdown measures. Our experience shows that the time between the issue of a building permit and the actual start of construction is becoming longer and longer, which progressively diminishes the relevance of this indicator. The number of new housing starts decreased by 12.1%, while housing completions, a lagging indicator, dropped by 7.9% in 2020.

Renovation activity in the residential construction segment is another relevant indicator of Wienerberger's business performance. Like other segments, renovation was also affected by Covid-19 and activities contracted by 6.8%.

The European infrastructure market

Developments in the infrastructure market in 2020 were also affected by government-imposed lockdown measures taken to contain the spread of Covid-19, but to a lesser extent than in the residential construction market.

The following analysis is based on revenue-weighted growth forecasts by the industry benchmark Euroconstruct for the Wienerberger Piping Solutions Business Unit. According to Euroconstruct, the weighted infrastructure expenditure increased by 1.8% in the relevant countries of Western Europe. Our Nordic core markets, i.e. Norway, Finland and Sweden, proved to be particularly resilient, a development driven by a relatively moderate approach as regards government-imposed lockdowns. In Eastern Europe, a region which for the purposes of our business comprises Poland, Hungary, the Czech Republic and Slovakia, infrastructure expenditure was 3.5% lower than in the previous year. Overall, the weighted growth of total infrastructure expenditure in all European markets relevant to the Wienerberger Group amounted to 0.9%.

An analysis of the individual sub-segments largely confirms the stability of infrastructure expenditure, despite Covid-19, as compared to the strong performance in 2019. In water management, an important market for our pipe business accounting for approximately 11% of total investments in infrastructure and including potable water supply and wastewater disposal systems, total expenditure increased by 1.8% according to the weighted projection. Investments in the energy sector grew by 0.6% in 2020. Investments in transport infrastructure decreased by 2.5% from the previous year's level. The telecommunication segment remained almost stable with a growth rate of 0.2% as compared to the previous year. The road construction segment, by far the most important segment accounting for 34% of total infrastructure spending, recorded a weighted decrease of 5.3%.

The US housing market

Despite Covid-19, the US housing market presented a positive picture in the reporting year. According to the U.S. Census Bureau, the number of building permits rose by 4.8% in 2020. The construction of new single-family homes grew by 13.3%, whereas the multi-family home segment recorded a 10.8% decline. Housing starts increased by 7.0% to 1.380 million units. Strong 11.7% growth was recorded in the single-family home segment, while the multi-family home segment reported a 3.2% decline. Housing completions rose by 2.8% to 1.291 million units. The number of multi-family homes completed increased by 6.4%, while completions of single-family homes lagged behind at 1.3%. For 2020, the National Association of Home Builders (NAHB) foresees a 7.0% increase in US housing starts to 1.380 million units. 11.5% growth is being projected for the single-family home segment, while the multi-family home segment is expected to shrink by 3.0%.

The NAHB/Wells Fargo Housing Market Index, which is based on monthly surveys among NAHB members, reflects the general assessment of market conditions and estimates of house sales for the next six months. In December 2020, the index stood at 86 points, up by 10 points year on year. A value above 50 indicates that the majority of those surveyed see the outlook as positive. The S&P Case-Shiller 20-City Composite Home Price Index reflects the development of the value of residential real estate in the 20 biggest cities of the USA. In the reporting year, the index continued its upward trend of recent years. Selling prices rose by 9.7% in the reporting year.

The fixed interest rate on 30-year mortgage loans decreased to 2.68% at the end of the year. Compared to the previous year, this corresponds to a drop of 104 basis points. The indicator has thus reached a historic low.

Macroeconomic outlook for 2021

After the severe setback in 2020, the International Monetary Fund expects the world economy to recover at a rate of 5.5% in 2021. Economic output in the USA is anticipated to increase by 5.1%, while a 4.2% rate of growth is being forecast for the euro area. However, the economic situation in the euro area is not expected to return to the pre-crisis level before the end of 2022. Similar developments are foreseen for Great Britain and the Eastern European economies, with growth rates of 4.5% and 4.0% respectively projected for 2021.

Sources: IMF (World Economic Outlook January 2021), U.S. Census Bureau, Euroconstruct, NASDAQ, Freddie Mac Primary Mortgage Market Survey, NAHB, NAHB/Wells Fargo Housing Market Index, S&P/Case-Shiller 20-City Composite Home Price Index

Financial Review

Earnings

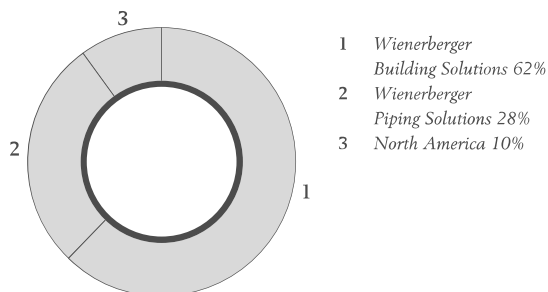
In the challenging environment of the 2020 business year, the Wienerberger Group generated stable revenues almost at record level and delivered sound earnings:

- > Revenues decreased by 3% to €3,354.6 million (2019: €3,466.3 million)
- > EBITDA dropped by 9% to €558.0 million (2019: €610.0 million)
- > Performance was driven by improved product mix, strict cost discipline and substantial contributions from our Fast Forward efficiency enhancement program
- > Free cash flow rose significantly by 39% to €397.3 million (2019: €286.0 million)

In the 2020 business year, Wienerberger generated revenues of €3,354.6 million, a result achieved with slightly lower sales volumes but an improved product mix and higher average prices to cover cost inflation, thus almost matching the previous year's record level (2019: €3,466.3 million). Foreign exchange effects accounted for a decrease in revenues by €64.3 million, with almost all currencies devalued against the euro. The main effects resulted from the devaluation of the Hungarian forint, the Norwegian crown, the Turkish lira and the Polish zloty.

The Wienerberger Group's EBITDA LFL dropped slightly by 5% to €565.6 million (2019: €594.2 million). Despite a strong start to the year, the negative impacts of the Covid-19 pandemic severely depressed the company's results, especially in the second quarter of the reporting year. The negative effects of idle costs caused by temporary, government-imposed plant closures were offset through strict cost discipline and the consistent implementation of our efficiency enhancement measures within the framework of the Fast Forward program and a contribution to earnings of €40 million was generated.

External Revenues by Segment



Contributions from the consolidation of newly acquired companies in the amount of €6.7 million, income from the sale of non-core real estate in the amount of €14.4 million, and the negative effect on earnings from the disposal of the Group's operations in Switzerland in the amount of €4.5 million are not included in EBITDA LFL, nor are structural adjustment costs, which came to a total of €13.3 million in the reporting year, and negative foreign exchange effects of €11.0 million taken into account.

Including the aforementioned effects, the reporting year's EBITDA decreased by 9% to €558.0 million (2019: €610.0 million).

EBITDA in MEUR	2020	2019	Chg. in %
Wienerberger Building Solutions	415.2	468.6	-11
Wienerberger Piping Solutions	97.1	98.2	-1
North America	45.7	43.2	+6
Wienerberger Group	558.0	610.0	-9

EBITDA bridge in MEUR	2020	2019	Chg. in %
EBITDA	558.0	610.0	-9
Foreign-exchange effects	11.0	-	>100
Results from sale of non-strategic and non-operating assets	-9.8	-8.7	-13
Change in scope of consolidation ¹⁾	-6.7	-7.1	+5
Structural adjustments	13.3	0.0	>100
EBITDA LFL	565.6	594.2	-5

1) 2019: comprises goodwill from the acquisition of Watsonstown and contributions to earnings from the Swiss operations sold in 2020

Scheduled depreciation on tangible and intangible non-current assets increased by 2% to € 244.3 million (2019: € 239.0 million). Moreover, impairment charges and special depreciation and amortization of assets in the amount of € 121.2 million were booked (2019: € 9.2 million).

The outbreak of the Covid-19 pandemic in our relevant markets in the first quarter of the reporting year qualified as a triggering event which, according to IFRS rules, required impairment testing of the Group's entire non-current assets. Given the changes in the market environment at that time, the assumptions underlying our fu-

ture performance in some of our markets had to be adjusted accordingly. Taking various scenarios into account, the test resulted in total impairment charges of € 112.7 million, which were booked in the first half of 2020. Of this total, an amount of € 90.4 million was accounted for by the complete write-off of goodwill in North America and € 22.3 million by impairment charges on property, plant and equipment in Russia and a number of the Group's European markets.

As a result, earnings before interest and tax (EBIT) dropped by 47% to € 192.5 million in the reporting year (2019: € 362.7 million).

Profitability Ratios in %	2020	2019
Gross profit to revenues	35.4	36.2
Administrative expenses to revenues	6.8	6.6
Costs of sale to revenues	18.7	19.0
EBITDA margin	16.6	17.6
Operating EBIT margin	9.1	10.5

Financial Result and Taxes

The financial result improved from € -47.4 million in 2019 to € -43.7 million in the reporting year, which was primarily due to a 9% reduction in net interest result to € -35.7 million (2019: € -39.3 million) as a result of efficient financial management. Income from investments in associates and joint ventures increased from €3.6 million

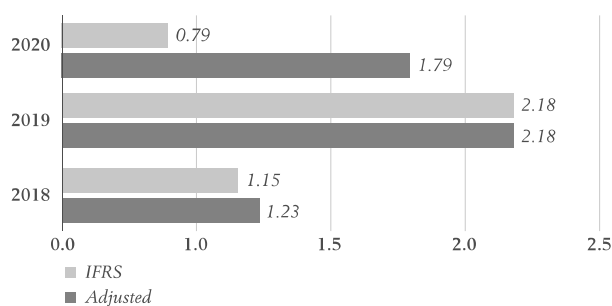
to €4.1 million year on year. The other financial result was negative at € -12.2 million (2019: € -11.6 million) and primarily included foreign exchange losses of € -8.9 million (2019: € -8.3 million). As a result of the aforementioned effects, the Group's profit before tax decreased by 53% to €148.7 million (2019: €315.3 million).

Income Statement in MEUR	2020	2019	Chg. in %
Revenues	3,354.6	3,466.3	-3
Cost of goods sold	-2,166.1	-2,211.5	+2
Selling and administrative expenses ¹⁾	-854.2	-885.1	+3
Other operating income	40.7	48.1	-15
Other operating expenses	-69.8	-55.2	-27
Operating EBIT	305.1	362.7	-16
Impairment charges to assets	-22.3	0.0	<-100
Impairment charges to goodwill	-90.4	0.0	<-100
EBIT	192.5	362.7	-47
Financial result ²⁾	-43.7	-47.4	+8
Profit/loss before tax	148.7	315.3	-53
Income taxes	-48.8	-52.5	+7
Profit/loss after tax	99.9	262.8	-62

1) including transport expenses // 2) including at-equity result

Earnings per Share

in EUR



The Group's income tax expense decreased from €52.5 million in 2019 to €48.8 million in the reporting year. The reduced current tax expense of €56.5 million (2019: €59.5 million) was mainly due to the development of earnings generated by the Wienerberger Building Solutions and the Wienerberger Piping Solutions Business Units. The current income tax expense was booked against effects from the capitalization of deferred taxes in the amount of €7.6 million (2019: €7.0 million), which were mainly attributable to the capitalization of tax loss carryforwards in Austria and Denmark.

Profit after tax changed from €262.8 million in 2019 to €99.9 million in the reporting year for reasons related to the Covid-19 pandemic, which depressed the result

through higher idle costs and extraordinary impairments. A slightly improved financial result and a moderately lower tax expense in the year under review did not suffice to offset the negative impacts on earnings. The net result has been calculated after deduction of income attributable to non-controlling interests of €0.3 million (2019: €0.5 million) and income attributable to holders of hybrid capital in the amount of €11.1 million (2019: €13.1 million). Overall, net profit declined from €249.1 million to €88.5 million. Taking the slightly reduced weighted average of 112.7 million shares into account (2019: 114.3 million shares), earnings per share declined to €0.79 (2019: €2.18).

Assets and Financial Position

In the year under review, the total assets of the Group increased by 5% to €4,327.0 million (2019: €4,132.6 million). Non-current assets decreased as a result of impairment charges on goodwill and other assets, on the one hand, and the disposal of our operations in Switzerland, on the other hand. Despite a significant reduction in inventories, current assets increased due to the high level of cash and cash equivalents as at the balance sheet date. As a result, the share of non-current assets in total assets decreased to 57% year on year (2019: 66%).

Intangible assets declined as a result of goodwill impairment in North America in the first quarter of 2020 and the disposal of our operations in Switzerland.

As at the balance sheet date, property, plant and equipment accounted for 68% of capital employed, as compared to 65% in the previous year. The book values of real estate held as investment property declined to €50.2 million (2019: €57.8 million) as a result of asset sales in the reporting year. Long-term receivables increased through the disposal of operations in Switzerland, while participations in associates and other financial assets declined slightly due to valuation effects.

During the year under review, working capital (inventories + net trade receivables – trade payables) decreased by 14% to €503.8 million (2019: €586.0 million). Owing to plant closures during the first lockdown of the Covid-19 pandemic, our focus was on active working capital management, which resulted in this steep reduction.

Ultimately, the ratio of working capital to revenues decreased to 15.0% (2019: 16.9%), which is significantly below the Group's self-defined threshold of 20%.

As at 31/12/2020, cash and cash equivalents as well as the portfolio of securities and other financial assets came to a total of €715.4 million (2019: €165.1 million). The increase in liquidity by €537.4 million was necessary to finance the redemption of the hybrid bond announced in December and the acquisition of Meridian Brick in the USA in the first quarter of 2021. These funds are part of a high liquidity reserve for the financing of seasonal working capital requirements and contractual cash flows in 2021.

In 2020, the Group's equity decreased by 16% to €1,749.0 million (2019: €2,076.8 million). The after-tax result increased the Group's equity by €99.9 million (2019: €262.8 million). On the other hand, the announced redemption of hybrid capital led to a reduction in equity by €225.1 million. Dividends paid out in the amount of €67.4 million, the deduction of the hybrid coupon of €12.5 million, and the buyback of own shares for €19.7 million and hybrid capital for €33.2 million also led to a reduction in equity. As at 18/02/2020, 1,163,514 of the shares bought back in the previous year were cancelled, thus reducing the share capital by €1.2 million to €115.2 million and the capital reserves by €22.8 million to €1,036.2 million. Treasury shares decreased from a total of €61.7 million to €57.3 million, with the 2020 share buyback transaction increasing the total by €19.7 million and the cancellation of shares reducing it by €24.1 million. A decrease in currency reserves by €-102.4 million, an increase in hedging reserves by €39.7 million and actuarial losses after tax in connection with defined-benefit pension plans and provisions for severance pay in the amount of €-6.7 million were recognized in other comprehensive income.

Deferred tax liabilities dropped by 19% to €62.1 million (2019: €76.9 million), which was primarily due to the disposal of our operations in Switzerland. The decrease in non-current personnel provisions to €140.6 million (2019: €150.7 million) was due, in particular, to the disposal of our operations in Switzerland and foreign exchange effects. Since Wienerberger has not con-



cluded any new defined-benefit pension plans and is converting existing commitments into defined-contribution commitments wherever possible, pension provisions carried on the balance sheet show a decreasing trend, except for the effects of changes in legislation or changes in pension parameters. Other non-current provisions, mainly provisions for warranties and the recultivation of depleted clay pits, decreased from €90.9 million to €73.7 million. This was primarily due to the disposal of operations in Switzerland and the associated reduction in provisions for recultivation. Current provisions declined to a total of €36.9 million (2019: €38.1 million), with current restructuring provisions remaining stable and current personnel provisions in connection with bonus agreements decreasing slightly. Total provisions accounted for 6% of total assets, down from 7% in the previous year.

Interest-bearing debt (financial liabilities) increased by €561.1 million to €1,597.5 million (2019: €1,036.5 million), the increase being primarily due to the issuance of a new bond, the utilization of credit lines, and the call of hybrid capital. This balance sheet item also includes interest-bearing liabilities to banks, bond holders and other third parties in the amount of €1,376.3 million (2019: 810.5 million), derivatives with negative market values of €4.1 million (2019: €11.0 million) and liabilities from leases of €217.1 million (2019: €215.0 million). These interest-bearing liabilities were booked against cash and cash equivalents and securities in a total amount of €715.4 million (2019: €165.1 million), plus committed credit lines of €400.0 million, of which €371.0 million were undrawn by the balance sheet date. Of the total interest-bearing debt in the amount of €1,597.5 million, 73% (2019: 56%) was of a long-term and 27% (2019: 44%) of a short-term nature.

Calculation of Net Debt ¹⁾
in MEUR

	2020	2019	Chg. in %
Long-term interest-bearing financial liabilities	983.5	361.2	>100
Short-term interest-bearing financial liabilities	396.9	460.2	-14
Lease liabilities	217.1	215.0	+1
- Intercompany receivables and payables from financing	-21.1	-21.3	-1
- Securities and other financial assets	-28.1	-15.0	+87
- Cash and cash at bank	-666.1	-128.8	>100
Net debt	882.1	871.4	+1

1) 2019: excluding the hybrid bond, which is recognized in equity according to IFRS rules.

As at 31/12/2020, the level of net debt came to €882.1 million, up by 1% from the previous year (2019: 871.4 million). Thus, the year-end level of debt corresponded to a gearing of 50.4%, as compared to the previous year's value of 42.0%. Despite an almost unchanged level of net debt, the gearing increased primarily due to

the call of the hybrid capital in December 2020, which triggered a reclassification from equity to debt. As at 31/12/2020, the debt repayment period of 1.6 years remained below the internal target of a maximum of 2.5 years (2019: 1.4 years).

Balance Sheet Ratios		2020	2019
Capital employed	in MEUR	2,594.1	2,912.2
Net debt	in MEUR	882.1	871.4
Equity ratio	in %	40.4	50.3
Gearing	in %	50.4	42.0
Asset coverage	in %	70.3	75.9
Working capital to revenues	in %	15.0	16.9

Treasury

Treasury operations in 2020, especially in the second quarter and with a view to the potential impacts of the Covid-19 pandemic, were focused primarily on securing liquidity. In the second half of the year, given the Group's resilient performance, attention was again focused on the optimization of liquidity management and financing costs. The usual seasonal liquidity requirements as well as growth investments, share buyback transactions and the partial redemption of hybrid capital were covered from the Group's liquidity reserves, the existing syndicated revolving credit facility (RCF) and commercial paper issues offered at attractive interest rates. Despite the turbulent market environment, the €300 million bond which matured in April 2020 was refinanced through a new €400 million bond issued at a significantly lower coupon maturing in 2025. Through efficient liquidity management, Wienerberger succeeded in maintaining a solid liquidity reserve, while minimizing the associated counterparty risks and avoiding negative interest. Ultimately, the net interest result improved by €3.6 million from € -39.3 million to € -35.7 million.

In addition to the dividend paid out in the amount of €67.4 million, Wienerberger bought back 1% of its shares in circulation (buyback of 1,151,879 shares) between March and the end of June 2020, thus returning an additional €19.7 million to the shareholders. Moreover, we partially redeemed outstanding hybrid bond in the amount of €33.2 million, the objective being to optimize the capital structure and our liquidity costs.

While the main objective pursued at the beginning of 2020 was to have a lean financing structure in place with an efficient and cost-effective volume of liquidity, the second quarter was marked by an atmosphere of uncertainty

associated with the outbreak of the Covid-19 crisis. The €300 million bond (4% coupon) maturing in April, which was partially refinanced ahead of schedule in 2019 with a €170 million loan, was therefore replaced by a new €400 million bond issue (2.75% coupon). Moreover, additional long-term credit lines of €145 million with amortizing repayment terms of up to three years were agreed upon with commercial banks on a bilateral basis.

Against the background of this proactive financing policy and the liquidity reserves built up over the year through the company's resilient performance, Wienerberger decided to call the hybrid bond (5% coupon) at the earliest possible date on February 9, 2021.

At €666.1 million, Wienerberger's cash and cash equivalents were significantly above the previous year's level (2019: €128.8 million). Together with securities positions and the committed but undrawn revolving credit line of €371.0 million, they constituted the Group's liquidity reserve securing its liquidity for the following 12 months. It will be used, in particular, to redeem the hybrid capital, finance the seasonal build-up of inventories in the first quarter, and meet liabilities from acquisitions. Hence, there is no need for long-term investment, and the Wienerberger Group is not adversely affected by the current interest landscape with partly negative interest rates.

The financial indicators taken into account for the company's bank covenants and its rating was stable throughout 2020, with sufficient headroom to remain below the external limits set by the bank covenants. The debt repayment period (ratio of net debt to EBITDA) of 1.6 years increased slightly over the previous year's value. This is primarily due to the call of the hybrid bond in



2020, due for redemption in 2021, and the associated re-classification of the hybrid capital to financial liabilities.

Despite the call of the hybrid bond, we outperformed our internal target of keeping the debt repayment period below 2.5 years at year end. The indicators taken

into account by Moody's rating agency also show that the Wienerberger Group is strongly positioned in the Ba1 rating class, although the agency changed the outlook from stable to negative in the course of the Covid-19 lockdowns.

Treasury Ratios

	31/12/2020	31/12/2019
Net debt / EBITDA	1.6	1.4
EBITDA / interest result	15.7	15.5

As at the balance sheet date, 62% of the Group's financial liabilities were fixed-interest bearing, though without taking the financial liabilities to be recognized according to IFRS 16 Leases into account. The remaining 38% of floating-interest debt is partly offset by floating-interest investments, which, in combination with interest hedging instruments, reduces the Group's interest rate risk in its main refinancing currency, i.e. the euro. Owing to the local character of Wienerberger's business, foreign currency fluctuations are reflected primarily as translation risks and, to a lesser extent, as transaction risks. As a rule, forwards are used to hedge the Group's transaction risks. While the majority of financing transactions are euro-denominated, Wienerberger monitors the currency risk on its balance sheet on the basis of its net exposures in the most important currencies (British pound, US dollar, Polish zloty, Czech crown, Canadian dollar) and hedges part of the risk by means of cross-currency swaps on the basis of regular sensitivity tests. Subject to economic restrictions, receivables in foreign currencies due from subsidiaries of the Group are hedged by means of cross-currency swaps and constitute translation hedges at Group level. As at the balance sheet date, the Group held derivative positions in British pounds, US dollars, Polish zlotys, Czech crowns and Canadian dollars.

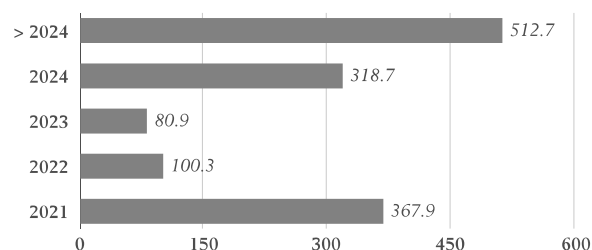
Cash Flow

Despite a lower net profit, cash flow from operating activities increased by 17% to €504.7 million (2019: €429.8 million) mainly as a result of the substantial reduction in working capital.

Cash flow from investing activities included an outflow of cash and cash equivalents of €201.1 million for the Group's total investments was below the previous year's level (€255.5 million) and was partly offset by cash inflows from asset sales and the disposal of companies in the amount of €63.2 million (2019: €38.6 million). Alongside capital expenditure for maintenance and investments in occupational health and safety measures, the company also invested in optimization projects, plant extensions and digitalization. External acquisitions of companies accounted for €8.5 million in cash flow. Proceeds from asset sales in the amount of €31.2 million were attributable to the disposal of non-strategic and non-core real estate as well as other asset sales. The disposal of our operations in Switzerland resulted in cash inflows of €32.0 million in the reporting year. In 2020, the Group received dividends from associates and joint ventures in the amount of €2.5 million (2019: €0.0 million).

Term Structure of Interest-bearing Financial Liabilities ¹⁾

in MEUR



1) Excluding lease liabilities

Overall, owing to strict cost discipline, Wienerberger generated free cash flow of €397.3 million in 2020, significantly above the previous year's value of €286.0 million. It was used to finance special investments of €75.2 million and acquisitions (including financial assets) in a total amount of €10.5 million.

Cash outflows also comprised the payout of €67.8 million in dividends and share buyback transactions in the amount of €19.7 million. Payment of the hybrid coupon and the partial redemption of hybrid bonds accounted for a total outflow of €45.7 million, the net result being a cash inflow of €178.4 million.

Cash Flow Statement

in MEUR

	2020	2019	Chg. in %
Gross cash flow	440.6	476.7	-8
Change in working capital and other	64.1	-46.9	>100
Cash flow from operating activities	504.7	429.8	+17
Maintenance Capex	-125.9	-140.1	+10
Special capex	-75.2	-115.4	+35
M&A	-10.5	-47.9	+78
Divestments and other	63.7	39.3	+62
Cash flow from investing activities	-147.8	-264.1	+44
Special Capex and M&A	85.7	163.3	-48
Lease payments	-45.2	-42.9	-5
Free cash flow	397.3	286.0	+39

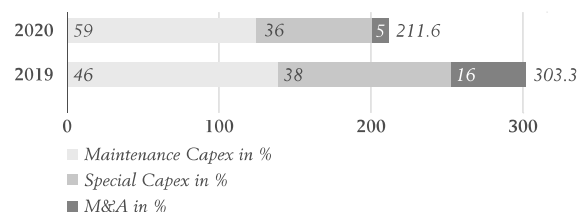
Investments

Investments in the reporting year totaled €201.1 million (2019: €255.5 million). In addition to capital expenditure for plant extensions and optimization measures, the total primarily includes maintenance capex and investments in occupational health and safety measures. In 2020, an amount of €75.2 million (2019: €115.4 million) was spent on improvements and extensions of our plants and the further development of our product portfolio. An amount of €10.5 million (2019: €47.9 million) was invested in growth projects (M&A). Maintenance capex thus amounted to €125.9 million in 2020 (2019: €140.1 million). The breakdown of total investments and M&A in the reporting year shows that 65% was accounted

for by Wienerberger Building Solutions, 30% by Wienerberger Piping Solutions, and 5% by North America.

Total Investments and M&A

in MEUR





Development of Non-current Assets
in MEUR

	Intangible	Tangible	Financial	Total
31/12/2019	760.4	1,940.5	36.0	2,736.9
Capital expenditure	26.1	175.0	2.0	203.1
Change in scope of consolidation	-8.2	-63.2	0.0	-71.4
Depreciation, amortization and impairment charges	-120.7	-244.8	-1.1	-366.6
Reversal of impairment	0.0	0.0	0.0	0.0
Disposals	-0.1	-13.5	0.0	-13.6
Currency translation and other	-11.9	11.7	0.1	-0.1
31/12/2020	645.6	1,805.7	37.0	2,488.3

Total Investments ¹⁾
in MEUR

	2020	2019	Chg. in %
Wienerberger Building Solutions	135.5	175.6	-23
Wienerberger Piping Solutions	55.2	57.9	-5
North America	10.4	22.0	-53
Wienerberger Group	201.1	255.5	-21

1) Additions to property, plant and equipment and intangible assets

Value Management

Wienerberger's value management focuses not only on long-term, sustainable creation of shareholder value, but also on ESG aspects with a special focus on the well-being of our employees, whose contributions are essential for the company's long-term success. In our separate Non-Financial Information (NFI), we report on progress achieved in terms of our non-financial performance. The key indicator of Wienerberger's value-oriented corporate governance is the return on capital employed (ROCE after tax). This indicator measures the after-tax return on capital currently employed in the company and reflects the value creation by the individual business units and by the Group as a whole. It is calculated by relating the net operating profit after tax (NOPAT) to the average interest-bearing total capital employed of the Group. Wienerberger's medium-term target is to sustainably increase its ROCE to more than 10%. In addition to ROCE, other indicators are also regularly analyzed as part of the company's value management and taken into account in the calculation of top management bonuses, such as free cash flow, cash flow return on investment, and total shareholder return.

Under the impact of the Covid-19 pandemic, ROCE dropped below this medium-term target. Despite temporary plant closures driven by government-imposed measures to contain the pandemic, Wienerberger generated strong operating earnings before interest and tax (operating EBIT) in the amount of €305.1 million (2019: €362.7 million). This resulted in NOPAT of €244.4 million (2019: €297.4 million). Driven by impairments, negative foreign exchange effects and the disposal of our Swiss operations, average capital employed dropped to €2,753.1 million, as compared to the previous year's value of €2,802.2 million. Overall, the Wienerberger Group's ROCE came to 8.9% (2019: 10.6%).

Alongside the analysis of the profitability of the capital employed at Group level, we regularly analyze the profitability of the individual business areas and review the entire portfolio. If individual entities do not meet our internal targets, value-enhancing measures must be taken. To this end, Wienerberger employs one or more of the following strategic alternatives:

- › Improvement of profitability within the framework of the Fast Forward program / efficiency-enhancing measures
- › Repositioning of the business area through M&A
- › Exit from the business area if a thorough analysis shows that the first two alternatives will not produce the expected result

Another important step toward improving our portfolio was taken in 2020. We sold our operations in Switzerland to swisspor, a renowned building materials group, because our activities in Switzerland no longer met our strict criteria for future growth. With this transaction, Wienerberger reached its target of generating €150 million in added value through asset disposals between 2018 and 2020. The proceeds will be used for further selective acquisitions and for innovations in fast-growing segments with higher earnings potential.

To generate additional value for our stakeholders, we continuously invest in our business. We spend €120 million per year for the maintenance of our industrial platforms and on measures to improve occupational health and safety for our employees. Taking this capital expenditure into account, Wienerberger achieved a strong cash conversion rate of 78% in 2020.



Calculation of Operating EBIT and NOPAT		2020	2019
EBIT	<i>in MEUR</i>	192.5	362.7
Impairments / Reversals of impairment charges to assets	<i>in MEUR</i>	22.3	0.0
Impairment charges to goodwill	<i>in MEUR</i>	90.4	0.0
Operating EBIT	<i>in MEUR</i>	305.1	362.7
Income taxes	<i>in MEUR</i>	-48.8	-52.5
Adjusted taxes	<i>in MEUR</i>	-12.0	-12.7
NOPAT	<i>in MEUR</i>	244.4	297.4

Calculation of Average Capital Employed		2020	2019
Equity and non-controlling interests	<i>in MEUR</i>	1,749.0	2,076.8
Financial liabilities and financial leases	<i>in MEUR</i>	1,597.5	1,036.5
Intercompany receivables and payables from financing	<i>in MEUR</i>	-21.1	-21.3
Cash and financial assets	<i>in MEUR</i>	-731.3	-179.8
Capital employed	<i>in MEUR</i>	2,594.1	2,912.2
Average capital employed	<i>in MEUR</i>	2,753.1	2,802.2

Calculation ROCE		2020	2019
NOPAT	<i>in MEUR</i>	244.4	297.4
Average capital employed	<i>in MEUR</i>	2,753.1	2,802.2
ROCE	<i>in %</i>	8.9	10.6