

Halbjahresfinanzbericht Januar bis Juni 2017

01. August 2017

Dr. Bernd Scheifele, CEO, und Dr. Lorenz Näger, CFO



Neues Büro- und Laborgebäude des Heidelberg Technology Centers in Leimen

	Seite
1. Überblick und Kennzahlen	3
2. Ergebnis nach Konzerngebieten	14
3. Finanzbericht	25
4. Ausblick 2017	32
5. Anhang	34

Markt- und Finanzüberblick im 2. Quartal 2017

➤ Erfolgreiche Integration von Italcementi steigert Überschuss der Periode um 17% ggü. 1. HJ 2016 (auf IFRS-Basis; Italcementi seit 1. Juli 2016 konsolidiert)

- Überschuss der Periode steigt um 17% auf 288 Mio € (Pro forma**: Verbesserung von -126 Mio € auf 288 Mio €)
- 2. Quartal: Umsatz: +29%; RCOBD*:+22% und Ergebnis je Aktie: +7%.
- Synergieziel für 2017 in Höhe von 175 Mio € bereits im 1. HJ erreicht. Wir sind zuversichtlich, unser Ziel zu übertreffen

➤ Solides Ergebnis trotz starken Gegenwinds (schlechtes Wetter; Zeitpunkt des Ramadans) – Trendwende nach Ostern (auf Pro-forma-Basis**)

- Ostern und Ramadan fielen in das 2. Quartal; Vergleich mit Vorjahreszeitraum ist schwierig
- Stabiles Ergebnis des laufenden Geschäftsbetriebs vor Abschreib. und stabile Margenentwicklung trotz starken Gegenwinds; schlechtes Wetter in USA, Anstieg Energiekosten, Preisdruck in Indonesien, Ghana & Thailand
- Klarer Aufwärtstrend beim Ergebnis nach Ostern (Mai +8,1% und Juni +7,2% organisches RCOBD-Wachstum)

➤ Cashflow beeinträchtigt durch Anstieg des Working Capitals und Zukauf in den USA

- Anstieg des Working Capitals aufgrund stärkerer Geschäftstätigkeit und der Italcementi-Integration
- Kauf von Pacific Northwest Materials mit Vielfachem von unter 7x abgeschlossen, inkl. erwarteten Synergien von rund 7,5 Mio US\$ pro Jahr
- Ziel für Schuldenabbau bestätigt: Nettoverschuldung / RCOBD* Ende 2017 bei oder unter 2,5x

➤ Ausblick für 2017 bestätigt

- Gutes organisches Wachstum im Mai und Juni lässt starkes 2. Halbjahr erwarten
- Schwierige Märkte wie Indonesien, Ghana und Thailand haben das Schlimmste bereits hinter sich

*RDOBD = Ergebnis des laufenden Geschäftsbetriebs vor Abschreibungen; **Pro forma: enthält Italcementi seit 1. Januar 2016

Finanzkennzahlen (berichtet)

Finanzkennzahlen	Januar-Juni			April-Juni			
	Mio €	2016	2017	Veränderung	2016	2017	Veränderung
Absatz							
Zement (Mio t)	39.894	60.660	52,1%	22.293	32.844	47,3%	
Zuschlagstoffe (Mio t)	118.378	142.304	20,2%	69.077	81.449	17,9%	
Transportbeton (Mio cbm)	17.922	22.620	26,2%	9.960	12.197	22,5%	
Asphalt (Mio t)	3.956	3.905	-1,3%	2.575	2.442	-5,2%	
Gewinn- und Verlustrechnung							
Umsatzerlöse	6.407	8.394	31,0%	3.575	4.611	29,0%	
Ergebnis des laufenden Geschäftsbetriebs vor Abschreibungen (RCOBD*)	1.112	1.347	21,1%	791	964	21,9%	
<i>in % der Umsatzerlöse</i>	17,4%	16,1%		22,1%	20,9%		
Ergebnis des laufenden Geschäftsbetriebs	739	791	7,0%	601	683	13,6%	
Anteil der Gruppe	246	288	16,8%	318	358	12,4%	
Ergebnis je Aktie in € (IAS 33) ¹⁾	1,31	1,45	10,7%	1,69	1,80	6,5%	
Kapitalflussrechnung und Bilanz							
Mittelfluss aus operativer Geschäftstätigkeit	214	-132	-345	475	354	-122	
Zahlungswirksame Investitionen	-444	-520	-76	-187	-325	-138	
Nettofinanzschulden	5.865	10.140	4.275				
Nettofinanzschulden/RCOBD*	2,2x	3,2x					

1) Den Aktionären der HeidelbergCement AG zuzurechnen

* RCOBD = Ergebnis des laufenden Geschäftsbetriebs vor Abschreibungen

Pro-forma-Finanzkennzahlen

Pro-forma-Finanzkennzahlen	Januar-Juni				April-Juni				
	Mio €	2016	2017	Veränderung	auf vgl. Basis ¹⁾	2016	2017	Veränderung	auf vgl. Basis ¹⁾
Absatz									
Zement (Mio t)	61.061	60.660	-0,7%	-0,7%	33.246	32.844	-1,2%		-1,1%
Zuschlagstoffe (Mio t)	133.759	142.304	6,4%	0,6%	77.376	81.449	5,3%		-0,1%
Transportbeton (Mio cbm)	23.503	22.620	-3,8%	-4,1%	12.930	12.197	-5,7%		-6,3%
Asphalt (Mio t)	3.956	3.905	-1,3%	-1,3%	2.575	2.442	-5,2%		-5,2%
Gewinn- und Verlustrechnung									
Umsatzerlöse	8.326	8.394	0,8%	-0,2%	4.583	4.611	0,6%		-0,4%
Ergebnis des laufenden Geschäftsbetriebs vor Abschreibungen (RCOBD*)	1.368	1.347	-1,5%	-1,4%	977	964	-1,3%		-0,5%
<i>in % der Umsatzerlöse</i>	16,4%	16,1%			21,3%	20,9%			
Ergebnis des laufenden Geschäftsbetriebs ²⁾	828	791	-4,5%	-3,9%	704	683	-3,0%		-2,0%

1) Bereinigt um Währungs- und Konsolidierungseffekte sowie Erlöse aus dem Verkauf von CO₂-Emissionsrechten: 17 Mio € im 2. Quartal 2016.

2) Ergebnis des laufenden Geschäftsbetriebs im 2. Quartal 2017 beeinträchtigt durch negativen Effekt der Kaufpreisallokation auf die Abschreibungen in Höhe von -20 Mio €

*RDOBD = Ergebnis des laufenden Geschäftsbetriebs vor Abschreibungen

Operative und finanzielle Kennzahlen

Schwieriges 1. HJ ist vorbei	Geschätzte Auswirkung
Auswirkung des Oster-Zeitpunkts auf wichtige europäische Schlüsselmärkte	~400 Tt Zement ~1,5 Mio t Zuschlagstoffe
Auswirkung des Ramadan-Zeitpunkts auf Indonesien, Marokko und Ägypten	~600 Tt Zement
Extreme Niederschläge in USA und Produktionsprobleme in Kalifornien	Geringerer Absatz und höhere variable Kosten

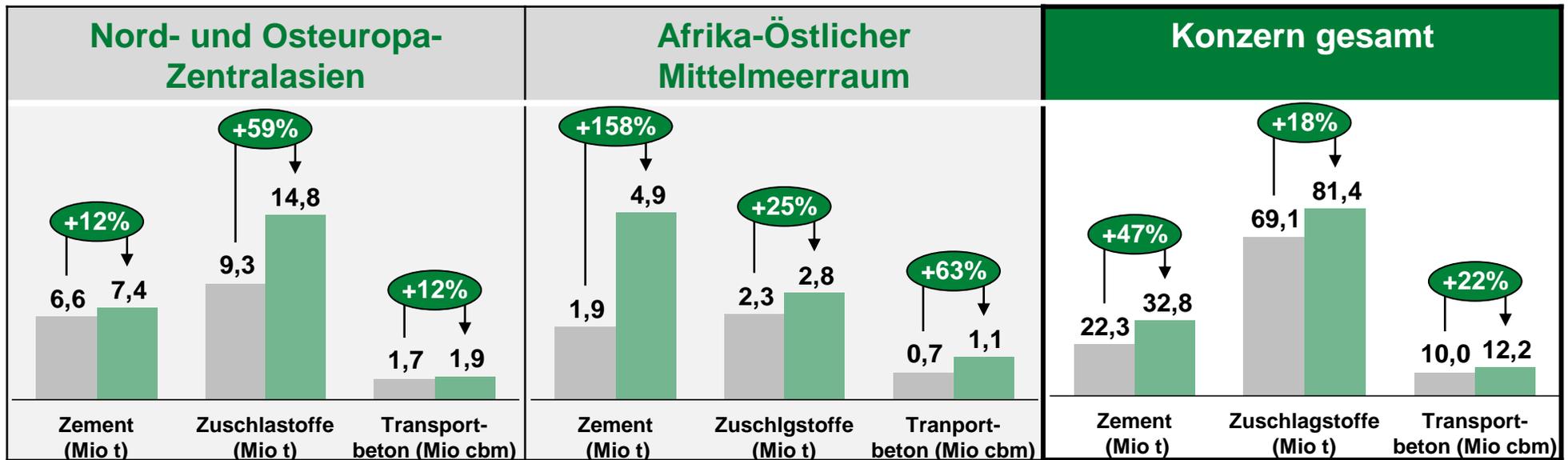
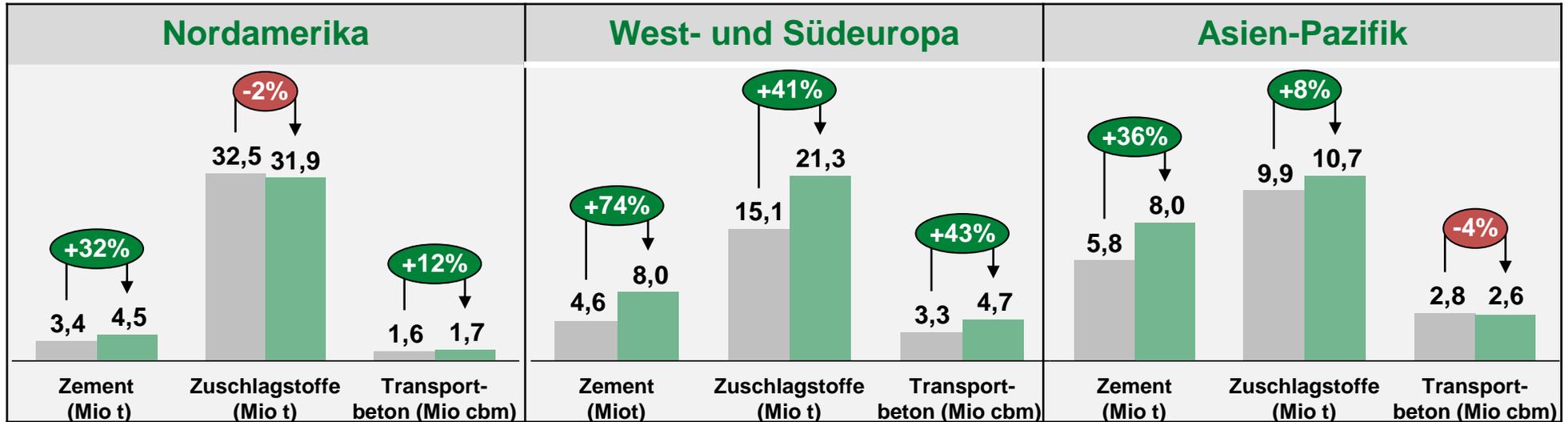
**Fast 50 Mio €
Belastung des
Ergebnisses des
laufenden
Geschäftsbetriebs
vor
Abschreibungen**

Hohes Potenzial für Ergebniszuwachs im 2. HJ
➤ Wetterbedingtes Produktionsproblem in Kalifornien behoben
➤ Leichtere Vergleichsbasis im 2. HJ aufgrund von Preiserhöhungen, einer günstigeren Energiekostenbasis und die Umkehrung des Ramadan-Effekts
➤ Voller Effekt der erreichten Synergien
➤ Gute Marktaussichten für die USA und Europa, vor allem Deutschland, Nordeuropa und Frankreich

**Wir sind
zuversichtlich,
unser Ziel für das
Ergebnis des
laufenden
Geschäftsbetriebs
vor Abschreibungen
zu erreichen**

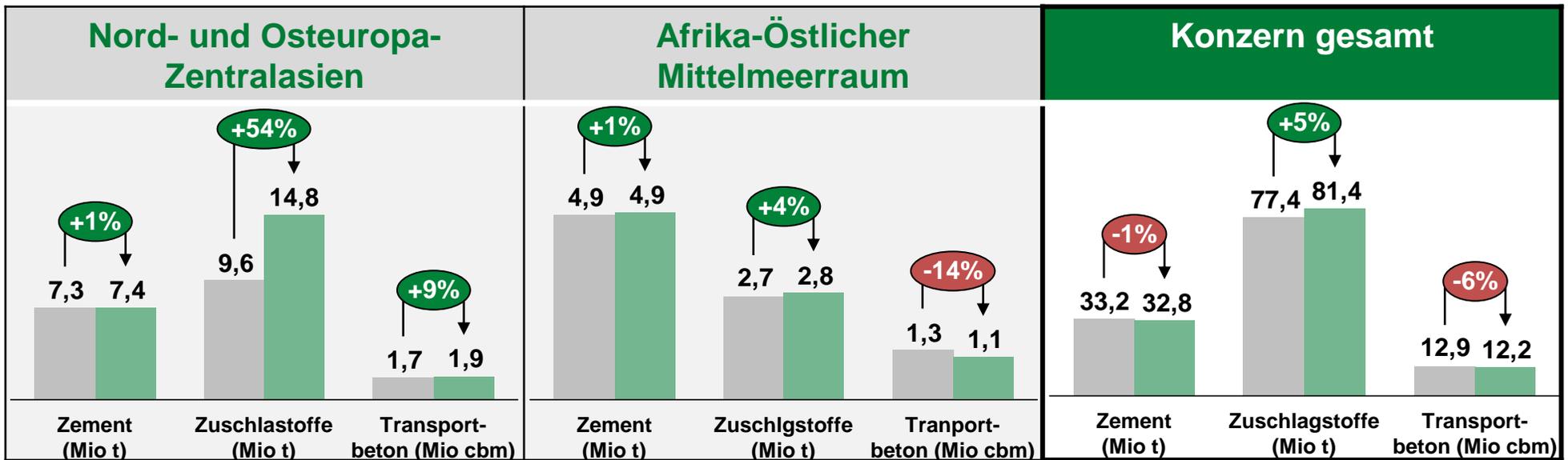
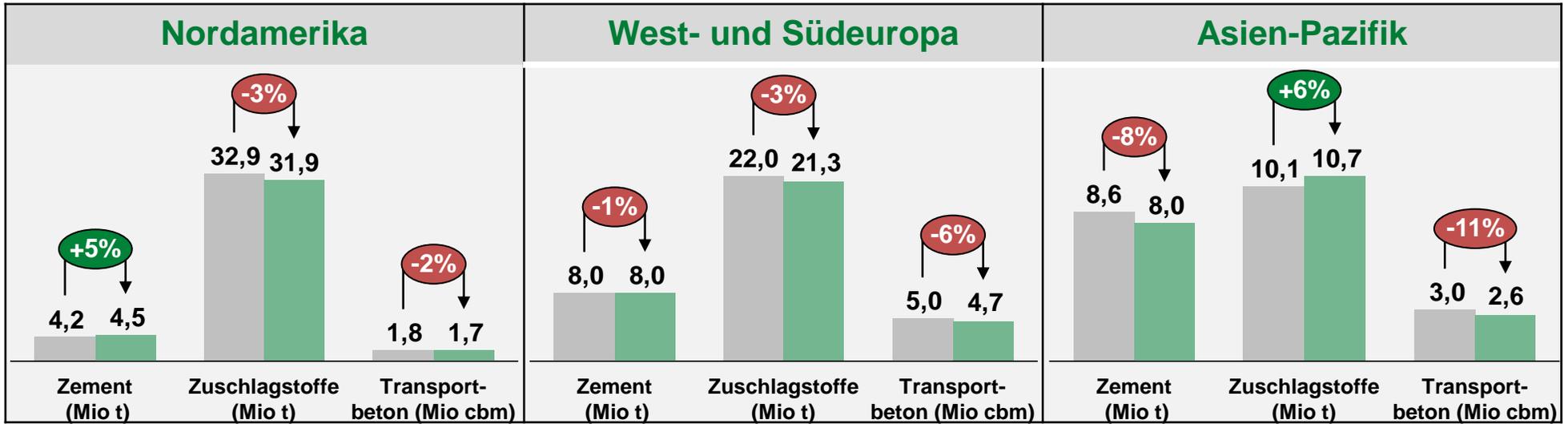
Absatz im 2. Quartal (berichtet)

■ Q2 2016 ■ Q2 2017

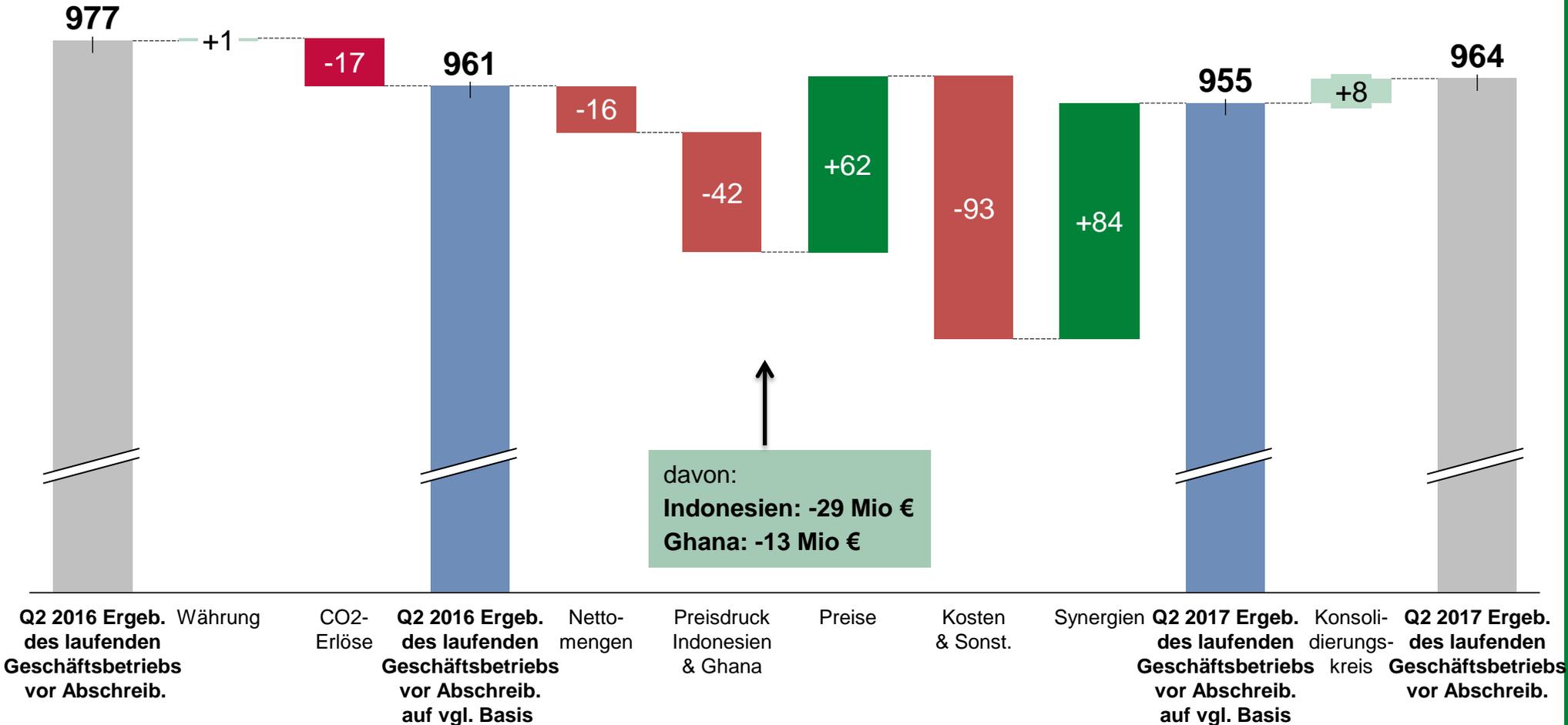


Pro-forma-Absatz im 2. Quartal

■ Q2 2016 ■ Q2 2017



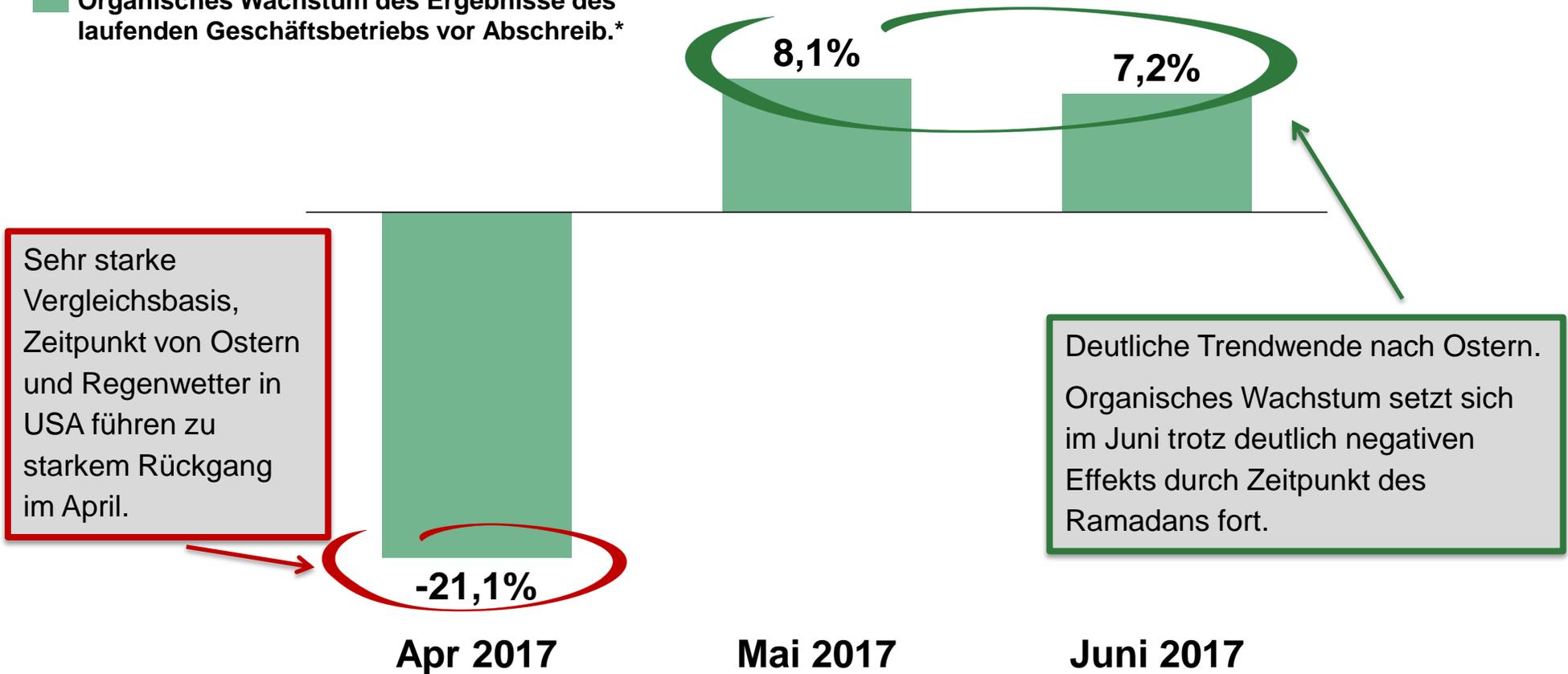
Überleitung Ergebnis des laufenden Geschäftsbetriebs vor Abschreibungen im 2. Quartal



Solides Ergebnis trotz sehr starker Vergleichsbasis und Preisdrucks in Indonesien, Ghana und Thailand

Klare Trendwende beim organischen Wachstum des Ergebnisses des laufenden Geschäftsbetriebs vor Abschreib.

■ Organisches Wachstum des Ergebnisses des laufenden Geschäftsbetriebs vor Abschreib.*

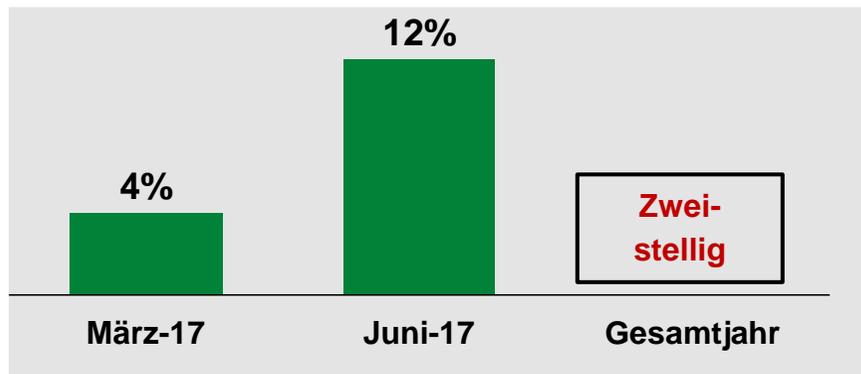


Fortgesetztes Wachstum in der zweiten Jahreshälfte erwartet

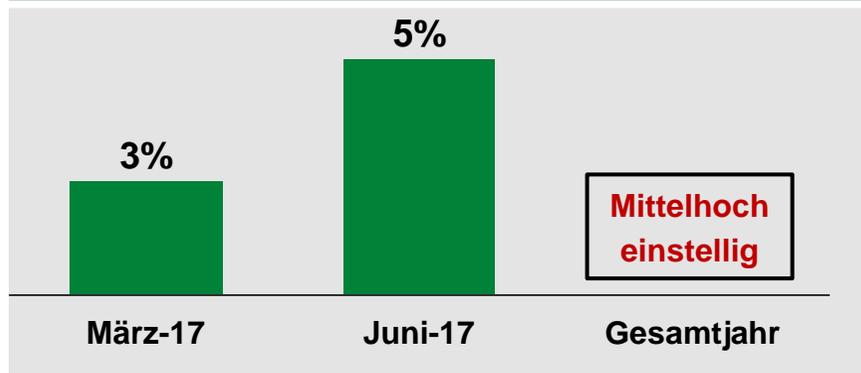
* Organisches Wachstum des Ergebnisses des laufenden Geschäftsbetriebs vor Abschreibungen gegenüber gleichem Vorjahresmonat ohne Währungs- und Konsolidierungseffekte sowie Erlöse aus dem Verkauf von CO₂-Emissionsrechten.

Hoher einstelliger Anstieg der Energiekosten 2017 erwartet

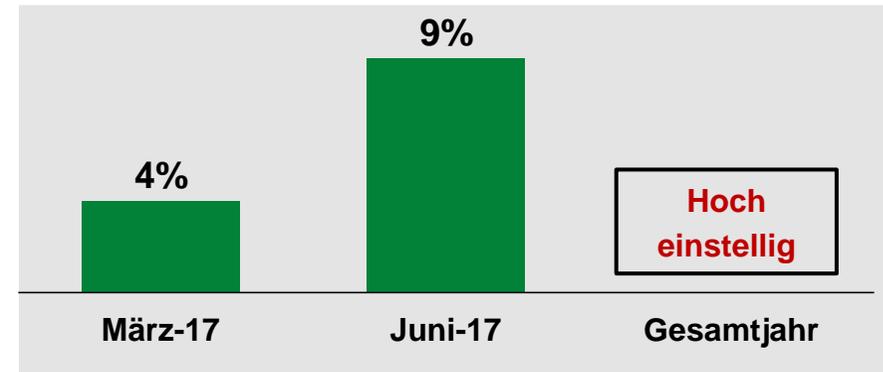
Brennstoffkosten*



Stromkosten*



Energiekosten gesamt*



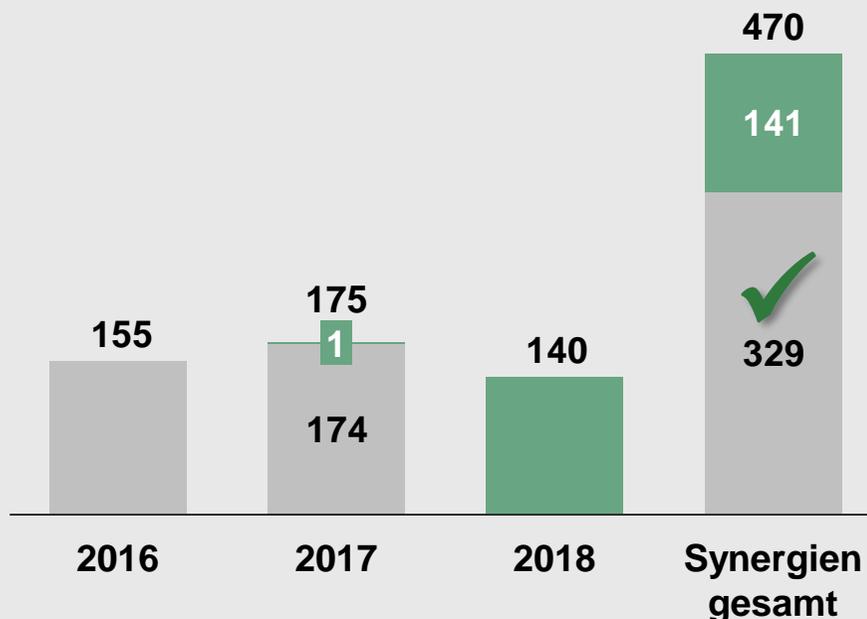
Kostenanstieg im Einklang mit Entwicklung der Spot-Preise ;
gutes 1. Quartal wurde durch Termingeschäfte gestützt

*Geschäftsbereich Zement

Ziel 2017 bereits im ersten Halbjahr erreicht!

Zuversichtlich, 500 Mio € zu erreichen

■ Synergieziel
■ Bereits im 1. HJ erreicht
 Mio €



Synergiebereiche 2017

Mio €

Operative Betriebe	49
Vertrieb & Verwaltung	26
Einkauf	14
Sonstiges (Handel, Versicherung, Logistik, IT...)	45
Gesamt mit Wirkung auf RCOBD*	134
Treasury & Steuer	40
Synergien gesamt	174

Synergien zeigen sich deutlich im Ergebnis

*RCOBD = Ergebnis des laufenden Geschäftsbetriebs vor Abschreibungen

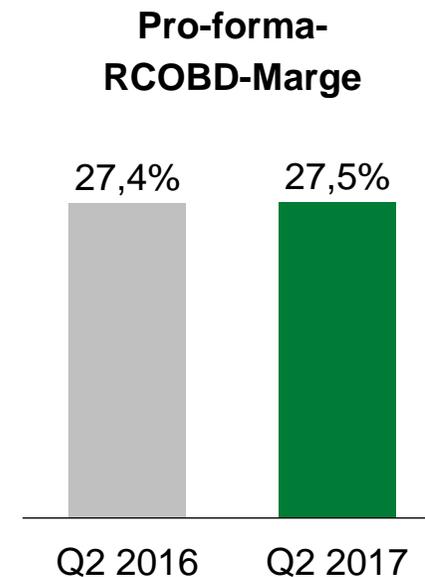
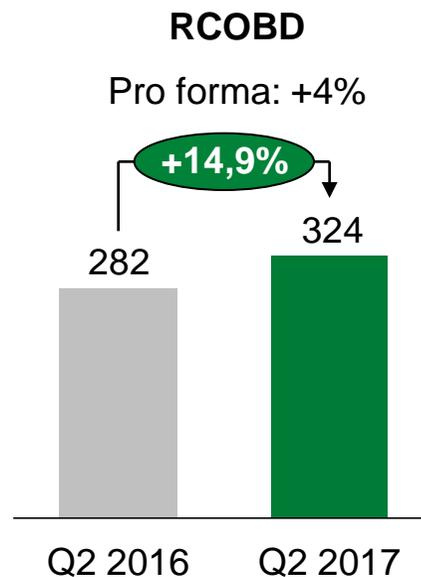
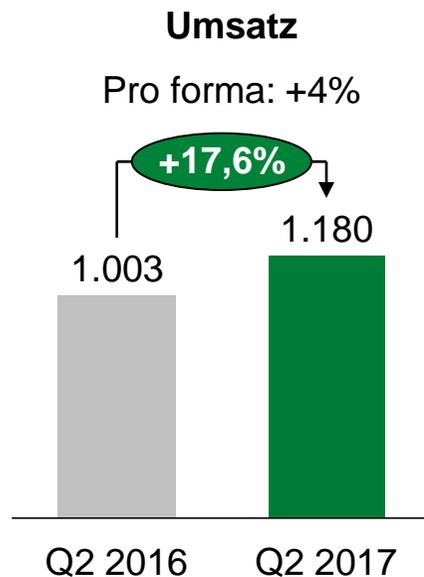
Inhalt

	Seite
1. Überblick und Kennzahlen	3
2. Ergebnis nach Konzerngebieten	14
3. Finanzbericht	25
4. Ausblick 2017	32
5. Anhang	34

Nordamerika

Nasses Wetter und Produktionsprobleme in Kalifornien beeinträchtigen 2. Quartal; starke Auftragslage

USA	Weitere Leistungsverbesserungen bei den Italcementi-Werken; Ziel ist es, eine RCOBD*- Marge von über 25% für Gesamtjahr 2017 zu erreichen (ggü. 7,3% 2015 und 10,1% 2016)
	Zement: Preise landesweit über Vorjahr; RCOBD deutlich negativ beeinflusst durch wetterbedingte Produktionsprobleme im Zementwerk Permanente; weitere Verbesserung der RCOBD-Marge während des 2. HJ 2017 erwartet
	Zuschlagstoffe: RCOBD-Marge über 35% getrieben durch deutliche Preiserhöhungen und trotz geringerer Volumen aufgrund schlechten Wetters vor allem im Süden, Osten und Mittleren Westen der USA
Kanada	Klare Markterholung in Westkanada durch starken Wohnungsbau und Infrastrukturprojekte; Ergebnisanstieg in Alberta von niedrigem Niveau aufgrund stärkerer Aktivitäten der Rohstoffindustrie
	Solide Marktbedingungen führen zu Preisanstiegen in allen Geschäftsbereichen

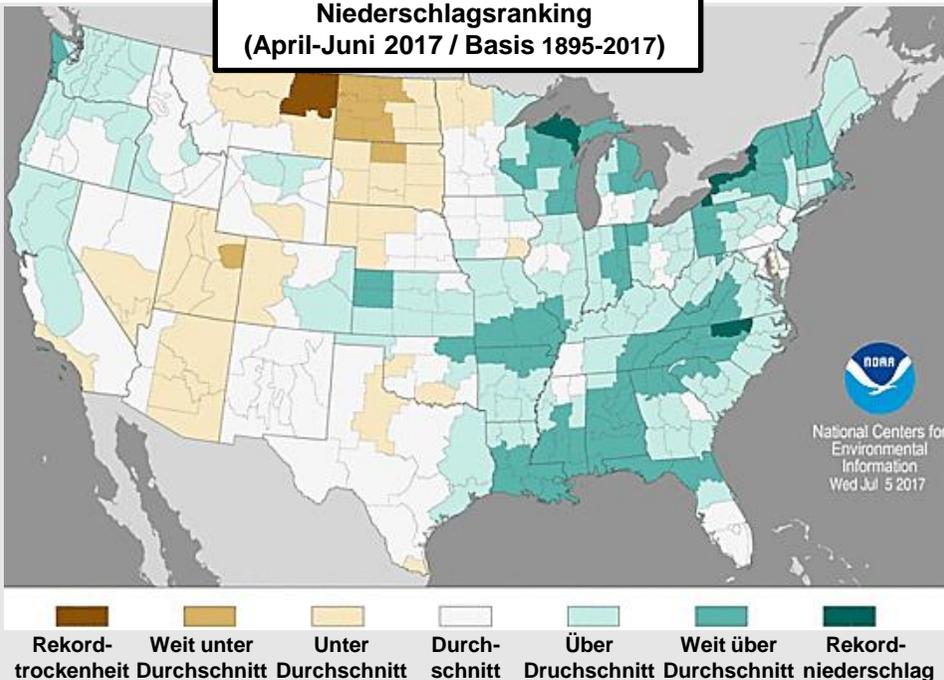


*RDOBD = Ergebnis des laufenden Geschäftsbetriebs vor Abschreibungen

Ergebnis in Nordamerika durch außerordentliche Bedingungen beeinträchtigt

Absatz durch überdurchschnittlich starke Niederschläge im 2. Quartal belastet

Niederschlagsranking
(April-Juni 2017 / Basis 1895-2017)



Unerwartete Probleme wegen starker Niederschläge führen zu Margendruck in Nordkalifornien im 1. HJ

- Außerordentlich nasses Wetter im 1. Quartal (z.B. nasse Rohstoffe, überfluteter Steinbruch und überschwemmte Straßen und Gleise) verursachte Produktionsprobleme, die ins 2. Quartal hineinreichten
- Zu Beginn des 2. Quartals gab es daher nur geringe Klinker- und Zementbestände; Situation bis Ende Juni völlig bereinigt
- Deutlicher Anstieg der Energiekosten aufgrund der geringeren Produktion (Gebühr für Strombereitstellung auf Basis der Produktion im Vorjahr bezahlt)
- Die niedrigere Produktion und geringere Margen bei den Importen zur Deckung der Nachfrage belasten das Ergebnis

Problem bereits gelöst
Das Werk läuft wieder mit Vollast

Außerordentliche Bedingungen belasteten das Ergebnis des laufenden Geschäftsbetriebs vor Abschreibungen mit rund 25 Mio US\$ (~10% organisches Wachstum)

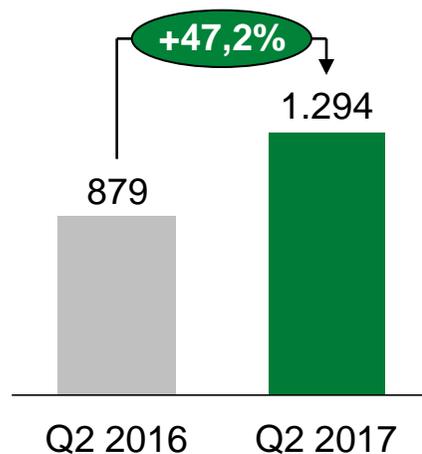
West- und Südeuropa

Markterholung im 2. Halbjahr insbesondere in Südeuropa erwartet

GB	Schwierige Marktbedingungen im 1. HJ aufgrund politischer Ungewissheit und Anstieg der Kosten für Energie und Bitumen ließen RCOBD* ggü. 2. Quartal 2016 um mehr als 30 Mio € sinken. Beginn wichtiger Infrastrukturprojekte im 2.HJ; positive Entwicklung im Asphalt; neues Kostensenkungsprogramm gestartet
Deutschland	Stabiles Ergebnis trotz höherer Energiekosten und Zeitpunkt der Osterfeiertage, getrieben von gutem Nachfragewachstum; Ausblick weiter positiv
Benelux	Positiver Marktausblick für alle Geschäftsbereiche; höhere variable Kosten aufgrund von Energiepreisen, Rohstoffen und externer Transportleistungen teilweise ausgeglichen durch positive Preisentwicklungen und höheren Zementabsatz
Italien	Klare Trendverbesserung im Zementmarkt; positive Preisimpulse bei Zement und Transportbeton
Frankreich	Insgesamt verbesserte Stimmung und guter Marktausblick; Kostenanstieg und Ostereffekt weitestgehend durch verbesserte Kostenstrukturen kompensiert. Solider Ausblick für den Rest des Jahres
Spanien	Ergebnisse in allen Geschäftsbereichen verbessert durch Kosteneffizienz und höheren Absatz; signifikante Markterholung erwartet.

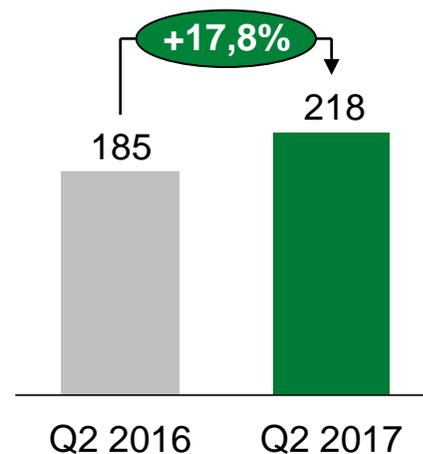
Umsatz

Pro forma: -3%

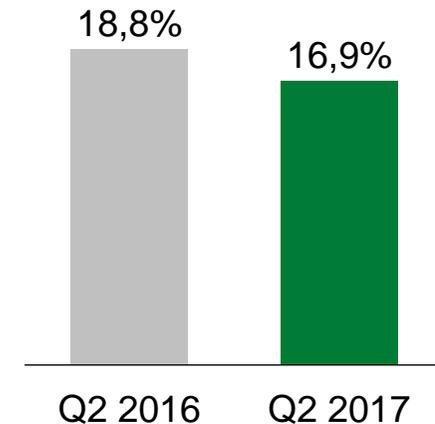


RCOBD

Pro forma: -14%



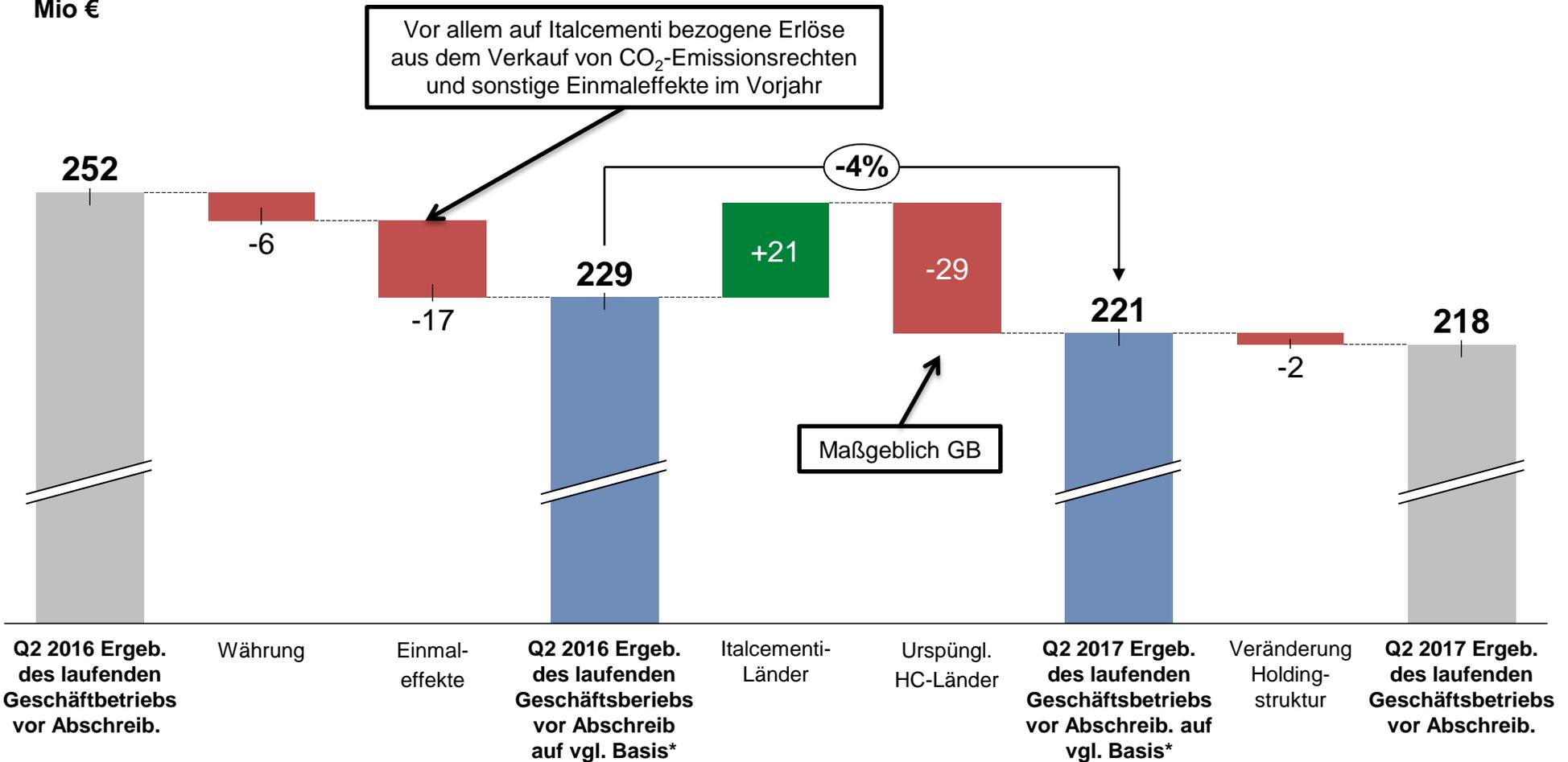
Pro-forma-RCOBD-Marge



*RDOBD = Ergebnis des laufenden Geschäftsbetriebs vor Abschreibungen

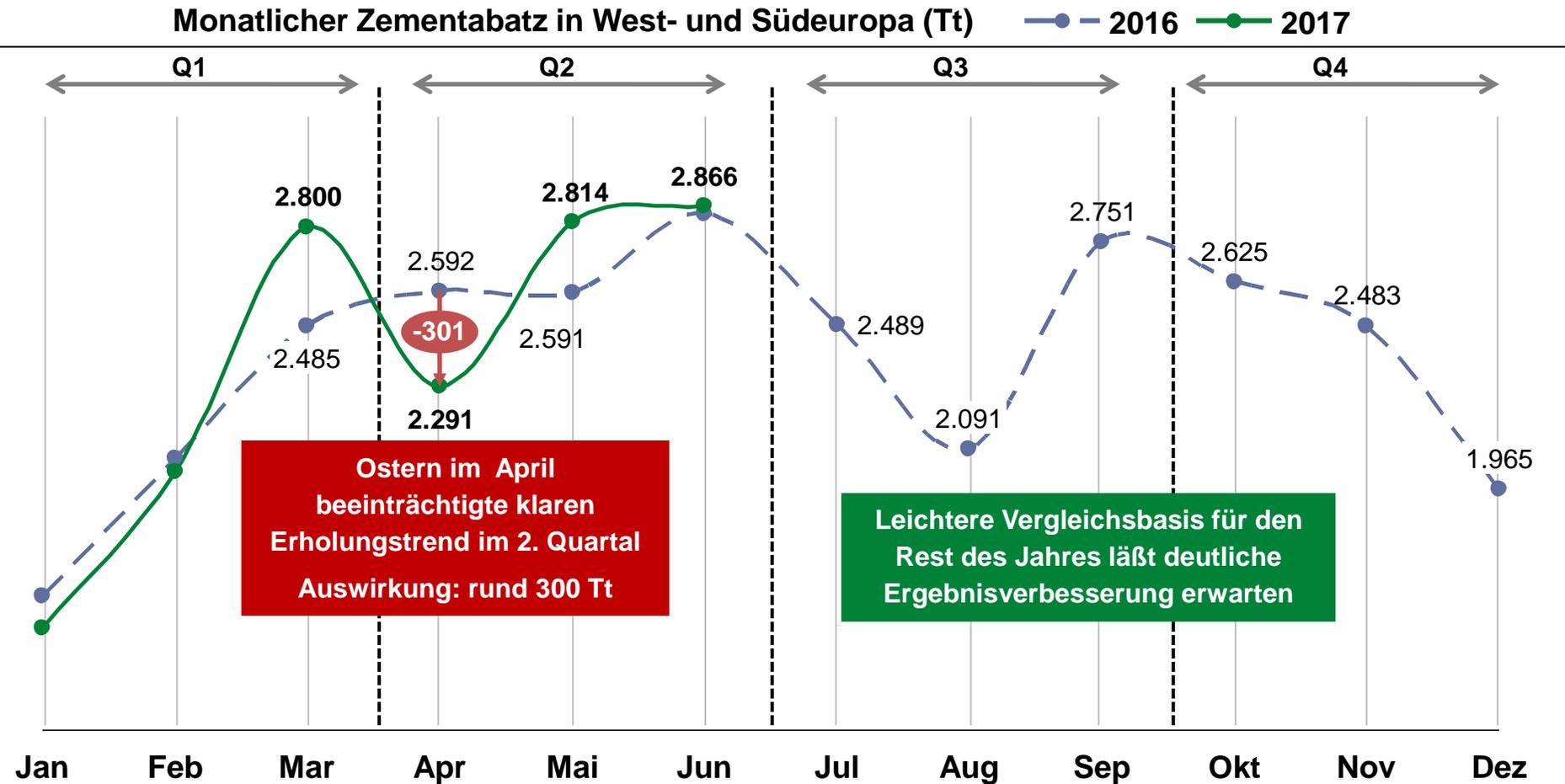
Überleitung Ergebnis des laufenden Geschäftsbetriebs vor Abschreibungen im 2. Quartal: West- und Südeuropa

Mio €



Ergebnisverbesserung in den ehemaligen Italcementi-Ländern klar sichtbar

Klare Abschwächung der Geschäftstätigkeit in Europa wegen Ostern



Starke Verbesserung des Ertrags im zweiten Halbjahr erwartet

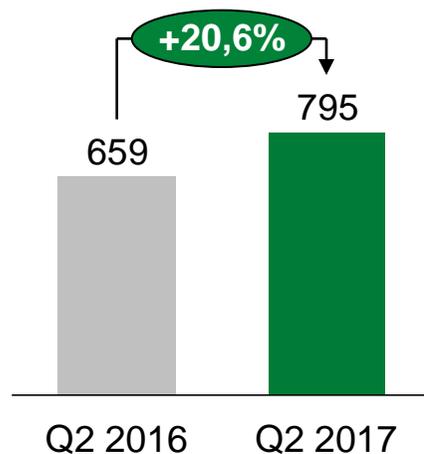
Nord- und Osteuropa-Zentralasien

Starke Leistung setzt sich in allen Ländern fort

Nordeuropa	Starke Absatzentwicklung; positive Impulse vom starkem Wohnungsbausektor aber auch von Infrastrukturprojekten, bei denen wir sehr gut positioniert sind. Ausblick weiterhin stark
Polen	Solide Absatzentwicklung; Preiserhöhungen durchgeführt
Tschechien	Anstieg von Absatz und Preisen kompensiert Kosteninflation
Rumänien	Sehr schnelle und stabile Markterholung im 2. Quartal nach ungünstigen Wetterbedingungen zu Jahresbeginn
Russland	Starke Preiserhöhungen in allen unseren Kernmärkten; weitere Preiserhöhungen geplant; stabile Absatzentwicklung
Ukraine	Signifikante Preiserhöhungen in der 1. Jahreshälfte durchgeführt
Kasachstan	Solider Absatz- und Preisanstieg; weitere Preiserhöhungen für den Rest des Jahres geplant

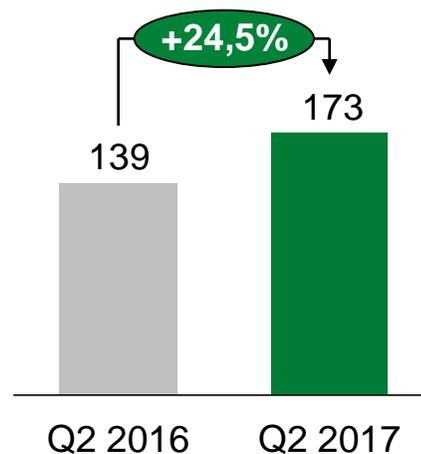
Umsatz

Pro forma: +15%

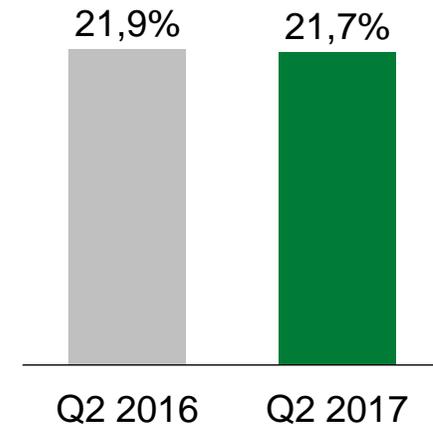


RCOBD

Pro forma: +14%



Pro-forma-RCOBD-Marge

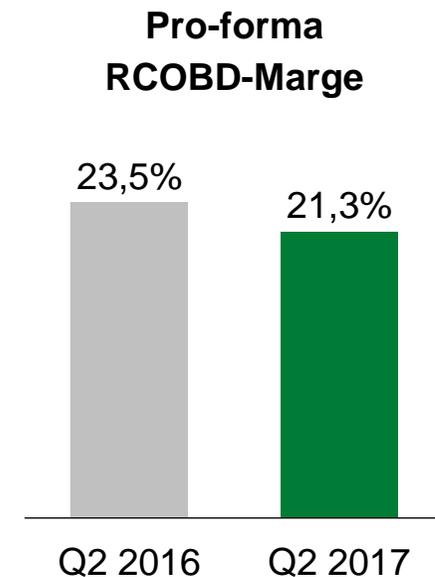
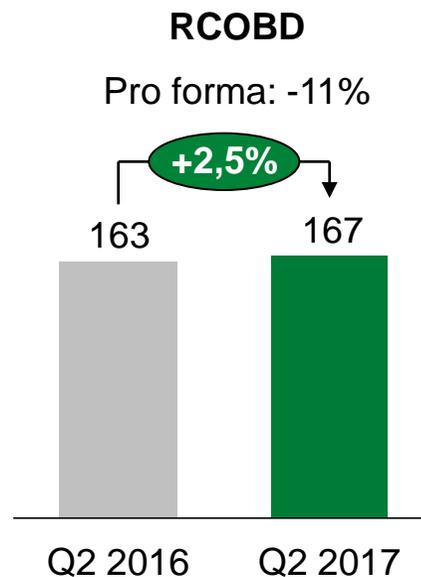
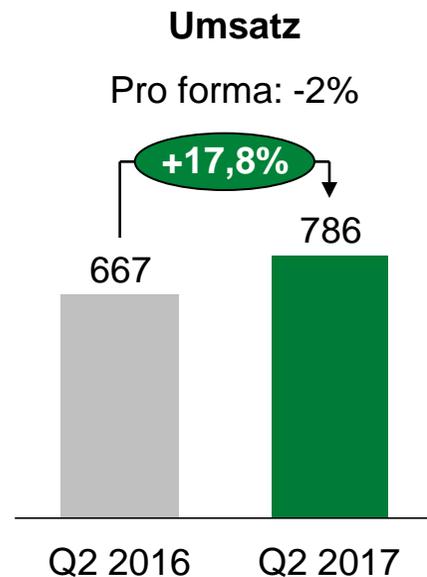


*RDOBD = Ergebnis des laufenden Geschäftsbetriebs vor Abschreibungen

Asien-Pazifik

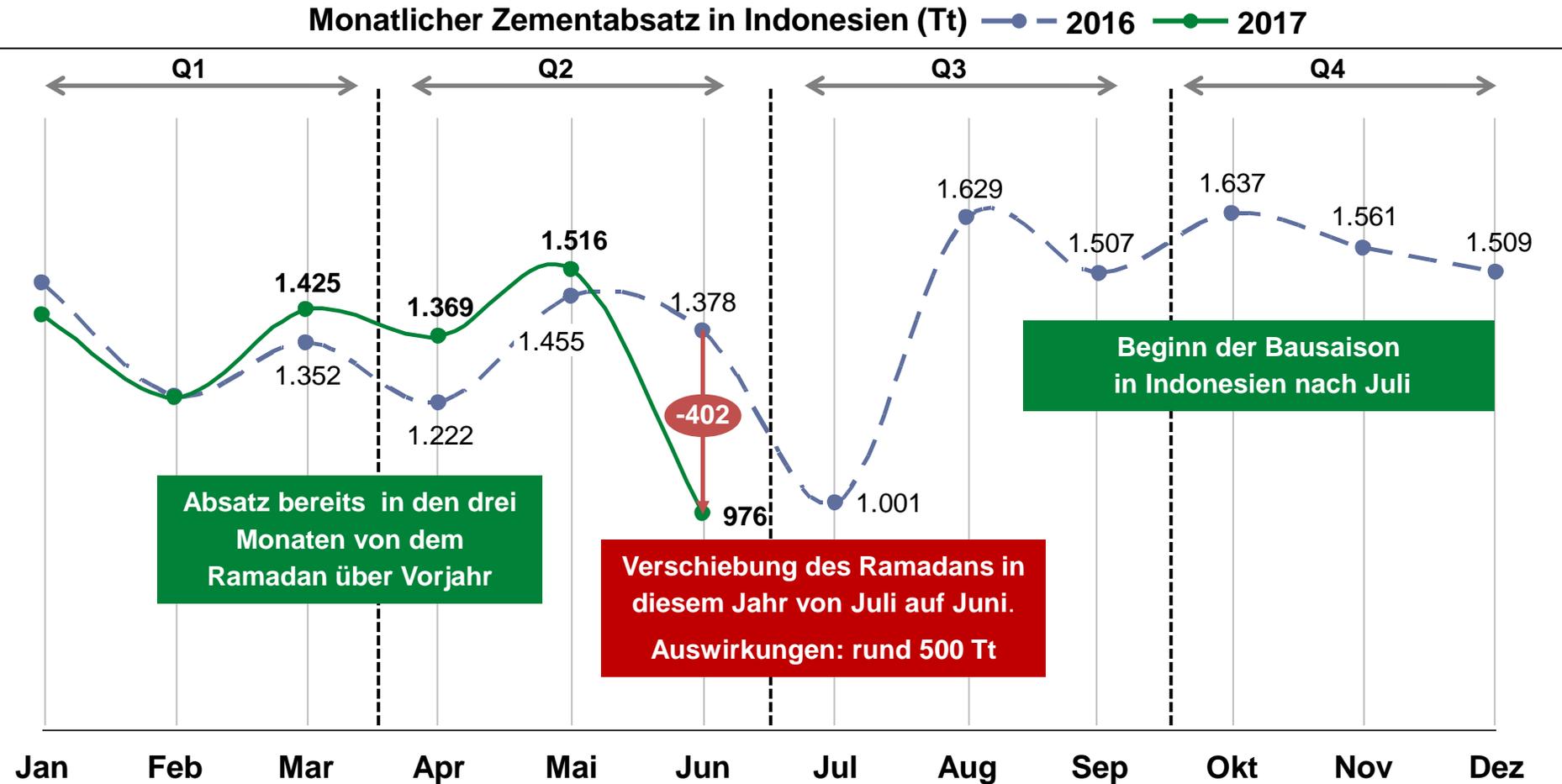
Preisentwicklung in Indonesien und Thailand bleibt herausfordernd

Australien	Starke Preisentwicklung mit Preiserhöhung im April über Plan; gute Absatzentwicklung im 2. Quartal besonders bei Zuschlagstoffen (Spezialsande); Absatzrückgang im 1. Quartal aufgrund schlechten Wetters im 2. Quartal aufgeholt
Indonesien	Früher Ramadan beeinflusst Absatz im 2. Quartal; vollständiger Aufholeffekt mit mittlerem einstelligem Wachstum für 2. HJ 2017 erwartet; striktes Kostenmanagement und optimierte Produktionsplanung gleichen preisbedingte Margenrückgänge teilweise aus
Indien	Ermutigende Preisentwicklungen, geringere Energiekosten, striktes Kostenmanagement und schnellere Realisierung von Synergien resultieren in verbesserten Margen und Ergebnissen
Thailand	Fehlende staatliche Investitionen tragen zur schwachen Marktentwicklung bei; Preise haben die Talsohle erreicht; Umkehr des negativen Trends erwartet; positiver mittelfristiger Marktausblick aufgrund angekündigter Großprojekte
China	Stabile makroökonomische Entwicklung mit klaren Anzeichen für Markterholung; ermutigende Absatzentwicklung und signifikante Preiserholung in unseren chinesischen Märkten resultieren in starker Ergebnisverbesserung im 1. HJ



*RDOBD = Ergebnis des laufenden Geschäftsbetriebs vor Abschreibungen

Ramadan belastet einige Schlüsselmärkte; vor allem Indonesien



Fortsetzung des Nachfragewachstums nach dem Ramadan erwartet:
Wir sind zuversichtlich, einen mittleren einstelligen Abstanzanstieg 2017 zu erreichen

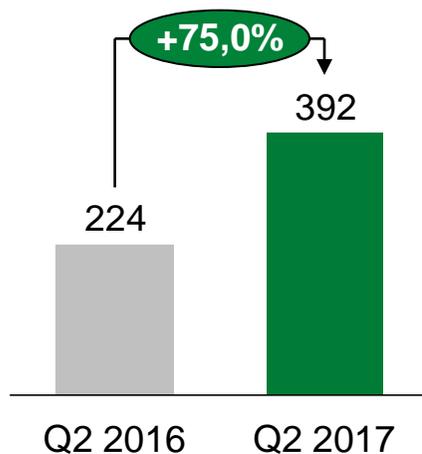
Afrika-Östlicher Mittelmeerraum

Marktnachfrage in Kernmärkten durch Ramadan beeinträchtigt

Ägypten	Insgesamt schwache Marktnachfrage zusätzlich beeinträchtigt durch Ramadan-Ferien; Inbetriebnahme der neuen Kohlemühle in Helwan 4 Monate schneller als geplant; Signifikante Preiserhöhungen zur Margenverbesserung geplant
Marokko	Schwächerer Markt im Juni aufgrund des Ramadans; stabile Preise im 2. Quartal
Tansania	Preiserhöhungen initiiert; Leicht wachsende Nachfrage von niedrigem Niveau aus
Ghana	Starkes Absatzwachstum gleicht den Preisverfall in den letzten Monaten aus; Preiserholung setzt sich zwar fort, aber das 2. Quartal lag immer noch um mehr als 10% unter dem Vorjahreszeitraum
Togo	Stabile Marktentwicklung
Israel	Starker Absatzanstieg bei Zuschlagstoffen, stärkerer Wettbewerb bei Transportbeton
Türkei	Absatz auf hohem Niveau, Preiserhöhungen initiiert; Exportvolumen stabil

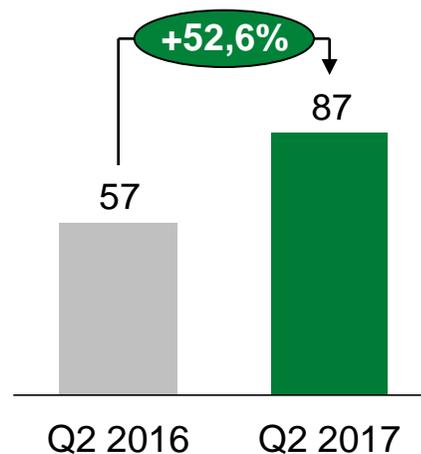
Umsatz

Pro forma: -12%

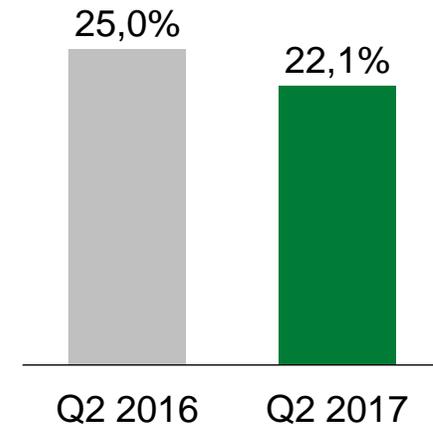


RCOBD

Pro forma: -23%



Pro-forma-RCOBD-Marge



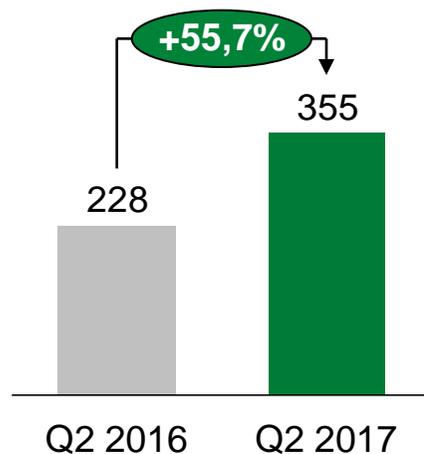
*RDOBD = Ergebnis des laufenden Geschäftsbetriebs vor Abschreibungen

Fortsetzung der positiven Entwicklung im Handelsgeschäft: HC Trading-Umsatz um 30% gestiegen

- Exportmengen der ehemaligen Italcementi-Werke um 33% ggü. 1. HJ 2016 gestiegen; Erreichung der Synergieziele liegt im Plan
- Exportüberschuss aus Asien geht aufgrund von Produktionskürzungen in China und starker Inlandsnachfrage in einigen asiatischen Ländern, wie Vietnam, Südkorea und Japan, zurück. Klinkerexporte aus China sinken um 52% - signifikante Erhöhung der Inlandspreise
- Verbesserungen auf der Nachfrageseite und anhaltend hohe Kosteninflation könnten zu weiterer Preiskorrektur führen; FOB-Klinkerpreise um ca. 1,50 US\$/t -2,00 US\$/t höher als zu Jahresbeginn
- Mittelmeerregion bleibt wesentliche Exportregion im 2. HJ 2017; Zementexporte aus der Türkei in die USA stark gestiegen
- Schiffsfrachtraten auf derzeitigem niedrigen Niveau erwartet

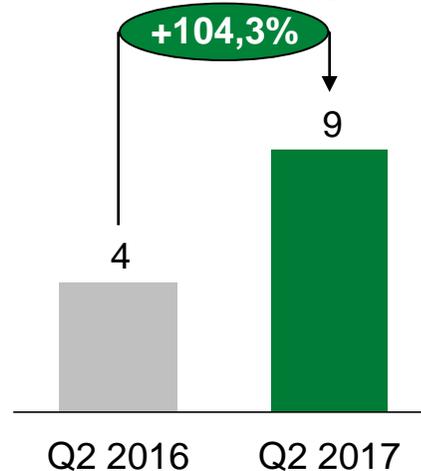
Umsatz

Pro forma: +30%

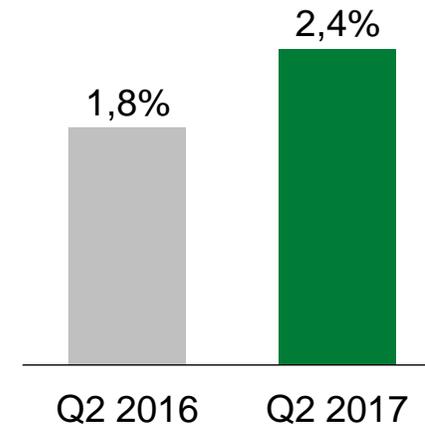


RCOBD

Pro forma: +75%



Pro-forma-RCOBD-Marge



*RDOBD = Ergebnis des laufenden Geschäftsbetriebs vor Abschreibungen

Inhalt

	Seite
1. Überblick und Kennzahlen	3
2. Ergebnis nach Konzerngebieten	14
3. Finanzbericht	25
4. Ausblick 2017	32
5. Anhang	34

Kernpunkte Finanzbericht im 2. Quartal 2017

➤ Günstige Refinanzierungskonditionen resultieren in verbessertem Finanzergebnis

- Finanzergebnis um 40 Mio € gegenüber 1. HJ 2016 verbessert
- Steueraufwand deutlich gestiegen durch die Erstkonsolidierung von Italcementi sowie Einmaleffekte in Indonesien im Vorjahr. Normalisierung zum Jahresende erwartet
- Günstige Refinanzierungskonditionen für Refinanzierungsbedarf 2018 durch Emission einer 500 Mio € Anleihe im Juni 2017 gesichert

➤ Weitere Stärkung des Cashflows und Abbau der Nettoverschuldung im 2. HJ 2017 geplant

- Freier Cashflow von 892 Mio € in den letzten 12 Monaten aufgrund höheren Working Capitals
- Aufbau von Working Capital durch gestiegene Geschäftsaktivität im Mai und Juni
- Höhere Investitionen ggü. 1. HJ 2016 aufgrund Akquisition im Norwesten der USA (131 Mio €)
- Abbau von Cash-Positionen in Ländern mit großen Minderheiten (Indonesien, Marokko, Bangladesh etc.)
- Konsequente Ausgabendisziplin bei Investitionen, gezielte Anlagenverkäufe und strukturelle Optimierungen im Working Capital zur weiteren Stärkung des Cashflows
- Verschuldungsziel bekräftigt: Nettoschulden / RCOBD* am Jahresende bei oder unter 2,5x

➤ Finanzielle Integration von Italcementi abgeschlossen

- Kaufpreisallokation (PPA) finalisiert und im Rechnungswesen implementiert; Konsequenz sind höhere Abschreibungen bei den erworbenen Vermögensgegenständen
- Anteil der Gruppe am Ergebnis um 17% auf 288 Mio € in 1. HJ 2017 gesteigert

**Reduktion der Nettoverschuldung durch starken Cashflow
im 2. Halbjahr 2017 erwartet**

*RCOBD = Ergebnis des laufenden Geschäftsbetriebs vor Abschreibungen

Gewinn- und Verlustrechnung des Konzerns (IFRS)

Mio €	Januar - Juni			April - Juni		
	2016	2017	Veränderung	2016	2017	Veränderung
Umsatzerlöse	6.407	8.394	31 %	3.575	4.611	29 %
Ergebnis aus Gemeinschaftsunternehmen	81	79	-3 %	50	48	-3 %
Ergebnis des laufenden Geschäftsbetriebs vor Abschreibungen	1.112	1.347	21 %	791	964	22 %
Abschreibungen	-373	-556	49 %	-190	-282	48 %
Ergebnis des laufenden Geschäftsbetriebs	739	791	7 %	601	683	14 %
Zusätzliches ordentliches Ergebnis	-16	-36	-121 %	-12	-20	-65 %
Ergebnis aus Beteiligungen	6	21	259 %	11	21	97 %
Finanzergebnis	-221	-181	18 %	-107	-99	7 %
Ertragsteuern	-131	-224	-71 %	-95	-176	-85 %
Ergebnis nach Steuern aus fortzuführenden Geschäftsbereichen	376	370	-2 %	398	409	3 %
Ergebnis nach Steuern aus aufgegebenen Geschäftsbereichen	-22	-8	64 %	-12	-12	6 %
Ergebnis der Minderheiten	-108	-74	31 %	-67	-39	41 %
Anteil der Gruppe	246	288	17 %	318	358	12 %

Verbessertes Finanzergebnis lässt Anteil der Gruppe um 17% im 1. Halbjahr 2017 steigen

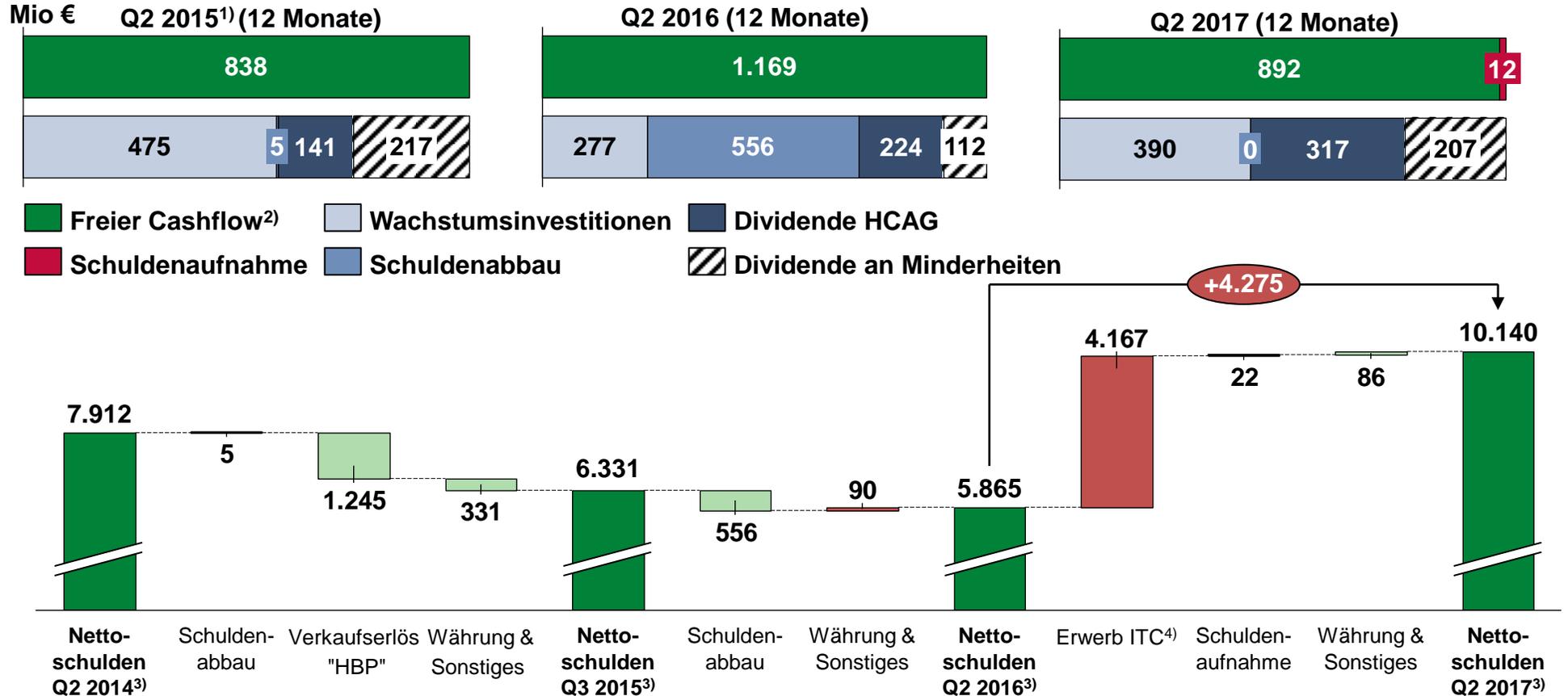
Kapitalflussrechnung des Konzerns

Mio €	Januar - Juni			April - Juni		
	2016	2017	Veränderung	2016	2017	Veränderung
Cashflow	786	771	-15	584	603	20
Veränderung des Working Capital	-377	-728	-352	-33	-153	-120
Verbrauch von Rückstellungen	-196	-171	25	-75	-97	-21
Mittelfluss aus operativer Geschäftstätigkeit - aufgegebenes Geschäft		-3	-3		0	0
Mittelfluss aus operativer Geschäftstätigkeit	214	-132	-345	475	354	-122
Zahlungswirksame Investitionen	-444	-520	-76	-187	-325	-138
Einzahlungen aus Abgängen/Sonstiger Mittelfluss	70	80	9	52	26	-26
Mittelfluss aus Investitionstätigkeit - aufgegebenes Geschäft		2	2		0	0
Mittelfluss aus Investitionstätigkeit	-373	-438	-65	-135	-300	-164
Free Cashflow (frei verfügbarer Cashflow)	-160	-570	-410	340	54	-286
Dividenden	-317	-504	-187	-310	-488	-177
Transaktionen zwischen Anteilseignern	-6	-1	5	-6	0	6
Nettoveränderung von Anleihen und Krediten	1.725	806	-919	505	319	-186
Mittelfluss aus Finanzierungstätigkeit	1.403	301	-1.101	188	-169	-358
Nettoveränderung der liquiden Mittel	1.243	-269	-1.512	528	-115	-644
Wechselkursveränderung der liquiden Mittel	5	-66	-71	24	-73	-97
Veränderung der liquiden Mittel	1.248	-335	-1.583	552	-189	-741

**Starker Anstieg des Working Capitals aufgrund gesteigerter Geschäftstätigkeit seit Mai;
höhere Dividenden (HC AG, Indocement) und Investitionen senken Cashflow im 1. HJ 2017**

Saisonaler Anstieg des Working Capitals belastet Generierung von freiem Cashflow

Verwendung des freien Cashflows



1) Werte angepasst ; 2) Vor Wachstumsinvestitionen und Veräußerungen (inkl. Mittelfluss aus aufgegebenen Geschäftsbereichen); 3) Inkl. Put-Optionen von Minderheitsgesellschaftern

4) Beinhaltet den bar gezahlten Anteil der Akquisition und die Nettofinanzposition von Italcementi vermindert um die Erlöse aus der Veräußerung der Vermögenswerte von Italcementi in Belgien (CCB) und in den USA (Martinsburg)

Höhere Dividenden für Minderheitsgesellschafter aufgrund der Italcementi-Integration und des Abbaus der Cash-Positionen bei Tochtergesellschaften

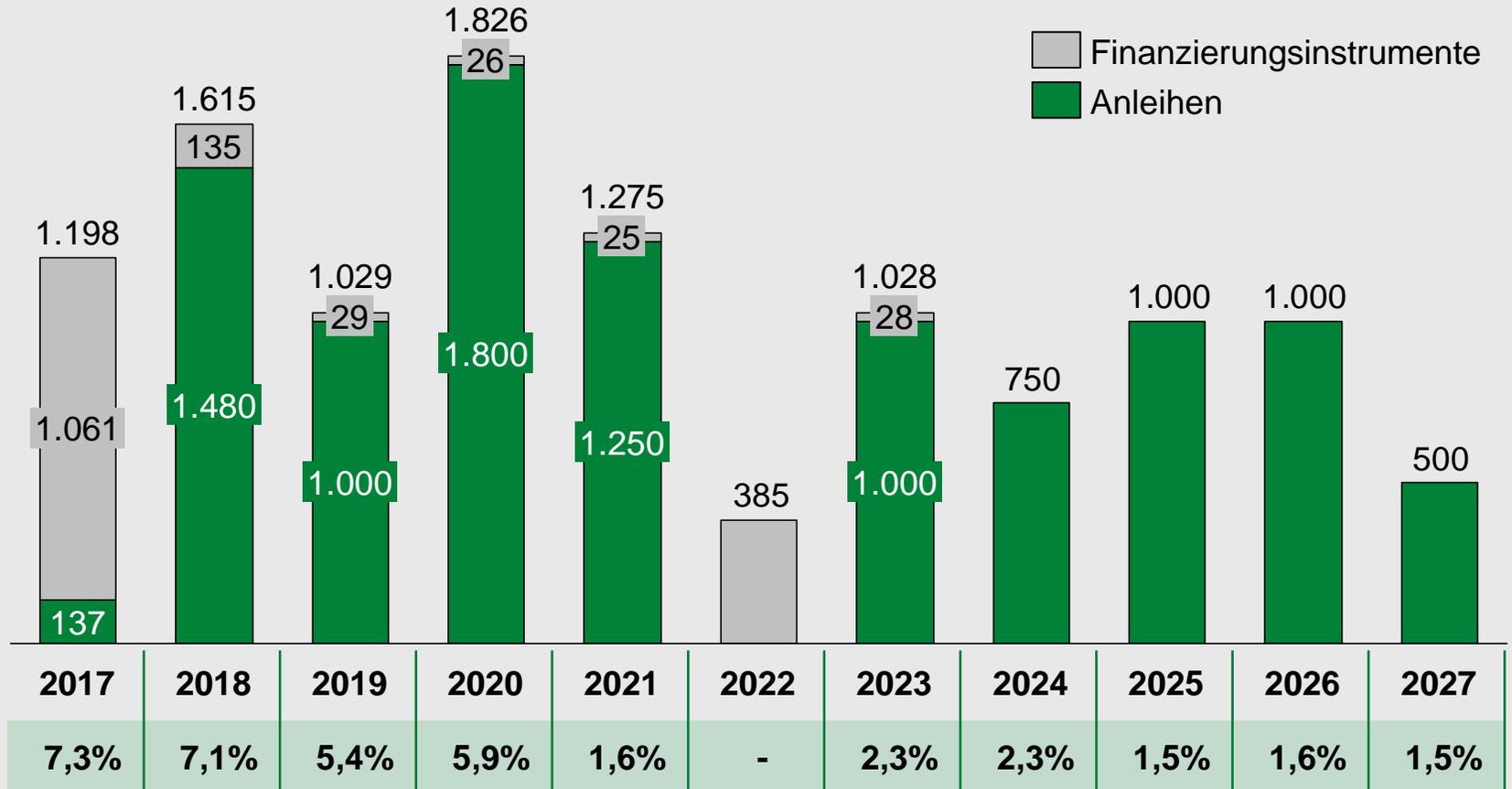
Bilanz des Konzerns

Mio €				Juni 17/Juni 16	
	30.06.2016	31.12.2016 *	30.06.2017	Mio €	%
Aktiva					
Immaterielle Vermögenswerte	10.212	12.416	11.816	1.603	16 %
Sachanlagen	9.665	13.880	13.253	3.588	37 %
Finanzanlagen	1.785	2.383	2.263	478	27 %
Anlagevermögen	21.662	28.680	27.331	5.670	26 %
Latente Steuern	790	900	832	42	5 %
Forderungen	2.936	3.396	3.875	939	32 %
Vorräte	1.394	2.054	1.959	565	41 %
Liquide Mittel und kfr. Finanzanlagen/Derivate	2.655	2.052	1.701	-954	-36 %
Zur Veräußerung gehaltene Vermögenswerte und aufgegebene Geschäftsbereiche	3	9	54	52	2060 %
Bilanzsumme	29.439	37.091	35.752	6.313	21 %
Passiva					
Aktionären zustehendes Kapital	14.273	16.045	14.738	465	3 %
Minderheitsanteile	1.104	1.734	1.545	442	40 %
Summe Eigenkapital	15.377	17.778	16.283	906	6 %
Verzinsliche Verbindlichkeiten	8.520	11.051	11.841	3.321	39 %
Rückstellungen	2.385	3.102	2.797	411	17 %
Latente Steuern	416	634	661	245	59 %
Operative Verbindlichkeiten	2.741	4.526	4.171	1.430	52 %
Bilanzsumme	29.439	37.091	35.752	6.313	21 %
Nettoverschuldung	5.865	8.999	10.140	4.275	73 %
Gearing	38,1 %	50,6 %	62,3 %		

*Zahlen nach Abschluss der Kaufpreisallokation für Erwerb Italcementi im Juni 2017 angepasst.

Fälligkeitsprofil

per 30. Juni 2017 (Mio €)



Weiterer Anstieg des Finanzergebnisses erwartet aufgrund des gut ausgeglichenen Fälligkeitsprofils und der Rückzahlung hochverzinslicher Anleihen

Inhalt

	Seite
1. Überblick und Kennzahlen	3
2. Ergebnis nach Konzerngebieten	14
3. Finanzbericht	25
4. Ausblick 2017	32
5. Anhang	34

Ziele 2017

	Ziele 2017
Absatz	Anstieg in allen Geschäftsbereichen
Ergebnis des laufenden Geschäftsbetriebs vor Abschreibungen	Moderates organisches Wachstum
Investitionen	1,4 Mrd €
Wartung	700 Mio €
Expansion	700 Mio €
Energiekosten je produzierte Tonne Zement	Anstieg im hohen einstelligen Bereich
Steuersatz	~25 %

Inhalt

	Seite
1. Überblick und Kennzahlen	3
2. Ergebnis nach Konzerngebieten	14
3. Finanzbericht	25
4. Ausblick 2017	32
5. Anhang	34

Nordamerika

Nasses Wetter und Produktionsprobleme in Kalifornien beeinträchtigen 2. Quartal; starke Auftragslage

USA	Weitere Leistungsverbesserungen bei den Italcementi-Werken; Ziel ist es, eine RCOBD*- Marge von über 25% für Gesamtjahr 2017 zu erreichen (ggü. 7,3% 2015 und 10,1% 2016)
	Zement: Preise landesweit über Vorjahr; RCOBD deutlich negativ beeinflusst durch wetterbedingte Produktionsprobleme im Zementwerk Permanente; weitere Verbesserung der RCOBD-Marge während des 2. HJ 2017 erwartet
	Zuschlagstoffe: RCOBD-Marge über 35% getrieben durch deutliche Preiserhöhungen und trotz geringerer Volumen aufgrund schlechten Wetters vor allem im Süden, Osten und Mittleren Westen der USA
Kanada	Klare Markterholung in Westkanada durch starken Wohnungsbau und Infrastrukturprojekte; Ergebnisanstieg in Alberta von niedrigem Niveau aufgrund stärkerer Aktivitäten der Rohstoffindustrie
	Solide Marktbedingungen führen zu Preisanstiegen in allen Geschäftsbereichen

	Juni 16	Juni 17	Delta	%	LfL %	Q2 16	Q2 17	Delta	%	LfL %
Zementabsatz	7.255	7.612	357	4,9%	4,9%	4.238	4.466	229	5,4%	5,4%
Zuschlagstoffabsatz	54.368	53.580	-788	-1,4%	-1,4%	32.904	31.868	-1.036	-3,1%	-3,1%
Transportbetonabsatz (RMX)	3.239	3.064	-175	-5,4%	-5,4%	1.790	1.747	-42	-2,4%	-2,4%
Asphaltabsatz	1.459	1.296	-163	-11,2%	-11,2%	1.227	1.087	-140	-11,4%	-11,4%
Umsatz	1.925	2.014	89	4,6%	1,8%	1.134	1.180	46	4,0%	2,4%
RCOBD*	360	409	49	13,5%	10,8%	311	324	13	4,3%	2,1%
<i>in % des Umsatzes</i>	<i>18,7%</i>	<i>20,3%</i>	<i>+159 bps</i>			<i>27,4%</i>	<i>27,5%</i>	<i>+7 bps</i>		<i>-7 bps</i>
RCO**1)	218	260	42	19,4%	16,5 %	238	247	9	3,7%	1,1%
RCOBD-Marge Zement	17,8%	21,2%			+347 bps	29,4%	27,2%			-212 bps
RCOBD-Marge Zuschlagstoffe	27,3%	27,8%			+47 bps	34,8%	36,9%			+218 bps
RCOBD-Marge RMX & ASP	3,6%	2,5%			-106 bps	6,9%	5,9%			-104 bps

*RDOBD = Ergebnis des laufenden Geschäftsbetriebs vor Abschreibungen; **RCO = Ergebnis des laufenden Geschäftsbetriebs

1) RCO enthält einen negativen Effekt von -9 Mio € aus der Kaufpreisallokation vom Erwerb von Italcementi im 2. Quartal 2017

West- und Südeuropa

Markterholung im 2. Halbjahr insbesondere in Südeuropa erwartet

GB	Schwierige Marktbedingungen im 1. HJ aufgrund politischer Ungewissheit und Anstieg der Kosten für Energie und Bitumen ließen RCOBD* ggü. 2. Quartal 2016 um mehr als 30 Mio € sinken. Beginn wichtiger Infrastrukturprojekte im 2.HJ; positive Entwicklung im Asphalt; neues Kostensenkungsprogramm gestartet
Deutschland	Stabiles Ergebnis trotz höherer Energiekosten und Zeitpunkt der Osterfeiertage, getrieben von gutem Nachfragewachstum; Ausblick weiter positiv
Benelux	Positiver Marktausblick für alle Geschäftsbereiche; höhere variable Kosten aufgrund von Energiepreisen, Rohstoffen und externer Transportleistungen teilweise ausgeglichen durch positive Preisentwicklungen und höheren Zementabsatz
Italien	Klare Trendverbesserung im Zementmarkt; positive Preisimpulse bei Zement und Transportbeton
Frankreich	Insgesamt verbesserte Stimmung und guter Marktausblick; Kostenanstieg und Ostereffekt weitestgehend durch verbesserte Kostenstrukturen kompensiert. Solider Ausblick für den Rest des Jahres
Spanien	Ergebnisse in allen Geschäftsbereichen verbessert durch Kosteneffizienz und höheren Absatz; signifikante Markterholung erwartet.

	Juni 16	Juni 17	Delta	%	LfL %	Q2 16	Q2 17	Delta	%	LfL %
Zementabsatz	14.197	14.314	117	0,8 %	0,8 %	8.024	7.971	-53	-0,7 %	-0,7 %
Zuschlagstoffabsatz	39.498	39.673	174	0,4 %	0,4 %	22.006	2.341	-665	-3,0 %	-3,0 %
Transportbetonabsatz (RMX)	8.831	8.694	-137	-1,6 %	-1,6 %	4.975	4.681	-293	-5,9 %	-5,9 %
Asphaltabsatz	1.388	1.591	203	14,6 %	14,6 %	745	802	57	7,7 %	7,7 %
Umsatz	2.402	2.360	-43	-1,8 %	1,0 %	1.339	1.294	-44	-3,3 %	-1,0 %
RCOBD*	306	257	-49	-15,9 %	-9,9 %	252	218	-34	-13,5 %	-7,1 %
<i>in % des Umsatzes</i>	12,7 %	10,9 %	-183 bps		-131 bps	18,8 %	16,9 %	-199 bps		-112 bps
RCO**1)	152	101	-52	-34,0 %	-25,8 %	175	136	-39	-22,5 %	-14,9 %
RCOBD-Marge Zement	18,3 %	17,2 %			-13 bps	27,7 %	25,9 %			-13 bps
RCOBD-Marge Zuschlagstoffe	17,0 %	13,6 %			-336 bps	18,2 %	16,6 %			-156 bps
RCOBD Marge RMX & ASP	0,3 %	-2,3 %			-263 bps	2,0 %	-0,8 %			-278 bps

LFL-Zahlen ohne Währungs- und Konsolidierungseffekte sowie Erlöse aus dem Verkauf von Emissionsrechten in Höhe von 11 Mio € im 2. Quartal 216.

*RDOBD = Ergebnis des laufenden Geschäftsbetriebs vor Abschreibungen; **RCO = Ergebnis des laufenden Geschäftsbetriebs

1) RCO enthält einen negativen Effekt von -14 Mio € aus der Kaufpreisallokation vom Erwerb von Italcementi im 2. Quartal 2017

Nord- und Osteuropa-Zentralasien

Starke Leistung setzt sich in allen Ländern fort

Nordeuropa	Starke Absatzentwicklung; positive Impulse vom starkem Wohnungsbausektor aber auch von Infrastrukturprojekten, bei denen wir sehr gut positioniert sind. Ausblick weiterhin stark
Polen	Solide Absatzentwicklung; Preiserhöhungen durchgeführt
Tschechien	Anstieg von Absatz und Preisen kompensiert Kosteninflation
Rumänien	Sehr schnelle und stabile Markterholung im 2. Quartal nach ungünstigen Wetterbedingungen zu Jahresbeginn
Russland	Starke Preiserhöhungen in allen unseren Kernmärkten; weitere Preiserhöhungen geplant; stabile Absatzentwicklung
Ukraine	Signifikante Preiserhöhungen in der 1. Jahreshälfte durchgeführt
Kasachstan	Solider Absatz- und Preisanstieg; weitere Preiserhöhungen für den Rest des Jahres geplant

	Juni 16	Juni 17	Delta	%	LfL %	Q2 16	Q2 17	Delta	%	LfL %
Zementabsatz	11.728	12.006	278	2,4 %	2,4 %	7.306	7.385	80	1,1 %	1,1 %
Zuschlagstoffabsatz	14.912	23.381	8.469	56,8 %	4,9 %	9.627	14.797	5.171	53,7 %	12,7 %
Transportbetonabsatz (RMX9	2.866	3.093	227	7,9 %	5,3 %	1.720	1.872	152	8,8 %	4,4 %
Asphaltabsatz	0	0				0	0			
Umsatz	1.137	1.338	201	17,6 %	4,1 %	694	795	101	14,5 %	2,4 %
RCOBD*	163	201	38	23,0 %	16,3 %	152	173	21	13,7 %	10,2 %
<i>in % des Umsatzes</i>	14,4 %	15,0 %	+65 bps		+161 bps	21,9 %	21,7 %	-15 bps		+159 bps
RCO**	80	112	31	38,9 %	40,4 %	110	128	18	16,3 %	15,6 %
RCOBD-Marge Zement	17,5 %	18,3 %			+167 bps	25,7 %	25,9 %			+175 bps
RCOBD-Marge Zuschlagstoffe	6,9 %	11,5 %			+463 bps	18,0 %	18,0 %			+0 bps
RCOBD-Marge RMX & ASP	5,8 %	6,5 %			+69 bps	9,3 %	9,3 %			+2 bps

LfL-Zahlen ohne Währungs- und Konsolidierungseffekte sowie Erlöse aus dem Verkauf von Emissionsrechten in Höhe von 6 Mio € im 2. Quartal 2016 .

*RDOBD = Ergebnis des laufenden Geschäftsbetriebs vor Abschreibungen; **RCO = Ergebnis des laufenden Geschäftsbetriebs;

Asien-Pazifik

Preisentwicklung in Indonesien und Thailand bleibt herausfordernd

Australien	Starke Preisentwicklung mit Preiserhöhung im April über Plan; gute Absatzentwicklung im 2. Quartal besonders bei Zuschlagstoffen (Spezialsande); Absatzrückgang im 1. Quartal aufgrund schlechten Wetters im 2. Quartal aufgeholt
Indonesien	Früher Ramadan beeinflusst Absatz im 2. Quartal; vollständiger Aufholeffekt mit mittlerem einstelligen Wachstum für 2. HJ 2017 erwartet; striktes Kostenmanagement und optimierte Produktionsplanung gleichen preisbedingte Margenrückgänge teilweise aus
Indien	Ermutigende Preisentwicklungen, geringere Energiekosten, striktes Kostenmanagement und schnellere Realisierung von Synergien resultieren in verbesserten Margen und Ergebnissen
Thailand	Fehlende staatliche Investitionen tragen zur schwachen Marktentwicklung bei; Preise haben die Talsohle erreicht; Umkehr des negativen Trends erwartet; positiver mittelfristiger Marktausblick aufgrund angekündigter Großprojekte
China	Stabile makroökonomische Entwicklung mit klaren Anzeichen für Markterholung; ermutigende Absatzentwicklung und signifikante Preiserholung in unseren chinesischen Märkten resultieren in starker Ergebnisverbesserung im 1. HJ

	Juni 16	Juni 17	Delta	%	LfL %	Q2 16	Q2 17	Delta	%	LfL %
Zementabsatz	17.300	16.632	-668	-3,9 %	-3,9 %	8.639	7.956	-683	-7,9 %	-7,9 %
Zuschlagstoffabsatz	19.483	19.845	362	1,9 %	1,9 %	10.115	10.685	570	5,6 %	5,6 %
Transportbetonabsatz (RMX)	5.593	5,033	-560	-10,0 %	-10,0 %	2.980	2.638	-342	-11,5 %	-11,5 %
Asphaltabsatz	878	761	-117	-13,3 %	-13,3 %	472	423	-49	-10,4 %	-10,4 %
Umsatz	1.583	1.567	-17	-1,0 %	-5,2 %	801	786	-15	-1,9 %	-5,1 %
RCOBD*	367	318	-49	-13,4 %	-16,9 %	188	167	-21	-11,3 %	-14,0 %
<i>in % des Umsatzes</i>	23,2 %	20,3 %	-290 bps		-286 bps	23,5 %	21,3 %	-227 bps		-222 bps
RCO**	280	219	-62	-22,0 %	-25,0 %	145	118	-27	-18,5 %	-20,9 %
RCOBD-Marge Zement	26,8 %	21,4 %			-533 bps	25,9 %	19,9 %			-604 bps
RCOBD-Marge Zuschlagstoffe	27,6 %	24,9 %			-271 bps	29,5 %	28,2 %			-127 bps
RCOBD-Marge RMX & ASP	-0,2 %	0,1 %			+31 bps	1,2 %	3,4 %			+217 bps

*RDOBD = Ergebnis des laufenden Geschäftsbetriebs vor Abschreibungen; **RCO = Ergebnis des laufenden Geschäftsbetriebs

Afrika-Östlicher Mittelmeerraum

Marktnachfrage in Kernmärkten durch Ramadan beeinträchtigt

Ägypten	Insgesamt schwache Marktnachfrage zusätzlich beeinträchtigt durch Ramadan-Ferien; Inbetriebnahme der neuen Kohlemühle in Helwan 4 Monate schneller als geplant; Signifikante Preiserhöhungen zur Margenverbesserung geplant
Marokko	Schwächerer Markt im Juni aufgrund des Ramadans; stabile Preise im 2. Quartal
Tansania	Preiserhöhungen initiiert; Leicht wachsende Nachfrage von niedrigem Niveau aus
Ghana	Starkes Absatzwachstum gleicht den Preisverfall in den letzten Monaten aus; Preiserholung setzt sich zwar fort, aber das 2. Quartal lag immer noch um mehr als 10% unter dem Vorjahreszeitraum
Togo	Stabile Marktentwicklung
Israel	Starker Absatzanstieg bei Zuschlagstoffen, stärkerer Wettbewerb bei Transportbeton
Türkei	Absatz auf hohem Niveau, Preiserhöhungen initiiert; Exportvolumen stabil

	Juni 16	Juni 17	Delta	%	LfL %	Q2 16	Q2 17	Delta	%	LfL %
Zementabsatz	10.268	9.861	-408	-4,0 %	-4,4 %	4.880	4.945	65	1,3 %	1,1 %
Zuschlagstoffabsatz	5.498	5.962	465	8,5 %	8,5 %	2.724	2.833	109	4,0 %	4,0 %
Transportbetonabsatz (RMX)	2.627	2.431	-196	-7,5 %	-7,5 %	1.313	1.124	-189	-14,4 %	-14,4 %
Asphaltabsatz	231	257	26	11,4 %	11,4 %	131	130	-2	-1,4 %	-1,4 %
Umsatz	950	803	-147	-15,5 %	-1,2 %	447	392	-55	-12,3 %	0,9 %
RCOBD*	234	186	-48	-20,6 %	-13,8 %	112	87	-25	-22,5 %	-15,8 %
<i>in % des Umsatzes</i>	24,6 %	23,1 %	-147 bps		-340 bps	25,0 %	22,1 %	-291 bps		-436 bps
RCO**	173	138	-34	-19,9 %	-16,2 %	81	64	-17	-20,9 %	-16,8 %
RCOBD-Marge Zement	25,3 %	26,0 %			+64 bps	25,9 %	24,9 %			-99 bps
RCOBD-Marge Zuschlagstoffe	22,0 %	23,4 %			+141 bps	20,5 %	21,2 %			+76 bps
RCOBD-Marge RMX & ASP	6,1 %	2,7 %			-340 bps	6,3 %	2,4 %			-390 bps

*RDOBD = Ergebnis des laufenden Geschäftsbetriebs vor Abschreibungen; **RCO = Ergebnis des laufenden Geschäftsbetriebs

Fortsetzung der positiven Entwicklung im Handelsgeschäft: HC Trading-Umsatz um 30% gestiegen

- Exportmengen der ehemaligen Italcementi-Werke um 33% ggü. 1. HJ 2016 gestiegen; Erreichung der Synergieziele liegt im Plan
- Exportüberschuss aus Asien geht aufgrund von Produktionskürzungen in China und starker Inlandsnachfrage in einigen asiatischen Ländern, wie Vietnam, Südkorea und Japan, zurück. Klinkerexporte aus China sinken um 52% - signifikante Erhöhung der Inlandspreise
- Verbesserungen auf der Nachfrageseite und anhaltend hohe Kosteninflation könnten zu weiterer Preiskorrektur führen; FOB-Klinkerpreise um ca. 1,50 US\$/t -2,00 US\$/t höher als zu Jahresbeginn
- Mittelmeerregion bleibt wesentliche Exportregion im 2. HJ 2017; Zementexporte aus der Türkei in die USA stark gestiegen
- Schiffsfrachtraten auf derzeitigem niedrigen Niveau erwartet

	Juni 16	Juni 17	Delta	%	LfL %	Q2 16	Q2 17	Delta	%	LfL %
Umsatz	542	656	114	21,1 %	17,4 %	274	355	81	29,7 %	26,4 %
RCOBD*	15	15	-1	-5,3 %	-8,1 %	5	9	4	75,4 %	72,1 %
<i>in % des Umsatzes</i>	2,8 %	2,2 %	-62 bps		-62 bps	1,8 %	2,4 %	+63 bps		+64 bps
RCO**	12	12	1	5,4 %	2,2 %	3	8	5	165,9 %	161,6 %

*RDOBD = Ergebnis des laufenden Geschäftsbetriebs vor Abschreibungen ; **RCO = Ergebnis des laufenden Geschäftsbetriebs

Finanzkalender und Kontakt

Finanzkalender

8. November 2017 Quartalsfinanzbericht
Januar bis September 2017
9. Mai 2018 Hauptversammlung

Kontakt

Unternehmenskommunikation

Andreas Schaller

Tel.: +49 (0) 6221 481 13249

Fax: +49 (0) 6221 481 13217

info@heidelbergcement.com

Investor Relations

Ozan Kacar

Tel.: +49 (0) 6221 481 13925

Fax: +49 (0) 6221 481 13217

Piotr Jelitto

Tel.: +49 (0) 6221 481 39568

Fax: +49 (0) 6221 481 13217

ir-info@heidelbergcement.com

www.heidelbergcement.com