



GESCHÄFTSBERICHT

2020



RHEINMETALL

## KENNZAHLEN 2020 | RHEINMETALL-KONZERN

		2020	2019	2018	2017 <sup>1</sup>	2016	2015	2014
<b>RHEINMETALL GROUP</b>								
Umsatz	MioEUR	<b>5.875</b>	6.255	6.148	5.896	5.602	5.183	4.688
Operatives Ergebnis	MioEUR	<b>426</b>	505	491	400	353	287	160
Operative Ergebnismarge	%	<b>7,3</b>	8,1	8,0	6,8	6,3	5,5	3,4
EBIT	MioEUR	<b>89</b>	512	518	385	353	287	102
EBIT-Rendite	%	<b>1,5</b>	8,2	8,4	6,5	6,3	5,5	2,2
EBT	MioEUR	<b>57</b>	477	485	346	299	221	22
Ergebnis nach Steuern	MioEUR	<b>1</b>	354	354	252	215	160	21
Gesamtkapitalrendite (ROCE) <sup>2</sup>	%	<b>2,7</b>	15,4	17,1	13,8	12,3	10,6	3,9
<b>CASH FLOW</b>								
Cash Flow aus laufender Geschäftstätigkeit	MioEUR	<b>453</b>	602	242	546	444	339	102
Zahlungsabfluss für Investitionen	MioEUR	<b>-237</b>	-288	-277	-270	-283	-310	-284
Operativer Free Cash Flow	MioEUR	<b>217</b>	314	-35	276	161	29	-182
<b>BILANZ</b>								
Bilanzielles Eigenkapital	MioEUR	<b>2.053</b>	2.272	2.173	1.870	1.781	1.562	1.197
Bilanzsumme	MioEUR	<b>7.267</b>	7.415	6.759	6.101	6.150	5.730	5.271
Eigenkapitalquote	%	<b>28,2</b>	30,6	32,1	30,7	29,0	27,3	22,7
Liquide Mittel	MioEUR	<b>1.027</b>	920	724	757	616	691	486
Bilanzsumme ./ . Liquide Mittel	MioEUR	<b>6.240</b>	6.496	6.035	5.344	5.534	5.039	4.785
Nettofinanzverbindlichkeiten(-)/Nettoliquidität(+) <sup>3</sup>	MioEUR	<b>4</b>	-52	-30	230	19	-81	-330
Verschuldungsquote <sup>4</sup>	%	<b>-0,1</b>	0,8	0,5	-4,3	-0,3	1,6	6,9
Net Gearing <sup>5</sup>	%	<b>-0,2</b>	2,3	1,4	-12,3	-1,1	5,2	27,6
<b>PERSONAL</b>								
Mitarbeiter (31.12.), FTE		<b>23.268</b>	23.780	22.899	21.610	20.993	20.676	20.166
Inland		<b>11.592</b>	11.587	11.077	10.394	10.181	10.070	9.827
Ausland		<b>11.675</b>	12.193	11.822	11.216	10.812	10.606	10.339
<b>RHEINMETALL AUTOMOTIVE</b>								
Umsatz	MioEUR	<b>2.151</b>	2.736	2.930	2.861	2.656	2.592	2.448
Operatives Ergebnis	MioEUR	<b>33</b>	184	262	249	223	216	184
Operative Ergebnismarge	%	<b>1,5</b>	6,7	8,9	8,7	8,4	8,3	7,5
Forschungs- und Entwicklungskosten	MioEUR	<b>192</b>	210	193	186	142	126	112
Nettoinvestitionen	MioEUR	<b>95</b>	143	161	154	149	167	158
<b>RHEINMETALL DEFENCE</b>								
Auftragseingang	MioEUR	<b>6.387</b>	5.186	5.565	2.963	3.050	2.693	2.812
Auftragsbestand (31.12.)	MioEUR	<b>12.942</b>	10.399	8.577	6.416	6.656	6.422	6.516
Umsatz	MioEUR	<b>3.723</b>	3.522	3.221	3.036	2.946	2.591	2.240
Operatives Ergebnis	MioEUR	<b>414</b>	343	254	174	147	90	-9
Operative Ergebnismarge	%	<b>11,1</b>	9,8	7,9	5,7	5,0	3,5	-0,4
Forschungs- und Entwicklungskosten	MioEUR	<b>180</b>	145	143	109	74	73	65
Investitionen	MioEUR	<b>201</b>	166	101	89	95	96	76
<b>AKTIE</b>								
Kurs der Aktie (31.12.)	EUR	<b>86,58</b>	102,40	77,16	105,85	63,90	61,48	36,27
Ergebnis je Aktie	EUR	<b>-0,62</b>	7,77	7,10	5,24	4,69	3,88	0,47
Dividende je Aktie	EUR	<b>2,00</b>	2,40	2,10	1,70	1,45	1,10	0,30

<sup>1</sup> Angepasste Bilanzwerte aus der Änderung der Bewertung von betriebsnotwendigem Grund und Boden

<sup>2</sup> EBIT / durchschnittliches Capital Employed

<sup>3</sup> Finanzverbindlichkeiten abzüglich liquide Mittel

<sup>4</sup> Nettofinanzverbindlichkeiten / um liquide Mittel korrigierte Bilanzsumme

<sup>5</sup> Nettofinanzverbindlichkeiten / Eigenkapital

# RHEINMETALL **2020**

**1** RHEINMETALL  
**2** UNTERNEHMENS-  
BEREICHE **6** DIVISIONEN  
**5,9** UMSATZ MrdEUR  
**137** KUNDENLÄNDER  
**129** STANDORTE  
WELTWEIT  
**25.329** MITARBEITER

# UNSERE STANDORTE SIND ÜBERALL IN DER WELT

# 40

DEUTSCHLAND

Düsseldorf (Headquarters) · Aschau am Inn · Berlin · Bonn · Bremen Dormagen · Düren · Flensburg · Gera Hallbergmoos · Hamburg · Hartha Harzgerode (Silberhütte) · Heilbronn Ismaning · Jena · Kassel · Koblenz Kiel · Krefeld · Langenhagen Lohmar · Mainz · München · Neckarsulm · Neuenburg · Neuenstadt Neuss · Oberndorf · Papenburg Rostock · Röthenbach (Pegnitz) Schneizlreuth (Fronau) · St. Leon-Rot · Stockach · Tamm · Trittau Unterlüß · Walldürn · Wedel

# 44

EUROPA

**BELGIEN** · Brüssel · **FRANKREICH** Le Blanc-Mesnil · Meyzieu · Paris Roissy (Villépinte) · Thionville **ITALIEN** · Domusnovas · Ghedi Lanciano · Livorno · Pescara · Rom **LITAUEN** · Wilna · **NIEDERLANDE** Ede · Hengelo · **NORWEGEN** · Nøtterøy · **ÖSTERREICH** · Schwanenstadt · Wien · **POLEN** · Gliwice Warschau · **RUMÄNIEN** · Campia Turzi · Sibiu · **RUSSISCHE FÖRDERATION** · Moskau · **SCHWEDEN** Stockholm · **SCHWEIZ** · Altdorf Bern · Lohn-Ammannsegg · Studen Wimmis · Zürich · **SPANIEN** · Abadiano · Amorebieta · **TSCHECHISCHE REPUBLIK** · Trmice · Ústí nad Labem · Chabařovice · **UNGARN** Budapest · **VEREINIGTES KÖNIGREICH** · Bovington · Bristol · Isle of Wight · Kirtlington · London Swindon · Telford · Washington

# 05

AFRIKA

**SÜDAFRIKA** · Boskop · Maitland Potchefstroom (Boksburg) · Somerset West · Wellington



14

AMERIKA

18

ASIEN

08

AUSTRALIEN

**BRASILIEN** · NovaOdessa · **KANADA**  
Ottawa · Saint-Jean-sur-Richelieu  
**MEXIKO** · Celaya · Mexiko-Stadt  
**USA** · Auburn Hills/MI · Biddeford/ME · Dover/DE · East Camden/AR · Greensburg/IN · Greenville/SC · Marinette/WI · Stafford/VA · Wilmington/DE

**CHINA** · Chongqing · Kunshan · Peking · Shanghai · Yantai · **INDIEN**  
Mumbai · Pune (Takwe) · Supa  
**JAPAN** · Hiroshima (Takaya) · Odawara (Kanagawa) · **MALAYSIEN**  
Malakka · **SAUDI-ARABIEN** · Riad  
**SINGAPUR** · Singapur · **SÜDKOREA** · Seoul · **TÜRKEI** · Ankara  
Istanbul · **VAE** · Abu Dhabi · SAIF-Zone, Sharjah

**AUSTRALIEN** · Adelaide · Benalla  
Canberra · Maryborough · Melbourne  
Redbank · Wensleydale · **NEUSEELAND** · Wellington



# INHALT

	AN DIE AKTIONÄRE		
<b>2</b>	Aufsichtsrat der Rheinmetall AG	<b>126</b>	Mitarbeiterinnen und Mitarbeiter
<b>3</b>	Bericht des Aufsichtsrats	<b>133</b>	Beschaffung und Lieferkette
<b>14</b>	Statements des Vorstands	<b>136</b>	Compliance
<b>16</b>	Rheinmetall auf den Kapitalmärkten	<b>141</b>	Gesellschaftliche Verantwortung
<b>21</b>	<b>ZUSAMMENGEFASSTER LAGEBERICHT 2020</b>		
	GRUNDLAGEN DES RHEINMETALL-KONZERNS		CORPORATE GOVERNANCE
<b>22</b>	Geschäftsmodell	<b>143</b>	Erklärung zur Unternehmensführung
<b>34</b>	Strategie	<b>158</b>	Übernahmerechtliche Angaben
	WIRTSCHAFTSBERICHT		VERGÜTUNGSBERICHT
<b>39</b>	Gesamtaussage des Vorstands zur wirtschaftlichen Lage	<b>162</b>	Vergütung des Vorstands
<b>41</b>	Wirtschaftliche Rahmenbedingungen	<b>175</b>	Vergütung des Aufsichtsrats
<b>50</b>	Geschäftsverlauf Rheinmetall-Konzern		
<b>60</b>	Geschäftsverlauf Rheinmetall Automotive	<b>179</b>	<b>KONZERNABSCHLUSS 2020</b>
<b>72</b>	Geschäftsverlauf Rheinmetall Defence	<b>180</b>	Bilanz
<b>82</b>	Rheinmetall AG	<b>181</b>	Gewinn- und Verlustrechnung
<b>85</b>	Finanzierung	<b>181</b>	Gesamtergebnisrechnung
	RISIKO- UND CHANCENBERICHT	<b>182</b>	Kapitalflussrechnung
<b>87</b>		<b>183</b>	Entwicklung des Eigenkapitals
	PROGNOSEBERICHT	<b>184</b>	Anhang
<b>113</b>		<b>244</b>	Bestätigungsvermerk des unabhängigen Abschlussprüfers
	NICHT-FINANZIELLE ASPEKTE DER GESCHÄFTSTÄTIGKEIT	<b>255</b>	Erklärung des Vorstands
<b>121</b>	Technologie und Innovation		Hinweise und zukunftsgerichtete Aussagen
<b>122</b>	Umwelt- und Naturschutz		

## Mitglieder des Aufsichtsrates

VERTRETER	AUSGEÜBTER BERUF	MITGLIED SEIT BESTELLT BIS*	AUSSCHUSSTÄTIGKEIT Vorsitz •	MITGLIEDSCHAFT IN AUFSICHTSGREMIEN
Dipl.-Kfm. Ulrich Grillo <b>Vorsitzender des Aufsichtsrats</b> Mülheim an der Ruhr Jahrgang 1959 Nationalität   Deutsch	<ul style="list-style-type: none"> <li>Vorsitzender des Vorstands der Grillo-Werke AG</li> <li>Vorsitzender der Geschäftsführung der RHEINZINK GmbH &amp; Co.KG</li> </ul>	10.5.2016 » 2021	<ul style="list-style-type: none"> <li>Prüfungsausschuss</li> <li>Personalausschuss •</li> <li>Strategieausschuss •</li> <li>Nominierungsausschuss •</li> <li>Vermittlungsausschuss •</li> </ul>	E.ON SE Grillo Zinkoxid GmbH** Zinacor S.A.**
Dr.-Ing. Dr. Ing. E. h. Klaus Draeger München Jahrgang 1956 Nationalität   Deutsch	<ul style="list-style-type: none"> <li>Ehemaliges Mitglied des Vorstands der BMW AG</li> </ul>	9.5.2017 » 2022	Strategieausschuss	TÜV Süd Vorsitzender des Aufsichtsrats
Prof. Dr. Andreas Georgi Starnberg Jahrgang 1957 Nationalität   Deutsch	<ul style="list-style-type: none"> <li>Professor für Führungs- und Steuerungsprobleme von Unternehmungen, Ludwig-Maximilians-Universität München</li> <li>Executive Advisor</li> </ul>	10.6.2002 » 2022	<ul style="list-style-type: none"> <li>Prüfungsausschuss •</li> <li>Personalausschuss</li> </ul>	ABB AG (bis März 2020) Felix Schoeller Holding GmbH & Co. KG
Prof. Dr. Susanne Hannemann Bochum Jahrgang 1964 Nationalität   Deutsch	<ul style="list-style-type: none"> <li>Professorin für Allgemeine Betriebswirtschaftslehre, insbesondere Unternehmensbesteuerung und Wirtschaftsprüfung, Hochschule Bochum</li> </ul>	15.5.2012 » 2022	Prüfungsausschuss	Keine Mandate in anderen Aufsichtsgremien
Dr. Franz Josef Jung Eltville am Rhein Jahrgang 1949 Nationalität   Deutsch	<ul style="list-style-type: none"> <li>Rechtsanwalt und Notar a. D.</li> </ul>	9.5.2017 » 2022	Nominierungsausschuss	Keine Mandate in anderen Aufsichtsgremien
Detlef Moog Mülheim an der Ruhr Jahrgang 1948 Nationalität   Deutsch	<ul style="list-style-type: none"> <li>Beratender Ingenieur</li> </ul>	8.7.2010 » 2021	Strategieausschuss	Keine Mandate in anderen Aufsichtsgremien
Klaus-Günter Vennemann Waidring, Österreich Jahrgang 1954 Nationalität   Deutsch	<ul style="list-style-type: none"> <li>Beratender Ingenieur</li> </ul>	10.5.2016 » 2021	Nominierungsausschuss	Nanogate SE Vorsitzender des Aufsichtsrats
Univ.-Prof. Dr. Marion A. Weissenberger-Eibl Karlsruhe Jahrgang 1966 Nationalität   Deutsch	<ul style="list-style-type: none"> <li>Institutsleiterin des Fraunhofer-Instituts für System- und Innovationsforschung ISI</li> <li>Lehrstuhlinhaberin „Innovations- und Technologie-Management“ am Karlsruher Institut für Technologie (KIT)</li> </ul>	10.5.2016 » 2021	Vermittlungsausschuss	HeidelbergCement AG MTU Aero Engines AG Deutsche Akademie der Technikwissenschaften (acatech)
Dr. Daniel Hay <b>Stellvertretender Vorsitzender des Aufsichtsrats</b> Essen Jahrgang 1979 Nationalität   Deutsch	<ul style="list-style-type: none"> <li>Wissenschaftlicher Direktor des Instituts für Mitbestimmung und Unternehmensführung (I.M.U.) der Hans-Böckler-Stiftung</li> </ul>	7.5.2014 » 2022	<ul style="list-style-type: none"> <li>Prüfungsausschuss</li> <li>Personalausschuss</li> <li>Strategieausschuss</li> <li>Vermittlungsausschuss</li> </ul>	Keine Mandate in anderen Aufsichtsgremien
Ralf Bolm Reinbek Jahrgang 1964 Nationalität   Deutsch	<ul style="list-style-type: none"> <li>Vorsitzender des Betriebsrats der Rheinmetall Waffe Munition GmbH, NL Nico Trittau</li> <li>Vorsitzender des Gesamtbetriebsrats Rheinmetall Waffe Munition GmbH</li> <li>Vorsitzender des Betriebsrats Unternehmensbereich Defence der Rheinmetall AG</li> <li>Mitglied des Konzernbetriebsrats der Rheinmetall AG</li> </ul>	1.7.2020 » 2022	Prüfungsausschuss	Keine Mandate in anderen Aufsichtsgremien
Dr. Michael Mielke Berlin Jahrgang 1964 Nationalität   Deutsch	<ul style="list-style-type: none"> <li>Leiter des Bereichs Aktuatoren Pierburg GmbH, Werk Berlin</li> </ul>	1.9.2010 » 2022		Keine Mandate in anderen Aufsichtsgremien
Reinhard Müller Wabern Jahrgang 1960 Nationalität   Deutsch	<ul style="list-style-type: none"> <li>Vorsitzender des Betriebsrats Rheinmetall Landsysteme GmbH, Kassel</li> <li>Stellvertretender Vorsitzender des Gesamtbetriebsrats Rheinmetall Landsysteme GmbH</li> <li>Mitglied des Betriebsrats des Unternehmensbereichs Defence Rheinmetall AG</li> <li>Mitglied des Konzernbetriebsrats Rheinmetall AG</li> <li>Vorsitzender des Europäischen Betriebsrats</li> </ul>	9.5.2017 » 2022	<ul style="list-style-type: none"> <li>Personalausschuss</li> <li>Vermittlungsausschuss</li> </ul>	Keine Mandate in anderen Aufsichtsgremien
Dagmar Muth Bremen Jahrgang 1961 Nationalität   Deutsch	<ul style="list-style-type: none"> <li>Vorsitzende des Betriebsrats der Rheinmetall Electronics GmbH</li> <li>Mitglied des Betriebsrats des Unternehmensbereichs Defence der Rheinmetall AG</li> <li>Stellvertretende Vorsitzende des Konzernbetriebsrats der Rheinmetall AG</li> </ul>	1.7.2015 » 2022	Strategieausschuss	Rheinmetall Electronics GmbH Stellvertretende Vorsitzende
Barbara Resch Stuttgart Jahrgang 1975 Nationalität   Deutsch	<ul style="list-style-type: none"> <li>Tarifsekretärin IG Metall Baden-Württemberg</li> </ul>	1.7.2020 » 2022		ElingKlinger AG Schaeffler AG
Markus Schaubel Lauffen am Neckar Jahrgang 1963 Nationalität   Deutsch	<ul style="list-style-type: none"> <li>Vorsitzender der Betriebsräte der Rheinmetall Automotive AG, KS Kolbenschmidt GmbH, MS Motorservice International GmbH</li> <li>Vorsitzender des Unterkonzernbetriebsrats der Rheinmetall Automotive AG</li> <li>Stellvertretender Vorsitzender des Konzernbetriebsrats Rheinmetall AG</li> </ul>	1.7.2014 » 2022	Strategieausschuss	Rheinmetall Automotive AG KS Kolbenschmidt GmbH Stellvertretender Vorsitzender
Sven Schmidt Wiesloch Jahrgang 1975 Nationalität   Deutsch	<ul style="list-style-type: none"> <li>Vorsitzender des Betriebsrats der KS Gleitlager GmbH, St. Leon-Rot</li> <li>Vorsitzender des Gesamtbetriebsrats der KS Gleitlager GmbH</li> <li>Stellvertretender Vorsitzender des Unterkonzernbetriebsrats der Rheinmetall Automotive AG</li> <li>Vorsitzender des Konzernbetriebsrats der Rheinmetall AG</li> </ul>	1.7.2014 » 2022	Prüfungsausschuss	Keine Mandate in anderen Aufsichtsgremien

\*Die Amtsperiode endet mit Ablauf der jeweiligen ordentlichen Hauptversammlung

\*\*Konzerninterne Mandate der Grillo-Werke AG in fakultativen Aufsichtsratsgremien



# An die Aktionäre

## Bericht des Aufsichtsrats

### Tätigkeit des Aufsichtsrats

Mit diesem Bericht informiert der Aufsichtsrat gemäß § 171 Abs. 2 AktG über seine Tätigkeit im Geschäftsjahr 2020. Bevor ich auf die Arbeit des Aufsichtsrats detailliert eingehe, möchte ich kurz auf dieses im Verlauf ungewöhnliche und insgesamt herausfordernde Jahr 2020 zurückblicken. In einer unerwarteten Dynamik verursachte bzw. beschleunigte die Covid-19-Pandemie Veränderungen in den wirtschaftlichen Rahmenbedingungen in für das Unternehmen wichtigen Märkten und stellte damit das Rheinmetall-Management vor bisher noch nie dagewesene Herausforderungen. Der Vorstand hat entschlossen und umsichtig gehandelt und konsequent die erforderlichen Maßnahmen zum Schutz der Gesundheit der Beschäftigten, zur Absicherung der Lieferketten und zur Liquiditätssicherung ergriffen. Rheinmetall zeigte eine beeindruckende Widerstandsfähigkeit und operative Stärke und konnte somit die Auswirkungen der Coronapandemie auf das Unternehmen deutlich abfedern.

Im vergangenen Jahr haben wir die uns nach Gesetz, Satzung und Geschäftsordnung obliegenden Kontroll- und Beratungsaufgaben engagiert, verantwortungsbewusst und gewissenhaft wahrgenommen. An den für das Unternehmen wesentlichen Entscheidungen haben wir mitgewirkt. Der Vorstand wurde von uns bei der Leitung des Unternehmens beraten, seine Geschäftsführung kontinuierlich überwacht. Die Zusammenarbeit zwischen Aufsichtsrat und Vorstand ist von Vertrauen, Offenheit und konstruktivem Dialog geprägt.

Der Aufsichtsrat ist in alle Entscheidungen von maßgeblicher Bedeutung für den Rheinmetall-Konzern unmittelbar und frühzeitig einbezogen worden. Wir befassten uns mit der operativen, wirtschaftlichen und organisatorischen Entwicklung des Unternehmens sowie mit seiner strategischen Weiterentwicklung. Gegenstand, Umfang und Tiefe der Berichterstattung durch den Vorstand entsprachen den Anforderungen guter Corporate Governance sowie den Erwartungen der Mitglieder des Aufsichtsrats. Zur Vorbereitung unserer Sitzungen erhielten wir vom Vorstand rechtzeitig umfassende und nachvollziehbare schriftliche Unterlagen und hatten somit stets ausreichend Zeit und Gelegenheit, uns im Plenum und in den Ausschüssen mit den Berichten, Präsentationen und Beschlussvorschlägen kritisch auseinanderzusetzen sowie die Ergebnisse eigener Analysen und eigene Anregungen einzubringen, bevor wir nach gründlicher Prüfung und eingehender Beratung Beschlüsse zu vorgelegten Geschäften oder Maßnahmen des Vorstands fassten, soweit diese gemäß Gesetz, Satzung oder der Geschäftsordnung unserer Zustimmung bedurften.

Der Vorstand stand in den Aufsichtsrats- und Ausschusssitzungen zur Erörterung von Sachverhalten und zur Beantwortung unserer Fragen zur Verfügung. Die uns in diesem Zusammenhang erteilten Informationen haben wir kritisch gewürdigt, konkret hinterfragt bzw. auf ihre Plausibilität hin überprüft. Abweichungen des Geschäftsverlaufs von den aufgestellten Plänen hat der Vorstand ausführlich erläutert und die Gründe sowie die eingeleiteten Maßnahmen mit dem Aufsichtsrat diskutiert.

Sitzungen des Aufsichtsrats werden bei Bedarf in getrennten Gesprächen der Anteilseignervertreter und der Arbeitnehmervertreter mit den Mitgliedern des Vorstands vorbereitet. Diese Vorgespräche können auch ohne die Teilnahme des Vorstands stattfinden.

Zwischen den Sitzungsterminen wurden wir quartalsweise schriftlich angemessen über den Gang der Geschäfte sowie die aktuelle Situation des Rheinmetall-Konzerns und seiner beiden Unternehmensbereiche Automotive und Defence informiert.

Wir haben uns auf der Grundlage der umfangreichen Berichte und ausführlichen Präsentationen sowie der vom Vorstand und den anderen Führungskräften erteilten detaillierten Auskünfte mit der Leitung der Gesellschaft kritisch auseinandergesetzt. Aufgrund unserer intensiven Beschäftigung und unserer Prüfungen sind wir von der Recht-, Zweck- und Ordnungsmäßigkeit der Vorstandsarbeit sowie von der Leistungsfähigkeit der Organisation überzeugt.

## An die Aktionäre Bericht des Aufsichtsrats

Im abgelaufenen Geschäftsjahr standen der Vorsitzende des Vorstands und ich in einem intensiven Dialog. In zahlreichen persönlichen oder telefonischen Gesprächen wurden unter anderem die beabsichtigte Geschäftspolitik, Hintergründe zu anstehenden Entscheidungen und wesentliche Geschäftsvorgänge, die für die Beurteilung der Lage und die Entwicklung des Unternehmens von Bedeutung waren, besprochen. Zudem stand ich außerhalb der Aufsichtsratssitzungen auch in Kontakt mit Mitgliedern des Aufsichtsrats. Bei diesen Gesprächen bildeten im abgelaufenen Geschäftsjahr die Aktivitäten und Maßnahmen des Unternehmens zum Gesundheitsschutz der Mitarbeiterinnen und Mitarbeiter sowie zur Eindämmung wirtschaftlicher Folgewirkungen aufgrund der Covid-19-Pandemie einen inhaltlichen Schwerpunkt.

### Schwerpunkte der Beratungen im Aufsichtsrat

Im Berichtszeitraum hat sich das Plenum des Aufsichtsrats in vier turnusgemäßen und vier außerordentlichen Aufsichtsratssitzungen mit dem politischen und ökonomischen Umfeld des Unternehmens, der Entwicklung in den Geschäftsfeldern sowie der Lage der Gesellschaft intensiv beschäftigt. Wir befassten uns unter anderem eingehend mit bevorstehenden Projektvergaben und Großaufträgen, der laufenden Geschäftsentwicklung, der aktuellen Ergebnis- und Finanzlage, politischen, konjunkturellen, wirtschaftlichen und regulatorischen Rahmenbedingungen, den Perspektiven und Herausforderungen im internationalen Wettbewerbsumfeld sowie den Trends, Chancen und Risiken in regionalen Wachstumsmärkten. Diskutiert wurden strategische, operative und technologische Prioritäten und Zielsetzungen, deren wirtschaftliche Bedeutung für Rheinmetall und deren zu erwartenden Einflüsse auf die finanzielle Situation des Unternehmens. Abgesehen von der unternehmerischen Ausrichtung des Konzerns und der strukturellen Weiterentwicklung der Unternehmensbereiche Automotive und Defence standen Opportunitäten und Maßnahmen zur Absicherung der Wettbewerbs- und Zukunftsfähigkeit der Gesellschaft im Mittelpunkt unserer Beratungen, gerade auch mit Blick auf die Auswirkungen und Folgen der weltweiten Covid-19-Pandemie. Außerdem befassten wir uns anlassbezogen mit potenziellen Akquisitionsprojekten sowie mit Risiken des Unternehmens.

Die Ausschüsse haben den Aufsichtsrat auch im Berichtsjahr in seiner Arbeit in bewährter Weise und effektiv unterstützt. Über die Vorbereitungen zu den einschlägigen Tagesordnungspunkten, über die Beratungen im Allgemeinen sowie über die getroffenen Entscheidungen berichteten die Vorsitzenden der Ausschüsse jeweils in den nachfolgenden Sitzungen des Plenums und beantworteten alle Fragen der Mitglieder des Aufsichtsrats umfassend.

Zu den einzelnen Sitzungen und ihren Inhalten:

Mit Blick auf die Transformationsprozesse in der Automobilindustrie, das sich stark verändernde Markt- und Wettbewerbsumfeld in dieser Branche und die künftige strategische und operative Ausrichtung des Unternehmensbereichs Automotive war in der Aufsichtsratssitzung vom 5. Dezember 2019 beschlossen worden, die zu diesem Zeitpunkt vorgestellte Planung für den Unternehmensbereich Automotive zu überarbeiten und in einer gesonderten Aufsichtsratssitzung zusammen mit der dann vorzulegenden Gesamtplanung für den Rheinmetall-Konzern zu behandeln. In der außerordentlichen Aufsichtsratssitzung am **19. Februar 2020** erläuterte und begründete der Vorstand die inzwischen vorgenommenen Adjustierungen. Nach eingehender Diskussion unter Berücksichtigung der aktualisierten Planung für die Automotive-Sparte nahmen wir die Unternehmensplanung 2020 bis 2022 für die Rheinmetall AG und den Rheinmetall-Konzern zustimmend zur Kenntnis und stimmten dem eingereichten Investitionsrahmenplan für das Geschäftsjahr 2020 zu. Im weiteren Verlauf der Sitzung wurden strategische Vorhaben und Opportunitäten bei Akquisitionsprojekten behandelt.

Außerdem gab der Vorstand vor dem Hintergrund der Ausbreitung des bis dahin unbekanntes Coronavirus eine erste Einschätzung zur damaligen Lage in China ab. Von der Regierung eingerichtete ausgedehnte Sperrzonen und weitere angeordnete Sicherungsmaßnahmen hatten zur Folge, dass die Produktion auch in den Rheinmetall Automotive-Werken zum Erliegen kam, wobei erste vorsichtige Prognosen bereits von einer deutlichen Verbesserung der Situation innerhalb weniger Wochen ausgingen. Die tatsächlichen wirtschaftlichen Folgen dieser angespannten Situation waren zu diesem Zeitpunkt noch nicht überschaubar.

Ein Tagesordnungspunkt in der Bilanzsitzung am **17. März 2020**, die als Telefonkonferenz durchgeführt wurde, waren die von PricewaterhouseCoopers Wirtschaftsprüfungsgesellschaft, Frankfurt am Main, Zweigniederlassung Düsseldorf, mit uneingeschränkten Bestätigungsvermerken versehenen Jahres- und Konzernabschlüsse der Rheinmetall AG zum 31. Dezember 2019 mit dem zusammengefassten Lagebericht einschließlich der nichtfinanziellen Erklärung für die Rheinmetall AG und den Rheinmetall-Konzern sowie der Vorschlag des Vorstands zur Verwendung des Bilanzgewinns. Der Vorstand stellte ausführlich den Verlauf und die Ergebnisse des Geschäftsjahres 2019 dar und ging in diesem Zusammenhang auch näher auf wichtige Einzelthemen in den Unternehmensbereichen Automotive und Defence ein. Die Abschlussprüfer erläuterten Auftragsumfang sowie Prüfungsansatz und -punkte und berichteten detailliert über die wesentlichen Feststellungen und Ergebnisse ihrer Prüfungen. Sowohl der Vorstand als auch der Abschlussprüfer beantworteten die Fragen des Aufsichtsrats umfassend.

Unter Berücksichtigung der Finanzlage der Gesellschaft und der Erwartungen von Aktionären und Kapitalmarkt stimmten wir dem Gewinnverwendungsvorschlag des Vorstands zur Ausschüttung einer Dividende für das Jahr 2019 von 2,40 EUR je dividendenberechtigter Stückaktie zu.

Darüber hinaus haben wir den Bericht des Aufsichtsrats an die Hauptversammlung besprochen sowie die der Hauptversammlung 2020 zu unterbreitenden Beschlussvorschläge ausführlich beraten und diesen zugestimmt.

Im weiteren Verlauf der Sitzung legte der Vorstand seinen Bericht zum Geschäftsverlauf per Februar 2020 vor und gab einen Ausblick auf die zu erwartenden Resultate des ersten Quartals 2020.

Außerdem beschäftigten wir uns mit dem Grad der Zielerreichung der einzelnen Mitglieder des Vorstands für das Geschäftsjahr 2019. Vor dem Hintergrund der unsicheren Entwicklungen hinsichtlich der Coronapandemie vertagten wir die Beschlussfassung zu den Zielen des Vorstands im Geschäftsjahr 2020 auf einen späteren Zeitpunkt.

Der Vorstand stellte in einer Tour d'Horizon die Entwicklung von Rheinmetall Automotive in China seit dem Eintritt in diesen Markt Ende der 1990er Jahre vor und ordnete die Bedeutung des operativen Geschäfts für das Segment Automotive unter strategischen und wirtschaftlichen Aspekten ein.

Der Fachbereich Corporate Social Responsibility gab einen Überblick zu den im Rheinmetall-Konzern verfolgten CSR-Themen und informierte das Aufsichtsratsplenum über die für das laufende Geschäftsjahr geplanten Arbeitsschwerpunkte und Maßnahmen.

Der Aufsichtsrat entschied sich, die Zuständigkeit für die gemäß § 111b AktG zu erteilenden Zustimmungen zu Geschäften mit nahestehenden Personen auf den Prüfungsausschuss zu delegieren und stimmte der damit einhergehenden Anpassung der Geschäftsordnung des Prüfungsausschusses zu.

## An die Aktionäre Bericht des Aufsichtsrats

In der als Telefonkonferenz durchgeführten außerordentlichen Sitzung des Aufsichtsrats am **3. April 2020** erläuterte der Vorstand die vom Gesetzgeber zur Abmilderung der Folgen der Covid-19-Pandemie im Zivil-, Insolvenz- und Strafverfahrensrecht vom 27. März 2020 geschaffene Möglichkeit zur Durchführung einer virtuellen Hauptversammlung im Jahr 2020. Er begründete den vorgeschlagenen Wechsel von der ursprünglich in der Aufsichtsratssitzung vom 17. März 2020 beschlossenen Präsenzveranstaltung am 5. Mai 2020 in Berlin zu einem virtuellen Aktionärstreffen am 19. Mai 2020 unter Beibehaltung der Tagesordnung und Beschlussempfehlungen. Der Aufsichtsrat stimmte dem Antrag des Vorstands zur Inanspruchnahme der Erleichterungen gemäß § 1 des Gesetzes zu.

Die zweite ordentliche Aufsichtsratssitzung des Jahres fand am **4. Mai 2020** im Rahmen einer Telefonkonferenz statt. Der Vorstand erläuterte den Geschäftsverlauf des Rheinmetall-Konzerns und der Unternehmensbereiche Automotive und Defence per 31. März 2020, der durch die beginnende Coronapandemie bereits beeinflusst wurde. Dabei ging er sowohl auf den starken Einbruch der Automobilproduktionsvolumina in europäischen, amerikanischen und asiatischen Einzelmärkten ein und schilderte die mit den ausbleibenden Abrufen von Automobilkunden verbundenen negativen wirtschaftlichen Folgen auf die Geschäftsaktivitäten der Automotive-Sparte. Die krisenbedingt rückläufige Entwicklung im Mobilitäts-Bereich wurde durch das Umsatzwachstum im Segment Defence jedoch kompensiert.

Des Weiteren wurden wir über den aktuellen Status der zur Bewältigung der Covid-19-Pandemie eingeleiteten Präventions- und – wo erforderlich – Reaktionsmaßnahmen zur Minimierung des Infektionsrisikos für die Beschäftigten unterrichtet. An allen Standorten eingesetzte Corona-Action-Teams stellen eine konsistente und tagesaktuelle Information der verantwortlichen Managementebenen im Konzern sicher. Der Krisenstab bewertet die Situation in regelmäßigen Abständen neu und informiert die Belegschaft über die internen Kommunikationskanäle zu den getroffenen Entscheidungen. Außerdem leistete Rheinmetall in der virusbedingten ersten Bedrohungslage substantielle Beiträge, um den Mangel an Schutzausstattung für Personal im medizinischen und im pflegerischen Bereich zu beheben.

Im weiteren Verlauf der Sitzung informierte der Vorstand zu dem Stand der Vorbereitungen der am 19. Mai 2020 stattfindenden virtuellen Hauptversammlung.

Die dritte außerordentliche Sitzung des Aufsichtsrats am **25. Mai 2020**, die in dem Format einer Telefonkonferenz abgehalten wurde, begann mit einer ausführlichen Nachlese der virtuellen Hauptversammlung der Gesellschaft am 19. Mai 2020. Außerdem verabschiedeten wir die Zielvereinbarungen für Armin Papperger, Helmut P. Merch und Peter Sebastian Krause für das Geschäftsjahr 2020.

Infolge des Ausscheidens von zwei Mitgliedern des Aufsichtsrats mit Wirkung zum 30. Juni 2020 waren personelle Nachbesetzungen vorzunehmen. Barbara Resch folgte als Vertreterin der IG Metall auf Dr. Rudolf Luz, Ralf Bolm rückte als am 31. März 2017 gewähltes Ersatzmitglied für Roswitha Armbruster nach. Das Aufsichtsratsmandat der beiden Neuzugänge endet mit Ablauf der ordentlichen Hauptversammlung 2022. In einer weiteren außerordentlichen Sitzung des Aufsichtsrats am **13. Juli 2020** beschloss der Aufsichtsrat im Rahmen einer Telefonkonferenz, auf Vorschlag der Arbeitnehmervertreter Dr. Daniel Hay zum neuen stellvertretenden Vorsitzenden des Aufsichtsrats zu wählen sowie Rolf Bolm in den Prüfungs-, Reinhard Müller in den Personal- und Dr. Daniel Hay in den Strategieausschuss zu berufen. Gemäß den gültigen Geschäftsordnungen übernahm Dr. Daniel Hay im Strategie-, Prüfungs-, Personal- und Vermittlungsausschuss den stellvertretenden Vorsitz.

Am **18. August 2020** stellte der Vorstand in der in Düsseldorf als Präsenzmeeting abgehaltenen Aufsichtsratssitzung neben der Geschäftsentwicklung per Juli 2020 den für das Jahr 2020 insgesamt zu erwartenden Geschäftsverlauf dar und ging in diesem Zusammenhang auch auf besondere Sachverhalte im Rheinmetall-Konzern sowie auf den Stand von Großprojekten im Unternehmensbereich Defence ein.

Die durch die Auswirkungen der Covid-19-Pandemie beschleunigte Transformation in der Automobilbranche, der damit einhergehende Veränderungsdruck sowie die erheblichen strategischen Herausforderungen und Konsequenzen für bestehende Geschäftsaktivitäten, Forschungs- und Entwicklungsvorhaben und gewachsene Werksstrukturen wurden eingehend beraten. Einen breiten Raum nahmen die vom Vorstand vorgestellten strategischen Überlegungen und Zukunftsoptionen für die Division Hardparts ein. In diesem Zusammenhang wurde auch die Strategie zum Ausbau von Marktpositionen in China und insoweit geplante Maßnahmen beraten. Die strategischen Initiativen und Ziele, durch die die weitere Entwicklung und das Wachstum des Rheinmetall-Konzerns gefördert werden sollen, werden durch den Aufsichtsrat unterstützt.

Gemäß der Empfehlung in Ziffer C.1 des Deutschen Corporate Governance Kodex (DCGK) in der Fassung vom 16. Dezember 2019, die am 20. März 2020 in Kraft getreten ist, legten wir Ziele für die Zusammensetzung des Aufsichtsrats fest und verabschiedeten das Kompetenzprofil für das Gesamtgremium.

Des Weiteren diskutierten wir Einzelheiten der Umsetzung des DCGK und gaben gemeinsam mit dem Vorstand eine zum Vorjahr inhaltlich unveränderte Entsprechenserklärung gemäß § 161 AktG ab.

Der Vorstand präsentierte zudem das Ergebnis der jährlich durchzuführenden Pflichtprüfung zur European-Market-Infrastructure-Regulation-Verordnung (EMIR). Laut Testat des unabhängigen Wirtschaftsprüfers vom 27. März 2020 verfügte die Gesellschaft im prüfungspflichtigen Zeitraum 1. Januar bis 31. Dezember 2019 über ein insgesamt in allen wesentlichen Belangen angemessenes und wirksames System zur Einhaltung der sich aus § 32 Abs. 1 WpHG ergebenden Anforderungen.

Einzelne Aspekte sowie Auslegungsfragen zur Systematik der Vorstandsvergütung sind eingehend erörtert worden. Den Parametern der Zielvereinbarung von Jörg Grotendorst für das Geschäftsjahr 2020 stimmten wir zu.

In der letzten Sitzung des Jahres, die am **8. Dezember 2020** als Videokonferenz stattfand, legte der Vorstand seinen Bericht für das dritte Quartal 2020 vor. Er informierte das Plenum über die aktuelle Geschäftslage des Rheinmetall-Konzerns und gab einen Ausblick auf die bis zum Geschäftsjahresende erwartete Entwicklung. Danach wurde dem Aufsichtsrat die Mittelfrist-Unternehmensplanung 2021 bis 2023 einschließlich der Finanz-, Investitions- und Personalplanung detailliert vorgestellt und die vom Vorstand getroffenen Annahmen zur Unternehmensplanung eingehend diskutiert. Dazu gehörte auch die Plausibilität der dargestellten Annahmen und Erwartungen sowie der Chancen und Risiken. Wir nahmen die Unternehmensplanung 2021 bis 2023 zustimmend zur Kenntnis und stimmten dem eingereichten Investitionsrahmenplan für das Geschäftsjahr 2021 zu.

Nach ausführlicher Diskussion stimmten wir den Inhalten und Modalitäten des vorgelegten überarbeiteten Vorstandsvergütungssystems zu. Die darin festgelegte Vergütungssystematik wird beim Abschluss neuer sowie bei der anstehenden Verlängerung von Vorstandsdienstverträgen zugrunde gelegt. Darüber hinaus gab der Vorstand einen ersten Überblick über die der Hauptversammlung am 11. Mai 2021 zur Beschlussfassung vorzulegende Tagesordnungspunkte.

## An die Aktionäre

### Bericht des Aufsichtsrats

Die letzte Anpassung der Vergütung der Mitglieder des Aufsichtsrats erfolgte gemäß Beschluss der Hauptversammlung im Mai 2018 mit Wirkung ab dem 1. Januar 2019. Wir diskutierten die Sachverhalte und Ergebnisse der Untersuchung eines unabhängigen Vergütungsexperten zur Angemessenheit der bestehenden Aufsichtsratsvergütung sowie über dessen Empfehlungen. Nach sorgfältiger Prüfung beschlossen wir Anhebungen und Ergänzungen für die Vergütung der Aufsichtsrats Tätigkeit, die mit Wirkung zum 1. Januar 2022 in Kraft treten sollen. Der entsprechende Beschlussvorschlag für die dafür erforderliche Satzungsänderung soll auf der ordentlichen Hauptversammlung am 11. Mai 2021 eingebracht werden.

#### Sitzungen der Ausschüsse

Der Aufsichtsrat bereitet seine Arbeit in fünf Ausschüssen vor. Es bestehen ein Strategie-, Prüfungs-, Personal-, Nominierungs- und Vermittlungsausschuss, deren personelle Zusammensetzung auf Seite 2 ersichtlich ist. Diese Gremien haben primär die Aufgabe, komplexe und zeitaufwendige Themen für die Sitzungen des Plenums vorzustrukturieren und seitens des Vorstands eingebrachte Beschlussvorschläge vorab zu prüfen. In Einzelfällen können sie im gesetzlich zulässigen Rahmen auch anstelle des Aufsichtsrats entscheiden, sofern ihnen diese bestimmten Entscheidungsbefugnisse vom Aufsichtsrat übertragen wurden. Die Mitglieder der Ausschüsse sind ebenso wie die Mitglieder des Plenums in ihrer Gesamtheit mit den Sektoren vertraut, in denen die Rheinmetall AG tätig ist.

Der Vorsitzende des Aufsichtsrats steht mit Ausnahme des Prüfungsausschusses allen Ausschüssen vor. Weitere Informationen zu den Aufgaben und Zuständigkeiten der Ausschüsse werden in der Erklärung zur Unternehmensführung auf Seite 149 ff. gegeben. Die Ausschussvorsitzenden berichten dem Aufsichtsrat regelmäßig und ausführlich über die Ausschussarbeit sowie über die behandelten Themen.

Der **Strategieausschuss** kam im Berichtsjahr im Februar und Oktober zusammen. Die vom Vorstand vorgestellten externen Rahmenbedingungen und die damit einhergehenden Herausforderungen bzw. möglichen disruptiven Entwicklungen wurden ausgiebig diskutiert. Vertieft behandelt wurden unter anderem der unternehmerische Anspruch, relevante Markt- und Technologie-Trends, Potenzial für weiteres profitables Wachstum, der Ausbau strategischer Kernkompetenzen und Technologiepositionen, mögliche neue Geschäftsfelder, Initiativen zur Expansion in aufstrebende Märkte und Regionen sowie die künftige Positionierung der Divisionen und daraus resultierende Ziele und Maßnahmen.

In diesem Zusammenhang ging der Vorstand auf die Ergebnisse der internen Strategiemeeetings für die einzelnen Divisionen ein. Die strategische und geschäftliche Ausrichtung der Division Hardparts sowie das Für und Wider der daraus abgeleiteten Handlungsoptionen wurden ausführlich vorgestellt. Darüber hinaus wurden im Rahmen der Strategie für den Wirtschaftsraum China Möglichkeiten zur Geschäftserweiterung behandelt und seitens des Vorstands eine erste Bewertung der Optionen vorgenommen. Außerdem berichtete der Vorstand zum Status in den Geschäftsfeldern Elektromobilität, Wasserstoff, Cybersicherheit sowie persönliche Schutzausstattung und gab einen Ausblick zu deren Potenzialen. Zudem zeichnete der Vorstand den weiter verfolgten Wandel des Rheinmetall-Konzerns hin zum integrierten Technologiekonzern und die damit einhergehende Neuausrichtung des Konzerns auf, die auch Anpassungen im Beteiligungsportfolio nach sich ziehen kann. Überdies wurden Möglichkeiten besprochen, die Geschäftsmodelle der dem Geschäftsfeld Automotive zuzurechnenden Divisionen stärker zu diversifizieren.

Im abgelaufenen Geschäftsjahr tagte der **Prüfungsausschuss** im März, April, August, November und Dezember. Er beschäftigte sich neben der vorbereitenden Prüfung des Jahres- und des Konzernabschlusses, zu dem er eine Empfehlung an das Plenum des Aufsichtsrats zur Beschlussfassung nach § 171 AktG abgab, insbesondere mit der Überwachung des Rechnungslegungsprozesses, der Wirksamkeit des Internen Kontrollsystems, des Risikomanagementsystems, des Internen Revisionsystems und des Compliance-Management-Systems einschließlich des Datenschutzmanagements. Vor ihrer Veröffentlichung wurden die Quartals- bzw. Halbjahresergebnisse detailliert mit dem Vorstand erörtert. An den Sitzungen im März 2020 und Dezember 2020 nahmen die Abschlussprüfer teil.

Weitere Themen in den Sitzungen waren neben der Behandlung besonderer Einzelsachverhalte in den Unternehmensbereichen Automotive und Defence unter anderem die Berichterstattung zum Asset Liability Management, die EMIR-Pflichtprüfung, die Ergebnisse der Aktionärsstrukturanalyse sowie geeignete Verfahren zur Überprüfung der Qualität der Abschlussprüfung. Darüber hinaus befassten sich die Mitglieder des Prüfungsausschusses mit den wesentlichen Organisations- und Aufsichtspflichten für Unternehmen im Rahmen von Geschäften mit nahestehenden Parteien (Related-Party-Transaktionen) gemäß ARUG II. Außerdem ließen wir uns vom Vorstand über die Situation bei Großprojekten, die sich in der Angebots- bzw. Abwicklungsphase befinden, unterrichten. Dabei ging er auch auf die durch die Coronapandemie bedingten Auswirkungen wie zum Beispiel die zeitliche Umsetzung ein. Darüber hinaus befassten sich die Mitglieder des Prüfungsausschusses mit dem Stand der Vorbereitungen zur Durchführung der virtuellen Hauptversammlung am 19. Mai 2020.

Der Prüfungsausschuss entschied zudem über die Vereinbarungen mit dem Abschlussprüfer, insbesondere den Prüfungsauftrag, die Festlegung von Prüfungsschwerpunkten und die Honorarvereinbarung. Der Vorstand informierte regelmäßig über den Umfang von Nichtprüfungsleistungen, deren zulässige Höhe auf 70 Prozent der Abschlussprüfungsleistungen begrenzt ist.

Mit der Methodik und den Ergebnissen der nicht zahlungswirksamen Wertminderungen für die Automotive-Sparte per 30. Juni 2020 setzten sich die Mitglieder des Prüfungsausschusses ebenso auseinander wie mit der Working-Capital-, Liquiditäts- und Finanzierungs-Situation des Rheinmetall-Konzerns, auch unter Berücksichtigung der Implikationen aus der Coronapandemie. Weitere Tagesordnungspunkte waren neben dem Forderungsmanagement und der verfolgten Hedging-Strategie das aktuelle Konzern-Rating, das unverändert im Bereich Investmentgrade mit stabilem Ausblick liegt.

Unterjährig wurden die Mitglieder des Prüfungsausschusses in den Sitzungen zudem auch von Führungskräften des Unternehmens zur Konzernfunktion Recht, zur Compliance und zur Tax-Compliance, zum Risikomanagement, zur internen Revision sowie zum Umfang der Versicherungen im Rheinmetall-Konzern informiert. Dabei ging es neben den eingerichteten Standardprozessen auch um Einzelthemen in diesen Bereichen. Die Mitglieder des Prüfungsausschusses konnten sich einen vertieften Eindruck von den bestehenden Strukturen und Organisationen, Prozessen und Regelwerken verschaffen sowie die vorgestellten Weiterentwicklungen und geplanten Verbesserungsmaßnahmen in diesen Themenfeldern hinterfragen und kommentieren. Sie sind zu dem Schluss gekommen, dass die Rheinmetall AG in diesen Bereichen über geeignete, angemessene und wirksame Systeme und Steuerungsmechanismen verfügt, diese laufend überprüft und systematisch und konsequent ausbaut.

Zwei Mitglieder des Prüfungsausschusses besitzen besondere Kenntnisse und Erfahrungen in der Anwendung von Rechnungslegungsgrundsätzen und internen Kontrollverfahren (Financial Experts). Professor Dr. Susanne Hannemann und Professor Dr. Andreas Georgi sind unabhängig und keine ehemaligen Mitglieder des Vorstands der Gesellschaft.

## An die Aktionäre Bericht des Aufsichtsrats

Der **Personalausschuss** bereitete für das Aufsichtsratsplenum in fünf Sitzungen in den Monaten März, Mai, August und November 2020 unter anderem Themen wie Inhalt und Struktur der Zielvereinbarungen, den Zielerreichungsgrad für das Geschäftsjahr 2019 sowie die Festlegung der Ziele, Bandbreiten und Berechnungsbasis für die variable Vergütung des Vorstands im Jahr 2020 und 2021 vor. Zudem wurden Vorbereitungen zur Erneuerung von Vorstandsdienstverträgen getroffen.

Mit dem neuen Vorstandsvergütungssystem und seinen Bestandteilen befassten sich die Mitglieder des Personalausschusses unterjährig mehrfach ausführlich. Im Nachgang zu dem Vergütungsvotum der Hauptversammlung am 19. Mai 2020 gab der Personalausschuss eine Überprüfung des den Aktionären vorgelegten Vergütungssystems durch eine renommierte und auf Vergütungsfragen spezialisierte Beratungsgesellschaft in Auftrag. In dem Gutachten wurden Handlungsbedarfe aufgezeigt sowie Empfehlungen zur Weiterentwicklung des Vorstandsvergütungssystems vorgestellt, die die Anforderungen von, zum Beispiel, Investoren berücksichtigen. In diesem Zusammenhang ist in verschiedenen Sitzungen auch die Ausgestaltung der nicht-finanziellen Ziele im Rahmen der Vorstandsvergütung besprochen worden. Die einzelnen Elemente des Vergütungssystems für die Mitglieder des Vorstands sind in dem Vergütungsbericht auf den Seiten 162 bis 174 dargestellt.

Der **Nominierungsausschuss** trat im Berichtsjahr nicht zusammen.

Der gesetzlich vorgesehene **Ausschuss gemäß § 27 Abs. 3 Mitbestimmungsgesetz** tagte im abgelaufenen Geschäftsjahr ebenfalls nicht.

### Besetzung des Aufsichtsrats

Im Aufsichtsrat gab es im abgelaufenen Geschäftsjahr zwei personelle Veränderungen, die die Arbeitnehmerseite betrafen: Dr. Rudolf Luz legte im März 2020 mit Wirkung zum 30. Juni 2020 sein Aufsichtsratsmandat nieder. Auf Vorschlag der IG Metall und mit Einverständnis der Gesellschaft bestellte das Registergericht des Amtsgerichts Düsseldorf am 22. Juni 2020 Barbara Resch ab 1. Juli 2020 als seine Nachfolgerin. Ihre Amtszeit endet mit Ablauf der ordentlichen Hauptversammlung im Jahr 2022. Für Roswitha Armbruster, die am 1. Juli 2020 in den Ruhestand trat, rückte Ralf Bolm als am 31. März 2017 gewähltes Ersatzmitglied der Arbeitnehmervertreter in den Aufsichtsrat nach und trat mit gleichem Datum sein Mandat an. Seine Amtsperiode läuft bis zur Beendigung der ordentlichen Hauptversammlung, die über die Entlastung für das Geschäftsjahr 2021 beschließt. Im Namen des Aufsichtsrats danke ich Dr. Rudolf Luz und Roswitha Armbruster für die langjährige gute Zusammenarbeit in unserem Aufsichtsgremium und ihre professionelle, engagierte und lösungsorientierte Tätigkeit im Interesse des Unternehmens.

Für paritätisch mitbestimmte Aufsichtsratsgremien börsennotierter Unternehmen schreibt das Aktiengesetz eine verbindliche Frauenquote von mindestens 30 Prozent vor. Hinsichtlich der Besetzung mit Frauen und Männern hält der Aufsichtsrat die gesetzlichen Mindestanteile gemäß § 96 Abs. 2 Satz 1, 3 und 4 AktG ein. Sowohl die Bank der Anteilseigner als auch die Vertreter der Arbeitnehmer haben unter Berücksichtigung der Regelungen gemäß § 96 Abs. 2 Satz 3 AktG beschlossen, dass die Erfüllung des Mindestanteils von 30 Prozent Frauen und Männern im Aufsichtsrat getrennt erfolgt.

Eine Übersicht auf Seite 2 gibt Auskunft über die gegenwärtige Zusammensetzung des Aufsichtsrats und seiner Ausschüsse.



### Besetzung des Vorstands

Die Entscheidung, Jörg Grotendorst nach dem Ausscheiden von Horst Binnig zum 31. Dezember 2019 als weiteres Mitglied des Vorstands der Gesellschaft zu bestellen, ist in der Sitzung des Aufsichtsrats am 5. Dezember 2019 gefallen. Aufgrund bestehender vertraglicher Verpflichtungen erfolgte sein Eintritt in das Unternehmen am 1. Oktober 2020. Mandat und Anstellungsvertrag haben zunächst eine Laufzeit von drei Jahren.

### Corporate Governance

Die Weiterentwicklung der Grundsätze und Regelungen zur Corporate Governance im Unternehmen, insbesondere die Anwendung der Empfehlungen des Deutschen Corporate Governance Kodex (DCGK), werden vom Aufsichtsrat regelmäßig verfolgt. Vorstand und Aufsichtsrat haben im August 2020 ihre Entsprechenserklärung zum DCGK abgegeben. Wir folgen den Empfehlungen des Kodex in der aktuell gültigen Fassung vom 16. Dezember 2019 mit nur einer Ausnahme (Regelgrenze für die Zugehörigkeit zum Aufsichtsrat). Der vollständige Wortlaut der aktuellen sowie der vorherigen Entsprechenserklärungen zum Kodex können auf der Internetseite der Gesellschaft unter der Rubrik Corporate Governance im Archiv aufgerufen werden.

Im abgelaufenen Geschäftsjahr gab es keine Anhaltspunkte für tatsächliche Interessenkonflikte von Vorstands- oder Aufsichtsratsmitgliedern im Sinne von Grundsatz 19, Ziffern E.1 und E.2 des DCGK. Dem Kontrollgremium gehören keine ehemaligen Mitglieder des Vorstands der Gesellschaft an. Auf Antrag von Helmut P. Merch stimmten wir gemäß der Empfehlung E.3 des DCGK der Übernahme eines Mandats im Aufsichtsrat von ElringKlinger zu.

Aus- und Fortbildungsmaßnahmen nehmen die Mitglieder des Aufsichtsrats eigenverantwortlich wahr. Bei Bedarf werden sie von der Gesellschaft unterstützt.

Der Aufsichtsrat führt regelmäßig eine Beurteilung seiner Tätigkeit durch, in der unter anderem die Verfahrensabläufe im Aufsichtsrat, die Aufgabenverteilung und der Informationsfluss zwischen diesem Gremium und seinen Ausschüssen sowie die Information durch den Vorstand und die Zusammenarbeit der beiden Organe behandelt werden. Die Resultate zurückliegender Effizienzprüfungen, die entweder als Selbstevaluation oder mit externer Unterstützung durchgeführt wurden, waren durchweg positiv. Die Arbeitsabläufe und Prozesse im Aufsichtsrat wurden als zielorientiert und effizient eingestuft, gewonnene Erkenntnisse sind in die Gremienarbeit mit eingeflossen. Nachdem in der August-Sitzung die Ziele des Aufsichtsrats aktualisiert und ein Kompetenzprofil für den Gesamtaufichtsrat verabschiedet wurde, ist im Geschäftsjahr 2020 keine gesonderte Evaluierung vorgenommen worden.

Die Erklärung zur Unternehmensführung gemäß § 315d HGB in Verbindung mit § 289f HGB enthält ab Seite 143 den Wortlaut der oben erwähnten Entsprechenserklärung. Darüber hinaus werden die Arbeitsweise von Vorstand und Aufsichtsrat sowie die der eingerichteten Gremien beschrieben. Zusätzlich werden in ihr Angaben zur Geschlechterquote gemacht und das Diversitätskonzept für Vorstand und Aufsichtsrat dargestellt. Die Erklärung zur Unternehmensführung ist auf der Internetseite der Gesellschaft veröffentlicht.

Die Teilnahmequote der Mitglieder bei den Beratungen im Plenum und in den Ausschüssen lag mit 98 Prozent wieder auf hohem Niveau. An der Sitzungsteilnahme verhinderte Mitglieder wirkten durch Abgabe einer Stimmbotschaft an den Entscheidungen mit.

## An die Aktionäre

### Bericht des Aufsichtsrats

#### Individuelle Präsenz der Mitglieder des Aufsichtsrats in Sitzungen im Geschäftsjahr 2020

	Vorsitzender   Mitglied	Teilnahme   Sitzungen	Anwesenheit in %
	Ulrich Grillo	8   8	100%
	Dr.-Ing. Dr.-Ing. E. h. Klaus Draeger	8   8	100%
	Professor Dr. Andreas Georgi	8   8	100%
	Professor Dr. Susanne Hannemann	8   8	100%
	Dr. Franz Josef Jung	8   8	100%
	Detlef Moog	8   8	100%
	Klaus-Günter Vennemann	8   8	100%
	Univ.-Prof. Dr. Marion A. Weissenberger-Eibl	6   8	75%
<b>Plenum</b>	Dr. Rudolf Luz (bis 30. Juni 2020)	5   5	100%
	Roswitha Armbruster (bis 30. Juni 2020)	5   5	100%
	Rolf Bolm (ab 1. Juli 2020)	3   3	100%
	Dr. Daniel Hay	8   8	100%
	Dr. Michael Mielke	8   8	100%
	Reinhard Müller	8   8	100%
	Dagmar Muth	8   8	100%
	Barbara Resch (ab 1. Juli 2020)	3   3	100%
	Markus Schaubel	8   8	100%
	Sven Schmidt	8   8	100%
<b>Strategieausschuss</b>	Ulrich Grillo	2   2	100%
	Dr.-Ing. Dr.-Ing. E. h. Klaus Draeger	2   2	100%
	Detlef Moog	2   2	100%
	Dr. Rudolf Luz (bis 30. Juni 2020)	1   1	100%
	Dr. Daniel Hay (ab 13. Juli 2020)	1   1	100%
	Dagmar Muth	1   2	50%
	Markus Schaubel	2   2	100%
<b>Prüfungsausschuss</b>	Professor Dr. Andreas Georgi	5   5	100%
	Ulrich Grillo	5   5	100%
	Professor Dr. Susanne Hannemann	5   5	100%
	Dr. Rudolf Luz (bis 30. Juni 2020)	2   2	100%
	Roswitha Armbruster (bis 30. Juni 2020)	2   2	100%
	Rolf Bolm (ab 13. Juli 2020)	2   3	67%
	Dr. Daniel Hay (ab 13. Juli 2020)	3   3	100%
	Sven Schmidt	5   5	100%
<b>Personalausschuss</b>	Ulrich Grillo	5   5	100%
	Professor Dr. Andreas Georgi	5   5	100%
	Dr. Rudolf Luz (bis 30. Juni 2020)	2   2	100%
	Dr. Daniel Hay	5   5	100%
	Reinhard Müller (ab 13. Juli 2020)	3   3	100%
<b>Nominierungsausschuss</b>	Ulrich Grillo	0   0	
	Dr. Franz Josef Jung	0   0	
	Klaus-Günter Vennemann	0   0	
<b>Vermittlungsausschuss</b>	Ulrich Grillo	0   0	
	Univ.-Prof. Dr. Marion A. Weissenberger-Eibl	0   0	
	Dr. Rudolf Luz (bis 30. Juni 2020)	0   0	
	Dr. Daniel Hay (ab 1. Juli 2020)	0   0	
	Reinhard Müller	0   0	

### Jahresabschlussprüfung

Unserem Vorschlag folgend, wählte am 19. Mai 2020 die ordentliche Hauptversammlung Deloitte GmbH Wirtschaftsprüfungsgesellschaft, München, Zweigniederlassung Düsseldorf, (Deloitte) zum Abschlussprüfer für das Geschäftsjahr 2020.

Der vom Vorstand zum 31. Dezember 2020 nach deutschen Rechnungslegungsvorschriften aufgestellte Jahresabschluss sowie der auf der Grundlage von § 315e HGB in Übereinstimmung mit den von der EU übernommenen International Financial Reporting Standards (IFRS) aufgestellte Konzernabschluss zusammen mit dem zusammengefassten Lagebericht einschließlich der nichtfinanziellen Erklärung für die Rheinmetall AG und den Rheinmetall-Konzern wurden von Deloitte unter Einbeziehung der Buchführung entsprechend den gesetzlichen Vorschriften geprüft und mit uneingeschränkten Bestätigungsvermerken versehen. Der Abschlussprüfer hat die Prüfung unter Beachtung der vom Institut der Wirtschaftsprüfer (IDW) festgestellten deutschen Grundsätze ordnungsmäßiger Abschlussprüfungen vorgenommen.

Die Jahres- und Konzernabschlussunterlagen, der Beschlussvorschlag zur Gewinnverwendung sowie die von den Wirtschaftsprüfern erstellten Prüfungsberichte wurden den Mitgliedern des Aufsichtsrats rechtzeitig zugesandt, um eine eingehende und sorgfältige Prüfung zu gewährleisten. Diese Abschlussunterlagen sind sowohl in der Sitzung des Prüfungsausschusses am 16. März 2021 als auch in der Bilanzsitzung des Aufsichtsrats am 17. März 2021 in Gegenwart und nach Berichterstattung der Abschlussprüfer ausführlich besprochen worden. Sie informierten über Umfang, Schwerpunkte und wesentliche Resultate ihrer Prüfung, beantworteten ohne Einschränkungen sämtliche Fragen und erteilten ergänzende Auskünfte.

Den Jahres- sowie den Konzernabschluss, den zusammengefassten Lagebericht und den Vorschlag zur Verwendung des Bilanzgewinns haben wir geprüft. Es bestehen keine Einwände. Wir schließen uns dem Ergebnis der Prüfung durch den Abschlussprüfer an. Den vom Vorstand aufgestellten Jahres- sowie den Konzernabschluss für das Geschäftsjahr 2020 haben wir in der heutigen Sitzung des Aufsichtsrats gebilligt. Nach § 172 AktG ist der Jahresabschluss damit festgestellt. Dem Gewinnverwendungsvorschlag des Vorstands, der für das Berichtsjahr die Ausschüttung einer Dividende in Höhe von 2,00 EUR je dividendenberechtigter Aktie an die Anteilseigner vorsieht, schließen wir uns unter Berücksichtigung der Ertrags- und Finanzlage der Gesellschaft, der Investitionsplanung sowie der Interessen der Stakeholder an.

Im Berichtsjahr traten wirtschaftliche und gesellschaftliche Veränderungen in einem bislang nicht gekannten Ausmaß ein, die alle Beteiligten vor große Herausforderungen stellten. Ihre Bewältigung verlangt Motivation, Flexibilität, Widerstandsfähigkeit, Mut und Beharrlichkeit. Auch im Namen meiner Kolleginnen und Kollegen im Aufsichtsrat danke ich den Mitgliedern des Vorstands, den Führungskräften sowie allen Mitarbeitenden. Sie haben in diesen bewegten Zeiten mit ihrer engagierten Arbeit und ihrem hohen persönlichen Einsatz den Erfolg von Rheinmetall auch im Jahr 2020 allen Widrigkeiten zum Trotz wieder möglich gemacht. Kunden, Aktionären und Geschäftspartnern danke ich für das Vertrauen, das Sie Rheinmetall oft schon über lange Jahre und gerade auch in diesen herausfordernden Zeiten entgegenbringen.

Düsseldorf, 17. März 2021

Für den Aufsichtsrat  
Ulrich Grillo  
Vorsitzender



**ARMIN PAPPERGER** *Vorsitzender des Vorstands*

*Sehr geehrte Aktionärinnen und Aktionäre,*

*das Jahr 2020 hat alles in den Schatten gestellt, was meine Kollegen und ich bisher erlebt haben. Die Wucht der globalen Coronakrise entwickelte sich in kürzester Zeit zu einer wahren Herausforderung. In vielen Ländern kam es zu den härtesten sozialen und ökonomischen Einschränkungen seit dem Zweiten Weltkrieg. Während wir uns bei Automotive zu Jahresbeginn noch darauf konzentrierten, die Abkühlung der Branchenkonjunktur durch technische Innovationen und Kostendisziplin zu bewältigen, wurde unser Zuliefergeschäft insbesondere im zweiten Quartal hart von den wirtschaftlichen Auswirkungen der Coronapandemie getroffen. Die Automobilhersteller reduzierten ihre Abufzahlen drastisch, ganze Werke und zahllose Produktionsstraßen standen zeitweise still. Mit einem strikten Kostenmanagement ist es uns jedoch gelungen, die krisenbedingten Auswirkungen einzugrenzen und beherrschbar zu halten.*

*Ähnlich wie in der Finanzkrise 2008/2009 erwies sich unser Defence-Bereich einmal mehr als Stabilitätsanker. In einer von zunehmender Komplexität, Konflikten und Unsicherheit geprägten Welt wird die Sicherheitsvorsorge von Nationen nicht an kurzfristigen Konjunkturausschlägen ausgerichtet, auch wenn sie noch so einschneidend sind. Um für aktuelle und künftige Bedrohungen gerüstet zu sein, streben immer mehr NATO-Staaten an, bis zum Jahr 2024 ihre Verteidigungsausgaben auf die Zielgröße von zwei Prozent des Bruttoinlandsprodukts anzuheben. Der Modernisierungsbedarf vieler Streitkräfte ist nach wie vor hoch. Daraus ergeben sich in den kommenden Jahren für Rheinmetall weitere Chancen. Großaufträge, beispielsweise 2020 der Auftrag für den Schützenpanzer Lynx in Ungarn, unterstreichen die Technologieführerschaft von Rheinmetall in Kernbereichen des Verteidigungssektors.*

*Aber selbst in einer der größten Krisen seit Bestehen der Bundesrepublik Deutschland haben wir uns mit einem operativen Ergebnis von 426 MioEUR im Jahr 2020 hervorragend behauptet. Erwartungsgemäß trug der Defence-Bereich mit 414 MioEUR hierzu den größeren Anteil bei. Trotz des erneuten Lockdowns zum Jahresende ist aber auch Rheinmetall Automotive auf Kurs geblieben und hat immerhin ein operatives Ergebnis von 33 MioEUR erzielt. Einmal mehr zahlt es sich aus, dass wir uns frühzeitig auf den technologischen Wandel in der Automobilindustrie eingestellt haben und vom Verbrennungsmotor ein gutes Stück unabhängiger geworden sind.*

*Unsere Innovationskraft und Wettbewerbsfähigkeit stellten wir nicht zuletzt auch in der Pandemiebekämpfung unter Beweis: Rheinmetall hat 2020 unter anderem von der Bundesregierung einen Großauftrag zur Lieferung von persönlicher Schutzausrüstung für Personal im medizinischen und pflegerischen Bereich erhalten. In Krisen müssen sich Unternehmen mehr denn je bewähren. Wir werden alles daran setzen, dass wir mit unserem ausgewogenen Produktportfolio auch die kommenden Jahre wirtschaftlich erfolgreich bewältigen werden.*

Ihr

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'A. Papperger', written over a large, stylized number '2'.

**Die Wucht der globalen Coronakrise entwickelte sich in kürzester Zeit zu einer wahren Herausforderung. Aber selbst in einer der größten Krisen seit Bestehen der Bundesrepublik Deutschland haben wir uns mit einem operativen Ergebnis von 426 MioEUR im Jahr 2020 hervorragend behauptet.**

#### **HELMUT P. MERCH** *Finanzen*

*Das Geschäftsjahr 2020 hat sowohl unseren operativen als auch den administrativen Bereichen enorm viel abverlangt. Trotz der negativen Effekte durch die Coronakrise und der anhaltend angespannten Lage auf dem Automobilmarkt lag unser Konzernumsatz nur leicht unter dem starken Vorjahreswert. Besonders erfreulich sind die Steigerung der Ergebnismarge bei Defence auf nunmehr 11,1 % und die Tatsache, dass es Automotive trotz des Umsatzrückgangs um 21 % gelungen ist, ein positives operatives Ergebnis von 33 MioEUR zu erzielen. Alles in allem haben wir das Coronakrisenjahr 2020 mit dem drittbesten Ergebnis in der Rheinmetall-Geschichte abgeschlossen. Mehr noch: Wir haben jederzeit unsere Liquidität gesichert und auch was den Cashflow angeht, unseren Zielkorridor erreicht. Die deutliche Erholung der Rheinmetall-Aktie im Jahresverlauf hat das Vertrauen unserer Aktionärinnen und Aktionäre in unsere Fähigkeiten, Rheinmetall erfolgreich durch Krisenzeiten zu steuern, eindrucksvoll bestätigt.*

#### **PETER SEBASTIAN KRAUSE** *Personal*

*Für viele Unternehmen war das Jahr 2020 durch eine Flut von Negativnachrichten gekennzeichnet. Und auch wir hatten mit den Auswirkungen der Coronapandemie zu kämpfen. Dennoch sind wir schnell in der „neuen Normalität“ angekommen. Innerhalb kurzer Zeit arbeitete ein großer Teil unserer Belegschaft mobil. Mit dezentralen Corona-Action-Teams haben wir standortspezifisch auf die Pandemieentwicklung reagiert. Wir verfügten über ein tagesaktuelles Gesamtbild zum Krankheitsgeschehen, zur Kapazitätsauslastung und zur Situation bei unseren Lieferanten. Über eine Nachricht durften wir uns 2020 besonders freuen: In einer Umfrage des Magazins CAPITAL ist Rheinmetall mit fünf Sternen zu einem der besten Ausbildungsunternehmen in Deutschland gekürt worden. Diese Auszeichnung ist eine großartige Bestätigung für den täglichen Einsatz der vielen Ausbilder und Ausbilderinnen in unseren Unternehmen. Auch die reinen Zahlen sprechen für sich: 2020 haben wir allein in Deutschland rund 14 MioEUR in die betriebliche Ausbildung investiert und im Rheinmetall Konzern 746 junge Menschen ausgebildet. All das zeigt: Nachwuchskräfte finden bei uns ideale Voraussetzungen für ihre berufliche Entwicklung.*

#### **JÖRG GROTENDORST** *Automotive*

*Die mit der Coronakrise einhergehenden Umstände und Herausforderungen haben dazu geführt, dass ich das Unternehmen in kürzester Zeit kennen und schätzen gelernt habe. Unsere Belegschaft hat sich mit großartigem Einsatz sowohl gegen die allgemeine Automobilkrise als auch gegen die pandemiebedingten Rückschläge gestemmt. Mit unserem straffen Kostenmanagement ist es uns gelungen, die Folgewirkungen der Pandemie zu begrenzen. Trotz aller Beschränkungen haben wir unsere Kunden auch während der Krise zuverlässig beliefert. Und es ist uns gelungen, attraktive Neuaufträge zu akquirieren. Wir arbeiten mit hoher Intensität daran, unsere Produkte für umweltgerechte Mobilität noch konsequenter auf die sich wandelnden Anforderungen der Automobilhersteller auszurichten. Gleichzeitig wollen wir als Innovationstreiber eigene Trends in unseren Marktsegmenten setzen, und das sowohl im Bereich der batteriebetriebenen Elektromobilität als auch im Zukunftsfeld für Wasserstoffantriebe.*

## An die Aktionäre Rheinmetall auf den Kapitalmärkten

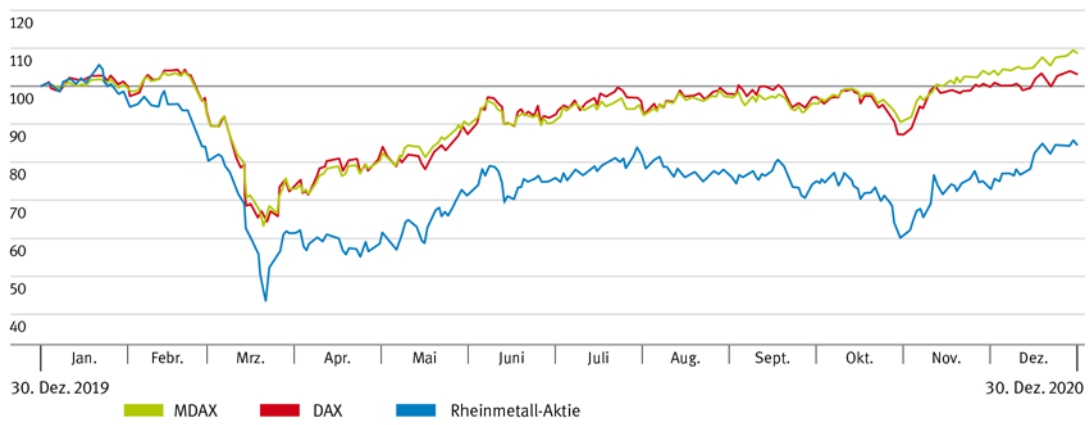
### Coronavirus sorgt für volatiles Börsenjahr 2020

Die Covid-19-Pandemie mit all ihren Auswirkungen war der bestimmende Faktor für das Geschehen an den Aktienmärkten im vergangenen Börsenjahr. Die Verbreitung des Coronavirus im Jahr 2020 führte zu Einschränkungen in vielen Lebensbereichen. Umfangreiche Quarantänemaßnahmen und Einschränkungen, die auch die globalen Wirtschafts- und Handelsbeziehungen betroffen haben, ließen die Weltwirtschaft in den vergangenen Monaten einbrechen. An den Aktienmärkten resultierten daraus zunächst erhebliche Kursverluste nachdem zu Beginn des Jahres noch Höchststände erreicht worden waren. Politik und Notenbanken stemmten sich massiv gegen die im zweiten Quartal 2020 heraufziehende globale Rezession mit Unterstützungsmaßnahmen und umfangreichen Hilfspaketen. Diese und die allmählichen Lockerungen der pandemiebedingten Beschränkungen sorgten für eine deutliche Erholung an den weltweiten Aktienmärkten im weiteren Jahresverlauf, die auch durch negative Konjunkturdaten, den Ölpreisverfall und die steigenden Arbeitslosenzahlen nicht aufgehalten werden konnte. Nach den Kursstiefständen ab Mitte März 2020 setzte jedoch eine schnelle Erholung des Marktes ein, die durch den Optimismus in Bezug auf einen glimpflichen Verlauf der Pandemie und die Hoffnung auf die rasche Entwicklung und Einführung von Impfstoffen getragen wurde. Die Zulassung von Impfstoffen und der Start der Impfkampagnen in verschiedenen Ländern beflügelten die positive Entwicklung der Aktienmärkte zum Jahresende.

Der DAX zeigte infolgedessen im Jahresverlauf eine stark erhöhte Volatilität. Nachdem Ende Februar 2020 noch ein neues Rekordniveau von 13.790 Punkten erreicht wurde, stürzte der Leitindex im März auf den Tiefstwert von 8.441 Punkten. Seitdem erholte sich der Index allerdings deutlich und schloss das Jahr 2020 mit einem Jahresendhöchststand von 13.719 Punkten, was einem Anstieg um 3,5% im Vergleich zum Jahresendwert 2019 entspricht. Der MDAX übertraf diese Entwicklung sogar noch mit einem Anstieg von 8,8% auf 30.796 Punkte.

### Kursverlauf der Rheinmetall-Aktie im Vergleich zur Entwicklung von DAX und MDAX

30. Dezember 2019 (=100%) bis 30. Dezember 2020



Börsennotierte Unternehmen der Automobil- und Rüstungsindustrie mussten im Vergleich zum gesamten Aktienmarkt stärkere Kursrückgänge im Jahresverlauf hinnehmen. Auch die Rheinmetall-Aktie fiel im Sog der negativen Branchenentwicklung der globalen Automobilindustrie im Jahresverlauf zwischenzeitlich auf einen Tiefstkurs von 44,46 EUR. Im Vergleich zum Schlusskurs 2019 bedeutete dies einen Kursrückgang von 57%. Das Marktumfeld für den Unternehmensbereich Defence blieb auch im Jahr 2020 grundsätzlich sehr positiv. Allerdings führten Unsicherheiten über sinkende Verteidigungsausgaben als Folge der durch die Covid-19-Pandemie belasteten Haushalte ab der Jahresmitte zu Verunsicherung über die künftige Entwicklung dieses Segments. Dies wirkte sich belastend auf die Aktienkursentwicklung von Rheinmetall aus, welche der Erholung der Aktienmärkte ab den Sommermonaten nicht folgen konnte. Mit der Hoffnung auf Impfstoffe sowie eine absehbare Normalisierung des öffentlichen und privaten Lebens konnte sich die Aktie jedoch wieder deutlich erholen und beendete das Jahr bei einem Stand von 86,58 EUR. Im Vergleich zum Schlusskurs des Jahres 2019 entspricht dies einem Minus von 15%.

Gemäß der Rangliste der Deutschen Börse AG belegte die Rheinmetall AG Ende Dezember 2020 bei der Marktkapitalisierung Platz 58 und bezogen auf den Börsenumsatz Platz 63 aller gelisteten Unternehmen in Deutschland.

#### Hauptversammlung

Vor dem Hintergrund der Covid-19-Pandemie und aufgrund der Überzeugung, auf diese Weise den bestmöglichen Schutz für alle Teilnehmer gewährleisten zu können, entschlossen wir uns dazu, die Hauptversammlung der Rheinmetall AG am 19. Mai 2020 erstmals ohne Präsenz der Aktionärinnen und Aktionäre als rein virtuelle Veranstaltung durchzuführen. Trotz des neuen und ungewohnten Formats waren 51,5% des Aktienkapitals vertreten. Anders als in den Vorjahren konnten unsere Aktionäre ihre Fragen nicht persönlich an den Vorstand des Unternehmens richten. Um dennoch einen Dialog zu ermöglichen, hatten interessierte Aktionäre bis zwei Tage vor der Hauptversammlung die Gelegenheit, ihre Fragen online einzureichen. Von diesem Recht wurde auch umfassend Gebrauch gemacht. Insgesamt sind 92 Fragen durch den Vorsitzenden des Vorstands und den Vorsitzenden des Aufsichtsrats im Verlauf der Hauptversammlung beantwortet worden.

Die Aktionäre folgten dem Vorschlag von Vorstand und Aufsichtsrat, für 2019 eine Dividende von 2,40 EUR je Aktie zu zahlen. Die Ausschüttungsquote lag damit bei 31% gegenüber 30% im Vorjahr. Auf Basis des Schlusskurses am Tag der Hauptversammlung ergibt sich eine Dividendenrendite von 3,4%.

#### Dividendenvorschlag für das Geschäftsjahr 2020

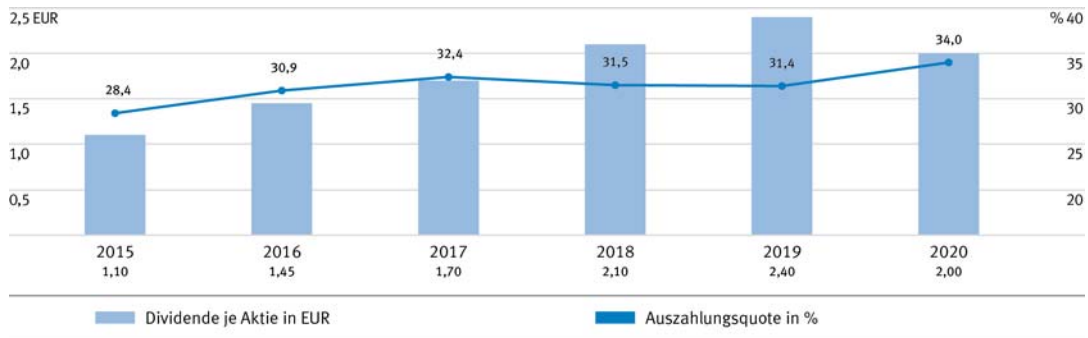
Unsere Dividendenpolitik ist ertragsorientiert und darauf ausgerichtet, unsere Anteilseigner kontinuierlich und angemessen am Gewinn des Konzerns zu beteiligen. Die Höhe der Dividende ergibt sich aus dem Geschäftsverlauf und einer an dem Ergebnis der Rheinmetall AG orientierten Ausschüttungsquote. Wir legen Wert darauf, dass die Dividende eine breite Akzeptanz bei den Aktionären findet und ein attraktives Investitionskriterium vor allem für langfristig orientierte Investoren darstellt. Es ist unser Ziel, eine jährliche Dividende in Höhe von 30% bis 35% des auf die Aktionäre entfallenden Ergebnisses nach Steuern vom Einkommen und Ertrag auszuschütten.

Vorstand und Aufsichtsrat werden der am 11. Mai 2021 stattfindenden Hauptversammlung eine Dividendenzahlung von 2,00 EUR je dividendenberechtigte Aktie vorschlagen. Die Ausschüttungssumme wird sich damit auf 86 MioEUR belaufen.

## An die Aktionäre Rheinmetall auf den Kapitalmärkten

Vorbehaltlich der Zustimmung durch die Aktionäre wird gemäß § 58 Abs. 4 Satz 2 AktG die Auszahlung der Dividende am dritten auf den Hauptversammlungsbeschluss folgenden Geschäftstag vorgenommen.

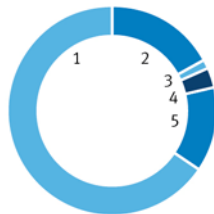
### Dividende je dividendenberechtigter Aktie EUR



### Aktionärsstruktur

Der Aktionärskreis der Rheinmetall AG besteht aus einem relativ stabilen und hohen Anteil institutioneller Investoren, der sich in den vergangenen Jahren nur geringfügig geändert hat. Ein von uns beauftragtes externes Institut hat unsere Aktionärsstruktur zum Bilanzstichtag 31. Dezember 2020 analysiert. Dazu werden unter anderem Veröffentlichungen von Fondsgesellschaften und anderer institutioneller Aktionäre ausgewertet. Unsere Aktionärsstruktur spiegelt ein ausgeprägtes Interesse von Investoren aus dem angloamerikanischen Raum wieder.

### Aktionärsstruktur per 31. Dezember 2020 %



	2020	2019
1 Institutionelle Anleger	66	79
Europa	29	30
Nordamerika	36	48
Rest der Welt	1	1
2 Privataktionäre	17	17
3 Rheinmetall Treasury Stocks	1	1
4 Andere Aktionäre	3	0
5 Nicht identifiziert	13	3

### Stimmrechtsmitteilungen

Die Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht (BaFin) überwacht nicht nur die Meldegrenzen für den Besitz von Aktien (§ 21 WpHG), sondern verlangt auch dann eine Meldung, wenn Finanz- und sonstige Instrumente erworben werden, die zum Erwerb von Aktien berechtigen (§§ 25 und 25a WpHG). Die Rheinmetall AG unterrichtete die Kapitalmärkte darüber gemäß § 26 WpHG und informierte die interessierte Öffentlichkeit auch auf ihrer Internetseite.



Zum 31. Dezember 2020 lagen uns nach §33 Wertpapierhandelsgesetz (WpHG) folgende Stimmrechtsmitteilungen von Aktionären mit einem Stimmrechtsanteil von größer bzw. gleich 3% vor:

#### Stimmrechtsmitteilungen nach § 33 WpHG

Aktionär	Stimmrechte insgesamt in %	Publikation durch Rheinmetall
The Capital Group Companies Inc., Los Angeles, CA, USA	7,92	17.11.2020
BlackRock, Inc., Wilmington, DE, USA	3,04	20.08.2020
FMR LLC, Wilmington, DE, USA	3,00	15.09.2020

31. Dezember 2020

#### Research-Coverage

Die Rheinmetall-Aktie wird weiterhin durch eine Vielzahl von Analysten bewertet. Der Equity-Research-Markt befindet sich derzeit in einer Phase der Konsolidierung. Seit 2017 ist ein erhöhter Druck zum Zusammenschluss von Research-Häusern zu beobachten, der sich weiter fortsetzen wird. Die Coverage der Rheinmetall-Aktie durch Analysten befindet sich weiter auf einem hohen Niveau und bestätigt das große Interesse des Kapitalmarkts an unserem Unternehmen. 22 Aktienanalysten veröffentlichten zum Jahresende 2020 Analysen zur aktuellen Entwicklung des Rheinmetall-Konzerns sowie Bewertungen und Empfehlungen zur Aktie. 20 Analysten rieten zum Kauf der Rheinmetall-Aktie, lediglich zwei Analysten empfahlen die Aktie zu halten. Das durchschnittliche Kursziel lag bei 102 EUR. Der höchste Wert betrug 110 EUR und die niedrigste Schätzung belief sich auf 87 EUR. Eine aktuelle Übersicht der Anlageempfehlungen ist auf unseren Investor-Relations-Internetseiten verfügbar.

#### Anlageempfehlungen für die Rheinmetall-Aktie

Institut	Sitz	Institut	Sitz
Agency Partners	London	Independent Research	Frankfurt am Main
Alpha-Value	Paris	KeplerCheuvreux	Frankfurt am Main
Bank of America	London	LBBW	Stuttgart
Berenberg Bank	London	MainFirst	Frankfurt am Main
Commerzbank	Frankfurt am Main	Metzler Research	Frankfurt am Main
Deutsche Bank	Frankfurt am Main	Morgan Stanley	London
DZ Bank	Frankfurt am Main	Oddo BHF	Frankfurt am Main
Exane BNP Paribas	Paris	Pareto	Frankfurt am Main
Goldman Sachs	London	UBS	Frankfurt am Main
HSBC	Düsseldorf	Warburg	Hamburg

**Buy**



**Hold**

CFRA Research	London
Nord LB	Hannover

31. Dezember 2020

#### Regelmäßiger Dialog mit dem Kapitalmarkt

Kommunikation ist auch in Krisenzeiten essenziell. Wir pflegen einen intensiven Kontakt mit dem Kapitalmarkt. Ziel ist es, die Voraussetzungen für eine faire Bewertung der Rheinmetall-Aktie zu schaffen und den Investoren eine realistische Einschätzung der künftigen Entwicklung des Rheinmetall-Konzerns zu ermöglichen. Wir kommunizieren unsere Geschäftsentwicklung und Unternehmensstrategie kontinuierlich und verlässlich. Damit stärken wir das Vertrauen der Anleger weiter und erreichen eine nachhaltig faire Bewertung unserer Aktie am Kapitalmarkt.

## An die Aktionäre Rheinmetall auf den Kapitalmärkten

Gerade im vergangenen Jahr war der direkte Kontakt zu den Kapitalmarktteilnehmern von großer Bedeutung. Vorstand und Investor-Relations-Team standen im kontinuierlichen Dialog mit Investoren und Analysten. Die Kapitalmarktkommunikation durch den Vorstand und die Investor-Relations-Abteilung wurde, trotz der Einschränkungen aufgrund der globalen Reisewarnungen, auf einem hohen Niveau fortgesetzt. Investorenkonferenzen und Roadshows fanden anstatt wie bisher im direkten persönlichen Kontakt ab März 2020 ausschließlich digital statt. Im Berichtszeitraum hatten wir rund 850 Investorenkontakte. Ein großer Teil davon fand auf insgesamt 30 größtenteils virtuellen Investorenkonferenzen und Roadshows statt. Im Fokus standen die wesentlichen Finanzplätze in Europa und den USA. Ergänzend zu diesen Aktivitäten haben wir eine Vielzahl von Telefongesprächen mit Investoren, Analysten und Privatanlegern geführt. Pandemiebedingt war der Austausch mit Privatanlegern in diesem Jahr auf der Hauptversammlung nur sehr begrenzt möglich. Wir bieten im Internet in der Rubrik Investor Relations unter <https://ir.rheinmetall.com> ein umfangreiches und aktuelles Informationsangebot zum Konzern und zur Aktie an.

Auch im laufenden Geschäftsjahr werden wir das Unternehmen auf zahlreichen Roadshows und Kapitalmarktveranstaltungen präsentieren. Die Termine dazu finden sich in unserem Finanzkalender auf der Rheinmetall-Website im Bereich Investor Relations.

### Basisinformationen zur Rheinmetall-Aktie

	2020
Aktiengattung	Inhaber-Stückaktien
ISIS   WKN	DE 0007030009   703000
Börsenplatz	Xetra und alle deutschen Börsen
Zulassungssegment der Deutschen Börse	Prime Standard   Regulierter Markt
Sektor	Industriegüter
Indizes	MDAX, EURO STOXX 600
Tickersymbole Bloomberg   Reuters	RHM   RHM.G.DE

### Kennzahlen zur Rheinmetall-Aktie

		2020	2019	2018	2017	2016
<b>Eigenkapital am Jahresende</b>						
Gezeichnetes Kapital	MioEUR	111,51	111,51	111,51	111,51	111,51
Ausgegebene Aktien	Tsd. St.	43.559	43.559	43.559	43.559	43.559
Streubesitz (inklusive Treasury Stocks)	Prozent	100	100	100	100	100
Treasury Stocks	Prozent	0,8	1,1	1,3	1,6	2,0
<b>Aktie</b>						
Börsenkurs am Geschäftsjahresende (Xetra)	EUR	86,58	102,40	77,16	105,85	63,90
Jahresperformance	Prozent	-15	+33	-27	+66	+4
Marktkapitalisierung zum Jahresultimo	MrdEUR	3,8	4,5	3,4	4,6	2,8
Durchschnittsumsatz je Handelstag (Xetra)	Tsd. St.	198	146	179	156	179

### Geld- und Kapitalmarktfinanzierungen

Im Geschäftsjahr 2020 wurde das seit 2002 bestehende Commercial-Paper-Programm über aktuell 500 MioEUR insbesondere ab dem zweiten Quartal zur Abdeckung von Working-Capital-Finanzierungsspitzen regelmäßig genutzt. Hierbei konnten konstant sehr attraktive Konditionen mit zum Teil negativen Renditen realisiert werden. Das Programm wurde zum Jahresende 2020 nicht ausgenutzt.



**21**

ZUSAMMENGEFASSTER  
**LAGEBERICHT 2020**

# Grundlagen des Rheinmetall-Konzerns Geschäftsmodell

Der zusammengefasste Lagebericht bezieht sich sowohl auf den Rheinmetall-Konzern als auch auf die Rheinmetall AG. Die Darstellung der Geschäftsentwicklung sowie der Lage und der Prognose der steuerungsrelevanten Kennzahlen betreffen, soweit nicht anders vermerkt, den Rheinmetall-Konzern. Informationen, die lediglich die Rheinmetall AG betreffen, sind als solche gekennzeichnet. Im Wirtschaftsbericht sind die Angaben nach dem Handelsgesetzbuch (HGB) für die Rheinmetall AG in einem separaten Kapitel dargestellt. Darüber hinaus ist in den Konzernlagebericht die nicht-finanzielle Konzernklärung gemäß § 315 HGB integriert. Für die Rheinmetall AG muss derzeit keine nicht-finanzielle Erklärung abgegeben werden.

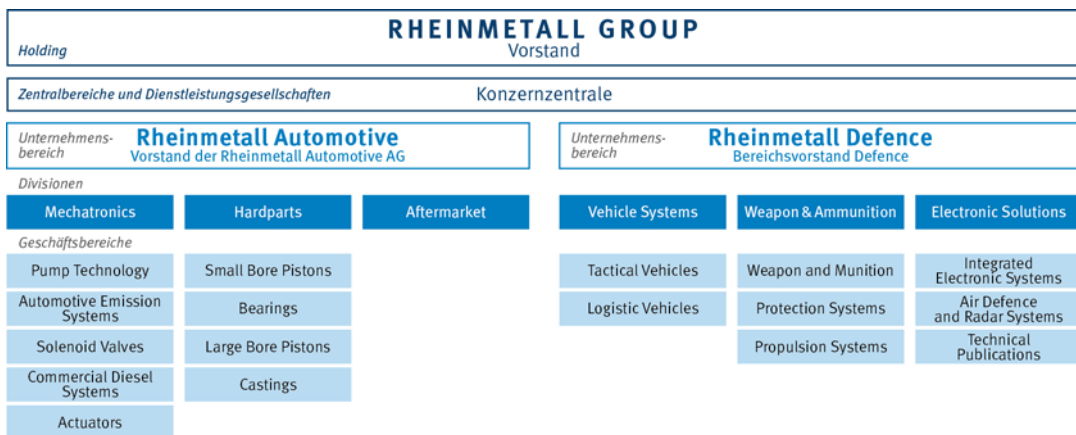
## Struktur des Rheinmetall-Konzerns

Der Rheinmetall-Konzern umfasst die Rheinmetall Aktiengesellschaft, eine börsennotierte Aktiengesellschaft deutschen Rechts, eingetragen im Handelsregister des Amtsgerichts Düsseldorf unter HRB 39401, und ihre Tochterunternehmen.

Die Rheinmetall AG ist das Mutterunternehmen des Rheinmetall-Konzerns und hat ihren Sitz in Düsseldorf, Deutschland, am Standort der Konzernzentrale. Sie bestimmt als Managementholding die langfristige strategische Ausrichtung sowie die Unternehmenspolitik des Rheinmetall-Konzerns. Des Weiteren nimmt sie Funktionen der Steuerung und Governance wahr und erbringt Dienstleistungen für Konzerngesellschaften. Zu den wichtigsten Aufgaben gehören die Vorgabe von Zielen und Richtlinien, die Optimierung des Beteiligungsportfolios, die zentrale Finanzierung, das Risikomanagement sowie die Besetzung von Führungspositionen im Konzern. Support- und Servicefunktionen wie z. B. Finanzen, Personal, Unternehmenskommunikation, Recht, Steuern, Informationstechnologie, interne Revision, Compliance, Corporate Social Responsibility sowie Mergers & Acquisitions werden auf Konzernebene wahrgenommen. Die Rheinmetall AG sorgt für konzernübergreifend eingesetzte, standardisierte Planungs-, Kontroll- und Steuerungsverfahren und überwacht im Rahmen des Compliance-Management-Systems die konzernweite Umsetzung von Gesetzen, Richtlinien und Vorschriften nach einheitlichen Kriterien.

Die Satzung des Unternehmens besteht in der Fassung vom 8. Mai 2018. Zweck des Unternehmens ist die Gründung von Unternehmen, der Erwerb und die Veräußerung von Beteiligungen und beteiligungsähnlichen Rechten an Unternehmen des Maschinenbaus, der Verarbeitung von Metall und anderen Werkstoffen, der Industrieelektronik und verwandter Industrien, die Führung dieser Unternehmen und ggf. ihre Zusammenfassung unter einheitlicher Leitung sowie der Erwerb, die Veräußerung, Erschließung, Nutzung und Verwaltung von Grundstücken und Gebäuden, auch wenn dies nicht mit den vorgenannten Unternehmen im Zusammenhang steht.

## Unternehmensstruktur Rheinmetall AG



31. Dezember 2020

Markt- und Kundennähe sind für uns wichtige Erfolgsfaktoren. Dauerhafte Beziehungen zu unseren Kunden sind seit über einem Jahrhundert die Grundlage unseres Geschäfts in den Segmenten Automotive und Defence. Unsere Aktivitäten in den Geschäftsfeldern umweltfreundliche Mobilität und bedrohungsgerechte Sicherheit sind konsequent auf die Wirtschaftsräume Europa, Amerika, Asien und Australien ausgerichtet. Im Berichtsjahr tätigten wir Umsätze mit Kunden in 137 Staaten.

Die Gesellschaften des Rheinmetall-Konzerns sind in ihrer Geschäftstätigkeit stark international orientiert. Der Auslandsanteil am Umsatz lag 2020 bei 66% (Vorjahr: 69%).

Inzwischen beschäftigen wir 12.454 Mitarbeiterinnen und Mitarbeiter im Ausland (Vorjahr: 12.932 Personen), das entspricht einem Anteil an der Gesamtbelegschaft von 49% (Vorjahr: 50%).

Die Rheinmetall AG ist direkt oder indirekt an 198 in- und ausländischen Gesellschaften beteiligt (Vorjahr: 193), die zum Rheinmetall-Konzern gehören. Der Konsolidierungskreis umfasst 160 Tochtergesellschaften (Vorjahr: 156). 35 Unternehmen werden nach der At-Equity-Methode einbezogen, nach 37 im Vorjahr. Der Konzern ist zudem an drei Joint Operations (Vorjahr: keine) beteiligt. Der Konsolidierungskreis ist im Konzernanhang auf den Seiten 238 bis 243 dargestellt.

In Deutschland sind wir an 40 Standorten vertreten, in Europa (ohne Deutschland) an weiteren 44, auf dem amerikanischen Kontinent an 14, in Asien an 18, in Afrika an fünf Standorten und in Australien an acht.

#### Unternehmensführung und -steuerung

Der Vorstand der Rheinmetall Aktiengesellschaft, dem zum Jahresende 2020 vier Personen angehörten, ist das Leitungsorgan des Rheinmetall-Konzerns. Der Vorstand ist verantwortlich für die strategische Ausrichtung und Entwicklung des Konzerns sowie für die Festlegung und Kontrolle der Unternehmensziele. Darüber hinaus obliegt ihm die Verantwortung für die Einführung und Weiterentwicklung adäquater Führungs-, Steuerungs- und Kontrollprozesse einschließlich des Risikomanagementsystems, des internen Kontrollsystems, der internen Revision und des Compliance-Management-Systems sowie die Allokation von Ressourcen.

Die mit allen notwendigen Funktionen ausgestatteten Kerngeschäftsfelder Automotive und Defence sind im Rahmen der vom Konzernvorstand festgelegten Strategien, Ziele und Richtlinien eigenständige Unternehmensbereiche mit weltweiter operativer Geschäftsverantwortung und jeweils eigener Führung. Die Divisionsleiter berichten in regelmäßig stattfindenden Target-Setting-, Review- und Strategiegesprächen den Mitgliedern des Vorstands der Unternehmensbereiche über die aktuelle Geschäftsentwicklung und diskutieren mit ihnen neben Strategien und Zielen operative und wirtschaftliche Maßnahmen. Die jeweiligen Geschäftsführungsorgane der Tochtergesellschaften sind für die operative Steuerung ihrer Einheiten verantwortlich. Sie werden bei ihren Aufgaben durch die in der Managementholding angesiedelten Service- und Supportfunktionen unterstützt.

Der aus 16 Mitgliedern bestehende und nach den Vorschriften des Mitbestimmungsgesetzes von 1976 paritätisch besetzte Aufsichtsrat bestellt, berät und überwacht den Vorstand. Vorstand und Aufsichtsrat arbeiten konstruktiv, eng und vertrauensvoll zusammen, mit dem Ziel, für den Bestand des Unternehmens und dessen nachhaltige Wertschöpfung zu sorgen.

Für beide Gremien bestehen Geschäftsordnungen, in denen Zusammensetzung, Aufgaben, Zuständigkeiten und Zustimmungsvorbehalte geregelt sind. Weitere Ausführungen zur Corporate Governance sind der Erklärung zur Unternehmensführung auf den Seiten 143 ff. zu entnehmen.

## Grundlagen des Rheinmetall-Konzerns Geschäftsmodell

Abgeleitet aus den strategischen Zielen erfolgt im Rheinmetall-Konzern die Steuerung der Unternehmensbereiche Automotive und Defence sowie die Beurteilung des wirtschaftlichen Erfolgs der operativen Geschäftseinheiten anhand von fünf bedeutsamen Kennzahlen

### Bedeutsame finanzielle Steuerungskennzahlen für den Rheinmetall-Konzern

		2020	2019
Umsatz	MioEUR	5.875	6.255
Operatives Ergebnis	MioEUR	426	505
EBT	MioEUR	57	477
Gesamtkapitalrentabilität (ROCE)	Prozent	2,7	15,4
Operativer Free Cashflow (OFCF)	MioEUR	217	314

Umsatz und operatives Ergebnis sind innerhalb dieser Steuerungskennzahlen die bedeutsamsten. Das operative Ergebnis stellt dabei das Ergebnis vor Zinsen und Steuern (EBIT) bereinigt um Sondereffekte aus Unternehmenstransaktionen, Restrukturierungen und sonstigen unvorhersehbaren und ungewöhnlichen Sachverhalten dar.

Weitere bedeutsame Kennzahlen sind das Ergebnis vor Steuern (EBT), die Gesamtkapitalrentabilität (ROCE) und der operative Free Cashflow (OFCF). Die Gesamtkapitalrentabilität (ROCE) eines Jahres stellt dabei das Verhältnis des EBIT zum durchschnittlichen Capital Employed (Durchschnitt der Stichtagswerte 1. Januar und 31. Dezember des Berichtsjahres) dar. Das Capital Employed zu einem Stichtag ergibt sich aus Summe aus Eigenkapital, Pensionsrückstellungen und Finanzverbindlichkeiten. Der operative Free Cashflow ist definiert als Mittelzufluss aus laufender Geschäftstätigkeit abzüglich Auszahlungen für Investitionen in immaterielle Vermögenswerte, Sachanlagen und Investment Property.

Weitere relevante finanzielle Kennzahlen sind das Ergebnis vor Zinsen und Steuern (EBIT), der Auftragsbestand, die Höhe der Investitionen sowie die Aufwendungen für Forschung und Entwicklung.

Nicht-finanzielle Kennzahlen für den Rheinmetall-Konzern beziehen sich auf die Anzahl der Mitarbeiterinnen und Mitarbeiter nach Full-Time-Equivalent (FTE), auf die Unfallhäufigkeitsrate sowie neben dem Wasserbezug auf die Energieeffizienz und die Energieintensität. Weitere Ausführungen dazu erfolgen im Rahmen der nicht-finanziellen Erklärung auf den Seiten 120 ff.

### Finanzielle Steuerungskennzahl Rheinmetall Aktiengesellschaft

Die bedeutsamste finanzielle Steuerungskennzahl für die Rheinmetall Aktiengesellschaft ist der Jahresüberschuss, aus dem die Dividende an die Aktionäre ausgeschüttet wird.

### Geschäftstätigkeit des Rheinmetall-Konzerns

Rheinmetall ist ein international tätiger Konzern für führende Technologien in den Segmenten Mobilität und Sicherheit. Globalisierung, Protektionismus, Digitalisierung sowie Disruption und Transformation in Branchen und Industrien, insbesondere im Bereich der Mobilität, wie auch die zunehmende Häufigkeit und Intensität von Konflikten und militärischen Auseinandersetzungen lassen das Streben nach Mobilität und Sicherheit stetig wachsen. Mit seinen beiden Segmenten Automotive und Defence erfüllt Rheinmetall diese zentralen Grundbedürfnisse der modernen Gesellschaft.

### Geschäftstätigkeit Rheinmetall Automotive

Die Aktivitäten des Unternehmensbereichs Automotive umfassen die Entwicklung, Fertigung und Ersatzteillieferung in den Divisionen Mechatronics, Hardparts und Aftermarket. Die Kernkompetenzen der Gesellschaften der Automotive-Sparte liegen in den verbrennungsmotorischen Bereichen Emissions-, Schadstoff- und Verbrauchsminderung, Kühlungs- und Thermomanagement sowie Gewichts- und Reibungsreduktion. Dies gilt für Personenkraftwagen ebenso wie für leichte und schwere Nutzfahrzeuge, Offroad-Fahrzeuge und Großmotoren.

Des Weiteren beschäftigt sich Rheinmetall Automotive intensiv mit Antrieben der Zukunft für Elektro-, Brennstoffzellen- und Hybridfahrzeuge. Elektrische Antriebseinheiten bestehend aus Motor und Leistungselektronik gehören ebenso dazu wie komplette und effiziente Thermomanagement-Module.

Unternehmensbereich	Division	Tätigkeitsfelder
Automotive	Mechatronics	Schadstoffreduzierung Aktuatoren Magnetventile Wasser-, Öl- und Vakuumpumpen
	Hardparts	Kolben Motorblöcke, Strukturbauteile und Zylinderköpfe Gleitlager und Buchsen
	Aftermarket	Weltweites Ersatzteilgeschäft

### Märkte Rheinmetall Automotive

Die Geschäftsentwicklung von Rheinmetall Automotive wird wesentlich bestimmt durch die Produktionsentwicklung unserer internationalen Kunden. Dies gilt zum einen für bestehende Kundenaufträge, zum anderen in Verbindung mit den technologischen Anforderungen unserer Abnehmer auch für künftige Projekte. Die Technologien von morgen werden vornehmlich bestimmt durch die anhaltend starken Trends zur effizienteren Nutzung von Kraftstoffen, zur Reduzierung von Emissionen und zu alternativen Antriebstechnologien.

Die Divisionen Mechatronics und Hardparts nehmen innerhalb der Wertschöpfungskette der Automobilproduktion eine sogenannte Tier-1-Position ein, indem sie Automobilhersteller in der Regel direkt und nicht über andere Zulieferer bzw. Systemintegratoren beliefern. Das Kundenportfolio beider Divisionen ist trotz einer relativ geringen Anzahl international agierender Automobilhersteller diversifiziert, dies gilt auch unter regionalen Gesichtspunkten. Mit Produktionsstandorten in den wesentlichen Wirtschaftsräumen Westeuropa, USMCA und Asien sind die Divisionen in der Lage, den Kundenforderungen nach lokaler oder internationaler Produktion nachzukommen.

## Grundlagen des Rheinmetall-Konzerns Geschäftsmodell

Die Division Aftermarket bedient unter anderem ebenfalls die Automobilproduzenten direkt, in diesem Fall die Service-Einheiten der Hersteller. Kerngeschäft ist jedoch die Belieferung einer stark diversifizierten Kundenbasis im Segment der unabhängigen Service-Dienstleister. Dazu werden verschiedene Vertriebskanäle genutzt: Websites, Apps, Call Center und Online-Kataloge gehören dazu. Neben den eigenen Produkten der Marken Pierburg und Kolbenschmidt vertreibt die Division auch Produkte von Drittanbietern mit dem Ziel, für unsere Kunden zum One-Stop-Shopping-Anbieter zu werden und damit die Kundenbindung und das Cross-Selling der eigenen Produkte zu erhöhen.

Die Diskussion um die Zukunft der Dieselmotortechnologie für Pkw-Anwendungen der vergangenen Jahre ist noch nicht beendet, wurde im Jahr 2020 aber überlagert durch die Coronakrise, in deren Folge die internationale Automobilproduktion insgesamt einen deutlichen Rückgang zu verzeichnen hatte. Mit der allmählichen Erholung der Automobilkonjunktur in der zweiten Jahreshälfte 2020 haben weltweit die elektrifizierten Fahrzeuge an Marktanteilen zugelegt. Die Abkehr von der Nutzung des Verbrennungsmotors als Antriebsquelle hin zu teil- oder vollelektrischen Antrieben hat sich deutlich beschleunigt und dies wird voraussichtlich anhalten. Alle großen Automobilhersteller haben für das Jahr 2021 umfangreiche Offensiven bei E-Fahrzeugmodellen angekündigt.

### Regulatorisches Umfeld Rheinmetall Automotive

Die Mobilität in ihrer heute dominierenden Form basiert auf der Verbrennung fossiler Kraftstoffe, die untrennbar mit Emission von klima- und gesundheitsschädlichen Stoffen verbunden ist. Vor allem in Metropolregionen kommt es durch den Verkehr immer wieder zu starken Beeinträchtigungen der Luftqualität. Zur Verminderung der gesundheitsschädlichen Belastung der Einwohner durch verkehrsbedingte Abgase und zugleich der Treibhausgasemissionen erlässt der Gesetzgeber in vielen Ländern entsprechende Grenzwerte für Pkw sowie leichte und schwere Nutzfahrzeuge. Im Vordergrund stehen neben den klimaschädlichen CO<sub>2</sub>-Emissionen dabei die durch den Straßenverkehr verursachten Emissionen von gesundheitsschädlichen Stickoxiden (NOX), Kohlenwasserstoffen (HC) und Kohlenstoffmonoxid (CO) sowie von Partikeln (PM).

Für die europäische Neuwagenflotte gilt seit dem Jahr 2020 der von der Europäischen Kommission verabschiedete Zielwert von 95 g CO<sub>2</sub>/km, wobei die Hersteller 2020 aufgrund einer Phase-in-Regelung fünf Prozent der Neuzulassungen aus dem Durchschnittswert ihrer Neuwagenflotte herausrechnen dürfen. Ab 2021 fällt diese Erleichterung weg, der Zielwert gilt dann für die gesamte Neuwagenflotte eines Jahres. Bis zum Jahr 2030 ist nach der Verständigung zwischen den Institutionen der EU der CO<sub>2</sub>-Ausstoß je Kilometer dann um weitere 37,5% zu reduzieren.

Für leichte Nutzfahrzeuge in Europa gilt seit dem Jahr 2020 ein Limit von 147 g CO<sub>2</sub>/km. Bis 2030 muss eine weitere Absenkung um 31% erreicht werden.

Das Verfehlen der CO<sub>2</sub>-Flottenzielwerte kann bei den Pkw-Herstellern zu erheblichen finanziellen Belastungen führen. Jedes den Grenzwert überschreitende Gramm wird die Hersteller 95 EUR kosten – je Fahrzeug. Ob und in welchem Ausmaß es zu Strafzahlungen kommen wird, hängt unter anderem davon ab, wie schnell die Hersteller die Produktion und den Absatz von teil- und vollelektrischen Fahrzeugen mit CO<sub>2</sub>-Emissionen von weniger als 50 g je Kilometer vorantreiben können. Denn diese können zweifach in den Durchschnittswert einbezogen werden und so Fahrzeuge mit überdurchschnittlichen Emissionen kompensieren.

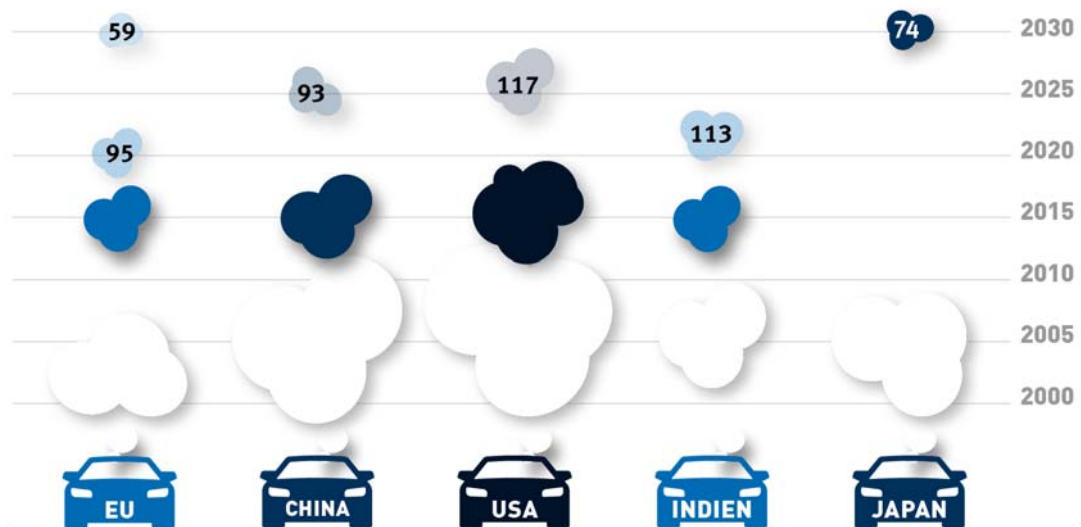


Für schwere Nutzfahrzeuge in Europa gelten ab dem Jahr 2025 ebenfalls gesetzliche Flottengrenzwerte, ausgedrückt in Gramm CO<sub>2</sub>-Ausstoß je Tonne je Kilometer (g CO<sub>2</sub>/tkm). Bezogen auf den Referenzwert der durchschnittlichen CO<sub>2</sub>-Emissionen aller in der EU zugelassenen Lkw des Zeitraums vom 1. Juli 2019 bis zum 30. Juni 2020 ist die CO<sub>2</sub>-Emissionsleistung neuer schwerer Nutzfahrzeuge ab dem Jahr 2025 um 15% und ab dem Jahr 2030 um 30% zu senken.

Emissionsüberschreitungen bei schweren Nutzfahrzeugen werden ebenfalls sanktioniert. Verfehlt ein Hersteller ab dem Jahr 2025 in einem Berichtszeitraum den CO<sub>2</sub>-Flottengrenzwert, wird eine Strafzahlung von 4.250 EUR je g CO<sub>2</sub>/tkm und Fahrzeug fällig. Ab dem Jahr 2030 erhöht sich der Strafbetrag auf 6.800 EUR pro g CO<sub>2</sub>/tkm und neuzugelassenem Fahrzeug.

Im internationalen Vergleich verfolgen einige große Länder ähnlich scharfe Grenzwerte bei den CO<sub>2</sub>-Emissionen von Pkw wie die EU. Dazu gehören die USA mit 117 g CO<sub>2</sub>/km ab dem Jahr 2026 sowie Südkorea mit 97 g CO<sub>2</sub>/km, dies aber bereits ab dem Jahr 2020. In China liegt der Grenzwert ab dem Jahr 2026 bei 93 g CO<sub>2</sub>/km, in Japan bei 74 g CO<sub>2</sub>/km ab dem Jahr 2030.

#### Grenzwerte für CO<sub>2</sub>-Emissionen nach Regionen/Ländern g/km



Quelle: International Council on Clean Transportation: Policy Update, CO<sub>2</sub> Emission Standards for Passenger Cars and Light Commercial Vehicles in the European Union, Januar 2019

Weltweit werden die Euro-Normen von vielen Ländern adaptiert und zeitgleich oder zeitversetzt eingeführt. Einige Länder, allen voran die USA und Japan, erlassen eigene Grenzwerte für Schadstoffemissionen. Die Normen zur Reduzierung des Schadstoffausstoßes werden weltweit somit auch in der Zukunft stufenweise immer anspruchsvoller.

## Grundlagen des Rheinmetall-Konzerns Geschäftsmodell

### Geschäftstätigkeit Rheinmetall Defence

Die Defence-Sparte des Rheinmetall-Konzerns gehört in der Verteidigungs- und Sicherheitsindustrie zu den führenden Anbietern innovativer Produkte für die deutschen und internationalen Streit- und Sicherheitskräfte. Rheinmetall Defence bietet System- und Teilsystemlösungen sowie ein breites Leistungsportfolio für die Fähigkeiten Mobilität, Aufklärung, Führung, Wirkung und Schutz. Außerdem werden kundenorientierte Ausbildungs- und Simulationslösungen entwickelt.

Als führendes europäisches Systemhaus für Heerestechnik steht Rheinmetall Defence für langjährige Erfahrung und Innovationen bei gepanzerten Fahrzeugen, Waffen und Munition sowie auf den Gebieten der Flugabwehr und der Elektronik und bedient auch die Anforderungen der Marine, der Luftwaffe oder den Bereich der inneren Sicherheit. Ob für teilstreitkräftespezifische oder übergeordnete Anforderungen, ob für äußere oder innere Sicherheit – der Unternehmensbereich verfügt über ein breites Produktportfolio an Plattformen und Komponenten, die als Einzel- und als vernetzte Systemlösungen angeboten werden. Das macht Rheinmetall Defence zu einem starken, zuverlässigen Partner der Bundeswehr, ihrer Verbündeten und befreundeten Armeen sowie ziviler staatlicher Sicherheitskräfte.

Alle Entwicklungs-, Fertigungs- und Serviceaktivitäten sind darauf ausgerichtet, bestmöglichen Schutz für die Soldatinnen und Soldaten im Einsatz zu gewährleisten. Rheinmetall Defence setzt hier immer wieder neue technische Standards: von Fahrzeug-, Schutz- und Waffensystemen über Infanterieausstattung und Flugabwehr bis hin zur Vernetzung von Funktionsketten sowie in den Bereichen Elektrooptik und Simulation.

Unternehmensbereich	Division	Tätigkeitsfelder
Defence	Vehicle Systems	Gepanzerte Kettenfahrzeuge ABC-Schutzsysteme Turmsysteme Logistische Radfahrzeuge Taktische Radfahrzeuge
	Weapon and Ammunition	Groß- und Mittelkaliberwaffen und deren Munition Waffenstationen Schutzsysteme Treibladungen und Pulver
	Electronic Solutions	Flugabwehrsysteme Soldatensysteme Führungs- und Aufklärungssysteme Feuerleitsysteme Sensoren Simulation für Heer, Luftwaffe, Marine und zivile Anwendungen

### Märkte Rheinmetall Defence

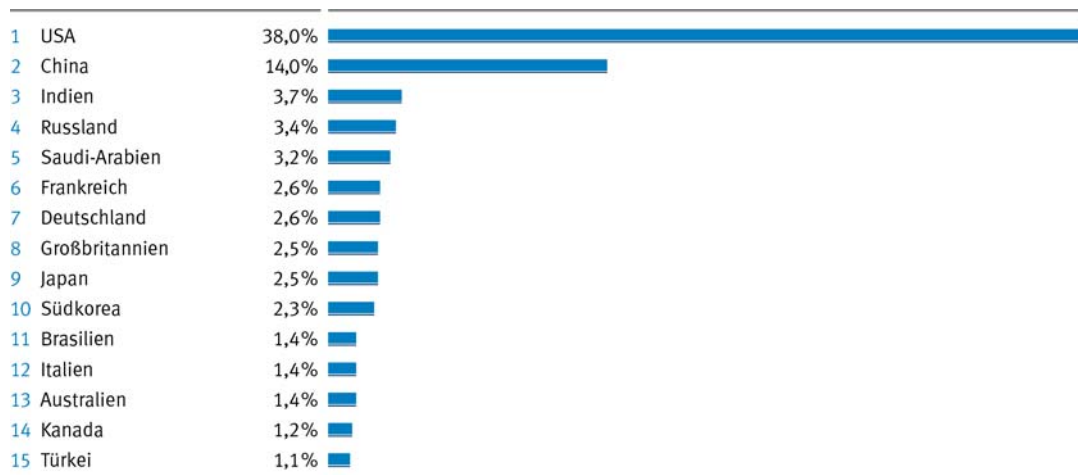
Die Welt im 21. Jahrhundert ist mit zeitweise sehr angespannten Sicherheitslagen sowie komplexen und neuen Bedrohungen konfrontiert.

Unschärfe Trennlinien zwischen Friedens- und Kriegszustand, militärische Interventionen, schwelende Krisenherde, Ausbruch neuer Konflikte, unkontrollierte und irreguläre Flüchtlings- und Migrationsströme in ungekanntem Ausmaß sowie die Konsequenzen des Zusammenbruchs staatlicher Strukturen in Ländern in geopolitisch sensiblen Regionen erfordern neue Antworten auf die erheblich gestiegene Zahl an Herausforderungen und ständigen Gefahren für die äußere und innere Sicherheit sowie neue bzw. erweiterte schlagkräftige Fähigkeiten für die internationalen Bemühungen um Stabilität, Sicherheit und Frieden.

Das Produkt- und Fähigkeitsspektrum von Rheinmetall Defence ist auf die zentralen wehrtechnischen Anforderungen zugeschnitten, die sich national und international einerseits aus dem weiterhin hohen technischen Modernisierungs- bzw. dem Ersatzbedarf zahlreicher Streitkräfte und andererseits aus den neuen militärischen Einsatzszenarien ergeben, die von Armeen eine erhöhte Reaktions- und Handlungsfähigkeit bzw. Einsatzbereitschaft und -fähigkeit erfordern, um z. B. die Sicherheit von Bündnispartnern zu gewährleisten oder sich bei internationalen Friedensmissionen zu engagieren.

Das Marktpotenzial für Rheinmetall Defence ergibt sich im Wesentlichen aus den Verteidigungsbudgets der Kundenländer. Mittelfristig betrachtet bewegt sich Rheinmetall Defence weiterhin in einem internationalen Wachstumsmarkt, wenn auch Schwankungen in den nationalen Verteidigungsbudgets je nach Sicherheitslage in unterschiedlichen Ausprägungen zu verzeichnen sind. Der insgesamt steigende Ausgabentrend ist unter anderem auf bestehende und neue komplexe geostrategische, sicherheits- und verteidigungspolitische Herausforderungen, auf den nach wie vor hohen Modernisierungsbedarf der Streitkräfte in vielen Schwellen- und Entwicklungsländern und auf Nachfragen nach neuen militärischen Anwendungen zurückzuführen. Außerdem resultiert er aus Forderungen nach der Erhöhung der Widerstandsfähigkeit von Staaten gegen innere und äußere Bedrohungen sowie der Steigerung der militärischen Handlungsfähigkeit und stabiler Versorgungssicherheit in Friedens- und Kriegszeiten.

#### Verteidigungsausgaben 2019 und ihr Anteil an den weltweiten Rüstungs-Ausgaben



Quelle: Trends in World Military Expenditure 2019, SIPRI Fact Sheet, April 2020

Gemäß dem auf dem NATO-Gipfel in Wales im Jahr 2014 festgeschriebenen Ziel soll jedes NATO-Mitgliedsland bis 2024 mindestens 2% des Bruttoinlandsprodukts (BIP) für Verteidigung ausgeben, wovon wiederum 20% in neue Rüstungs- und Forschungsprojekte investiert werden sollen. Aus dieser zweiten Zielvorgabe können sich vor allem bei Beschaffungsvorhaben im europäischen und deutschen Markt für Rheinmetall Defence zusätzliche Opportunitäten ergeben. Gemäß der Prognose der NATO vom Oktober 2020 erreichen bzw. übertreffen im Geschäftsjahr 2020 bereits 16 von 29 NATO-Staaten dieses Ziel. Der investive Anteil Deutschlands wird für das Jahr 2020 auf 16,8% geschätzt.

Während 2014 nur drei von 29 NATO-Mitgliedsstaaten laut der Studie „Die Rolle der NATO für Europas Verteidigung“ der Stiftung Wissenschaft und Politik vom November 2019 das Zwei-Prozent-Ziel erreichen, waren es im Jahr 2018 schon sieben Länder. Für das Jahr 2020 erweitert sich laut der Prognose der NATO vom Oktober 2020 der Kreis der Staaten auf neun. Die NATO-Alliierten Polen, Lettland, Litauen und Rumänien verfügen bereits über Gesetze oder Abkommen, die diesen Zielwert festschreiben.

Nachdem die europäischen NATO-Staaten und Kanada im Jahr 2013 noch 252,7 MrdUSD oder 1,47% ihres BIP für Verteidigungsausgaben aufwendeten, liegt dieser Wert laut Schätzungen der NATO vom Oktober 2020 im Jahr 2020 bei 313 MrdUSD oder 1,78% des BIP. Für die NATO insgesamt stieg der Anteil der Wehretats am BIP im gleichen Zeitraum von 2,76% auf 2,85%.

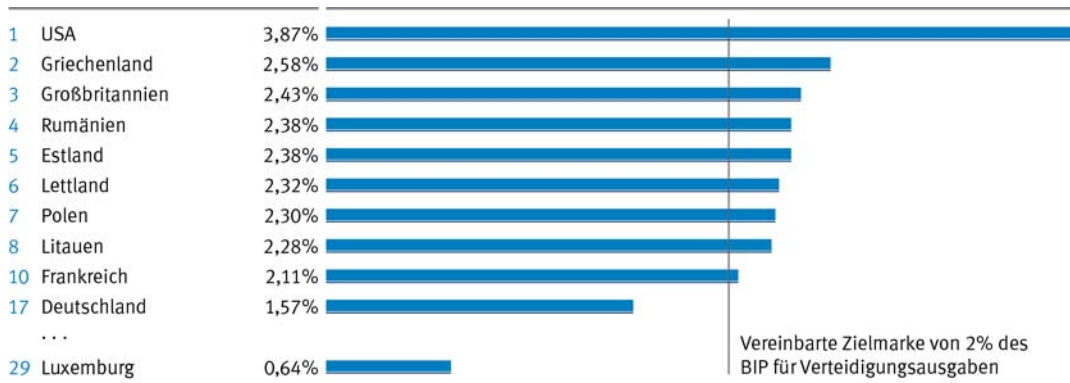
## Grundlagen des Rheinmetall-Konzerns Geschäftsmodell

Der deutsche Verteidigungsetat verzeichnet seit Jahren einen kontinuierlichen Anstieg: von 33,1 MrdEUR in 2014 über 45,2 MrdEUR in 2020 auf geplante 46,9 MrdEUR im Jahr 2021. Nach Aussage des Generalinspektors der Bundeswehr hat das deutsche Parlament Investitionen in einem Gesamtvolumen von 27 MrdEUR für die kommenden Jahre bewilligt. Dadurch soll insbesondere der bestehende Investitionsstau aufgelöst und die Bundeswehr insgesamt im kommenden Jahrzehnt materiell deutlich besser ausgestattet und schwerpunktmäßig auf die Landes- und Bündnisverteidigung ausgerichtet werden. Diese Erhöhung des Budgets ist auch erforderlich, um in den Fähigkeitserhalt und in neue Fähigkeiten zu investieren. Der aktuelle Verteidigungsetat sieht für investive Ausgaben insgesamt rund 12,2 Milliarden Euro vor. Darin sind insbesondere die zukunftsweisenden Gemeinschaftsentwicklungen mit anderen europäischen Staaten enthalten, beispielsweise das für Rheinmetall wichtige Main-Ground-Combat-System mit Frankreich.

Auch in den nächsten Jahren wird es darauf ankommen, weiterhin eine auskömmliche Finanzierung der Bundeswehr zu erreichen. Die Bundeswehr, orientiert an ihrem Fähigkeitsprofil, muss in der Lage sein und künftig auch bleiben, die Fähigkeitsziele zu erreichen und als verlässlicher Partner die eingegangenen internationalen Verpflichtungen zu erfüllen. Der von den Planern der Bundeswehr selbst ermittelte Ausrüstungsbedarf ist geprägt von dem ständig wachsenden Aufgabenspektrum der Bundeswehr einschließlich der laufenden weltweiten Einsätze sowie durch die wachsenden Verantwortlichkeiten innerhalb der NATO und der Speerspitze der NATO (Very High Readiness Joint Task Force – VJTF).

Auf der Sicherheitskonferenz in Riga im Oktober 2019 bekannte sich die Verteidigungsministerin dazu, den deutschen Wehretat bis zum Jahr 2031 sukzessive auf 2% des Bruttoinlandsprodukts aufzustocken. Diese Jahresangabe korreliert mit den Vorgaben des im September 2018 vom Generalinspekteur der Bundeswehr unterzeichneten „Fähigkeitenprofil der Bundeswehr – Nationale Ambition 2032“, das den Bedarf der Bundeswehr sowie die wesentlichen Modernisierungsschritte bis zum Jahr 2031 detailliert beschreibt. Im Sommer 2020 wurde angesichts des coronabedingt sinkenden Bruttoinlandsprodukts seitens des Verteidigungsministeriums anstelle des Zwei-Prozent-Ziels eine andere Zielmarke in den Fokus gerückt: Die Bereitstellung von zehn Prozent der Fähigkeiten des NATO-Bündnisses durch Deutschland. In regelmäßigen Abständen definiert das Bündnis, zu welcher Art von Einsätzen es in der Lage sein möchte und welche militärischen Mittel es dafür braucht. Diese Mittel werden dann auf die Mitgliedsländer aufgeteilt, die für die Anschaffung verantwortlich sind.

### Verteidigungsausgaben ausgewählter NATO-Mitgliedstaaten als Anteil am Bruttoinlandsprodukt 2020



Quelle: NATO-Pressemitteilung, Oktober 2020 | Ohne Island, das über keine Streitkräfte verfügt | Prognose

Darüber hinaus wird die seit Jahren erfolgreiche Internationalisierung von Rheinmetall Defence fortgesetzt. Die strategische Priorität liegt unverändert in dem Ausbau einer lokalen Präsenz in wachstumsfrächtigen Regionen. Besonderes Potenzial sehen wir neben den west- und osteuropäischen Märkten nach wie vor in Asien und in Australien. Im Geschäftsjahr 2020 erzielten wir 36,1% des Defence-Umsatzes mit Kunden außerhalb Europas.

### Regulatorisches Umfeld Rheinmetall Defence

Die europäischen und deutschen Rüstungsexporte werden durch zahlreiche Verbote, Genehmigungs- und Meldepflichten auf EU- und nationaler Ebene beschränkt. Diese Beschränkungen erlauben es den Behörden, kritische Exporte und andere Handlungen im Außenwirtschaftsverkehr im Hinblick auf die mit der Rüstungskontrolle verfolgten Ziele zu überprüfen. Das EU-Recht hat insoweit Vorrang vor dem nationalen Recht, auch dem deutschen. Dessen ungeachtet kann nach Art. 346 AEUV (Vertrag über die Arbeitsweise der Europäischen Union) jeder Mitgliedstaat die Maßnahmen ergreifen, die seines Erachtens für die Wahrung seiner wesentlichen nationalen Sicherheitsinteressen erforderlich sind. Damit sind Entscheidungen über die Erzeugung von Waffen, Munition und Kriegsmaterial oder den Handel damit dem jeweiligen nationalen Gesetzgeber vorbehalten.

**Rechtliche Regeln beim Export von Rüstungsgütern** – Die Bundesrepublik Deutschland verfügt über eines der strengsten Exportkontrollsysteme der Welt. Der deutsche Rüstungsexport wird durch das Grundgesetz (GG), das Gesetz über die Kontrolle von Kriegswaffen (KrWaffKontrG) und das Außenwirtschaftsgesetz (AWG) in Verbindung mit der Außenwirtschaftsverordnung (AWV) geregelt. Die Leitlinien für die Genehmigungsbehörden bilden die politischen Grundsätze der Bundesregierung für den Export von Kriegswaffen und sonstigen Rüstungsgütern vom 26. Juni 2019.

**Kriegswaffen** – Nach Art. 26 Abs. 2 GG bedürfen die Herstellung, die Beförderung und das Inverkehrbringen von Kriegswaffen einer Genehmigung der Bundesregierung. Das Nähere regelt ein Bundesgesetz, das KrWaffKontrG. Was als Kriegswaffe anzusehen ist, wird abschließend in einer Anlage zum KrWaffKontrG aufgeführt, der Kriegswaffenliste. Unter Kriegswaffen sind nicht nur Geräte wie z. B. Kampfpanzer, gepanzerte kampfunterstützende Fahrzeuge oder Maschinengewehre zu verstehen, sondern auch bestimmte Munitionen wie z. B. Panzer- oder Artilleriemunition. Darüber hinaus sind hier neben kompletten Geräten und Munitionen auch bestimmte Baugruppen und Komponenten wie z. B. der Turm und das Fahrgestell eines Kampfpanzers oder das Geschoss, der Gefechtskopf oder der Zünder für bestimmte Munitionen, als Kriegswaffe definiert.

Das KrWaffKontrG enthält ein umfangreiches Genehmigungssystem in Bezug auf Kriegswaffen. Nahezu jede Handlung, die sich auf diese Güter bezieht, bedarf einer Genehmigung. So ist die Herstellung von Kriegswaffen genehmigungspflichtig, und zwar sowohl im Zuge von Entwicklungen als auch im Rahmen einer Serienproduktion. Das Überlassen der tatsächlichen Gewalt über Kriegswaffen bedarf ebenso der Genehmigung wie deren Erwerb. Darüber hinaus ist auch die innerstaatliche Beförderung von Kriegswaffen genehmigungspflichtig. Des Weiteren ist auch die Beförderung von Kriegswaffen mit deutschen Schiffen oder Luftfahrzeugen außerhalb des deutschen Hoheitsgebietes genehmigungspflichtig. Außerdem stehen Handels- und Vermittlungsgeschäfte mit Kriegswaffen, die das deutsche Hoheitsgebiet nicht berühren sollen, unter Genehmigungsvorbehalt. Erst recht bedürfen die Einfuhr, die Ausfuhr und die Durchfuhr von Kriegswaffen der Genehmigung. Soll eine Kriegswaffe exportiert werden, ist neben den einschlägigen Genehmigungen nach dem KrWaffKontrG auch noch eine weitere Genehmigung für den Export, nämlich eine Ausfuhrgenehmigung nach dem Außenwirtschaftsgesetz (AWG)/der Außenwirtschaftsverordnung (AWV) erforderlich.

**Regelungen für sonstige Rüstungsgüter** – Die sonstigen Rüstungsgüter sind in Teil I Abschnitt A der Ausfuhrliste, einer Anlage zur AWV, aufgeführt. Genehmigungspflichtig ist hier vor allem die Ausfuhr dieser Güter. Unter den Begriff „Güter“ und damit unter die Exportkontrolle fallen nicht nur Waren, sondern auch Technologie und Software. Darüber hinaus werden auch teilweise für die technische Unterstützung (d. h. die Weitergabe unverkörperter Kenntnisse und Fähigkeiten) sowie für einzelne Handels- und Vermittlungsgeschäfte Genehmigungen benötigt. Die Einfuhr von sonstigen Rüstungsgütern ist im Regelfall genehmigungsfrei möglich.

## Grundlagen des Rheinmetall-Konzerns Geschäftsmodell

**Nationale Regelungen zum Handel und Export von Rüstungsgütern** – Die Bundesrepublik Deutschland ist berechtigt, den Außenwirtschaftsverkehr und insbesondere den Export von Rüstungsgütern (einschließlich der Kriegswaffen) durch die Anordnung von Genehmigungserfordernissen oder Verboten zu beschränken, z.B. um die wesentlichen Sicherheitsinteressen der Bundesrepublik Deutschland zu gewährleisten, eine Störung des friedlichen Zusammenlebens der Völker sowie eine erhebliche Störung der auswärtigen Beziehungen der Bundesrepublik Deutschland zu verhüten, die öffentliche Ordnung oder Sicherheit der Bundesrepublik Deutschland oder eines anderen Mitgliedstaates der Europäischen Union oder im Unionsinteresse zu gewährleisten; ferner um Beschlüsse des Rates der Europäischen Union über wirtschaftliche Sanktionsmaßnahmen im Bereich der Gemeinsamen Außen- und Sicherheitspolitik umzusetzen, Verpflichtungen der Mitgliedstaaten der Europäischen Union durchzuführen, die in unmittelbar geltenden Rechtsakten der Europäischen Union zur Durchführung wirtschaftlicher Sanktionsmaßnahmen im Bereich der Gemeinsamen Außen- und Sicherheitspolitik vorgesehen sind, Resolutionen des Sicherheitsrates der Vereinten Nationen oder zwischenstaatliche Vereinbarungen umzusetzen.

**Regelungen zum Handel von Rüstungsgütern auf EU-Ebene** – Mit der Verabschiedung des „Gemeinsamen Standpunkts 2008/944/GASP des Rates betreffend gemeinsame Regeln für die Kontrolle der Ausfuhr von Militärtechnologie und Militärgütern“ vom 8. Dezember 2008 wurde eine für alle EU-Mitgliedstaaten rechtlich verbindliche Regelung geschaffen. Der Gemeinsame Standpunkt des Rats vom 8. Dezember 2008 legt insgesamt acht Kriterien für die Prüfung von Ausfuhranträgen fest. Er verweist auf eine Gemeinsame Militärgüterliste der EU, die sich weitgehend mit den entsprechenden Listen von kontrollierten Rüstungsgütern der EU-Mitgliedstaaten deckt. Die gemäß dieser Listen kontrollierten Güter werden maßgeblich durch die internationalen Exportkontrollregimes bestimmt und angepasst. So dient insbesondere das „Wassenaar-Arrangement“ (WA) der Exportkontrolle konventioneller Rüstungsgüter und Güter mit doppeltem Verwendungszweck (Dual-Use-Güter) sowie darauf bezogene Technologie. Im Bereich der Chemikalien und biologischen Agenzien sowie Dual-Use-Gütern und -Technologien ist die „Australische Gruppe“ (AG) aktiv. Ferner verfolgen das „Missile Technology Control Regime“ (MTCR) im Bereich der ballistischen Raketen und die „Nuclear Suppliers Group“ (NSG) im Nuklearbereich das Ziel, die Proliferation zu verhindern. Im deutschen Recht schlagen sich die Güter in den jeweiligen Positionen des Anhangs I der EG-Dual-Use-VO und den deutschen Ausfuhrlisten nieder.

**Internationale Regelungen zum Handel von Rüstungsgütern** – Für den Handel mit konventionellen Rüstungsgütern gibt es seit dem Inkrafttreten des Arms Trade Treaty (ATT) im Dezember 2014 international gültige Standards. Die Generalversammlung der Vereinten Nationen verabschiedete am 2. April 2013 mit großer Mehrheit eine Resolution, mit welcher der Text des Vertrags über den Waffenhandel angenommen wurde. Der Vertrag trat am 24. Dezember 2014 in Kraft. Bis heute haben 135 Staaten, auch Deutschland, den Vertrag unterzeichnet.

**Entscheidung der Bundesregierung über Rüstungsexporte** – Die Bundesregierung trifft ihre Entscheidung über den Export von Rüstungsgütern anhand ihrer politischen Grundsätze für den Export von Kriegswaffen und sonstigen Rüstungsgütern. Diese politischen Grundsätze tragen dem KrWaffKontrG und dem AWG in Übereinstimmung mit dem „Gemeinsamen Standpunkt des Rates der Europäischen Union vom 8. Dezember 2008 betreffend gemeinsame Regeln für die Kontrolle der Ausfuhr von Militärgütern und Militärtechnologie“, dem am 24. Dezember 2014 in Kraft getretenen Vertrag über den Waffenhandel („Arms Trade Treaty“) bzw. jeweils etwaigen Folgeregelungen Rechnung. Die Kriterien des „Gemeinsamen Standpunkts“ und etwaiger Folgeregelungen sind integraler Bestandteil dieser politischen Grundsätze. Durch die neuen rüstungsexportpolitischen Grundsätze vom 26. Juni 2019 wurde der Export von Small Arms and Light Weapons (sog. Kleinwaffen) in Drittländer grundsätzlich untersagt. Genehmigungen für diese Waffen und die zugehörigen Munitionen erteilt die Bundesregierung nur noch im Ausnahmefall. Soweit die politischen Grundsätze im Verhältnis zum „Gemeinsamen Standpunkt“ restriktivere Maßstäbe vorsehen, haben sie Vorrang.

Genehmigungen für den Export von Kriegswaffen und sonstigen Rüstungsgütern werden nur erteilt, wenn zuvor der Endverbleib dieser Güter beim vorgesehenen Endverwender sichergestellt ist. Dieses setzt in der Regel eine entsprechende schriftliche Zusicherung des Endverwenders in der Endverbleibserklärung voraus. Die Erteilung von Genehmigungen kann zusätzlich vom Vorhandensein einer Zustimmung des Empfängerstaates zu Vor-Ort-Überprüfungen des Endverbleibs („Post-Shipment-Kontrollen“) entsprechend der von der Bundesregierung verabschiedeten Eckpunkte für die Einführung von Post-Shipment-Kontrollen bei deutschen Rüstungsexporten und etwaigen Folgeregulungen abhängig gemacht werden.

Lieferungen von Kriegswaffen sowie sonstigen Rüstungsgütern, die nach Umfang oder Bedeutung für eine Kriegswaffe wesentlich sind, werden nur bei Vorliegen von amtlichen Endverbleibserklärungen, die ein Re-Exportverbot mit Erlaubnisvorbehalt enthalten, genehmigt. Dies gilt entsprechend für Exporte von kriegswaffennahen sonstigen Rüstungsgütern, die im Zusammenhang mit einer Lizenzvergabe stehen. Für die damit hergestellten Kriegswaffen sind wirksame Endverbleibsregelungen zur Voraussetzung zu machen.

Kriegswaffen und kriegswaffennahe sonstige Rüstungsgüter dürfen nur mit dem schriftlichen Einverständnis der Bundesregierung in Drittländer re-exportiert bzw. im Sinne des EU-Binnenmarktes verbracht werden. Ein Empfängerland, das entgegen einer abgegebenen Endverbleibserklärung den Weiterexport von Kriegswaffen oder kriegswaffennahen sonstigen Rüstungsgütern genehmigt oder einen ungenehmigten derartigen Export wissentlich nicht verhindert hat oder nicht sanktioniert, wird bis zur Beseitigung dieser Umstände grundsätzlich von einer Belieferung mit weiteren Kriegswaffen und kriegswaffennahen sonstigen Rüstungsgütern ausgeschlossen. Dies gilt auch, wenn im Rahmen von Post-Shipment-Kontrollen Verstöße gegen die Endverbleibserklärung festgestellt werden oder die Durchführung von Vor-Ort-Kontrollen trotz entsprechender Zusage in der Endverbleibserklärung verweigert wird.

**Sonstige Güter** – Neben den Kriegswaffen und sonstigen Rüstungsgütern werden auch andere Güter kontrolliert, nämlich Güter mit doppeltem Verwendungszweck (sogenannte Dual-Use-Güter), die sowohl zivil als auch militärisch einsetzbar sind. Sie sind daher keine reinen zivilen Güter. Rein zivile Güter unterliegen im Regelfall keinen Exportbeschränkungen. Sie können – von Ausnahmen abgesehen – ohne Genehmigungen ausgeführt werden.

**Export von Dual-Use-Gütern** – Der Export von Dual-Use-Gütern ist auf der Ebene der Europäischen Union bereits seit 1995 harmonisiert. Hier gilt die Verordnung (EG) Nr. 428/2009 des Rates vom 5. Mai 2009 über eine Gemeinschaftsregelung für die Kontrolle der Ausfuhr, der Verbringung, der Vermittlung und der Durchfuhr von Gütern mit doppeltem Verwendungszweck (EG-Dual-Use-Verordnung). In einer gemeinsamen Warenliste sind alle Dual-Use-Güter aufgeführt, die in allen Staaten der Europäischen Union einheitlichen Kontrollregularien unterliegen. Diese beruhen auf den vorgenannten internationalen Exportkontrollregimes. Die Verbringung dieser Güter innerhalb der EU ist – von wenigen Ausnahmen abgesehen – frei. Neben der EG-Dual-Use-Verordnung befinden sich weitere gelistete Güter mit doppeltem Verwendungszweck in Teil I Abschnitt B der Ausfuhrliste zur Außenwirtschaftsverordnung (AWV), deren Export ebenfalls genehmigungspflichtig ist. Es handelt sich um national gelistete Dual-Use-Güter.

**Export nicht gelisteter Güter** – Um eine lückenlose Exportkontrolle zu gewährleisten, existieren auch Genehmigungspflichten für Güter, die in keiner der vorgenannten Ausfuhrlisten technisch beschrieben werden, sogenannte „nicht gelistete Güter“. Diese Genehmigungspflichten sind Auffangtatbestände, die verhindern, dass Lowtechgüter für Rüstungsprojekte eingesetzt werden können. Man spricht von „Catch-all-Klauseln“. Ausschlaggebend für die Genehmigungsbedürftigkeit sind hierbei der vorgesehene Verwendungszweck der Güter sowie das jeweilige Käufer- oder Bestimmungsland. Eine Genehmigungspflicht kann insbesondere dann vorliegen, wenn die Güter für eine Verwendung im Zusammenhang mit der Entwicklung, Herstellung, Handhabung, Wartung, Lagerung, Ortung, Identifizierung oder dem Betrieb von atomaren, biologischen oder chemischen Waffen sowie Flugkörpern für derartige Waffen bestimmt sind oder sein können oder gegen das Käufer- oder Bestimmungsland ein Waffenembargo verhängt wurde oder die Güter ganz oder teilweise für die Verwendung als Bestandteil in Rüstungsgütern, die zuvor rechtswidrig ausgeführt worden sind, bestimmt sind oder die Güter allgemein für eine militärische Endverwendung bestimmt sind.

# Grundlagen des Rheinmetall-Konzerns

## Strategie

### Strategie wird regelmäßig bewertet und an Umfeldbedingungen angepasst

Die Strategie von Rheinmetall und die strategische Ausrichtung der einzelnen Divisionen des Unternehmens werden in regelmäßigen Abständen durch den Vorstand und den Aufsichtsrat einer Neubewertung unterzogen und – soweit dies erforderlich ist – an die sich wandelnden Umfeldbedingungen angepasst. In diesem Zusammenhang spielen markt- und branchenspezifische Gegebenheiten ebenso eine Rolle wie technologische Entwicklungen. Außerdem werden unterschiedliche regionale Aspekte der international operierenden Geschäftseinheiten berücksichtigt. Strategische Entscheidungen werden auch vor dem Hintergrund einer langfristig orientierten Ausrichtung von Rheinmetall im Hinblick auf ökologische und gesamtgesellschaftliche Zusammenhänge überprüft. Insgesamt bleibt die Strategieentwicklung von Rheinmetall technologisch sowie marktseitig auf ein Produkt- und Leistungsspektrum ausgerichtet, das ein nachhaltiges und zugleich profitables Wachstum über konjunkturelle Zyklen hinweg ermöglicht.

Vor diesem Hintergrund stehen für Rheinmetall in den kommenden Jahren drei strategische Ziele im Vordergrund: Erstens soll der Automotive-Anteil am Gesamtumsatz des Konzerns – insbesondere mit Produkten für den Verbrennungsmotor – reduziert werden. Zweites wird für alle Geschäftseinheiten ein Profitabilitätsniveau von mindestens 10% bezogen auf die operative Umsatzrendite angestrebt. Drittens wird zur Durchsetzung dieser beiden Ziele ein kontinuierliches Portfoliomanagement betrieben.

### Anpassung des Produktspektrums an Megatrends wie Digitalisierung und Elektrifizierung

Rheinmetall hat in den vergangenen Jahren, die organisatorischen Strukturen für ein systematisches Technologiemanagement aufgebaut und den Technologietransfer zwischen den Divisionen des Konzerns intensiviert. Ziel ist es, als integrierter Technologiekonzern zu agieren und als solcher mittel- bis langfristig zusätzliche Wachstumspotenziale zu realisieren. Als strategisch bedeutsame Technologiefelder wurden in diesem Zusammenhang unter anderem die Automatisierung, die Digitalisierung, Künstliche Intelligenz und Konnektivität, aber auch Cyber Security sowie neue Antriebstechnologien und Mobilitätsformen identifiziert. Auf diesen Feldern verfügen wir – verteilt über die Divisionen und Standorte – über Wissen, Erfahrung und die entsprechenden Entwicklungskapazitäten. Dieses Technologiewissen wollen wir in Zukunft in einem zentral gesteuerten und geregelten Austausch zusammenführen, um Innovationsprozesse zu beschleunigen, neue Produkte zu generieren und diese auch im Hinblick auf neue Anwendungen zu vermarkten. Zum Erhalt und zur nachhaltigen Stärkung der Wettbewerbsfähigkeit von Rheinmetall überprüfen wir kontinuierlich unser Produktspektrum und passen es wenn nötig an. Strategisch stehen dabei die technologischen Megatrends wie Digitalisierung und Elektrifizierung im Vordergrund.

### Transformation zum integrierten Technologiekonzern

Um der technologisch stärker integrierten Ausrichtung von Rheinmetall noch besser gerecht zu werden und um die Transformation zum integrierten Technologiekonzern zu beschleunigen, richten wir unsere Konzernstruktur in Zukunft noch stärker an diesem Ziel aus. Zu Beginn des Geschäftsjahres 2021 haben wir deshalb die bisherige organisatorische Trennung in die Unternehmensbereiche Defence und Automotive aufgehoben. In diesem Zusammenhang entfällt auch die bisherige Zwischenholding Rheinmetall Automotive AG. Diese separate Steuerungs- und Führungseinheit für die im Automobilgeschäft tätigen Divisionen wird aufgelöst und in die bestehende Konzernstruktur integriert.



Die neue Konzernstruktur umfasst ab dem laufenden Geschäftsjahr fünf Divisionen, die als Träger des operativen Geschäfts, in direkter Berichtslinie durch den Vorstand der Rheinmetall AG geführt werden. Die fünf Divisionen sind Weapon and Ammunition, Electronic Solutions, Vehicle Systems sowie Sensors and Actuators und Materials and Trade.

Die Divisionen Weapon and Ammunition, Electronic Solutions und Vehicle Systems sind unverändert vor allem auf den Märkten für Sicherheits- und Verteidigungstechnologie tätig. Die Division Sensors and Actuators umfasst die Produktbereiche Pumps, Actuators, Air Emission Systems, Solenoid Valves und Commercial Diesel Systems der früheren Division Mechatronics. Materials and Trade besteht aus den bisherigen Produktbereichen Bearings sowie aus dem Aftermarket-Geschäft und dem Bereich Castings, der die Joint-Venture-Gesellschaften mit chinesischen Partnern umfasst, die wie bisher nach der At-Equity-Methode konsolidiert werden.

Der Bereich Pistons, in dem das Klein- und Großkolbengeschäft zusammengefasst sind, wird seit Anfang 2021 als Nicht-Kerngeschäft weitergeführt. Für diesen Bereich prüfen wir – wie bereits im vergangenen Geschäftsjahr angekündigt – derzeit vor dem Hintergrund der anstehenden Transformationsphase der internationalen Automobilindustrie strategische Optionen zur Weiterentwicklung. Dies bezieht die Möglichkeit einer vollständigen Übernahme des Kolbengeschäfts durch einen potenziellen Partner mit ein.

#### Wachstumstreiber Sicherheitstechnologie und E-Mobilität

Mit dieser geänderten Organisations- und Führungsstruktur soll der Technologietransfer zwischen den einzelnen Bereichen weiter verstärkt und die Konzentration auf Technologien und Geschäftsfelder mit nachhaltigem Wertsteigerungspotenzial unterstützt werden. Wachstumstreiber der kommenden Jahre sind insbesondere die Produkte, Systeme und Dienstleistungen auf den Feldern der Sicherheits- und Verteidigungstechnologie und für die Elektromobilität, deren Anteile am insgesamt steigenden Konzernumsatz zunehmen sollen. Dagegen wird der Anteil des Geschäfts im Bereich Verbrennungsmotoren an die mittelfristig erwarteten Marktgegebenheiten angepasst. Sicherheits- und Verteidigungstechnologie soll bis 2025 rund 70% zum Konzernumsatz beitragen, statt der 63% im Jahr 2020. Die Abhängigkeit vom Verbrennungsmotor wird weiter reduziert und soll von heute fast 30% des Konzernumsatzes bis 2025 auf unter 20% sinken.

#### Globale Verteidigungsausgaben steigen weiter an

Veränderungen im geostrategischen Machtgefüge und die Entwicklung der internationalen Sicherheitslage sowie neue und bislang unbekannte Bedrohungen, wie etwa Cyberattacken oder Drohnenangriffe, haben bereits in den vergangenen Jahren zu einer Trendwende bei den Verteidigungsausgaben geführt, die seit Mitte des vergangenen Jahrzehnts im globalen Maßstab wieder ansteigen. Diese Entwicklung wird sich weiter fortsetzen. Immer mehr Staaten sind bereit, wieder stärker in ihre eigene Sicherheit zu investieren und modernisieren ihre Streitkräfte. An dieser grundsätzlichen Ausrichtung hat nach heutigen Erkenntnissen und auf Basis der bekannten Budgetplanungen auch die pandemiebedingt höhere Verschuldung in einer Reihe von Ländern nichts geändert. Im Gegenteil: Viele Nationen bekräftigen ihre Pläne, die Verteidigungsbudgets stabil zu halten oder zu steigern. Die Verteidigungs-Märkte befinden sich international in einem langfristigen Zyklus, der von vergleichsweise hohen Budgets und Neubeschaffungen geprägt ist. Daraus ergeben sich für unsere Divisionen, deren Produktspektrum hauptsächlich auf Sicherheits- und Verteidigungstechnologie ausgerichtet ist, auch in den kommenden Jahren gute Wachstumsperspektiven, die wir im Rahmen unserer strategischen Weiterentwicklung nutzen werden.

## Grundlagen des Rheinmetall-Konzerns Strategie

### Steigender nationaler Bedarf bei Landstreitkräften

Das von den NATO-Mitgliedstaaten postulierte Ziel, die nationalen Verteidigungsbudgets bis 2024 auf das Niveau von 2% des jeweiligen Bruttoinlandsprodukts zu bringen und von den Gesamtausgaben 20% in neue Ausrüstung (Großgerät) einschließlich damit zusammenhängender Forschung und Entwicklung zu investieren, führt zu einem erhöhten Marktpotenzial. Hinzu kommt die Rückbesinnung der NATO auf die Notwendigkeiten und Aufgaben der Bündnisverteidigung, ausgelöst durch den Krim- und den Ukraine-Konflikt. Bündnisverteidigung erfordert eine teilweise andere Ausrüstung der Streitkräfte als bei Stabilisierungseinsätzen im Ausland, was in vielen Ländern des westlichen Verteidigungsbündnisses den politischen Willen zur Modernisierung und Erweiterung der Streitkräfte verstärkt hat.

In den Staaten der Europäischen Union ist es nach Jahren der Ausgabenkürzungen auf dem Verteidigungssektor seit 2014 zu einer signifikanten Steigerung der Verteidigungsbudgets gekommen. Dies gilt auch für Deutschland, dessen Verteidigungsetat sich seit 2014 von 33 MrdEUR auf fast 46 MrdEUR im Jahr 2020 erhöht hat. Die Bundesregierung hat mehrfach bekräftigt, bis 2024 – gemessen am Bruttoinlandsprodukt – eine Zielgröße von 1,5% für das nationale Verteidigungsbudget erreichen zu wollen, um in den Jahren danach das 2%-Ziel der NATO schrittweise umzusetzen.

Getrieben wird diese Entwicklung in Deutschland durch die Rolle als Anlehnungsnation (Framework Nation Concept) für militärische Fähigkeiten und Strukturen kleinerer Bündnispartner, was einen breiten Mix an militärischen Kapazitäten in der Bundeswehr voraussetzt. Hinzu kommt die Verantwortung der Bundeswehr als Führungsnation im Rahmen der schnellen NATO-Eingreiftruppe (Very High Readiness Joint Task Force) zur Absicherung der Ostgrenze im Bündnis. Beides zusammen und die Rolle der Bundeswehr als Truppensteller im internationalen Krisenmanagement wird in den kommenden Jahren insbesondere bei den Landstreitkräften zu einem steigenden Bedarf an neuer und zusätzlicher Ausrüstung führen. In der Folge wird sich der Anteil des Umsatzes, den Rheinmetall mit Sicherheits- und Verteidigungsprodukten für den deutschen Kunden erwirtschaftet, erhöhen. Gleichzeitig wird im Exportgeschäft der Umsatzanteil, der auf EU-, NATO- oder NATO-Partnerstaaten entfällt, zunehmen und der auf Drittstaaten entfallende Exportanteil sinken.

### Strategische wichtige Märkte in Osteuropa, Großbritannien und Australien

Im Exportgeschäft sind für uns auf dem Gebiet der Sicherheits- und Verteidigungstechnologie die Märkte in Großbritannien, Australien und verschiedenen NATO-Mitgliedsstaaten in Osteuropa von besonderer Bedeutung.

In Osteuropa werden zahlreiche NATO-Staaten in den kommenden Jahren ihre teilweise noch aus russischer Fertigung stammende Ausrüstung modernisieren und sie an die Standards im westlichen Verteidigungsbündnis anpassen. Diese Entwicklung eröffnet für Rheinmetall in den kommenden Jahren neue Chancen, sich als langfristiger Partner insbesondere bei der Ausrüstung der Heeresstreitkräfte zu etablieren.

In Ungarn ist Rheinmetall in diesem Zusammenhang im vergangenen Jahr ein entscheidender Schritt gelungen: Mit den ungarischen Streitkräften haben wir erstmals einen Kunden für unseren neuen Schützenpanzer Lynx gewonnen. Die Integration des Lynx wird in einem von Rheinmetall geführten Joint Venture vor Ort erfolgen und ist mit dem Aufbau von lokaler Wertschöpfung verbunden. Außerdem werden wir Ungarn mit Radarsystemen unserer kanadischen Tochtergesellschaft beliefern und sehen – in enger Kooperation mit den dortigen Streitkräften – weiteres Geschäftspotenzial in den kommenden Jahren.

Der strategische Ansatz, mit der Schaffung von lokaler Wertschöpfung und als bevorzugter Partner der nationalen Streitkräfte neue Heimmärkte für Rheinmetall zu entwickeln (Home-Market-Strategy), war in Australien bereits erfolgreich. Dort ist es nach der erfolgreichen Akquisition von Großaufträgen für militärische Lkw, Radpanzer und Munition gelungen, dauerhaft enge Kundenbeziehungen aufzubauen. Im vergangenen Jahr hat im Bundesstaat Queensland unser Kompetenzzentrum für militärische Fahrzeuge (Military Vehicle Center of Excellence) seine Arbeit aufgenommen, das neben Entwicklungs- auch entsprechende Fertigungs- und Instandsetzungskapazitäten umfasst. Mittel- bis langfristig ist dieses Zentrum für militärischen Fahrzeugbau auch in der Lage, Exportaufträge zu bedienen.

In Großbritannien haben wir bereits im Geschäftsjahr 2019 ein Joint Venture mit BAE Systems realisiert, bei dem Rheinmetall mit 55% die Mehrheit hält. Dieses Gemeinschaftsunternehmen, in dem unter anderem der Großauftrag zur Ausstattung der britischen Streitkräfte mit Boxer-Radpanzern realisiert wird, bildet den Ausgangspunkt zur Etablierung von Rheinmetall als maßgeblichem Ausrüstungspartner der Streitkräfte Großbritanniens. Zugleich ist damit ein weiterer Schritt zur Konsolidierung der europäischen Landsystemindustrie erreicht worden.

Strategisch für Rheinmetall von besonderer Bedeutung ist das zwischen der deutschen und französischen Regierung vereinbarte Gemeinschaftsprojekt zur Entwicklung eines neuen europäischen Kampfpanzers (Main Ground Combat System), bei dem Deutschland militärisch und industriell die Führungsrolle übernehmen soll. Rheinmetall ist wie auch die Unternehmen Krauss-Maffei Wegmann (KMW), Deutschland, und Nexter, Frankreich, aufgefordert, dazu Realisierungskonzepte zu erarbeiten und in die erste Entwicklungsphase einzutreten.

Generell treiben wir den Ausbau des Systemgeschäfts bei Rheinmetall Defence voran. Ziel dieser Strategie ist es, die Zahl unserer Plattformen und Systeme, die bei internationalen Streitkräften im Einsatz sind, zu erhöhen, um daraus Folgegeschäfte bei Instandsetzung, Modernisierung und Service zu generieren. Überdies verbessern wir damit die Aussichten für eine erfolgreiche Vermarktung unserer systemunabhängigen Schlüsselkomponenten wie etwa Elektronik, Waffenanlagen, Munition oder Schutzpakete.

Als führender Anbieter von militärischen Landsystemen bleibt es unser Anspruch, im Rahmen einer weiteren Branchenkonsolidierung eine aktive und gestaltende Rolle zu spielen. Deshalb werden wir auch in Zukunft Möglichkeiten für strategisch und wirtschaftlich sinnvolle Partnerschaften oder Akquisitionen prüfen und gegebenenfalls realisieren.

### Technologische Umbrüche im Automobilbau

Für die Automobilbranche zeichnen sich in den kommenden Jahren technologisch erhebliche Umbrüche ab. Neue Mobilitätskonzepte werden an Bedeutung gewinnen. Außerdem werden sich alternative Antriebstechnologien mit wachsender Dynamik verbreiten – verbunden mit einer zunehmenden Digitalisierung und einem schrittweisen Übergang zum teilautonomen und autonomen Fahren. Unabhängig von diesem technologischen Wandel wird sich der global wirkende Trend hin zu einem steigenden Mobilitätsbedarf fortsetzen. In regional unterschiedlicher Ausprägung ist deshalb – nach den pandemie- und konjunkturbedingten Produktionsrückgängen in den vergangenen drei Jahren – wieder mit einer steigenden Fahrzeugproduktion zu rechnen. Die Prognosen von IHS Markit vom Februar 2021 (Market Research Automotive Industry Climate) gehen davon aus, dass der bisherige Höchststand der weltweiten jährlichen Fahrzeugproduktion (Fahrzeuge bis 6,0t), der mit 94 Mio Einheiten im Jahr 2018 erzielt wurde, erst im Jahr 2025 wieder erreicht werden soll.

## Grundlagen des Rheinmetall-Konzerns Strategie

### Produktportfolio wird unabhängiger von Antriebsarten

Ausgelöst durch die sich weltweit verschärfenden gesetzlichen Vorgaben zur Emissionsreduzierung erwarten wir in den kommenden Jahren einen Trend zur Hybridisierung, also hin zu einer Kombination von konventionellem und elektrischem Antrieb in einem Fahrzeug. Darüber hinaus wird sich die reine Elektromobilität in zunehmendem Umfang durchsetzen. Auf diese Entwicklungen, die zu einem strukturellen Rückgang des Anteils klassischer Verbrennungsmotoren führen wird, haben wir uns strategisch eingestellt. Wir haben in den vergangenen Jahren unser Produktportfolio auf die strikten Schadstoffregularen ausgerichtet und das Angebotsspektrum mit Blick auf die Hybridtechnologie wie auch hinsichtlich vollelektrischer Antriebsformen und der Brennstoffzellentechnologie Schritt für Schritt erweitert. Darüber hinaus haben wir das Produktspektrum vom reinen Pkw-Motoren-Geschäft unabhängiger gemacht.

Für die alternativen Pkw-Antriebsarten haben wir einschließlich unserer Joint Ventures mittlerweile zahlreiche Aufträge akquiriert. Diesen Weg wollen wir weiter beschreiten; darauf konzentrieren wir unsere Ressourcen in der Entwicklung. Mittelfristig soll unsere Division Sensors and Actuators rund ein Drittel ihres Umsatzes mit Produkten für alternative Antriebsarten erwirtschaften und gestützt auf dieses Produktspektrum einen wesentlichen Teil ihres künftigen Wachstums generieren.

Daneben wollen wir unser Know-how etwa beim Thermomanagement oder in der Wasserstofftechnologie auch auf nicht-automobile Anwendungen lenken und Umsatzpotenzial auf neuen Märkten heben. Dazu zählen unter anderem der sich dynamisch entwickelnde Markt der 5-G-Technologie oder stationäre Wasserstoff-Anwendungen. Ergänzend werden wir unsere breiten Kompetenzen auf dem Feld der Sensorik und bei künstlicher Intelligenz, über die wir bei militärischen Anwendungen verfügen, im Zusammenhang mit neuen Mobilitätskonzepten, die auf teilautonomer Steuerung beruhen, einbringen.

Übergeordnetes strategisches Ziel bleibt es, die technologische Entwicklung von Rheinmetall auf wachstumsstarke Produkte und Zukunftsmärkte zu konzentrieren und im Zuge dessen bereits mittelfristig den Umsatzanteil mit Produkten für den Verbrennungsmotor deutlich zu reduzieren.

### Nachhaltigkeit als integraler Bestandteil der Konzernstrategie

Die Ausrichtung von Rheinmetall auf Nachhaltigkeit ist künftig integraler Bestandteil unserer Konzernstrategie. Darauf richten wir unsere Standorte und unsere Geschäftsprozesse aus, aber auch unser Incentivierungsmodell. Ziel ist es, bis zum Jahr 2035 die CO<sub>2</sub>-Neutralität im Konzern zu erreichen. Bei einem insgesamt wachsenden Geschäft wollen wir unter anderem den Energieverbrauch drastisch senken, soweit wie möglich auf erneuerbare Energien umstellen und in den kommenden zwei Jahren den Wasserverbrauch um 10% reduzieren.

Wir werden die Daten- und Faktenlage im Hinblick auf Nachhaltigkeitskriterien schrittweise verbessern, um die Ergebnisse unseres Handelns mess- und überprüfbarer zu machen. Wir wollen ein möglichst hohes Maß an Transparenz herstellen, um auch auf diesem Weg die ESG-Ratings für Rheinmetall kontinuierlich weiter zu verbessern. Zur Unterstützung dieser Ziele wird die Umsetzung von ESG-Vorhaben künftig Teil der Vergütungspolitik des oberen und mittleren Managements und rund 20% der Long-Term-Incentives ausmachen.

## Wirtschaftsbericht

### Gesamtaussage des Vorstands zur wirtschaftlichen Lage

#### Rheinmetall-Konzern – prognostizierter vs. tatsächlicher Geschäftsverlauf 2020

	Ist   Geschäftsjahr 2019	Prognose 2020   Geschäftsbericht 2019	Aktualisierung   Q1/2020	Aktualisierung   Q2/2020	Aktualisierung   Q3/2020	Ist   Geschäftsjahr 2020
	Februar 2020	Februar 2020	Mai 2020	August 2020	November 2020	Februar 2021
		Werte im Vergleich zum Vorjahr	Werte im Vergleich zum Vorjahr	Werte im Vergleich zum Vorjahr	Werte im Vergleich zum Vorjahr	
<b>Umsatz</b>						
Konzern	6.255 MioEUR	Organisches Umsatzwachstum zwischen 1 % und 3 %	Umsatzerwartung deutlich unter bisheriger Prognose		Umsatzrückgang zwischen 6 % und 7 %	5.875 MioEUR
Automotive	2.736 MioEUR	Umsatzrückgang um 2 % bis 3 %	Umsatzerwartung deutlich unter bisheriger Prognose	An die veränderte Marktsituation angepasster Umsatz- ausblick nicht möglich	Umsatzrückgang zwischen 20 % und 23 %	2.151 MioEUR
Defence	3.522 MioEUR	Umsatzzuwachs von 5 % bis 7 %	Umsatzzuwachs von 5 % bis 7 %	Umsatzzuwachs von 6 % bis 7 %	Umsatzzuwachs von rund 6 %	3.723 MioEUR
<b>Operatives Ergebnis *</b>						
Konzern	505 MioEUR					426 MioEUR
	Operative Ergebnisrendite von 8,1 %	Operative Ergebnisrendite von rund 7 %	Operatives Ergebnis deutlich unter bisheriger Prognose		Operative Ergebnis- rendite zwischen 6 % und 6,5 %	Operative Ergebnisrendite von 7,2 %
Automotive	184 MioEUR					33 MioEUR
	Operative Ergebnisrendite von 6,7 %	Operative Ergebnisrendite von rund 5 %	Operatives Ergebnis deutlich unter bisheriger Prognose	Operatives Ergebnis zwischen -30 MioEUR und Break-even	Operatives Ergebnis zwischen 10 MioEUR und 20 MioEUR	Operative Ergebnisrendite von 1,5 %
Defence	343 MioEUR					414 MioEUR
	Operative Ergebnisrendite von 9,8 %	Operative Ergebnisrendite zwischen 9 % und 10 %	Operative Ergebnisrendite zwischen 9 % und 10 %	Operative Ergebnis- rendite von rund 10 %	Operative Ergebnisrendite zwischen 10 % und 11 %	Operative Ergebnisrendite von 11,1 %
<b>EBT</b>						
Konzern	477 MioEUR	Merklich unter dem Wert des Vorjahres	Im Ausblick nicht berichtet	Im Ausblick nicht berichtet	Im Ausblick nicht berichtet	57 MioEUR
<b>ROCE</b>						
Konzern	15,4 %	Rund 13 %	Im Ausblick nicht berichtet	Im Ausblick nicht berichtet	Im Ausblick nicht berichtet	2,7 %

\* Weitere Ausführungen auf Seite 51

Nach rund 6,3 MrdEUR Konzernumsatz im Geschäftsjahr 2019 prognostizierten wir am 27. Februar 2020 für das Berichtsjahr ein organisches Umsatzwachstum des Rheinmetall-Konzerns zwischen 1 % und 3 %.

Die Umsatzentwicklung des Unternehmensbereichs Automotive wird entscheidend von der Produktionsentwicklung in den Automobilmärkten in Europa, in Nordamerika sowie in Asien, und dort vor allem im weltweit größten Automobilmarkt in China, beeinflusst. Auf Basis der damaligen Markterwartung gingen wir von einem Umsatzrückgang bei Rheinmetall Automotive im Geschäftsjahr 2020 – vor Wechselkurseffekten – um 2 % bis 3 % aus. In dieser Prognose war unterstellt, dass die Ausbreitung des Coronavirus nicht zu einer signifikanten Unterbrechung der Lieferketten und damit verbundenen längeren Produktionsstillstandszeiten in den von uns belieferten Automobilwerken führen wird. Für die Unternehmenssparte Defence rechneten wir für das Geschäftsjahr 2020 mit einem Umsatzzuwachs von 5 % bis 7 %. Im Konzern planten wir, eine operative Ergebnisrendite von rund 7 % zu erreichen, wobei für Automotive ein Wert von rund 5 % und für Defence ein Wert zwischen 9 % und 10 % angesetzt wurde.

## Wirtschaftsbericht

### Gesamtaussage des Vorstands zur wirtschaftlichen Lage

**Q 1 | 2020** — Bereits das erste Quartal 2020 wurde durch die Auswirkungen der beginnenden Covid-19-Pandemie beeinflusst. In dieser schwierigen Situation ist es uns im ersten Quartal des Geschäftsjahrs 2020 gelungen, den Konzernumsatz leicht zu steigern und die krisenbedingt rückläufige Entwicklung im Automotive-Bereich durch das Umsatzwachstum im Defence-Geschäft zu kompensieren. Im Rahmen der Berichterstattung zum 1. Quartal 2020 erwarteten wir für den Unternehmensbereich Defence keine nachhaltigen Auswirkungen aus der Covid-19-Krise auf die Geschäftsentwicklung im laufenden Jahr. Deshalb wurde die Mitte März 2020 veröffentlichte Jahresprognose für den Defence-Bereich bestätigt.

Im Unternehmensbereich Automotive waren die möglichen Auswirkungen der Covid-19-Krise auf die Endkundennachfrage, auf die Produktionszahlen der Automobilhersteller und auf die globalen Lieferketten nicht verlässlich prognostizierbar. Unter den gegebenen Umständen konnte für das Segment Automotive aufgrund der mit der veränderten Marktsituation verbundenen hohen Unsicherheiten kein Ausblick auf das Gesamtjahr 2020 gegeben werden. Es wurde erwartet, dass Umsatz und operatives Ergebnis des Unternehmensbereichs Automotive und auch des Rheinmetall-Konzerns deutlich unter den bisherigen Prognosen, die die Auswirkungen der Coronakrise noch nicht berücksichtigten, liegen würden.

**Q 2 | 2020** — Aufgrund der positiven Entwicklung im ersten Halbjahr 2020 präzisierten wir im August 2020 das für Defence erwartete Umsatzplus in 2020 auf 6% bis 7%, nach bisher von 5% bis 7%. Nach dem Stand im August 2020 erwarteten wir weiterhin keine nachhaltigen Auswirkungen aus der Coronakrise auf die Geschäftsentwicklung im Jahr 2020. Für die operative Marge wurde nunmehr ein Wert von rund 10% angestrebt, also der obere Wert der Jahresprognose von 9% bis 10%.

Im Unternehmensbereich Automotive waren die Auswirkungen der Coronakrise auf die Endkundennachfrage, die Produktionszahlen der Automobilhersteller und auf die globalen Lieferketten weiterhin nicht verlässlich prognostizierbar. Ein an die veränderte Marktsituation angepasster Umsatz- und Ergebnisausblick für das Gesamtjahr 2020 war unter den gegebenen Unsicherheiten weiterhin nicht möglich. Unter der Voraussetzung, dass ein erneuter Lockdown ausbleiben würde, wurde für den Bereich Automotive ein operatives Jahresergebnis zwischen -30 MioEUR und Break-even angestrebt.

**Q 3 | 2020** — Für den Unternehmensbereich Defence erwarteten wir weiterhin keine nachhaltigen Auswirkungen aus der Coronakrise auf die Geschäftsentwicklung des Jahres 2020. Daher wurde für Rheinmetall Defence ein währungsbereinigtes Umsatzwachstum von rund 6% prognostiziert. Die operative Ergebnismarge, die zuletzt mit rund 10% prognostiziert wurde, wurde nunmehr auf zwischen 10% und 11% angehoben.

Auf Basis der Entwicklung in den ersten neun Monaten des Geschäftsjahrs 2020 und unter der Voraussetzung, dass ein erneuter Lockdown der internationalen Automobilproduktion bis zum Jahresende 2020 ausbleiben würde, rechneten wir für die Automotive-Sparte währungsbereinigt mit einem Umsatzrückgang zwischen 20% und 23%. Die Prognose für das operative Jahresergebnis von Automotive, das zum Halbjahr 2020 noch zwischen -30 MioEUR und Break-even prognostiziert wurde, verbesserte sich vor dem Hintergrund der eingesetzten Markterholung im zweiten Halbjahr 2020: Nunmehr wurde ein positives operatives Jahresergebnis zwischen 10 MioEUR und 20 MioEUR erwartet.

Für den Rheinmetall-Konzern prognostizierten wir währungsbereinigt einen Umsatzrückgang zwischen 6% und 7% und – unter Einbezug der Holdingkosten – eine positive operative Ergebnismarge zwischen 6% und 6,5%.

Weitere Ausführungen zu den Entwicklungen im Berichtsjahr erfolgen in der Kommentierung des Geschäftsverlaufs des Rheinmetall-Konzerns auf den Seiten 50 ff. sowie zur Rheinmetall AG auf den Seiten 82 ff.

# Wirtschaftsbericht

## Wirtschaftliche Rahmenbedingungen

### Coronapandemie erschüttert die Weltwirtschaft

Die Covid-19-Pandemie hat die Weltwirtschaft 2020 mit beispielloser Härte getroffen. Die Gegenmaßnahmen zur Eindämmung des Infektionsgeschehens erschütterten nicht nur Einzelhandel, Touristik, Gastronomie und Veranstaltungswirtschaft, sondern führten auch dazu, dass Automobilhersteller und -zulieferer ihre Produktion zeitweise drastisch herunterfahren oder sogar komplett schließen mussten. Trotz einer Erholung in der zweiten Jahreshälfte blieben die Auswirkungen der Coronakrise auf die Weltwirtschaft dramatisch. Nach Berechnungen der Experten des Internationalen Währungsfonds (IWF) ging die globale Wirtschaftsleistung 2020 um 3,5% gegenüber dem Vorjahr zurück. Für das bereits wachstumsschwache Jahr 2019 hatte der IWF noch ein Plus von 2,8% ermittelt.

In seinem World Economic Outlook Update aus dem Januar 2021 ermittelte der IWF zum Teil große regionale Unterschiede für das Ausmaß der Krise bzw. die Tendenzen zur Erholung im Berichtsjahr. Für die Gruppe der reifen Industrienationen wurde ein deutlicher Rückgang der Wirtschaftsleistung in Höhe von 4,9% errechnet. Während die USA ein Minus von 3,4% verzeichneten, musste Japan eine erhebliche Abschwächung des Bruttoinlandsproduktes von 5,1% hinnehmen. Noch drastischer fiel der Einbruch in der Euro-Zone aus. Dort sank die Wirtschaftsleistung um 7,2%. Besonders hart traf es beispielsweise Großbritannien (-10,0%), das zusätzlich unter den Unwägbarkeiten des Brexit litt. Für Deutschland ermittelten die IWF-Experten einen Rückgang des Bruttoinlandsproduktes in Höhe von 5,4%. Gemäß der „Gemeinschaftsdiagnose #2-2020“ der führenden deutschen Wirtschaftsforschungsinstitute ist die Wirtschaftsleistung infolge der Maßnahmen zur Eindämmung der Coronapandemie in der ersten Jahreshälfte 2020 „so stark eingebrochen wie nie zuvor seit Bestehen der Bundesrepublik“, wobei sich der Einbruch auf die Monate März und April 2020 konzentriert habe. Gestützt durch massive finanzpolitische Maßnahmen habe zwar im Mai eine kräftige Gegenbewegung eingesetzt, jedoch konstatierten die Konjunkturoperaten im Herbst 2020, dass die Erholung aufgrund des Pandemiegeschehens wieder an Fahrt verliere.

Eine Ausnahme bildete China, wo der Epidemie- und Konjunkturverlauf – nach Einschätzung der führenden deutschen Wirtschaftsforschungsinstitute der übrigen Welt – um etwa ein Quartal voraus gewesen sei. Dementsprechend errechnete auch der IWF für die chinesische Volkswirtschaft ein Wachstum des Bruttoinlandsproduktes in Höhe von 2,3%. Dagegen wurde die indische Wirtschaft 2020 von der Pandemie mit voller Härte getroffen: Dort brach die Wirtschaftsleistung um 8,0% ein. Für Brasilien ermittelte der IWF ein Minus von 4,5%, während sich die Wirtschaftsleistung der Entwicklungs- und Schwellenländer in der Summe um 2,4% rückläufig entwickelt habe.

Insgesamt kam die Chefökonomin des IWF, Gita Gopinath, im Oktober 2020 zu dem Schluss, dass die Weltwirtschaft 2020 von einer „tiefen Rezession“ erfasst worden sei.

### Massive Herausforderungen für die globale Automobilbranche

Für die Automobilindustrie, die sich aufgrund der technologischen Transformation bereits 2019 in einer schwierigen Situation befand, führte die Coronakrise 2020 zur größten Herausforderung seit dem 2. Weltkrieg. Die Lage auf dem deutschen Markt fasste die Präsidentin des Verbandes der Automobilindustrie (VDA), Hildegard Müller, im Dezember 2020 folgendermaßen zusammen: „Durch die Coronakrise kam es vor allem in der ersten Jahreshälfte zu einem beispiellosen Einbruch des deutschen Pkw-Marktes. In der zweiten Jahreshälfte gab es zwar eine leichte Erholung, diese wird den Rückstand aber nicht mehr ausgleichen können.“

Trotz regionaler Unterschiede wurde die Branche weltweit massiv von der Coronapandemie getroffen. Laut der Analysten von IHS Markit aus Februar 2021 ist die Zahl der produzierten Pkw und leichten Nutzfahrzeuge bis 6,0 t 2020 insgesamt um 16,2% eingebrochen. Damit wurden weltweit nur noch 74,5 Millionen Einheiten produziert, nach 89,0 Millionen Fahrzeugen im Vorjahr. Von diesem Abwärtstrend waren alle relevanten Märkte betroffen.

## Wirtschaftsbericht

### Wirtschaftliche Rahmenbedingungen

Obwohl die Erholung in China in der zweiten Jahreshälfte an Fahrt gewonnen hatte, ermittelte IHS Markit für 2020 einen Rückgang der chinesischen Produktion in Höhe von 4,2%. Japan verzeichnete dagegen ein Minus von 16,2%, während der Rückgang der Produktion in Indien sogar 23,4% betrug. Für die Gesamtheit der asiatischen Länder errechnete IHS Markit ein Minus in Höhe von 11,1%.

Im USMCA-Raum (USA, Mexiko, Kanada) betrug der Einbruch 20,1%, was in etwa auch der Entwicklung der Produktionszahlen in den USA entsprach (-18,6%). Besonders stark wurde Brasilien von der Krise getroffen: Dort ging die Produktion um 32,1% gegenüber dem Vorjahr zurück. Auch Europa erlebte durch die Coronapandemie einen herben Rückschlag: IHS Markit ermittelte für die westeuropäischen Märkte ein Minus von insgesamt 24,9%, wobei die Schockwellen der Krise in Frankreich mit -39,8% und Großbritannien mit -28,0% besonders deutlich zu spüren waren. In Deutschland ging die Fahrzeugproduktion 2020 um 23,9% gegenüber dem Vorjahr zurück – ein Rückschlag in bisher unbekannter Größenordnung. Zum Vergleich: In 2009, dem Jahr der globalen Finanzkrise, hatte das Produktionsminus in Deutschland bei 12,5% gelegen.

Mit großer Erleichterung wurde vom Verband der deutschen Automobilindustrie der im Dezember 2020 erreichte „Brexit-Deal“ zwischen der Europäischen Union und Großbritannien aufgenommen. „Mit dem bekannt gewordenen Ergebnis ist das Risiko eines „No-Deals“ ausgeräumt, und die Unternehmen können sich endlich auf die Umsetzung eines Freihandelsabkommens einstellen“, so die Kommentierung von VDA-Präsidentin Müller.

#### Produktion von Pkw und leichten Nutzfahrzeugen bis 6,0 t Mio Stück

	Veränderung in %	2020	2019
Welt	-16,2	74,5	89,0
Westeuropa	-23,9	10,1	13,4
	Deutschland 3,8		
Osteuropa	-18,7	3,6	4,4
USMCA	-20,1	13,0	16,3
	USA 8,6 Mexiko 3,0		
Brasilien	-32,1	1,9	2,8
Asien	-11,1	44,7	50,3
	Japan 7,7 China 23,4 Indien 3,2		

Quelle: IHS Markit, Februar 2021 | Werte 2019 von IHS Markit aus Februar 2021 übernommen

Rheinmetall Automotive konnte sich der allgemeinen Abwärtsbewegung der Märkte nicht entziehen und musste ebenfalls in allen Märkten pandemiebedingte Einbußen hinnehmen. Mit Blick auf die regionale Verteilung der Umsätze von Rheinmetall Automotive ergibt sich für 2020 folgendes Bild: In Europa (West- und Osteuropa einschließlich Deutschland) erzielten wir 60% unserer Umsatzerlöse, während auf den USMCA-Raum 17% und auf China 7% entfielen. Der in Brasilien und Indien erwirtschaftete Umsatzanteil belief sich auf jeweils 4%.

#### Auch der Nutzfahrzeugmarkt mit coronabedingtem Rückschlag

Der Weltmarkt für mittelschwere und schwere Nutzfahrzeuge über 6,0 t ist von den Auswirkungen der Covid-19-Pandemie ebenfalls hart getroffen worden. Analog zum Pkw-Segment hat sich nach drastischen Einbrüchen im Frühjahr in den Sommermonaten zwar eine leichte Erholung abgezeichnet. Dennoch lag die weltweit produzierte Stückzahl nach Berechnungen von IHS Markit aus Januar 2021 mit insgesamt rund 3,0 Millionen Trucks um 11,2% unter dem Vorjahreswert.



In Westeuropa folgte auf die Marktabkühlung 2019 im Berichtsjahr ein drastischer Einbruch: Gemäß IHS Markit ging die westeuropäische Truck-Produktion 2020 um 26,9% gegenüber dem Vorjahr zurück. Dies entsprach auch in etwa dem Rückgang in Deutschland, wo die Fertigungszahlen um 26,7% einbrachen.

Der einzige Lichtblick kam 2020 aus China: Dort gewann die Erholung früher als in anderen Märkten wieder an Dynamik, was unter dem Strich zu einem Wachstum von 16,6% auf 1,7 Millionen Einheiten führte. Den stärksten Einbruch verzeichnete 2020 der indische Nutzfahrzeugmarkt mit einem Minus von 57,8%, während im Vergleich dazu der Rückgang in Russland mit 14,1% noch vergleichsweise moderat ausfiel. Trotz des Wachstums in China, dem weltweit größten Nutzfahrzeugmarkt, ermittelten die Analysten von IHS Markit für Asien insgesamt ein leichtes Produktionsminus von 0,9%.

Deutlich schlechter verlief die Entwicklung im nordamerikanischen Markt: Im USMCA-Raum brach die Truck-Produktion 2020 um 34,3% ein. In gleicher Höhe ging die Fertigung in den USA zurück, während das Minus in Mexiko mit 35,0% noch etwas größer ausfiel. Rückläufige Zahlen kamen ebenfalls aus Südamerika (-23,1%) bzw. Brasilien (-22,3%), wo die Krise ebenfalls tiefe Spuren in der Automobilkonjunktur hinterließ.

#### Produktion von Motoren für schwere Nutzfahrzeuge über 6,0 t Tsd Stück

	Veränderung in %	2020	2019
Welt	-11,2	2.987	3.363
Westeuropa	-26,9	316	432
USMCA	-34,3	391	595
Brasilien	-22,3	87	112
Asien	-0,9	2.168	2.188

Quelle: IHS Markit, Januar 2021 | Werte 2019 von IHS Markit aus Januar 2021 übernommen

#### Den Wandel der Branche mit Innovationskraft unterstützen

Die Transformation der Branche hat in der Coronakrise nicht an Dynamik verloren. Trotz der allgemeinen Kaufzurückhaltung vermeldete der VDA zum Jahresende 2020 neue Zulassungsrekorde für Elektrofahrzeuge und Plug-in-Hybride. Beispielsweise hat sich der Absatz von Elektro-Pkw mit 82.802 Neuzulassungen allein im Dezember 2020 gegenüber dem Vorjahresmonat versiebenfacht. Zum Wandel in der Branche leisten hocheffiziente Systeme und Komponenten von Rheinmetall Automotive ihren Beitrag. Beispielhaft dafür steht ein Großauftrag im dreistelligen Millionen-Euro-Bereich, den das zu Rheinmetall gehörende Joint Venture HASCO KSPG Nonferrous Components (Shanghai) Co., Ltd., (KPSNC) im November 2020 erhalten hat: Das Unternehmen liefert Elektromotorengehäuse für einen wassergekühlten Synchronmotor eines Premium-Automobilherstellers. Die Gehäuse werden in der gesamten elektrisch angetriebenen Fahrzeugflotte des Herstellers zum Einsatz kommen.

Neben dem wachsenden Erfolg im Bereich der Elektromobilität partizipiert Rheinmetall Automotive an dem anhaltenden Trend zur Optimierung des Verbrennungsmotors bzw. am Wachstum der Plug-in-Hybride. Im Juli 2020 beispielweise veröffentlichten wir den Erhalt eines Großauftrags für elektrische Vakuumpumpen über ein Gesamtvolumen von 250 MioEUR, den Rheinmetall Automotive bei einem renommierten internationalen Automobilhersteller akquiriert hatte.

## Wirtschaftsbericht

### Wirtschaftliche Rahmenbedingungen

Bei Hybrid-Fahrzeugen ermöglichen elektrische Vakuumpumpen rein elektrisches Fahren bei abgeschaltetem Verbrennungsmotor. Die Pumpen können aber auch in vollelektrischen Fahrzeugen und sogar in konventionellen Antrieben eingesetzt werden.

Die Beispiele zeigen, dass Rheinmetall Automotive mit seinen Technologien ein breites Produktspektrum für umweltgerechte Mobilität abdeckt und einen substanziellen Beitrag zu einem nachhaltigen Verkehr der Zukunft leistet – und das sowohl für neue Mobilitätsformen in Innenstädten als auch für emissionsminimiertes Reisen auf Autobahnen und Langstrecken.

#### Sicherheitspolitische Herausforderungen entkoppeln Verteidigungssektor von globaler Rezession

Der Verteidigungssektor gehört zu den wenigen Branchen, die 2020 nicht von der coronabedingten Rezession erfasst wurden. Ursächlich für die konjunkturelle Robustheit der wehrtechnischen Industrie war der anhaltend hohe Modernisierungsbedarf vieler Streitkräfte. Die zunehmende Digitalisierung sowie einsatztaktische Veränderungen stellen Herausforderungen dar, die eine Weiterentwicklung militärischer Strategien bzw. die Beschaffung zusätzlicher Ausrüstung erfordern. Als Beispiele für neue Bedrohungen nannte Bundesverteidigungsministerin Annegret Kramp-Karrenbauer in ihrer zweiten Grundsatzrede im November 2020 unter anderem staatliche oder staatsnahe Angriffe in der Cyberwelt, von KI (künstlicher Intelligenz) gesteuerte Drohnenschwärme und bisher kaum abwehrbare hypersonische Flugkörper.

Vor diesem Hintergrund können die Streitkräfte der Zukunft ihren Auftrag nur erfüllen, wenn sie im Cyberspace ebenso wehrhaft sind wie in der Luft, auf dem Land und zur See – und das nicht nur einzeln, sondern auch gemeinsam bzw. teilstreitkraftübergreifend. Um aktuellen und künftigen sicherheitspolitischen Herausforderungen gewachsen zu sein, bedarf es einer vorausschauenden Planung der Verteidigungsausgaben. Dies hat sich im Berichtsjahr erneut in verstärkten Investitionen in den Schutz der eigenen Soldaten und die Modernisierung des militärischen Geräts niedergeschlagen. Gemäß der Jane's-Defence-Sector-Analyse von IHS Markit stiegen die globalen Verteidigungsausgaben 2020 um 1,5% auf 1.825,1 MrdUSD, nach 1.798,7 MrdUSD im Vorjahr. In den USA, dem Land mit dem größten Verteidigungsbudget, lag der Etat mit 746,0 MrdUSD um 0,6% über dem Vorjahreswert. Auch die großen europäischen Volkswirtschaften Großbritannien und Frankreich erhöhten ihre Verteidigungsetats um rund 2% bzw. 3%. Eine deutliche Steigerung verzeichnete der für Rheinmetall Defence zunehmend wichtige NATO-Partner Ungarn. Dort legte der Verteidigungshaushalt um 22,1% zu. Einen kräftigen Zuwachs ermittelte IHS Markit auch für die Volksrepublik China. Im inzwischen zweitgrößten Defence-Markt weltweit stiegen die Verteidigungsausgaben um rund 6,3% auf 228,5 MrdUSD. In Russland lag der Rüstungsetat bei 45,2 MrdUSD und damit um rund 2% über dem Vorjahreswert.

Innerhalb der NATO hat der Konjunkturereinbruch infolge der Coronakrise 2020 zu einer Diskussion um die bisherige Ausgaben-Zielgröße von zwei Prozent des Bruttoinlandsprodukts geführt, da nun eine prozentuale Steigerung ohne eine faktische Ausgabenerhöhung erreicht werden könnte. Bundesverteidigungsministerin Kramp-Karrenbauer plädierte in diesem Zusammenhang dafür, dass Deutschland künftig 10 Prozent der NATO-Fähigkeiten stellen bzw. finanzieren sollte. In ihrer Grundsatzrede im November 2020 erklärte die Ministerin zudem, „dass wir unsere Fähigkeiten in der Verteidigung ausbauen und dafür die Verteidigungshaushalte auch in der Corona-Zeit zuverlässig stärken.“ Diese Vorgabe spiegelte sich 2020 im deutschen Verteidigungsetat entsprechend wider. Demnach stiegen die Ausgaben für die Bundeswehr im Berichtsjahr um 4,6% auf rund 45,2 MrdEUR, nach 43,2 MrdEUR im Vorjahr.

### Verteidigungsbudgets ausgewählter Länder MrdUSD

	2020	2019
Welt	1.825,1	1.798,7
USA	746,0	741,5
China	228,5	215,0
Indien	63,1	58,9
Großbritannien	54,4	53,4
Frankreich	54,0	52,4
Deutschland	49,2	48,1
Saudi-Arabien	48,5	47,1
Russland	45,2	44,4
Australien	28,3	28,6
Vereinigte Arabische Emirate (VAE)	22,0	20,7
Kanada	16,5	15,4
Polen	12,3	11,4
Niederlande	12,1	11,6
Algerien	9,4	8,5
Norwegen	5,6	5,4
Südafrika	3,3	3,3
Ungarn	1,9	1,6

Quelle: IHS Markit, Januar 2021 | Werte 2019 von IHS Markit aus Januar 2021 übernommen

### Rheinmetall Defence mit nachhaltigen Vertriebserefolgen in Wachstumsmärkten

Rheinmetall Defence hat seine Rolle als Ausrüstungspartner der Bundeswehr in einer Vielzahl von Projekten gestärkt und damit substantielle Beiträge zur Modernisierung der deutschen Streitkräfte geleistet. Das Spektrum reichte von der Beauftragung von 4.000 hochmodernen militärischen LKWs über Laserduellsimulatoren für den Schützenpanzer Puma bis hin zu einem Entwicklungsauftrag für einen Laserquellen-Demonstrator, der eine Schlüsselkomponente für das künftige Laserwaffensystem der Bundeswehr bilden wird.

Darüber hinaus ist es uns 2020 gelungen, die Marktpositionierung von Rheinmetall Defence in wesentlichen Wachstumsmärkten zu stärken. Dazu gehören beispielsweise erneute Vertriebserefolge in Großbritannien (Modernisierung der ABC-Spürpanzer Fuchs), Frankreich (neue Luftwaffenmunition für die Kampfflugzeuge Mirage 2000 und Rafale) und Australien (Eröffnung eines Militärfahrzeug-Kompetenzzentrums zur Entwicklung, Fertigung und Wartung militärischer Fahrzeuge, Plattformen und Türme). Besonders erwähnenswert ist die Partnerschaft mit dem EU-Mitglied und NATO-Partner Ungarn. Dort haben wir mit dem neuentwickelten Schützenpanzer Lynx den Marktdurchbruch geschafft und einen Großauftrag zur Lieferung von 218 Schützenpanzern und neun Bergepanzern Büffel im Gesamtwert von über 2 MrdEUR erhalten. Zudem ist es Rheinmetall zusammen mit dem Partner Israel Aerospace Industries (IAI) gelungen, einen wichtigen Auftrag für die Lieferung von aktiven 3D-Radarsystemen zu akquirieren. Ungarn wurde damit für uns zum ersten Exportkunden im Bereich der Radarsystem-Integration.

Die Vertriebserefolge mit NATO-Partnern und befreundeten Staaten zeigen einmal mehr, dass Rheinmetall gut aufgestellt ist, um an dem Modernisierungsbedarf und den entsprechenden Budgetausweitungen in relevanten Märkten zu partizipieren.

## Wirtschaftsbericht

### Wirtschaftliche Rahmenbedingungen

#### Metall- und Energiemärkte im Jahr 2020

Durch den hohen Bezug an metallischen Legierungen aus Aluminium, Kupfer, Nickel und Zinn sowie große Bedarfe an Energie (Strom und Gas) für die Herstellung seiner Produkte, ist die Entwicklung an der Metall und Energiemärkten für Rheinmetall von großer Wichtigkeit.

In 2020 war das Geschehen an den Metallmärkten stark von der Entwicklung der Coronapandemie geprägt. Auf einen Absturz der Metallpreise im Frühjahr 2020 folgte eine noch stärkere Erholung, sodass alle Metallpreise das Jahr mit einem Plus beendet haben. Der LME-Industriemetallindex hat seit Jahresbeginn 20% zugelegt, ausgehend von seinem Tief im März 2020 ist er sogar um über 53% gestiegen.

Rückblickend hat die Stimmung der Marktteilnehmer über lange Phasen die Fundamentaldaten überlagert, auch wenn es nach dem coronabedingten Einbruch im Frühjahr zunächst nicht danach aussah. Allerdings haben die Fiskalpakete der Regierungen dies- und jenseits des Atlantiks sowie die anhaltend lockere Geldpolitik der Zentralbanken ihre Wirkung in dieser Hinsicht nicht verfehlt.

Für die zwischenzeitlich starken Anstiege der Metallpreise im Jahr 2020 war weniger die seit Jahresmitte erfolgte Erholung der Metallnachfrage verantwortlich, sondern vielmehr waren es spekulative Finanzinvestoren, die auf steigende Metallpreise gesetzt hatten. Auch positive Meldungen bezüglich der Verfügbarkeit eines wirksamen Impfstoffes haben den Metallpreisen in den letzten Monaten des Jahres 2020 weiteren Auftrieb gegeben.

China spielte im Jahr 2020 erneut eine wichtige Rolle auf den Metallmärkten. Das Land hat sich von der Coronakrise viel schneller erholt als ursprünglich erwartet und so der Metallnachfrage wie auch den Metallpreisen wieder Auftrieb gegeben. Die chinesische Zentralbank hat die Geschäftsbanken ermutigt, die Kreditvergabe expansiv zu gestalten, wovon die Metallnachfrage stark profitiert hat. Wie schon öfters in der Vergangenheit haben die chinesischen Händler die zwischenzeitlich niedrigen Preise genutzt und große Mengen Metalle importiert.

Der globale Kupfermarkt war in 2020 weitgehend ausgeglichen, da aber viele Analysten in Ihrer Prognose von einem Überangebot ausgegangen waren, führte diese veränderte Situation ab März 2020 zu einem starken Preisanstieg.

Die aus Umweltgründen weitere Einschränkung der Importe von Kupferschrott nach China konnte nur durch eine höhere Nachfrage nach Kupferkonzentrat und -raffinate aufgefangen werden, was preistreibend wirkte. Für nächstes Jahr sind keine Importquoten mehr vorgesehen. Dann darf nur noch hochwertiger Kupferschrott, der bestimmte Vorgaben erfüllt, eingeführt werden.

Ein besonderer Fokus der Marktteilnehmer lag auf den durch die Coronapandemie verursachten Angebotsausfällen in großen Produzentenländern von Kupfer und Nickel. Vor allem in Südamerika hat die Minenproduktion stark unter den Maßnahmen zur Bekämpfung des Coronavirus gelitten, da die Minenbetreiber weniger förderten, als ursprünglich geplant. Diese Entwicklung schürte auf der Seite der Abnehmer die Sorge über ein sich verknappendes Angebot. Die Sorgen waren aber unbegründet, da das geringere Angebot durch rückläufige Nachfrage ausgeglichen wurde. An den meisten Metallmärkten haben sich daher in diesem Jahr hohe Angebotsüberschüsse aufgetürmt. Dies wurde jedoch durch die euphorische Stimmung an den Finanzmärkten in den Hintergrund gedrängt. Im Zuge der Rallye an den Aktienmärkten waren auch Industriemetalle als zyklische Rohstoffe stark gefragt. Deren Preise wurden bis zuletzt aber auch durch ein hohes spekulatives Kaufinteresse nach oben getrieben.

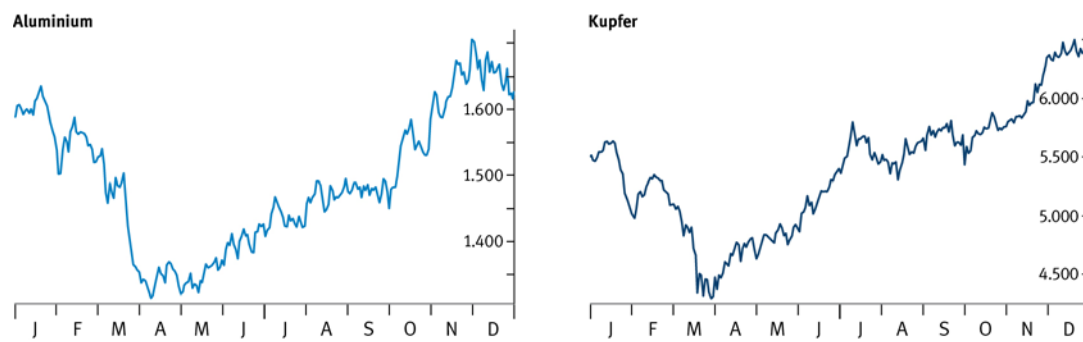
Am globalen Aluminiummarkt hat sich in diesem Jahr ebenfalls ein hoher Angebotsüberschuss eingestellt. Bedingt durch eine schwache Nachfrage und eine rekordhohe Produktion in China beläuft sich dieser auf drei Millionen Tonnen laut Einschätzungen des World Bureau of Metal Statistics (WBMS), einer unabhängigen Datenplattform für die globale Metallindustrie, und dem Commodity Research Unit (CRU), einem der führenden Anbieter von Analysen, Preisen und Beratung in den Märkten für Bergbau, Metalle und Düngemittel.

Von der Coronapandemie war und ist die Automobilindustrie stark betroffen, die als Teil des Transportsektors in den vergangenen Jahren ein wesentlicher Treiber der Aluminiumnachfrage war. Die Autoindustrie befindet sich mittlerweile auf Erholungskurs – wie die steigenden Verkaufszahlen in den wichtigsten Absatzmärkten zeigen – und mit ihr auch die Aluminiumnachfrage.

Der weltweite Nickelmarkt verzeichnete im Jahr 2020 ebenfalls hohe Angebotsüberschüsse. Diese wurde vor allem durch eine stark rückläufige Edelnachfrage verursacht, die wichtigste Nachfragekomponente für Nickel. Die erwarteten zusätzlichen Nachfrageimpulse seitens der Elektromobilität blieben aufgrund der Coronapandemie 2020 weitgehend aus.

Der Zinnpreis wurde in 2020 sowohl von der hohen Nachfrage nach Unterhaltungselektronik angetrieben, wie auch von der dynamischen Entwicklung im Bereich der Elektromobilität, dem Ausbau erneuerbarer Energien, dem Aufbau des 5G-Mobilfunkstandards und der Robotik. Die von der Bundesregierung im Frühjahr und Herbst/Winter 2020 zur Bekämpfung des Coronavirus verhängten Kontaktbeschränkungen führten unter anderem zu einer massiven Verlagerung der Arbeitstätigkeit aus den Büros in die eigene Wohnung, wodurch die Nachfrage nach Computer-Hardware weltweit stark anstieg. Hiervon profitierte die Halbleiterindustrie in hohem Maße und damit stieg auch die Zinnnachfrage.

#### Aluminium- und Kupferpreise 2020 EUR/t



Quelle: REFINITIV

## Wirtschaftsbericht

### Wirtschaftliche Rahmenbedingungen

Die Energiemärkte haben wie fast alle Finanzmärkte im Frühjahr 2020 den typischen coronabedingten Einbruch erlitten und sich anschließend zumeist kräftig erholt. Am stärksten war der Preisausschlag am Ölmarkt.

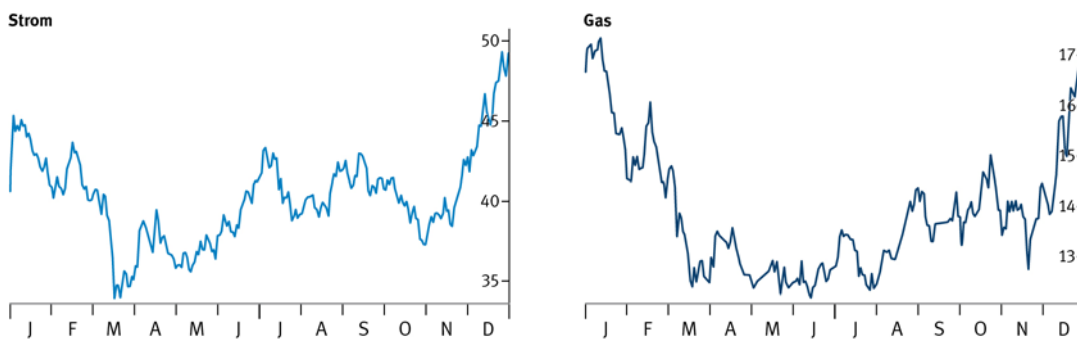
Schließlich bedeuteten fast alle Maßnahmen zur Bekämpfung der Pandemie eine Einschränkung der Mobilität. Entsprechend heftig brach die Nachfrage vor allem in den Industrieländern ein. Es war primär den ebenfalls beispiellosen Förderkürzungen des Produktionskartells OPEC+ und dem Einbruch der US-Ölproduktion zu verdanken, dass sich die Preise trotz des hohen Lageraufbaus wieder schnell erholten. Auch am US-Gasmarkt brach die wegen eines milden Winters ohnehin schwache Gasnachfrage ein. Das hatte zur Folge, dass sich die anbahnende Preiserholung verzögerte. Der Kohlepreis war ebenfalls unter Druck: China überraschte jedoch mit einer robusten Importnachfrage und sorgte damit schnell wieder für einen Anstieg. Und auch der CO<sub>2</sub>-Preis im EU-Emissionshandel korrigierte deutlich. Schließlich bremste der staatlich verhängte Lockdown den Ausstoß von Treibhausgasen und damit den Bedarf an Emissionszertifikaten. Die weiterhin ambitionierte EU-Klimapolitik ließ jedoch den Preis rasch wieder steigen.

Der deutsche Börsenstrompreis hat die coronabedingte Volatilität in 2020 ebenfalls mitgemacht: Im März war der Preis für Grundlast im nächsten Kalenderjahr ins Rutschen geraten und notierte Mitte des Monats 15% niedriger als zu Jahresbeginn. Bereits im Juli 2020 hatte sich der Preis aber wieder deutlich erholt und kletterte auf über 40 EUR. Dass der Einbruch nicht ganz so stark ausgeprägt war wie an vielen anderen Märkten, hatte mehrere Gründe: Erstens ist der Kontrakt aufgrund seiner langen Laufzeit kurzfristig weniger anfällig für Schwankungen. Zweitens ist der Stromverbrauch nicht ganz so stark eingebrochen wie andere Konjunkturindikatoren. Drittens hat sich mit dem CO<sub>2</sub>-Preis eine Preisdeterminante, die in den vergangenen Jahren zunehmend an Bedeutung gewann, schnell wieder erholt und den Strompreis mit nach oben gezogen. Der CO<sub>2</sub>-Preis erklärt zusammen mit dem Gas- und Kohlepreis den Strompreisanstieg.

Der Terminpreis für Grundlaststrom zur Auslieferung im Jahr 2021 verteuerte sich im Jahresverlauf 2020 um 21%. Der EEX-Börsenpreis für Erdgaslieferungen in 2021 notierte am Jahresende 2020 mit 17,50 EUR pro MWh um 3% höher als am Jahresanfang.

Der Strom- und Gaseinkauf des Rheinmetall-Konzerns erfolgt auf Basis der Mittelfristplanung rollierend über mehrere Jahre im Voraus. Die Preisentwicklungen 2020 wirken sich somit nicht in vollem Umfang auf unseren Energieeinkauf aus.

#### Strom- und Gaspreise 2020 EUR/MWh



Quelle: [www.eex.com](http://www.eex.com)

# RHEINMETALL KONZERN

## ECKDATEN

**5.875** UMSATZ MioEUR

**426** OPERATIVES  
ERGEBNIS MioEUR

**301** INVESTITIONEN MioEUR

**25.329** MITARBEITER

**13,4** AUFTRAGSBESTAND MrdEUR

**6,3** FUE-QUOTE %

# Wirtschaftsbericht

## Geschäftsverlauf Rheinmetall-Konzern

### Allgemeine Angaben

Alle Werte in diesem zusammengefassten Lagebericht sind jeweils für sich gerundet. Dies kann bei der Addition zu geringfügigen Abweichungen führen. Die Vorjahreszahlen können aufgrund der neuen Rundungslogik vom zusammengefassten Lagebericht 2019 ebenfalls geringfügig abweichen.

### Konzernumsatz von 5,9 MrdEUR

Der Rheinmetall-Konzern erzielte in dem gesamtwirtschaftlich durch die weltweite Coronakrise stark beeinflussten Geschäftsjahr 2020 einen Konzernumsatz von 5.875 MioEUR. Gegenüber dem Vorjahresumsatz sind die Erlöse damit um 380 MioEUR oder 6,1% zurückgegangen. Um Wechselkurseffekte von 87 MioEUR und den erstmals konsolidierten Umsatz aus M&A-Aktivitäten in Höhe von 50 MioEUR bereinigt lag der Umsatzrückgang bei 5,5%.

#### Umsatz MioEUR



	2020	2019
<b>Rheinmetall-Konzern</b>	<b>5.875</b>	<b>6.255</b>
1 Unternehmensbereich Automotive	2.151	2.736
2 Unternehmensbereich Defence	3.723	3.522
Konsolidierung	0	-3

Das Geschäftsjahr 2020 war von einer gegenläufigen Umsatzentwicklung der beiden Unternehmensbereiche Automotive und Defence geprägt: Während der Defence-Bereich – gestützt auf einen hohen Auftragsbestand und ein weiterhin positives Markt- und Branchenumfeld – seinen Umsatz um 5,7% oder 201 Mio EUR auf 3.723 MioEUR gesteigert hat, war die Umsatzentwicklung im Unternehmensbereich Automotive von der negativen Entwicklung der globalen Automobilindustrie beeinflusst, deren Produktions- und Absatzzahlen im Jahr 2020 deutlich hinter denen der Vorjahre zurückgeblieben sind. Die erwartete schwächere Automobilkonjunktur und vor allem die pandemiebedingten Produktionsausfälle in nahezu allen Automobilwerken weltweit, die insbesondere das erste Halbjahr 2020 massiv belastet haben, führten bei Rheinmetall Automotive 2020 zu einem Umsatzrückgang um 585 Mio EUR auf 2.151 MioEUR. Das entspricht einem Minus von 21%. Der Auslandsanteil am Konzernumsatz lag im Berichtsjaahr bei 66% und damit unter dem Wert des Vorjahres (69%).

#### Umsatz nach Regionen MioEUR



	2020	2019
<b>Rheinmetall-Konzern</b>	<b>5.875</b>	<b>6.255</b>
1 Deutschland	2.018	1.949
2 Übriges Europa	1.656	1.866
3 Nord-, Mittel- und Südamerika	607	655
4 Asien und Vorderasien	1.001	1.080
5 Sonstige Regionen	593	708

### Operatives Konzernergebnis erreicht trotz Corona-Krise den dritthöchsten Wert

Im Geschäftsjahr 2020 erwirtschaftete der Rheinmetall-Konzern ein operatives Konzernergebnis (EBIT vor Sondereffekten) von 426 MioEUR und blieb damit um 79 MioEUR oder 16% unter dem Vorjahreswert (505 MioEUR). Dennoch wurde damit – trotz der negativen Auswirkungen der Coronakrise auf das Automobilgeschäft – operativ der dritthöchste Ergebniswert in der jüngeren Unternehmensgeschichte erzielt. Die operative Marge im Konzern lag bei 7,3% und damit leicht unter dem Vorjahreswert von 8,1%.



Der Unternehmensbereich Defence erreichte ein operatives Ergebnis von 414 MioEUR und übertraf damit den Vorjahreswert von 343 MioEUR um mehr als 21%. Rheinmetall Automotive blieb beim operativen Ergebnis – resultierend aus der stark rückläufigen Umsatzentwicklung – mit 33 MioEUR deutlich unter dem Vorjahreswert von 184 MioEUR. Im Bereich Sonstige Gesellschaften/Konsolidierung veränderte sich das operative Ergebnis nur geringfügig von -22 MioEUR im Vorjahr auf -21 MioEUR im Berichtszeitraum.

#### Operatives Ergebnis MioEUR

	2020	2019
<b>Rheinmetall-Konzern</b>	<b>426</b>	<b>505</b>
Unternehmensbereich Automotive	33	184
Unternehmensbereich Defence	414	343
Sonstige Gesellschaften/Konsolidierung	-21	-22

Das operative Ergebnis des Geschäftsjahres 2020 wurde um Sondereffekte in Höhe von insgesamt 337 MioEUR bereinigt. Diese Sondereffekte betrafen im Wesentlichen die nichtzahlungswirksamen Wertminderungen in Höhe von 300 MioEUR, die im Unternehmensbereich Automotive infolge der sich mittelfristig abzeichnenden geringeren Wachstumsdynamik anfielen. Außerdem berücksichtigen die Sondereffekte 40 MioEUR Rückstellungen für Restrukturierungsmaßnahmen, die ebenfalls in der Automotive-Sparte zu berücksichtigen waren. Im Unternehmensbereich Defence wurden positive Sondereffekte in Höhe von 3 MioEUR erfasst. Diese sind als Nettoeffekt auf Restrukturierungsmaßnahmen (-7 MioEUR) sowie eine nachträgliche Verkaufspreisanpassung im Zusammenhang mit der Veräußerung des Produktbereichs Unbemannte Luftfahrtsysteme im Geschäftsjahr 2012 (10 MioEUR) zurückzuführen. Unter Berücksichtigung aller Sondereffekte lag das EBIT im Rheinmetall-Konzern bei 89 MioEUR und damit um 422 Mio EUR unter dem entsprechenden Vorjahreswert von 512 MioEUR.

#### Sondereffekte 2020 MioEUR

	Operatives Ergebnis	Unternehmens- transaktionen	Restruk- turierungen	Sonstige	Sonder- effekte	EBIT
<b>Rheinmetall-Konzern</b>	<b>426</b>	<b>10</b>	<b>-47</b>	<b>-300</b>	<b>-337</b>	<b>89</b>
Unternehmensbereich Automotive	33	-	-40	-300	-340	-307
Unternehmensbereich Defence	414	10	-7	-	3	417
Sonstige Gesellschaften/Konsolidierung	-21	-	-	-	-	-21

#### Sondereffekte 2019 MioEUR

	Operatives Ergebnis	Unternehmens- transaktionen	Restruk- turierungen	Sonstige	Sonder- effekte	EBIT
<b>Rheinmetall-Konzern</b>	<b>505</b>	<b>-</b>	<b>-2</b>	<b>9</b>	<b>7</b>	<b>512</b>
Unternehmensbereich Automotive	184	-	-	2	2	186
Unternehmensbereich Defence	343	-	-2	-	-2	341
Sonstige Gesellschaften/Konsolidierung	-22	-	-	7	7	-15

#### Jahresergebnis MioEUR

	2020	2019
<b>EBIT</b>	<b>89</b>	<b>512</b>
Zinsergebnis	-33	-35
<b>Ergebnis vor Ertragsteuern</b>	<b>57</b>	<b>477</b>
Ertragsteuern	-56	-123
<b>Ergebnis nach Steuern</b>	<b>1</b>	<b>354</b>
Davon entfallen auf:		
andere Gesellschafter	27	19
Aktionäre der Rheinmetall AG	-27	335
<b>Ergebnis je Aktie aus fortgeführten Aktivitäten (EUR)</b>	<b>-0,62</b>	<b>7,77</b>

## Wirtschaftsbericht

### Geschäftsverlauf Rheinmetall-Konzern

Das Zinsergebnis belief sich im Geschäftsjahr 2020 auf -33 MioEUR; der entsprechende Vorjahreswert lag bei -35 MioEUR. Das Ergebnis vor Steuern (EBT) für den Rheinmetall-Konzern betrug somit 57 MioEUR, nach 477 MioEUR im Vorjahr. Der Rückgang um 420 MioEUR resultiert überwiegend aus den Sondereffekten (337 MioEUR) und dem coronabedingten Rückgang des operativen Ergebnisses im Unternehmensbereich Automotive um 151 MioEUR. Das Ergebnis nach Steuern blieb mit 1 MioEUR um 353 MioEUR unter dem Vorjahreswert von 354 MioEUR. Nach Abzug des auf andere Gesellschafter entfallenden Ergebnisses von 27 MioEUR (Vorjahr: 19 MioEUR) ergab sich ein auf die Aktionäre der Rheinmetall AG entfallendes Ergebnis von -27 MioEUR, nach 335 MioEUR im Vorjahr. Unter Berücksichtigung der gewichteten Anzahl von Aktien (2020: 43,17 Millionen Stück; 2019: 43,06 Millionen Stück) errechnet sich ein Ergebnis je Aktie von -0,62 EUR, nach 7,77 EUR im Jahr zuvor.

#### Auftragseingang deutlich über Jahresumsatz

Im Geschäftsjahr 2020 erzielte Rheinmetall im Konzern einen Auftragseingang von 8.516 MioEUR. Damit wurde der Vorjahreswert nochmals um 656 MioEUR übertroffen (Vorjahr: 7.889 MioEUR). Der Auftragseingang im Konzern lag damit auch im Geschäftsjahr 2020 deutlich über dem Jahresumsatz. Der Auftragseingang des Unternehmensbereichs Automotive betrug 2.130 MioEUR, nach 2.705 MioEUR im Jahr zuvor. Im Unternehmensbereich Defence lag der Auftragseingang 2020 bei 6.387 MioEUR und damit um 1.201 Mio EUR über dem schon hohen Vorjahreswert von 5.186 MioEUR.

#### Auftragseingang MioEUR



	2020	2019
<b>Rheinmetall-Konzern</b>	<b>8.516</b>	<b>7.889</b>
1 Unternehmensbereich Automotive	2.130	2.705
2 Unternehmensbereich Defence	6.387	5.186
Konsolidierung	-2	-3

#### Auftragsbestand steigt deutlich auf über 13MrdEUR

Am 31. Dezember 2020 lag der Auftragsbestand im Rheinmetall-Konzern bei einem Wert von 13,4 MrdEUR. Damit übertraf er den Wert von 10,8 MrdEUR am Vorjahresstichtag deutlich um rund 2,5 MrdEUR oder 23%.

#### Auftragsbestand MioEUR



	2020	2019
<b>Rheinmetall-Konzern</b>	<b>13.368</b>	<b>10.846</b>
1 Unternehmensbereich Automotive	426	447
2 Unternehmensbereich Defence	12.942	10.399

#### Investitionen auf hohem Niveau

Die Investitionsentscheidungen des Rheinmetall-Konzerns zielten auch im Geschäftsjahr 2020 darauf ab, die Wettbewerbsfähigkeit der operativen Einheiten auf internationalen Märkten abzusichern und die Technologiekompetenz durch Erweiterungen von Anlagen, Einrichtungen und die Optimierung von Prozessen weiter auszubauen. Die Investitionen werden in die Bereiche gelenkt, die besondere Wachstumschancen bieten sowie die Ertragskraft des Konzerns nachhaltig erhalten und stärken.

Vor dem Hintergrund der nur schwer prognostizierbaren wirtschaftlichen Folgen der Coronakrise und im Hinblick auf eine zusätzliche Absicherung der Liquiditätssituation und der Entwicklung des Free Cashflows wurden 2020 im gesamten Konzern restriktivere Maßstäbe an jede Investitionsentscheidung angelegt. Als Folge davon beliefen sich die Investitionen in Sachanlagen und immaterielle Vermögensgegenstände im Geschäftsjahr 2020 auf 301 MioEUR, nach 322 MioEUR im Jahr davor. Bezogen auf den Konzernumsatz entspricht dies einer Investitionsquote von 5,4% (Vorjahr: 5,2%). 81 MioEUR des Investitionsvolumens entfielen auf Leasingverhältnisse gemäß IFRS 16 (Vorjahr: 72 MioEUR). Den Investitionen standen Abschreibungen von 557 MioEUR gegenüber (Vorjahr: 280 MioEUR).

#### Investitionen MioEUR

	2020	2019
<b>Rheinmetall-Konzern</b>	<b>301</b>	<b>322</b>
Unternehmensbereich Automotive (Nettoinvestitionen <sup>1</sup> )	95	143
Unternehmensbereich Defence	201	166
Sonstige Gesellschaften	5	13

<sup>1</sup> Gesamtinvestitionen, gekürzt um von Kunden erhaltene Zuzahlungen von 17 MioEUR (Vorjahr: 36 MioEUR).

#### Mitarbeiterinnen und Mitarbeiter

Am Bilanzstichtag 2020 waren 23.268 Mitarbeiterinnen und Mitarbeiter (FTE) bei Rheinmetall beschäftigt, nach 23.780 am 31. Dezember 2019.

#### Mitarbeiterinnen und Mitarbeiter nach Bereichen

	2020	2019
<b>Rheinmetall-Konzern</b>	<b>23.268</b>	<b>23.780</b>
Unternehmensbereich Automotive	10.631	11.405
Unternehmensbereich Defence	12.344	12.100
Rheinmetall AG und Dienstleistungsgesellschaften	293	275

FTE | stichtagsbezogen

#### Mitarbeiterinnen und Mitarbeiter in Zahlen

	2020	2019
Mitarbeiterinnen und Mitarbeiter	<b>25.329</b>	<b>25.767</b>
Männer	20.108	20.428
Frauen	5.222	5.339
Auszubildende	746	767
Inland	405	420
Ausland	341	347
Teilzeitbeschäftigte	1.098	1.117
Leihkräfte/Zeitarbeiter	2.264	1.663
Praktikanten	173	166
Absolvierende (im Jahresverlauf)	48	54
Schwerbehinderte Deutschland	582	575
Ausländische Mitarbeiter in Deutschland	826	859

Gesamtbelegschaft

Im Berichtsjahr war etwas weniger als die Hälfte der Belegschaft (49,2%; Vorjahr: 50,2%) bei ausländischen Rheinmetall-Unternehmen tätig:

## Wirtschaftsbericht

### Geschäftsverlauf Rheinmetall-Konzern

#### Mitarbeiterinnen und Mitarbeiter nach Regionen

	2020	2019
Gesamt	25.329	25.767
Inland	12.875	12.835
Ausland	12.454	12.932
EU ohne Deutschland	5.784	5.899
Nordamerika	2.162	2.247
Südamerika	1.172	1.366
Asien	1.548	1.523
Afrika	1.315	1.527
Australien	473	370

Gesamtbelegschaft

Der Anteil der weiblichen Beschäftigten lag am 31. Dezember 2020 bei 20,6%, nach 20,7% zum Ende des Vorjahres.

#### Weibliche Beschäftigte nach Bereichen

	Automotive		Defence		Holding + DL		Rheinmetall-Konzern	
	Anzahl	%	Anzahl	%	Anzahl	%	Anzahl	%
2020	2.623	22,5	2.475	18,5	124	38,5	5.222	20,6
2019	2.807	22,6	2.420	18,5	112	38,1	5.339	20,7

Gesamtbelegschaft

Jung oder schon etwas älter, erst kurz bei Rheinmetall oder schon länger: Unsere Unternehmenskultur ist darauf ausgerichtet, dass sich jeder einzelne Mitarbeiter mit seinen persönlichen Eigenschaften, seinen Fähigkeiten und Qualifikationen sowie seinem Engagement einbringen und zur nachhaltigen Erreichung der Unternehmensziele beitragen kann. Der Altersdurchschnitt der Beschäftigten (ausgenommen Auszubildende und Praktikanten) betrug im Rheinmetall-Konzern 43,5 Jahre (Vorjahr: 43,3). Das Durchschnittsalter bei den deutschen Gesellschaften lag 2020 bei 44,7 Jahren (Vorjahr: 44,8), während es bei den ausländischen Rheinmetall-Unternehmen 42,2 Jahre betrug (Vorjahr: 41,9). Das Durchschnittsalter der Führungskräfte in den deutschen Rheinmetall-Unternehmen betrug 48,4 Jahre (Vorjahr: 48,7).

#### Altersstruktur

	2020	2019
Nachkriegsgeneration (Jahrgänge 1946-1955)	230	424
Generation Babyboomer (Jahrgänge 1956-1965)	4.935	5.432
Generation X (Jahrgänge 1966-1980)	9.125	9.318
Generation Y (Jahrgänge 1981-1995)	9.039	8.761
Generation Z (Jahrgänge ab 1996)	766	628
Gesamt	24.095	24.563

Entgeltempfänger | stichtagsbezogen

Die Dauer der durchschnittlichen Betriebszugehörigkeit lag im Berichtsjahr im Unternehmensbereich Automotive bei 13,7 Jahren (Vorjahr: 13,0), in der Defence-Sparte bei 10,4 Jahren (Vorjahr: 11,0) und bei den Holding-/Dienstleistungsgesellschaften bei 8,1 Jahren (Vorjahr: 8,4), während der Durchschnitt des Rheinmetall-Konzerns in 2020 wie im Vorjahr 11,9 Jahre betrug. Die Dauer der Betriebszugehörigkeit von Mitarbeiterinnen in Deutschland lag mit 13,8 Jahren (Vorjahr: 14,1) leicht über der von männlichen Beschäftigten, die im Schnitt 12,8 Jahre (Vorjahr: 13,0) für Rheinmetall tätig sind. Eine mehr als 40-jährige Betriebszugehörigkeit erreichten im abgelaufenen Geschäftsjahr 471 Personen (Vorjahr: 449).

In den ausländischen Rheinmetall-Gesellschaften waren die Mitarbeiterinnen und Mitarbeiter durchschnittlich 9,8 Jahre (Vorjahr: 9,9), in den inländischen Unternehmen durchschnittlich 13,9 Jahre (Vorjahr: 14,0) beschäftigt. Die durchschnittliche Betriebszugehörigkeit der Führungskräfte in den deutschen Gesellschaften ging mit 14,6 Jahren im Vergleich zum Vorjahr (15,0 Jahre) leicht zurück.

### Betriebszugehörigkeit

	2020	2019
Betriebszugehörigkeit in Jahren	11,9	11,9
Inland	13,9	14,0
Ausland	9,8	9,9

Gesamtbelegschaft

Im abgelaufenen Geschäftsjahr waren in den deutschen Rheinmetall-Gesellschaften 9.532 Tarifmitarbeiter beschäftigt (Vorjahr: 9.570), 1.540 Beschäftigte hatten einen außertariflichen Vertrag (Vorjahr: 1.486) und 227 Personen waren leitende Angestellte (Vorjahr: 240).

Der Personalaufwand lag im Berichtsjahr bei 1.723 MioEUR, nach 1.678 MioEUR im Jahr zuvor, was einer Personalauswandsquote von 29% entspricht (Vorjahr: 27%). Der Personalaufwand pro Beschäftigtem betrug 74 TEUR (Vorjahr: 72 TEUR). Der Umsatz pro Mitarbeiter lag im abgelaufenen Geschäftsjahr bei 252 TEUR (Vorjahr: 267 TEUR).

### Weitere Kennzahlen

		2020	2019
Personalaufwand	MioEUR	1.723	1.678
Personalaufwand pro Beschäftigtem	TEUR	74	72
Umsatz pro Beschäftigtem	TEUR	252	267
Personalauswandsquote	%	29	27

### Forschung und Entwicklung

Im Geschäftsjahr 2020 lagen die Aufwendungen für Forschung und Entwicklung im Rheinmetall-Konzern bei 372 MioEUR (Vorjahr: 355 MioEUR). Davon wurden 74 MioEUR (Vorjahr: 76 MioEUR) an Kunden weiterberechnet. Im Berichtsjahr sind vom Gesamtaufwand für Forschung und Entwicklung 47 Mio EUR (Vorjahr: 41 MioEUR) als Entwicklungskosten aktiviert worden. Die Forschungs- und Entwicklungsquote betrug bezogen auf den Gesamtumsatz im Konzern 6,3% (Vorjahr: 5,7%). Die entsprechende Quote von Rheinmetall Automotive lag 2020 bei 8,9% (Vorjahr: 7,7%), bei Rheinmetall Defence erreichte die Quote einen Wert von 4,8% (Vorjahr: 4,1%).

### Forschung und Entwicklung MioEUR

	2020	2019
Mitarbeiter Forschung und Entwicklung	4.276	4.129
Mitarbeiter Forschung und Entwicklung in % zur Gesamtbelegschaft	16,9	16,0
Kosten Forschung und Entwicklung	372	355
davon aktiviert	47	41
FuE-Quote (Kosten Forschung und Entwicklung im Verhältnis zum Umsatz)	6,3	5,7

Weitere Ausführungen zu den Forschungs- und Entwicklungsaktivitäten werden im Rahmen der Kommentierung des Geschäftsverlaufs 2020 in den Divisionen des Rheinmetall-Konzerns gemacht.

## Wirtschaftsbericht

### Geschäftsverlauf Rheinmetall-Konzern

#### Kapitalflussrechnung

Das deutlich reduzierte Ergebnis nach Steuern hat – trotz erheblich erhöhter nicht zahlungswirksamer Abschreibungen – zusammen mit einer schlechteren Working-Capital-Entwicklung zum Rückgang des Mittelzuflusses aus laufender Geschäftstätigkeit von 602 MioEUR um 148 MioEUR auf 453 MioEUR beigetragen. Nach 20 MioEUR im Vorjahr wurden dabei im Berichtsjahr 42 MioEUR zur Absicherung von Rückstellungen für Pensionen und Altersteilzeitverpflichtungen in einen externen Fonds (CTA) eingezahlt.

Der operative Free Cashflow – definiert als Mittelzufluss aus laufender Geschäftstätigkeit abzüglich Investitionen in immaterielle Vermögenswerte, Sachanlagen und Investment Property – betrug 217 MioEUR (Vorjahr: 314 MioEUR). Mit einem Verhältnis zum Umsatz von 3,7% lag er damit innerhalb der strategischen Bandbreite von 2% bis 4%. Die im operativen Free Cashflow enthaltenen Investitionen haben sich deutlich von 288 MioEUR auf 237 MioEUR reduziert.

Nach Berücksichtigung der Einzahlungen aus dem Verkauf von Anlagevermögen bzw. Desinvestitionen sowie der Auszahlungen für Akquisitionen ergab sich ein Free Cashflow von 265 MioEUR (Vorjahr: 350 MioEUR), der damit um 84 MioEUR über dem Vorjahreswert lag.

#### Kapitalflussrechnung MioEUR

	2020	2019
<b>Ergebnis nach Steuern</b>	<b>1</b>	<b>354</b>
Abschreibungen	557	280
Einzahlungen in den externen Fonds (CTA)	-42	-20
Veränderungen Working Capital und Sonstiges	-63	-12
<b>Mittelzufluss aus laufender Geschäftstätigkeit</b>	<b>453</b>	<b>602</b>
Investitionen in immaterielle Vermögenswerte, Sachanlagen und Investment Property	-237	-288
<b>Operativer Free Cash Flow</b>	<b>217</b>	<b>314</b>
Einzahlungen aus dem Abgang von immateriellen Vermögenswerten, Sachanlagen und Investment Property	20	8
Investitionen/Desinvestitionen von konsolidierten Gesellschaften und Finanzanlagen	8	-56
Saldo aus Ein- und Auszahlungen für den Erwerb kurzfristiger Commercial Papers	21	84
<b>Free Cash Flow</b>	<b>265</b>	<b>350</b>

#### Vermögens- und Kapitalstruktur

Die Bilanzsumme des Rheinmetall-Konzerns ist im Geschäftsjahr 2020 um 148 MioEUR oder 2,0% auf 7.267 MioEUR gesunken. Die langfristigen Vermögenswerte hatten zum 31. Dezember 2020 einen Anteil von 40% am Gesamtvermögen, nach 43% im Vorjahr. Sie verringerten sich im Wesentlichen aufgrund der erfassten Wertminderungen um 267 MioEUR auf 2.928 MioEUR. Die kurzfristigen Vermögenswerte haben sich gegenüber dem Vorjahr insgesamt um 119 MioEUR auf 4.339 MioEUR erhöht. Der Anstieg entfällt mit 110 MioEUR auf Vorräte und mit 108 MioEUR auf liquide Mittel. Vertragsvermögenswerte haben sich dagegen um 35 MioEUR verringert.

**Vermögens- und Kapitalstruktur MioEUR**

	31.12.2020	%	31.12.2019	%
Langfristige Vermögenswerte	2.928	40	3.195	43
Kurzfristige Vermögenswerte	4.339	60	4.220	57
<b>Summe Aktiva</b>	<b>7.267</b>	<b>100</b>	<b>7.415</b>	<b>100</b>
Eigenkapital	2.053	28	2.272	31
Langfristige Verbindlichkeiten	2.326	32	2.365	32
Kurzfristige Verbindlichkeiten	2.888	40	2.779	37
<b>Summe Passiva</b>	<b>7.267</b>	<b>100</b>	<b>7.415</b>	<b>100</b>

Die Eigenkapitalquote beträgt 28%, nach 31% zum Jahresanfang. Das Eigenkapital des Rheinmetall-Konzerns verringerte sich im Geschäftsjahr 2020 um 219 MioEUR oder 9,6% auf 2.053 MioEUR. Dieser Rückgang resultierte fast vollständig aus der Ausschüttung der Dividende an die Aktionäre der Rheinmetall AG in Höhe von 104 MioEUR und einem negativen sonstiges Ergebnis von 120 MioEUR.

Der Rückgang der langfristigen Verbindlichkeiten um 39 MioEUR auf 2.326 MioEUR resultiert im Wesentlichen aus einer Reduktion der übrigen langfristigen Rückstellungen (-23 MioEUR) aufgrund von Umgliederungen in kurzfristige sonstige Rückstellungen.

Die kurzfristigen Verbindlichkeiten erhöhten sich um 109 MioEUR. Dieser Anstieg resultiert vorrangig aus erhöhten kurzfristigen Rückstellungen (+87 MioEUR). Neben den Umgliederungen aus langfristigen sonstigen Rückstellungen waren hier erhöhte Rückstellungen für Strukturmaßnahmen ursächlich. Dagegen haben sich die Ertragssteuerverbindlichkeiten um 23 MioEUR reduziert.

**ROCE MioEUR**

	31.12.2020	31.12.2019
Nettofinanzverbindlichkeit (-) / Nettoliquidität (+)	4	-52
Pensionsrückstellungen	1.177	1.169
Eigenkapital	2.053	2.272
<b>Capital Employed</b>	<b>3.226</b>	<b>3.493</b>
Durchschnittliches Capital Employed	3.359	3.334
EBIT	89	512
<b>ROCE (in %)</b>	<b>2,7</b>	<b>15,4</b>

Das durchschnittliche Capital Employed ist aufgrund geringerem Eigenkapital zum Jahresende 2020 gesunken. Bei aufgrund der Sondereffekte und den Belastungen aufgrund der Corona-Krise gleichzeitig deutlich geringerem EBIT reduzierte sich das ROCE daher von 15,4% im Vorjahr auf 2,7%.

Bezogen auf die um liquide Mittel korrigierte Bilanzsumme betrug die Eigenkapitalquote 33%, nach 35% im Vorjahr. Die Finanzverbindlichkeiten erhöhten sich gegenüber dem Jahresanfang um 31 MioEUR oder 3,1% auf 1.023 MioEUR. Der Bestand an liquiden Mitteln betrug zum Bilanzstichtag 1.027 MioEUR, nach 920 MioEUR am Vorjahresstichtag. Es wurden zum Jahresende 2020 keine Commercial Paper als Liquiditätsreserve gehalten (Vorjahr: 20 MioEUR). Die Nettoliquidität des Berichtsjahres 2020 lag bei 4 MioEUR, nach -52 MioEUR (Nettofinanzverbindlichkeit) zum Jahresanfang. Der Anteil der Nettoliquidität im Verhältnis zur korrigierten Bilanzsumme betrug im Geschäftsjahr 0,1%, nach 0,8% für die Nettofinanzverbindlichkeiten zum Jahresanfang.

## Wirtschaftsbericht

### Geschäftsverlauf Rheinmetall-Konzern

#### Kapitalstruktur MioEUR

	31.12.2020	%	31.12.2019	%
<b>Eigenkapital</b>	<b>2.053</b>	<b>33</b>	<b>2.272</b>	<b>35</b>
Kurzfristige Finanzverbindlichkeiten	150	2	112	2
Langfristige Finanzverbindlichkeiten	873	14	880	14
<b>Summe Finanzverbindlichkeiten</b>	<b>1.023</b>	<b>16</b>	<b>992</b>	<b>15</b>
Liquiditätsnahe finanzielle Vermögenswerte	-	-	20	-
Liquide Mittel/Finanzmittelfonds	1.027	16	920	14
<b>Nettofinanzverbindlichkeiten (-)/ Nettoliquidität (+)</b>	<b>4</b>	<b>-</b>	<b>-52</b>	<b>1</b>
<b>Um liquide Mittel korrigierte Bilanzsumme</b>	<b>6.240</b>	<b>100</b>	<b>6.496</b>	<b>100</b>

#### Wertschöpfung

Der Rheinmetall-Konzern erreichte im Geschäftsjahr 2020 eine Wertschöpfung von 1.832 MioEUR und blieb damit hinter dem Vorjahreswert von 2.212 MioEUR zurück. Die Konzernleistung erreichte einen Wert von 6.531 MioEUR, nach 6.912 MioEUR im Vorjahr. Das Verhältnis der Wertschöpfung zur Konzernleistung ging von 32% im Vorjahreszeitraum auf 28% zurück. Die Wertschöpfung je Mitarbeiter reduziert sich von 95 TEUR auf 81 TEUR. Der größte Anteil der Wertschöpfung kam im Geschäftsjahr 2020 mit 94% den Mitarbeitern zugute. Auf die öffentliche Hand entfielen 4%. Der an Darlehensgeber zu leistende Zinsaufwand betrug im Berichtsjahr 2%. Die Aktionäre der Rheinmetall AG erhalten mit 86 MioEUR einen Anteil von 5% der Wertschöpfung. Vom Rheinmetall-Konzern wurden 85 MioEUR zur Verwendung der Wertschöpfung beigetragen, nachdem im Vorjahr 251 MioEUR im Konzern verblieben waren.

#### Entstehung/Verwendung Wertschöpfung MioEUR

	2020	%	2019	%
<b>Entstehung</b>				
Konzernleistung	6.531	100	6.912	100
Vorleistungen	-4.142		-4.421	
Abschreibungen	-557		-280	
<b>Wertschöpfung</b>	<b>1.832</b>	<b>28</b>	<b>2.212</b>	<b>32</b>
<b>Verwendung</b>				
Mitarbeiter	1.723	94	1.678	76
Öffentliche Hand	67	4	134	6
Darlehensgeber	42	2	46	2
Aktionäre	86	5	103	5
Unternehmen	-85	-5	251	11
<b>Wertschöpfung</b>	<b>1.832</b>	<b>100</b>	<b>2.212</b>	<b>100</b>

Die Konzernleistung umfasst alle Erträge, d. h. die Gesamtleistung, sonstige betriebliche Erträge, Beteiligungserträge, Zinserträge und sonstige Finanzerträge. Die Vorleistungen enthalten alle Aufwendungen ohne Personalaufwendungen, Zinsen und Steuern.



# RHEINMETALL AUTOMOTIVE

## ECKDATEN

**2.151** UMSATZ MioEUR

**33** OPERATIVES  
ERGEBNIS MioEUR

**95** INVESTITIONEN MioEUR

**11.643** MITARBEITER

**426** AUFTRAGSBESTAND MioEUR

**8,9** FUE-QUOTE %

## Wirtschaftsbericht

### Geschäftsverlauf Rheinmetall Automotive

#### Umsatzrückgang aufgrund stark rückläufiger Automobilproduktion

Nachdem die internationale Automobilkonjunktur im ersten Halbjahr 2020 von den Auswirkungen der Coronakrise – vor allem als Folge des umfassenden Stillstands der globalen Automobilproduktion – negativ beeinflusst war, erholten sich die Produktionszahlen in der zweiten Jahreshälfte 2020 allmählich, allerdings blieben sie hinter dem Vorjahresniveau zurück. Gemäß der Auswertung von IHS Markit vom Februar 2021 lag im Gesamtjahr 2020 die Zahl der weltweit produzierten Light Vehicles (Fahrzeuge bis 6 Tonnen) mit 74,5 Millionen Fahrzeugen um 16,2% oder 14,4 Millionen Einheiten unter dem Vorjahreswert.

Im Unternehmensbereich Automotive zeigten sich die negativen Einflüsse der Coronakrise in allen relevanten Märkten. Einem starken Umsatzeinbruch in der ersten Jahreshälfte 2020 folgte mit dem schrittweisen Wiederanlaufen der internationalen Fahrzeugproduktion im zweiten Halbjahr eine Verbesserung der wirtschaftlichen Entwicklung. Dennoch gingen die Umsatzerlöse des Unternehmensbereichs bezogen auf das Gesamtjahr 2020 um 21% oder 585 MioEUR auf 2.151 MioEUR zurück. Bereinigt um Wechselkurseffekte betrug das Minus 19%.

#### Umsatz MioEUR

	2020	2019
<b>Rheinmetall Automotive</b>	<b>2.151</b>	<b>2.736</b>
Mechatronics	1.202	1.525
Hardparts	688	937
Aftermarket	345	361
Sonstige Gesellschaften/Konsolidierung	-84	-87

Der Umsatz der Division Mechatronics reduzierte sich 2020 um 21% auf 1.202 MioEUR. Rückläufig entwickelten sich dabei vor allem die Umsätze mit Kunden in Europa. Die Umsatzerlöse der Division Hardparts lagen bei 688 MioEUR und damit um 27% unter dem Wert des Vorjahres. Bei Small Bore Pistons war dieser Umsatzrückgang insbesondere auf die Entwicklung der Märkte in Europa und Nordamerika zurückzuführen, der Bereich Large Bore Pistons litt unter der weltweiten Schwäche des Großkolbenmarkts. Der Umsatz der Division Aftermarket ging um 4,4% auf 345 MioEUR zurück.

Die Verteilung des Umsatzes im Geschäftsjahr 2020 auf das In- und Ausland blieb im Vergleich zum Vorjahr nahezu unverändert. Der Anteil des Umsatzes mit Kunden im Inland sank leicht um einen Prozentpunkt auf 18%, mit Kunden im Ausland wurden entsprechend 82% des Umsatzes erwirtschaftet. Im Auslandsgeschäft ging jedoch der Umsatz mit Kunden in West- und Osteuropa leicht auf 42% zurück (Vorjahr: 43%). Der Umsatz mit Abnehmern in Nord- und Südamerika repräsentierte einen Umsatzanteil von 21% (Vorjahr: 20%). Das darin enthaltene Geschäft mit Kunden im Wirtschaftsraum USMCA, also den Ländern USA, Mexiko und Kanada, erhöhte sich leicht auf einen Anteil von 17% (Vorjahr: 16%). Der Umsatzanteil mit asiatischen Kunden blieb mit 18% im Vergleich zum Vorjahr konstant, wobei der Anteil mit Kunden in China 7% ausmachte und damit leicht rückläufig war (Vorjahr: 8%). Der Umsatzanteil der Kunden in den übrigen Ländern Asiens erhöhte sich auf 2% (Vorjahr: 1%).

Die Joint-Venture-Gesellschaften mit chinesischen Partnern in China und in Deutschland werden nach der At-Equity-Methode bilanziert und sind daher nicht im Konzernumsatz enthalten. Die Umsätze dieser Gesellschaften betragen im Geschäftsjahr 2020 insgesamt 1.129 MioEUR, was im Vergleich zum Vorjahr einem Rückgang von 11% bzw. 9,3% nach der Bereinigung von Wechselkurseffekten entspricht.

### Positives operatives Ergebnis trotz Coronakrise

Das operative Ergebnis von Rheinmetall Automotive (EBIT vor Sondereffekten) betrug im Berichtsjahr 33 MioEUR, nach 184 MioEUR im Vorjahr. Die operative Marge sank um 5,2 Prozentpunkte auf 1,5% (Vorjahr: 6,7%). Ausschlaggebend für die rückläufige Entwicklung der operativen Ergebnisse des Unternehmensbereichs und seiner drei Divisionen war vor allem der pandemiebedingte Umsatzeinbruch.

#### Operatives Ergebnis MioEUR

	2020	2019
<b>Rheinmetall Automotive</b>	<b>33</b>	<b>184</b>
Mechatronics	36	118
Hardparts	-13	28
Aftermarket	20	35
Sonstige Gesellschaften/Konsolidierung	-11	3

Als Reaktion auf die Krise begann der Unternehmensbereich Automotive frühzeitig mit zahlreichen Maßnahmen zur Produktionsanpassung und einem strikten Kostenmanagement. So wurde ein vollständiger Einstellungsstopp veranlasst, eine Reduzierung bei Leiharbeitern vorgenommen und befristete Arbeitsverträge nicht mehr verlängert. Außerdem wurden die Stundenkonten der Mitarbeiter reduziert und an vielen Produktionsstandorten Kurzarbeit – bis hin zum vollständigen Stillstand der Produktion – eingeführt. Davon waren auch die Verwaltungsbereiche betroffen. Bei allen Sach- und Verwaltungskosten sind massive Kürzungen vorgenommen worden. Durch diese umfangreichen und schnell wirkenden Maßnahmen konnte die negative Ergebnisentwicklung im Automotive-Bereich in ihrer Höhe deutlich gemildert werden.

Das berichtete Ergebnis vor Zinsen und Steuern (EBIT) im Unternehmensbereich lag im Geschäftsjahr 2020 mit -307 MioEUR um 493 MioEUR unter dem entsprechenden Vorjahresergebnis. Neben der rückläufigen operativen Ergebnisentwicklung ist der Rückgang des EBIT durch negative Sondereffekte von insgesamt 340 MioEUR begründet. Darin enthalten sind im zweiten Quartal 2020 erfasste Wertminderungen in Höhe von 300 MioEUR. Diese resultierten vor allem aus der – von den Experten prognostizierten – geringeren Wachstumsdynamik der internationalen Fahrzeugproduktion in den kommenden Jahren. Zudem wurden im dritten Quartal 2020 Restrukturierungsrückstellungen von 40 MioEUR gebildet, die voraussichtlich im Zeitraum 2021 bis 2023 zahlungswirksam werden. Sie betreffen vor allem Kosten für Kapazitätsanpassungen und Produktionsverlagerungen zur Optimierung der internationalen Standorte in der Division Hardparts (24 MioEUR) sowie Kosten zur Anpassung und Neuausrichtung der Strukturen in der Division Mechatronics (16 MioEUR).

### Investitionsvolumen um 34% rückläufig

Zur Stabilisierung der Liquiditätssituation im Krisenjahr 2020 wurden im Unternehmensbereich Automotive Investitionsentscheidungen äußerst restriktiv getroffen. Die getätigten Investitionen beliefen sich nach Abzug erhaltener Kundenzahlungen auf 95 MioEUR, nachdem im Vorjahr noch 143 MioEUR investiert wurden. Der Rückgang um 34% oder 49 MioEUR betraf vor allem die Division Mechatronics (-38 MioEUR), in der Division Hardparts wurden 8 MioEUR weniger investiert. Die im Investitionsvolumen enthaltene Aktivierung von Entwicklungsleistungen von 9 MioEUR war ebenfalls rückläufig (Vorjahr: 17 MioEUR). Auf Nutzungsrechte gemäß IFRS 16 entfielen 10 MioEUR (Vorjahr: 11 MioEUR). Die Investitionsquote sank auf 4,4% vom Umsatz (Vorjahr: 5,2%).

## Wirtschaftsbericht

### Geschäftsverlauf Rheinmetall Automotive

#### Investitionen<sup>1</sup> MioEUR

	2020	2019
<b>Rheinmetall Automotive</b>	<b>95</b>	<b>143</b>
Mechatronics	54	92
Hardparts	33	41
Aftermarket	7	7
Sonstige Gesellschaften/Konsolidierung	1	3

<sup>1</sup> Gesamtinvestitionen, gekürzt um von Kunden erhaltene Zuzahlungen von 17 MioEUR (Vorjahr: 36 MioEUR)

Der Anteil der Division Mechatronics an den Gesamtinvestitionen des Unternehmensbereichs verminderte sich im Vorjahresvergleich um sieben Prozentpunkte auf 57%, während der Investitionsanteil der Division Hardparts um sechs Prozentpunkte auf 35% stieg. Die Investitionen der Division Aftermarket repräsentierten einen Anteil von 7% (Vorjahr: 5%), die der übrigen Gesellschaften des Unternehmensbereichs einen Anteil von weniger als ein Prozent.

Die Investitionen in Deutschland betragen im Jahr 2020 42% des Gesamtinvestitionsvolumens von Rheinmetall Automotive, auf das Ausland entfiel entsprechend ein Anteil von 58% (Vorjahr: 51% bzw. 49%). Der Rückgang in Deutschland zeigte sich vor allem an den Standorten der Division Mechatronics. Außerhalb Deutschlands war die Region USMCA mit einem Anteil von 24% (Vorjahr: 13%) der regionale Schwerpunkt, wobei es sowohl in den USA als auch in Mexiko zu einer Erhöhung des Anteils kam. An den west- und osteuropäischen Standorten wurden 17% (Vorjahr: 12%) der Investitionen getätigt, vornehmlich an den Standorten in Italien und Spanien kam es zu einer Erhöhung. Der Anteil der Investitionen der asiatischen Werke ging auf 14% (Vorjahr: 20%) zurück. Vor allem der Anteil der Investitionen in Indien sank.

#### Zahl der Beschäftigten ging um fast 7% zurück

Die pandemiebedingt rückläufige Automobilkonjunktur hatte auch Einfluss auf die Beschäftigtenzahl des Unternehmensbereichs. Am 31. Dezember 2020 waren weltweit 10.631 Mitarbeiterinnen und Mitarbeiter fest angestellt, was einem Rückgang von 6,8% oder 774 Kapazitäten (FTE) gegenüber dem Stichtag des Vorjahres entspricht.

#### Mitarbeiterinnen und Mitarbeiter FTE

	2020	2019
<b>Rheinmetall Automotive</b>	<b>10.631</b>	<b>11.405</b>
Mechatronics	4.563	4.723
Hardparts	5.096	5.664
Aftermarket	819	833
Sonstige Gesellschaften/Konsolidierung	153	185

Von den am Jahresende 2020 im Unternehmensbereich beschäftigten Personen waren 58% in ausländischen Gesellschaften tätig (Vorjahr: 60%). Absolut ging die Zahl der Arbeitnehmerinnen und Arbeitnehmer an unseren Auslandsstandorten um 635 Kapazitäten zurück. Im Inland sank die Beschäftigtenzahl um 139 Mitarbeiterinnen und Mitarbeiter.

Der Umsatzrückgang erforderte ebenfalls eine Anpassung der Mitarbeiterinnen und Mitarbeiter in Arbeitnehmerüberlassung. Zum 31. Dezember 2020 beschäftigten wir 700 Leiharbeiterinnen und Leiharbeiter (Vorjahr: 749). Der Anteil dieser Beschäftigtengruppe an der Gesamtbelegschaft lag unverändert bei 6,2%.

Weitere Maßnahmen zur Anpassung der Personalkapazitäten an das gesunkene Auftragsvolumen waren die Nutzung von Kurzarbeit und vergleichbarer Instrumente im In- und Ausland, wobei neben den unmittelbar in der Produktion Beschäftigten auch die Entwicklungs-, Vertriebs- und sonstigen Verwaltungsbereiche einbezogen wurden. Des Weiteren wurden während der Zeit der pandemiebedingten Unterauslastung verpflichtende Vorgaben zum Abbau von Urlaubstagen und Überstunden gemacht und Arbeitsverträge auf eine verminderte Wochenstundenzahl umgestellt. An den italienischen Standorten wurde überdies ein staatlich unterstütztes Modell zur Frühverrentung genutzt.

### Forschung und Entwicklung

Neue Mobilitätsansprüche und steigendes Umweltbewusstsein der Automobilkäufer treiben die globale Transformation der Automobilindustrie weiter an. Die etablierten Antriebstechnologien in Form bewährter und kostengünstiger Verbrennungsmotoren verlieren an Anziehungskraft, während die Elektromobilität weiter an Bedeutung gewinnt. Im Jahr 2030 werden nach aktuellen Expertenschätzungen ungefähr 20% der weltweit produzierten Light Vehicles – das entspricht rund 20 Millionen Einheiten – mit einem batterieelektrischen Antrieb ausgestattet sein. Neben dem Wandel in den Kaufpräferenzen der Endkunden, die in einzelnen Ländern durch staatliche Subventionen zusätzlich beeinflusst werden, tragen auch in Zukunft die legislativen Vorgaben im Hinblick auf die Emissionsreduktion zur weiteren Verbreitung der E-Mobilität bei.

Neben dem batterieelektrischen Antrieb rückt auch regenerativ erzeugter Wasserstoff als Energieträger wieder stärker in den Vordergrund und wird von den Regierungen mit Förderprogrammen unterstützt. Der Schwerpunkt liegt dabei auf dem Einsatz von Wasserstoff in Brennstoffzellensystemen für Nutzfahrzeuge, mit denen sich Reichweiten erzielen lassen, die denen fossiler Kraftstoffe entsprechen.

Zur Steigerung der Effizienz im Antriebstrang wird dieser mehr und mehr elektrifiziert. Nach derzeitigen Marktanalysen gehen wir aber davon aus, dass der Verbrennungsmotor in diesem Jahrzehnt noch von maßgeblicher Bedeutung bleibt.

Im Zentralbereich Forschung und Technologie des Unternehmensbereichs Automotive bildeten im Geschäftsjahr 2020 – neben der Vorentwicklung von Systemen für alternative Antriebstechnologien – die Technologiefelder Connectivity und Advanced Driver Assistance Systems (ADAS) einen Entwicklungsschwerpunkt ebenso wie alternative Mobilitätskonzepte, insbesondere zur Entschärfung der Verkehrsproblematik in urbanen Zentren. Konkrete Entwicklungsaktivitäten wurden in diesem Zusammenhang auf die sogenannten Driver-Monitoring-Systeme gelenkt, die der europäischen Gesetzgebung folgend ab 2024 bei Pkw und Nutzfahrzeugen zur Standardausstattung gehören werden. Bei der in diesen Systemen eingesetzten Sensorik und der nachgelagerten Informationsverarbeitung kann sich Rheinmetall Automotive auf das Fähigkeitspotenzial einzelner Defence-Bereiche stützen und Synergien schöpfen.

### Forschung und Entwicklung MioEUR

	2020	2019
<b>Rheinmetall Automotive</b>	<b>192</b>	<b>210</b>
Mechatronics	153	176
Hardparts	33	34
Aftermarket	6	–
Sonstige Gesellschaften/Konsolidierung	–	–

Im Geschäftsjahr 2020 reduzierte Rheinmetall Automotive die Aufwendungen für Forschungs- und Entwicklungsaktivitäten. Nach Abzug der Forschungs- und Entwicklungserlöse von 21 MioEUR (Vorjahr: 29 MioEUR) betrug der eigenfinanzierte Aufwand 171 MioEUR, wovon 9 MioEUR auf Forschungsprojekte zur E-Mobilität entfielen (Vorjahr: 4 MioEUR).

## Wirtschaftsbericht

### Geschäftsverlauf Rheinmetall Automotive

Die FuE-Quote als Relation der Aufwendungen zum Umsatz stieg deutlich um 1,2 Prozentpunkte auf 8,9% (Vorjahr: 7,7%). Zum 31. Dezember 2020 waren in den Forschungs- und Entwicklungsabteilungen der Automotive-Gesellschaften 1.268 Mitarbeiter beschäftigt (Vorjahr: 1.275 Mitarbeiter). Damit war rund jeder neunte Beschäftigte mit Forschungs- und Entwicklungsaufgaben betraut.

#### Mitarbeiter Forschung und Entwicklung FTE

	2020	2019
<b>Rheinmetall Automotive</b>	<b>1.268</b>	<b>1.275</b>
Mechatronics	988	988
Hardparts	245	268
Aftermarket	27	12
Sonstige Gesellschaften/Konsolidierung	8	7

#### Division Mechatronics

##### Kennzahlen

		2020	2019
Umsatz	MioEUR	1.202	1.525
Operatives Ergebnis	MioEUR	36	118
Operative Marge	Prozent	3,0	7,7
Investitionen	MioEUR	54	92
Mitarbeiterinnen und Mitarbeiter (31.12.)	FTE	4.563	4.723

**Umsatz** – Der Umsatz der Division Mechatronics ging – geprägt vom weltweiten Rückgang der Automobilproduktion – im Geschäftsjahr 2020 ebenfalls auf allen relevanten Absatzmärkten deutlich zurück. Insgesamt reduzierten sich die Umsatzerlöse der Division gegenüber dem Vorjahr um 21% oder 323 MioEUR auf 1.202 MioEUR. Nach der Bereinigung um Wechselkurseffekte betrug der Rückgang 20%.

In regionaler Hinsicht entwickelte sich der Divisionsumsatz im Wesentlichen entsprechend dem jeweiligen Markttrend. So war der Umsatzrückgang der Division Mechatronics in Europa deutlich stärker als in Asien. In den Regionen Nord- und Südamerika konnte sich die Division jedoch positiv von der Marktentwicklung abheben. Grund hierfür waren umfangreichere Produktneuanläufe von Electrical Vapor Pumps sowie von Magnetventilen in den USA.

Die Umsatzentwicklung in den einzelnen Produktbereichen der Division ist maßgeblich von der zeitlichen Abfolge von Produktanläufen bzw. Produktausläufen geprägt. So wirkten sich im Bereich Automotive Emission Systems im Berichtsjahr die neu eingeführten Produktapplikationen zur Erreichung der Abgasnorm Bharat Stage VI in Indien positiv auf den Umsatzverlauf aus, sodass sich die Division Mechatronics dort deutlich besser als die Automobilproduktion vor Ort entwickelte. Im Produktbereich Commercial Diesel Systems machte sich der Auslauf eines Kühlermoduls für einen europäischen Kunden dagegen negativ bemerkbar. Der Produktbereich Solenoid Valves konnte aufgrund von Neuprojekten bei Schubumluftventilen sowie bei Wasser- und Ölventilen den Umsatzrückgang begrenzen.

**Operatives Ergebnis** – Das operative Ergebnis der Division Mechatronics für das Geschäftsjahr 2020 betrug 36 MioEUR. Dies entspricht einem Rückgang um 69% oder 81 MioEUR gegenüber dem Vorjahr. Die operative Ergebnismarge der Division reduzierte sich im Jahr 2020 um 4,7 Prozentpunkte auf 3,0%.

Personalreduzierungen erfolgten bei den in Fertigung, Entwicklung und Verwaltung tätigen Leiharbeitskräften, aber auch in der Stammebelegschaft. Des Weiteren wurde das Instrument der Kurzarbeit eingesetzt. Durch ein striktes Kostenmanagement konnten die Gemeinkosten stark abgesenkt werden. Dies betraf alle beeinflussbaren Bereiche wie beispielsweise Reisekosten, Instandhaltungskosten, Beratungskosten oder IT-Kosten. Leistungen durch Fremdfirmen wurden soweit wie möglich vermieden oder reduziert.

**Investitionen** – Die Gesellschaften der Division Mechatronics investierten im Jahr 2020 insgesamt 54 MioEUR und damit 38 MioEUR oder 41% weniger als im Vorjahreszeitraum. Darüber hinaus haben sich in Folge der Coronakrise Kundenprojekte und die damit im Zusammenhang stehenden Investitionen verschoben. Durch Kostenreduzierungen in der Entwicklung verminderten sich zudem die Investitionen für aktivierte Entwicklungsleistungen.

Zur Stärkung der Wettbewerbsposition in China wurde am Standort Kunshan in die Eigenfertigung von Spulen zur elektromagnetischen Ansteuerung von Ventilen investiert. Nach erfolgreicher Einführung der Electrical Vapor Pump im Jahr 2019 am amerikanischen Standort Fountain Inn sowie beim chinesischen Joint Venture Pierburg Huayu Pump Technology in Shanghai wurden im Jahr 2020 Investitionen in die Kapazitätserweiterung für dieses Produkt vorgenommen. In Indien hat die Division in Anlagen für Kundenprojekte investiert, die im Zusammenhang mit der ab dem Jahr 2020 landesweit geltenden verschärften Abgasnorm Bharat Stage VI stehen. Außerdem hat Mechatronics in den vergangenen Jahren mehrere Projekte für Kühlmittelventile gewonnen und im Jahr 2020 an verschiedenen Standorten Investitionen zur Errichtung neuer Produktionslinien für diese Neuprojekte gestartet.

**Mitarbeiterinnen und Mitarbeiter** – Die Division beschäftigte zum Jahresende 2020 insgesamt 4.563 Mitarbeiterinnen und Mitarbeiter. Das waren 160 Personen weniger als am Vorjahresstichtag. In fast allen Gesellschaften wurde das Stammpersonal als Reaktion auf die schwache Marktentwicklung im Laufe des Jahres 2020 reduziert. Dies gilt im besonderen Maße für die europäischen Standorte. Vorrangige Mittel hierzu waren insbesondere die Nichtverlängerung von Zeitarbeitsverträgen und die Nichtnachbesetzung von frei gewordenen offenen Stellen.

**Forschung und Entwicklung** – Die Entwicklungsaktivitäten in der Division Mechatronics konzentrierten sich im Berichtsjahr auf Applikationsprojekte, auf die Serienbetreuung existierender Produkte sowie auf die Weiter- und Neuentwicklung bestehender und neuer Produktfamilien. Die Zusammenarbeit mit der Defence-Division Vehicle Systems auf dem Gebiet der Elektro- und Hybridantriebe wurde intensiviert und die Entwicklung eines eigenen Antriebs inklusive Leistungselektronik gestartet.

Im Hinblick auf alternative Antriebssysteme hat sich die Division Mechatronics auch auf die Bereiche Thermomanagement- und Brennstoffzellen-Systeme konzentriert. Die Technologien im Feld Thermomanagement sind für die Division aus dem bestehenden Portfolio abzuleiten. Mechatronics besitzt auf dem Gebiet der elektrischen Kühlmittelpumpen seit langem eine starke Marktposition, die sich auf alle Leistungsklassen und inzwischen auf alle gängigen Spannungslagen erstreckt. Zur Abrundung des Portfolios wurden im Jahr 2020 zwei neue Ventiltypen entwickelt und entsprechende Aufträge gebucht.

Im Bereich der Ventile, die ohne Leistungsverbrauch die Ventilstellung halten, entwickelte Mechatronics ein Proportional-Rotary-Ventil. Die Antriebseinheit – ein Wolfrom-Getriebe mit elektrischem Motor – ist sehr platzsparend in den Ventilkörper integriert. Das besondere Design der Ventilorgane garantiert eine geringe Leckage bei einem gleichzeitig deutlich reduzierten Strömungswiderstand.

Bei Ventilen auf Basis der Solenoid-Antriebe, die nicht leistungslos geregelt arbeiten können, profitiert die Division Mechatronics bei verschiedenen Magnetventiltypen von ihrer starken Technologieposition und Marktstellung. Dies führte dazu, dass in kurzer Zeit ein Portfolio von Wasserventilen entwickelt und validiert werden konnte. Die ersten Kundenprojekte für geregelte Magnetventile werden im Jahr 2021 erwartet.

## Wirtschaftsbericht

### Geschäftsverlauf Rheinmetall Automotive

Die regulatorischen Vorgaben hinsichtlich einer umweltgerechten Mobilität verstärken den Trend zur Elektromobilität, schlagen sich aber auch in immer strengeren Emissionsnormen für konventionelle Antriebe nieder (z. B. Euro 7). In diesem Zusammenhang steht insbesondere die Abgasnachbehandlung im Fokus und dabei speziell das aktive Temperaturmanagement der Abgasnachbehandlungssysteme. Dabei stellen besonders die hybriden Antriebsformen eine Herausforderung dar, da das Abgasnachbehandlungssystem durch das intermittierende elektrische Fahren „auskühlt“, wodurch sich die Ansprüche an das Thermomanagement erhöhen. Technisch werden drei Lösungen verfolgt: elektrisches Heizen der Katalysatoren, Einführung eines Brenners mit Gebläse (auf Kraftstoffbasis) sowie geregelte Sekundärlufteinblasung bei Motorbetrieb mit hoher Kraftstoffanreicherung. Die Division Mechatronics ist traditionell stark im Produktsegment Sekundärlufteinblasung. Um die neuen Anforderungen zu erfüllen, müssen Gebläse mit verlängerter Lebensdauer und verbesserter Regelbarkeit entwickelt werden. Dazu sind erste Kundenanfragen für neue Produkte eingegangen. Die Division Mechatronics geht daher davon aus, ihre starke Marktstellung in diesem Segment auch in Zukunft zu halten und auszubauen.

Mechatronics war auch in der Vergangenheit in vielen Fällen mit der evolutionären Weiterentwicklung von Produkten oder bestehendem Know-how hin zu technologisch neuen Applikationen erfolgreich. Diesem Ansatz folgend wurde die Fortentwicklung des Solenoid-Know-how zum Solenoid-getriebenen Schaltschütz für Stromkreise im Bereich der Elektromobilität verfolgt. Für die erste Generation dieser Schaltschütze befindet sich die Division Mechatronics bei verschiedenen europäischen Automobilherstellern derzeit in der Vergabephase.

#### Division Hardparts

##### Kennzahlen

		2020	2019
Umsatz	MioEUR	688	937
Operatives Ergebnis	MioEUR	-13	28
Operative Marge	Prozent	-1,9	3,0
Investitionen	MioEUR	33	41
Mitarbeiterinnen und Mitarbeiter (31.12.)	FTE	5.096	5.664

**Umsatz** – Die Umsatzerlöse der Division Hardparts gingen im Jahr 2020 gegenüber dem Vorjahr um 27% oder 249 MioEUR auf 688 MioEUR zurück. Wechselkursbereinigt liegt der Umsatzrückgang bei 24%. Von der rückläufigen Umsatzentwicklung, die von den Auswirkungen der Coronakrise auf die jeweiligen Märkte bestimmt wurde, waren alle konsolidierten Geschäftsbereiche der Division betroffen.

Während der Geschäftsbereich Bearings lediglich einen Umsatzrückgang von 12% zu verzeichnen hatte, lagen die Umsätze der anderen Geschäftsbereiche deutlich stärker unter den jeweiligen Vorjahreswerten. Im Geschäftsbereich Small Bore Pistons ging der Umsatz um 31% zurück, was insbesondere auf das rückläufige Geschäft mit Kunden in Europa, in Nordamerika und in Brasilien zurückzuführen war. Die Erlöse des Geschäftsbereichs Large Bore Pistons reduzierten sich im Vergleich zum Vorjahr um 36%. Die im vierten Quartal 2019 beginnende konjunkturelle Schwäche des weltweiten Großkolbenmarkts wurde im Jahr 2020 durch die Coronakrise noch verstärkt.

**Operatives Ergebnis** – Die Division Hardparts erzielte im Geschäftsjahr 2020 ein operatives Ergebnis von -13 MioEUR, ein Minus von 41 MioEUR gegenüber dem Vorjahr. Die operative Marge der Division verringerte sich im Vorjahresvergleich um 4,9 Prozentpunkte auf -1,9%.



Die markt- bzw. coronabedingten Ergebnisrückgänge der Joint Ventures in Asien und Europa sind im Divisionsergebnis nach der Equity-Methode anteilig erfasst. Dies betrifft den gesamten Geschäftsbereich Castings sowie die Joint Ventures des Geschäftsbereichs Small Bore Pistons. Die At-Equity-Ergebnisse lagen mit insgesamt 15 MioEUR um 11 MioEUR unter dem Vorjahreswert. Der Geschäftsbereich Bearings konnte durch die vergleichsweise geringen Umsatzverluste ein leicht positives operatives Ergebnis erwirtschaften, während die anderen Geschäftsbereiche durch den starken Umsatzrückgang und den damit verbundenen Deckungsbeitragsverlust in die Verlustzone gerieten.

Alle Geschäftsbereiche haben zur Begrenzung der negativen Ergebniseinflüsse der Coronakrise mit einem strikten Kostenmanagement reagiert. Dazu zählen, neben Personalanpassungen, Kurzarbeit, temporäre Werksschließungen und Arbeitszeitkürzungen. Im Divisionsergebnis sind außerdem die Vorleistungen für die Entwicklung neuer Produktfelder verarbeitet, mit denen die Abhängigkeit vom Pkw-Verbrennungsmotor reduziert werden soll. Gegenläufig wirkte ein positiver Ergebniseffekt aufgrund verminderter Abschreibungen; dieser resultiert aus den zum Halbjahresabschluss 2020 bilanzierten Wertminderungen des Anlagevermögens.

**Investitionen** – Die Investitionen der Division Hardparts wurden 2020 im Vergleich zum Vorjahr um 19% auf 33 MioEUR reduziert, wobei der Rückgang im Wesentlichen aus geringeren Investitionen in den Geschäftsbereichen Small Bore Pistons und Bearings resultiert. Die Schwerpunkte der Investitionstätigkeit lagen bei Fertigungseinrichtungen für neue Stahlkolben im mexikanischen Werk sowie bei Modernisierungen des Maschinenparks im Kleinkolbenwerk in der Tschechischen Republik.

**Mitarbeiterinnen und Mitarbeiter** – Zum Jahresende 2020 waren in der Division mit insgesamt 5.096 Mitarbeiterinnen und Mitarbeitern 568 Personen weniger beschäftigt als zum Vorjahresstichtag. Den größten Rückgang verzeichnete der Geschäftsbereich Small Bore Pistons und hier insbesondere die Gesellschaften in Brasilien und in der Tschechischen Republik. Im Geschäftsbereich Bearings lag die Zahl der Mitarbeiterinnen und Mitarbeiter zum Jahresende 2020 insbesondere in Deutschland unter dem Niveau des Vorjahresstichtags.

**Forschung und Entwicklung** – Die Entwicklungsaktivitäten der Division Hardparts umfassten die Neu- und Weiterentwicklung von Komponenten und Systemen für Automotive- wie auch für Non-Automotive-Applikationen.

Im Zuge der verschärften CO<sub>2</sub>-Gesetzgebungen wurde in den etablierten Produktsegmenten und Märkten die Optimierung des Produktportfolios vorangetrieben, aber auch neue Entwicklungen gestartet oder fortgeführt, etwa im Hinblick auf den Einsatz von Wasserstoff als Kraftstoff für Hubkolbenmaschinen oder die Entwicklung von Gleitlagern für Windkraftanlagen. Darüber hinaus wurden Projekte zur Erschließung neuer Produktfelder und Märkte initiiert, mit denen das Produktportfolio jenseits des Verbrennungsmotors weiter ausgebaut werden soll, wie zum Beispiel kohlenstofffaser- und glasfaserverstärkte Kunststoffbauteile sowie Gehäuse für das 5-G-Mobilfunknetz.

Im Rahmen der Transformation und Diversifikation setzt die Division Hardparts auf innovative Produkttechnologien und Industrialisierungskonzepte auf dem Gebiet der Mobilität, aber auch im Energie- und Wärmemanagement. In Partnerschaft mit zwei Start-ups, die sich mit Federsystemen aus Verbundwerkstoffen und mit Strukturelementen aus Kohlefaser beschäftigen, werden derzeit innovative Produkte für Extremleichtbau-Chassis mit hochgradiger Funktionsintegration entwickelt. Gleichzeitig werden neue Produkte im Energie- und Wärmemanagement für die Elektrifizierung industrieller Anwendungen zur Effizienz- und Wirkungsgradsteigerung von batterieelektrischen Antrieben zur Serienreife gebracht. Dies geschieht in enger Zusammenarbeit mit namhaften OEMs und neuen Marktteilnehmern, sodass sich erste Prototypen bereits in der Erprobung und Validierung befinden.

## Wirtschaftsbericht

### Geschäftsverlauf Rheinmetall Automotive

In den Geschäftsbereichen Small Bore Pistons und Large Bore Pistons wurden neue Technologien entwickelt, um mit verbesserten Produkten die steigenden Anforderungen zur Kraftstoffverbrauchsabsenkung, zur Emissionsreduktion sowie zur reduzierten Geräuschentwicklung und im Hinblick auf eine Steigerung der Lebensdauer erfüllen zu können. Um dem Bedarf an effizienten, hochleistungsfähigen und vor allem emissionsarmen Pkw-Verbrennungsmotoren auch in Zukunft gerecht zu werden, hat der Geschäftsbereich Small Bore Pistons die Industrialisierung der neuesten Kolbengeneration mit LiteKS-Technologie erfolgreich fortgeführt. Zudem wird der Einsatz der Kühlkanal- und Ringträgertechnologie bei kleinen, hochbelasteten Kolben für Ottomotoren breitflächig umgesetzt und optimiert.

Im Nutzfahrzeugsegment hat die Division Hardparts die neuen Kolbengenerationen (CrownteKS- und WeldteKS-Technologie bei Heavy-Duty-Motoren und die LiteKS-D-Technologie bei Medium-Duty-Motoren) weiterentwickelt, um einen Beitrag zur Erfüllung der strengeren regulatorischen Anforderungen in großen Märkten wie China und Indien zu leisten. Parallel wurde die Vorausentwicklung der nächsten Produktgeneration gestartet, mit der die künftigen EU7-/GHG-Normen in Europa und in den USA erfüllt werden können. In diesem Zusammenhang setzt der Geschäftsbereich bei der Entwicklung moderner Kolbensysteme neben der kennfeldbezogenen Reibungsreduzierung der Kolben, Laufflächen und Kolbenringe auch auf den gezielten Werkstoffeinsatz am Kolbenboden zur Leistungssteigerung in der Verbrennung. Innovative Designlösungen ermöglichen darüber hinaus eine zusätzliche Effizienzsteigerung im Motor durch einen verringerten Kühlungsbedarf.

Der Geschäftsbereich Large Bore Pistons hat im Jahr 2020 Kolben-Versuchsteile für sogenannte Mehrkraftstoff-Motoren (Dual Fuel Engines) mit einem Schwerpunkt bei Wasserstoff-Anwendungen ausgeliefert und erfolgreich getestet. Die Produkte des Geschäftsbereiches Large Bore Pistons sind vielseitig und flexibel einsetzbar und stellen – beispielweise im Bereich Reserveenergie beim Einsatz erneuerbarer Energien oder auch in Datenzentren – ein wichtiges Element bei der Bereitstellung von Brückentechnologien für die geplante Energiewende dar.

Die Forschungs- und Entwicklungsaktivitäten des Geschäftsbereichs Gleitlager konzentrierten sich im Jahr 2020 auf den Ausbau des Produktportfolios für Automotive-Applikationen in den Bereichen Interieur, Exterieur und Chassis sowie für Nutzfahrzeuggremssysteme. Darüber hinaus wurden für verschiedene Industrieanwendungen Entwicklungsinvestitionen getätigt, um die Fähigkeiten in der zerspanenden Fertigung sukzessive auszubauen. Bei Stranggussprodukten lag der Schwerpunkt auf der Entwicklung und Industrialisierung von bleifreien Stranggusslegierungen für die Sanitärindustrie und den Maschinenbau.

KS HUAYU AluTech hat die Kompetenz für den Serieneinsatz bei komplexen Gussanwendungen weiter ausgebaut. Bei einem deutschen Premium-Automobilhersteller ist ein neues Projekt auf dem Gebiet der Elektromobilität akquiriert worden. Dabei kommt ein spezielles Gießverfahren zum Einsatz, mit dem die hohen bauteilspezifischen Anforderungen des Elektromotorengehäuses erfüllt werden können. Die Entwicklung hierzu erfolgt in enger und globaler Zusammenarbeit mit dem Automobilhersteller und dessen Produktionspartnern. Die Entwicklungsarbeit wird bei KS HUAYU AluTech in Deutschland geleistet, die Serienproduktion findet ausschließlich in China statt.

Für eine leistungsstarke Motorenanwendung eines deutschen Premium-Autoherstellers wird KS HUAYU AluTech künftig die Fertigung von Aluminium-Zylinderkurbelgehäusen im Niederdruck-Sandguss übernehmen. Das neue Motorenprogramm geht 2024 in Serie. Sowohl der Guss als auch die Fertigbearbeitung und die Beschichtung der Zylinderlaufflächen werden zentral unter einem Dach stattfinden. Die Aluminium-Zylinderkurbelgehäuse werden montagefertig beim Automobilhersteller angeliefert; sie erfüllen höchste mechanische Anforderungen an das Bauteil und an die Zylinderlauffläche.

Bei Non-Automotive-Applikationen identifizierte KS HUAYU AluTech im Berichtsjahr weitere Geschäftspotenziale im Zusammenhang mit dem Aufbau der 5-G-Infrastruktur. Der Schwerpunkt lag hierbei auf der Applikationsentwicklung für Bauteile mit hohen Anforderungen an die Wärmeleitfähigkeit und deren speziell angepasste Auslegung von Aluminiumlegierungen und Gussverfahren. Mit dieser Entwicklung ergeben sich für KS HUAYU AluTech außerdem zukunftssträchtige neue Geschäftsfelder etwa im Bereich neuer Energien unter anderem für Wechselrichtergehäuse zum Betrieb privater oder industrieller Photovoltaikanlagen.

## Division Aftermarket

### Kennzahlen

		2020	2019
Umsatz	MioEUR	345	361
Operatives Ergebnis	MioEUR	20	35
Operative Marge	Prozent	5,8	9,8
Investitionen	MioEUR	7	7
Mitarbeiterinnen und Mitarbeiter (31.12.)	FTE	819	833

**Umsatz** – Der Umsatz der Division Aftermarket ging 2020 gegenüber dem Vorjahr um 4,4% oder 16 Mio-EUR auf 345 MioEUR zurück. Wechselkursbereinigt lag der Umsatzrückgang bei 1,0%. Sowohl in der Sparte Independent Aftermarket (IAM) als auch in der Sparte Original Equipment Supplier (OES)/Original Equipment (OE) wurden die Umsätze des Vorjahres infolge der pandemiebedingten Marktschwäche nicht erreicht. Aufgrund der guten Teileverfügbarkeit, der auch während der Krise nicht unterbrochenen Kundenkontakte und gestützt auf neu in das Leistungsspektrum aufgenommene Produkte konnte im IAM-Geschäft der Umsatzrückgang begrenzt werden. Im Bereich OES/OE gingen die Umsatzverluste vornehmlich auf die zeitweisen Werksschließungen der Automobilhersteller zurück, darüber hinaus resultieren sie aber auch aus geplanten Produktausläufen.

**Operatives Ergebnis** – Im Geschäftsjahr 2020 erreichte die Division ein operatives Ergebnis von 20 MioEUR, das um 15 MioEUR oder 43% unter dem Ergebnis des Vorjahres lag. Die operative Marge der Division ging im Berichtsjahr auf 5,8% zurück, nach 9,8% in 2019. Neben den umsatzbedingten Deckungsbeitragsverlusten resultierte die Ergebnisabschwächung auch aus der erstmaligen Zuordnung der Aktivitäten im Bereich Mikromobilität zur Division Aftermarket.

**Investitionen** – Mit 7 MioEUR lagen die Investitionen der Division Aftermarket im Jahr 2020 auf Höhe des Vorjahres. Schwerpunkte der Investitionstätigkeit bildeten die Beschaffung von Anlagen und Werkzeugen für strategische Projekte, insbesondere zum Ausbau der Mikromobilität-Aktivitäten. Darüber hinaus wurden die logistischen Kapazitäten in China erweitert. Hinzu kamen die nach IFRS 16 zu erfassenden Miet- und Leasingverträge.

**Mitarbeiterinnen und Mitarbeiter** – Zum 31. Dezember 2020 beschäftigte die Division Aftermarket weltweit 819 Mitarbeiterinnen und Mitarbeiter. Das entsprach gegenüber dem Vorjahresstichtag einem leichten Abbau von 14 Kapazitäten (FTE). Ohne die erstmals zugeordneten Mitarbeitenden aus dem Bereich der Mikromobilität ging die Beschäftigtenzahl um 57 auf 776 Personen zurück. Einen höheren Personalstand als im Vorjahr wies aufgrund der Erweiterung der Logistikkapazitäten insbesondere die Gesellschaft in China aus. Den Auslastungsrückgängen in den Produktionswerken wurde durch Kapazitätsanpassungen am Standort in Tschechien sowie Kurzarbeits- und Frühverrentungsprogramme in Italien entgegengewirkt.

## Wirtschaftsbericht

### Geschäftsverlauf Rheinmetall Automotive

#### Joint Ventures mit chinesischen Partnern

**Umsatz** – Die politische Führung in China reagierte auf den Ausbruch und die schnelle Verbreitung des Coronavirus mit einer Vielzahl von Maßnahmen. Besonders weitreichend und mit massiver negativer Auswirkung auf die Wirtschaft war die Verhängung eines mehrere Wochen andauernden harten Lock-downs. Die Nachfrage und die Produktion von Pkw und leichten Nkw kam daraufhin fast vollständig zum Erliegen. Mit der Aufhebung des Lockdowns zog die heimische Nachfrage sehr schnell wieder an, was sich im raschen Anstieg der Fertigungszahlen in der lokalen Fahrzeugproduktion widerspiegelte. Trotzdem gingen auch in China die Produktionszahlen von Pkw und leichten Nkw im vergangenen Jahr 2020 zurück. Nach der Veröffentlichung von IHS Markit im Februar 2021 liefen in China 4,2% weniger Fahrzeuge vom Band als im Jahr zuvor. Die Umsatzerlöse der vier von Rheinmetall Automotive mit chinesischen Partnern in China geführten Joint-Venture-Gesellschaften sanken im Geschäftsjahr 2020 im Vorjahresvergleich um 8,3% oder 84 MioEUR auf 926 MioEUR. Wechselkursbereinigt betrug der Umsatzrückgang 6,4%.

Die Gesellschaft Kolbenschmidt Huayu Pistons Co., Ltd., mit ihrem Produktionsschwerpunkt bei Plein-kolben, ist ebenso hinter dem Vorjahresumsatz zurückgeblieben wie die HASCO KSPG (Shanghai) Non-ferrous Components Co., Ltd., die neben Motorblöcken und Zylinderköpfen auch Strukturbauteile und Komponenten für die Elektromobilität herstellt. Die bei HASCO KSPG im Vorjahr angelieferte Produktion von Aluminiumgusskomponenten für den Ausbau des 5-G-Mobilfunknetzes in China konnte nicht im geplanten Umfang ausgeweitet werden. Die Erlöse der Gesellschaft Pierburg Huayu Pump Technology Co., Ltd., lagen gemessen in lokaler Währung nur leicht unter denen des Vorjahres. Für die Gesellschaft Pierburg Yinlun Emission Technology (Shanghai) Co., Ltd., war mit dem Joint-Venture-Partner eine Beendigung der Zusammenarbeit vereinbart worden, sodass im Geschäftsjahr 2020 keine Umsätze mehr realisiert wurden.

Das deutsche Joint Venture KS HUAYU AluTech Group erzielte im Berichtsjahr 2020 einen Umsatz von 203 MioEUR, nach 256 MioEUR im Vorjahr (-21%). Neben der pandemiebedingten Marktschwäche in Europa wirkte sich in der Umsatzentwicklung der Gesellschaft vor allem der Rückgang des Projektgeschäfts aus dem Verkauf von Werkzeugen an Kunden aus.

#### Kennzahlen MioEUR

100%-Basis	Joint Ventures in China		KS HUAYU AluTech Group Deutschland	
	2020	2019	2020	2019
Umsatz	926	1.010	203	256
EBIT	64	72	-7	0
EBIT-Marge (in % vom Umsatz)	6,9	7,2	-3,5	0,1
Ergebnis nach Steuern	42	51	-9	-2
Ergebnis nach Steuern (in % vom Umsatz)	4,5	5,0	-4,2	-0,7

**Ergebnis nach Steuern** – Die in China ansässigen vier Joint Ventures erreichten ein Nachsteuerergebnis von insgesamt 42 MioEUR, das um 18% oder 9 MioEUR unter dem Vorjahreswert lag. Hierbei wiesen die Gesellschaften HASCO KSPG (Shanghai) Nonferrous Components Co., Ltd., und Pierburg Huayu Pump Technology Co., Ltd., umsatzbedingt einen Rückgang des Ergebnisses aus, während die Gesellschaft Kolbenschmidt Huayu Pistons Co., Ltd., aufgrund geringerer Qualitätskosten und Abschreibungen einen leichten Ergebnisanstieg realisieren konnte. Das Ergebnis nach Steuern der Gesellschaft Pierburg Yinlun Emission Technology (Shanghai) Co., Ltd., war ausgeglichen, nach einem geringen Verlust im Vorjahr. In der KS HUAYU AluTech Group lag das Nachsteuerergebnis im Geschäftsjahr 2020 bei -9 MioEUR, nachdem im Vorjahr ein Nachsteuerergebnis von -2 MioEUR erwirtschaftet wurde.

# RHEINMETALL DEFENCE

## ECKDATEN

**3.723** UMSATZ MioEUR

**414** OPERATIVES  
ERGEBNIS MioEUR

**201** INVESTITIONEN MioEUR

**13.364** MITARBEITER

**12,9** AUFTRAGSBESTAND MrdEUR

**4,8** FUE-QUOTE %

## Wirtschaftsbericht

### Geschäftsverlauf Rheinmetall Defence

#### Rheinmetall Defence steigert Umsatz auf 3.723 MioEUR

Im Geschäftsjahr 2020 erzielte der Unternehmensbereichs Defence einen Umsatz von 3.723 MioEUR und übertraf damit den Vorjahreswert um 201 MioEUR oder 5,7%. Unter Berücksichtigung von Wechselkursänderungen und M&A-Aktivitäten lag das organische Wachstum bei 5,1%. Der Umsatzanstieg wurde unter anderem durch die höheren Stückzahlen bei der Auslieferung von Boxer-Fahrzeugen an die australischen Streitkräfte (Programm Land 400 Phase 2) sowie durch die Lieferung von ungeschützten Transportfahrzeugen an die Bundeswehr erzielt. Damit steigerte die Division Vehicle Systems im Geschäftsjahr 2020 ihren Umsatz um 2,0% auf 1.823 MioEUR. In der Division Weapon and Ammunition haben ein zunehmendes Exportgeschäft und die Lieferungen von medizinischer Schutzausrüstung zu einem Umsatzanstieg von rund 17% auf 1.196 MioEUR geführt. Die Division Electronic Solutions musste dagegen einen leichten Umsatzrückgang von 1,7% auf 931 MioEUR hinnehmen. Regionale Absatzschwerpunkte waren neben dem deutschen Markt mit 44% vom Gesamtumsatz im Geschäftsjahr 2020 (Vorjahr: 41%) vor allem das europäische Ausland mit 20,1% (Vorjahr: 19,7%). Auf Länder im Mittleren Osten und Asien entfielen 16,3% (Vorjahr: 16,9%) vom Jahresumsatz, auf Australien/Ozeanien 10,9% (Vorjahr: 13,0%) und auf Nordamerika 3,8% (Vorjahr: 2,6%). Die sonstigen Regionen machten einen Umsatzanteil von 5,0% aus (Vorjahr: 7,2%).

#### Umsatz MioEUR

	2020	2019
<b>Rheinmetall Defence</b>	<b>3.723</b>	<b>3.522</b>
Vehicle Systems	1.823	1.787
Weapon and Ammunition	1.196	1.018
Electronic Solutions	931	948
Sonstige Gesellschaften/Konsolidierung	-227	-231

#### Auftragseingang von erstmals über 6 MrdEUR

Rheinmetall Defence erzielte im Berichtszeitraum einen Auftragseingang in Höhe von 6.387 MioEUR, nach 5.186 MioEUR im Jahr zuvor. Dies entspricht einer Steigerung um 1.201 MioEUR oder 23%. Der Anstieg im Auftragseingang wurde wesentlich durch die Akquisition zur Lieferung von 209 Einheiten des neuentwickelten Schützenpanzers Lynx an Ungarn beeinflusst. Zudem wurden weitere Aufträge für die Bundeswehr im Bereich der militärischen Logistikfahrzeuge mit einem Gesamtwert von 865 MioEUR akquiriert. Dazu zählen unter anderem Wechselladersysteme für 293 MioEUR und ungeschützte Transportfahrzeuge im Wert von 456 MioEUR. Des Weiteren trug die Beauftragung eines Radarsystems für die ungarischen Streitkräfte in der Division Weapon and Ammunition zum Auftragseingang bei. In der Division Electronic Solutions konnte die Erstbeauftragung eines Flugabwehr-Verbundsystems Skynex für einen internationalen Kunden verbucht werden. Die Book-to-Bill-Ratio im Unternehmensbereich Defence lag 2020 bei 1,7 (Vorjahr: 1,5). Die einzelnen Divisionen des Unternehmensbereichs Defence unterstreichen mit einer Book-to-Bill-Ratio von jeweils über 1 ihre künftigen Wachstumsperspektiven.

#### Auftragseingang MioEUR

	2020	2019
<b>Rheinmetall Defence</b>	<b>6.387</b>	<b>5.186</b>
Vehicle Systems	4.389	3.326
Weapon and Ammunition	1.757	1.204
Electronic Solutions	1.065	1.001
Sonstige Gesellschaften/Konsolidierung	-823	-344

### Auftragsbestand erreicht fast 13 MrdEUR

Der Auftragsbestand am 31. Dezember 2020 lag bei 12,9 MrdEUR. Gegenüber dem Vorjahreswert von 10,4 MrdEUR entspricht dies einem Anstieg um 2,5 MrdEUR oder 24%. Größte Einzelaufträge im Auftragsbestand sind das Großprogramm Schützenpanzer Lynx für Ungarn und der 2018 akquirierte Boxer-Auftrag für Australien. Außerdem bilden das Modernisierungsprogramm Mechanised Infantry Vehicles (MIV) für den britischen Kunden und Verträge mit dem deutschen Kunden im Bereich der militärischen Logistikfahrzeuge Schwerpunkte im Auftragsbestand.

#### Auftragsbestand MioEUR

	2020	2019
<b>Rheinmetall Defence</b>	<b>12.942</b>	<b>10.399</b>
Vehicle Systems	9.290	6.722
Weapon and Ammunition	2.736	2.308
Electronic Solutions	2.298	2.188
Sonstige Gesellschaften/Konsolidierung	-1.382	-819

### Operatives Ergebnis und Rendite erneut gesteigert

Im Geschäftsjahr 2020 lag das operative Ergebnis (EBIT vor Sondereffekten) bei 414 MioEUR, nach einem entsprechenden Vorjahreswert von 343 MioEUR. Dies bedeutet eine Steigerung um 21%. Die operative Ergebnisrendite hat sich um 1,4 Prozentpunkte von 9,8% im Vorjahr auf 11,1% im Berichtszeitraum erhöht.

#### Operatives Ergebnis MioEUR

	2020	2019
<b>Rheinmetall Defence</b>	<b>414</b>	<b>343</b>
Vehicle Systems	150	150
Weapon and Ammunition	185	123
Electronic Solutions	93	75
Sonstige Gesellschaften/Konsolidierung	-14	-6

Die deutliche Ergebnisverbesserung konnte durch die positive Entwicklung in den Divisionen Weapon and Ammunition (+50%) und Electronic Solutions (+23%) erzielt werden, was im Wesentlichen auf das Umsatzwachstum und die damit verbundenen Skaleneffekte sowie verstärkte Maßnahmen zur Kostenoptimierung zurückzuführen ist. Die Division Vehicle System lag beim operativen Ergebnis mit 150 MioEUR im Geschäftsjahr 2020 auf dem hohen Niveau des Vorjahres.

Das Jahr 2020 war durch Sondereffekte aufgrund von Restrukturierungsmaßnahmen in der Division Weapon and Ammunition von insgesamt 7 MioEUR belastet. In der Division Electronic Solutions ergab sich aus dem Abschluss eines laufenden Verfahrens resultierend aus dem Übergang der Rheinmetall Airborne Systems an Airbus im Jahr 2012 ein Ertrag von 10 MioEUR. Das EBIT der Defence-Sparte im Berichtszeitraum lag somit bei 417 MioEUR.

### Investitionen von insgesamt 201 MioEUR

Rheinmetall Defence investierte 2020 insgesamt 201 MioEUR (Vorjahr: 166 MioEUR) in Sachanlagen, immaterielle Vermögenswerte und Nutzungsrechte aus Leasing gemäß IFRS 16. Die Investitionsquote als Relation der Investitionen zum Umsatz lag mit 5,4% um 0,7 Prozentpunkte über dem Vorjahreswert (Vorjahr: 4,7%).

## Wirtschaftsbericht

### Geschäftsverlauf Rheinmetall Defence

Vom Investitionsvolumen entfielen 38 MioEUR (Vorjahr: 23 MioEUR) auf aktivierte Entwicklungskosten im Zusammenhang mit wichtigen Technologieprojekten und 65 MioEUR auf Nutzungsrechte gemäß IFRS 16 (Vorjahr: 54 MioEUR). Die Investitionen in Sachanlagen in Höhe von 99 MioEUR (Vorjahr: 89 MioEUR) konzentrierten sich vor allem auf den Auf- und Ausbau von Produktionskapazitäten und die Modernisierung von Produktionsanlagen.

#### Investitionen MioEUR

	2020	2019
<b>Rheinmetall Defence</b>	<b>201</b>	<b>166</b>
Vehicle Systems	124	90
Weapon and Ammunition	53	59
Electronic Solutions	23	16
Sonstige Gesellschaften/Konsolidierung	1	1

#### Mitarbeiterinnen und Mitarbeiter

Der Unternehmensbereich Defence beschäftigte am 31. Dezember 2020 insgesamt 12.344 Mitarbeiterinnen und Mitarbeiter (FTE). Der vergleichbare Vorjahreswert lag bei 12.100 Personen. Der Anstieg der Beschäftigtenzahl um 244 Mitarbeiterinnen und Mitarbeiter ist im Wesentlichen auf Neueinstellungen im Zusammenhang mit der Bearbeitung von Großaufträgen für Deutschland, Großbritannien, Australien und Ungarn im Bereich Vehicle Systems zurückzuführen. Während die Division Vehicle Systems einen Personalanstieg um 10% im Vergleich zum Vorjahr verzeichnete, sank in den Divisionen Electronic Solutions und Weapon and Ammunition die Zahl der Mitarbeiter um 1,0% bzw. 2,6%, sodass sich die Mitarbeiterkapazitäten bei Rheinmetall Defence insgesamt lediglich um 2,0% erhöhten.

#### Mitarbeiterinnen und Mitarbeiter

	2020	2019
<b>Rheinmetall Defence</b>	<b>12.344</b>	<b>12.100</b>
Vehicle Systems	4.510	4.091
Weapon and Ammunition	4.767	4.893
Electronic Solutions	2.984	3.013
Sonstige Gesellschaften/Konsolidierung	83	104

FTE

#### Forschung und Entwicklung

Rheinmetall Defence ist auf die Entwicklung und Fertigung von Komponenten und Systemen zum Schutz von Menschen, Fahrzeugen, Flugzeugen, Schiffen und Objekten spezialisiert und steht als Ausrüster für den Schutz von Einsatzkräften, die an militärischen Operationen teilnehmen. Der Unternehmensbereich Defence setzt immer wieder neue technische Standards: von Fahrzeug-, Schutz- und Waffensystemen über Infanterieausstattungen und Flugabwehr bis hin zur Vernetzung von Funktionsketten sowie im Bereich Simulation und Ausbildung. Er richtet seine Forschungs- und Entwicklungsaktivitäten auf die von der Bundeswehr vorgegebenen nationalen Fähigkeitsschwerpunkte sowie auf die Missionsanforderungsprofile internationaler Streitkräfte aus, die im 21. Jahrhundert vor wachsenden Herausforderungen und vielschichtigen Bedrohungen stehen. Neben multinationalen Einsätzen für Stabilisierung und Krisenbewältigung steht die Auftragserfüllung der Bundeswehr im Zusammenhang mit der Landes- und Bündnisverteidigung wieder zunehmend im Mittelpunkt. Moderne und aufgabengerechte Ausrüstungen auf hohem technologischen Niveau können in den Einsatzszenarien der Streitkräfte Führungsfähigkeit, Durchhaltevermögen, Mobilität, Wirksamkeit und Überlebensfähigkeit der Soldatinnen und Soldaten entscheidend verbessern.



### Forschung und Entwicklung MioEUR

	2020	2019
<b>Rheinmetall Defence</b>	<b>180</b>	<b>145</b>
Vehicle Systems	62	35
Weapon and Ammunition	81	82
Electronic Solutions	37	28

Im Geschäftsjahr 2020 flossen bei Rheinmetall Defence 180 MioEUR (Vorjahr: 145 MioEUR) in Forschungs- und Entwicklungsprojekte. Die Forschungs- und Entwicklungsquote als Relation dieser Aufwendungen zum Umsatz stieg um 0,7 Prozentpunkte auf 4,8% (Vorjahr: 4,1%). Von den Entwicklungsaufwendungen wurden 53 MioEUR (Vorjahr: 47 MioEUR) an Kunden weiterberechnet.

Zum 31. Dezember 2020 waren in den Forschungs- und Entwicklungsabteilungen der Defence-Gesellschaften insgesamt 2.992 Mitarbeiterinnen und Mitarbeiter (FTE) beschäftigt. Das waren 164 oder fast 6% Beschäftigte mehr als am Vorjahresstichtag (Vorjahr: 2.828).

### Mitarbeiter Forschung und Entwicklung

	2020	2019
<b>Rheinmetall Defence</b>	<b>2.992</b>	<b>2.828</b>
Vehicle Systems	1.100	982
Weapon and Ammunition	656	678
Electronic Solutions	1.236	1.168

Headcount

## Division Vehicle Systems

### Kennzahlen

		2020	2019
Umsatz	MioEUR	1.823	1.787
Auftragseingang	MioEUR	4.389	3.326
Auftragsbestand (31.12.)	MioEUR	9.290	6.722
Operatives Ergebnis	MioEUR	150	150
Operative Marge	Prozent	8,2	8,4
Investitionen	MioEUR	124	90
Mitarbeiterinnen und Mitarbeiter (31.12.)	FTE	4.510	4.091

**Umsatz** – Die Division Vehicle Systems erzielte im Geschäftsjahr 2020 einen Umsatz von 1.823 MioEUR und übertraf damit leicht den Vorjahreswert von 1.787 MioEUR. Die wesentlichen Umsatzbeiträge sind auf den weiteren Hochlauf in den Großaufträgen zur Lieferung von 211 hochmodernen Allradfahrzeugen vom Typ Boxer an den australischen Kunden (Programm Land 400 Phase 2) und auf die Lieferung von militärischen Lkw an die Bundeswehr zurückzuführen. In diesem Programm mit dem deutschen Kunden wurden 2020 rund 1.000 Fahrzeuge fristgerecht übergeben. Zusätzlich sind 19 Schützenpanzer des Typs Puma an die Bundeswehr ausgeliefert worden. Dazu zählte auch das erste Fahrzeug, das dem bereits im Jahr 2019 gewonnenen Auftrag zur Kampfwertsteigerung des Puma im Rahmen der NATO-Speer-spitzenfunktion der Bundeswehr (Very High Joint Readiness Task Force) zuzuordnen ist. Bedeutende Umsätze wurden darüber hinaus mit der Lieferung von logistischen Fahrzeugen an den australischen Kunden auf Basis des seit 2013 bestehenden Vertrags erzielt. Neben den Großprojekten in Deutschland und für Australien bildete die Auslieferung von Bausätzen zur Herstellung von Radpanzern des Typs Fuchs an einen internationalen Kunden einen weiteren Umsatzschwerpunkt.

## Wirtschaftsbericht

### Geschäftsverlauf Rheinmetall Defence

**Auftragseingang** – Der Auftragseingang der Division Vehicle Systems belief sich im Berichtsjahr auf 4.389 MioEUR, nach 3.326 MioEUR im Vorjahr. Im Berichtsjahr hat Ungarn als erster NATO- und EU-Mitgliedsstaat die Lieferung des neuentwickelten Schützenpanzers Lynx in Auftrag gegeben. Der Auftrag mit einem Wert von rund 3.000 MioEUR umfasst die Lieferung von 209 Schützenpanzern Lynx sowie von Unterstützungsfahrzeugen. Des Weiteren konnte ein Großauftrag für die Bundeswehr im Bereich der militärischen Logistikfahrzeuge unterzeichnet werden, der eine Lieferung von bis zu 4.000 Lkw mit Wechselladersystem über eine Laufzeit von 2021 bis 2027 vorsieht. Außerdem hat der deutsche Kunde den Auftrag für ein weiteres Los zur Lieferung von 1.400 ungeschützten Transportfahrzeugen erteilt.

**Operatives Ergebnis** – Die Division Vehicle Systems weist im Berichtsjahr 2020 ein operatives Ergebnis von 150 MioEUR aus und liegt damit auf dem Niveau des Vorjahres. Die operative Marge lag mit 8,2% aufgrund von Produktmixeffekten leicht unter dem Vorjahreswert von 8,4%.

**Investitionen** – Die Division Vehicle Systems investierte 2020 insgesamt 124 MioEUR, nach 90 MioEUR im Vorjahr. Die Investitionen in Anlagen und Einrichtungen wurden an deutschen sowie internationalen Standorten vorgenommen, um die bestehenden Kapazitäten zu erweitern und an den stark gestiegenen Auftragsbestand anzupassen. Darüber hinaus standen sowohl im Bereich taktische Fahrzeuge als auch bei den logistischen Fahrzeugen Entwicklungsleistungen zur Erweiterung des Produktportfolios im Zentrum. Neben dem Mietvertrag des im australischen Queensland eröffneten Military Vehicle Center of Excellence wurden weitere Miet- und Leasingverträge an unterschiedlichen Standorten im In- und Ausland nach IFRS 16 aktiviert.

**Mitarbeiterinnen und Mitarbeiter** – In der Division Vehicle Systems waren zum Geschäftsjahresende 4.510 Personen (Vorjahr: 4.091) beschäftigt. Der Anstieg spiegelt die wirtschaftliche Entwicklung der Division wider und ist insbesondere durch die Neueinstellung von Mitarbeiterinnen und Mitarbeitern zur Abwicklung der Großaufträge in Deutschland, Großbritannien, Australien und Ungarn bestimmt.

**Forschung und Entwicklung** – Die Digitalisierung der Landstreitkräfte in Verbindung mit der Entwicklung künftiger Kampffahrzeuge bildet einen wichtigen Schwerpunkt der aktuellen Entwicklungsarbeiten in der Division Vehicle Systems. Die Untersuchung der Kommunikation zwischen unterschiedlichen Fahrzeugen, die damit einhergehende Vernetzung der Plattformen und die Aufbereitung und Auswertung der Sensordaten sowie deren Verteilung zwischen den einzelnen Fahrzeugen stellt dabei eine große Herausforderung dar. Diesbezüglich werden Experimente und Versuche durchgeführt mit dem Ziel festzustellen, ob die zur Anwendung kommende Infrastruktur zur Datenerfassung, zum Datenaustausch und zur Verteilung der Informationen und Aufgaben ausreichend und zukunftssicher ist. Außerdem sollen Weiterentwicklungspotenziale für verteilte Architekturen innerhalb eines Fahrzeugs und über Fahrzeuggrenzen hinaus aufgezeigt werden. Die Digitalisierung geht einher mit einer zu erwartenden Reduzierung der Mannschaftsstärke in den Fahrzeugen bis hin zu einer nur noch zweiköpfigen Besatzung bei gleichzeitiger Automatisierung einzelner Vorgänge oder der Entwicklung komplett automatisierter Fahrzeuge.

Insbesondere unter diesen Gesichtspunkten ist eine ergonomische Kampfraumgestaltung inklusive ergonomischer Bedienerarbeitsplätze unabdingbar. Hierzu werden unter den Aspekten einer standardisierten Fahrzeugarchitektur (NATO Generic Vehicle Architecture), die es erlaubt, alle Informationen im Fahrzeug an allen Bedienerarbeitsplätzen zur Verfügung zu stellen, sogenannte Multi-Mission-, Multi-Function-, Multi-Role Arbeitsplatzmodule (BAM) entwickelt. Diese stellen die für die jeweilige Rolle des Bedieners notwendigen Informationen zeitgerecht und auf das Wesentliche reduziert auf hochauflösenden und intelligenten Monitoren zur Verfügung. Dabei werden auch Verfahren aus dem Gebiet der erweiterten Realität (Augmented Reality) eingesetzt.

Unter Augmented Reality versteht man die computergestützte Erweiterung der Realitätswahrnehmung. Derartige Informationen können prinzipiell alle menschlichen Sinne ansprechen. Oft wird darunter aber nur die visuelle Darstellung von Informationen verstanden, also zum Beispiel die Ergänzung von Kamerabildern durch computergenerierte Zusatzinformationen — etwa die Einblendung von Zielentfernungen oder von klassifizierten Objekten.

Im Bereich der Automatisierung der Fahrzeuge wird aktuell an der Verbesserung der Teleoperation (Fernsteuerung) durch den Einsatz breitbandiger Kommunikationsmöglichkeiten wie auch am automatisierten Einsatz logistischer Fahrzeuge gearbeitet. Letztere sollen mittelfristig unter anderem die Funktion „Fahren unbemannter Plattformen im Konvoi“ ermöglichen und letztendlich dem Schutz der Soldatinnen und Soldaten Rechnung tragen.

Darüber hinaus ist die Division Vehicle Systems in der Definition neuer System-, Fahrzeug- und Baugruppenkonzepte aktiv. Moderne Antriebskonzepte, zukunftsfähige elektronische Architekturen, die Erhöhung des Fahrzeugschutzes sowie die Gewichtsreduzierung durch neue Werkstoffe und moderne Fertigungsverfahren sind nur ein Teil der querschnittlichen Aufgabenstellungen, die — teilweise auch in Zusammenarbeit mit Universitäten und Hochschulen — verfolgt werden.

## Division Weapon and Ammunition

### Kennzahlen

		2020	2019
Umsatz	MioEUR	1.196	1.018
Auftragseingang	MioEUR	1.757	1.204
Auftragsbestand (31.12.)	MioEUR	2.736	2.308
Operatives Ergebnis	MioEUR	185	123
Operative Marge	Prozent	15,5	12,1
Investitionen	MioEUR	53	59
Mitarbeiterinnen und Mitarbeiter (31.12.)	FTE	4.767	4.893

**Umsatz** – Die Division Weapon and Ammunition erwirtschaftete im Berichtsjahr einen Umsatz von 1.196 MioEUR. Gemessen am Vorjahreswert entspricht dies einer Umsatzerhöhung um 177 MioEUR oder 17%. Die insgesamt positive Entwicklung wurde begünstigt durch Zuwächse im Exportgeschäft sowie Lieferungen von medizinischer Schutzausrüstung im Zuge der Covid-19-Pandemie. Die Rheinmetall Denel Munition, Südafrika, zeigte im Geschäftsjahr 2020 beim Umsatz wieder eine deutliche Erholung, nachdem aufgrund eines tragischen Unfalls im Jahr 2018 über viele Monate Produktionseinschränkungen hingenommen werden mussten. Zudem konnte die American Rheinmetall Munition, USA, ihren Umsatz von 13 MioEUR in 2019 auf 32 MioEUR im Berichtsjahr deutlich steigern.

**Auftragseingang** – Der Auftragseingang der Division Weapon and Ammunition lag mit 1.757 MioEUR um 553 MioEUR über dem Vorjahreswert von 1.204 MioEUR. Größter Einzelauftrag der Division war das Radarsystem für die ungarischen Streitkräfte mit einem Gesamtwert von 276 MioEUR, das von der kanadischen Tochtergesellschaft geliefert wird. Außerdem wurde die positive Auftragseingangsentwicklung bestimmt durch Aufträge für medizinische Schutzausrüstung mit einem Volumen von 53 MioEUR sowie durch einen konzerninternen Zulieferungsauftrag in Höhe von 218 MioEUR für Schutzsysteme im Zusammenhang mit einem Fahrzeugprogramm der Division Vehicle Systems. Zudem erfolgten größere Einzelbestellungen aus Deutschland im Bereich der Artilleriemunition.

## Wirtschaftsbericht

### Geschäftsverlauf Rheinmetall Defence

**Operatives Ergebnis** – Das operative Ergebnis der Division Weapon and Ammunition ist im Geschäftsjahr um 61 MioEUR auf 185 MioEUR gestiegen (Vorjahr: 123 MioEUR). Die Marge konnte aufgrund von verstärkten Maßnahmen zur Kostenoptimierung und aufgrund des höheren Umsatzvolumens von 12,1% im Vorjahr auf 15,5% im Berichtsjahr verbessert werden.

**Investitionen** – Die Division Weapon and Ammunition hat im Geschäftsjahr 2020 Investitionen von 53 MioEUR getätigt (Vorjahr: 58 MioEUR). In Italien wurden der im Jahr 2016 begonnene Bau einer autonomen Füllanlage für polymergebundenen Sprengstoff (PBX) und der Ausbau der Misch- und Füllkapazitäten fortgeführt. Beide Maßnahmen werden 2021 abgeschlossen. In Maryborough, Australien, wurde nach dem Erwerb des Grundstücks im Jahr 2019 der Bau der Artilleriehülsenfertigung fortgeführt. Die südafrikanischen Standorte haben das mehrjährige Erweiterungs- und Rationalisierungsprogramm mit Investitionen in Produktions- und Infrastruktureinrichtungen fortgesetzt.

**Mitarbeiterinnen und Mitarbeiter** – Zum Geschäftsjahresende waren in der Division Weapon and Ammunition 4.767 Personen beschäftigt. Dies entspricht einem Rückgang der Belegschaft gegenüber dem Vorjahresstichtag um 126 Beschäftigte. Wesentlicher Grund für den Personalrückgang ist die um 150 Mitarbeiter gesunkene Anzahl der Beschäftigten in der südafrikanischen Tochtergesellschaft Rheinmetall Denel Munition als Folge einer notwendigen Restrukturierung. Demgegenüber wurde in der australischen und in der kanadischen Tochtergesellschaft der Aufbau der Belegschaft fortgesetzt.

**Forschung und Entwicklung** – Der Schwerpunkt der Forschung und Entwicklung innerhalb der Division Weapon and Ammunition lag im Geschäftsjahr 2020 auf den besonderen Herausforderungen der Landes- und Bündnisverteidigung. Dabei gilt es, beim Schutz Antworten auf neue Bedrohungen zu finden und bei der Wirkung den allgemeinen technischen Fortschritt für künftige Effektoren zu nutzen. Das Spektrum reicht in diesem Zusammenhang von elektronischen Maßnahmen gegen moderne Zielerkennungssysteme über die aktive Abwehr großkalibriger Kinetische-Energie-Penetratoren, die Entwicklung einer stark leistungsgesteigerten Hauptbewaffnung für Kampfpanzer bis hin zu einem künftigen Laserwaffensystem. Das übergeordnete Ziel ist, die Überlebens- und Duellfähigkeit von modernen und künftigen Hauptwaffensystemen sicherzustellen. Zur Unterstützung dieser Hauptwaffensysteme entwickelt Rheinmetall unbemannte, autonome und hochmobile Plattformen, die Einsätze unter extremen Bedingungen ermöglichen, ohne die eigenen Kräfte zu gefährden.

Die neueste Generation von Suchköpfen, zum Beispiel in Anti-Schiff-Raketen, lässt sich durch herkömmliche Mittel wie diffuse Wolken von Täuschmaterial nicht mehr täuschen oder ablenken. Aus diesem Grund hat Rheinmetall wirksamere Mittel zur Bekämpfung entwickelt. Hierbei wird zunächst die Signatur des zu schützenden Hochwertziels durch eine koordinierte Ausbringung von scharf strukturierten Scheinzielen und Wolken aus Täuschmaterial nachgebildet. Nachdem der Gefechtskopf auf die Täuschsignatur aufgeschaltet hat, wird diese vom eigentlichen Ziel separiert. Im Marinebereich nutzt Rheinmetall dafür sein bewährtes dreh- und schwenkbares Werfersystem MASS. Damit können auch kundenspezifische Täuschsignaturen durch eine individuell wählbare Anzahl, Position und Sequenz von verschiedenen Gegenmaßnahmen erzeugt werden.

In den vergangenen Jahren ist die Bedrohung durch Panzerabwehrhandwaffen, Lenkflugkörper und Kinetische-Energie-Penetratoren weiter angestiegen. Herkömmliche Technologien zur Abwehr moderner Bedrohungen sind aufgrund von Gewichtslimitierungen zunehmend ungeeignet.

Im Geschäftsjahr hat Rheinmetall zwei wichtige Ergebnisse auf dem Weg hin zu einem leistungsfähigen aktiven Schutzsystem gegen diese modernen Bedrohungen erzielt: Zum einen ist die Vorbereitung der Serieneinführung der 2019 vorgestellten Hybridschutztechnologie für ein Gefechtsfahrzeug angelaufen; zum anderen erfolgte der Nachweis seiner Leistungsfähigkeit gegen 125-mm-KE-Penetratoren.

In einer Duellsituation gegen einen besser geschützten Gegner auf größere Entfernung mit überlegener Feuerkraft zu wirken, stellt mittlerweile wieder eine essentielle Fähigkeit dar. Mittelfristig bedient Rheinmetall diese Fähigkeit mit seiner leistungsgesteigerten 120-mm-L55A1-Waffenanlage und der nächsten Generation Kinetische-Energie-Munition. Als Langfristlösung hat die Division Weapon and Ammunition im Jahr 2016 die Entwicklung eines 130-mm-Waffensystems begonnen, um die Durchschlagskraft einer künftigen Panzerhauptbewaffnung deutlich zu steigern. Über theoretische Analysen, Simulationen, Versuchsbeschussgeräte und erste experimentelle Beschüsse erfolgte eine stetige Entwicklung bis hin zur Vorstellung eines Demonstrators der 130-mm-Glattrohrkanone auf der amerikanischen Militärfachmesse AUSA im Jahr 2019. Daran anknüpfend entwickelte Rheinmetall im Geschäftsjahr 2020 in einem internationalen Rheinmetall-Verbundprojekt ein 130-mm-Waffensystem mit den Hauptkomponenten Waffe, Munition und Autolader. Ziel ist die Entwicklung einer neuen zukunftsfähigen Kampfpanzer-Hauptbewaffnung für das NATO-Bündnis.

Seit einem Jahrzehnt arbeitet Rheinmetall an den Grundlagen der Laserwaffentechnologie. Entwicklungsziel ist ein hochpräzises, geräuschloses, modulares und skalierbares Wirksystem für relevante Reichweiten. Zentrale Bausteine und alle relevanten Baugruppen, wie Laserquelle, Strahlführung, Fein- und Grobtracking und Laserwaffenstationen, können innerhalb des Rheinmetall-Konzerns realisiert werden. Insbesondere bei der Laserquelle beherrscht Rheinmetall mit der Technologie der spektralen Kopplung die aktuell führende Technologie mit einem Aufwuchspotenzial auf 100 kW bei sehr guter Strahlqualität. Im abgelaufenen Geschäftsjahr erzielte Rheinmetall einen wesentlichen Entwicklungsfortschritt im Bereich der spektralen Kopplung von Hochleistungsfaserlasern. Die vorbereitenden Entwicklungen der Laserquelle führten zur Beauftragung der Herstellung eines querschnittlich nutzbaren 20-kW-Laserquellendemonstrators. Dieser soll, zunächst auf der Fregatte Sachsen der Deutschen Marine, in den kommenden Jahren in einer umfangreichen Erprobung unter einsatznahen Bedingungen getestet werden.

2020 war gekennzeichnet durch fortgesetzte intensive Forschungs- und Entwicklungsaktivitäten zur weiteren Steigerung autonomer Fähigkeiten hochmobiler Einsatzplattformen wie beispielsweise dem Mission Master, ein unbemanntes 8x8 Mehrzweckfahrzeug, welches derzeit von zahlreichen Streitkräften erprobt und qualifiziert wird. Dabei stand der Ausbau von Analyse- und Auswertungsalgorithmen zur sogenannten Data Fusion mittels Methoden der künstlichen Intelligenz im Zentrum der Forschungsaktivitäten. Die durch eine Vielzahl von Sensoren (z. B. LIDAR, IR, optische Kamera) akquirierten Umfelddaten werden dabei analysiert, in Korrelation zueinander gesetzt und anschließend in intelligente Steuerbefehle übersetzt. Die im Berichtsjahr erzielten Fortschritte ermöglichen einen Ausbau der autonomen Fähigkeiten dieser sogenannten A-UGV (Autonomous Unmanned Ground Vehicle), wodurch neue Einsatzkonzepte wie das sogenannte Platooning realisiert werden können, aber auch der Einsatz unter extremen Wetter- und Umfeldbedingungen.

## Wirtschaftsbericht

### Geschäftsverlauf Rheinmetall Defence

#### Division Electronic Solutions

##### Kennzahlen

		2020	2019
Umsatz	MioEUR	931	948
Auftragseingang	MioEUR	1.065	1.001
Auftragsbestand (31.12.)	MioEUR	2.298	2.188
Operatives Ergebnis	MioEUR	93	75
Operative Marge	Prozent	10,0	7,9
Investitionen	MioEUR	23	16
Mitarbeiterinnen und Mitarbeiter (31.12.)	FTE	2.984	3.013

**Umsatz** – Die Division Electronic Solutions erzielte im Geschäftsjahr 2020 Umsatzerlöse in Höhe von 931 Mio EUR. Dies entspricht einem leichten Rückgang von 16 MioEUR oder 1,7% gegenüber dem Vorjahreswert. Der Umsatz im Berichtszeitraum war im Wesentlichen beeinflusst durch die Lieferung von 68 Zugsystemen des Soldatensystems Infanterist der Zukunft (IdZ) an die Bundeswehr sowie durch Umsätze im Rahmen des deutschen VJTF-Programms (Very High Readiness Joint Task Force). Weitere signifikante Umsatzanteile wurden mit der Lieferung und Modernisierung von Skyguard-Flugabwehrsystemen sowie mit der 2020 erfolgten Erstbeauftragung von Skynex-Flugabwehrsystemen für einen internationalen Kunden erzielt. Relevante Umsätze resultierten außerdem aus dem Anteil der Division Electronic Solutions an dem Großprojekt Land 400 Phase 2 für Australien.

**Auftragseingang** – Die Division Electronic Solutions verzeichnete im Geschäftsjahr 2020 Auftragseingänge von 1.065 MioEUR, nach 1.001 MioEUR im Jahr 2019. Dies entspricht einer Steigerung um 6,4%. Im Geschäftsjahr 2020 konnte der auf die Division Electronic Solutions entfallende Anteil an dem ungarischen Großauftrag für den neuen Schützenpanzer Lynx eingebucht werden. Ein weiterer wesentlicher Auftragseingang bezog sich auf die Erstbeauftragung für das Flugabwehr-Verbundsystem Skynex, das an einen internationalen Kunden geliefert wird.

**Operatives Ergebnis** – Im Geschäftsjahr 2020 lag das operative Ergebnis der Division Electronic Solutions mit 93 MioEUR um 18 MioEUR über dem Wert des Vorjahres von 75 MioEUR. Dies entspricht einer Steigerung um 23%. Die operative Marge konnte trotz des Umsatzrückgangs durch die erfolgreiche Abwicklung von Großaufträgen, die verbesserte Performance der norwegischen Tochtergesellschaft sowie verstärkte Maßnahmen zur weiteren Kostenoptimierung von 7,9% im Vorjahr auf 10,0% im Berichtsjahr verbessert werden.

**Investitionen** – Das Investitionsvolumen der Division Electronic Solutions lag im Berichtszeitraum bei 23 MioEUR, nach 16 MioEUR im Vorjahr. Am Standort Bremen wurden zur Abwicklung von Großprojekten zusätzliche Büro- und Laborflächen geschaffen und die Modernisierung der IT-Ausstattung fortgesetzt. Ein weiterer Schwerpunkt lag bei der Herstellung von Vorfür- und Referenzgeräten, unter anderem für ein unbemanntes Mehrzweckfahrzeug. Wesentliche Investitionen am Standort Zürich bezogen sich auf die Modernisierung und Erweiterung des Maschinenparks in der Teile- und Elektronikfertigung sowie auf die Modernisierung von Laborausstattungen in der Entwicklung. Des Weiteren wurde zu Entwicklungs- und Testzwecken ein Referenzgerät für eine Flugabwehr-Kanone gefertigt. Am Standort Rom konzentrierten sich die Investitionsaktivitäten wie in den Vorjahren auf die Weiterentwicklung der Luftraum-Radartechnologie zur Erweiterung der Produktpalette.

**Mitarbeiterinnen und Mitarbeiter** – In der Division Electronic Solutions waren zum Geschäftsjahresende 2.984 Mitarbeiter und Mitarbeiterinnen beschäftigt (Vorjahr: 3.013). Damit bewegt sich der Personalbestand leicht unter dem Vorjahresniveau. Dem notwendigen Personalaufbau zur Abwicklung von akquirierten Großprojekten stand der Übergang des Personals einer Gesellschaft im Zuge eines Betriebsübergangs auf einen neuen Betreiber gegenüber.

**Forschung und Entwicklung** – Künstliche Intelligenz (KI) wird künftig auch im militärischen Umfeld eine größere Rolle spielen. Im Rahmen der Technologie-Roadmap von Rheinmetall gilt es, die wichtigen technologischen Schlüsselfähigkeiten der künstlichen Intelligenz im Konzern zu beherrschen, um auch in Zukunft die Entwicklung leistungsfähiger Systeme zu gewährleisten. Daher liegt ein Schwerpunkt der Forschungs- und Entwicklungsaktivitäten der Division Electronic Solutions auf der Entwicklung anwendungsbezogener KI-Algorithmen, um sich als führender Anbieter für diese Technologien im Verteidigungsmarkt zu etablieren.

KI ist eine Schlüsseltechnologie für ein breites Anwendungsfeld. Neben dem Einsatz und der Einbindung unbemannter Plattformen und der Selbstorganisation von Schwärmen unbemannter Systeme, der Auswertung von Sensor- und Massendaten sowie Entscheidungshilfen zur Nutzerentlastung gehören kognitive KI-Fähigkeiten zu den wesentlichen Bausteinen der Technologie-Roadmap. Hierzu zählen insbesondere die KI-basierte Bildverarbeitung und Spracherkennung, die im Umfeld von militärisch genutzten Drohnen sowie Fahr- und Schreitrobotern ein klares Differenzierungsmerkmal für Rheinmetall darstellen.

Aktuell wird in der Division Electronic Solutions auf Basis des Laufroboters „LASSy – Last mile Autonomous Soldier Supply“ ein Demonstrator für eine KI-basierte autonome Plattform entwickelt. Das System soll in die Lage versetzt werden, mit dem Menschen über natürliche Sprache zu interagieren, in einer komplexen Umgebung zu navigieren und automatisiert Objekte in der direkten Umgebung zu erkennen und zu klassifizieren. Die Realisierung dieser Merkmale bildete den diesjährigen Studienschwerpunkt. Das Projekt stellt eine solide Grundlage für weitere Arbeiten zur Erstellung und Einbindung robotischer Hilfs- und Unterstützungsplattformen in den Systemen von Rheinmetall dar.

Auch im Geschäftsbereich Air Defence and Radar Systems (ADRS) wurde der KI-Technologie viel Aufmerksamkeit gewidmet. So wurde eine Unmanned-Aerial-Vehicle-Plattform als Technologieträger eingeführt, um KI-basierte Funktionen zu entwickeln, die die Leistungsfähigkeit unserer Flugabwehrsysteme in Zukunft weiter stärken sollen. Mithilfe eines 3-D-Missionsplanungstools konnte eine automatisierte Aufklärungsmission geplant und erfolgreich demonstriert werden, in der die Drohne eine Bedrohung mittels elektrooptischen Sensoren detektierte, identifizierte und selbständig verfolgte.

Weitere Forschungs- und Entwicklungsarbeiten standen im vergangenen Jahr ganz im Zeichen der zivilen und militärischen Drohnenabwehr. Für den zivilen Bereich wurde auf dem Flugplatz München ein automatisiertes Drohnenabwehrsystem vorgestellt, welches in der Lage ist, Kleinstdrohnen im Luftraum zu detektieren und mit Hilfe von KI von Vögeln zu unterscheiden. Die modularen Systemkomponenten können dabei sowohl in stationäre Einrichtungen als auch in Fahrzeuge für den mobilen Einsatz integriert werden. Mit dem Führungssystem Skymaster werden die aktiven und passiven Sensorinformationen fusioniert und die Daten mit den Luftlageinformationen der kooperativen Drohnen abgeglichen. Für den militärischen Bereich wurde das mobile Flugabwehrsystem Skyranger 30 vorgestellt, das aktive und passive Sensoren sowie verschiedene Effektoren in einem einzigen Turm vereint, der auf verschiedenen Fahrzeugplattformen integriert werden kann.

## Wirtschaftsbericht Rheinmetall AG

### Die Rheinmetall AG als Konzernholding

Der Jahresabschluss der Rheinmetall AG für das Geschäftsjahr 2020 ist nach den Bilanzierungs- und Bewertungsvorschriften des deutschen Handelsgesetzbuches (HGB) und unter Beachtung der ergänzenden Regelungen des Aktiengesetzes (AktG) aufgestellt.

Die Rolle der Rheinmetall AG als Holding für den Rheinmetall-Konzern prägt ihren Jahresabschluss. Die Rheinmetall AG nimmt in die Rolle Funktionen der Steuerung und Governance wahr und erbringt Dienstleistungen für Konzerngesellschaften. Für den Jahresabschluss wesentliche Aufgaben umfassen die zentrale Finanzierung und die zentrale Beschaffung insbesondere im Bereich der IT-Technologie sowie die Support- und Servicefunktionen bei Finanzen, Personal, Unternehmenskommunikation, Recht, und Steuern.

### Ertragslage

Die Ertragslage der Rheinmetall AG spiegelt die Funktion der Rheinmetall AG als Holding wider. Neben den Ergebnissen der Tochtergesellschaften bestimmen Aufwendungen und Erträge aus der zentralen Konzernfinanzierung das Finanzergebnis. Daneben beeinflussen Erlöse aus der Erbringung von Support- und Serviceleistungen sowie Gewinne und Verluste aus dem zentralen Währungsmanagement das Ergebnis vor Ertragsteuern. Die steuerliche Belastung ist von der Rolle der Rheinmetall AG als Organträger der deutschen ertragsteuerlichen Organschaft geprägt.

### Gewinn- und Verlustrechnung Rheinmetall AG nach HGB MioEUR

	2020	2019
Beteiligungsergebnis	142	228
Zinsergebnis	21	8
<b>Finanzergebnis</b>	<b>162</b>	<b>236</b>
Umsatzerlöse	80	74
Sonstige betriebliche Erträge	191	100
Personalaufwand	47	41
Abschreibungen auf immaterielle Vermögensgegenstände und Sachanlagen	5	4
Abschreibungen auf Vermögensgegenstände des Umlaufvermögens	29	-
Sonstige betriebliche Aufwendungen	227	145
<b>Ergebnis vor Ertragsteuern</b>	<b>126</b>	<b>220</b>
Steuern vom Einkommen und vom Ertrag	-36	-30
<b>Jahresüberschuss</b>	<b>90</b>	<b>190</b>
Einstellungen in Gewinnrücklagen	-	85
<b>Bilanzgewinn</b>	<b>90</b>	<b>105</b>

Im Geschäftsjahr 2020 wurde ein Beteiligungsergebnis von 142 MioEUR erzielt, nach 228 MioEUR im Vorjahr. Der Rückgang des Beteiligungsergebnisses ist ein Ergebnis der unterschiedlichen Entwicklungen in den beiden Unternehmensbereichen. So hat der Unternehmensbereich Defence seinen Beitrag zum Beteiligungsergebnis von 151 MioEUR im Vorjahr auf 190 MioEUR erhöht.

Der Unternehmensbereich Automotive hat aufgrund des coronabedingten Markteinbruchs in der Automobilindustrie das Beteiligungsergebnis der Rheinmetall AG mit 48 MioEUR belastet, nach dem im Vorjahr noch 82 MioEUR vereinnahmt werden konnten.



Das Zinsergebnis hat sich aufgrund der verbesserten Liquiditätssituation und der Weiterentwicklung der konzerninternen Cashpools von 8 MioEUR um 13 MioEUR auf 21 MioEUR verbessert. Das Finanzergebnis der Rheinmetall AG hat sich als Folge der beschriebenen Einflüsse von 236 MioEUR auf 162 MioEUR verschlechtert.

Die Umsatzerlöse stiegen aufgrund erhöhter Umlagen von 74 MioEUR im Geschäftsjahr 2019 auf 80 MioEUR im Berichtsjahr. Durch die Wahrnehmung der Aufgaben als Holdinggesellschaft fielen Personalkosten in Höhe von 47 MioEUR (Vorjahr: 41 MioEUR) an. Der Saldo aus sonstigen betrieblichen Erträgen und übrigen Aufwendungen verschlechterte sich von -50 MioEUR auf -70 MioEUR. Im abgelaufenen Geschäftsjahr sind Zuschreibungen auf Anteile an verbundenen Unternehmen in Höhe von 14 MioEUR sowie Abwertungen auf Forderungen gegen verbundene Unternehmen in Höhe von 29 MioEUR enthalten.

Das Ergebnis vor Ertragsteuern beträgt 126 MioEUR (Vorjahr: 220 MioEUR). Nach Abzug der Steuern 36 MioEUR (Vorjahr: 30 MioEUR) verblieb für das Berichtsjahr 2020 ein Jahresüberschuss von 90 MioEUR (Vorjahr: 190 MioEUR). Aufgrund der coronabedingten Belastung im Beteiligungsergebnis für den Unternehmensbereich Automotive erreichte der Jahresüberschuss damit nicht die erwartete Bandbreite von 130 MioEUR bis 150 MioEUR.

#### Dividendenvorschlag

Vorstand und Aufsichtsrat der Rheinmetall AG schlagen der Hauptversammlung am 11. Mai 2021 vor, den Bilanzgewinn zur Ausschüttung einer Dividende von 2,00 EUR je Aktie (Vorjahr: 2,40 EUR je Aktie) zu verwenden, wobei die von der Rheinmetall AG gehaltenen eigenen Aktien (Stand 31. Dezember 2020: 361.392; Vorjahr: 475.608) nicht dividendenberechtigt sind.

#### Vermögens- und Finanzlage

Die Vermögenssituation der Rheinmetall AG ist maßgeblich geprägt durch ihre Holdingfunktion, d. h. durch das Management von Beteiligungen sowie die Finanzierung der Konzernaktivitäten. Dies spiegelt sich vor allem in der Höhe des Beteiligungsbesitzes sowie der gegenüber Konzerngesellschaften bestehenden Forderungen und Verbindlichkeiten wider.

#### Bilanz Rheinmetall AG nach HGB – MioEUR

Aktiva

	31.12.2020	31.12.2019
<b>Anlagevermögen</b>		
Immaterielle Vermögensgegenstände	8	10
Sachanlagen	35	36
Finanzanlagen	1.496	1.482
	<b>1.538</b>	<b>1.527</b>
<b>Umlaufvermögen</b>		
Vorräte		
Forderungen und Sonstige Vermögensgegenstände	1.139	1.094
Wertpapiere	157	170
Flüssige Mittel	618	649
	<b>1.914</b>	<b>1.914</b>
<b>Rechnungsabgrenzungsposten</b>	<b>11</b>	<b>11</b>
<b>Aktiver Unterschiedsbetrag aus der Vermögensverrechnung</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Summe Aktiva</b>	<b>3.463</b>	<b>3.452</b>

## Wirtschaftsbericht Rheinmetall AG

Die Finanzanlagen enthalten Anteile an verbundenen Unternehmen in Höhe von 1.488 MioEUR (Vorjahr: 1.475 MioEUR). Der Anstieg resultiert im Wesentlichen aus der Zuschreibung bei einer Beteiligung. Der Anteil am Gesamtvermögen betrug dabei unverändert von 43%.

Forderungen und Sonstige Vermögenswerte umfassen mit 1.121 MioEUR (Vorjahr: 1.066 MioEUR) im Wesentlichen Forderungen gegenüber verbundenen Unternehmen. Diese resultieren fast ausschließlich aus der konzerninternen Finanzierung und der zentralen Liquiditätssteuerung. Der Anteil dieser Forderungen an der Bilanzsumme beträgt 32% (Vorjahr: 31%).

Der Bestand an Wertpapieren, die der Liquiditätssteuerung dienen, ist um 13 MioEUR von 170 MioEUR auf 157 MioEUR zurückgegangen. Auch die flüssigen Mittel reduzierten sich um 31 MioEUR auf 618 MioEUR.

### Bilanz Rheinmetall AG nach HGB – MioEUR

#### Passiva

	<b>31.12.2020</b>	<b>31.12.2019</b>
Gezeichnetes Kapital	112	112
Eigene Aktien (auf das Grundkapital entfallender rechnerischer Wert)	-1	-1
	111	110
Kapitalrücklage	558	555
Gewinnrücklagen	248	243
Bilanzgewinn	90	105
<b>Eigenkapital</b>	<b>1.007</b>	<b>1.013</b>
<b>Rückstellungen</b>	<b>97</b>	<b>94</b>
<b>Verbindlichkeiten</b>		
Verbindlichkeiten gegenüber Kreditinstituten	654	653
Übrige Verbindlichkeiten	1.703	1.688
	<b>2.356</b>	<b>2.341</b>
<b>Rechnungsabgrenzungsposten</b>	<b>3</b>	<b>4</b>
<b>Summe Passiva</b>	<b>3.463</b>	<b>3.452</b>

Das Eigenkapital beträgt zum 31. Dezember 2020 1.007 MioEUR nach 1.013 MioEUR am Ende des Vorjahres. Bei der Veränderung stand der Dividendenzahlung für das Jahr 2019 von 104 MioEUR dem erzielten Jahresüberschuss von 90 MioEUR gegenüber. Zusätzlich hat sich das Eigenkapital aufgrund des Rückgangs an eigenen Aktien (114.216 Stück) um 3 MioEUR erhöht. Die Eigenkapitalquote beträgt unverändert 29%. Weitere Angaben zu den eigenen Aktien finden sich in Nummer (17) des Anhangs zum Konzernabschluss bzw. in Nummer (8) des Anhangs zum Jahresabschluss der Rheinmetall AG.

Die Rückstellungen enthalten Pensionsrückstellungen in Höhe von 28 MioEUR (Vorjahr 36 MioEUR). Dabei sind die bewerteten Pensionsverpflichtungen in Höhe von 113 MioEUR (Vorjahr: 107 MioEUR) durch Planvermögen im Wert von 85 MioEUR (Vorjahr: 71 MioEUR) gedeckt.

Die übrigen Verbindlichkeiten enthalten Verbindlichkeiten gegenüber verbundenen Unternehmen in Höhe von 1.658 MioEUR (Vorjahr: 1.671 MioEUR). Wie die Forderungen resultieren sie fast ausschließlich aus der konzerninternen Finanzierung und der zentralen Liquiditätssteuerung. Der Anteil dieser Verbindlichkeiten an der Bilanzsumme liegt unverändert bei 48%.

# Wirtschaftsbericht

## Finanzierung

### Grundsätze und Ziele des Finanzmanagements

Oberster Grundsatz von Rheinmetall ist die Sicherstellung der permanenten Zahlungsfähigkeit. Eine weitere Kernaufgabe des zentral aufgestellten Finanzmanagements ist es, einen positiven Beitrag zum Unternehmenswert und der Ertragskraft der Gruppe zu generieren. Hierbei wird vor allem eine effiziente Durchführung von finanziellen Maßnahmen und die Optimierung der Liquidität, der Kapitalstruktur sowie der Vertragskonditionen verfolgt.

Im Rahmen eines global aufgesetzten Cash Management wird überschüssige Liquidität von Tochtergesellschaften bei der Zentrale gebündelt und den Konzerngesellschaften mit Liquiditätsbedarf zur Verfügung gestellt. Zur Absicherung des obersten Ziels – der permanenten Zahlungsfähigkeit – stehen Rheinmetall über diese interne Finanzierung hinaus auch vertraglich vereinbarte Bankkreditlinien sowie der Zugang zu den Geld- und Kapitalmärkten zur Verfügung. Auf Basis monatlich rollierender Zwölf-Monats-Liquiditätsprognosen und der dreijährigen Konzernplanung werden Liquiditätsbedarfe ermittelt und mittels finanzmathematischer Modellsimulationen einem Stresstest unterzogen. Damit sichert Rheinmetall seine Zahlungsfähigkeit auch für den Fall von Worst-Case-Szenarien, zum Beispiel der Covid-19-Pandemie, konservativ ab.

Währungs-, Zinsänderungs-, Kurs-, Kontrahenten- sowie Länderrisiken werden zentral erfasst, bewertet und gesteuert. Hierdurch können risikobegrenzende Effekte realisiert werden, mit dem Ziel, die Profitabilität des laufenden Geschäftes und die Vermögenslage von Rheinmetall abzusichern. Darüber hinaus dienen implementierte vertragliche Strukturen und soweit erforderlich der Einsatz originärer und derivativer Finanzinstrumente der Reduktion potentiell negativer Effekte.

Ein weiterer wesentlicher Grundsatz für das Rheinmetall-Finanzmanagement ist die finanzielle Unabhängigkeit von Rheinmetall von einzelnen Banken oder Finanzdienstleistern. Zur Vermeidung von Klumpenrisiken hat Rheinmetall deshalb für jede Dienstleistung zur Abwicklung des operativen Geschäftes ein breit diversifiziertes Portfolio von Finanzpartnern installiert. Darüber hinaus wird durch die feste Vorgabe bonitätsabhängiger Kontrahentenlimits auch das Ausfallrisiko begrenzt.

Außerdem gilt eine strikte Vorgabe zur Einhaltung des Vieraugenprinzips und zur Trennung von Ausführung, Abwicklung und Kontrolle in den Bereichen Front-, Middle- und Backoffice. Hierdurch wird einerseits der Einhaltung gesetzlicher Vorgaben gefolgt und andererseits sichergestellt, dass Finanzgeschäfte ausschließlich in Zusammenhang mit dem operativen Geschäft und nicht zu Spekulationszwecken einzusetzen sind. Weitere wesentliche Grundsätze sind die Gewährleistung von Datensicherheit und die Dokumentation zur Nachvollziehbarkeit von Transaktionen.

### Finanzierung im Rheinmetall-Konzern

Rheinmetall sichert seine globalen Finanzbedarfe aus einem Mix konzernweit vorhandener interner Liquiditätsquellen und externen, kurz- bis langfristig vereinbarten Finanzinstrumenten. Hierbei ist es das Ziel, die eingesetzten Finanzierungsbausteine hinsichtlich der Quellen, der Fälligkeiten und der Kreditgeber breit zu diversifizieren und auch die Höhe der Verzinsung zu optimieren. Höchste Priorität hat die langfristige Sicherstellung der Verfügbarkeit eines permanent ausreichenden Finanzierungsspielraums, um Finanzierungserfordernisse auch in unerwarteten Stresssituationen oder Stressperioden jederzeit fristgemäß bedienen zu können.

Diverse Schuldscheindarlehen mit unterschiedlichen Investoren und Ursprungslaufzeiten zwischen fünf und zehn Jahren in einer Gesamtsumme von 403 MioEUR sowie das in 2016 mit der Europäischen Investitionsbank (EIB) über 250 MioEUR abgeschlossene Förderdarlehen sind zwei der Kernfinanzierungselemente von Rheinmetall. Während das EIB-Darlehen im August 2023 in einer Summe fällig ist, verteilen sich die Fälligkeiten der verschiedenen Schuldscheindarlehen auf die Jahre 2021 bis 2029, mit einem Schwerpunkt in Höhe von 136 MioEUR im Jahr 2024.

## Wirtschaftsbericht

### Finanzierung

Außerdem stehen dem Rheinmetall eine syndizierte Kreditlinie mit Fälligkeit im September 2022 und ein unbefristetes Commercial-Paper-Programm über jeweils 500 MioEUR zur Verfügung. Beide Instrumente wurden zum Jahresende 2020 nicht genutzt.

Im Rahmen seines seit 2004 bestehenden Asset-Backed-Securities-Programm (ABS) veräußern Rheinmetall-Tochtergesellschaften beider Unternehmensbereiche monatlich revolving Forderungen aus Lieferungen und Leistungen. Durch einen regresslosen Verkauf wird gleichzeitig auch ein mögliches Adressausfallrisiko der Kunden an den Erwerber übertragen. Das eingeräumte Volumen zum Geschäftsjahresende betrug 85 MioEUR und wurde mit 73 MioEUR ausgenutzt.

Bilateral zugesagte Bar- und Avalkreditlinien diverser nationaler und internationaler Banken und Versicherungen in einem Gesamtvolumen von 3,1 MrdEUR ermöglichen Rheinmetall eine weitere Flexibilisierung seiner Finanzierung. Die Inanspruchnahmen betragen zum Jahresendstichtag im Avalkreditbereich 1,1 MrdEUR bzw. 43% und im Barkreditbereich 61 MioEUR bzw. 13%. Darüber hinaus bestehen Immobilien- und über die EIB-Finanzierung hinausgehende Förderdarlehen in Höhe von insgesamt 44 MioEUR.

#### Finanzierungsinstrumente MioEUR

	Laufzeit	Nominal	Finanzierungsquelle
Schuldscheindarlehen	2021-2029	403	Internationale Finanzinstitute
Förderdarlehen Forschung und Entwicklung	2017-2023	250	Europäische Investitionsbank (EIB)
Commercial Paper (CP)	Unbefristet	500	Geldmarkt-Investoren
Syndizierter Kredit	25.9.2022	500	13 Banken
Immobilienfinanzierungen und Förderdarlehen	2020-2026	44	Banken
Bilaterale Kreditlinien (Bar- und Avalkredite)	2021	3.102	Banken und Versicherungen
Asset-Backed-Securities-Programm	2022	85	Geldmarkt-Investoren und Banken

#### Finanzierungsaktivitäten 2020

Im Jahr 2020 gab es aufgrund der guten Liquiditätsausstattung von Rheinmetall keine strategischen Finanztransaktionen. Das laufende Geschäft wurde unterjährig mittels vorhandener liquider Mittel, über das Commercial-Paper-Programm und/oder die Nutzung bilateraler Barkreditlinien finanziert. Per 31. Dezember 2020 bestehen lediglich bilaterale Bankverbindlichkeiten sowie Immobilien- und Förderdarlehen in Höhe von insgesamt 105 MioEUR. Rheinmetall gewährleistet die Sicherheit und Flexibilität seiner Liquidität für die nächsten Jahre mittels des Einsatzes einer Kombination bestehender strategischer Instrumente aus Schuldschein-, Banken- und Förderdarlehen und durch kurzfristige Finanzierungsoptionen im Commercial-Paper-Markt bzw. durch den syndizierten Kredit. Der Finanzierung der betrieblichen Altersversorgung wird durch den sukzessiven Aufbau eines Treuhandvermögens zur Bedienung der deutschen Verpflichtungen Rechnung getragen. Im Jahr 2020 wurden dem Contractual Trust Arrangement 42 MioEUR für die betriebliche Altersversorgung, für den Insolvenzschutz von Altersteilzeitverpflichtungen und für Wertguthaben aus Arbeitszeitkonten zugeführt. Das Treuhandvermögen umfasste am 31. Dezember 2020 ein Volumen von 179 MioEUR.

#### Rating von Rheinmetall

Die Einschätzung der Bonität von Rheinmetall erfolgt seit dem Jahr 2000 durch die Rating-Agentur Moody's. Im September 2020 hat Moody's die Rating-Einstufung "Baa3 stable outlook" bestätigt, damit ist das Rheinmetall-Rating seit April 2018 unverändert und liegt im Investmentgrade-Bereich. Wesentlich für diese Einstufung sind die Konzentration auf zwei Unternehmensbereiche, welche unterschiedlichen wirtschaftlichen Zyklen unterliegen, das starke Defence-Geschäft sowie die konservative Finanzpolitik inklusive einer sehr guten Liquiditätssituation von Rheinmetall.

## Risiko- und Chancenbericht

### Unternehmerisches Handeln – Chancen nutzen, Risiken begrenzen

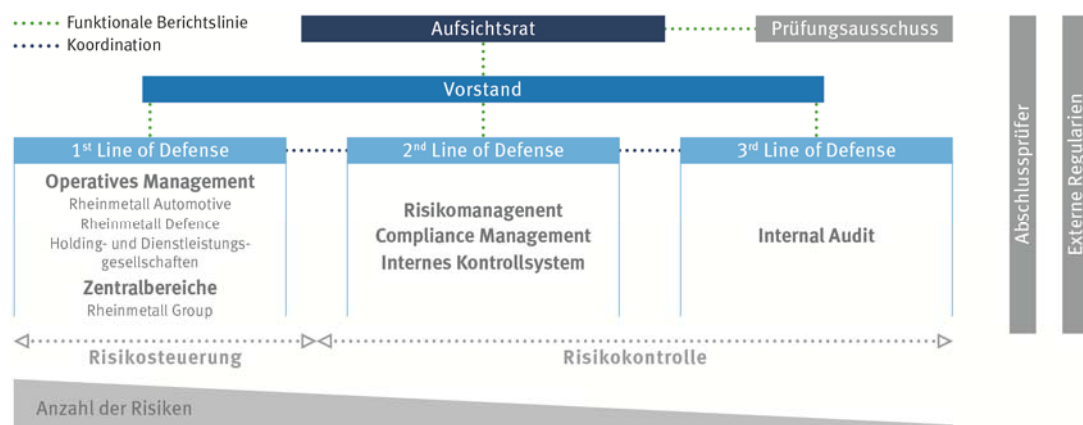
Angesichts schnellerer Marktveränderungen, zunehmender Unsicherheiten, steigender Komplexität der international sehr unterschiedlichen Rahmenbedingungen und eines hohen technologischen Fortschritts hängen unternehmerische Entscheidungen immer mehr von einer zuverlässigen Beurteilung potenzieller Risiken ab. Rheinmetall ist als weltweit operierender, in den Bereichen Defence und Automotive mit einem heterogenen Produktportfolio tätiger Technologiekonzern Risiken ausgesetzt, die je nach Geschäftsbereich, Branche und Region unterschiedlich ausgeprägt sind. Die Unternehmenspolitik ist darauf ausgerichtet, dauerhaft angemessene Renditen zu erwirtschaften, sich bietende Chancen wahrzunehmen, Erfolgspotenziale zu nutzen und auszubauen und damit einhergehende Risiken jedoch so weit wie möglich zu vermeiden, zu minimieren oder zu kompensieren. Ziel ist es, die unternehmerische Flexibilität und finanzielle Solidität zu erhalten, den Unternehmenswert nachhaltig systematisch zu steigern und damit den Fortbestand des Rheinmetall-Konzerns langfristig abzusichern.

### Risikomanagementsystem des Rheinmetall-Konzerns

Die Rheinmetall AG bekennt sich im Rahmen ihrer Corporate-Governance-Grundsätze zu einer verantwortungsbewussten, fairen, verlässlichen und transparenten Unternehmenspolitik, die auf Ausbau und Nutzung unternehmerischer Potenziale, die Erreichung der mittelfristigen finanziellen Zielgrößen sowie die systematische und nachhaltige Steigerung des Unternehmenswertes ausgerichtet ist.

Das konzernweit eingeführte, standardisierte Risikomanagementsystem basiert auf vom Vorstand der Rheinmetall AG festgelegten risikopolitischen Leitsätzen, die sich an den finanziellen Ressourcen sowie der strategischen und operativen Planung orientieren. Es zielt auf die frühzeitige und systematische Identifikation bestandsgefährdender Entwicklungen und die Steuerung von den Unternehmenserfolg gefährdenden Risiken ab. Es besteht aus den Säulen Ad-hoc-, operatives und strategisches Risikomanagement und folgt dem Ansatz des Three-Lines-of-Defense-Modells.

#### Three-Lines-of-Defense-Modell



Die erste Verteidigungslinie liegt beim Management des operativen Geschäfts, das die Erfassung, Bewertung und Steuerung der dort auftretenden Risiken verantwortet. Die zweite Verteidigungslinie besteht aus dem Risikomanagement, dem Compliance Management sowie dem internen Kontrollsystem. Internal Audit ist die dritte Verteidigungslinie und fungiert als unabhängige Kontrollinstanz des Vorstands der Rheinmetall AG.

In der Richtlinie zum Risikomanagementsystem des Rheinmetall-Konzerns sind neben den regulatorischen Rahmenbedingungen unter anderem die in fünfzehn Risikofelder gegliederten Risikoarten, die Rollen und Verantwortlichkeiten, die Behandlung und Dokumentation von erkannten Risikosachverhalten sowie bestimmte Schwellenwerte aufgeführt.

## Risiko- und Chancenbericht

Das Risikomanagementsystem trägt dazu bei, die Erreichung der Unternehmensziele abzusichern. Es liefert eine hohe Informationsqualität für die Konzernsteuerung, schafft klare Definitionen von Verantwortlichkeiten bei der Identifikation und Steuerung von Risiken, ermöglicht durch klar definierte Risikofelder und -arten eine effektive Risikoanalyse, -steuerung und -überwachung sowie eine engere Verzahnung mit weiteren Corporate-Governance-Systemen.

Der Risikomanagementprozess des Rheinmetall-Konzerns orientiert sich am Prüfungsstandard 981 des Instituts der Wirtschaftsprüfer, Deutschland, der die Grundsätze ordnungsmäßiger Prüfung von Risikomanagementsystemen durch den Aufsichtsrat gemäß § 107 Absatz 3 Aktiengesetz beschreibt, und berücksichtigt die gesetzlichen Anforderungen an die Überwachungspflicht des Aufsichtsrats sowie die Sorgfalts- und Organisationspflichten des Vorstands. Der Risikomanagementprozess gliedert sich in die Elemente:

**Risikoidentifikation** – Regelmäßige und systematische Analyse von internen und externen risikobehafteten Entwicklungen im Verhältnis zu festgelegten Zielen

**Risikobewertung** – Systematische Risikobeurteilung mittels einheitlichen Bewertungsverfahrens unter Berücksichtigung von Eintrittswahrscheinlichkeit und Schadensausmaß in den Dimensionen Performance (EBIT-/Cashflow-Auswirkung in MioEUR), Market |Customer | Reputation und Legal

**Risikosteuerung** – Maßnahmen zur Risikosteuerung mit den Zielen Risikovermeidung, Risikoreduktion, Risikotransfer und/oder Risikoakzeptanz

**Risikoberichterstattung** – Adressatengerechte und zeitnahe Risikoberichte

Identifizierte Risiken werden zu ihrem Nettowert durch den Einsatz von Erfahrungswerten, Experten-Know-how sowie funktionspezifischer Risikoanalysen unter Berücksichtigung eines möglichst realistischen Szenarios nach Schadensausmaß und Eintrittswahrscheinlichkeit bewertet, sodass bereits etablierte Gegenmaßnahmen und Kontrollen bei der Angabe eines potentiellen Schadensausmaßes berücksichtigt sind. Dies führt zu einer aggregierten Bewertung der Risikoarten und zu Risikofeldern sowie zu einem evaluierten Risikoportfolio des Rheinmetall-Konzerns. Alle Informationen der Bewertung und Aggregation von Risikoarten und -feldern werden im Rahmen des strategischen Risikomanagements in einer Risikomanagement-Software dokumentiert.

Ad-hoc-Risiken, die mit einem Mindestschadensausmaß der Kategorie groß und einer Eintrittswahrscheinlichkeit von mittel bewertet werden, können unterjährig zwischen den Berichtszyklen des operativen und strategischen Risikomanagements grundsätzlich durch jeden Mitarbeiter identifiziert und über einen definierten Prozess kommuniziert werden. Sofern keine kurzfristige Steuerung des Ad-hoc-Risikos möglich ist, kann eine Berücksichtigung im Rahmen des operativen Risikomanagements und gegebenenfalls des strategischen Risikomanagements die Folge sein.

Das operative Risikomanagement konzentriert sich bei der vierteljährlich durchzuführenden Analyse und Bewertung von Einzelrisiken hinsichtlich des Schadensausmaßes allein auf die Risikodimension Performance. Die Schwellenwerte für die Meldung dieser Einzelrisiken liegen dabei bei einem potenziellen Schadensausmaß größer 5 MioEUR EBIT-Auswirkung und einer Eintrittswahrscheinlichkeit von mehr als 30%. Der Betrachtungszeitraum bezieht sich dabei auf das laufende Geschäftsjahr und die beiden Folgejahre.

Die operative Risiko-Berichterstattung der Unternehmensbereiche an das Konzern-Controlling findet vierteljährlich statt, während innerhalb der Unternehmensbereiche die operative Risikosituation monatlich berichtet wird. Relevante Einzelsachverhalte und wichtige übergeordnete Ereignisse bzw. Themen sind in den jeweiligen Gremiensitzungen auf den Ebenen der Divisionen und der Unternehmensbereiche sowie des Rheinmetall-Konzerns zu behandeln.

Einzelrisiken aus dem operativen Risikomanagement können bei Bedarf in der Risikoberichterstattung des strategischen Risikomanagements als Beispiele bzw. zur Verdeutlichung aufgeführt werden. Zur Identifikation, Analyse und Beurteilung potenzieller Risiken erfolgt im strategischen Risikomanagement einmal jährlich eine Überarbeitung der Risikoinventur des Vorjahres, die alle wesentlichen auf die Unternehmensziele und -subziele wirkenden Risikoarten, Eintrittswahrscheinlichkeiten, möglichen Schadenshöhen, Verantwortlichkeiten und geeignete Gegenmaßnahmen enthält. Die Bewertung des Schadensausmaßes, die auf einen Betrachtungszeitraum von drei Jahren ausgelegt ist, wird nach quantitativen und qualitativen Größen vorgenommen. Hierbei wird auf die Risikodimensionen Performance, Market | Customer | Reputation und Legal abgestellt, wobei nicht jedes Risiko per se allen drei Dimensionen zuzuordnen ist. Sollten mehrere Risikodimensionen bei der Einschätzung des Schadensausmaßes in Betracht kommen und sich unterschiedliche Risikoauswirkungen ergeben, gilt die jeweils höher bewertete Dimension. Maßnahmen zur Steuerung der einzelnen identifizierten und auf drei Jahre bewerteten Risiken sind zu formulieren und deren Umsetzung ist systematisch zu verfolgen.

Auf dieser Grundlage findet die formale Berichterstattung an den Vorstand, die Leitung der Unternehmensbereiche und Divisionen (auch in ihrer Funktion als Leitungen der relevanten rechtlichen Einheiten) statt. Diese Art der Risikoberichterstattung stellt auf gebündelte Informationen zu Risikoarten, Risikofeldern und den korrespondierenden Gegenmaßnahmen ab und – im Gegensatz zum Ad-hoc- und operativen Risikomanagement – nicht explizit auf Einzelrisiken. Die Berichterstattung der jeweiligen Unternehmenseinheiten wird mit der Prüfung des Risikoportfolios durch die Leitung und der anschließenden Freigabe durch den jeweiligen CFO abgeschlossen. Geeignete Vorsorge-, Sicherungs- und Korrekturmaßnahmen reduzieren die Eintrittswahrscheinlichkeit von Risiken oder begrenzen deren mögliche Schadensauswirkung. Die zur Risikosteuerung eingeleiteten Maßnahmen werden permanent überwacht und gegebenenfalls an eine neue Risikoeinschätzung angepasst.

Der Vorstand und die Führungskräfte werden somit durch das Konzern-Controlling regelmäßig über die Entwicklung der Gesamtrisikosituation im Rheinmetall-Konzern, den Status und wesentliche Veränderungen bedeutender und meldepflichtiger Wagnisse sowie über den Stand bereits eingeleiteter Gegensteuerungsmaßnahmen informiert. Bei Bedarf werden zusätzliche Maßnahmen ergriffen, um erkannte Gefährdungspotenziale weiter zu begrenzen bzw. zu verringern. Plötzlich oder unerwartet eintretende Risiken mit erheblichen Auswirkungen werden dem Vorstand ad hoc berichtet. An den Aufsichtsrat werden im Rahmen der Quartalberichterstattung operative Einzelrisiken berichtet, deren Nettoschadenshöhe fünf Millionen Euro EBIT übersteigt und die gleichzeitig eine Eintrittswahrscheinlichkeit von 30% oder höher aufweisen. Die Schwellenwerte für eine Ad-hoc-Risikomeldung an den Aufsichtsrat liegen bei einer Nettoschadenshöhe von mehr als 20 MioEUR EBIT sowie Cashflow-Auswirkung und einer Eintrittswahrscheinlichkeit von über 50%. Hingegen werden Risiken unter 2 MioEUR und/oder einer Eintrittswahrscheinlichkeit unter 2% nicht erhoben.

Nach Einführung einer grundlegend überarbeiteten Richtlinie zum Risikomanagement am 1. November 2019 ist im Berichtsjahr eine umfassende Peer-Group-Benchmark-Analyse vorgenommen worden. Nach Auswertung der Ergebnisse wurden in Abstimmung mit dem Prüfungsausschuss des Aufsichtsrats der Rheinmetall AG die Wertgrenzen zur Klassifizierung des Schadensausmaßes in der Bandbreite heraufgesetzt sowie in den Kategorien „Groß“ und „Substanziell“ zusätzlich abgegrenzt. Die beiden Bandbreiten der Schadensausmaßklassen „Gering“ (2-5 MioEUR) und „Mittel“ (5-20 MioEUR) des Vorjahres wurden 2020 zu der Schadensausmaßklasse „Gering“ (2-20 MioEUR) zusammengefasst. Das Schadensausmaß in der unveränderten Bandbreite 20-50 MioEUR ist „Mittel“ (2019: „Groß“). Ein großes Schadensausmaß bezeichnet 2020 eine Bandbreite von 50-250 MioEUR. Im Vorjahr wurden Risiken größer 50 MioEUR ohne weitere Begrenzung mit „Substanziell“ bezeichnet. Demgegenüber beginnt die Schadensausmaßklasse „Substanziell“ nunmehr ab einer Schadenshöhe größer 250 MioEUR. Diese Vorgehensweise wirkt sich auf die Einordnung der Risikofelder in Risikoklassen aus. Bedingt durch die Änderung der Risikomatrix ist die Risikodarstellung im Berichtsjahr im Vergleich zum Vorjahr eingeschränkt vergleichbar. Nach Auswertung der Risikosituation im Rheinmetall-Konzern zwischen Berichtsjahr und Vorjahr ist festzustellen, dass die Darstellungsänderung zu keiner Änderung in der Bewertung führt und die Zusammensetzung und Tragweite der Risiken grundsätzlich gleichgeblieben ist.

# Risiko- und Chancenbericht

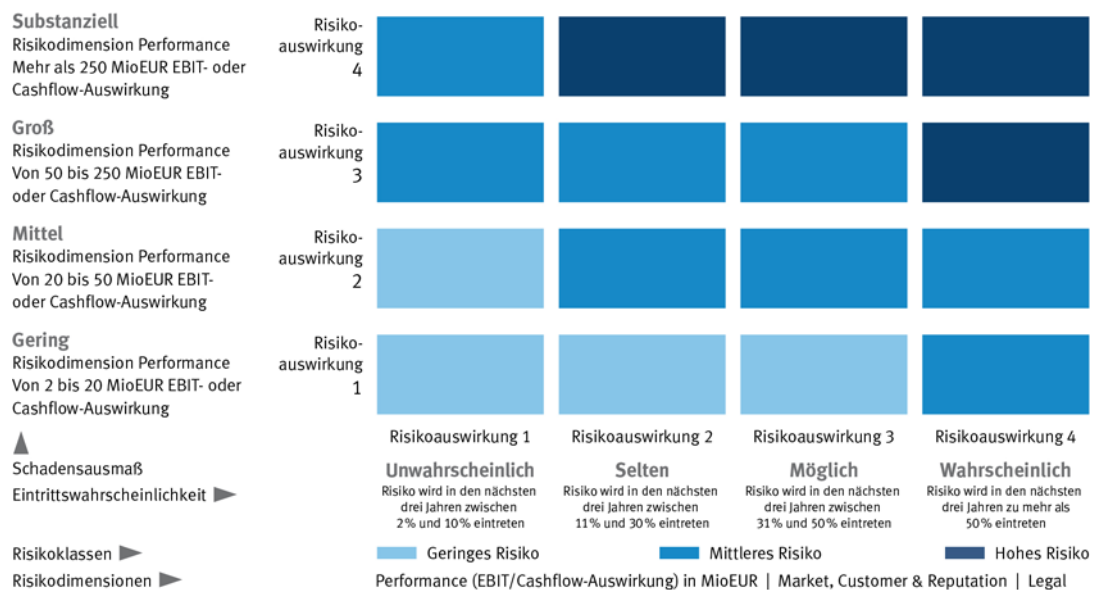
## Wesentliche Unternehmensrisiken

### Risikofelder

Risikofeld	Risikoklasse
Kunde und Markt	Mittleres Risiko
Wettbewerb	Geringes Risiko
Technologie und Entwicklung	Geringes Risiko
Produktion und Projektabwicklung	Mittleres Risiko
Zulieferer und Beschaffung	Mittleres Risiko
Personal	Mittleres Risiko
Finanzen	Geringes Risiko
Steuern	Geringes Risiko
Recht	Mittleres Risiko
Compliance	Mittleres Risiko
Öffentliche Wahrnehmung und Corporate Social Responsibility	Geringes Risiko
Unternehmenssicherheit	Geringes Risiko
Informationstechnologie und Informationssicherheit	Mittleres Risiko
Mergers & Acquisitions	Geringes Risiko
Joint Ventures und Beteiligungen	Geringes Risiko

Kategorisierung der Risikoklassen gemäß Beschreibung auf Seite 89

### Matrix zur Risikoklassifizierung





## Kunde und Markt

Die Kundenzufriedenheit ist das maßgebliche Kriterium für unsere Leistung. Wir pflegen enge Kundenbeziehungen und achten bereits in der Angebotsphase darauf, die Anforderungen und Bedürfnisse unserer Kunden soweit wie möglich abzudecken. Durch technische Innovationen und die zunehmende Breite unseres Produktportfolios können mittels unserer verschiedenen Vertriebskanäle weitere Produkte bei Kunden platziert werden. Chancen ergeben sich auch durch unsere in der Regel langfristig angelegten Geschäftsbeziehungen und unsere weltweite Präsenz. In unregelmäßigen Abständen führen wir Kundenzufriedenheitsanalysen durch, um Verbesserungspotenzial zu erkennen und umzusetzen.

Kundenrisiken können aus der Abhängigkeit von wichtigen Abnehmern resultieren, die einen nicht unwesentlichen Anteil des Umsatzes generieren. Diese könnten ihre Verhandlungsmacht nutzen und den Druck auf die Margen erhöhen. Auch Nachfragerückgänge oder Verlust dieser Kunden können nachteilige Auswirkungen auf die Geschäftstätigkeit und die Ergebnisse des Rheinmetall-Konzerns haben. Bei hoher Wettbewerbsintensität ist es zudem möglich, dass wir unsere Margenziele bei Auftragsverhandlungen nicht durchsetzen können.

Wesentliche Änderungen in der Kundennachfrage bzw. in den ursprünglich angenommenen Marktprämissen könnten zudem nicht schnell genug über Investitionen antizipiert werden oder zu Fehlinvestitionen führen. Durch verzögerte Investitionen besteht beispielsweise die Gefahr, mit Kunden getroffene Liefervereinbarungen nicht einhalten zu können.

Bei der Erschließung neuer Geschäftsfelder sind zudem Fehleinschätzungen hinsichtlich Kundenanforderungen, Ressourceneinsatz und Preis- und Margenzielen sowie Nachfrage-, Markt- und Wettbewerbsentwicklungen möglich.

Die Entwicklung des Rheinmetall-Konzerns ist eng verbunden mit den makroökonomischen Trends und Konjunkturzyklen auf globaler Ebene aber auch in den einzelnen Regionen und Ländern, in denen wir tätig sind. Risiken, die durch Konjunkturzyklen entstehen, können nicht völlig abgewendet werden. Eine Verschlechterung gesetzlicher, regulatorischer und/oder konjunktureller Rahmenbedingungen in den Absatzregionen kann die Umsatz- und die Ertragslage des Rheinmetall-Konzerns beeinträchtigen. Geopolitische oder wirtschaftliche Krisen können Auswirkungen auf die globale Gesamtnachfrage, regionale Märkte oder einzelne Branchen haben. Durch die konsequente Ausrichtung des Geschäfts auf die großen Wirtschaftsräume Europa, Amerika und Asien ist die Abhängigkeit in einzelnen Kundeländern begrenzt und eine Risikostreuung gegeben. Das diversifizierte Produktportfolio der Divisionen und die konsequente Internationalisierung der Unternehmensbereiche Automotive und Defence tragen dazu bei, dass temporäre Konjunkturschwankungen durch günstigere Entwicklungen in anderen Regionen und Märkten zum Teil kompensiert werden können. Konjunkturschwankungen globalen Ausmaßes begegnet der Konzern mit seinen unterschiedlichen Unternehmensbereichen, die unterschiedlichen Nachfrage- und Beschaffungszyklen unterworfen sind.

Im Zeichen fortschreitender Globalisierung sowie steigender Wettbewerbsintensität und Markttransparenz nehmen Marktrisiken zu. Trends wie z. B. Digitalisierung, künstliche Intelligenz oder Elektrifizierung von Fahrzeugen befördern disruptive Technologien und Geschäftsmodelle und lassen neue Kundenforderungen entstehen, die nicht vorhergesehen wurden oder auf die nicht adäquat reagiert wurde. Globale Herausforderungen im Bereich Klimawandel, pandemische Ereignisse, zwischenstaatlicher Konflikte, Migration oder Ressourcenknappheit können eine Veränderung im Kundenverhalten bewirken. Daraus können Verschiebungen im Portfolio sowie Schwankungen von Preisen, Mengen und Margen resultieren.

## Risiko- und Chancenbericht

Die Konzentration auf technologisch anspruchsvolle Marktsegmente, Produktinnovationen, Prozessverbesserungen, Produktions- und Kapazitätsanpassungen sowie straffes Kostenmanagement tragen dazu bei, die Wettbewerbsfähigkeit in den jeweiligen Branchen zu stärken und die Ertragskraft des Rheinmetall-Konzerns zu sichern und auszubauen. Aufgrund des technologischen Fortschritts in unseren Branchen streben wir weiterhin danach, neue Märkte und Kundengruppen in den Geschäftsfeldern Mobilität und Sicherheit zu erschließen. Mit unserer international breiten Aufstellung können wir auf Markt- und Nachfrageschwankungen reagieren und Entwicklungen in einzelnen Regionen und Branchen ausgleichen.

### Wettbewerb

Das Risikoprofil von Rheinmetall kann auch durch Änderungen in der Wettbewerbsstruktur negativ beeinflusst werden. Konsolidierungstrends fördern den Zusammenschluss von Wettbewerbern, durch technologische Innovationen können neue Wettbewerber entstehen. Einige Länder streben mit ihrer Industrie- und Sicherheitspolitik die Schaffung hochqualifizierter Arbeitskräfte sowie eine weitreichende Unabhängigkeit von Importen an. Dies bedeutet für uns den Aufbau eigener Fähigkeiten durch die Erhöhung des Anteils der lokalen Wertschöpfung. Zudem ist es generell bei einer hohen Wettbewerbsintensität nicht auszuschließen, dass wir unsere Margenziele nicht durchsetzen können. Durch systematische Beobachtung des Wettbewerbsumfeldes ist Rheinmetall in der Lage, frühzeitig auf diese Veränderungen zu reagieren. Internationale Kooperationen und konsequente Lokalisierungskonzepte sind Teil der Konzernstrategie und sichern gemeinsam mit technologischen Markteintrittsbarrieren das Geschäft ab.

### Technologie und Entwicklung

Innovationskraft ist ein wesentlicher Erfolgsfaktor: In ihr sehen wir einen wichtigen Motor für profitables Wachstum. Die künftige Ergebnissituation des Rheinmetall-Konzerns hängt auch von der Fähigkeit ab, Technologietrends rechtzeitig zu erkennen und deren Auswirkungen auf das operative Geschäft richtig zu beurteilen, rechtzeitig marktfähige neue Applikationen, Produkte und Systeme zu entwickeln und auf den Markt zu bringen. Die zum Teil langen Entwicklungsvorlaufzeiten, die sich ständig weiterentwickelnden Technologien und der intensive Wettbewerb sind Unsicherheitsfaktoren, die den wirtschaftlichen Erfolg der aktuellen oder künftig entwickelten Produkte infrage stellen können.

Fehleinschätzungen zu künftigen Marktentwicklungen oder bei der Entwicklung von Produkten, Systemen oder Leistungen, die vom Markt nicht wie geplant aufgenommen werden, Überschreitungen von geplanten Entwicklungszeiten, wesentliche Änderungen in der Kundennachfrage, die nicht vorhergesehen wurden oder auf die nicht adäquat reagiert wurde, erhöhte Anlaufkosten bei neuen Produkten oder verzögerte Markteinführungen von Innovationen können sich in einer Verschlechterung der Wettbewerbsposition und der wirtschaftlichen Lage äußern. Intensive Markt- und Wettbewerbsbeobachtungen und -analysen, die mit internationalen Vertriebsstrukturen verbundene Marktpräsenz und Kundennähe sowie regelmäßige Gespräche mit Kunden und Lieferanten ermöglichen es jedoch, Trends an den Absatzmärkten frühzeitig zu erkennen und Produktstrategien konsequent auf die jeweiligen neuen Anforderungen auszurichten.

Machbarkeitsstudien, Wirtschaftlichkeitsberechnungen, modernes Projektmanagement zur Überprüfung der technischen und wirtschaftlichen Erfolgskriterien, die Einbindung der Kunden in die Definition, Konzeption, Entwicklung und Erprobung neuer Produkte sowie die Absicherung der Technologiepositionen durch Patente reduzieren mögliche forschungs- und entwicklungsspezifische Risiken wie Fehlentwicklungen und Budgetüberschreitungen.

Mit einer ausgewogenen Mischung aus kurz-, mittel- und langfristigen Projekten in einer gut gefüllten Forschungs- und Entwicklungs-Pipeline stoßen wir gezielt in neue Märkte und technologische Felder vor und sichern dadurch unsere Technologiepositionen weiter ab. Im Berichtsjahr wurde das Rheinmetall Technology Center gegründet mit dem Ziel, neue Technologien und Innovationen auch außerhalb des bisherigen Kerngeschäfts entwickeln und schnell umsetzen zu können. Hier liegt der Fokus zunächst auf neuer Mobilität, Sensorik und künstlicher Intelligenz (KI). Zur systematischen Weiterentwicklung des Konzerns in alten und neuen Technologiefeldern wurde mit der Implementierung eines gruppenweiten Technologiemanagements begonnen.

Trotz der Einhaltung der beschriebenen Prozesse und des Einsatzes moderner Projektleitungs-, -überwachungs- und -controllingmaßnahmen bergen die Produktneuentwicklung und die Markteinführung neuer sowie die Veränderung bestehender Produktportfolios Kostenrisiken.

Diese bestehen in der eigentlichen Konzept- und Entwicklungsphase, aber auch im Rahmen der Markteinführung, während der die Anlaufkosten höher als erwartet ausfallen oder sich ungeplante Verzögerungen ergeben können. Darüber hinaus können Risiken nach der Markteinführung durch einen möglichen technischen Nachbesserungsbedarf, der erst im realen Einsatz bzw. im Dauerbetrieb festgestellt werden kann, auftreten.

#### Produktion und Projektabwicklung

Potenziellen Produktionsrisiken wird durch hohe technische und sicherheitstechnische Standards entgegengewirkt. Die Einhaltung von Produktionsvorschriften stellen wir beispielweise mittels interner Richtlinien, Qualitätshandbücher und Verfahrensanweisungen sowie durch unsere Qualitätsmanagementsysteme sicher. Unsere Qualitätsmanagementsysteme sind seit Jahren nach den international anerkannten Normen ISO 9001 bzw. IATF 16949 und AQAP zertifiziert. Zur Vermeidung von Qualitätsrisiken werden darüber hinaus unter anderem Methoden wie Six Sigma, Lean Management oder Fehlermöglichkeits- und Einflussanalyse (FMEA) eingesetzt.

Risiken bestehen auch durch Kapazitätsengpässe bzw. Überkapazitäten, Produktionsausfälle, erhöhte Ausschussraten und eine hohe Working-Capital-Bindung sowie die Abhängigkeit von einzelnen Produktionsstandorten. Durch eine sorgfältige Planung der Produktionsprozesse und deren laufende Überwachung in Verbindung mit flexiblen Arbeitszeitmodellen werden diese Risiken begrenzt. Eine kontinuierliche Verbesserung in der Fertigung wie etwa die Vereinfachung von Prozessen oder eine vermehrte Automatisierung können helfen, die Produktionseffizienz weiter zu erhöhen.

Die Verfügbarkeit der Fertigungsanlagen wird durch eine vorbeugende Instandhaltung mit laufenden Kontrollen und ständigen Modernisierungen sowie durch zielgerichtete Investitionen sichergestellt. Die Produktion könnte aber beeinträchtigt werden durch z. B. Naturkatastrophen, Störungen in der Infrastruktur, Lieferunterbrechungen oder technisches Versagen. Für mögliche Schäden und damit einhergehende Betriebsunterbrechungen bzw. Produktionsausfälle sowie für andere denkbare Schadensfälle und Haftungsrisiken sind im wirtschaftlich sinnvollen Rahmen Versicherungen abgeschlossen, die gewährleisten, dass sich finanzielle Folgen von möglicherweise eintretenden Risiken in Grenzen halten bzw. ganz ausgeschlossen werden. Der bestehende Versicherungsschutz wird zwar hinsichtlich der abgedeckten Risiken und Deckungssummen in bestimmten Abständen überprüft und bei Bedarf angepasst, kann sich allerdings im Einzelfall als unzureichend erweisen.

Wir prüfen Investitionsentscheidungen sorgfältig in mehreren Stufen. Investitionen, die eine festgelegte Wertgrenze überschreiten, werden nach Überprüfung dem Vorstand zur Zustimmung vorgelegt. Bei unvorhergesehenen Veränderungen der Rahmenbedingungen kann es unter Umständen dennoch zu höheren Investitionskosten kommen oder zu Verzögerungen bei der Inbetriebnahme.

## Risiko- und Chancenbericht

Aus dem Umfang und der Komplexität von Projekten können bei der Planung, Kalkulation, Ausführung und Abwicklung Risiken entstehen. Dazu gehören neben mit Unsicherheiten behafteten Kalkulationen unerwartete technische und/oder logistische Probleme, Schwierigkeiten bei der Erfüllung von Produktspezifikationen, unterschätzte Komplexitätsgrade, projektspezifische Nachträge und damit verbundene Kostensteigerungen, Kapazitätsengpässe, Lieferengpässe und Qualitätsprobleme bei Partner- oder Subunternehmen, unvorhersehbare Entwicklungen bei der Montage sowie Verschiebungen bei Abnahme- und Abrechnungszeitpunkten. Durch die technische Kompetenz und langjährige Projekterfahrung von Mitarbeitern, professionelle Projektsteuerung, Überprüfungsstufen für die jeweiligen Projektphasen und umfangreiche Maßnahmen im Qualitätsmanagement sowie eine entsprechende Gestaltung von Verträgen lassen sich diese Risiken zwar begrenzen, jedoch nicht gänzlich ausschließen.

### Zulieferer und Beschaffung

Die Aufgabe der vom zentralen Purchasing Council gesteuerten Einkaufsorganisation ist es, die Marktstellung von Rheinmetall gegenüber Lieferanten zu verbessern und bessere Einkaufskonditionen zu erzielen. Das reicht von reduzierten Preisen bis zu günstigeren und einheitlichen Zahlungs- und Lieferbedingungen. Weiterhin wird durch das Purchasing Council im regelmäßigen Austausch sichergestellt, dass die Einkaufsorganisation an die Anforderungen angepasst ist, die Einkaufsmitarbeiter entsprechend ausgebildet und sowohl Organisation als auch Prozesse ausreichend beschrieben sind.

Bei der Beschaffung von Rohstoffen, Bauteilen und Komponenten können sich Risiken in Form von unerwarteten Lieferausfällen, Lieferverzögerungen, Lieferengpässen, Qualitätsproblemen oder Preissteigerungen ergeben. Diesen wird durch eine laufende Beobachtung der Beschaffungsmärkte, strukturierte Beschaffungskonzepte und die Vermeidung von Lieferantenabhängigkeiten begegnet. Eine sorgfältige Auswahl leistungsfähiger Lieferanten, jährliche Lieferantenüberprüfungen, Qualitäts- und Zuverlässigkeitskontrollen bei Zulieferern, Alternativlieferanten und Nachunternehmern, mittel- und langfristige Lieferverträge sowie angemessene Sicherheitsbestände reduzieren zudem das Risikopotenzial. Eine stärkere Internationalisierung unseres Lieferantenkreises kann zu günstigeren Einkaufskonditionen führen. Durch diese ausgeweiteten Einkaufsaktivitäten könnten auch neue Lieferanten mit z. B. speziellem Produktwissen identifiziert werden, wodurch sich unsere Wettbewerbssituation verbessern könnte. Gesetzlichen Verboten von Stoffen/Materialien wird ebenfalls durch entsprechende Marktbeobachtung und Zusammenarbeit mit den Entwicklungsabteilungen entgegengewirkt. Des Weiteren werden in Verträgen im möglichen Umfang Preisgleitklauseln vereinbart, um negative Effekte aus Bezugspreiserhöhungen weitgehend zu minimieren.

Bedingt durch die Covid-19-Pandemie treten seit März 2020 im Vergleich zu den Vorjahren deutlich mehr Lieferantenausfälle auf, verursacht durch Insolvenzen oder durch Unterbrechungen in der Lieferkette aufgrund von z. B. in China ergriffenen Lockdown-Maßnahmen. Von einer kurzfristigen Verbesserung der Lage wird derzeit nicht ausgegangen, da es unter anderem zeitversetzt je nach Situation in den internationalen Bezugsländern künftig zu weiteren Lieferantenausfällen kommen wird. Im Berichtsjahr wurde das Screening der Finanz- und Performancedaten von Lieferanten intensiviert. Des Weiteren ist ein fachübergreifendes Team zur schnellen Reaktion auf Lageveränderungen und zur Abwehr möglicher Schäden etabliert worden.

Eine nicht ausreichende Energieversorgung der Gesellschaften des Rheinmetall-Konzerns zu wirtschaftlichen Konditionen stellt ein Risiko für die wettbewerbsfähige Produktion an den Standorten dar. Eine vollständige Absicherung gegenüber Preisschwankungen bei Energieträgern oder eine Weitergabe von Energiekostensteigerungen an Kunden kann jedoch nicht gewährleistet werden. Steigenden Energiekosten wird durch Bündelung der Beschaffungsmengen, koordinierte Ausschreibungen, lange Vertragslaufzeiten sowie die Optimierung des Strompreises über die European Energy Exchange, Leipzig, entgegengewirkt. Mit der Energiewende in Deutschland sollen die Stromnetze ausgebaut und der Anteil der erneuerbaren Energien signifikant erhöht werden. Wir sehen das Risiko kontinuierlich steigender Strompreise – eine Entwicklung, die die internationale Wettbewerbsfähigkeit energieintensiver Industrieunternehmen wie einzelner Gesellschaften in den Divisionen Mechatronics und Hardparts beeinträchtigen kann.

## Personal

In einem technologieorientierten Unternehmen wie dem Rheinmetall-Konzern werden die Erreichung der anspruchsvollen Unternehmensziele und der nachhaltige wirtschaftliche Erfolg unter anderem von insgesamt überdurchschnittlich qualifizierten Mitarbeitern und vielen erfahrenen Spezialisten unterschiedlichster Fachrichtungen getragen. Durch eine höhere Fluktuation von Führungskräften und Mitarbeitern in Schlüsselpositionen können wichtiges Fachwissen und Kompetenz verloren gehen. Probleme, für offene Stellen keine oder nur verzögert passende Führungs-, Fach- und Nachwuchskräfte zu finden, die über die gesuchten kaufmännischen, technischen oder branchenspezifischen Fähigkeiten verfügen, können ebenso nachteilige Auswirkungen auf das Unternehmen haben wie eine Überalterung der Belegschaft, unzureichende Qualifikationen oder eine geringe Motivation von Beschäftigten.

Mögliche Personalrisiken begrenzen wir unter anderem durch die Positionierung von Rheinmetall als fairen und attraktiven Arbeitgeber sowie die Durchführung zielgruppengerechter Recruiting- und Employer-Branding-Kampagnen zur externen Kommunikation unserer Stärken, insbesondere in Richtung jüngerer Jahrgänge. Weitere Bausteine zur Risikominimierung sind markt- und leistungsgerechte Vergütungen mit erfolgsabhängigen Anreizsystemen, eine moderne Personalführung und eine strukturierte Personalentwicklung auf Basis unseres Kompetenzmodells. Der Erfolg dieser Maßnahmen spiegelt sich in der hohen Anzahl qualifizierter Bewerbungen sowie in der in vergangenen Jahren geringen Fluktuation und einer relativ langen durchschnittlichen Betriebszugehörigkeit wider. Des Weiteren wird an den deutschen Standorten durch unterschiedliche Arbeitszeitmodelle sowie die Möglichkeit, zeitweise mobil zu arbeiten, die Vereinbarkeit von Familie und Beruf gefördert.

Vor dem Hintergrund einer älter werdenden Belegschaft und des daraus möglicherweise resultierenden Fachkräftemangels werden im Rahmen des Generationenmanagements neben Schlüsselfunktionsanalysen in regelmäßigen Abständen auch Altersstrukturauswertungen vorgenommen, deren Ergebnisse bei vorausschauenden Personal- und Nachfolgeplanungen sowie Qualifizierungsmaßnahmen berücksichtigt werden. Dem demografischen Wandel begegnen wir insbesondere durch geeignete Nachwuchsförderprogramme.

Rheinmetall Automotive steht mit anderen Unternehmen hinsichtlich der Gewinnung qualifizierter Mitarbeiter in einem intensiven Wettbewerb. Neue Mobilitätskonzepte und vor allem neue Antriebskonzepte für Pkw, im Wesentlichen Hybridisierung und reiner Elektroantrieb, verändern die Anforderungen an das verfügbare Know-how in den Bereichen Forschung und Entwicklung sowie Fertigung. Dies gilt gleichermaßen für die Automobilhersteller wie für deren Zulieferer. Bereits heute stellen unsere Gesellschaften fest, dass eine Gewinnung von Ingenieuren mit Fachwissen im Bereich Software und Elektrotechnik weltweit schwieriger wird. Tendenziell kann sich diese Situation verschärfen, da der Innovationsdruck in der gesamten Branche weiter zunehmen wird.

## Finanzen

Die Geschäfts-, Vermögens- und Ertragslage von Rheinmetall ist finanziellen Risiken aus der laufenden Geschäftstätigkeit ausgesetzt. Die wesentlichen Finanzrisiken sind das Liquiditätsrisiko, Kontrahentenrisiken und Marktpreisrisiken resultierend aus der Veränderung von Zinsen, Devisenkursen oder Rohstoffpreisen.

Das Liquiditätsrisiko ist das Risiko, bestehende oder künftige Zahlungsverpflichtungen nicht, nicht fristgerecht oder nur zu hohen Kosten bedienen können. Zur Steuerung dieses Risikos werden im Rahmen der Unternehmensplanung sowie monatlich rollierender Zwölfmonatsliquiditätsplanungen sämtliche zahlungswirksame Transaktionen erfasst, bewertet und zentral aggregiert. Den so ermittelten Werten wird der zur Verfügung stehende Finanzierungsspielraum gegenübergestellt, um so frühzeitig potenzielle Finanzierungslücken zu identifizieren.

## Risiko- und Chancenbericht

Unter Berücksichtigung von „Worst-case“-Szenarien werden z. B. katastrophenbedingte Umsatzeinbrüche und Zahlungsausfälle, unerwartete Working-Capital-Bedarfe oder Kreditlinienreduzierungen simuliert. Bei der Ermittlung des dann notwendigen finanziellen Spielraums legt Rheinmetall großen Wert darauf, dass jederzeit angemessene Reserven bestehen.

Kontrahentenrisiken entstehen im Zusammenhang mit Geldanlagen, Finanzierungszusagen oder auch aus finanziellen Forderungen, wie z. B. positiven Marktwerten aus Absicherungsgeschäften durch Zahlungsunfähigkeit oder Insolvenz des jeweiligen Kontrahenten. Diese Risiken werden bei Rheinmetall mit einer limitbasierten, bonitätsabhängigen und breit gestreuten Vergabe des kommerziellen Bankgeschäfts gesteuert. Finanztransaktionen werden ausschließlich mit Bank- oder Versicherungspartnern durchgeführt, die über ein Investmentgrade-Rating anerkannter Rating-Agenturen oder vergleichbare Bonitätseinstufungen verfügen. Darüber hinaus wird darauf Wert gelegt, dass bei der Geschäftsallokation über eine hinreichende Diversifizierung der Kontrahenten hinaus auch eine Streuung auf Länderebene erfolgt.

Ausfallrisiken aus dem operativen Geschäft sind aufgrund der Kundenstruktur in beiden Unternehmensbereichen grundsätzlich als gering einzuschätzen. Bei großvolumigen oder langfristigen Geschäftsbeziehungen werden mögliche Kontrahentenrisiken individuell analysiert und mittels Anzahlungen, Milestone Payments, Garantien, Akkreditiven oder Kreditausfallversicherungen bzw. spezieller, individueller vertraglicher Konstruktionen gesteuert. Es bestehen keine Kunden- oder Länderabhängigkeiten, die bei negativer Entwicklung für den Rheinmetall-Konzern eine bestandsgefährdende Wirkung haben könnten.

Aufgrund der Volatilität der Geld- und Kapitalmarktzinsen ergeben sich Zinsänderungsrisiken. Diese können in zwei Formen auftreten: Während sich bei fest verzinslichen Finanzinstrumenten schwankende Marktwerte und damit ergebnisrelevante Bewertungseffekte ergeben unterliegen variabel verzinsliche Finanzinstrumente einem Cashflow-Risiko, da künftige Zinszahlungen in ihrer Höhe schwanken. Beide Formen sind für Rheinmetall von eher untergeordneter Bedeutung, da die eingesetzten längerfristigen Fremdkapitalinstrumente entweder schon innerhalb der Ursprungsverträge selbst oder durch entsprechende gegenläufige Derivative im Zinssatz fixiert sind, während das Cashflow-Risiko aus der variablen Verzinsung durch entsprechend gegenläufige Cash-Positionen im Konzern hochgradig kompensiert wird.

Währungsrisiken, denen Rheinmetall durch seine globale unternehmerische Tätigkeit ausgesetzt ist, können ebenfalls das operative Ergebnis negativ tangieren. Auch hier ist das Risikomanagement des Konzerns schon frühzeitig in großvolumige Projekte oder lange laufende Vertragsverhandlungen einzu beziehen, um z. B. durch Gestaltung der Vertragswährungen oder Einbringung von Preisgleitklauseln das Entstehen von Währungsrisiken grundsätzlich zu vermeiden. Darüber hinaus werden im Devisenmanagement mit Hilfe von Simulationsrechnungen Sicherungsstrategien abgeleitet und geeignete Derivative eingesetzt, um den unterschiedlichen Geschäftsstrukturen der beiden Unternehmensbereiche gerecht zu werden. Die Währungsrisiken werden im Rahmen einer regelmäßigen Berichterstattung identifiziert und bewertet.

Analog der Absicherung von Zins- und Währungsrisiken werden Risiken aus Preisveränderungen bei der Beschaffung von Rohstoffen schon im Vorfeld im Rahmen der Vertragsverhandlungen weitestgehend vermieden bzw. durch Vereinbarung von Preisgleitklauseln stark begrenzt. In den Fällen, wo dies nicht möglich ist, werden derivative Finanzinstrumente eingesetzt. Dies trifft z. B. bei den Industriemetallen oder im Energiebereich zu. Die strategische Steuerung der Marktpreisrisiken erfolgt in regelmäßig tagenden Finanzausschusssitzungen. Dort werden Sicherungsentscheidungen getroffen und dokumentiert.

Regulatorische oder politische Eingriffe können einen Einfluss auf die Abwicklung des internationalen Zahlungsverkehrs haben. Hierdurch könnte Rheinmetall einerseits seinen vertraglichen Zahlungsverpflichtungen nicht oder nur noch eingeschränkt nachkommen können, andererseits selbst Geldeingänge aus Exporten nicht, nicht vollständig oder nur verspätet vereinnahmen. Insgesamt ist dieses Risiko für Rheinmetall als von nicht wesentlicher Bedeutung einzuschätzen und würde im Fall seines Eintretens individuell gesteuert.

### Steuern

Steuerliche Risiken können sich aus Änderungen der rechtlichen oder steuerlichen Struktur des Rheinmetall-Konzerns sowie aus offenen Veranlagungszeiträumen ergeben. Bei Betriebsprüfungen kann es durch die unterschiedliche Bewertung von Sachverhalten zu Nachforderungen seitens der Steuerbehörden kommen. Zudem besteht das Risiko, dass sich durch Veränderungen von Steuergesetzen einzelner Länder oder der Rechtsprechung zusätzliche Steuerbelastungen für den Rheinmetall-Konzern ergeben können.

Um steuerliche Risiken frühzeitig zu erkennen und zu minimieren hat der Rheinmetall-Konzern ein Tax Compliance Management System weltweit implementiert und organisatorische Maßnahmen umgesetzt, die die Einhaltung steuerlicher Vorschriften sicherstellen sollen. Dieses System wird regelmäßig und systematisch weiterentwickelt. Das Tax Compliance Management System wird auch auf die Auslandsgesellschaften systematisch ausgeweitet.

### Recht

Rechtliche Risiken bestehen im Verhältnis zu Wettbewerbern, Geschäftspartnern oder Kunden und durch Änderungen rechtlicher Rahmenbedingungen in den relevanten Märkten. Der Konzern stützt sich dabei nicht nur auf eine umfassende Beratung durch eigene spezialisierte Juristen, sondern zieht fallbezogen auch externe Experten hinzu. Schadensfälle und Haftungsrisiken aus der gewöhnlichen Geschäftstätigkeit sind darüber hinaus, soweit möglich, entweder durch Versicherungen angemessen abgedeckt oder in der bilanziellen Vorsorge berücksichtigt.

Unser Ziel ist es, gerichtliche Auseinandersetzungen im Rahmen des wirtschaftlich Sinnvollen zu vermeiden. Der Ausgang von anhängigen Rechtsstreitigkeiten und behördlicher Verfahren lässt sich naturgemäß in den meisten Fällen jedoch nur schwer vorhersagen. Aufgrund gerichtlicher oder behördlicher negativer Entscheidungen oder des Abschlusses von Vergleichen können Aufwendungen entstehen, die nicht oder nicht in vollem Umfang durch Rückstellungen und Versicherungsleistungen abgedeckt sind und somit die hierfür gebildete Vorsorge überschreiten, wovon wir nach sorgfältiger Prüfung aber nicht ausgehen.

Regulatorische und gesetzgeberische Veränderungen auf einzelstaatlicher oder europäischer Ebene bergen Risiken, die unsere Ergebnissituation negativ beeinflussen können. Das gilt beispielsweise für neue Gesetze und veränderte rechtliche Rahmenbedingungen, z. B. bei der Exportkontrolle. Ländern, in denen wir tätig sind, könnten durch die Europäische Union, die USA oder andere Länder oder Organisationen Embargos, Wirtschaftssanktionen oder andere Formen von Handelsbeschränkungen auferlegt werden.

Rechtliche Risiken, die sich aus dem Verstoß gegen Rechtsvorschriften ergeben, werden im Rahmen des Compliance-Management-Systems vermieden bzw. so weit wie möglich reduziert.

## Risiko- und Chancenbericht

### Compliance

Compliance-Verstöße können vielfältige Schäden verursachen und schwerwiegende Folgen haben, wie z. B. den Abbruch von Geschäftsbeziehungen, Ausschluss von Auftragsvergaben, negative Beurteilungen am Kapitalmarkt, das Verhängen von Bußgeldern, die Abschöpfung von Gewinnen, die Geltendmachung von Schadenersatz sowie straf- und zivilrechtliche Verfolgung. Der deutsche Gesetzgeber plant dahingehend auch die Einführung eines neuen Unternehmensstrafgesetzes („Gesetz zur Stärkung der Integrität in der Wirtschaft“), welches bis zu 10% des weltweiten Konzernumsatzes im Falle erheblicher Compliance-Verstöße durch das Unternehmen vorsieht. Darüber hinaus besteht die Gefahr eines erheblichen und nachhaltigen Reputationsverlustes. Kunden, Aktionäre, Mitarbeiter, Nicht-Regierungsorganisationen, Rating-Agenturen und auch die Öffentlichkeit könnten das Vertrauen in unser Unternehmen verlieren. Schon allein die Untersuchung und Aufklärung von Verdachtsfällen kann erhebliche interne und externe Kosten nach sich ziehen.

Compliance-Risiken können in allen Bereichen des Unternehmens auftreten. Die Compliance-Organisation soll daher das rechtmäßige und prozessstrenge Verhalten eines Unternehmens und seiner Mitarbeiter sicherstellen sowie eine angemessene Reaktion auf mögliche oder tatsächliche Verstöße gegen externe und interne Regeln gewährleisten. Haftungs-, Straf-, Bußgeld- und Reputationsrisiken sowie andere finanzielle Nachteile und Einbußen, die dem Unternehmen infolge von Fehlverhalten oder Rechtsverletzung entstehen können, sollen durch konzernweit eingerichtete Strukturen, stringente Regelungen und standardisierte Prozesse verhindert werden.

Die regelmäßige Durchführung eines konzernweiten Compliance Risk Assessments (top-down und bottom-up) sowie weitere regelmäßige und einzelfallbezogene Risikoanalysen dienen der Identifikation systemischer und unternehmensspezifischer Compliance-Risiken. Aus den Ergebnissen werden Maßnahmen zur Einführung oder Verbesserung von internationalen bzw. lokalen Strukturen, Richtlinien, Prozessen, IT-Systemen sowie Trainingsinhalten abgeleitet.

Risiken aus rechtswidrigen Handlungen Einzelner sind jedoch trotz umfangreicher und mehrstufiger Prüfungs- und Kontrollmechanismen nicht auszuschließen. Verdachtsfälle werden aktiv untersucht. Bei eventuellen Ermittlungsverfahren kooperieren wir mit den zuständigen Behörden. Nachgewiesenes Fehlverhalten führt zu Konsequenzen für die Beteiligten sowie zu einer Anpassung der Organisation. Die finanziellen Auswirkungen von Compliance-Fällen auf das Konzernergebnis sind jedoch sehr schwer einzuschätzen. Je nach Fall und Umständen ist von einer erheblichen Bandbreite auszugehen.

Mit der EU-Datenschutzgrundverordnung (DSGVO) wurden im Jahr 2018 umfangreiche Pflichten für Unternehmen in der EU für den Datenschutz wirksam. Verstöße gegen die DSGVO sind mit erheblichen Sanktionen belegt. Unter anderem können Bußgelder von bis zu 4% des weltweiten Konzernumsatzes verhängt werden. Um diesen Risiken zu begegnen, haben wir ein konzernweites Datenschutzmanagementsystem (DSMS) etabliert, das ein strukturiertes, sicheres und möglichst einheitliches Datenschutzniveau gewährleisten soll. Es legt Funktionen und Zuständigkeiten fest und unterliegt im Rahmen eines Plan-Do-Check-Act-Zyklus einem stetigen Verbesserungsprozess. Die Wirksamkeit des DSMS wird laufend überwacht. Soweit gesetzlich vorgeschrieben, sind in diesem Unternehmen Datenschutzbeauftragte benannt. In regelmäßigen Intervallen werden unsere Beschäftigten im Datenschutz geschult. Der Inhalt der Datenschutz-Schulungen wird für einzelne Abteilungen auf die spezifischen Anforderungen in deren Arbeitsbereich angepasst. Für neue Mitarbeiter ist die Schulung ein wichtiger Teil des Einarbeitungsprozesses.



### Öffentliche Wahrnehmung und Corporate Social Responsibility

In Zeiten vernetzter Märkte und eines zunehmend globalisierten Informationsflusses wächst die Bedeutung der Kommunikation für den Unternehmenserfolg. Aktionäre, Kunden, Kreditgeber, Mitarbeiter, Medien und eine breite Öffentlichkeit werden regelmäßig, offen und schnell über die geschäftliche und finanzielle Lage, über wesentliche Vorgänge und Veränderungen sowie mit aktuellen Nachrichten informiert. Im Fall einer unzureichenden oder verspäteten Finanzkommunikation könnten Bußgelder verhängt oder auch Klagen eingereicht werden.

Wenn wir die Erwartungen und Anforderungen von Regierungen, Kunden, Investoren, Kreditgebern sowie anderer Finanzinstitutionen im Bereich Environment, Social und Governance (ESG) nicht in dem erforderlichen Umfang oder in der notwendigen Detailtiefe erfüllen, könnten negative Auswirkungen auf die Geschäfts- und Ertragslage des Rheinmetall-Konzerns die Folge sein: Kunden könnten uns von der Auftragsvergabe ausschließen, private und institutionelle Investoren unser Unternehmen nicht in ihr Portfolio aufnehmen, Finanzinstitute entweder keine Kredite oder nur zu erhöhten Kosten gewähren. Diesen Gefährdungen wirken wir durch eine transparente CSR-/ESG-Berichterstattung nach weltweit anerkannten Standards wie zum Beispiel der Global Reporting Initiative und einer – wenn möglich – kontinuierlichen Verbesserung bei Kunden- bzw. CSR-/ESG-Ratings international renommierter Agenturen wie beispielsweise MSCI, ISS ESG, Sustainalytics oder Gaia entgegen.

Des Weiteren könnten institutionelle Investoren aufgrund für den Finanzsektor erlassener Gesetze bzw. Verordnungen ihre Portfolios umschichten und ihr Engagement bei Firmen, die in als kritisch eingestufte Branchen operieren, reduzieren bzw. ausschließen. Zudem könnten mögliche Sektorauschlüsse (z. B. für die Rüstungs- und Verteidigungsindustrie) unsere Optionen bei der Kapitalaufnahme beschränken. Darüber hinaus könnten Änderungen in den Qualifizierungskriterien für die Aufnahme bzw. den Verbleib in Börsen-Indices Risiken für unser Unternehmen bergen.

Geschäftsaktivitäten, die sensible ESG-Themen berühren, können bei Stakeholdern negative Reaktionen hervorrufen oder eine negative mediale Berichterstattung auslösen, wodurch unsere Reputation Schaden nehmen und die Erreichung unserer Geschäftsziele gefährdet sein kann. Diese Wirkung könnte durch eine unzureichende Krisenkommunikation noch verstärkt werden.

Der Schutz der Menschenrechte ist ein Teil unserer gesellschaftlichen Verantwortung. Er ist in unseren Konzern-Richtlinien wie dem Code of Conduct, dem Supplier Code of Conduct und den Grundsätzen zur sozialen Verantwortung verankert. Rheinmetall möchte negative Auswirkungen seiner Geschäftsaktivitäten und seiner Lieferantenkette auf die Wahrung der Menschenrechte vermeiden. Es ist für uns selbstverständlich, menschenrechtsbezogene Risiken im Rahmen unserer Geschäftstätigkeit und unseres Einflussbereichs z. B. durch adäquate Due-Diligence-Prozesse zu identifizieren und durch geeignete Maßnahmen soweit wie möglich zu reduzieren.

Mit 129 Standorten in 33 Ländern sind wir im betrieblichen Alltag einer großen Zahl unterschiedlicher gesetzlicher und regulatorischer Vorschriften unterworfen, die geändert, weiterentwickelt und damit gegebenenfalls auch verschärft werden können. Dies gilt insbesondere für die Bereiche Umwelt, Chemikalien, Gefahr- sowie kritische Rohstoffe, aber auch für Gesundheitsschutzbestimmungen. Die Anpassung an neue Vorschriften könnte unsere operativen Kosten erhöhen oder zu außerplanmäßigen Investitionen führen. Darüber hinaus sind für Standorte und Betriebe Genehmigungen unterschiedlichster Art erforderlich, für die Auflagen erfüllt werden müssen. Verstöße gegen die bei der Ausübung unserer Geschäftstätigkeit anwendbaren behördlichen Regelungen oder die Verletzung von Sozial- und Umweltstandards könnten die Reputation von Rheinmetall beschädigen und in der Folge Auflagen, Sanierungspflichten und Schadenersatz nach sich ziehen. Diesen Gefahren wirken wir unter anderem durch integrierte Managementsysteme sowie Zertifizierungen nach internationalen Standards (ISO 14001, ISO 50001, ISO 45001) aktiv entgegen. Maßnahmen, die über die Einhaltung gesetzlicher Anforderungen hinausgehen, bewerten wir auf einer Kosten-Nutzen-Basis.

## Risiko- und Chancenbericht

Viele Grundstücke des Rheinmetall-Konzerns werden seit Jahrzehnten industriell genutzt. Es ist daher nicht auszuschließen, dass in dieser Zeit auch produktionsbedingte Verunreinigungen verursacht wurden, die bisher noch nicht bekannt sind. Für die notwendigen Sicherungs- oder Sanierungsmaßnahmen erkannter Verschmutzungen werden ausreichende Rückstellungen gebildet. Es ist möglich, dass die zuständigen Behörden Verfügungen erlassen, durch die kostenträchtige Sanierungen gefordert werden könnten. Möglichen Umweltrisiken begegnen wir durch die Umsetzung gesetzlicher Umweltschutznormen, zertifizierte Umweltmanagementsysteme, eine fachgerechte und sichere Lagerung von Gefahrstoffen sowie eine umweltgerechte Entsorgung von Abfällen und Gefahrstoffen. Entsprechende Organisationseinheiten sorgen an den jeweiligen Standorten dafür, dass Gesetze und Regeln eingehalten und weitere technische Optionen zur Begrenzung von Umweltrisiken identifiziert werden. Verschärfungen von Umweltschutzbestimmungen und Umweltstandards könnten zu zusätzlichen ungeplanten Kosten und Haftungsrisiken führen, ohne dass Rheinmetall darauf einen Einfluss hätte.

### Unternehmenssicherheit

Durch eine standortspezifische Kombination personeller und organisatorischer Maßnahmen mit baulichen und mechanischen Objektsicherungen sowie elektronischen Überwachungseinrichtungen soll verhindert werden, dass sich unbefugte Personen Zutritt zum Unternehmensgelände und/oder zu Gebäuden bzw. Gebäudeteilen verschaffen und somit Mitarbeiter, Geschäftspartner und Besucher möglichen Gefahren aussetzen oder ihnen gar Schaden zufügen.

Rheinmetall ist wie andere multinational tätige Unternehmen Cyber-Angriffen sowie Risiken aus Industriespionage oder Sabotage ausgesetzt. Es kann nicht umfassend sichergestellt werden, dass die personellen, organisatorischen, elektronischen, baulichen und technischen Vorsichts- und Absicherungsmaßnahmen, die wir zum Schutz von firmenvertraulichen Informationen, Daten und Material sowie unseres geistigen Eigentums ergreifen, ausreichend und erfolgreich sind. Gravierende Vorfälle können sich negativ auf unsere Reputation, Wettbewerbsfähigkeit sowie Geschäftslage auswirken. Daher ist die Sensibilisierung unserer Mitarbeiter für den sorgsamen Umgang mit allen geschäftsrelevanten Informationen für uns ein wichtiges Thema. Darüber hinaus analysieren wir gemeinsam mit dem Bereich Informationstechnologie neben Bedrohungsszenarien neue Quellen und Formen von Cyber-Angriffen, um Angriffsmuster zu erkennen und unsere Schutzsysteme weiter auszubauen.

Als Unternehmen, das Aufträge von der öffentlichen Hand erhält, haben wir in einigen Fällen Zugang zu geheimhaltungsbedürftigen Informationen und Materialien, die als sogenannte Verschlussachen eingestuft sind. Die konkreten Anforderungen an die personellen und materiellen Geheimschutzmaßnahmen variieren je nach Geheimhaltungsgrad. Der materielle Geheimschutz knüpft an die technischen und organisatorischen Vorkehrungen im Unternehmen zum Schutz der Verschlussache an. Hierfür sind Maßnahmen z. B. im Hinblick auf Herstellung, Kennzeichnung, Bearbeitung, Vervielfältigung, Verwaltung, Verwahrung, Transport und Weitergabe der Verschlussache sowie zur Sicherheit der IT-Systeme umgesetzt. Zugang zu Verschlussachen haben nur Personen, die sich einer staatlichen Sicherheitsüberprüfung zur Feststellung ihrer Zuverlässigkeit unterzogen haben und denen eine Verschlussachen-Ermächtigung erteilt wurde.

Potenziellen Risiken bei dienstlich veranlassten Auslandsaufenthalten wie z. B. gesundheitliche Risiken und Sicherheitsrisiken durch Kriminalität und Terrorismus wird in erster Linie durch Prävention entgegengewirkt. Aktuelle Informationen über die Sicherheitslage in den Zielländern werden ausgewertet und fachgerecht beurteilt. Reisewarnungen oder gar Reiseverbote, die von der Konzernleitung ausgesprochen werden, könnten die Folge sein. Um unsere Beschäftigten vor, während und nach beruflichen Reisetätigkeiten sicherheitstechnisch und medizinisch ausführlich beraten und kompetent unterstützen zu können, arbeiten wir mit der Organisation International SOS zusammen, deren globales Netzwerk Geschäftsreisende und Expatriates bei Krankheiten, Unfällen, zivilen Unruhen oder sonstigen Vorfällen im Ausland betreut.

### Informationstechnologie und Informationssicherheit

Informationen und Daten sind verschiedenen und ständig wachsenden Bedrohungen im Hinblick auf Verfügbarkeit, Vertraulichkeit und Integrität ausgesetzt.

Risiken entstehen durch die organisatorische und informationstechnische Vernetzung von Standorten und komplexen Systemen als auch durch die immer häufiger erforderlichen Remote-Zugänge für Kunden und Mitarbeiter. Darüber hinaus schafft die Nutzung von neuen Technologien Möglichkeiten (z. B. Cloud-Technologien, softwaredefinierte Netze), die mit neuen Risiken einhergehen. Auch der Umgang mit lizenzierter oder selbst erstellter Software kann Risiken mit sich bringen, wenn die Lizenzverträge, die ständigen Änderungen unterliegen, nicht eingehalten werden.

Beeinträchtigungen oder Ausfall von anwendungskritischen IT-Systemen, IT-Applikationen und Infrastrukturkomponenten können die Steuerung der Geschäfts- und Produktionsprozesse stark beeinträchtigen und zu schwerwiegenden geschäftlichen Nachteilen führen. Durch externe Einflüsse oder fehlerhafte Programmierung, Bedienung oder sogar Manipulation können darüber hinaus Daten verfälscht, zerstört, ausgespäht oder gestohlen werden. Erpressungsversuche durch das Einbringen von Ransomware sind aktuell ständig in der Presse zu verfolgen.

Potenzielle Risiken aus der Informationstechnik werden unter anderem durch moderne IT-Infrastruktur-Standards, IT-Sicherheitsrichtlinien, IT-Prozess-Harmonisierungen, Informationssicherheitsschulungen sowie adäquate Vorkehrungen zum Schutz vor Datenverlusten, unberechtigten Datenzugriffen oder Datenmissbrauch begrenzt. Durch regelmäßige Investitionen und Sicherheitsupdates befindet sich die installierte Soft- und Hardware auf aktuellem Stand der Technik. Des Weiteren sind angemessene Backup- und Recovery-Prozeduren sowie zur Gefahrenabwehr Virens Scanner und Firewalls implementiert.

Zusätzlich verstärken wir weiterhin unsere Verfahren und Technologien, die unsere Netze und Systeme überwachen, um Anomalien oder Angriffe frühzeitig zu erkennen. Zusammen mit kompetenten, nach ISO 27001 zertifizierten Dienstleistern werden die technische Auslegung, die funktionalen Sicherheitsstrukturen und der wirtschaftliche Betrieb der IT-Architektur regelmäßig überprüft und kontinuierlich verbessert.

### Mergers & Acquisitions

Akquisitionen bleiben ein wichtiger Bestandteil der kontinuierlichen Internationalisierungs- und Wachstumsstrategie, um Marktpositionen gezielt zu stärken und auszubauen oder bestehende Geschäfte zu ergänzen bzw. in neue Geschäftsfelder vorzudringen. Des Weiteren können auch Desinvestitionen einzelner Geschäftseinheiten im Rahmen eines aktiven Portfoliomanagements eine strategische Option sein.

Potenzielle Transaktionen werden gemäß strategischer Vorgaben und Richtlinien mit standardisierten Abläufen, wie z. B. durch umfangreiche Due-Diligence-Verfahren, einer Chancen-Risiko-Analyse unterzogen und unter Rendite-Risiko-Aspekten bewertet. Bei Bedarf binden wir externe Sachverständige und Berater in die Transaktionsprozesse ein. Des Weiteren achten wir auf eine risikoadäquate Ausgestaltung der Verträge, insbesondere durch Zusicherung bestimmter Eigenschaften oder Garantien sowie die Vereinbarung von Kaufpreismechanismen und Haftungsklauseln oder den Abschluss entsprechender Versicherungen. Trotz sorgsamer Vorgehensweise besteht die Möglichkeit, dass Akquisitionen nicht zustande kommen, z. B. wegen regulatorischer Hürden.

## Risiko- und Chancenbericht

Nach mehrstufigen Genehmigungsprozessen entscheidet der Vorstand und je nach Transaktionsvolumen bei Überschreiten definierter Wertgrenzen der Aufsichtsrat der Rheinmetall AG über die Durchführung der Akquisitions- bzw. Desinvestitionsvorhaben.

Akquisitionen bergen grundsätzlich unternehmerische Risiken, da sie Unwägbarkeiten aus der Integration von Mitarbeitern, Technologien, Produkten und Prozessen beinhalten. Der Integrationsprozess könnte sich als schwieriger bzw. zeitlich aufwendiger und kostenintensiver erweisen als angenommen. Zur optimalen Integration von Unternehmen haben wir die notwendigen Strukturen und Prozesse etabliert und arbeiten z. B. nach einem standardisierten Post-Merger-Konzept. Unsere langjährige Erfahrung bei der erfolgreichen Integration von Unternehmen kommt uns ebenfalls zugute.

Auch könnte sich das erworbene Geschäft nach der Integration nicht so erfolgreich wie ursprünglich erwartet entwickeln oder die mit dem Erwerb verfolgten Zielsetzungen, Synergiepotenziale und Kosteneinsparungen nicht oder nicht im geplanten Maße erreicht werden. Zudem könnten im Rahmen der Geschäftstätigkeit der neu erworbenen Gesellschaften Risiken auftreten, die vorher nicht erkannt oder als nicht wesentlich beurteilt wurden. Auch können Akquisitionen den Verschuldungsgrad und die Finanzierungsstruktur beeinträchtigen und zu einem Anstieg des Anlagevermögens inklusive der Geschäfts- und Firmenwerte führen. Belastungen können vor allem aus Wertminderungen von Geschäfts- und Firmenwerten aufgrund unvorhergesehener Geschäftsentwicklungen resultieren. Darüber hinaus können aus solchen Transaktionen durchaus erhebliche Akquisitions-, Verwaltungs- und Integrationsaufwendungen entstehen.

### Joint Ventures und Beteiligungen

Neben einem besseren Zugang zu Wachstumsmärkten und neuen Technologien dienen Gemeinschaftsunternehmen und Beteiligungen der Nutzung von Synergieeffekten und der Verbesserung von Kostenstrukturen, um z. B. Wettbewerbssituationen besser zu begegnen. Aus dem Erwerb einer Beteiligung oder aus deren Geschäftstätigkeit können finanzielle Verpflichtungen oder ein zusätzlicher Finanzierungsbedarf entstehen. Joint Ventures und Beteiligungen bergen grundsätzliche Risiken, da es uns nicht möglich sein könnte, potenziellen negativen Auswirkungen auf unser Geschäft durch ausreichende Einflussnahme auf Prozesse der Unternehmensführung oder Geschäftsentscheidungen entgegenzuwirken. Zudem beinhalten auch Joint Ventures Risiken im Zusammenhang mit der Integration von Mitarbeitern, Technologien, Produkten und Abläufen. Ebenso können strategische Allianzen für uns mit Risiken behaftet sein, da wir in einigen Geschäftsfeldern mit den Unternehmen im Wettbewerb stehen, mit denen wir zusammenarbeiten. Erforderliche Portfolio- oder Strukturmaßnahmen könnten einen zusätzlichen Finanzierungsbedarf zur Folge haben.

Risiken bei Konzerngesellschaften können im Jahresabschluss der Rheinmetall AG als Muttergesellschaft zu Ergebnisbelastungen führen. Diese können bei bestehenden Ergebnisabführungsverträgen oder Verlustübernahmevereinbarungen direkt aus der Übernahme von bei den Konzerngesellschaften entstandenen Verlusten resultieren. Daneben können Substanzverluste oder verschlechterte Zukunftsaussichten bei den Konzerngesellschaften zu außerplanmäßigen Abschreibungen führen.

### Chancenmanagement im Rheinmetall-Konzern

Unsere Geschäftspolitik ist darauf ausgerichtet, die bestehenden unternehmerischen Entscheidungsfreiheiten und finanziellen Spielräume zu erhalten und auszubauen. Ziel ist es, eine langfristige und wirtschaftlich erfolgreiche Existenz von Rheinmetall zum Nutzen aller Stakeholder zu sichern. Es gilt, frühzeitig und systematisch sich bietende Chancen zu erkennen und damit einhergehende Erfolgspotenziale zu nutzen, um in dynamischen Märkten nachhaltig weiterzuwachsen. Dazu werden unter anderem im Rahmen integrierter Strategie- und Planungsprozesse Markt-, Branchen- und Technologietrends kontinuierlich beobachtet, Zielmärkte intensiv analysiert und im Hinblick auf ihre strategische und wirtschaftliche Bedeutung für die Geschäftsfelder des Rheinmetall-Konzerns bewertet.

Die Identifikation und Erstbewertung von Chancen und Erfolgspotenzialen erfolgt grundsätzlich durch die operativen Einheiten. Sie werden dabei durch verschiedene Funktionen auf Konzernebene wie beispielsweise dem Corporate Strategy & Development unterstützt.

Die Steuerung von operativen Potenzialen für das laufende Geschäft erfolgt unter anderem über regelmäßig stattfindende Review-Gespräche zwischen dem Vorstand und den Leitern der Divisionen und Zentralbereiche. Unter Berücksichtigung strukturierter Auswertungen von Markt-, Industrie- und Wettbewerbsdaten werden Konjunktur-, Markt-, Branchen- und Absatzentwicklungen sowie das Wettbewerbsumfeld und Technologietrends erörtert. In einem nächsten Schritt werden strategische Initiativen und operative Maßnahmen definiert, mit deren Hilfe die ermittelten Chancenpotenziale realisiert werden sollen. Dies kann eine Reallokation von Budgets nach sich ziehen, die für die Wahrnehmung von Chancen bereitgestellt sind. Zudem werden sich bietende Chancen im Rahmen der dreimal im Jahr zu erstellenden Vorschaurechnung aufgenommen und bewertet.

Chancen und Erfolgspotenziale von mittel- und längerfristiger strategischer Bedeutung werden einerseits mit der drei Jahre umfassenden mittelfristigen Unternehmensplanung und andererseits für Zeiträume darüber hinaus durch sogenannte Strategie-Meetings aufgenommen und hinsichtlich ihrer Bedeutung für die künftige Geschäftsentwicklung beurteilt, priorisiert und gegebenenfalls mit einem Budget versehen.

### Risiken im Unternehmensbereich Automotive

Jede Veränderung auf Kundenseite, z. B. Produktionsverlagerungen, Beendigungen von Kundenbeziehungen, Unternehmensverkäufe und -zusammenschlüsse, Insolvenzen, Nachfragerückgänge und veränderte Kundenanforderungen, kann zu Schwankungen von Preisen, Mengen und Margen führen, was einen Rückgang des operativen Geschäfts bewirken und/oder die Werthaltigkeit von Beteiligungen beeinträchtigen kann. Die Fahrzeughersteller stehen in einem starken internationalen Wettbewerb, in dessen Folge sie einem hohen Innovations- und vor allem Kostensenkungsdruck ausgesetzt sind, den sie an die Zulieferindustrie weiterzugeben versuchen. Die Unternehmen der Automotive-Sparte begegnen den Auswirkungen dieser Entwicklung durch Investitionen in neue Produkte, den Einsatz moderner Herstellungsverfahren, kostensparende Prozesstechnologien und neue Materialien sowie die Umsetzung von Einsparpotenzialen in den Unternehmensfunktionen.

## Risiko- und Chancenbericht

Rückläufigen Entwicklungen in der Automobilnachfrage weltweit sowie in einzelnen Ländern wird durch einen Ausbau der internationalen Präsenz sowie die Vermarktung von Produkten außerhalb der Automobilindustrie entgegengewirkt. Vorteilhafte wirtschaftliche Rahmenbedingungen für neue Standorte und den Ausbau bestehender Produktionskapazitäten werden genutzt. Zusätzlich sorgt die diversifizierte Kundenstruktur für einen Ausgleich der Produktionszahlschwankungen einzelner Automobilhersteller.

Durch das breite Produktportfolio und die geringe Abhängigkeit von einzelnen Kunden können Preisänderungsrisiken, Nachfrageschwächen und Insolvenzrisiken abgefedert werden. Trotz aller Maßnahmen in den Bereichen Vertrieb, Produktion und Produktportfolio zur Sicherstellung der Kapazitätsauslastung der Standorte kann die Notwendigkeit von Kapazitätsanpassungen bis hin zur Schließung einzelner Standorte entstehen. Die Coronakrise hinterließ 2020 tiefe Spuren in der globalen Automobilwirtschaft. Die Produktion von Pkw und leichten Nutzfahrzeugen ging gegenüber dem Vorjahr um über 17% zurück. Eine Erholung der Produktion auf das 2019er Niveau wird frühestens für das Jahr 2023 erwartet. Auf der Basis dieser Einschätzung wurden im Unternehmensbereich Automotive Werthaltigkeitstests durchgeführt mit dem Ergebnis, dass im Rheinmetall-Konzernabschluss zum 1. Halbjahr 2020 Wertminderungen von 300 MioEUR gebucht werden mussten. Darüber hinaus wurden im Konzern für notwendige Restrukturierungsprogramme Rückstellungen von in Summe 40 MioEUR bilanziert.

Ferner kann das Risikoprofil von Rheinmetall Automotive durch strukturelle Marktrisiken, wie das Auftreten neuer Anbieter, Produktsubstitutionen, Lieferverbote, protektionistische Handelshemmnisse wie z. B. Strafzölle sowie Konsolidierungstrends auf Absatzmärkten beeinflusst werden. So steht zum Beispiel seit einigen Jahren der Dieselantrieb aufgrund hoher Stickoxid- und Partikelemissionen für Anwendungen bei Pkw stark in der Diskussion.

Umwälzungen wird es in der Automobil- und Automobilzuliefererindustrie auch aufgrund neuer Antriebskonzepte geben. Als Reaktion auf Klimazielverpflichtungen und Konjunkturrisiken in Folge der Coronakrise wurden in vielen Ländern staatliche Stimulus-Maßnahmen in Bezug auf die Neuzulassung von teil- und vollelektrischen Fahrzeugen ergriffen. Relativ betrachtet waren E-Fahrzeuge im Jahr 2020 die Gewinner der Pandemie. Hybridisierung und Elektromobilität machen dabei neue Komponenten im Fahrzeug notwendig, sodass die klassischen Beziehungen zwischen Herstellern und Zulieferern hinsichtlich Technologie und Lieferkette neu zu definieren sind.

Bei Angebotsengpässen oder starken Preisschwankungen für Energie und Rohstoffe bestehen wesentliche Risiken. Den Preisänderungsrisiken bei Rohstoffen, insbesondere für Aluminium, Kupfer und Nickel, wird durch Preisgleitklauseln in den Verträgen auf der Absatzseite begegnet. Bei der Beschaffung von börsennotierten Rohstoffen erfolgt durch das zentrale Rohstoff-Office des Unternehmensbereichs eine mit den operativen Bereichen abgestimmte Steuerung von Einkaufszeitpunkt und Einkaufsmenge in Verbindung mit finanziellen Sicherungsinstrumenten (Hedging).

Mögliche Insolvenzen von Zulieferern stellen ein weiteres Risiko auf der Beschaffungsseite dar. Diesem Risiko wird durch sorgfältige Auswahl, Streuung der Risiken durch Verteilung des Einkaufsvolumens auf weitere Lieferanten und gegebenenfalls Stützung der Lieferanten in Notsituationen begegnet. Im Geschäftsjahr 2020 war es zur Absicherung der Belieferung mit Zulieferteilen notwendig, die entsprechenden Aktivitäten eines Lieferanten mittels eines Asset-Deals zu übernehmen.

Für Gewährleistungs-, Produkthaftpflicht- und Rückruf Risiken besteht ein angemessener Versicherungsschutz, der in periodischen Abständen überprüft und soweit erforderlich angepasst wird. Beim Absturz einer Cessna im Dezember 2017 sind drei Personen ums Leben gekommen. Wegen des Todes des Piloten und der Insassen wurde Rheinmetall Automotive als vermeintlicher Produzent des Kolbens in den USA auf Zahlung von Schadensersatz in nicht bezifferter Höhe verklagt. Bisher ist unklar, ob es sich um einen von uns hergestellten und vertriebenen Kolben handelt und ob der Ausfall des Kolbens ursächlich für den Absturz war. Basierend auf dem aktuellen Status des Klageverfahrens wurde zum 31. Dezember 2020 dennoch eine bilanzielle Risikovorsorge getroffen.

Rheinmetall Automotive steht mit anderen Unternehmen hinsichtlich der Gewinnung qualifizierter Mitarbeiter in einem intensiven Wettbewerb. Neue Mobilitätskonzepte und vor allem neue Antriebskonzepte für Pkw, im Wesentlichen Hybridisierung und reiner Elektroantrieb, verändern die Anforderungen an das verfügbare Know-how in den Bereichen Forschung und Entwicklung sowie Fertigung. Dies gilt gleichermaßen für die Automobilhersteller wie für deren Zulieferer. Bereits heute stellen unsere Gesellschaften fest, dass eine Gewinnung von Ingenieuren mit Fachwissen im Bereich Elektrotechnik weltweit schwieriger wird. Tendenziell kann sich diese Situation verschärfen, da der Innovationsdruck in der gesamten Branche weiter zunehmen wird und sich auf Produktionsmitarbeiter in Ländern mit einer niedrigen Arbeitslosenquote ausweitet.

In der Automobilindustrie sind Hersteller und Zulieferer in ihrer Zusammenarbeit bei der Entwicklung und Produktion von Fahrzeugen eng verzahnt. Für die Automobilhersteller wird bei der Lieferantenauswahl bzw. auch bereits bei der Lieferantenvorauswahl die Evaluierung der Lieferkette auf die Erfüllung ihrer jeweiligen Nachhaltigkeitsstandards, dazu gehört unter anderem die Anerkennung von Arbeits- und Sozialstandards sowie von international anerkannten Menschenrechten, immer bedeutsamer. Eine Vielzahl von Herstellern, darunter nahezu alle namhaften europäischen und nordamerikanischen Hersteller, verpflichten ihre Zulieferer zu jährlich einzureichenden Selbstbeurteilungsfragebögen, die sie in die Lage versetzen, die Leistung und die Fortschritte hinsichtlich der Nachhaltigkeit bewerten zu können. Es besteht das Risiko, dass Rheinmetall Automotive die Anforderungen der OEMs nicht ausreichend erfüllen und bei Auftragsvergaben daher nicht berücksichtigt werden kann.

Rheinmetall Automotive verfügt bereits seit Jahren über ein umfassendes Compliance-Regelwerk in Form von Richtlinien sowie Organisations- und Arbeitsanweisungen, die die stetige Beachtung gesetzlicher Vorgaben sichern und Verstöße gegen geltendes Recht verhindern sowie pflicht- und sachgerechtes Handeln im täglichen Geschäft gewährleisten sollen. Risiken aus rechtswidrigen Handlungen Einzelner sind jedoch trotz mehrstufiger Prüfungs- und Kontrollmechanismen nicht ganz auszuschließen. Für gegebenenfalls bestehende Compliance-Fälle werden Rückstellungen dotiert.

IT-Infrastrukturen von privaten und öffentlichen Unternehmen sind in der jüngsten Vergangenheit vermehrt Angriffen, z. B. Schadsoftware-Attacken, ausgesetzt. In deren Folge können die regulären betrieblichen Prozesse erheblich gestört werden. Die im Unternehmensbereich Automotive bestehenden technischen und organisatorischen Notfall-, Schutz- und Vorsorgemaßnahmen, insbesondere moderne Back-up- und Recovery-Prozeduren in Verbindung mit ggf. einer schnellen Einbindung externer Spezialisten, stellen sicher, dass die Belieferung der Kunden nach deren Abrufplänen bestmöglich aufrechterhalten werden kann. Auch künftig werden die technische Auslegung und die funktionalen Sicherheitsstrukturen gemeinsam mit kompetenten, nach ISO 27001 zertifizierten Dienstleistungspartnern in festgelegten Abständen überprüft und kontinuierlich verbessert.

## Risiko- und Chancenbericht

### Chancen im Unternehmensbereich Automotive

Obwohl sich die internationale Automobilkonjunktur gemessen an der Zahl der produzierten Pkw und leichten Nutzfahrzeuge im Jahr 2020 aus konjunkturellen Gründen, aber vor allem aufgrund des umfassenden Produktionsstopps als Folge der Coronapandemie im ersten Halbjahr 2020, deutlich eingetrübt hat – im Vergleich zum Vorjahr wurden 16,7% weniger Fahrzeuge gefertigt –, sind die IHS Markt-Experten im Februar 2021 für die Zukunft zwar optimistisch, erwarten aber dennoch erst für das Jahr 2023 eine Rückkehr auf das Produktionsniveau des Jahres 2019. Für 2021 prognostiziert IHS Markt bei Pkw und leichten Nutzfahrzeugen einen Anstieg um 14% im Vergleich zu der im Jahr 2020 deutlich reduzierten Ausgangsbasis. Wir sehen generell Entwicklungschancen in den nachfolgenden Bereichen:

**Chancen durch Optimierung konventioneller Antriebe** – Der Verbrennungsmotor wird kurz- bis mittelfristig der dominierende Antrieb für individuelle Mobilität bleiben. Die eingesetzten Motoren müssen jedoch die international zunehmend strengeren Bestimmungen hinsichtlich des Ausstoßes von Emissionen, insbesondere des klimawirksamen Kohlenstoffdioxids, erfüllen. Dies bedarf immer anspruchsvoller technischer Lösungen und damit zusätzlicher bzw. aufwendigerer Komponenten.

Das Verbrauchs- und Emissionsverhalten von Verbrennungsmotoren kann einerseits unmittelbar durch technische Maßnahmen bei der Gemischaufbereitung sowie beim Ladungswechsel und andererseits durch mittelbar wirkende Applikationen zur Minimierung der Reibungsverluste und der bedarfsorientierten Nutzung von Nebenaggregaten beeinflusst werden. Rheinmetall Automotive bietet in beiden Bereichen eine Vielzahl innovativer und wettbewerbsfähiger Komponenten und Systeme. Hierzu zählen Schubumluftventile, Wastegate-Aktuatoren und Druckregelventile für Abgasturbolader genauso wie speziell beschichtete Kolben, Gleitlager und Zylinderkurbelgehäuse sowie regelbare Öl-, Kühlmittel- und Vakuumpumpen. Auf diesem hohen technologischen Kompetenzniveau aufbauend wird Rheinmetall Automotive die Innovationskapazitäten weiter ausschöpfen.

Dem Leichtbau wird über den Wandel hin zur Elektromobilität eine wachsende Bedeutung zukommen. Mit dem Erwerb einer strategischen Beteiligung an der Carbon Truck & Trailer, einem Start-up-Unternehmen auf dem Gebiet der Entwicklung und Produktion von innovativen tragenden Bauteilen aus carbonfaserverstärktem Kunststoff, zielt Rheinmetall Automotive darauf ab, den Partner bei der Industrialisierung des Herstellungsprozesses zu unterstützen. Es eröffnet sich dann die strategische Option, über die Einbringung weiterer Verfahren und Produkte von Rheinmetall zusätzliche Leichtbauapplikationen wie auch integrierte Module und System zu entwickeln.

**Chancen durch neue Antriebskonzepte** – Die Rolle des Verbrennungsmotors wird sich verändern. Mittel- bis langfristig wird der Anteil der Fahrzeuge mit reinem Verbrennungsmotor zurückgehen, während der Anteil von Hybriden als Brückentechnologie zur Elektromobilität und von Elektrofahrzeugen zunehmen wird.

Als Spezialist im Bereich Antrieb sehen wir in dem möglichen erweiterten Portfolio weitaus mehr Chancen als Risiken. Beispielsweise bieten wir Gusskomponenten für Batterieträger von Elektrofahrzeugen und komplexe gekühlte Aluminiumgehäuse für Elektroantriebe an. Hinzu kommen rein elektrisch betriebene Nebenaggregate wie etwa elektrische Vakuumpumpen, die auch bei abgeschaltetem oder nicht vorhandenem Verbrennungsmotor Komfort und Sicherheit etwa beim Bremsen sicherstellen. Gerade bei elektrisch betriebenen Fahrzeugen stellt die effiziente Ausnutzung des Energieeinsatzes eine Schlüsselkompetenz dar.



Das Heizen oder Kühlen von Antriebskomponenten und Fahrgastraum ist für elektrische Fahrzeuge von zentraler Bedeutung. Als Entwicklungspartner mit Blick auf das Gesamtsystem unterstützt Rheinmetall Automotive die Kunden bei allen Fragen des effizienten Thermomanagements. Von Ventilen und Pumpen für das Fluid-Management über elektrische Klimakompressoren bis hin zu kompletten Thermomanagement-Modulen. Ein wesentlicher Ansatzpunkt für künftige Fahrzeugkonzepte stellt auch der Leichtbau dar, der von uns mit Aluminiumstrukturbauteilen und Chassiskomponenten adressiert wird.

Neben Produkten für batterieelektrische Fahrzeuge entwickelt Rheinmetall Automotive auch Komponenten für alternative Antriebskonzepte wie die Brennstoffzelle. Dazu gehören ein spezielles Rezirkulationsgebläse für innerhalb der Brennstoffzelle noch nicht verbrauchten Wasserstoff, besondere Kühlmittelpumpen für Spannungslagen von 400 Volt und 800 Volt sowie elektrische Ventile.

**Chancen durch Diversifikation** – Zielvorgaben der Politik für Schadstoffe und Treibhausgase bestehen nicht nur für Personenkraftwagen und leichte Nutzfahrzeuge, sondern auch für schwere Nutzfahrzeuge. Daher müssen besonders robuste, hochentwickelte und innovative Antriebssysteme auch für schwere Nutzfahrzeuge eingeführt werden. Rheinmetall Automotive nutzt für diese Fahrzeuge das weitreichende, im Zusammenhang mit fortschrittlichen Antriebstechnologien für Personenkraftwagen entwickelte Fachwissen. Zudem verfügen wir über langjährige und enge Beziehungen zu Herstellern von schweren Nutzfahrzeugen, die wir als bedeutender Kolbenlieferant in diesem Segment aufgebaut haben.

Daher waren wir in der Lage, diesen Kunden sowie Herstellern von schweren Baustellenfahrzeugen oder Landwirtschaftsmaschinen auch Produkte aus der Division Mechatronics, wie beispielsweise Abgasrückführventile, Abgasrückführkühlmodule und Abgasmassesensoren, anzubieten und entsprechende Aufträge zu akquirieren. Wir haben unser technologisches Fachwissen aus der Division Hardparts zudem bei Produkten außerhalb der Automobilindustrie eingesetzt, um z. B. Großkolben und bestimmte Gleitlager für die Energieerzeugung sowie für schwere Baustellenfahrzeuge, Bergbaugerät, Lokomotiven, den Schiffsbau und Landwirtschaftsmaschinen zu entwickeln.

**Geografische Chancen** – Rheinmetall Automotive beabsichtigt, auch künftig die Geschäftstätigkeit geografisch nach den Erfordernissen der Automobilmärkte zu optimieren. Voraussichtlich werden vor allem die Schwellenländer Indien und China den Automobilherstellern und ihren Zulieferern Wachstumspotenzial bieten. Zum einen aufgrund der steigenden Nachfrage nach Personenkraftwagen sowie leichten und schweren Nutzfahrzeugen, zum anderen aufgrund der Einführung zunehmend strengerer Vorschriften zur Reduzierung des Schadstoff- und Kohlendioxidausstoßes.

Unser Ziel ist es, unsere bestehenden Produktionskapazitäten in China und Indien mit Augenmaß zu erweitern und unsere Expertise aus den großen Automobilmärkten USMCA und Westeuropa zu nutzen. Darüber hinaus wollen wir uns aktiv am weiteren Ausbau der Elektromobilität in China beteiligen und uns als ernstzunehmender Player in dieser zukunftsweisenden Technologie etablieren. In Indien wollen wir mithilfe unserer Produktionsstätten in Pune und Supa unseren Marktanteil erhöhen.

## Risiko- und Chancenbericht

### Risiken im Unternehmensbereich Defence

Die Geschäftsfelder des Unternehmensbereichs Defence sind nicht unmittelbar konjunkturabhängig. Auftraggeber von Rheinmetall Defence sind nationale und internationale Behörden. Risiken bestehen in der Abhängigkeit vom Ausgabeverhalten öffentlicher Haushalte im Inland und in ausländischen Kundenländern. In Staatshaushalten kann es zu Umschichtungen und Kürzungen kommen, von denen auch die Verteidigungsressorts betroffen sein können. Politische, konjunkturelle, wirtschaftliche, regulatorische und exportkontrollrechtliche Einflüsse sowie Veränderungen in den rüstungstechnischen Anforderungen von Kundenländern, Budgetrestriktionen durch angespannte Haushaltslagen oder generelle Finanzierungsprobleme von Kunden können Risiken in Form von Verzögerungen bei der Vergabe, einer zeitlichen Streckung oder gar eines Ausfalls von Aufträgen nach sich ziehen. Risiken ergeben sich auch aus dem zunehmenden transatlantischen Wettbewerb. Auf den zugänglichen Exportmärkten herrscht zudem eine starke internationale Konkurrenz. Darüber hinaus stellen höhere Vorfinanzierungen aufgrund verschlechterter Anzahlungsbedingungen und mögliche finanzielle Beteiligungen bei Projekten Risiken dar.

Zudem können unvorhergesehene Schwierigkeiten bei der Projektabwicklung zu ungeplanten Belastungen führen. Dazu gehören neben der mit Unsicherheiten behafteten Kalkulation veränderte wirtschaftliche und technische Bedingungen nach Vertragsabschluss, ungeplante Änderungen oder zusätzliche Kundenanforderungen, unerwartete technische Schwierigkeiten oder Störungen, Probleme bei Geschäftspartnern oder Lieferanten sowie Verschiebungen bei Abnahme- und Abrechnungszeitpunkten. Mit einem professionellen Projektmanagement und umfangreichen Maßnahmen im Qualitätsmanagement sowie einer entsprechenden Gestaltung von Verträgen lassen sich diese Risiken zwar begrenzen, jedoch nicht völlig ausschließen.

Die Ausweitung der internationalen Geschäftstätigkeit birgt die Gefahr, dass in einigen Regionen der Welt aufgrund der in den jeweiligen Ländern gegebenen branchenspezifischen Usancen Verzögerungen in der Auftragsabwicklung auftreten bzw. Risiken durch das dort übliche Zahlungsverhalten von Kunden oder Geschäftspartnern steigen.

Mit Überprüfungen von Geschäftspartnern im Bereich Compliance gemäß unserer Geschäftspartner-Richtlinie, mit professionellem Projektmanagement und einem umfangreichen Projektcontrolling sowie durch adäquate Vertragsgestaltung werden die Risiken so weit wie möglich begrenzt. Es kann aber trotz der laufenden Überwachung unvorhergesehen zu verspäteten Zahlungen oder sogar Zahlungsausfällen bei den Vertragspartnern kommen.

Rheinmetall Defence ist in seiner Geschäftstätigkeit stark international orientiert. 56 % der Umsätze werden mit Kunden im Ausland getätigt. Neue Gesetze sowie Änderungen in rechtlichen und regulatorischen Rahmenbedingungen, in Verfahrensweisen bei bestehenden Exportkontroll-Vorschriften oder in der nationalen und internationalen Genehmigungspraxis von Rüstungsexporten können die Entwicklung unseres Defence-Geschäfts behindern und damit die Ergebnissituation des Rheinmetall-Konzerns negativ beeinflussen.

Risiken für das Geschäft der Defence-Sparte liegen auch in den Auswirkungen der Exportkontrollpolitik der Bundesregierung und auch anderer Länder. Durch die Beschränkungen, die sich gerade in den beiden vergangenen Jahren ergeben haben, bleibt Rheinmetall Defence die Geschäftstätigkeit auf wichtigen Absatzmärkten verwehrt. Eine Zusammenarbeit mit anderen Unternehmen in der Europäischen Union, allen voran Frankreich, wird durch die restriktive Haltung der Bundesregierung in Exportfragen deutlich erschwert. Als ein Global Player müssen wir uns nicht nur an die deutschen Exportkontrollbestimmungen halten. Vielmehr ist auch die Rechtslage anderer Nationen zu beachten, allen voran das der USA. Hieraus können sich zusätzliche Risiken ergeben.

### Chancen im Unternehmensbereich Defence

**Chancen durch die Modernisierung von Streitkräften** – In den meisten westlichen Industriestaaten besteht ein anhaltend hoher Modernisierungsbedarf der militärischen Ausrüstung, insbesondere in der Heerestechnik. Die aktuellen Bedrohungssituationen und absehbaren Gefährdungspotenziale bei militärischen Auslandseinsätzen machen nachhaltige Investitionen in die Verbesserung der Ausrüstung und den Schutz der eigenen Soldaten weiterhin erforderlich.

Die Gesellschaften des Unternehmensbereichs sind auf die Entwicklung und Fertigung von Komponenten und Systemen zum Schutz von Menschen, Fahrzeugen, Flugzeugen, Schiffen und Objekten spezialisiert. Sie sind ein starker Partner der Bundeswehr, ihrer Verbündeten und befreundeter Armeen sowie ziviler staatlicher Sicherheitskräfte und schützen die Einsatzkräfte, die an Auslandsoperationen teilnehmen.

Chancen für die Geschäftsbereiche der Divisionen Vehicle Systems, Weapon and Ammunition und Electronic Solutions ergeben sich durch die Veränderung des militärischen Bedarfs bei der Bundeswehr und den Streitkräften weltweit. Das Produkt- und Fähigkeitsspektrum von Rheinmetall Defence ist auf die zentralen wehrtechnischen Anforderungen zugeschnitten, die sich international aus einem anhaltend hohen Modernisierungsbedarf der Streitkräfte und den neuen militärischen Einsatzszenarien ergeben. Bundeswehr-Referenzprojekte, wie z. B. der Serienauftrag für das geschützte Transportfahrzeug Boxer, den Schützenpanzer Puma und das Infanteristenprojekt Gladius, sind für weitere Akquisitionserfolge im Ausland durchaus entscheidend.

**Chancen durch politische Entwicklungen** – UN- und NATO-Auslandseinsätze, Kriseninterventionen, Friedensmissionen, aber auch die wieder zunehmende Bedeutung der Landes- und Bündnisverteidigung: Permanente Veränderungen komplexer nationaler und internationaler sicherheits- und verteidigungspolitischer Situationen, hervorgerufen z. B. durch geopolitische Neuorientierung wirtschaftlich starker Nationen, politische Umwälzungen sowie neue Krisenherde und eskalierende Konfliktlagen stellen die Streitkräfte des 21. Jahrhunderts vor neue Herausforderungen bei der Landesverteidigung sowie bei der Planung, Durchführung und Absicherung militärischer Einsätze im Ausland.

Große Bedrohungen für die äußere und innere Sicherheit gehen von instabilen Staaten, diktatorischen Regimen sowie Terroristen und radikalen Aktivisten aus. Wirksame Schutzsysteme sind bei heutigen und künftigen Einsatzszenarien von zentraler Bedeutung, um den Soldatinnen und Soldaten ein Höchstmaß an Sicherheit zu geben. Im Fall von Einsätzen der Streitkräfte in Krisengebieten können sich für den Unternehmensbereich Defence Chancen aus kurzfristigen Beschaffungen ergeben.

**Chancen durch deutsche und europäische Programme** – Einsatzbereite und reaktionsfähige Streitkräfte bedürfen hinreichender Ressourcen sowie einer struktur- und aufgabengerechten Ausstattung bei Personal und Material. Seit 1990 ist in Deutschland der Anteil der Verteidigungsausgaben am Bruttoinlandsprodukt deutlich gesunken (1990 2,7%, 2020 geschätzt: 1,57% | Wissenschaftliche Dienste des Deutschen Bundestags vom März 2017 bzw. NATO-Pressemitteilung vom Oktober 2020). Zahlreiche Krisenherde, gestiegene Erwartungen an die außen- und sicherheitspolitische Rolle Deutschlands sowie Anforderungen aus der Landes- und Bündnisverteidigung führten inzwischen jedoch zu einem Umdenken und einer Trendumkehr. Die Bundesregierung hat der NATO in ihrem im Februar 2019 eingereichten Strategic Level Report zugesagt, den Verteidigungsetat bis 2024 auf 1,5% des BIP zu erhöhen. In absoluten Zahlen bedeutet dies fast eine Verdoppelung der Wehrausgaben innerhalb einer Dekade von 33 MrdEUR auf 60 MrdEUR. Der Brancheninformationsdienst „griphan“ berichtete im Januar 2021 über die 6. Informationsveranstaltung des Bundesamts für Ausrüstung, Informationstechnik und Nutzung der Bundeswehr (BAAINBw) zum Rüstungsmanagement. Im Zuge der Beantwortung von Fragen verwies das Planungsressort des BAAINBw auf die Aussagen der Bundesregierung, die mehrfach erklärt habe, bis zum Jahr 2024 1,5% des BIP für Verteidigung aufzuwenden und sich darüber hinaus auf den 2-Prozent-Richtwert zuzubewegen.

## Risiko- und Chancenbericht

Opportunitäten versprechen wir uns in den nächsten Jahren auch in europäischen Kundenländern. Die Bedeutung des europäischen Marktes wird aufgrund der vergleichsweise geringen Stückzahlen für nationale Märkte und gestiegener Produktions- und Entwicklungskosten weiter zunehmen. Mit der Ausweitung ihrer Budgets folgen die Europäer dem globalen Trend hin zu mehr Militär- und Sicherheitsausgaben. Laut einer Presseinformation der NATO vom Oktober 2020 sind im Zeitraum 2013 bis 2020 die Verteidigungsausgaben der Mitgliedsstaaten (ohne USA und Kanada) um rund 6% gestiegen (Werte für 2019 und 2020 geschätzt). Gründe dafür sind vor allem die wachsenden Risiken im Verhältnis zu Russland sowie der Druck, den die USA auf die europäischen NATO-Partner ausüben, mehr militärische Eigenverantwortung zu übernehmen. Dadurch beschleunigt sich der Aufbau einer gemeinsamen Verteidigungs- und Sicherheitspolitik.

Für Rheinmetall Defence ergeben sich zusätzliche Chancen auch aus den konkreten europäischen Initiativen zur permanenten strukturierten Kooperation im Verteidigungsbereich und bei Rüstungsprojekten, der sogenannten PESCO-Initiative (Permanent Structured Cooperation), die auf mehr Interoperabilität zwischen den teilnehmenden EU-Staaten abzielt, um die operative Einsatzfähigkeit multinationaler Verbände durch die Verzahnung von Verteidigungsfähigkeiten und -systemen zu verbessern. In besonderem Maße gilt diese Zusammenarbeit für die zwischen Deutschland und Frankreich verabredeten Projekte zur gemeinsamen Ausrüstung der Landstreitkräfte, an denen wir uns maßgeblich beteiligen werden.

Im Juni 2018 veröffentlichte die Europäische Kommission den Entwurf zur Einrichtung eines Europäischen Verteidigungsfonds (EVF-Verordnung), der Teil des Europäischen Verteidigungs-Aktionsplans (European Defence Action Plan – EDAP) ist. Im April 2019 hat das Europäische Parlament einen ersten Gesetzentwurf zum Europäischen Verteidigungsfond (EVF) provisorisch angenommen. Ende Dezember 2020 erzielten der Rat der Europäischen Union und das Europäische Parlament eine vorläufige Einigung zur Einrichtung des Europäischen Verteidigungsfonds und zur Finanzausstattung über rund 8 MrdEUR in der Laufzeit von sieben Jahren (2021 bis 2027). Laut des Kommuniqués des Europäischen Rats soll der EVF Kooperationsinitiativen und die grenzüberschreitende Zusammenarbeit innerhalb der EU in jeder Phase des industriellen Prozesses für verteidigungsbezogene Produkte und Technologien fördern. Bis zur endgültigen formellen Verabschiedung durch die EU-Botschafter und das Europäische Parlament sieht das vorläufige Abkommen nach Stand Dezember 2020 rund 2,7 MrdEUR für Forschungsförderung sowie rund 5,3 MrdEUR für die Fähigkeitenentwicklung vor.

Rheinmetall Defence ist gut positioniert, um an den Ausschreibungen zu großen mittel- bis langfristig ausgelegten europäischen militärischen Fahrzeugprogrammen erfolgreich teilzunehmen. Wir gehen davon aus, dass sich die Nachfrage in Deutschland auf rund 300 und in Europa auf ca. 800 Kettenfahrzeuge beläuft. Bei Radfahrzeugen schätzen wir den Bedarf in Deutschland sowie in Europa auf jeweils rund 1.200 Stück.

**Chancen durch weitere Internationalisierung** – Trotz der zuletzt auch in traditionell wichtigen Rheinmetall-Kundenländern wieder kontinuierlich steigenden Verteidigungsbudgets liegt die strategische Priorität von Defence auf der Öffnung neuer Wachstumsmärkte. Besonders attraktive Wachstumsmöglichkeiten sehen wir in Asien und Australien, aber auch in einzelnen west- und osteuropäischen Staaten.

**Chancen durch Konsolidierung** – Aus der erwarteten Fortsetzung der Konsolidierung im europäischen Rüstungsmarkt können sich für uns durch gezielte Zukäufe von Produkten und/oder Technologien oder durch Unternehmensübernahmen, die einen schnelleren regionalen Marktzutritt ermöglichen, weitere Wachstumschancen ergeben.

### Internes auf die Rechnungslegung bezogenes Kontroll- und Risikomanagementsystem

Das interne auf den Rechnungslegungsprozess bezogene Kontroll- und Risikomanagementsystem des Rheinmetall-Konzerns umfasst alle Grundsätze, Verfahren und Maßnahmen, mit denen organisatorisch und technisch die zeitnahe, einheitliche und zutreffende buchhalterische Erfassung sämtlicher geschäftlicher Prozesse und Transaktionen sichergestellt wird. Hierzu zählen neben definierten Kontrollmechanismen, wie z. B. systemtechnischen und manuellen Abstimmprozessen, die Trennung von Verwaltungs-, Ausführungs-, Abrechnungs- und Genehmigungsfunktionen sowie Richtlinien und Arbeitsanweisungen. Veränderungen im wirtschaftlichen, rechtlichen und regulatorischen Umfeld des Rheinmetall-Konzerns werden daraufhin analysiert, ob eine Anpassung des rechnungslegungsbezogenen Kontroll- und Risikomanagementsystems erforderlich wird.

**Bilanzierungsrichtlinie** – Unsere IFRS-Bilanzierungsrichtlinie deckt alle für die Rheinmetall AG relevanten Regelungen der International Financial Reporting Standards (IFRS) ab. Sie erläutert die Regelungen der IFRS und macht Vorgaben zur Bilanzierung. Die Richtlinie ist von allen in den Konzernabschluss einbezogenen Gesellschaften zu beachten und stellt damit eine einheitliche Bilanzierung sicher. Die Bilanzierungsrichtlinie wird mindestens einmal jährlich überprüft und bei Bedarf angepasst. Die Gesellschaften werden gezielt über Richtlinienänderungen informiert. Der Richtlinieninhalt liegt in der Verantwortung der Hauptabteilung Accounting der Rheinmetall AG.

**Rechnungslegungsprozesse in den einbezogenen Gesellschaften** – Die Verantwortung für die Erstellung der Abschlüsse der in den Konzernabschluss einbezogenen Gesellschaften obliegt der Geschäftsführung der jeweiligen Gesellschaft. Die Buchhaltung und die Abschlusserstellung erfolgen grundsätzlich in SAP-basierten Rechnungslegungssystemen (SAP-FI). Dabei sind Verfahren in den Rechnungslegungsprozess implementiert, die die Ordnungsmäßigkeit der Buchhaltung und der Abschlusserstellung sicherstellen. Die Geschäftsführung jedes Konzernunternehmens überwacht die Einhaltung der IFRS-Bilanzierungsrichtlinie sowie der weiteren konzernweit gültigen Richtlinien und Arbeitsanweisungen. Die Geschäftsführung hat die Ordnungsmäßigkeit des Abschlusses in einer entsprechenden Erklärung zu bestätigen.

**Konsolidierung und Konzernrechnungslegungsprozess** – Der Prozess der Konzernrechnungslegung wird zentral durch die Hauptabteilung Accounting der Rheinmetall AG gesteuert. Sie gibt den Abschlusskalender für den Konzernabschluss vor und überwacht die Einhaltung der Termine.

Der Konzernabschluss der Rheinmetall AG wird mittels der Konsolidierungssoftware SAP SEM-BCS erstellt. In diesem System ist ein einheitlicher, verbindlicher Kontenplan hinterlegt, der nahezu alle für den IFRS-Konzernabschluss der Rheinmetall AG erforderlichen Informationen abdeckt. Die Erfassung der unter Beachtung der IFRS-Bilanzierungsrichtlinie erstellten Abschlüsse in der Konsolidierungssoftware erfolgt durch die einzelnen Gesellschaften. Nach Erfassung der IFRS-Einzelabschlussdaten werden diese einer automatisierten Plausibilitätsprüfung und systemseitigen Validierung unterzogen. Sollten hier Fehler- oder Warnmeldungen angezeigt werden, sind diese von den Einzelabschlussverantwortlichen zu analysieren und zu bearbeiten. Die Mitarbeiter der Hauptabteilung Accounting führen anschließend ergänzende automatisierte und manuelle Prüfungen durch. Die manuellen und automatisierten Konsolidierungsmaßnahmen werden systemseitigen Kontrollen und automatisierten Plausibilitätsprüfungen unterzogen.

Der Konzernabschluss wird zudem auf Basis standardisierter Berichte anhand von Soll-Ist-Vergleichen, Trend- und Abweichungsanalysen sowie detaillierten Auswertungen überprüft. Die Vollständigkeit des Konsolidierungskreises wird quartalsweise überprüft.

## Risiko- und Chancenbericht

**Prüfung und Kontrolle** – Der gemäß einer vom Vorstand verabschiedeten Richtlinie weisungsunabhängige Zentralbereich Internal Audit untersucht mit einem systematischen und zielgerichteten Ansatz auf Basis eines vom Vorstand genehmigten Prüfungsplans bei Konzerngesellschaften und in der Konzernzentrale Abläufe, Strukturen und Vorgehensweisen auf Ordnungsmäßigkeit, Wirksamkeit und Wirtschaftlichkeit. Im Prüfungsplan sind die Schwerpunkte der risikoorientierten Prüfungstätigkeit und der Umfang der durchzuführenden Prüfungen festgelegt, die durch eigene Mitarbeiter oder von Wirtschaftsprüfungsgesellschaften im Auftrag der Rheinmetall AG durchgeführt werden. Falls erforderlich, wird Internal Audit durch den Vorstand zusätzlich mit anlassbezogenen Sonderprüfungen beauftragt. Bei Prüfungen identifizierte Risiken und aufgedeckte Schwachstellen werden von den jeweils Verantwortlichen zeitnah beseitigt. Der Zentralbereich Internal Audit hält die Umsetzung der entsprechenden Verbesserungsmaßnahmen nach. Der Vorstand und der Prüfungsausschuss des Aufsichtsrats werden über die Ergebnisse der Prüfungen und den Umsetzungsstand der Verbesserungsmaßnahmen regelmäßig unterrichtet.

Das Governance Risk Committee, besetzt mit den Leitern der Bereiche Legal, Compliance, Internal Audit, Accounting und Controlling befasst sich in den regelmäßig stattfindenden Sitzungen auch mit der Umsetzung, Kontrolle und Einhaltung interner Prozesse. Der Vorstand behandelt die Risikosituation des Unternehmens unter anderem in den monatlich stattfindenden Vorstandssitzungen im Rahmen der aktuellen Berichterstattung zur Geschäftslage.

Der Konzernabschlussprüfer prüft den Konzernabschluss sowie den zusammengefassten Lagebericht auf die Einhaltung der anzuwendenden Rechnungslegungsvorschriften und der sonstigen relevanten Vorschriften. Er prüft die IFRS-Bilanzierungsrichtlinie und stellt sie den Abschlussprüfern der in den Konzernabschluss einbezogenen Gesellschaften zur Verfügung. Die Abschlussprüfer dieser Gesellschaften überprüfen die vollständige Anwendung der IFRS-Bilanzierungsrichtlinie in den für Konsolidierungszwecke erstellten Abschlüssen sowie die Ordnungsmäßigkeit der nach den anzuwendenden Rechnungslegungsgrundsätzen erstellten Jahresabschlüsse. Die von den Abschlussprüfern durchgeführten Prüfungen umfassen in Teilbereichen auch die auf Basis von Stichproben erfolgte Beurteilung der Wirksamkeit des rechnungslegungsbezogenen internen Kontrollsystems.

### Gesamtbetrachtung zur Risikosituation

Zu den potenziellen Risiken der Gesellschaften des Rheinmetall-Konzerns zählen einerseits nicht-beeinflussbare Faktoren wie die nationale und internationale Konjunktur und die allgemeine Wirtschaftslage sowie andererseits unmittelbar beeinflussbare, zumeist operative Risiken. Die genannten Gefährdungen sind nicht notwendigerweise die einzigen Risiken, denen der Rheinmetall-Konzern ausgesetzt ist. Risiken, die bisher noch nicht bekannt sind oder jetzt noch als unwesentlich eingeschätzt werden, können sich bei veränderter Sachlage konkretisieren, die Geschäftsaktivitäten beeinträchtigen und sich nachteilig auf die Vermögens-, Finanz- und Ertragslage auswirken. Der Abschlussprüfer Deloitte GmbH Wirtschaftsprüfungsgesellschaft, München, Zweigniederlassung Düsseldorf, hat das Risikofrüherkennungssystem des Rheinmetall-Konzerns im Rahmen der Konzernabschlussprüfung auf die Einhaltung der sich aus § 91 Abs. 2 AktG ergebenden Anforderungen untersucht. Gemäß den beschriebenen Grundlagen zur Einschätzung der Risikofaktoren und unter Bewertung der Gesamtrisikosituation waren wesentliche und den Rheinmetall-Konzern nachhaltig gefährdende Vermögens-, Finanz- und Ertragsrisiken im abgelaufenen Geschäftsjahr nicht erkennbar. Die Gesamtrisikosituation des Rheinmetall-Konzerns hat sich im Geschäftsjahr 2020 gegenüber dem Vorjahr unter Berücksichtigung der geänderten Risikomatrix und trotz der Coronapandemie insgesamt nicht wesentlich geändert. Die Einschätzung der gesamten Risikosituation ist das Ergebnis der konsolidierten Betrachtung aller wesentlichen Einzelrisiken. Wir sind davon überzeugt, dass die dargestellten Risiken begrenzt und überschaubar sind. Nach unserer Auffassung sind zum Bilanzstichtag aus heutiger Sicht keine Risiken erkennbar, die einzeln, in Kombination mit anderen Risiken oder in ihrer Gesamtheit den Fortbestand der Rheinmetall AG und des Rheinmetall-Konzerns in absehbarer Zeit erheblich gefährden könnten.

## Prognosebericht

### Die Weltwirtschaft im Griff der Pandemie

Der Vorsitzende des Sachverständigenrates zur Begutachtung gesamtwirtschaftlicher Entwicklung, Professor Dr. Lars Feld, verwies zum Start in das Jahr 2021 auf die hohe Prognoseunsicherheit aufgrund der anhaltenden Coronapandemie: „Wir müssen akzeptieren, dass das ganze Leben in diesem Winter und damit auch die Wirtschaft vom Infektionsgeschehen abhängen.“ Auch der Internationale Währungsfonds (IWF) hob in seinem World Economic Outlook Update aus Januar 2021 den weiterhin starken Einfluss des Pandemiegeschehens auf die Weltkonjunktur hervor. Die Experten des IWF prognostizieren aufgrund zu erwartender Nachholeffekte sowie der weiter fortgeschrittenen Erholung in China jedoch wieder eine Rückkehr des Wirtschaftswachstums. Für 2021 sagen sie eine Steigerung der globalen Wirtschaftsleistung um 5,5% voraus (nach -3,5% 2020). Im Oktober 2020 hatte die Prognose noch bei 5,2% gelegen. Positiv wirke sich nach Einschätzung des IWF insbesondere die Zulassung verschiedener Impfstoffe aus. Zudem werde die Erholung durch Investitionen in Nachhaltigkeit und Klimaschutz gestützt.

Für die Gesamtheit der reifen Industriestaaten geht die jüngste IWF-Studie aus Januar 2021 von einem Wachstum in Höhe von 4,3% aus. Die Prognose für die Euro-Zone hingegen liegt mit 4,2% leicht darunter. Für die US-Wirtschaft rechnet der IWF mit einer kräftigeren Erholung: Die Prognose aus dem Januar sieht für 2021 einen Zuwachs des Bruttoinlandsprodukts in Höhe von 5,1% vor. In Japan soll das Plus mit 3,1% geringer ausfallen.

Für die Entwicklungs- und Schwellenländer rechnet der IWF mit einem vergleichsweise starken Wachstum in Höhe von 6,3%. In China soll das Bruttoinlandsprodukt um 8,1% zunehmen, während für Indien nach dem starken Einbruch im Vorjahr für 2021 ein Plus von 11,5% erwartet wird. Für Russland und Brasilien sieht die Prognose ein Wachstum von 3,0% bzw. 3,6% vor.

Auch der IWF betonte im Januar 2021 die Prognoseunsicherheit durch die anhaltende Coronapandemie bzw. die entsprechenden Gegenmaßnahmen. Insofern werde die Erholung in Abhängigkeit von medizinischen Erfolgen und der Wirksamkeit fiskalpolitischer Maßnahmen stark variieren.

Hinsichtlich der Entwicklung der deutschen Wirtschaft herrschte zu Jahresbeginn ein vergleichsweise hohes Maß an Uneinigkeit unter den Konjunkturforschern. Insbesondere der Chef des Deutschen Instituts für Wirtschaftsforschung (DIW), Prof. Dr. Marcel Fratzscher, zeigte sich aufgrund der Verlängerung des Lockdowns im Januar 2021 eher pessimistisch: „Je länger es dauert, desto mehr Unternehmen kommen an die Grenzen ihrer Möglichkeiten, desto mehr werden pleitegehen. Das ist das große Risiko, das wir in diesem Jahr vor uns haben: Eine Welle von Unternehmenspleiten, gekoppelt mit einem Anstieg der Arbeitslosigkeit. Das erste Quartal 2021 wird auf jeden Fall hart, die deutsche Wirtschaft wird erneut in eine Rezession fallen.“ Dagegen sah der Vorsitzende des Sachverständigenrats, Lars Feld, im Januar 2021 weiterhin gute Chancen für eine kräftige Erholung der Wirtschaft: „Es gibt viel zurückgestauten Konsum, und wir haben eine sehr hohe Sparquote. Mancher Konsum wird nachgeholt werden (...). Auch die fiskalpolitischen Maßnahmen sollte man nicht unterschätzen.“ Der Internationale Währungsfonds kam in seinem World Economic Outlook Update aus dem Januar 2021 ebenfalls zu einer eher optimistischeren Einschätzung der Wachstumsaussichten in Deutschland. Laut der IWF-Studie aus Januar 2021 wird das deutsche Bruttoinlandsprodukt 2021 um 3,5% gegenüber dem Vorjahr zulegen.

### Erholung des Automotive-Marktes nimmt Fahrt auf

Die Coronakrise zeigte sich zum Jahreswechsel 2020/21 weiterhin bestimmend für die Entwicklung des Automobilmarktes. Der Verband der deutschen Automobilindustrie (VDA) gab im Februar 2021 die Einschätzung ab, dass die internationalen Märkte 2021 voraussichtlich auf breiter Front wachsen werden. Das Vor-Corona-Niveau werde aber bei weitem nicht erreicht. Zudem bildeten sich mit Blick auf das Tempo der Erholung zum Teil große regionale Unterschiede heraus. Auch die Experten von IHS Markt erwarten in ihrer Prognose aus Februar 2021 erst für das Jahr 2023 eine Rückkehr auf das Produktionsniveau des Jahres 2019.

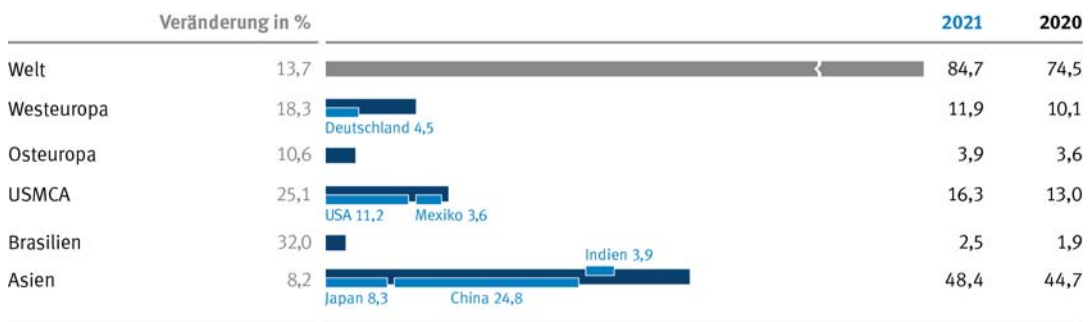
## Prognosebericht

Nach dem harten Rückschlag im Jahr 2020 erwarten auch die Analysten von IHS Markit für 2021 insgesamt eine Normalisierung des Marktgeschehens und die Rückkehr auf einen Wachstumspfad. Gemäß ihrer Prognose aus dem Februar 2021 sagen sie ein Wachstum der weltweiten Produktion von Pkw und leichten Nutzfahrzeugen bis 6,0 t in Höhe von 13,7% auf 84,7 Millionen Einheiten voraus. Damit läge das Fertigungsvolumen aber noch immer deutlich unter dem Vergleichswert des Jahres 2019, als rund 89,0 Millionen Fahrzeuge vom Band gelaufen waren. Für den USMCA-Raum prognostiziert IHS Markit mit 25,1% ein besonders kräftiges Wachstum, allen voran für die USA, wo der Zuwachs bei 29,4% liegen soll. Dieser Zuwachs wird mit 32,0% lediglich von Brasilien übertroffen, das allerdings auch ein besonders schwaches Vorjahr zu verkraften hatte.

Auch für Westeuropa zeigen sich die Marktanalysten insgesamt optimistisch. Dort wird mit einem Produktionsplus in Höhe von 18,3% gerechnet. In Deutschland, dessen Automobilbranche 2020 einen starken Rückgang zu verkraften hatte, soll der Zuwachs 21,5% betragen. Ein noch etwas höherer Wert wird mit 25,4% für Frankreich erwartet, während das Wachstum in Spanien bei 18,9% liegen soll. Für Großbritannien zeichnet sich im ersten Jahr nach dem vollzogenen Brexit dagegen eine weniger dynamische Erholung ab, gleichwohl rechnet IHS Markit für das Vereinigte Königreich mit einem Marktwachstum in Höhe von 15,2%. In Osteuropa soll das Produktionsvolumen um 10,6% zulegen.

Nachdem die Erholung in den asiatischen Märkten bereits 2020 stärker vorangekommen ist, soll das Fertigungsplus in Asien insgesamt 8,2% betragen. Für China sieht die Prognose von IHS Markit ein Wachstum in Höhe von 6,1% vor, während die Produktion in Japan um 7,8% zunehmen soll. Für den indischen Automobilmarkt, der 2020 stärker als China von der Coronakrise getroffen worden war, wird 2021 mit einem kräftigen Plus in Höhe von 22,5% gerechnet.

### Produktion von Pkw und leichten Nutzfahrzeugen bis 6,0 t Mio Stück



Quelle: IHS Markit, Februar 2021

Zum Jahresanfang 2021 zeichneten sich drei Trends ab, die sowohl für den Wandel der Branche als auch die aktuell hohe Prognoseunsicherheit im Markt stehen. So verwies der Verband der deutschen Automobilindustrie (VDA) in einer Veröffentlichung aus dem Januar 2021 zum einen darauf, dass der Austausch älterer Fahrzeuge durch den „Corona-Effekt“ im Berichtsjahr ins Stocken geraten sei. Zum anderen habe sich der Absatz von Elektro-Pkw ungeachtet des schwierigen Marktumfeldes zunehmend dynamisch entwickelt. Im Dezember 2020 handelte es sich beispielsweise bei jedem vierten Neuwagen bereits um ein Fahrzeug mit elektrischem Antrieb (Elektrofahrzeuge und Plug-in-Hybride), was mit Blick auf das Jahr 2021 prinzipiell ein hohes Wachstumspotenzial für dieses Marktsegment aufzeigt. Gleichzeitig führten die Diskussionen um eine Verlängerung und Verschärfung des Lockdowns wieder zu einer Verunsicherung der Verbraucher und erschwerten somit eine genauere Einschätzung der Lage. Außerdem sorgt die seit Ende des Jahres 2020 angespannte Versorgungslage bei Mikrochips dazu, dass bei Automobilherstellern Fertigungslinien stillstehen. Die Chiphersteller hatten nach dem coronabedingten Einbruch im vergangenen Frühjahr nicht mit einer schnellen Erholung der Automobilkonjunktur gerechnet und lieferten vorrangig an Kunden aus anderen Branchen wie beispielweise der Unterhaltungselektronik.



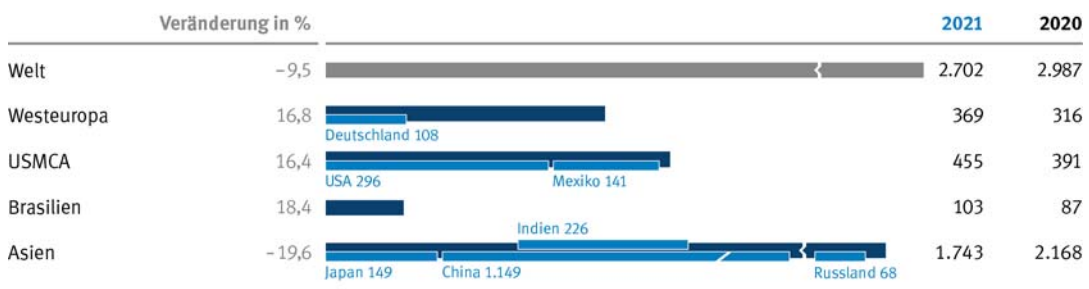
**Uneinheitliche Entwicklung der Truck-Produktion**

Die weltweite Entwicklung der Truck-Produktion wird 2021 gemäß der Prognose von IHS Markit weiterhin durch die Coronakrise geprägt werden. Demnach soll sich das globale Fertigungsvolumen der schweren Nutzfahrzeuge über 6,0 t um -9,5% rückläufig entwickeln. Dabei zeichnen sich allerdings zum Teil große regionale Unterschiede ab. Während für Nordamerika und Westeuropa nach dem sehr schwachen Vorjahr mit einer kräftigen Erholung gerechnet wird, sagen die Analysten für Asien ein Produktionsminus in Höhe von 19,6% voraus. Ursächlich hierfür ist insbesondere der größte Truckmarkt der Welt: China. 2020 war der chinesische Markt noch gegen den weltweiten Trend gewachsen. Für 2021 rechnet IHS Markit jetzt in China mit einem Einbruch der Fertigung in Höhe von 32,5%. In Japan soll das Minus dagegen nur 0,7% betragen, während Indien (+76,6%), Indonesien (+39,5%) und Russland (+11,5%) nach schwierigen Vorjahren auf einen Wachstumskurs zurückkehren.

Nach einer längeren Durststrecke soll auch der westeuropäische Markt 2021 aufgrund von Nachholeffekten wieder Fahrt aufnehmen. Es wird ein Produktionsplus in Höhe von 16,8% erwartet. Für Deutschland prognostiziert IHS Markit einen Zuwachs des Fertigungsvolumens von 22,7%.

Ähnlich positiv sind die Aussichten für den USMCA-Raum. Dort wird ein Wachstum in Höhe von 16,4% erwartet, wobei das Plus in den USA bei 21,8% und in Mexiko bei 6,8% liegen soll. Auf dem südamerikanischen Markt stehen die Zeichen mit einem Zuwachs von 20,0% ebenfalls auf Erholung, was auch in etwa der Entwicklung in Brasilien entsprechen wird (+18,4%).

**Produktion von Motoren für schwere Nutzfahrzeuge über 6,0 t Tsd Stück**



Quelle: IHS Markit, Januar 2021

**Rheinmetall Automotive für Wandel der Branche gut aufgestellt**

Der Trend zur Elektromobilität wird sich im Jahr 2021 aller Voraussicht nach weiter verstärken. Dafür spricht in Deutschland nicht zuletzt die aus Steuermitteln und Rabatten der Hersteller finanzierte Elektroauto-Förderung, die bis Ende 2021 befristet ist. Vor dem Hintergrund der dynamisch wachsenden Zulassungszahlen für Elektro- und Hybrid-Fahrzeuge hat der Verband der deutschen Automobilindustrie (VDA) dem „schnellen Hochlauf der Elektromobilität bis 2030“ inzwischen „klare Priorität“ eingeräumt. Dies gelte laut einer VDA-Mitteilung vor allem für Pkw und leichte Nutzfahrzeuge. Um das Ziel eines klimaneutralen Verkehrs bis 2050 zu erreichen, werden nach Einschätzung des VDA aber „auch alternative Antriebe und Kraftstoffe wie Wasserstoff und E-Fuels Teil der Lösung sein“.

Für die hier geforderte Technologieoffenheit ist Rheinmetall Automotive gut vorbereitet. Neben der erfolgreichen Optimierung des Verbrennungsmotors und der zunehmenden Marktpräsenz im Bereich der Elektromobilität konnte Rheinmetall Automotive im Januar 2021 einen weiteren Vertriebs Erfolg als strategischer Lieferant für Brennstoffzellenkomponenten vermelden. Über unser Tochterunternehmen Pierburg GmbH werden wir Wasserstoff-Rezirkulationsgebläse an die Daimler Truck Fuel Cell GmbH & Co. KG liefern, in der die Daimler AG ihre Aktivitäten im Bereich der Brennstoffzellentechnologie gebündelt hat. Rheinmetall Automotive rechnet hier mit einem künftigen Umsatzvolumen im zweistelligen Millionen-Euro-Bereich.

## Prognosebericht

### Weltweit steigende Ausgaben für die Modernisierung der Streitkräfte

Die weltweiten Rüstungsausgaben zeigen weiterhin eine steigende Tendenz. Der Anstieg sei ein Spiegel der Spannungen in der internationalen Politik, so die Einschätzung von Lucie Béraud-Sudreau, Leiterin des Forschungsprogramms zu Militärausgaben des schwedischen Friedensforschungsinstituts Sipri im Dezember 2020. Diese Entwicklung sei bereits seit der Besetzung der Krim-Halbinsel durch Russland 2014 zu beobachten. Vor dem Hintergrund einer stetigen Aufrüstung Russlands mit konventionell und nuklear bestückten Raketensystemen in direkter Nachbarschaft zur Europäischen Union sprach die deutsche Verteidigungsministerin Annegret Kramp-Karrenbauer in ihrer zweiten Grundsatzrede im Herbst 2020 von einer empfindlichen Störung des strategischen Gleichgewichts. Trotz der Belastungen durch die Covid-19-Pandemie benötigten die kommenden Verteidigungshaushalte laut der deutschen Verteidigungsministerin „einen gesunden Wachstumskurs“. Diese Zielsetzung spiegelt sich auch in der aktuellen Haushaltsplanung wider: Der bundesdeutsche Verteidigungsetat soll 2021 kräftig steigen – auf insgesamt rund 46,9 MrdEUR, nach 45,2 MrdEUR im Berichtsjahr.

Der Trend zu steigenden Verteidigungsausgaben wird auch durch die jüngste „Jane’s Defence Sector Budgets“-Analyse von IHS Markit bestätigt. Demnach wachsen die globalen Verteidigungsetats 2021 insgesamt noch einmal leicht auf 1.841,5 MrdUSD, nach 1.825,1 MrdUSD im Vorjahr. Auch in vielen Partnerstaaten der Bundesrepublik Deutschland werden die Verteidigungsausgaben zum Teil deutlich steigen. Beispielhaft genannt seien hier Australien, Frankreich, Großbritannien und Ungarn. Ein etwas anderes Bild ergibt sich aktuell für die USA, dem Land mit dem weltweit größten Defence-Budget: Nachdem die Verteidigungsausgaben unter dem ehemaligen US-Präsidenten Donald Trump seit 2016 eine steigende Tendenz aufgewiesen hatten, rechnet IHS Markit für 2021 in den USA mit einem Verteidigungsbudget auf Vorjahresniveau. Die Planung für 2021 sehe Ausgaben in Höhe von 736,6 MrdUSD vor, im Jahr 2020 lag das US-Defence-Budget bei 746,0 MrdUSD.

### Verteidigungsbudgets ausgewählter Länder MrdUSD

	2021	2020
Welt	1.841,5	1.825,1
USA	736,6	746,0
China	236,4	228,5
Indien	62,2	63,1
Großbritannien	60,8	54,4
Frankreich	54,8	54,0
Deutschland	50,6	49,2
Saudi-Arabien	45,8	48,5
Russland	42,7	45,2
Australien	29,7	28,3
Vereinigte Arabische Emirate (VAE)	22,3	22,0
Kanada	16,3	16,5
Polen	12,5	12,3
Niederlande	12,6	12,1
Algerien	8,6	9,4
Norwegen	5,9	5,6
Südafrika	3,0	3,3
Ungarn	2,4	1,9

Quelle: IHS Markit, Januar 2021

### Rheinmetall Defence als Partner gefragt

Als größtes deutsches Rüstungsunternehmen und führendes europäisches Systemhaus für Wehrtechnik ist Rheinmetall Defence für eine Vielzahl von Partnerstaaten der Bundesrepublik ein gefragter Ansprechpartner auf den Gebieten von Sicherheit und Verteidigung. Gleichwohl bleibt die Bundesrepublik Deutschland auch im Jahr 2021 der wichtigste Einzelkunde von Rheinmetall Defence

Wir werden weiterhin substanzielle Beiträge leisten, um den Modernisierungskurs des Bundesverteidigungsministeriums mit Hightech-Lösungen zum Schutz der eigenen Soldaten zu unterstützen. Diesen Anspruch unterstreichen auch zwei wichtige Vertriebsfolge, die Rheinmetall zu Beginn des Jahres 2021 vermelden konnte. So hat der deutsche Kunde bei der Rheinmetall MAN Military Vehicles (RMMV) weitere 1.401 Militär-Lkw der Kategorie Ungeschützte Transportfahrzeuge (UTF) im Gesamtwert von 543 MioEUR brutto bestellt. 1.000 dieser Fahrzeuge sind eine Beschaffung aus Zusatzmitteln des Konjunkturpaketes der Bundesregierung. Die Fahrzeuge sollen in den Jahren 2021 und 2022 ausgeliefert werden. Mit dem Vorhaben zur Erneuerung der Logistikfahrzeuge hat Rheinmetall Defence einen wesentlichen Anteil an der Modernisierung der viele tausend Fahrzeuge umfassenden Lkw-Flotte der Bundeswehr. Beispielhaft für die technologische Bandbreite, die Rheinmetall abdeckt, steht ein neuer Auftrag für die Marine: Für die deutschen Seestreitkräfte liefern wir Simulationstechnik zur Ausbildung der NH90-NTH-Sea-Lion-Hubschrauberbesatzungen. Die Auslieferung des digitalen „Asterion-Klassenraums“ wird noch 2021 erfolgen. Bei Asterion handelt es sich um ein ganzheitliches Konzept für alle Trainingsphasen. Es simuliert das Verhalten sämtlicher Systeme des Hubschraubers originalgetreu, angefangen von hydraulischen über elektrische bis hin zu taktischen Systemen.

### Gesamtaussage des Vorstands zur voraussichtlichen Entwicklung im Geschäftsjahr 2021

Im Zusammenhang mit der strategischen Ausrichtung von Rheinmetall und zur Schärfung unseres Profils als integrierter Technologiekonzern haben wir zu Beginn des laufenden Geschäftsjahres die organisatorische Segmentierung in die Unternehmensbereiche Defence und Automotive aufgehoben. Die Divisionen als die für das operative Geschäft verantwortlichen Einheiten werden direkt durch den Vorstand der Rheinmetall AG geführt. Dabei bedienen die Divisionen Vehicle Systems, Electronic Solutions und Weapon and Ammunition vornehmlich die Märkte für Sicherheits- und Verteidigungsgüter, während die beiden Divisionen Sensors and Actuators sowie Materials and Trade mit wesentlichen Teilen ihres aktuellen Produktportfolios die internationalen Automobilhersteller beliefern. Für das Geschäft mit Klein- und Großkolben prüfen wir – vor dem Hintergrund der zu erwartenden technologischen Transformation im Bereich der künftigen Antriebstechnologien – strategische Optionen für eine zukunftsfähige Entwicklung bis hin zu einer vollständigen Trennung vom Kolbengeschäft und dessen Übernahme durch potenzielle Partner. Von daher wird der bisherige Produktbereich Kolben seit Beginn des Geschäftsjahres als Nicht-Kerngeschäft geführt (Non-Core-Business). Über die organisatorische Neuausrichtung von Rheinmetall berichten wir ausführlich im Abschnitt „Strategie“ ab Seite 34.

Für Divisionen, deren Referenzwerte für das Vorjahr von den berichteten Werten abweichen, enthält dieser Prognosebericht entsprechende Pro-forma-Werte. Dies betrifft die neue Division Materials and Trade, das Nicht-Kerngeschäft Kolben sowie die Divisionen Vehicle Systems und Electronic Solutions, die nun zusätzlich Defence-Aktivitäten umfassen, die bisher keiner Division zugeordnet waren.

### Pandemiebedingte Unsicherheiten über die Entwicklung wirtschaftlicher Rahmenbedingungen

Auch zu Beginn des Geschäftsjahres 2021 erhöhen die Ungewissheiten über den weiteren Verlauf der Coronapandemie, über wirtschaftliche Folgewirkungen von möglichen weiteren Lockdown-Maßnahmen sowie den damit verbundenen Risiken bei der Aufrechterhaltung von Produktionsaktivitäten oder Lieferketten das Prognoserisiko hinsichtlich der makroökonomischen Entwicklung insgesamt sowie für die Entwicklung der von uns belieferten Märkte.

## Prognosebericht

Hinzu kommen die noch nicht vollends abschätzbaren Auswirkungen des Brexit insbesondere auf die erwartete Konjunkturerholung in Europa und die ökonomischen Risiken weiterer bzw. fortgeführter Handelskonflikte. Auch für den Rheinmetall-Konzern ergeben sich aufgrund dieser Ungewissheiten höhere Prognoseunsicherheiten im Hinblick auf die Umsatz- und Ergebnisentwicklung im Geschäftsjahr 2021.

### Rahmenbedingungen für Defence bleiben positiv, Erholung der internationalen Automärkte erwartet

Die Rahmenbedingungen für unsere Defence-Aktivitäten bewerten wir als weiterhin äußerst stabil und positiv. In vielen der von uns belieferten Nationen hat die Modernisierung oder Erneuerung der Streitkräfteausrüstung weiterhin einen hohen Stellenwert, was sich in steigenden Verteidigungsausgaben widerspiegelt. Darauf und auf den historisch hohen Auftragsbestand von rund 13 MrdEUR in den Defence-Divisionen stützen sich unsere Erwartungen für die Fortsetzung des Wachstumskurses im Geschäft mit Defence- und Sicherheitsprodukten.

Die von Rheinmetall belieferten Automobilmärkte sind gegenwärtig noch von höheren Volatilitätsrisiken geprägt. Im Einklang mit den Expertenprognosen gehen wir aber davon aus, dass sich die internationale Automobilproduktion im Jahr 2021 wieder erholt, ohne allerdings das Vor-Corona-Niveau des Jahres 2019 zu erreichen. Die Experten von IHS Markit prognostizierten im Februar 2021 für Light Vehicles (Pkw und leichte Nutzfahrzeuge bis 6,0 t) für 2021 eine Jahresproduktion von 84,7 Millionen Fahrzeugen, was einem Anstieg um rund 14% entspricht.

### Rheinmetall-Konzernprognose 2021: Umsatzwachstum und Renditeverbesserung

Auf Basis der aktuellen Marktprognosen erwarten wir für das laufende Geschäftsjahr 2021 ein Umsatzwachstum und rechnen mit einer operativen Ergebnis- und Renditeverbesserung. Der Jahresumsatz im Rheinmetall-Konzern soll im Geschäftsjahr 2021 – gemessen am Vorjahresumsatz – um 7% bis 9% steigen (Vorjahr: 5.875 MioEUR).

Ausgehend von dieser Umsatzprognose rechnet Rheinmetall für den Konzern im laufenden Geschäftsjahr 2021 – unter Einrechnung der Holdingkosten – mit einer operativen Ergebnisverbesserung und mit einer Steigerung der operativen Ergebnisrendite auf 8% bis 9% (Vorjahr: 7,3%).

### Entwicklung der Divisionen und Konzernbereiche im Geschäftsjahr 2021

Für die Division Vehicle Systems erwarten wir beim Umsatz eine Fortsetzung des Wachstumstrends, der sich 2021 insbesondere auf die Lieferungen von Lkw und Wechselladersystemen an die Bundeswehr und auf den australischen Boxer-Auftrag stützt (Pro-forma-Umsatz Vorjahr: 1.846 MioEUR). Hinsichtlich der Margenentwicklung rechnen wir – auf Basis des geplanten Produktmix – mit einer operativen Ergebnisrendite auf dem hohen Vorjahresniveau (Pro-forma-Rendite Vorjahr: 8,1%).

In der Division Weapon and Ammunition tragen im Geschäftsjahr 2021 die Munitionsbeschaffungsprogramme der Bundeswehr, aber auch Umsätze aus internationalen Aufträgen zur Fortsetzung des Wachstumskurses bei. Für die Division erwarten wir deshalb im Jahr 2021 ein deutliches Umsatzwachstum (Vorjahr: 1.196 MioEUR) und eine gegenüber dem Vorjahr verbesserte operative Rendite (Vorjahr: 15,5%).

Für die Division Electronic Solutions gehen wir im Jahr 2021 von einem leichten Umsatzwachstum aus, das erst in den Folgejahren mit dem Anstieg der Stückzahlen in großvolumigen Fahrzeugprogrammen an Dynamik gewinnen wird (Pro-forma-Umsatz Vorjahr: 935 MioEUR). Für die operative Rendite erwarten wir einen Wert auf der Höhe des Vorjahresniveaus (Pro-forma-Rendite Vorjahr: 9,8%).

Die Division Sensors and Actuators erwartet aufgrund der prognostizierten Markterholung und des geplanten Serienhochlaufs neuer Produkte im Geschäftsjahr 2021 ein deutliches Umsatzwachstum (Umsatz Vorjahr: 1.202 MioEUR). Auf Basis dieser höheren Umsatzerwartung geht die Division von einer signifikanten Steigerung der operativen Ergebnisrendite aus (Vorjahr: 3,0%).

Für die Division Materials and Trade wird im Geschäftsjahr 2021 ebenfalls ein starkes Umsatzwachstum erwartet (Pro-forma-Umsatz Vorjahr: 546 MioEUR). Resultierend aus diesem Wachstum rechnet die Division gleichfalls mit einer spürbaren Verbesserung der Ergebnisrendite (Pro-forma-Rendite Vorjahr: 5,2%).

Das Nicht-Kerngeschäft mit Klein- und Großkolben geht gleichermaßen von einer Umsatzerholung aus, wobei die Wachstumsdynamik durch die weiterhin rückläufige Entwicklung auf den Märkten für Großkolben abgeschwächt wird (Pro-forma-Umsatz Vorjahr: 479 MioEUR). Für das operative Ergebnis und die Rendite wird – nach einem Verlust im Geschäftsjahr 2020 – wieder mit positiven Werten gerechnet (Pro-forma-Rendite Vorjahr: -4,5%).

#### Entwicklung weiterer Konzern-Kennzahlen und -Steuerungsgrößen im Geschäftsjahr 2021

Aufgrund der erwarteten Verbesserung des Konzern-EBIT rechnen wir – trotz eines sich leicht verschlechternden Zinsergebnisses – mit einem Vorsteuerergebnis im Konzern (EBT), das deutlich über dem Wert des Vorjahres liegen wird (Vorjahr: 57 MioEUR).

Auf Basis der geplanten Geschäfts- und Ergebnisentwicklung erwarten wir im Geschäftsjahr 2021 eine Gesamtkapitalrentabilität (ROCE), die voraussichtlich bei rund 14% liegen wird (Vorjahr: 2,7%).

Beim Operativen Free Cashflow (OFCF) gehen wir für das Geschäftsjahr 2021 davon aus, unseren aktuellen Zielkorridor von 2% bis 4% vom Konzernumsatz wieder zu erreichen (Vorjahr: 3,7%).

Für die Managementholding Rheinmetall AG wird im Geschäftsjahr 2021 ein positiver Jahresüberschuss von 100 MioEUR bis 130 MioEUR erwartet (Vorjahr: 90 MioEUR).

## Nicht-finanzielle Aspekte der Geschäftstätigkeit

Das Interesse der Öffentlichkeit an Corporate Responsibility steigt. Viele Staaten, so auch Deutschland, haben – auf Initiative der Vereinten Nationen – in den vergangenen Jahren die Anforderungen an Unternehmen, Verantwortung zur Einhaltung anerkannter Menschenrechts-, Arbeits-, Sozial-, Umwelt- und Anti-Korruptionsstandards inner- und außerhalb der eigenen Unternehmensgrenzen zu übernehmen, ausgeweitet. Es geht um die Auswirkungen der Wirtschaftsaktivitäten auf eine nachhaltige Entwicklung unter Einbeziehung der gesamten Wertschöpfungskette. Aber auch Kunden, Kapitalgeber, Nichtregierungsorganisationen und – nicht zuletzt – die eigenen Beschäftigten wollen sich ein umfassendes Bild über die Unternehmen, ihre weltweiten Geschäftstätigkeiten und deren Auswirkungen auf Mensch und Natur machen. Anfragen aus allen Teilen der Gesellschaft nehmen somit zu. Ebenso wie die Erwartungen an Transparenz und die Anforderungen an Vergleichbarkeit. Anleger suchen nach nachhaltigen Investments. Mitarbeiter wollen einen sicheren Arbeitsplatz, möchten aber auch immer häufiger ihre beruflichen Ziele besser mit familiären und privaten Interessen in Einklang bringen. Umweltfreundliche Produkte finden immer mehr Abnehmer. Gesetzgeber, Behörden und auch nicht-staatliche Interessengruppen fordern die Einhaltung immer schärfer werdender Vorschriften und Grenzwerte. Nachbarn an industriell genutzten Standorten befürchten Beeinträchtigungen ihrer Lebensqualität. Gemeinden, Vereine und Hilfsorganisationen wiederum schätzen die Unterstützung ihrer sozialen, kulturellen und sportlichen Aktivitäten durch Unternehmen.

### Managementansatz

Seit mehr als 130 Jahren übernehmen wir Verantwortung: für unsere Mitarbeiter und Produkte, für die Umwelt und die Gesellschaft. Und das täglich. International tätig und produzierend sind die Gesellschaften des Rheinmetall-Konzerns in ökonomische, ökologische und gesellschaftliche Rahmenbedingungen unterschiedlicher Länder und Regionen eingebunden. Rheinmetall bekennt sich zu fairem Wettbewerb sowie rechtmäßigem, integrem, sozial und ethisch verantwortungsvollem Handeln. Nachhaltiges Wirtschaften ist von jeher ein fester Bestandteil der Geschäfts- und Produktionsprozesse und dient der langfristigen Zukunftssicherung des Unternehmens. Neben Kontinuität, wirtschaftlichem Wachstum und der Einhaltung der Grundsätze guter Unternehmensführung gehört der schonende Umgang mit natürlichen Ressourcen zum Selbstverständnis und zur Unternehmenskultur des Rheinmetall-Konzerns. Wenn wir die Bedürfnisse, Interessen, Haltungen, Anliegen und Ansichten unserer wichtigsten Anspruchsgruppen kennen, können wir unsere unternehmerischen Entscheidungen besser an deren Erwartungen ausrichten. Mit 198 Gesellschaften in 33 Ländern sind wir in unseren Märkten sehr präsent und stehen mit unterschiedlichen Stakeholdern, zu denen wir Kunden und Geschäftspartner, Aktionäre und Investoren, Mitarbeiter, Lieferanten, Medien, Wissenschaft und Forschung, Gesellschaft, Politik und Behörden sowie Verbände und Organisationen zählen, in einem kontinuierlichen und regen Dialog. Dadurch können wir eine vertrauensvolle Beziehung auf- und ausbauen sowie Impulse und konkrete Vorschläge schon frühzeitig aufnehmen. Unser Kennzahlensystem entwickeln wir nach Maßgabe international anerkannter Standards auf Basis interner und externer Anforderungen kontinuierlich weiter, um unsere externe Berichterstattung noch zielgerichteter an den Ansprüchen von z. B. Investoren auszurichten und unsere Nachhaltigkeitsleistungen, aber auch Herausforderungen und Chancen einer nachhaltigen Unternehmensentwicklung sichtbar zu machen.

### Geschäftsmodell

Unsere Welt verändert sich technisch, wirtschaftlich, politisch und kulturell rasant. Wir leben globaler, vernetzter und digitaler als jemals zuvor, stehen kontinuierlich vor neuen Herausforderungen, die es zu bewältigen gilt. Für uns bei Rheinmetall steht eines jedoch fest: Mobilität und Sicherheit sind und bleiben menschliche Grundbedürfnisse. Mit unserer Automotive-Sparte tragen wir als wichtiger, international operierender Automobilzulieferer dazu bei, dass Menschen weltweit umweltschonender ihre Ziele erreichen. Rheinmetall Defence bietet mit seinem Produkt- und Fähigkeitsspektrum innovative, moderne und bedrohungsgerechte Sicherheit – im militärischen wie auch im zivilen Bereich. Wir schützen die, die uns alle beschützen – vor aktuellen und künftigen Bedrohungen. Das Geschäftsmodell des Rheinmetall-Konzerns ist auf den Seiten 22 bis 33 ausführlich beschrieben.

# Nicht-finanzielle Aspekte der Geschäftstätigkeit

## Technologie und Innovation

### Managementansatz

Unsere unternehmerische Verantwortung wird in unseren Produkten sichtbar. Innovationskraft und Technologiekompetenz sind Gradmesser für die Wettbewerbsfähigkeit in einer sich schnell verändernden Geschäftswelt. Tradition und Innovation – der Technologiekonzern Rheinmetall greift auf mehr als 130 Jahre gewachsenes Fachwissen, System-Know-how und industrielle Erfahrung in den Geschäftsfeldern Automotive und Defence zurück. Unsere konsequente Technologieorientierung ist die Voraussetzung dafür, die Entwicklungen der Zeit nicht nur aufzugreifen, sondern den technologischen Wandel aktiv mitzugestalten und dadurch auf vielfältigen, technologisch anspruchsvollen Märkten dauerhaft unternehmerisch erfolgreich tätig zu sein.

### Technologie- und Produktentwicklungen eröffnen Wachstumspotenziale

Als langjähriger verlässlicher Technologie- und Innovations-Partner unserer Kunden verstehen wir ihre Anforderungen im Detail. Rheinmetall investiert Jahr für Jahr große Summen in Forschung und Entwicklung, um die Technologiekompetenz zu erhöhen, Technologie- und Marktpositionen auszubauen und mit einem breit diversifizierten Produktportfolio die Basis für den künftigen Unternehmenserfolg abzusichern. Markt-, Branchen- und Technologietrends werden systematisch beobachtet und im Hinblick auf ihre strategische und wirtschaftliche Bedeutung analysiert und bewertet. Durch die enge Zusammenarbeit von Vertrieb, Entwicklung, Produktion, Service und Marketing wie auch über die intensive partnerschaftliche Projektarbeit mit den Kunden werden neue Anforderungen an Produkte, Systeme, Prozesse und Anwendungen schnell erkannt und es wird auf sie mit möglichst kurzen Entwicklungszeiten reagiert. Produktlinien werden kontinuierlich verbessert und ergänzt, neue oder angrenzende Geschäftsfelder werden nach und nach durch innovative Produkte, zukunftsweisende Systeme und maßgeschneiderte Dienstleistungen erschlossen.

Mittel- bis langfristig wollen wir unser Unternehmenswachstum auch mit Produkten bestreiten, die sich nicht unmittelbar aus dem bestehenden Portfolio ableiten lassen oder die einen Technologietransfer zwischen unseren Divisionen fördern. In den nächsten Jahren werden wir unsere Aktivitäten in den Technologiefeldern (neue) Mobilität, Sensorik, Digitalisierung, künstliche Intelligenz und Automatisierung weiter ausbauen und neue erschließen.

Unsere eigenen anwendungsnahen Forschungs- und Entwicklungstätigkeiten werden durch die Auswertung aktueller wissenschaftlicher Erkenntnisse aus der Grundlagenforschung ergänzt. Eine weitere wichtige Säule bei den Forschungsarbeiten ist der Austausch mit industriellen Partnern, renommierten Forschungseinrichtungen und erfahrenen Experten, was einen Wissenstransfer von der Forschung in die Praxis unterstützt. Die von Rheinmetall Automotive an der RWTH Aachen gestiftete Juniorprofessur forscht auch im Bereich der virtuellen Motorenentwicklung sowie der Entwicklung von Hybridantrieben. Des Weiteren fördert Rheinmetall Automotive mit einem Stiftungslehrstuhl für alternative Antriebssysteme am Chinesisch-Deutschen Hochschulkolleg der renommierten Universität Tongji in Shanghai, China, den wissenschaftlichen Nachwuchs auch auf internationaler Ebene.

Mehr zu unseren konkreten Forschungs- und Entwicklungsaktivitäten im abgelaufenen Geschäftsjahr und den damit im Zusammenhang stehenden Aufwendungen berichten wir im Rahmen der Ausführungen zum Geschäftsverlauf.

### Risiken

Über die Vermeidung bzw. Reduzierung von Technologie- und Entwicklungsrisiken informieren wir auf Seite 92.

## Nicht-finanzielle Aspekte der Geschäftstätigkeit Umwelt- und Naturschutz

### Managementansatz Umwelt- und Naturschutz

Geschäftsaktivitäten und insbesondere Fertigungsprozesse sind mit dem Verbrauch natürlicher Ressourcen verbunden. Für eine nachhaltige, lebenswerte Zukunft spielen aus unserer Sicht Umwelt- und Naturschutz eine große Rolle. Der schonende Umgang mit natürlichen Ressourcen gehört zum Selbstverständnis des Rheinmetall-Konzerns. Der sparsame Einsatz von Rohstoffen und Energie sowie die Vermeidung schädlicher Auswirkungen auf die Umwelt in den Geschäfts- und Produktionsprozessen gehören ebenso zu den zentralen unternehmerischen Handlungsgrundlagen der Konzerngesellschaften wie der verantwortungsbewusste Umgang mit Reststoffen und Emissionen. Von entscheidender Bedeutung ist dabei, dass der Umweltschutz in den Rheinmetall-Unternehmen – einem ganzheitlichen Verständnis folgend – als integrierter Bestandteil unseres Managementsystems verstanden wird.

### Umweltmanagement

Wir sind bestrebt, Umweltbelastungen mit der besten verfügbaren, wirtschaftlich vertretbaren Technik weiter zu reduzieren. Der sorgfältige Umgang mit natürlichen Ressourcen wird durch den Einsatz moderner Technik und zeitgemäßer Prozesstechnologien unterstützt, die dazu beitragen, Emissionen und Abfälle zu vermeiden. Durch den überlegten Umgang mit Material, Energie, Wasser und Abfällen wird nicht nur die Umwelt geschont, sondern zugleich auch Kosten verringert. Die Anstrengungen für einen noch effizienteren Einsatz von Ressourcen und die Vermeidung des Anfalls von Gefahrstoffen werden fortgesetzt. Moderne, sichere Anlagen zertifizierter Fertigungsstandorte gewährleisten so weit wie möglich ressourcenschonende und emissionsarme Produktionsprozesse. Landesspezifische Vorschriften und die Anforderungen der internationalen Normen für Qualität (ISO 9001, IATF 16949 und AQAP 2110/2210), Umweltschutz (ISO 14001) und Energiemanagementsysteme (ISO 50001) werden beachtet und Prozesse entsprechend zertifiziert. Regelmäßige Audits schaffen Transparenz zum Status quo und bestätigen objektiv die hohen Qualitätsstandards.

### Zertifizierung nach internationalen Standards %

	2020	2019
Nach Qualitätsmanagementstandards (ISO 9001, IATF 16949, AQAP 2110/2210)	90,9	90,8
Nach ISO 14001 zertifiziert (Umwelt)	86,6	85,3
Nach ISO 50001 zertifiziert (Energie)	35,4	33,8

In Prozent der Geschäftstätigkeit gemessen an der Mitarbeiterzahl (Gesamtbelegschaft)

### Energiemanagement \*

Für die Herstellung unserer Produkte, den Betrieb unserer Firmengebäude und die Infrastruktur benötigen wir eine ausreichende Energieversorgung, die mit entsprechenden CO<sub>2</sub>-Emissionen verbunden ist. Im Rheinmetall-Konzern ist die Reduzierung energiebezogener Leistungen daher ein wichtiger Bestandteil der Unternehmenspolitik. Im betrieblichen Alltag ist es für uns ein wesentliches Ziel, den Energieverbrauch im Rahmen der technischen Möglichkeiten und wirtschaftlichen Gegebenheiten mittels stringenter Prozesse soweit wie möglich zu reduzieren und die Energieeffizienz zu steigern. Unsere Verantwortung im Umgang mit Energieressourcen erfordert neben der systematischen Ermittlung, Analyse und Bewertung der für unsere Geschäftsmodelle bedeutenden Energieaspekte die Erreichung und Überprüfung festgelegter Ziele für Energieeinsparungen und Energieeffizienzsteigerungen, wo dies technisch und organisatorisch möglich sowie wirtschaftlich sinnvoll ist.

Wir wählen unsere Energieressourcen nach Versorgungssicherheit, Wirtschaftlichkeit und ökologischen Gesichtspunkten aus und setzen im betrieblichen Alltag auf einen Mix aus nicht-erneuerbaren sowie erneuerbaren Energien. Wir beziehen grünen Strom bisher im Rahmen dessen, was die von uns ausgewählten Lieferanten einspeisen.

\* Keine inhaltliche Prüfung durch den Abschlussprüfer



An nicht-erneuerbarer Primärenergie nutzen wir Erdgas, Fernwärme und Kohle sowie zu einem geringeren Teil Heizöl, Diesel und Flüssiggas (zusammen rund 7%). Emissionen in die Luft stammen bei Rheinmetall größtenteils aus der Verbrennung von primären Energieträgern wie Gas und Öl. Diese dienen der Erzeugung von Strom, Dampf und Hilfsenergien (wie Wärme und Kälte) für die Herstellung unserer Produkte. Außerdem entstehen Emissionen z. B. in der Fahrzeugflotte.

Die kontinuierliche Senkung des Energieverbrauchs stellt auch für die Gesellschaften des Rheinmetall-Konzerns eine Herausforderung dar. Zu den bisher an den Standorten umgesetzten Maßnahmen zählen die Umstellung der Beleuchtung auf LED, Einsparen von Druckluft und die Verbesserung der Druckluft-erzeugung. Außerdem gelangen durch Wärmerückgewinnung aus dem Produktionsprozess beziehungsweise der Druckluftherzeugung weitere Einsparungen. Durch den Austausch und die Modernisierung veralteter Einrichtungen und Anlagen sowie deren Steuerungen konnten zusätzlich Effizienzsteigerungen erreicht werden. Zwischen 2016 bis 2020 ist der Energieverbrauch im Rheinmetall-Konzern um 16% reduziert worden; die Energieintensität (MWh/MioEUR Umsatz) sank im gleichen Zeitraum um 20%, die Intensität der im Scope 1 und Scope 2 erfassten Treibhausgasemissionen (tCO<sub>2</sub>e/MioEUR Umsatz) nahm um 22% ab.

Im Berichtsjahr erstellten die für das Energiemanagement im Rheinmetall-Konzern Verantwortlichen einen Entwurf zu zehn möglichen Energiesparprojekten, die in den nächsten fünf Jahren mit Investitionen hinterlegt durchgeführt werden könnten, darunter zum Beispiel die Errichtung eines Holzhackschnitzelblockheizkraftwerks zur Eigenenergieversorgung des Standorts Unterlüß. Des Weiteren wurden den Mitgliedern des Vorstands im August 2020 mit Blick auf die bis 2035 angestrebte CO<sub>2</sub>-Neutralität des Rheinmetall-Konzerns mögliche Maßnahmen zur Vermeidung, Reduzierung, Substitution und Kompensation der im Rheinmetall-Konzern anfallenden CO<sub>2</sub>-Emissionen vorgestellt, einschließlich erster Kostenschätzungen.

Unsere Treibhausgas-Emissionen ermitteln wir konzernweit auf Basis des international anerkannten Greenhouse Gas Protocol (Treibhausgas-Protokoll). Dieses unterscheidet drei Emissions-kategorien. Direkte Emissionen in die Luft (Scope 1) entstehen an unseren Standorten durch die Verbrennung fossiler Energieträger, insbesondere Erdgas. Unter indirekten Emissionen (Scope 2) werden alle Emissionen zusammengefasst, die mit zugekaufter Energie wie zum Beispiel Elektrizität verbunden sind. Scope-3-Emissionen sind vor- und nachgelagerte indirekte Emissionen, die in der Wertschöpfungskette auftreten. Diese beziehen sich unter anderem auf Produktion und Bezug von Rohstoffen, Herstellungsprozesse sowie Transport und Logistik. Die Ausweitung der Berichterstattung zu Emissionen im Scope 1 und Scope 3 wird in den kommenden Jahren in mehreren Phasen vorbereitet werden.

### CO<sub>2</sub>-Bilanz Rheinmetall-Konzern

	2020	2019
<b>Emissionen gesamt</b>	410.404	464.716
Scope 1   Direkte Treibhausgasemissionen	128.128	134.687
Scope 2   Indirekte Treibhausgasemissionen	282.276	330.029

In die Erfassung der Werte für das Geschäftsjahr 2020 wurden 80 von 160 Tochtergesellschaften berücksichtigt. Auf die Top-20-Gesellschaften allein entfallen rund 90% der CO<sub>2</sub>e des Rheinmetall-Konzerns. Im Scope 1 wurden 2020 die CO<sub>2</sub>e aus der Dienstwagennutzung der in Deutschland Berechtigten einbezogen und die Vergleichswerte für 2019 ermittelt. Die CO<sub>2</sub>e für das Geschäftsjahr 2020 wurden mithilfe der standortbasierten Methode berechnet. Die landesspezifischen Emissionsfaktoren wurden aus der Datenbank Ecoinvent 3.7 herangezogen. Für eine 1:1-Vergleichbarkeit sind die Werte für das Geschäftsjahr 2019 ebenfalls auf diese Systematik umgestellt worden.

Die Daten dieser Tabelle wurden auf Basis interner Prozesse ermittelt. Sie stammen aus vorhandenen Managementsystemen und beruhen auf Zählerständen oder Rechnungsbeträgen (sofern jeweils verfügbar) sowie Schätzungen der Gesellschaften. Die Daten wurden in den operativen Einheiten abgefragt, mit größter Sorgfalt erhoben und verarbeitet. Dennoch können Fehler in der Erhebung, Verarbeitung oder Übertragung nicht vollständig ausgeschlossen werden. Die Daten dieser Tabelle sind nicht im Rahmen der Jahresabschlussprüfung durch Deloitte GmbH Wirtschaftsprüfungsgesellschaft, München, Zweigniederlassung Düsseldorf, geprüft worden.

## Nicht-finanzielle Aspekte der Geschäftstätigkeit

### Umwelt- und Naturschutz

Wie bereits in 2019 berichtet, setzt sich auch Rheinmetall anspruchsvolle CO<sub>2</sub>-Reduktionsziele für seine Geschäftstätigkeit. Ursprünglich strebten wir an, bis 2040 keine klimaschädlichen CO<sub>2</sub>-Emissionen mehr zu verursachen. Die Erreichung dieses Ziels haben wir nunmehr auf das Jahr 2035 vorgezogen.

Das CDP (vormals Carbon Disclosure Project) ist eine unabhängige gemeinnützige Organisation, die die weltweit größte Datenbank zu Klimadaten von Unternehmen unterhält. Ziel dieser Organisation ist es, das Management der Treibhausgasemissionen als wichtigen ökonomischen Erfolgs- und Risikofaktor bei den Unternehmen zu etablieren. Im abgelaufenen Geschäftsjahr sind erste Vorbereitungen für eine Teilnahme des Rheinmetall-Konzerns an diesem Programm getroffen worden. Hürden bestehen zurzeit noch in dem Umfang, der Granularität und der Qualität der zu berichtenden Daten. Der Unternehmensbereich Automotive nimmt zur Erfüllung von Kundenanfragen schon seit einigen Jahren am CDP teil. Im Oktober 2020 rief CDP im Namen von 137 Investoren zusätzlich dazu auf, der Science-Based-Targetinitiative (SBTi) beizutreten. Diese Organisation, ein Gemeinschaftsprojekt des CDP, des UN Global Compact, des World Resources Institute und des WWF, stellt Unternehmen Methoden zur Verfügung, mit der sie sich wissenschaftlich fundierte CO<sub>2</sub>-Reduktionsziele setzen können, die dazu beitragen, die Erderwärmung im Einklang mit dem Pariser Klimaabkommen deutlich unter 2°C und im besten Fall auf 1,5°C zu begrenzen. Die Kriterien berücksichtigen dabei insbesondere die verschiedenen Wertschöpfungsstufen eines Unternehmens. Im Geschäftsjahr 2020 haben wir uns mit dem Rahmenwerk und der zugrunde liegenden Methodik auseinandergesetzt und bereiten schrittweise einen Beitritt zu dieser Initiative vor.

Fünf Jahre nach dem Klimaabkommen von Paris reihte sich das abgelaufene Geschäftsjahr in die Serie sehr warmer Jahre ein. Die globale Mitteltemperatur von Januar bis Oktober 2020 lag gemäß eines vorläufigen Berichts der World Meteorological Organization aus Dezember 2020 um etwa 1,2°C (±0,1°) höher als im vorindustriellen Vergleichszeitraum (1850-1900). Angesichts von Rekordtemperaturen, schweren Dürren und sich schnell erwärmenden Meeren plädiert UN-Generalsekretär Antonio Guterres für Klimaneutralität. Die Expertenkommission „Task Force on Climate-related Financial Disclosures“ (TCFD) der G20-Staaten hat Empfehlungen zu einer einheitlichen Klimaberichterstattung für Unternehmen herausgegeben. Diese sind aufgefordert, die Chancen und Risiken, die sich aus dem Klimawandel ergeben, zu analysieren und zu bewerten. Ziel ist es, Unternehmen und Investoren zu ermöglichen, die finanziellen Auswirkungen des Klimawandels auf das Geschäftsmodell zu quantifizieren und die Resilienz der Geschäftsstrategie zu stärken. Das Vier-Säulen-Rahmenwerk der TCFD unterstützt Unternehmen sowohl in der Integration von Risiken und Chancen des Klimawandels in ihr Geschäft als auch in einer konsistenten Berichterstattung darüber. Im Geschäftsjahr 2020 haben wir begonnen, uns mit diesen Empfehlungen auseinanderzusetzen sowie Möglichkeiten und Herausforderungen bei ihrer Umsetzung zu identifizieren. Als physische Risiken des Klimawandels werden im Allgemeinen Risiken wie starke Stürme (Orkan, Hurrikan, Taifun, Zyklon, Tornado), Überschwemmungen, Waldbrände, Dürren und Erdbeben gezählt. In einem ersten Schritt wurden die Risikoanalyseberichte von Versicherern zu 60 Produktionsstandorten ausgewertet und ein vorläufiges Risikoprofil erstellt. In einer nächsten Phase sind dann auch die transitorischen Risiken des Klimawandels zu ermitteln, die insbesondere Veränderungen rechtlicher Rahmenbedingungen beschreiben, zu denen z. B. auch die zunehmende CO<sub>2</sub>-Bepreisung zählt.

Keine inhaltliche Prüfung durch den Abschlussprüfer

#### Abfallmanagement

Bei allen angewendeten Produktionsverfahren achten wir auf Effizienz beim Materialeinsatz: Abfälle sind zu vermeiden, zu reduzieren, zu recyceln sowie sicher und umweltgerecht zu entsorgen. Entsorgungsmengen wollen wir auf einem möglichst geringen Niveau halten. Produktions- sowie stoffbezogenes Recycling erfolgt individuell nach den Vorgaben des jeweiligen Standorts. Dazu tragen Abfalltrennung, sichere Entsorgungswege und ökonomisch sinnvolle Recyclingverfahren bei. Einfluss auf die Abfallmengen und Verwertungswege haben außerdem Produktionsmengen und Sanierungsarbeiten an Gebäuden und auf Betriebsgeländen. Im Berichtsjahr fielen konzernweit 57.648 t Abfall an, nach 74.946 t im Jahr zuvor.

## Wassermanagement

Der verantwortungsvolle Umgang mit Wasser ist ein fester Bestandteil unseres Engagements für Nachhaltigkeit. Der Wasserverbrauch von Rheinmetall-Standorten lag im Geschäftsjahr 2020 bei 3.246.497 m<sup>3</sup> (Vorjahr: 3.689.791 m<sup>3</sup>). Im Zeitraum 2016 bis 2020 konnte der Wasserverbrauch um rund 30% reduziert werden. Für die nächsten beiden Jahre haben wir uns zum Ziel gesetzt, den Wassereinsatz um weitere 10% zu senken.

Die drei Produktionsstandorte in Deutschland, in der Schweiz und in Südafrika, die große Wassermengen für die Herstellung von Produkten benötigen, haben individuelle Lösungen für die lokalspezifischen Gegebenheiten und Herausforderungen gefunden. Die deutsche Nitrochemie Aschau GmbH bezieht das für die Produktion benötigte Wasser aus dem Inn. Über eine Brauchwassergewinnungsanlage gelangt das Wasser nach einem Reinigungsprozess in die Wasserleitungen der Produktionsgebäude. Nach Verwendung wird das anfallende Abwasser in einem aufwändigen Reinigungsverfahren aufbereitet, das Abwasser neutralisiert und die Schadstoffe biologisch abgebaut. Anschließend wird das gereinigte Wasser in den Inn zurückgeführt.

Die Nitrochemie Wimmis AG in der Schweiz nutzt für die Wasserversorgung drei Grundwasserbrunnen. Über eine Pumpstation und das Wasserreservoir gelangt das Wasser in die Gebäude, in denen es für die Produktion benötigt wird. Das anfallende Abwasser wird über zwei Ströme abgeleitet. Ein Teil des Abwassers fließt über eine Sammelleitung zur regionalen Abwasserreinigungsanlage der umliegenden Gemeinden und wird dort aufbereitet. Der zweite Abwasserstrom verbleibt im Unternehmen. Das Abwasser wird mehrstufig gereinigt, bevor es in den Fluss Kander eingeleitet wird, der über das Firmengelände fließt. Ebenso wie bei der Nitrochemie Aschau ist die Qualität des zurückgeführten Wassers durch die gründliche Reinigung so hoch, dass die Flussbettgestaltung des Kanders nicht verändert wird.

Das Werk von Rheinmetall Denel Munition (RDM) im südafrikanischen Somerset West liegt in einer Region, die in den vergangenen Jahren immer wieder unter Dürreperioden litt. RDM bezieht kommunales Abwasser und bereitet es in einem mehrstufigen Verfahren so auf, dass es Trinkwasserqualität erreicht. Dies erfolgt über eine Wasseraufbereitungsanlage, die durch das sogenannte Umkehrosomoseverfahren, bei dem das Abwasser durch eine Membran gepresst wird, auch feinste Verunreinigungen abtrennt. Statt Frischwasser zu beziehen, kann RDM das selbstaufbereitete Wasser in der Produktion einsetzen. Das anfallende Abwasser wird dann erneut gereinigt, bevor es entsprechend behördlicher Genehmigungen in das nahegelegene Meer fließt.

## Naturschutz – Förderung der Biodiversität

Die Vielfalt natürlicher Lebensräume zu bewahren, vor allem für künftige Generationen, liegt mit in unserer Verantwortung. Wir sind davon überzeugt, dass industrielle Nutzung nicht im Widerspruch zu aktivem Naturschutz stehen muss. Im Gegenteil. In der niedersächsischen Heide unweit von Unterlüß erprobt Rheinmetall Defence seit über hundert Jahren seine Produkte. Ein weitgehendes Betretungsverbot für die Öffentlichkeit, fehlende konventionelle landwirtschaftliche Nutzung und die Größe der unzerschnittenen Flächen machen dieses firmeneigene, 55 Quadratkilometer große Gelände, das 3.400 Hektar Wald und 800 Hektar Heide umfasst, im ansonsten relativ dicht besiedelten Deutschland zu einem besonderen Naturreservat. 420 Hektar werden naturverträglich landwirtschaftlich genutzt. 90% des Areals werden im Sinne des typischen, ursprünglichen Charakters der Landschaft, der Fauna und Flora jagdlich gepflegt und nach den strengen Regeln des integrierten Naturschutzes bewirtschaftet. Durch die aktive Landschaftsgestaltung werden individuelle Lebensräume für die einzigartige Tier- und Pflanzenwelt geschaffen. Das Ergebnis ist eine ungewöhnlich reiche Pflanzenwelt, die wiederum eine seltene Vielfalt von Insekten und Vögeln anzieht und darüber hinaus großen Wildtierbeständen eine Heimat bietet. Unsere südafrikanische Tochtergesellschaft Rheinmetall Denel Munition setzt sich an drei ihrer vier Produktionsstandorte auch für den Schutz der Natur und vom Aussterben bedrohter Tierarten ein. Ähnlich wie in Unterlüß bieten weite, abgegrenzte Sicherheitsbereiche fernab von Wohngebieten seltenen Tieren eine ungestörte Entfaltung ihrer Lebensräume. Vor Ort entwickeln wir Partnerschaften, um diese Naturschutzgebiete mit ihrer großen Biodiversität und ihren seltenen Tierarten zu erhalten.

## Nicht-finanzielle Aspekte der Geschäftstätigkeit Mitarbeiterinnen und Mitarbeiter

### Managementansatz

Der Erfolg von Rheinmetall hängt in hohem Maße von den Ideen, dem Know-how, der Begeisterung und dem Engagement seiner Beschäftigten ab. Der Rheinmetall-Konzern steht mit anderen Unternehmen in einem intensiver werdenden Wettbewerb um qualifiziertes Personal. Kompetente Mitarbeiterinnen und Mitarbeiter für die Unternehmen zu gewinnen ist daher eine der zentralen Aufgaben unserer Personalarbeit. Neben leistungsbasierter Vergütung und fortschrittlichen Sozialleistungen setzen wir insbesondere auf breit gefächerte berufliche Perspektiven in den Gesellschaften des Rheinmetall-Konzerns. Wir bieten interdisziplinäre Karrierewege, Einsatzmöglichkeiten an internationalen Standorten sowie passgenaue Weiterbildungsangebote zur individuellen fachlichen und persönlichen Entwicklung an. Eine kundenorientierte Unternehmenskultur, die auf den Werten Respekt, Vertrauen und Offenheit basiert und in der die Leistung und das Engagement jedes Einzelnen gewürdigt werden, ist für uns eine wesentliche Voraussetzung, um als Arbeitgeber attraktiv zu sein.

### Recruiting und Employer Branding

In einem Umfeld dynamischer Entwicklungen, wachsender Anforderungen und steigender Komplexität von Technologien, Produkten und Prozessen tragen erfahrene Führungskräfte, qualifiziertes Fachpersonal und zielstrebige Nachwuchskräfte mit ihrem Wissen, ihrem Können, ihrer Erfahrung und ihrer Motivation maßgeblich dazu bei, die Unternehmensziele zu erreichen. Neben klassischen und modernen Mitteln der Personalbeschaffung setzt Rheinmetall zudem auf eigene Ausbildung und Weiterentwicklung von Nachwuchskräften und steht darüber hinaus in engem Kontakt mit Universitäten, Fachhochschulen und Forschungsinstituten. Dadurch können wir frühzeitig geeignete Absolventen naturwissenschaftlicher, technischer und wirtschaftswissenschaftlicher Studiengänge kennenlernen.

Das Stellenportal des Rheinmetall-Konzerns informiert mittels der benutzerfreundlich gestalteten Plattform „Karriere weltweit“ über Ausschreibungen in 18 Ländern in Europa, Nord- und Südamerika, Afrika, Asien und Australien. Zudem erhalten potenzielle Bewerber durch Kurzbeschreibungen erste Informationen zu den jeweiligen Unternehmen.

Das zentral organisierte Recruiting Center verantwortet das interne und externe Recruiting von Führungskräften und Mitarbeitern mit Ausnahme von Leiharbeitern an den 40 Rheinmetall-Standorten in Deutschland und ist für das End-to-End-Bewerbermanagement zuständig. In 2020 gingen auf unserer Internetplattform TalentLink 60.678 Bewerbungen ein (Vorjahr: 56.858). Bei den deutschen Rheinmetall-Gesellschaften waren im Jahr 2020 1.844 Stellen (Vorjahr: 2.028) vakant, wovon 1.111 Positionen (Vorjahr: 1.268) besetzt wurden. Im abgelaufenen Geschäftsjahr verzeichneten wir im Rheinmetall-Konzern insgesamt 2.503 Ein- und 2.770 Austritte (Vorjahr: 3.803 Ein- und 2.532 Austritte).

Wie in den Vorjahren bewerteten verschiedene Institute auch 2020 wieder das Image deutscher Unternehmen. Rheinmetall wurde erneut unter die 100 attraktivsten Arbeitgeber gewählt. In der Engineering Students Edition der trendence-Studie belegten wir Platz 43 (Vorjahr: 41), in den Kategorien Young Professionals Maschinenbau bzw. Automobilzulieferer Platz 15 bzw. Platz 10, nach den Plätzen 14 und 9 im Jahr zuvor. Im Ranking von Universum (Germany Top 100 Ideal Employers) im Bereich Engineering Professionals lagen wir im Berichtsjahr auf Platz 34, nach Rang 23 im Jahr zuvor.

Das Employer-Branding-Team informiert seit März 2020 auf unserem Karriereportal in der Rubrik „Schulterblick — Menschen und Projekte“ mit Bildern, Videos und Interviews darüber, was uns als Arbeitgeber auszeichnet und an welchen Themen wir mit Leidenschaft arbeiten. Das schafft Interesse, baut Vorurteile ab, stärkt das Unternehmensimage und liefert ein Gefühl für die Unternehmenskultur.

### Qualifizierung und Professionalisierung

**Ausbildung im Rheinmetall-Konzern** – Rheinmetall engagiert sich auch unter dem Aspekt der gesellschaftlichen Verantwortung weiter stark für eine fundierte, vielseitige und praxisorientierte betriebliche Ausbildung junger Menschen in technischen, kaufmännischen und IT-Berufen, die auch die Möglichkeit einschließt, ein duales Studium mit technischer oder kaufmännischer Ausrichtung zu absolvieren. 746 Jugendliche (Vorjahr: 767) durchliefen im Jahr 2020 in den in- und ausländischen Rheinmetall-Unternehmen eine Berufsausbildung, davon 405 in Deutschland (Vorjahr: 420). In dem breit gefächerten Angebot von mehr als 30 Ausbildungsberufen und dualen Studiengängen zählten Industriemechaniker(in), Zerspanungsmechaniker(in), Mechatroniker(in), Fachinformatiker(in) für Anwendungsentwicklung und Industriekaufrau/Industriekaufmann zu den beliebtesten Berufsbildern der Auszubildenden in Deutschland.

83% der Jugendlichen des Rheinmetall-Konzerns wurden im Berichtsjahr in gewerblich-technischen und 17% in kaufmännischen Berufen ausgebildet. Die Ausbildungsquote lag – bezogen auf die inländischen Standorte – bei 3,6% (Vorjahr: 3,8%) und für den Rheinmetall-Konzern insgesamt wie im Vorjahr bei 3,3%. Der Anteil an weiblichen Auszubildenden des Rheinmetall-Konzerns betrug 13,5% (16%), wobei die Quote in Deutschland 17% (Vorjahr: 19%) erreichte. 2020 haben im Rheinmetall-Konzern 270 Personen (Vorjahr: 328) und davon 125 Personen (Vorjahr: 152) in den inländischen Rheinmetall-Gesellschaften ihre Ausbildung neu begonnen, während 112 Auszubildende (Vorjahr: 174) nach erfolgreichem Abschluss ihrer Ausbildung in ein befristetes oder unbefristetes Anstellungsverhältnis übernommen wurden. An den deutschen Standorten investierte Rheinmetall 2020 wie im Jahr zuvor 13,5 MioEUR in die Ausbildung.

**Weiterbildung für Mitarbeiter** – Für das weitere Wachstum und die Zukunftsfähigkeit des Rheinmetall-Konzerns ist auch mit Blick auf demografische Einflussfaktoren und den vielerorts erwarteten Fachkräftemangel die bedarfsgerechte und zukunftsorientierte Weiterentwicklung von Mitarbeitern, talentiertem Führungsnachwuchs sowie erfahrenen Fach- und Managementkräften ein wichtiger Erfolgsfaktor. Es gilt, das hohe Qualifikationsniveau zu sichern und kontinuierlich auszubauen, damit die wirtschaftlichen Ziele der Konzerngesellschaften erreicht werden können.

Vielfältige Weiterbildungsangebote unterstützen die Rheinmetall-Mitarbeiterinnen und -Mitarbeiter dabei, ihre eigene Entwicklung zu planen, individuelle Lernziele zu erreichen und ihre Kompetenzen für die Anforderungen der aktuellen Stelle oder für neue Aufgabenstellungen auszubauen. Personalentwicklungs- und Qualifizierungsmaßnahmen werden auf der Basis regelmäßiger Bedarfserhebungen angeboten. Quellen für die Bedarfsermittlung sind neben den Ergebnissen aus der Potenzialanalyse und den Personalentwicklungsgesprächen, die gemäß dem Tarifvertrag zur Qualifizierung geführt werden, der Zielvereinbarungsprozess sowie die Kapazitäts- und Investitionsplanung. Auch aus strategischen Zielsetzungen werden Weiterbildungsangebote abgeleitet, wie z. B. aus der verstärkten Internationalisierung des Konzerns.

**Etablierte Entwicklungsprogramme für Führungs- und Nachwuchskräfte** – Leistungs- und Potenzialträger werden im Rahmen systematischer Bewertungen identifiziert und gezielt in ihren Fähigkeiten gefördert. Dies erfolgt auf der Basis des Rheinmetall-Kompetenzmodells, in dem in fünf Feldern die relevanten Führungs- und Managementkompetenzen verankert sind. In einem einheitlichen, mehrstufigen Auswahl- und Beurteilungsverfahren wird in regelmäßigen Abständen das Leistungs- und Entwicklungspotenzial von Führungskräften und möglichen Managementkandidaten ermittelt, analysiert und bewertet. Diese persönliche Standortbestimmung ermöglicht einen offenen Dialog über Stärken und Schwächen sowie ein strukturiertes Feedback zu individuellen Entwicklungs- und Aufstiegsmöglichkeiten.

## Nicht-finanzielle Aspekte der Geschäftstätigkeit Mitarbeiterinnen und Mitarbeiter

Durch individuell abgestimmte Personalentwicklungsmaßnahmen können die unternehmerischen, fachlichen, methodischen und sozialen Kompetenzen der Kandidaten verbessert werden. Des Weiteren können angehende Führungskräfte an Managementpotenzialanalysen und/oder Einzelassessments teilnehmen, in denen ihr Fähigkeiten- und Kompetenzprofil noch tiefergehend analysiert wird.

Die Rheinmetall Academy bereitet diese Mitarbeiter auf den verschiedenen Karrierestufen sukzessive darauf vor, Positionen in einer Führungs- oder Expertenfunktion zu übernehmen. Die modular aufgebauten Kursprogramme und -inhalte sind konsequent auf die Themen Strategie, Management, Leadership, methodische Kompetenz, Projektmanagement und Internationalisierung ausgelegt. Die erfahrenen Führungskräfte werden durch das Executive-Development-Programm und das Manager's-Leadership-Programm unter dem Blickwinkel „Leading my business“ darin unterstützt, ihre Gestaltungs- und Führungsaufgaben erfolgreich wahrzunehmen. Dazu erweitern sie insbesondere ihr Wissen über Unternehmenssteuerung, Mitarbeiterführung und das Management von Veränderungsprozessen. Die Nachwuchskräfte werden im Young-Manager-Programm auf die Übernahme erster Führungsherausforderungen vorbereitet. Die Inhalte des Project-Manager's-Programms sind auf die Aufgaben und Tätigkeiten der Mitarbeiter im Rheinmetall-Konzern zugeschnitten. Diese ergänzen die in Zertifizierungskursen erworbenen fachlichen und methodischen Projektmanagement-Kompetenzen um den Aspekt „Führung von Projektteams“.

An den 107 ein- oder mehrtägigen Veranstaltungen der Rheinmetall Academy (Vorjahr: 130) nahmen im Berichtsjahr 1.236 Beschäftigte (899 Männer; 337 Frauen) teil, nach 1.640 Personen im Jahr zuvor (1.353 Männer; 287 Frauen). 65% der Teilnehmer kamen aus dem Unternehmensbereich Defence, 24% aus Gesellschaften der Automotive-Sparte. Der Anteil der Teilnehmerinnen lag bei 27,3%, nach 17,5% im Vorjahr. Rund 61% der Teilnehmenden absolvierten ein Online-Training, rund 39% ein Präsenzseminar. In fachbezogene, überfachliche und führungsbezogene Weiterbildungsprogramme investierte Rheinmetall 2020 allein in Deutschland 4,1 MioEUR (Vorjahr: 6,4 MioEUR). 2020 wurden 3.145 Qualifizierungsmaßnahmen (Vorjahr: 4.653) von 12.646 männlichen und 3.179 weiblichen Teilnehmern (15.825 Personen; Vorjahr: 18.473 Beschäftigte) mit einer Dauer von 18.264 Tagen (Vorjahr: 25.285) besucht.

### Moderne Vergütungssysteme

Eine angemessene, faire und marktübliche Vergütung ist ein wichtiges Argument bei der Einstellung und der Bindung engagierter Mitarbeiter an das Unternehmen. Rheinmetall bietet attraktive Vertragskonditionen. Diese orientieren sich neben der Tätigkeitskategorie an den Aufgabeninhalten und am Verantwortungsumfang und werden am Markt referenziert. Dabei werden neben marktkonformen festen Vergütungsbestandteilen auch leistungs- bzw. erfolgsabhängige Zulagen bzw. variable Gehaltsbestandteile gezahlt.

Das Konzept Führen mit Zielen ist im Führungskräfte- und im außertariflichen Angestelltenbereich mit variablen Gehaltsbestandteilen verknüpft. In Abhängigkeit von der Erreichung vereinbarter individueller Ziele und vom Unternehmenserfolg ergibt sich ein individueller variabler Einkommensanteil. Dieser bewegt sich je nach Zielerreichung zwischen 0% und 200% des variablen Zieleinkommens. Durch die Zielorientierung dieser Einkommenskomponente werden Anreize gesetzt, eigenverantwortlich zu handeln und Herausforderungen anzunehmen. Geschäftsbereichsleiter, Geschäftsführungen und obere Führungskräfte erhalten ergänzend zu dieser Short-Term-Komponente ein Long-Term-Incentive. Dies ist am langfristigen Unternehmenserfolg ausgerichtet und umfasst die Auszahlung von 40% des Long-Term-Incentive-Betrags in Rheinmetall-Aktien, die für vier Jahre mit einer Veräußerungssperre belegt sind. Die Anzahl der zu gewährenden Aktien wird anhand eines Referenzkurses bestimmt, der den Durchschnittskurs der letzten fünf Börsentage im Februar des nachfolgenden Geschäftsjahres abbildet. 60% des Long-Term-Incentive-Betrags werden in bar bezahlt und dienen dabei auch der sofortigen Versteuerung der Rheinmetall-Aktien. Um die Interessen und Zielsetzungen von Management und Stakeholdern in Einklang zu bringen, werden nicht-finanzielle Ziele im Rahmen der Vergütung des Vorstands seit dem Jahr 2020 berücksichtigt. Bei Führungskräften des mittleren und oberen Managements wird ab 2022 die Erreichung von ESG-Zielen bei der neu strukturierten Long-Term-Komponente mit 20% bemessen.

Der Erfolg des Unternehmens spiegelt sich auch für Tarifmitarbeiter in Deutschland wider, und zwar in doppelter Hinsicht: Zum einen erhalten Mitarbeiter eine jährliche Ergebnisbeteiligung in Abhängigkeit von der erzielten Jahresleistung des Rheinmetall-Konzerns, zum anderen zahlt sich die erreichte Wertsteigerung des Unternehmens in einem erfolgsorientierten Beitragsbaustein in der betrieblichen Altersversorgung aus und führt damit zu einer verbesserten Absicherung im Alter.

#### Mitarbeiter zeichnen Rheinmetall-Aktien

Im Rahmen des Programms Mein Stück Rheinmetall 2.0, das im Berichtsjahr wie im Jahr zuvor 32 deutsche Konzerngesellschaften angeboten haben, können Mitarbeitende zu vergünstigten Konditionen Aktien der Gesellschaft erwerben und als Miteigentümer an dem wirtschaftlichen Erfolg ihres Unternehmens teilhaben. Es sieht einen individuellen monatlichen Sparplan in einer Basis- bzw. Aufbauvariante vor, an dem sich Rheinmetall mit einem 30%igen Arbeitgeberzuschuss beteiligt. Die Zuteilung der Aktien erfolgt nach einer zweijährigen Haltedauer.

#### Diversität

In Zeiten eines beschleunigten technologischen und wirtschaftlichen Wandels sind für uns Chancengleichheit und Vielfalt unverzichtbar – nicht nur in der Gesellschaft, sondern auch im Unternehmen. Wir schätzen alle Menschen unabhängig von Geschlecht, Alter, sexueller Identität, gesundheitlichen Voraussetzungen, ethnischer oder sozialer Herkunft, Hautfarbe, Religion, Kultur oder Weltanschauung. Durch unsere internationale Geschäftstätigkeit sind in unserem Unternehmen Menschen vieler Nationen, Kulturen, Religionen und Lebensweisen beschäftigt. Sie formen nicht nur das Profil, das Ansehen und die Unverwechselbarkeit unseres Unternehmens, sie sind es auch, die in ihrem beruflichen Alltag den unterschiedlichsten Anforderungen unserer Kunden, Investoren, Lieferanten und anderer Anspruchsgruppen begegnen. In der Diversität unserer Mitarbeiter sehen wir einen strategischen Erfolgsfaktor. Sie macht uns attraktiv für Kunden und Bewerber. In dieser Vielfalt liegt ein großes Potenzial für das weitere Wachstum des Rheinmetall-Konzerns und eine Chance, die besten Talente zu gewinnen und zu halten.

Mit Standorten auf sechs Kontinenten, Lieferbeziehungen in 137 Länder im Jahr 2020, 12.454 Beschäftigten im Ausland sowie 70 bei Rheinmetall in Deutschland vertretenen Nationalitäten sind Internationalität und Diversität im Rheinmetall-Konzern schon lange Alltag und wichtige Faktoren dafür, dass wir in unserer weltweiten Geschäftstätigkeit trotz aller Verschiedenartigkeiten weiter gemeinsam erfolgreich sind. Am Geschäftsjahresende 2020 besaßen 826 Beschäftigte unserer deutschen Gesellschaften eine ausländische Staatsangehörigkeit (Vorjahr: 859). Geschäftsführungen sind mit in- und ausländischen Führungskräften besetzt. Bei Projekten arbeiten multinationale Teams zusammen. Darüber hinaus wurden 2020 weitere 61 deutsche Mitarbeiterinnen und Mitarbeiter an ausländische Standorte des Rheinmetall-Konzerns entsandt (Vorjahr: 66).

Rund 21% der Belegschaft waren im Berichtsjahr weiblich (Vorjahr: 21%). Rheinmetall Automotive beschäftigte 2.623 (Vorjahr: 2.807) und Rheinmetall Defence 2.475 Frauen (Vorjahr: 2.420). In der Konzernholding und in den Dienstleistungsgesellschaften waren 124 Frauen tätig (Vorjahr: 112). Generell werden die Branchen Automotive und Defence von Männern bevorzugt, die im Rahmen ihrer Ausbildung bzw. ihres Studiums überwiegend technische oder naturwissenschaftliche Fächer wählen. Daher ist der Anteil von Frauen in Führungspositionen in unserem Technologiekonzern geringer als in anderen Branchen oder Industriezweigen.

Das vom Bundestag am 6. März 2015 beschlossene Gesetz für die gleichberechtigte Teilhabe von Frauen und Männern an Führungspositionen in der Privatwirtschaft und im öffentlichen Dienst regelt die Festlegung von Zielgrößen für die Frauenquote in den Leitungsorganen sowie oberen Führungsebenen.

## Nicht-finanzielle Aspekte der Geschäftstätigkeit Mitarbeiterinnen und Mitarbeiter

Auf der Homepage unserer Gesellschaft sind für den Zeitraum 1. Juli 2017 bis 30. Juni 2022 unter der Rubrik Corporate Governance – Frauenquote die für die Rheinmetall AG und ihre mitbestimmten deutschen Tochtergesellschaften unter Berücksichtigung branchenspezifischer Gegebenheiten definierten Zielgrößen und Fristen zur Erhöhung des Frauenanteils in Aufsichtsräten, Geschäftsführungsgremien und den beiden Führungsebenen unterhalb des Geschäftsführungsgremiums veröffentlicht. Dem Rheinmetall-Konzern gehörten im Berichtsjahr in den ersten vier Ebenen unterhalb des Vorstands 2.805 Führungskräfte an, davon 292 Frauen oder 10,4%.

Gemeinsam mit den Bereichen Diversity, Recruiting und Employer Branding entwickelt der Bereich Human Resources des Rheinmetall-Konzerns systematische Recruitingansätze, Weiterbildungsansätze und Personalentwicklungsmaßnahmen, die auf eine angemessene Beteiligung von Frauen im Management abzielen und durch die sie auf künftige Führungsaufgaben vorbereitet werden. Flankierend setzt die interne Führungskräfteentwicklung den jeweiligen Vorgesetzten ambitionierte Ziele für die Teilnahme von Frauen an diesen Programmen, für die folgende Zielgrößen bestehen: Im Top Potential Program soll der Anteil von Frauen bis im Jahr 2025 auf mindestens 15% (Ausgangsbasis 2018: 4%), im Executive Development Program bis 2021 auf 7% (2018: 3%), im Manager Leadership Program (MLP) bis 2020 auf 15% (2018: 7%) und im Young Manager Program (YMP) bis 2020 auf mindestens 15% (2018: 11%) steigen. Der Anteil von Frauen am Talent Campus soll im Jahr 2021 15% betragen, bei den Einstiegsprogrammen für Trainees wollen wir im Geschäftsjahr 2020 30% erreichen. Während im YMP die Frauenquote in 2020 bei 17% lag, näherten wir uns im MLP mit 11% dem für 2020 gesteckten Ziel. Die entsprechende Managementebene ist bislang noch nicht mit einer ausreichenden Anzahl von Frauen besetzt, um den geplanten Wert zu erreichen. Im Berichtsjahr wurden weniger Traineeprogramme als ursprünglich geplant durchgeführt, sodass die anvisierte Quote von 30% nicht erfüllt werden konnte.

### Inklusion

Menschen mit einer Behinderung sind im besonderen Maße auf den Schutz und die Solidarität der Gesellschaft angewiesen. Ihre Eingliederung in Arbeit und Ausbildung ist ein wesentlicher Ausdruck und gleichzeitig Voraussetzung für eine gleichberechtigte Teilnahme am gesellschaftlichen Leben. Es ist unser Ziel, ein Arbeitsumfeld zu schaffen, das auf individuellem Engagement, Zusammenarbeit und Wertschätzung für alle Mitarbeiterinnen und Mitarbeiter im Unternehmen beruht. Durch unsere offene Unternehmenskultur sind gesundheitlich eingeschränkte Beschäftigte oder Menschen mit Behinderungen bei Rheinmetall selbstverständlich in das Arbeitsleben integriert. Sie können ihre Talente und Fähigkeiten voll einbringen und ihr Können unter Beweis stellen. Im Vordergrund steht auch hier die Förderung vorhandener Stärken und Potenziale. Eine wichtige Voraussetzung hierfür sind der Art und dem Grad der Behinderung individuell angepasste Arbeitsplätze, die zu Arbeitsergebnissen führen, die denen von Kollegen ohne Behinderung in nichts nachstehen. Im Berichtsjahr waren in den deutschen Gesellschaften des Rheinmetall-Konzerns 582 Schwerbehinderte beschäftigt (Vorjahr: 575), die durch die Konzernschwerbehindertenvertretung repräsentiert werden.

Wir fördern die selbstbestimmte und gleichberechtigte Teilhabe und schaffen dafür auch die nötigen Rahmenbedingungen. Erste wichtige Grundsätze und Integrationsziele wurden bereits im Jahr 2002 gemeinsam mit der Konzernschwerbehindertenvertretung in einer Rahmenintegrationsvereinbarung formuliert. Gemäß dem für die deutschen Gesellschaften im Jahr 2018 entwickelten Handlungsleitfaden zur Beschäftigung von Menschen mit Behinderung wurde im Februar 2020 mit der Konzernschwerbehindertenvertretung unter Beteiligung des Konzernbetriebsrats eine Inklusionsvereinbarung abgeschlossen, die unter anderem Ziele für eine Einstellungs- bzw. Beschäftigungsquote für Auszubildende mit einer Schwerbehinderung bzw. Menschen mit einer Behinderung vorsieht. Die behindertengerechte Gestaltung von Arbeitsplätzen wird im Rahmen einer ganzheitlichen Betrachtung überprüft werden. Zudem wird beispielsweise eine weitgehende Barrierefreiheit in den Betrieben vor Ort und im Rahmen des Einstellungsprozesses angestrebt. Des Weiteren ist vorgesehen, in der Planungsphase von Neubauprojekten die Schwerbehindertenvertretungen einzubeziehen. Inklusions-Teams an den Standorten begleiten die Umsetzung der vereinbarten Regelungen.



## Arbeitssicherheit und Gesundheitsmanagement

Rheinmetall ist sich der Verantwortung gegenüber seinen Mitarbeitern bewusst und achtet auf ein sicheres, gesundes und sauberes Arbeitsumfeld. Der Konzern gewährleistet Arbeits- und Gesundheitsschutz am Arbeitsplatz im Rahmen der an den Standorten jeweils gültigen nationalen Bestimmungen. Arbeitsplätze werden nach gesetzlichen und allgemein anerkannten sicherheitstechnischen und arbeitsmedizinischen Regeln eingerichtet, sodass die Arbeitsleistung unfallfrei und belastungsarm erbracht werden kann.

Jeder einzelne Mitarbeiter des Rheinmetall-Konzerns ist dafür verantwortlich und dazu verpflichtet, alle für ihn maßgeblichen Sicherheitsvorschriften zu kennen und diese im eigenen Arbeitsbereich konsequent mit aller Sorgfalt anzuwenden – im eigenen Interesse, aber auch im Interesse des Unternehmens. Rheinmetall hat den Anspruch, Risiken und Gefahren, die zu einer möglichen Beeinträchtigung der Sicherheit und Gesundheit von Mitarbeitern und Dritten führen könnten, so weit wie möglich zu minimieren. Durch ständige Verbesserungen der Arbeitswelt, durch geeignete Mittel wie z. B. ergonomische Hilfsmittel und Schutzausrüstungen sowie durch vielfältige Vorbeugungsprogramme und Gesundheitsförderungsmaßnahmen erhält und fördert Rheinmetall die Gesundheit, Leistungsfähigkeit und Arbeitszufriedenheit der Mitarbeiterinnen und Mitarbeiter.

Unterjährig kommen den Beschäftigten neben medizinischen Untersuchungen auch verschiedene Präventionsprogramme zugute. Das Spektrum reicht von kostenlosen Schutzimpfungen und regelmäßigen Vorsorgeuntersuchungen über interne und externe Sportmöglichkeiten und Beratungsleistungen bis hin zu der medizinisch abgestimmten Wiedereingliederung nach längerer Krankheit. Im Berichtsjahr lag die Krankzeitenquote bei den deutschen Rheinmetall-Unternehmen bei 4,7% (Vorjahr: 4,8%). Erstmals wurde für das Geschäftsjahr 2020 die Unfallhäufigkeitsrate (Anzahl der Unfälle pro 1 Million Arbeitsstunden) für den Rheinmetall-Konzern ermittelt, die bei dem Faktor 5,9 lag.

Die weltweite Verbreitung des Coronavirus stellte auch Rheinmetall vor Herausforderungen im Umgang mit der Covid-19-Pandemie. In Ausnahmesituationen zählt besonnenes Handeln und konsequent das Richtige tun. Der Schutz und die Gesundheit unserer Belegschaft standen für uns seit Beginn der Pandemie im Mittelpunkt unseres Handelns. Nach den ersten besorgniserregenden Anzeichen zu der raschen Verbreitung des Coronavirus wurden die regional teilweise sehr unterschiedlichen Situationen vor Ort systematisch bewertet. Frühzeitig sind an allen Standorten sogenannte Corona-Action-Teams gebildet worden, die – interdisziplinär besetzt – die lokal erforderlichen Maßnahmen im Zusammenhang mit der Bewältigung der Krise koordinierten bzw. veranlassten. Tagesaktuell wurden der Vorstand und die Konzernsicherheit durch Statusberichte über die Lage in den einzelnen Unternehmen auf dem Laufenden gehalten. Beschlossene Entscheidungen und Maßnahmen betrafen unter anderem Verhaltens- und Hygieneregeln. Teilnahmen an Messen und Veranstaltungen wurden abgesagt, strenge Reisebeschränkungen ausgesprochen. Der Betrieb von Kantinen ist der jeweiligen Lage angepasst worden. Meetings wurden als Telefonkonferenz durchgeführt oder auf Videoplattformen abgehalten. In Produktion und Logistik praktizierten wir das Modell der „Blockbildung“, Bürotätigkeiten wurden soweit wie möglich ins mobile Arbeiten verlagert. Gesteuert durch die zentrale Unternehmenskommunikation wurde die Belegschaft regelmäßig über verschiedene Kommunikationskanäle, wie z. B. CEO-Letter und über die Rheinmetall-Inside-App, über die Lage im Unternehmen informiert.

Der im Dezember 2020 bereits zum 12. Mal vergebene renommierte Corporate Health Award prämiiert Organisationen mit einem herausragenden Gesundheitsmanagement. Der Preis wird gemeinsam von dem Bonner Beratungs- und Marktforschungsinstitut EuPD Research Sustainable Management und dem Handelsblatt verliehen. Unter 352 Teilnehmern aus 15 Branchen wurde Rheinmetall in dem Branchensegment „Maschinenbau/Schwerindustrie“ in der Kategorie „International“ für sein besonderes Engagement im betrieblichen Gesundheitsmanagement mit einem Sonderpreis ausgezeichnet.

## Nicht-finanzielle Aspekte der Geschäftstätigkeit Mitarbeiterinnen und Mitarbeiter

### Beruf und Privatleben

Beruflicher Erfolg hängt unter anderem auch von der Zufriedenheit im Privatleben ab. Viele Beschäftigte wünschen sich, dass individuelle Lebensphasen und spezielle Lebenssituationen im Rahmen ihrer Berufstätigkeit mehr Berücksichtigung finden und sie durch flexiblere Arbeitszeiten ihren Beruf besser mit familiären und privaten Interessen in Einklang bringen können. Uns ist es wichtig, unsere Mitarbeiterinnen und Mitarbeiter dabei mit einer familienfreundlichen Personalpolitik zu unterstützen. Zu den Angeboten zählen Arbeitszeitmodelle mit unterschiedlich hoher Wochenarbeitszeit und verschiedene Teilzeitangebote sowie Vertrauensarbeitszeit, die alle einen flexibleren zeitlichen Rahmen und damit größere Freiräume ermöglichen. In der Covid-19-Krise, die das soziale Leben stark beeinträchtigt und sich auf den Arbeitsalltag massiv ausgewirkt hat, wurden zum Schutz und zur Unterstützung der Beschäftigten weitreichende Möglichkeiten für das mobile Arbeiten geschaffen.

Deutschlandweit bieten wir einen Familienservice an, der die Mitarbeiterinnen und Mitarbeiter in Fragen zu Beruf und Kindern bzw. Beruf und Pflege mit Rat und Tat unterstützt. 2020 waren in den deutschen Gesellschaften 136 Beschäftigte (Vorjahr: 128) in Elternzeit (96 Mitarbeiterinnen, 40 Mitarbeiter, Vorjahr: 95 Mitarbeiterinnen, 33 Mitarbeiter). Die Möglichkeit, für die Pflege von nahen Angehörigen temporär entweder ganz oder teilweise von der Arbeit freigestellt zu werden, nutzte im Berichtsjahr eine Mitarbeitende.

### Konstruktiver Dialog für faire Arbeitsbedingungen

Die betriebliche Mitbestimmung hat bei Rheinmetall eine lange Tradition. Wir respektieren die Belange unserer Mitarbeiter und schützen im Rahmen der Vereinigungsfreiheit deren grundlegendes Recht, Gewerkschaften beizutreten und von ihnen intern wie extern auf Basis der nationalen Gesetze und Regelungen vertreten zu werden. Mit betrieblichen Arbeitnehmervertretungen und Gewerkschaften streben wir ein faires Miteinander sowie einen vertrauensvollen und konstruktiven Austausch an, um die Interessen des Unternehmens und der Beschäftigten in Einklang zu bringen. Während die Mitbestimmung der Mitarbeiter in Deutschland gesetzlich geregelt ist, orientiert sie sich in anderen Ländern an den jeweiligen nationalen Gesetzen und Regelungen.

Wichtige Partner sind der Konzernbetriebsrat und der Europäische Betriebsrat, der bei grenzüberschreitenden Angelegenheiten die Rechte der Arbeitnehmer auf Information, Anhörung und Beratung wahrnimmt. Die Basis der betrieblichen Interessenvertretung bilden lokale Betriebsräte oder Gesamtbetriebsräte. Sie vertreten die Rechte der Arbeitnehmer gegenüber den Geschäftsführungen der Gesellschaften des Rheinmetall-Konzerns. Themen, die für alle Konzerneinheiten in Deutschland nur einheitlich regelbar sind, werden im Konzernbetriebsrat erörtert. Die Wirtschaftsausschüsse des Konzernbetriebsrats und der Gesamtbetriebsräte halten wir über die wirtschaftliche Lage und die Veränderungen im Rheinmetall-Konzern auf dem Laufenden.

Die Arbeitnehmer sind zudem im paritätisch besetzten Aufsichtsrat der Rheinmetall AG durch zwei Gewerkschaftsvertreter, fünf gewählte Arbeitnehmervertreter und einen Vertreter der leitenden Angestellten repräsentiert. Des Weiteren sind die Prüfungs-, Personal-, Strategie- und Vermittlungsausschüsse des Aufsichtsrats mit der gleichen Anzahl von Arbeitnehmer- und Anteilseignervertretern besetzt.

### Risiken

Über die Vermeidung bzw. Reduzierung von Personalrisiken informieren wir auf Seite 95.

# Nicht-finanzielle Aspekte der Geschäftstätigkeit

## Beschaffung und Lieferkette

### Managementansatz

Die Qualität unserer Produkte wird entscheidend von der Qualität der zugelieferten Rohstoffe, Bauteile und Komponenten beeinflusst. Von unseren Lieferanten erwarten wir eine hohe Qualität, abgesichert durch international anerkannte Standards wie zum Beispiel ISO 9001, IATF 16949 und AQAP 2110/2210. Sie werden unter Berücksichtigung von Qualität, Zuverlässigkeit, Leistung, Eignung und Preis der angebotenen Produkte oder Dienstleistungen ausgewählt. Auch ESG-Kriterien werden in den Auswahlprozess mit einbezogen und bei der Überprüfung von Geschäftspartnern berücksichtigt.

### Transparenz in der Lieferkette

Zur Herstellung unserer Produkte beziehen wir Waren und Dienstleistungen aus vielen Ländern der Welt. Aufgrund des umfangreichen und sehr diversen Produktportfolios sind die Lieferketten des Rheinmetall-Konzerns teilweise hochkomplex, global weit verzweigt und zudem einem stetigen Wandel unterworfen. In einem Unternehmen mit internationalen Produktionswerken und Vertriebsaktivitäten in 137 Ländern im Geschäftsjahr 2020 ist die Wahrung von umwelt- und menschenrechtlichen Sorgfaltspflichten eine große Herausforderung und eine hohe Verantwortung.

Über die ökologischen und sozialen Risiken in komplexen internationalen Lieferketten sind wir uns bewusst. Diese können von negativen ökologischen Auswirkungen bei der Rohstoffbeschaffung bis hin zur Wahrung von Sozialstandards in Ländern mit zum Teil problematischen soziopolitischen Bedingungen reichen. Wir sind bestrebt, den zunehmenden regulatorischen Anforderungen sowie den steigenden Erwartungen unserer Stakeholder in Bezug auf eine nachhaltige Wertschöpfungskette gerecht zu werden. Wir stehen hier jedoch vor vielfältigen Herausforderungen. Die Gründe liegen nicht zuletzt in mangelnder Transparenz, hoher Komplexität von Materialflüssen und unterschiedlichen Zielsetzungen der beteiligten Akteure entlang der Wertschöpfungskette.

Das zentrale Kompetenzzentrum Compliance Assessment & Monitoring führt anhand definierter Kriterien bei Neu- und Bestandslieferanten Geschäftspartnerprüfungen durch, die auch CSR-Aspekte wie z. B. Menschenrechte und Umweltfaktoren umfassen. Bei Auffälligkeiten wird der Zentralbereich Corporate Social Responsibility informiert, der mit dem jeweiligen Fachbereich den festgestellten Sachverhalt prüft und klärt. In 2020 sind im Rahmen eines Pilotprojekts die gemessen am Einkaufsvolumen Top-10-Bestandslieferanten jeder Division, die in als kritisch eingestuften Ländern ansässig sind, einer intern durchgeführten Business-Partner-Prüfung unter Einsatz eines kürzlich implementierten spezifischen Compliance-Prüfprotokolls unterzogen worden. Das Ergebnis des ersten Screenings war überwiegend positiv: Rund 92% der 104 geprüften Lieferanten (konsolidierte Betrachtung) wiesen keine Auffälligkeiten auf. Den Ergebnissen bei den wenigen aufgetretenen negativen Fällen wird von den Einkaufsverantwortlichen in den jeweiligen Divisionen nachgegangen.

Die regulatorischen Entwicklungen in Deutschland und der Europäischen Union werden intensiv verfolgt. In diesem Zusammenhang ist neben dem Entwurf der Bundesregierung zum Sorgfaltspflichtengesetz vom März 2020 der Entwurf des Rechtsausschusses des Europäischen Parlaments mit Empfehlungen an die Kommission zur Sorgfalts- und Rechenschaftspflicht von Unternehmen aus April 2020 zu nennen. Ein erstes Fazit ist, dass der methodischen und objektiven Evaluierung der Lieferkette auf die Erfüllung ihrer jeweiligen Nachhaltigkeitsstandards, dazu gehören unter anderem die Anerkennung von Umwelt-, Arbeits- und Sozialstandards sowie von international anerkannten Menschenrechten, künftig eine noch höhere Bedeutung zukommt. Auch wir werden die Transparenz der Nachhaltigkeitsleistung unserer Lieferanten erhöhen müssen, wenn wir die Chancen und Risiken in unseren Lieferketten künftig gezielter steuern wollen.

## Nicht-finanzielle Aspekte der Geschäftstätigkeit Beschaffung und Lieferkette

Für die methodische, objektive und belastbare Beurteilung der Nachhaltigkeitsleistung von Lieferanten ist eine konzernweit standardisierte, systemunterstützte Erfassung und Auswertung von Lieferanteninformationen erforderlich. Im November 2020 stimmte der Vorstand der Rheinmetall AG den geplanten Maßnahmenmodulen für die Umsetzung des Projekts „Transparenz in der Lieferkette“ zu. Des Weiteren haben sich die Zentralabteilungen Purchasing, Compliance und Corporate Social Responsibility im abgelaufenen Geschäftsjahr mit den Bewertungsportalen etablierter Dienstleister im Bereich Supply Chain Assessment befasst, um sich einen ersten Überblick über mögliche Lösungsansätze zu verschaffen.

In 2020 sind die im Rheinmetall-Konzern verwendeten kritischen Stoffe in einer Matrix zusammengestellt worden. Darüber hinaus wurden mögliche Umwelt- und Sozialrisiken in den Abbauländern wichtiger Rohstoffe, die wir im Rahmen unserer Geschäftstätigkeit einsetzen, ermittelt. Diese vorläufigen Analyseergebnisse werden im Geschäftsjahr 2021 unter Berücksichtigung spezifischer Daten eines renommierten externen Dienstleisters validiert werden.

Die geografische Verteilung der Lieferanten wurde auch für das Jahr 2020 ermittelt: 46,9% (Vorjahr: 48,6%) unserer 40.015 Lieferanten (Produktions- und Nicht-Produktionsmaterial) (Vorjahr: 42.475) haben ihren Sitz (Rechnungsadresse) in Deutschland, 17,9% in der Europäischen Union (Vorjahr: 16,3%), 20,3% in OECD-Staaten (ohne Deutschland und EU) (Vorjahr: 16,1 %) und 14,9% in Ländern außerhalb der OECD-Staaten (ohne Deutschland und EU) (Vorjahr: 19,0 %).

### Supplier Code of Conduct

Unsere Werte und Prinzipien wollen wir auch in unseren Lieferketten verankern und erwarten von unseren Geschäftspartnern daher, dass sie unsere Grundsätze hinsichtlich eines verantwortungsbewussten und fairen Verhaltens gegenüber Mitarbeitern, Kunden, Lieferanten und der Öffentlichkeit teilen und ihre Verantwortung entsprechend wahrnehmen. Wir erwarten von unseren Zulieferern, die in unserem Supplier Code of Conduct niedergelegten Grundsätze in der jeweils eigenen Unternehmenspolitik anzuwenden bzw. zu berücksichtigen und sehen darin eine vorteilhafte Basis weiterer Geschäftsbeziehungen. Im Berichtsjahr wurden die Arbeiten für die für das Geschäftsjahr 2021 vorgesehene Aktualisierung des Supplier Code of Conduct fortgeführt. Dazu wurde z. B. per Desktop-Research eine Auswertung der Lieferanten-Kodizes von Unternehmen in der Automotive- und Defence-Peer-Group vorgenommen.

### Lieferketten in der Automobilindustrie

Die Automobilindustrie besteht aus einem komplexen Netzwerk global tätiger Akteure. Man unterscheidet zwischen den Herstellern (Original Equipment Manufacturer – OEM), ihren direkten Lieferanten (First Tier) und deren Vor- und Vorvorlieferanten (Second Tier und Third Tier). Hersteller und Zulieferer sind in ihrer Zusammenarbeit bei der Entwicklung und Produktion von Fahrzeugen eng verzahnt. Die Automobilhersteller arbeiten schon seit Längerem daran, ökologische und gesellschaftliche Ziele vertikal, also über alle Wertschöpfungsstufen hinweg, zu verankern. Dabei geht es unter anderem um die Beachtung internationaler ESG-Standards, Verringerung des CO<sub>2</sub>-Footprints in der Produktion, einen höheren Anteil von Recyclingmaterial, den verantwortungsvollen Bezug von Stoffen und Materialien sowie um die Belieferung mit CO<sub>2</sub>-neutralen Produkten in der Zukunft. Die jüngste Entwicklung geht dahin, dass der Erfüllungsgrad dieser mit Kriterien hinterlegten Aspekte bei der Auftragsvergabe zunehmend berücksichtigt wird.

Die Automobilhersteller BMW Group, Daimler, Ford, Scania, Volkswagen Aktiengesellschaft, Volvo Group und Volvo Car Corporation sowie Honda, Jaguar, Land Rover, Toyota und Stellantis sind Lead Partner bzw. Partner bei Drive Sustainability (Stand: 12. Februar 2021). Unter der Leitung von CSR Europe, dem European Business Network for Corporate Social Responsibility, arbeitet diese Gruppe daran, Corporate Social Responsibility in der automobilen Lieferkette noch stärker zu verankern.

Der von ihr entwickelte Selbstbeurteilungsfragebogen, der 17 Positionen in sechs Kategorien umfasst, wird zurzeit von diesen OEMs eingesetzt. Das Scoring von Lieferanten bei ESG-/CSR-Themen wird im Rahmen der Auftragsvergabe zunehmend verpflichtend berücksichtigt. Innerhalb der Wertschöpfungskette der Automobilproduktion nimmt Rheinmetall Automotive eine First-Tier-Position ein, d.h., wir beliefern die Automobilhersteller hauptsächlich direkt und nicht über andere Zulieferer bzw. Systemintegratoren. Der zuvor genannte Selbstbeurteilungsfragebogen ist von den europäischen Rheinmetall Automotive-Werken in regelmäßigen Abständen aktualisiert einzureichen, damit die OEMs die Leistungen bzw. Fortschritte hinsichtlich Nachhaltigkeit analysieren und bewerten sowie den Übereinstimmungsgrad mit ihren Anforderungen bestimmen können.

Einzelne OEMs führen mittlerweile auch schon vertiefte Vor-Ort-Checks durch und auditieren Werkstandorte von Lieferanten zu Nachhaltigkeitskriterien aus den Bereichen Umwelt, Soziales und Integrität. Dazu gehören unter anderem die Prüfung von Unterlagen, Gespräche mit Mitarbeitern sowie eine Betriebsbegehung. Im Berichtsjahr fanden aufgrund der mit der Coronakrise verbundenen Restriktionen keine Vor-Ort-Checks in Rheinmetall-Betrieben statt.

Der Arbeitskreis „Nachhaltigkeit in der Lieferkette“ des Verbands der Deutschen Automobilindustrie, in dem Rheinmetall Automotive Mitglied ist, hat in der Projektgruppe „Automotive Sustainability Assessment“ einen elf Kategorien umfassenden detaillierten Bewertungsbogen zur Evaluierung der Nachhaltigkeitsperformance von Unternehmen in der automobilen Lieferkette erarbeitet und im Geschäftsjahr 2020 den organisatorischen Rahmen für die Einführung verabschiedet. Der inhaltliche Fokus liegt insbesondere auf sozialer Nachhaltigkeit sowie auf Themen aus den Bereichen des Arbeits-, Umwelt- und Brandschutzes. Dieses Assessment ist in bestehende Unternehmensprozesse integrierbar und unterstützt bei der Gestaltung und Umsetzung unternehmerischer Sorgfaltspflichten. Durch die gegenseitige Anerkennung der Ergebnisse, die die teilnehmenden Unternehmen auf einer webbasierten Plattform miteinander teilen können, sollen Mehrfachauditierungen vermieden und die strukturierte Weiterentwicklung der Nachhaltigkeit in der Branche zielgerichtet gefördert werden. Das von externen, akkreditierten Zertifizierungsgesellschaften ausgestellte Prüf-Label bestätigt, dass gemäß dem Durchführungsstandard keine Indikatoren für grundlegende bzw. kritische Verstöße festgestellt wurden.

### Lieferketten in der Sicherheits- und Verteidigungsindustrie

In der Verteidigungsindustrie sind die Lieferketten durch sehr komplexe Strukturen gekennzeichnet: Lieferketten in dieser Branche umfassen für die Bedarfe von zum Beispiel Rheinmetall Waffe Munition und Rheinmetall Landsysteme durchaus bis zu acht Stufen. Der hohe Anteil von speziellen Werkstoffen und Prozessen bei einem zugleich breiten Produktportfolio führt, wie in dieser Branche tendenziell üblich, zu einem hohen Anteil an Single- und Sole-Sourcing, auch weil nur wenige Firmen weltweit die sehr speziellen Produkte und Prozesse komplett herstellen bzw. beherrschen. Im Bereich der wehrtechnischen Industrie ist ein Wechsel auf Neulieferanten unter finanziellen und zeitlichen Aspekten sehr aufwendig. Die durch militärische Behörden durchgeführte Qualifikation der Produkte ist nicht nur an die Performance des Produkts selbst, sondern auch an den Herstellungsprozess, Herstellort und Lieferanten gebunden. Daher verursacht ein Lieferantenwechsel automatisch hohe Kosten für Neuqualifizierungen oder z. B. sogar neue Beschusskampagnen. Das Beschaffungsgeschäft im Bereich des ballistischen Schutzes hat Projektcharakter, d. h., es ist geprägt von einer diskontinuierlichen Fertigung bei unseren Lieferanten. Dies erfordert eine hohe Zahl an Qualitätssicherungsmaßnahmen. Des Weiteren sind bei der Beschaffung im Defence-Bereich spezielle Gesetzgebungen wie das Kriegswaffenkontrollgesetz, das Außenwirtschaftsgesetz, die International Traffic in Arms Regulations (ITAR), um nur einige wenige zu nennen, zu berücksichtigen.

### Risiken

Über die Reduzierung bzw. Vermeidung von Beschaffungsrisiken informieren wir auf Seite 94.

## Nicht-finanzielle Aspekte der Geschäftstätigkeit Compliance

### Managementansatz

Die Reputation von Rheinmetall, der Geschäftserfolg und das Vertrauen der Kunden, Anleger, Mitarbeiter und der Öffentlichkeit in das Unternehmen hängen nicht nur von der Qualität der Produkte und Services ab, sondern in hohem Maße auch von einer guten Corporate Governance und insbesondere von einer wirksamen Compliance. Wir bekennen uns in Übereinstimmung mit unseren Unternehmenswerten und unserem Code of Conduct zu einem von Verantwortung, Integrität, Respekt und Fairness geprägten Verhalten. Wir sind ein ehrlicher, loyaler und zuverlässiger Partner für alle unsere Stakeholder.

Unsere Compliance-Vorgaben dienen der nachhaltigen Absicherung unseres Geschäftserfolgs. Vorstände, Geschäftsführer, Führungskräfte und Beschäftigte sind selbstverständlich verpflichtet, in ihrem Arbeitsumfeld ausnahmslos alle länderspezifischen maßgeblichen Gesetze, Richtlinien und Bestimmungen zu beachten, sich in Geschäftsbeziehungen einwandfrei zu verhalten, die materiellen und immateriellen Vermögenswerte zu schützen und alles zu vermeiden, was Imageschäden bzw. operative oder finanzielle Nachteile für einzelne Gesellschaften oder den Rheinmetall-Konzern nach sich ziehen kann. Wir tolerieren keine Schädigung unserer Reputation und des Ansehens unserer Mitarbeitenden oder Beauftragten durch rechtswidriges und/oder unethisches Verhalten bzw. durch unlautere Geschäftspraktiken.

### Internationale Geschäftstätigkeiten

Im geschäftlichen Alltag eines international tätigen Unternehmens sind unterschiedliche nationale politische Systeme und Rechtsordnungen sowie kulturelle Wertvorstellungen, Gepflogenheiten und gesellschaftliche Normen verschiedener Kulturkreise zu berücksichtigen. Neben den einschlägigen Gesetzgebungen der Exportländer sind auch Vorgaben der Europäischen Union sowie Antikorruptionsgesetze wie z. B. der US-amerikanische Foreign Corrupt Practices Act, der UK Bribery Act und das französische Antikorruptionsgesetz Sapin II zu beachten. Die Anforderungen an die Gesellschaften sind somit vielfältig. Mit Lieferungen in 137 Länder der Erde im Jahr 2020 benötigen Management und Mitarbeiter heute mehr denn je Orientierungshilfen im nationalen und internationalen Geschäftsverkehr und im Kontakt mit Geschäftspartnern, Amtsträgern, Behörden und anderen staatlichen Stellen, um mögliches Fehlverhalten und daraus resultierende Reputations-, Geschäfts- und Haftungsrisiken zu vermeiden.

Gemäß dem Korruptionswahrnehmungsindex 2020 von Transparency International, in dem das Ranking von 180 Ländern (Vorjahr: 180) in Bezug auf den Grad der im öffentlichen Sektor wahrgenommenen Korruption aufgelistet wird, erwirtschafteten wir im Berichtsjahr 75,3% unseres Umsatzes in Ländern, die ein sehr geringes bzw. geringes Korruptionsrisiko haben (Vorjahr: 70,0%).

### Compliance-Organisation

Ungegesetzliches Verhalten kann vielfältige Schäden verursachen und schwerwiegende Folgen haben, wie z. B. Abbruch von Geschäftsbeziehungen, Ausschluss von Aufträgen, negative Beurteilungen am Kapitalmarkt, die Verhängung von Bußgeldern, die Abschöpfung von Gewinnen, die Geltendmachung von Schadenersatz sowie straf- und zivilrechtliche Verfolgung. Darüber hinaus besteht die Gefahr eines erheblichen und nachhaltigen Reputationsverlustes und damit der Schädigung von Marktpositionen. Compliance wird daher bei Rheinmetall sehr ernst genommen und ist bereits seit langem ein fester Bestandteil der Unternehmenskultur.

Das Unternehmen hat schon früh einen ganzheitlichen Ansatz verfolgt und eine Compliance-Organisation etabliert, um seinen Beschäftigten durch einheitliche Rahmenbedingungen und klare Vorgaben für gesetzes- und regelkonformes, ethisch korrektes und faires Verhalten im Tagesgeschäft Orientierung und weitgehende Handlungssicherheit zu geben.

Dem Chief Compliance Officer, der dem Vorsitzenden des Vorstands direkt unterstellt ist, sind auf Holdingebene die vier Ressorts Prevention, Regulation Management, Investigation sowie Data Protection jeweils mit eigenen Mitarbeitern zugeordnet. Der Bereich Prevention hat sich im Berichtsjahr weiter in die Unterfunktionen Due Diligence, Awareness und Projects & Risk aufgegliedert. Der Chief Compliance Officer ist des Weiteren in Personalunion als Sector Compliance Officer für die Unternehmensbereiche Defence und Automotive zuständig und führt in dieser Funktion die Compliance Officer der sechs Divisionen innerhalb der Matrixorganisation, denen wiederum Compliance Officer aus den Vertriebsregionen Europa, Brasilien, Indien, China, Japan und dem USMCA-Raum (Segment Automotive) bzw. aus den Führungs- sowie ausgewählten Tochtergesellschaften im In- und Ausland im Defence-Bereich zuarbeiten.

Die auf Corporate-Ebene im Jahr 2018 eingeführte Ressortstruktur ist in den vergangenen Jahren nach und nach weiter ausgebaut worden. Die Bereiche Prevention, Regulation Management, Investigation und Data Protection verfolgen, eigenständig oder interdisziplinär, verschiedene Grundsatz- bzw. Verbesserungsprojekte. Hieraus entstehen neue oder adaptierte Strukturvorgaben, Regelwerke, Schulungsmaßnahmen und Kommunikationsformate. Auf Divisionsebene spiegelt sich diese Ressortaufteilung in den lokalen Teamstrukturen wieder, wodurch eine möglichst effiziente und risikoadäquate Umsetzung der Corporate-Vorgaben durch die dezentralen Compliance-Abteilungen, die unter Berücksichtigung lokaler Gesetze und Regularien ihre Kolleginnen und Kollegen im Tages- und Projektgeschäft beraten, erleichtert wird.

Der Vorstand und der Prüfungsausschuss des Aufsichtsrats werden durch den Chief Compliance Officer regelmäßig, zum Beispiel im Rahmen von Sitzungsteilnahmen, über den Stand und die Wirksamkeit des Compliance-Management-Systems sowie über aktuelle Entwicklungen informiert. In gravierenden Fällen werden die Gremien unverzüglich unterrichtet. Neben den Mitgliedern der Automotive- und Defence-Vorstandsgremien werden auch die Leiter der Divisionen monatlich durch Corporate Compliance bzw. die Division Compliance Officer über aktuelle Entwicklungen, neue Leitlinien, geplante Schulungsmaßnahmen oder eventuelle Compliance-Verstöße sowie den Status möglicher Untersuchungen informiert.

### Compliance-Management-System

Nicht nur bei Überlegungen zur strategischen und operativen Ausrichtung des Rheinmetall-Konzerns, sondern auch in der täglichen Geschäftspraxis wird bei Entscheidungsprozessen Compliance unter Risikoaspekten mitberücksichtigt. Das zentrale Compliance-Management-System mit einer ganzheitlichen und dynamischen Ausrichtung auf ständig aktualisierte Risikoschwerpunkte wie Korruption, Datenschutzverstöße oder Betrugsversuche ist in den konzernweiten Management-, Steuerungs- und Kontrollstrukturen fest verankert und beinhaltet Instrumente, Prozesse, Richtlinien, Anweisungen sowie weitreichende Maßnahmen, die sicherstellen sollen, dass die Abläufe in den Gesellschaften des Rheinmetall-Konzerns mit den länderspezifischen maßgeblichen Gesetzen, rechtlichen Rahmenbedingungen, regulatorischen Vorschriften sowie mit den unternehmenseigenen Richtlinien übereinstimmen. Es schafft unter anderem die organisatorische Voraussetzung dafür, dass die geltenden Standards bereichsübergreifend bekannt gemacht werden können. Für den Fall, dass verbindliche Rechtsvorschriften in einzelnen Ländern von den im Compliance-Management-System festgelegten Regelwerken abweichen, gilt die jeweils strengere Regelung.

Das Compliance-Management-System wird auf die jeweils geltenden rechtlichen Anforderungen aktualisiert, in regelmäßigen Abständen im Hinblick auf neue Erkenntnisse aus der Berichterstattung, dem Vergleich mit anderen Compliance-Systemen und die Beurteilung durch externe Fachleute weiterentwickelt (Benchmarking) und im Fall von vermuteter bzw. aufgedeckter Missachtung von Compliance-Regeln ad hoc überprüft.

## Nicht-finanzielle Aspekte der Geschäftstätigkeit Compliance

Die Umsetzung des Compliance-Management-Systems wird durch monatliche Berichte der Compliance Officer an das Corporate Compliance Office sowie durch Routine- und Sonderprüfungen der Internen Revision und der Compliance-Organisation überwacht.

Compliance Officer begleiten zudem wichtige Geschäftsvorgänge in den Unternehmen, wie z.B. Mergers & Acquisitions-Transaktionen, Joint-Venture-Gründungen, Pre-Employment-Prüfungen oder die Einbindung von Vertriebsmittlern oder Prüfungen der Lieferkette auf Integritäts- und Nachhaltigkeitsrisiken, und unterstützen insofern die jeweiligen Fachabteilungen bei ihrer Arbeit. Darüber hinaus beraten Compliance Officer auch Verantwortliche in operativen Einheiten bei der Berücksichtigung von Compliance in operativen Geschäftsprozessen.

Im Bereich der Vertriebsunterstützung besteht eine Plattform mit Informationen zu rund 150 Ländern bzw. Regionen. Im Unternehmensbereich Defence ist der Angebotsprozess so strukturiert, dass im Rahmen der Bid-/No-Bid-Entscheidung die Compliance-Prüfung unter Anwendung definierter Kriterien bei Projekten ab einer bestimmten Wertgrenze obligatorisch ist und teilweise durch IT-Tools unterstützt wird.

Mit dem Ziel, bei der systematischen Risikoprävention eine einheitliche Vorgehensweise zu gewährleisten sowie die hierfür notwendigen strukturellen und organisatorischen Voraussetzungen auf allen Ebenen des Unternehmens zu schaffen, wurde 2019 eine Richtlinie zur Compliance-Risiko-Prävention implementiert. Für verschiedene Anwendungsfälle sind Vorgehensweisen zur Erstdurchführung von Risikobestandsaufnahmemaßnahmen zur Feststellung der Compliance-Risiken, zur Ableitung von Reaktionsmaßnahmen sowie zur Planung regelmäßiger Wiederholungsmaßnahmen definiert. Auf dieser Basis wurde bei rund 100 operativ tätigen Tochtergesellschaften im Jahr 2019/2020 ein Compliance Risk Assessment vorgenommen, das im Analyseteil auch zusätzliche Abfragen zu den Themenbereichen Datenschutz, Geldwäsche und Corporate Social Responsibility enthielt.

Das zentrale Kompetenzzentrum Compliance Assessment & Monitoring führt als Shared-Service-Center konzernübergreifend neben Pre-Employment-Checks bei Bewerbern für Schlüsselpositionen auch alle Compliance-Due-Diligence-Prüfungen von neuen und bestehenden Geschäftspartnern (z. B. Einkaufs-, Kooperations- und Vertriebspartner) durch. Der Fokus liegt auf der Ermittlung der gesetzlichen Zulässigkeit des Einsatzes, der Identifizierbarkeit aller zurechenbaren Personen und dem Ausschluss von Interessenkonflikten, der generellen Leistungsfähigkeit sowie der Integrität des Geschäftspartners. Die dezentrale Compliance-Organisation widmet sich weiterhin der Einschätzung des geschäftsspezifischen Compliance-Risikos, das mit dem Einsatz eines Geschäftspartners auf Gesellschaftsebene verbunden ist. Im vergangenen Berichtsjahr wurde die bestehende Richtlinie zur Auswahl, Prüfung und Überwachung von Geschäftspartnern vollständig überarbeitet und z. B. um risikobasierte Elemente ergänzt. In diesem Zusammenhang sind auch neue Prüfkriterien aus dem Bereich Corporate Social Responsibility aufgenommen worden, um der zunehmenden Bedeutung von Nachhaltigkeitsaspekten Rechnung zu tragen. Die Integration des Kompetenzzentrums in das operative Tagesgeschäft wird durch verschiedene technische und prozessuale Schnittstellen sichergestellt. Im Bereich Due Diligence existiert bereits ein relativ hoher Digitalisierungsgrad in der Organisation. Neben einer bereits seit 2014 im Defence-Bereich implementierten Geschäftspartnerdatenbank zur Auswahl, Steuerung und Überwachung von Vertriebspartnern, kann der gesamte Integrity-Due-Diligence-Prozess in beiden Sektoren über eine sichere Online-Plattform angestoßen werden. Der Rollout dieser Plattform wird noch bis 2021 andauern. Im abgelaufenen Geschäftsjahr wurden rund 1.000 Geschäftspartner sowie Personen, die sich für Schlüsselpositionen im Rheinmetall-Konzern beworben haben, in abgestuften Formaten einer Prüfung unterzogen (Vorjahr: rund 870 Unternehmen/Personen).



Der konzernweite Rollout des 2018 veröffentlichten neuen Ethik- und Verhaltenskodex (Code of Conduct), der neben Regelungen zu Compliance- und Sozialstandards auch Vorgaben zu Verhaltensweisen von Rheinmetall-Beschäftigten enthält, wurde im Berichtsjahr fortgesetzt. Zu Beginn Geschäftsjahres 2021 ist ein begleitendes E-Learning gestartet worden.

### Datenschutz-Compliance-Organisation

Der Vorstand ist für die Einrichtung eines konzernweiten Datenschutz-Management-Systems verantwortlich. Er beauftragte den Chief Compliance Officer, innerhalb der Compliance-Organisation die zur konzernweiten Umsetzung der gesetzlichen Vorgaben zum Datenschutz erforderlichen Strukturen zu schaffen und ein effektives Datenschutz-Managementsystem (DSMS) einzuführen.

Auf Konzernebene wurde bei Compliance die Position des Datenschutz Compliance Officer geschaffen. Er führt die Datenschutz Compliance Officer der sechs Divisionen, steuert mit ihnen die Umsetzung des DSMS und entwickelt bei Bedarf das DSMS fort. Er berichtet regelmäßig an den Chief Compliance Officer und auf Anforderung unmittelbar an den Vorstand und den Aufsichtsrat.

### Datenschutzmanagementsystem

Mit Datenschutzmanagement werden die Organisation und die Prozesse bezeichnet, die notwendig sind, um die Umsetzung der gesetzlichen Anforderungen bei der Planung, Einrichtung, dem Betrieb und nach Außerbetriebnahme von automatisierten oder datenschutzrechtlich gleichgestellten Verarbeitungen personenbezogener Daten sicherzustellen.

Die Gesellschaften des Rheinmetall-Konzerns, die personenbezogene Daten verarbeiten oder verarbeiten lassen, tragen die Verantwortung für die Zulässigkeit und Ordnungsmäßigkeit der Verfahren, mit denen diese personenbezogenen Daten verarbeitet werden. Zur effektiven Umsetzung der Anforderungen des Datenschutzes legt das DSMS die Möglichkeiten und Grenzen für die Zuordnung sowie die Zuständigkeiten für die Prozesse und Anforderungen fest.

Zum Schutz personenbezogener Daten ergreifen die Gesellschaften des Rheinmetall-Konzerns eine Vielzahl von Maßnahmen. Das DSMS beinhaltet Handlungsvorgaben zu datenschutzrelevanten Prozessen. Zudem werden Kontrollprozesse zu den datenschutzrelevanten Prozessen und die Dokumentationsanforderungen zu den Ergebnissen der datenschutzrelevanten Prozesse und Kontrollen implementiert.

### Schulung und Beratung

Um Beschäftigte auf allen Unternehmensebenen für Compliance-Risiken zu sensibilisieren, werden zahlreiche, auch auf spezielle Funktionen, wie z. B. Management, Einkäufer oder Vertriebsmitarbeiter, zugeschnittene Einführungsveranstaltungen, Fachtrainings und Workshops durchgeführt, in denen Gesetze und wichtige Bestimmungen erläutert und weiterführende Inhalte vermittelt werden.

Zudem wird auf interne Compliance-Anforderungen, Risiken und mögliche Sanktionen aufmerksam gemacht und es werden anhand von Fallbeispielen praktische Hinweise für richtiges Verhalten in konkreten Situationen bei der täglichen Arbeit gegeben. Flankiert werden diese Präsenzs Schulungen, die auch ein praxisnahes Forum für Diskussionen sind, durch interaktive Online-Programme. Jedes Jahr werden Beschäftigte an in- und ausländischen Standorten im Rahmen von Compliance-Awareness-Trainings nicht nur in allgemeinen Compliance-Themen, sondern insbesondere zur Prävention von Korruption, Interessenkonflikten, Geldwäsche und CEO-Fraud sowie zur Exportkontrolle und zum Kartell- und Wettbewerbsrecht unterwiesen. Die Schulungsinhalte werden je nach Teilnehmergruppe inhaltlich angepasst oder um länderspezifische bzw. regionale Besonderheiten ergänzt.

## Nicht-finanzielle Aspekte der Geschäftstätigkeit Compliance

In regelmäßigen Intervallen werden unsere Beschäftigten zudem im Datenschutz geschult. Der Inhalt der Datenschutz-Schulungen wird für einzelne Abteilungen auf die spezifischen Anforderungen in deren Arbeitsbereich angepasst. Für neue Mitarbeiter ist eine allgemeine Datenschutz-Schulung Teil des Einstellungsprozesses. Alle Unternehmensebenen werden anlassbezogen zum Datenschutz beraten.

Im Geschäftsjahr 2020 nahmen rund 4.200 Mitarbeiterinnen und Mitarbeiter des Konzerns an Compliance-Präsenztrainings (z. B. Einführungs- und Schwerpunktschulungen) teil. Darüber hinaus absolvierten im Berichtsjahr rund 10.600 Mitarbeiterinnen und Mitarbeiter Compliance-Trainings über E-Learning-Plattformen.

### Bearbeitung von Hinweisen

Im Fall von Hinweisen auf beobachtete bedenkliche Vorgänge, konkrete Regelverstöße oder mögliche unzulässige Geschäftspraktiken können sich Mitarbeiter neben ihrem Vorgesetzten auch vertraulich an verschiedene interne Stellen sowie einen unabhängigen, externen Ombudsmann (Rechtsanwalt), wenden und damit Schaden für das Unternehmen abwenden. Nachdem 2018 für die Einführung einer für alle Gesellschaften des Rheinmetall-Konzerns einheitlichen Hinweisgeberplattform unter anderem die technischen Voraussetzungen geprüft worden waren, wurde das sogenannte Incident-Management im Berichtsjahr durch die konzernweit implementierte elektronische Whistleblower-Plattform „Integrity Line“ unterstützt. Darüber hinaus kann bei angenommenen oder konkreten Verstößen die Compliance-Organisation direkt kontaktiert werden. Neben Beschäftigten können sich auch externe Dritte telefonisch oder per E-Mail an den Ombudsmann wenden, über die E-Mail-Adresse [speakup@rheinmetall.com](mailto:speakup@rheinmetall.com), oder auch per Telefon einen spezialisierten Compliance Officer erreichen.

Der Schutz aller Hinweisgeber ist gewährleistet, Benachteiligungen brauchen sie nicht zu befürchten. Für Beschäftigte, die in Untersuchungen zu möglichen Compliance-Verstößen involviert sind, gilt bis zum Beweis des Gegenteils die Unschuldsvermutung. Eingegangene Hinweise werden systematisch analysiert. Eine neue Management-Richtlinie für den Umgang mit Verdachtsfällen sowie für die standardisierte Bearbeitung von Compliance-Fällen soll gewährleisten, dass die Hinweisbearbeitung stets unabhängig, nachvollziehbar und fair erfolgt sowie konzernweit vergleichbaren, hohen Standards unterliegt.

Weiterhin bietet sie Rechtssicherheit bei der Durchführung von Ermittlungshandlungen, sodass in angemessener Weise die Interessen von Arbeitnehmern und dem Arbeitgeber berücksichtigt werden können. Auf Basis dieser Incident-Management-Richtlinie werden konsequent Nachforschungen angestellt und, unter Umständen unter Einschaltung externer Spezialisten, angemessene Maßnahmen zur ordnungsgemäßen Klärung des gemeldeten Sachverhalts ergriffen. Vertraulichkeit und Diskretion stehen dabei an oberster Stelle. Bei Bedarf schalten wir die zuständigen Behörden ein und kooperieren zur Aufklärung mit ihnen. Nachgewiesenes Fehlverhalten wird sanktioniert und zieht organisatorische Maßnahmen sowie für die zuwiderhandelnden Mitarbeiter arbeits-, zivil- und auch strafrechtliche Konsequenzen nach sich. Die für eine schnelle interdisziplinäre Erstbeurteilung von Hinweisen gruppenweit etablierten 22 Incident Response Committees unterstützen die zeitnahe Ermittlung und Aufklärung bei Verdachtsfällen.

### Risiken

Angaben über die Reduzierung bzw. Vermeidung von Compliance-Risiken werden auf Seite 98 gemacht.

# Nicht-finanzielle Aspekte der Geschäftstätigkeit

## Gesellschaftliche Verantwortung

### Managementansatz

Gesellschaftliche Akzeptanz ist eine wichtige Voraussetzung für wirtschaftlichen Erfolg von Unternehmen. Bei den Rheinmetall-Gesellschaften blicken viele auf eine lange Tradition zurück. Sie sind ihren jeweiligen Standorten langjährig verbunden und in ihrem Umfeld stark verwurzelt – hier leben Kunden, Mitarbeiter und Geschäftspartner. Rheinmetall ist ein lebendiger Teil der Gesellschaft und bringt sich aktiv, aber nicht nur monetär, ein. Gezielt engagieren wir uns in den Bereichen Bildung, Sport und Kultur und unterstützen darüber hinaus soziale Projekte und gemeinnützige Einrichtungen direkt vor Ort. Durch die lokale Wertschöpfung tragen wir zudem zur regionalen Entwicklung bei. Prosperierende Produktionsstandorte bedeuten nicht nur attraktive und hoch qualifizierte Jobs und heimatnahe Ausbildungsplätze, sondern auch Aufträge für örtliche Zulieferbetriebe und Dienstleister. Zusätzlich fließt ein großer Teil des von den Gesellschaften erzielten Umsatzes über die Mitarbeiter, die öffentliche Hand und die Aktionäre in die jeweiligen Volkswirtschaften zurück. Investitionen in künftiges Wachstum werden durch die im Rheinmetall-Konzern verbleibende Wertschöpfung finanziert. Darüber hinaus leisten wir als Arbeitgeber und Auftraggeber sowie mit unseren Produkten und dem Transfer von Wissen weitere wichtige gesellschaftliche Beiträge. Über die Entstehung bzw. Verwendung der Wertschöpfung im Jahr 2020 berichten wir auf Seite 58.

### Corporate Citizenship

Gesellschaftliches Engagement hat bei Rheinmetall eine lange Tradition. Es geht von jeher über die Werksgrenzen hinaus. Da die Bedürfnisse an den Standorten, an denen wir tätig sind, sehr unterschiedlich sind, obliegt die Entscheidung darüber, welches Projekt gefördert wird, den jeweiligen Geschäftsführungen der Gesellschaften oder dem Vorstand der Rheinmetall AG. Im Berichtsjahr hat der Rheinmetall-Konzern rund 716 TEUR für Sponsoring ausgegeben und 131 TEUR gespendet, bedingt durch die Coronapandemie weniger als im Jahr zuvor (Vorjahr: 876 TEUR bzw. 486 TEUR).

Wir schützen diejenigen, die uns schützen – das gilt auch im Bereich der medizinischen Schutzausrüstung. Einen substantiellen Beitrag zum Bevölkerungsschutz leisteten wir bereits in der Frühphase der Covid-19-Bedrohung. Mit unserer globalen Aufstellung und Präsenzen in mehr als 30 Ländern, darunter in China, verfügen wir über ein tragfähiges industrielles Netzwerk und zuverlässige Lieferquellen, um z. B. die Bundesregierung in der Coronakrise zu unterstützen. Wir waren in der Lage, unter großem Zeitdruck hohe Mengen dringend benötigter, hochwertiger Materialien zur persönlichen Schutzausrüstung (PSA) wie Atemschutzmasken in verschiedenen Ausführungen, Schutzanzüge und Schutzbrillen sowie Handschuhe für Personal im medizinischen und im pflegerischen Bereich zu beschaffen, dabei die nötigen Zertifizierungen zu gewährleisten und auch komplexe Logistikprozesse zuverlässig zu bewältigen.

### Produktverantwortung

In den Divisionen befassen sich spezialisierte Arbeitsgruppen mit z. B. Sicherheits- und Umweltstandards von Rheinmetall-Produkten. Sie sind verantwortlich für die Nachverfolgung von neuen Regulierungen und Entwicklungen, der Definition und Sicherstellung von notwendigen internen Prozessen sowie für die Durchführung relevanter Schulungen. Im Unternehmensbereich Automotive werden die Produkte nach den Regeln der automobilen Qualitäts- und Entwicklungsstandards umfangreichen Prüfungen unterzogen. Die Division Mechatronics nutzt z. B. einen datenbank-gestützten Prozess für das Produktsicherheits-Management, der den kompletten Lebenszyklus abbildet. Bei der Division Hardparts kommen insbesondere Auslegungs- und Simulationstools zum Einsatz. Darüber hinaus werden zur Nachweisführung neben Erprobungen auf außermotorischen Prüfeinrichtungen gemeinsam mit Kunden Tests für den Motorenbetrieb unter vielfältigen Belastungsszenarien gefahren. Über interne und externe Audits werden die Einhaltung der Vorgaben an das Qualitätsmanagementsystem sowie die jeweiligen Prozesse regelmäßig überprüft. Der Bereich Corporate Research & Technology Defence setzte mit Wirkung vom 1. September 2020 eine für die drei Defence-Divisionen geltende neue Richtlinie zur Umsetzung der Produktsicherheit in Kraft. In ihr sind die Grundlagen festgelegt, nach denen die Sicherheit der Defence-Produkte entsprechend gängiger Standards und Methoden erreicht werden soll.

## Nicht-finanzielle Aspekte der Geschäftstätigkeit

### Gesellschaftliche Verantwortung

#### Achtung der Menschenrechte

Rheinmetall unterstützt innerhalb des eigenen Einflussbereichs den Schutz international anerkannter Menschenrechte. Unser Engagement spiegelt sich in dem aktuellen Code of Conduct für die Beschäftigten des Rheinmetall-Konzerns ebenso wider wie in dem internationalen Framework Agreement Fair2All, in dem die mit dem Europäischen Betriebsrat und der Gewerkschaft IndustrieAll vereinbarten Grundsätze der sozialen Verantwortung niedergelegt sind. Darüber hinaus appellieren wir an alle unsere Geschäftspartner, insbesondere aber an unsere Lieferanten, unseren sozialen Grundsätzen zu folgen. Unsere Erwartungen an diese Stakeholder-Gruppe sind im Supplier Code of Conduct dargelegt.

Menschenrechte im eigenen Unternehmen und in der Lieferkette zu wahren, ist ein wichtiges Anliegen von Rheinmetall. Das Risiko von Menschenrechtsverletzungen in der Beschäftigung von Mitarbeitern an unseren Standorten schätzen wir nach wie vor als gering ein, da diese an die jeweilige nationale Gesetzgebung gebunden ist. Im Berichtsjahr wurden für die Fortentwicklung einer Menschenrechts-Compliance Themenschwerpunkte in den Kategorien Arbeitsrechte, Toleranz, Schutz und Sicherheit erarbeitet, anhand derer weitere Maßnahmen systematisch strukturiert werden können.

Außerdem wurden für den Rheinmetall-Konzern sechs Mindeststandards zur Achtung der Menschenrechte festgelegt: Keine Zwangsarbeit, keine Kinderarbeit, Vereinigungsfreiheit, Arbeitssicherheit, keine Diskriminierung, faire Vergütung. Die Human-Resources-Abteilungen analysierten im zweiten Halbjahr 2020 die Vergütungsstrukturen in den jeweiligen Landesgesellschaften. Die Auswertung der Resultate ergab, dass die Vergütung der Beschäftigten im Produktions- und Bürobereich über den in den untersuchten Ländern geltenden Mindestvergütungen liegt.

Im Berichtsjahr wurde des Weiteren ein erster Entwurf für ein Modern Slavery Statement des Rheinmetall-Konzerns erarbeitet. Der Vorsitzende des Vorstands erteilte darüber hinaus seine Zustimmung zum Beitritt Rheinmetalls zum UN Global Compact im Jahr 2021. Corporate Compliance erweiterte im Geschäftsjahr 2020 das E-Learning zum Code of Conduct um eine Sektion „Menschenrechte und Antidiskriminierung“. Es handelt sich hierbei um ein Pflichtmodul, das von allen Rheinmetall-Beschäftigten zu absolvieren ist.

Wir beteiligen uns an dem Branchendialog der deutschen Automobilindustrie zum Nationalen Aktionsplan Menschenrechte der Bundesregierung und sind Mitglied im Arbeitskreis CSR/Menschenrechte des Deutschen Instituts für Compliance. In der Arbeitsgemeinschaft Corporate Responsibility des Bundesverbands der deutschen Sicherheits- und Verteidigungsindustrie e.V., die im Berichtsjahr ihre Arbeit aufgenommen hat, engagieren wir uns ebenfalls.

Einer der Arbeitsschwerpunkte im Bereich Corporate Social Responsibility ist die Betrachtung umweltrechtlicher und menschenrechtlicher Sorgfaltspflichten von Unternehmen in ihren Lieferketten. In diesem Zusammenhang verweisen wir auf die Ausführungen auf Seite 133. Parallel verfolgen wir die regulatorischen Entwicklungen auf diesen Gebieten in unseren Nicht-EU-Kundenländern, wie z. B. der Schweiz, Großbritannien, Australien, Japan und Kanada.

Im Geschäftsjahr 2020 wurden die von unserer Geschäftstätigkeit potenziell betroffenen vulnerablen Gruppen betrachtet. In vier Kategorien sind mögliche Beschwerdeträger und ihre möglichen Beschwerdeanliegen ermittelt worden. Beschwerden und Meldungen zu angenommenen oder tatsächlichen Menschenrechtsverletzungen können extern über verschiedene Kommunikationskanäle eingereicht werden. Aber auch in den Unternehmen bzw. an den Standorten sind Ansprechpartner bereits etabliert. Durch das Incident Management, das bei Corporate Compliance angesiedelt ist, ist gewährleistet, dass diesen bekannt gewordenen Sachverhalten strukturiert und unvoreingenommen unter besonderem Schutz der Whistleblower nachgegangen wird.

## Corporate Governance Erklärung zur Unternehmensführung

Vorstand und Aufsichtsrat berichten im nachfolgenden Kapitel gemäß den Grundsätzen des Deutschen Corporate Governance Kodex (DCGK), insbesondere gemäß Grundsatz 22 des DCGK im Rheinmetall-Konzern. Die Erklärung zur Unternehmensführung\* gemäß § 289f HGB und § 315d HGB ist in diesem Kapitel enthalten.

### Corporate Governance

Die Rheinmetall AG bekennt sich traditionell zu einer verantwortungsbewussten, fairen und verlässlichen Unternehmenspolitik, die auf Nutzung und Ausbau unternehmerischer Potenziale, die Erreichung der mittelfristigen finanziellen Zielgrößen sowie die systematische und nachhaltige Steigerung des Unternehmenswertes ausgerichtet ist.

Das Aktien-, Kapitalmarkt- und Mitbestimmungsrecht, die Satzung sowie der an international anerkannte Standards angelehnte Deutsche Corporate Governance Kodex bilden die Grundlage für die Ausgestaltung von Führung und Überwachung im Unternehmen mit dem Ziel, die Strukturen transparent zu machen und so das Vertrauen nationaler und internationaler Anleger, von Geschäftspartnern, Analysten, Medien, Mitarbeitern und der Öffentlichkeit in die Geschäftspolitik, Leitung und Aufsicht der Rheinmetall AG zu stärken und dauerhaft zu festigen.

Im Berichtsjahr war Dr. Rolf Giebeler, MPA (Harvard), Bonn, General Counsel und Generalbevollmächtigter Recht, als Direktor mit Generalvollmacht für die Gesellschaft tätig.

### Entsprechenserklärung gemäß § 161 AktG

Die Umsetzung der Empfehlungen des Deutschen Corporate Governance Kodex im Rheinmetall-Konzern wurde in der Aufsichtsratssitzung am 18. August 2020 diskutiert. Vorstand und Aufsichtsrat haben eine inhaltlich unveränderte Entsprechenserklärung nach § 161 AktG abgegeben, die – ebenso wie ältere Fassungen – auf der Website der Gesellschaft unter der Rubrik Konzern – Corporate Governance abgerufen werden kann.

„Vorstand und Aufsichtsrat der Rheinmetall AG erklären, dass die Rheinmetall AG seit Abgabe der letzten Entsprechenserklärung vom 21. August 2019 bis zum Inkrafttreten der am 20. März 2020 im amtlichen Teil des Bundesanzeigers veröffentlichten Neufassung des Kodex am 20. März 2020 den am 24. April 2017 im elektronischen Bundesanzeiger amtlich bekannt gemachten Empfehlungen der Regierungskommission Deutscher Corporate Governance Kodex in der Fassung vom 7. Februar 2017 mit einer Ausnahme, nämlich der Regelgrenze für die Zugehörigkeit zum Aufsichtsrat, entsprochen hat:

Der Aufsichtsrat der Rheinmetall AG hat sich entschieden, neben der bestehenden Altersgrenze für Aufsichtsratsmitglieder keine Regelgrenze für die Zugehörigkeit zum Aufsichtsrat festzulegen. Er ist vielmehr überzeugt, dass eine starre Regelgrenze für die Zugehörigkeit zum Aufsichtsrat unabhängig von einer individuellen Betrachtung der jeweiligen Aufsichtsratsmitglieder kein geeignetes Mittel zur weiteren Verbesserung und Professionalisierung der Arbeit des Aufsichtsrats ist.

Stattdessen sollen eine flexible Zusammensetzung des Aufsichtsrats mit unterschiedlicher Zugehörigkeitsdauer und Erfahrung und die praktische Berücksichtigung einer gemischten Altersstruktur im Rahmen der Kandidatensuche dem Interesse des Unternehmens besser gerecht werden. Schließlich veröffentlicht die Gesellschaft bereits seit geraumer Zeit die Zugehörigkeitsdauer der jeweiligen Mitglieder im Aufsichtsrat und ermöglicht es so den Aktionären, selbst über die individuelle Angemessenheit einer Wiederwahl eines Mitglieds des Aufsichtsrats zu entscheiden.

\* Keine inhaltliche Prüfung durch den Abschlussprüfer

## Corporate Governance Erklärung zur Unternehmensführung

Vorstand und Aufsichtsrat erklären ferner, dass die Rheinmetall AG seit Bekanntmachung im amtlichen Teil des Bundesanzeigers am 20. März 2020 den Empfehlungen der Regierungskommission Deutscher Corporate Governance Kodex in der Fassung vom 16. Dezember 2019 – soweit anwendbar – entspricht und künftig entsprechen wird.

Düsseldorf, August 2020  
Rheinmetall Aktiengesellschaft  
Der Aufsichtsrat Der Vorstand“

Einige Anregungen des Deutschen Corporate Governance Kodex setzt Rheinmetall nicht um: Gemäß Anregung A.5 des Kodex sollte der Vorstand im Falle eines Übernahmeangebots eine außerordentliche Hauptversammlung einberufen, in der die Aktionäre über das Angebot beraten und gegebenenfalls über gesellschaftsrechtliche Maßnahmen beschließen. Die Einberufung einer Hauptversammlung stellt – selbst unter Berücksichtigung der im Wertpapiererwerbs- und Übernahmegesetz (WpÜG) vorgesehenen verkürzten Fristen – eine organisatorische Herausforderung für große börsennotierte Unternehmen dar. Es erscheint fraglich, ob der damit verbundene Aufwand auch in den Fällen gerechtfertigt ist, in denen keine relevanten Beschlussfassungen der Hauptversammlung vorgesehen sind. Die Einberufung einer außerordentlichen Hauptversammlung soll deshalb nur in angezeigten Fällen erfolgen.

Eine Teilnahme an den Sitzungen des Aufsichtsrats und der Ausschüsse über Telefon- und Videokonferenzen sollte laut Anregung D.8 Satz 2, zweiter Teilsatz nicht die Regel sein. Die persönliche Präsenz in den Sitzungen ist bei der Rheinmetall AG der Regelfall. Die Teilnahme per Telefon erfolgt nur in Ausnahmefällen. Bedingt durch die mit der Covid-19-Pandemie verbundenen besonderen Umstände wurden im Geschäftsjahr 2020 mehrere Sitzungen des Aufsichtsrats und seiner Ausschüsse als Telefon- oder Videokonferenz abgehalten.

### Beschreibung der Arbeitsweise von Vorstand und Aufsichtsrat

Mit den Organen Vorstand und Aufsichtsrat hat die Rheinmetall AG eine zweigeteilte Leitungs- und Überwachungsstruktur. Beide Gremien sind und fühlen sich den Interessen der Stakeholder und dem Wohle des Unternehmens verpflichtet. Sie arbeiten eng und vertrauensvoll im Interesse von Rheinmetall zusammen.

Der Aufsichtsrat hat sich selbst und seinen Ausschüssen jeweils Geschäftsordnungen gegeben, die unter anderem die Informationsversorgung des Aufsichtsrats durch den Vorstand regeln. Die Geschäftsordnung des Aufsichtsrats ist gemäß der Empfehlung D.1 des DCGK auf der Website der Gesellschaft der Öffentlichkeit dauerhaft zugänglich gemacht worden.

Der Vorstand berichtet in den Sitzungen des Aufsichtsrats sowie in den Ausschusssitzungen. Die Vorsitzenden von Vorstand und Aufsichtsrat halten auch zwischen den Sitzungen regelmäßig Kontakt und beraten Fragen der Strategie, der Geschäftsentwicklung, der Planung, des Risikomanagements und der Compliance des Unternehmens.

Keine inhaltliche Prüfung durch den Abschlussprüfer

### Zusammensetzung des Vorstands

Der Vorstand der Gesellschaft besteht gemäß § 6 Abs.1 der Satzung aus mindestens zwei Personen. Die Zahl der Mitglieder wird vom Aufsichtsrat festgelegt. Im Berichtsjahr waren Armin Papperger, Helmut P. Merch, Peter Sebastian Krause sowie seit dem 1. Oktober 2020 Jörg Grotendorst als Mitglieder des Vorstands bestellt.

#### Mitglieder des Vorstands und Mandate der Vorstandsmitglieder

	Funktion/ Ressort	Bestellungen	Mitgliedschaft in Aufsichtsgremien
<b>Armin Papperger</b> Diplom-Ingenieur  Jahrgang 1963 Nationalität   Deutsch	Vorsitzender	1. Januar 2012 bis 31. Dezember 2016	Rheinmetall Automotive AG *) Vorsitzender
	Defence	1. Januar 2017 bis 31. Dezember 2021	HASCO KSPG Nonferrous Components (Shanghai) Co., Ltd. *) Chairman of the Board of Directors (bis 1. Dezember 2020) Kolbenschmidt Huayu Piston Co., Ltd. *) Vice Chairman of the Board of Directors (bis 1. Dezember 2020) KS HUAYU AluTech GmbH *) Stellvertretender Vorsitzender (bis 10. Dezember 2020) Pierburg Huayu Pump Technology Co., Ltd. *) Chairman of the Board of Directors (bis 1. Dezember 2020) Nitrochemie Aschau GmbH *) Vorsitzender (bis 12. März 2020) Nitrochemie Wimmis AG *) Präsident (bis 12. März 2020) Rheinmetall Denel Munition (Pty) Ltd *) Chairman Rheinmetall MAN Military Vehicles GmbH *) Vorsitzender The Dynamic Engineering Solution Pty Ltd Deputy Chairman of the Supervisory Board
<b>Helmut P. Merch</b> Diplom-Kaufmann  Jahrgang 1956 Nationalität   Deutsch	CFO	1. Januar 2013 bis 31. Dezember 2017	Rheinmetall Automotive AG *)
	Finanzen und Controlling	1. Januar 2017 bis 31. Dezember 2021	Nitrochemie Aschau GmbH *) (bis 12. März 2020) Nitrochemie Wimmis AG *) (bis 12. März 2020) Rheinmetall Denel Munition (Pty) Ltd *) ElingKlinger AG (seit 7. Juli 2020)
<b>Peter Sebastian Krause</b> Jurist  Jahrgang 1960 Nationalität   Deutsch	Arbeitsdirektor	1. Januar 2017 bis 31. Dezember 2019	Rheinmetall Electronics GmbH *)
	Personal	1. Januar 2020 bis 31. Dezember 2024	Rheinmetall Landsysteme GmbH *) Vorsitzender Rheinmetall Waffe Munition GmbH *)
<b>Jörg Grotendorst</b> Diplom-Ingenieur  Jahrgang 1970 Nationalität   Deutsch	Automotive	1. Oktober 2020 bis 30. September 2023	HASCO KSPG Nonferrous Components (Shanghai) Co., Ltd. *) Chairman of the Board of Directors (seit 1. Dezember 2020) Kolbenschmidt Huayu Piston Co., Ltd. *) Vice Chairman of the Board of Directors (seit 1. Dezember 2020) KS HUAYU AluTech GmbH *) Stellvertretender Vorsitzender (seit 10. Dezember 2020) Pierburg Huayu Pump Technology Co., Ltd. *) Chairman of the Board of Directors (seit 1. Dezember 2020)

31. Dezember 2020

\*) Konzerninterne Mandate

Keine inhaltliche Prüfung durch den Abschlussprüfer

## Corporate Governance

### Erklärung zur Unternehmensführung

Laut § 6 Abs. 4 der Satzung in der Fassung vom 8. Mai 2018 gibt sich der Vorstand eine Geschäftsordnung. Gemäß der mit Datum vom 18. Dezember 2020 vom Vorstand neu verabschiedeten Geschäftsordnung des Vorstands sind die Zuständigkeiten wie folgt festgelegt:

#### Zuständigkeiten im Vorstand der Rheinmetall AG

Armin Papperger	Helmut P. Merch	Jörg Grotendorst	Peter Sebastian Krause
			Arbeitsdirektor
<b>DIVISIONEN</b>			
Vehicle Systems Weapon and Ammunition Electronic Solutions		Mechatronics Hardparts Aftermarket	
<b>RESSORTS</b>			
Business Excellence	Accounting	New Technologies	HR Policies
Compliance	Controlling   Risk Management		HR Strategy
Corporate Social Responsibility	Finance   Treasury		Labour Relations and Labour Law
Corporate Strategy and Development	Tax		Management Development   Rheinmetall Academy
External Communications	Mergers & Acquisitions		Payroll
Internal Communications	Offset Management		Projects
Internal Audit	Purchasing Non-Production Material		Recruiting
Investor Relations	Insurance		
Legal and IP	Information Technology		
Real Estate			
Security			
New Technologies			

31. Dezember 2020

Der Arbeitsdirektor als Leiter des Vorstandsressorts Personal wird gemäß § 33 des Mitbestimmungsgesetzes bestellt.

Bis zum Eintritt von Jörg Grotendorst am 1. Oktober 2020 führte laut Beschluss des Vorstands der Rheinmetall AG vom 18. Dezember 2019 der Vorsitzende des Vorstands, Armin Papperger, vom 1. Januar 2020 bis 30. September 2020 kommissarisch den Unternehmensbereich Automotive im Vorstand der Rheinmetall AG.

Der Aufsichtsrat sorgt mit Unterstützung der Mitglieder des Personalausschusses gemeinsam mit dem Vorstand für die langfristige Nachfolgeplanung des Vorstands. Neben den Bestimmungen des Aktiengesetzes, des Deutschen Corporate Governance Kodexes und der Geschäftsordnung des Personalausschusses werden die vom Aufsichtsrat festgelegte Zielgröße für den Anteil von Frauen im Vorstandsgremium sowie die Kriterien für die Zusammensetzung des Vorstands bei der Nachbesetzung von Vorstandspositionen berücksichtigt.

Keine inhaltliche Prüfung durch den Abschlussprüfer



Unter Beachtung der je nach Vorstandsressort unterschiedlichen Anforderungen an fachliche Qualifikation, Persönlichkeit, Fähigkeiten und Erfahrungen ergibt sich ein Idealprofil, auf dessen Basis – wenn sich die Regelung einer Nachfolge im Vorstand abzeichnet – mögliche interne Kandidatinnen bzw. Kandidaten geprüft werden bzw. unter Hinzuziehung externer Berater die Suche nach externen Kandidatinnen bzw. Kandidaten eingeleitet wird. Anschließend wird dem Aufsichtsrat eine Empfehlung zur Beschlussfassung vorgelegt. Bei Bedarf werden der Aufsichtsrat bzw. der Personalausschuss bei der Entwicklung der Anforderungsprofile und der Auswahl der Kandidatinnen und Kandidaten von externen Beratern unterstützt.

### Arbeitsweise des Vorstands

Dem Vorstand obliegt die übergeordnete Steuerung des Unternehmens. Er legt die langfristige strategische Ausrichtung und Unternehmenspolitik sowie die Struktur und Organisation des Rheinmetall-Konzerns fest und weist Ressourcen zu. Der Vorstand leitet die Gesellschaft in eigener Verantwortung im Unternehmensinteresse, d. h. unter Berücksichtigung der Belange von Aktionären, Kunden, Arbeitnehmern und anderen mit dem Unternehmen in Beziehung stehenden Gruppen (Stakeholdern), mit dem Ziel nachhaltiger Wertschöpfung frei von Weisungen Dritter nach Maßgabe der relevanten Gesetze, der Satzung und der geltenden Geschäftsordnung sowie unter Berücksichtigung der Beschlüsse der Hauptversammlung. Er vertritt die Gesellschaft gegenüber Dritten.

Die Geschäftsordnung des Vorstands regelt die Arbeit des Gremiums, die Ressortzuständigkeiten der jeweiligen Vorstandsmitglieder, die dem Gesamtvorstand vorbehaltenen Angelegenheiten sowie die erforderliche Mehrheit bei Vorstandsbeschlüssen. Im Rahmen der Geschäftsordnung des Vorstands leitet jedes Mitglied des Vorstands das ihm durch den Geschäftsverteilungsplan zugewiesene Aufgabenfeld selbstständig und in eigener Verantwortung, wobei der Gesamtvorstand laufend über wesentliche geschäftliche Vorgänge und Entwicklungen sowie wichtige Maßnahmen zu unterrichten ist. Angelegenheiten von grundsätzlicher Bedeutung oder großer Tragweite unterliegen der Beschlussfassung durch das Gesamtgremium.

Der Vorstand entwickelt die strategische Ausrichtung des Unternehmens, stimmt sie mit dem Aufsichtsrat ab und sorgt für ihre Umsetzung. Er entscheidet über Grundsatzfragen der Geschäftspolitik sowie über die Jahres- und Mehrjahresplanung. Neben einem effektiven Chancen- und Risikomanagement etabliert er ein Risikocontrolling im Unternehmen. Er ergreift geeignete Maßnahmen, sodass Gesetze, Vorschriften, behördliche Regelungen und unternehmensinterne Richtlinien eingehalten werden, und wirkt darauf hin, dass die Tochtergesellschaften diese beachten. Des Weiteren achtet der Vorstand bei der Besetzung von Führungsfunktionen im Unternehmen auf Vielfalt und eine angemessene Berücksichtigung von Frauen (Diversität).

Die Einzelheiten der Zusammenarbeit des Vorstands mit dem Aufsichtsrat ergeben sich aus der Satzung und der Geschäftsordnung für den Aufsichtsrat der Rheinmetall AG, in der die Informations- und Berichtspflichten des Vorstands sowie die zustimmungspflichtigen Geschäfte und Maßnahmen geregelt sind. Dies gilt unter anderem für den Erwerb und die Veräußerung von Unternehmensbeteiligungen, die Investitionsplanung und die Aufnahme von Anleihen und langfristigen Darlehen. Der Vorstand informiert den Aufsichtsrat regelmäßig, zeitnah und umfassend über die Geschäftsentwicklung, Finanz- und Ertragslage, Planung und Zielerreichung sowie über Compliance-Themen, ferner über die Strategie und die Risikolage. Auf Grundlage dieser Berichterstattung überwacht der Aufsichtsrat die Rechtmäßigkeit, Ordnungsmäßigkeit, Zweckmäßigkeit und Wirtschaftlichkeit der Geschäftsführung durch den Vorstand.

## Corporate Governance

### Erklärung zur Unternehmensführung

Bei wichtigen Anlässen und bei geschäftlichen Ereignissen, die auf die Finanz-, Ertrags- und Vermögenslage der Gesellschaft einen erheblichen Einfluss haben könnten, wird der Vorsitzende des Aufsichtsrats durch den Vorstand unverzüglich unterrichtet.

#### Zusammensetzung des Aufsichtsrats

Die gesetzlichen Bestimmungen, nach denen der Aufsichtsrat der Gesellschaft gewählt wird, sind auf Seite 148 erläutert. Bei den Vorschlägen zur Wahl von Aufsichtsräten wird auf die fachliche Qualifikation und persönliche Kompetenz geachtet, ebenso wie auf die gesetzlichen Vorgaben zur Vielfalt in der Zusammensetzung (Diversität) und die Empfehlungen des Deutschen Corporate Governance Kodex. Die Mitglieder des Aufsichtsrats werden in der Regel für fünf Jahre gewählt. Eine Wiederwahl ist zulässig. Die Aufsichtsräte haben gleiche Rechte und Pflichten, sie sind bei der Ausübung ihres Mandats dem Wohl des Unternehmens verpflichtet, an Aufträge und Weisungen sind sie nicht gebunden.

Neue Mitglieder des Aufsichtsrats verschaffen sich im Rahmen ihrer Vorbereitung auf das Aufsichtsratsmandat einen ersten Überblick über die Geschäftsaktivitäten des Unternehmens. Durch schriftliche Unterlagen sowie individuelle Gespräche mit Mitgliedern des Aufsichtsrats und des Vorstands können sie sich in die relevanten Themen einarbeiten sowie die bestehende Arbeitsweise des Aufsichtsrats und seiner Ausschüsse nachvollziehen.

Um potenziellen Interessenkonflikten vorzubeugen, gehören dem Aufsichtsrat keine Mitglieder an, die Organfunktionen oder Beratungsaufgaben bei wesentlichen Wettbewerbern der Rheinmetall AG und ihren Konzernunternehmen ausüben. Ehemalige Vorstandsmitglieder der Rheinmetall AG sind nicht im Aufsichtsrat vertreten.

Unabhängig ist nach den Regelungen des Corporate Governance Kodex insbesondere, wer in keiner geschäftlichen oder persönlichen Beziehung zur Rheinmetall AG oder deren Organen, einem kontrollierenden Aktionär oder einem mit diesem verbundenen Unternehmen steht, die einen wesentlichen und nicht nur vorübergehenden Interessenkonflikt begründen kann. Nach Einschätzung der Vertreter der Anteilseigner im Aufsichtsrat verfügt der Aufsichtsrat auf der Anteilseignerseite über eine hinreichende Zahl unabhängiger Mitglieder. Auch wenn Ulrich Grillo, Professor Dr. Susanne Hannemann und Detlef Moog früher Leitungsfunktionen im Rheinmetall-Konzern innehatten (1993 bis 2001, 2003 bis 2007 und 1980 bis 2009), betrachtet der Aufsichtsrat auf Anteilseignerseite diese drei Aufsichtsratsmitglieder aufgrund der nunmehr schon langen Berufstätigkeit außerhalb des Konzerns bzw. des Ruhestands von Detlef Moog seit dem Jahr 2010 als unabhängig. Ebenso wird Professor Dr. Andreas Georgi als unabhängig angesehen. Er gehört dem Aufsichtsgremium zwar länger als zwölf Jahre an, dennoch begleitet er seit Mai 2017 als Vorsitzender des Prüfungsausschusses nach Auffassung der Mitglieder des Aufsichtsrats sehr professionell die Arbeit des Vorstands weiter mit kritischem Urteilsvermögen und wahrt mit Weitblick und Augenmaß als Sparringspartner des Vorstands überzeugend die Interessen der Aktionäre. Zudem kommen ihm seine Erfahrungen und Expertise aus seiner früheren Tätigkeit als Mitglied des Vorstands der Dresdner Bank AG sowie aus seiner heutigen Tätigkeit als Professor für Führungs- und Steuerungsprobleme von Unternehmungen an der Ludwig-Maximilians-Universität München zugute. Die damit verbundenen besonderen fachlichen Qualifikationen wiegen mögliche Zweifel an seiner Unabhängigkeit aufgrund der bloßen Zugehörigkeitsdauer mehr als auf. Insofern werden alle Vertreter der Anteilseigner im Aufsichtsrat als unabhängig eingestuft. Die Zusammensetzung des Kontrollgremiums sowie die Bestellungslaufzeiten der Mitglieder des Aufsichtsrats sind auf Seite 2 dieses Geschäftsberichts dargestellt.

Keine inhaltliche Prüfung durch den Abschlussprüfer

### Arbeitsweise des Aufsichtsrats

Der Aufsichtsrat übt seine Tätigkeit gemäß den gesetzlichen Bestimmungen, der Satzung der Rheinmetall AG und seiner Geschäftsordnung aus. Wesentliche Inhalte der Geschäftsordnung, die auf der Internetseite der Gesellschaft veröffentlicht ist, sind die Zusammensetzung sowie die Aufgaben und Zuständigkeiten des Aufsichtsrats, die Einberufung, Vorbereitung und Leitung der Sitzungen, die Regelungen zu den Ausschüssen sowie zur Beschlussfähigkeit. Der Aufsichtsratsvorsitzende koordiniert die Arbeit im Aufsichtsrat, leitet die Sitzungen und nimmt die Belange des Gremiums nach außen wahr. Er erläutert jährlich die Tätigkeit des Aufsichtsrats und seiner Ausschüsse in dem im Geschäftsbericht abgedruckten Bericht des Aufsichtsrats und mündlich auf der Hauptversammlung.

Der Aufsichtsrat berät den Vorstand bei der Leitung des Unternehmens und überwacht dessen Geschäftsführung. Der Vorsitzende des Aufsichtsrats wird aus der Mitte des Aufsichtsgremiums gewählt. Die Sitzungen des Aufsichtsrats werden nach Maßgabe der Vorschriften des Aktiengesetzes abgehalten. Im Regelfall finden in jedem Kalenderjahr vier Sitzungen des Aufsichtsrats statt, an denen die Mitglieder des Vorstands teilnehmen, sofern der Aufsichtsratsvorsitzende nichts anderes bestimmt. Schriftliche, fernschriftliche (Telefax oder E-Mail) oder fernmündliche Beschlussfassungen sind zulässig. Der Aufsichtsrat fasst seine Beschlüsse mit einfacher Mehrheit der an der Beschlussfassung teilnehmenden Mitglieder. Bei Stimmgleichheit gibt die Stimme des Aufsichtsratsvorsitzenden den Ausschlag.

Der Aufsichtsrat der Rheinmetall AG führt gemäß den Bestimmungen des Deutschen Corporate Governance Kodex in regelmäßigen Abständen entweder intern oder unter Einbeziehung von externen Beratern eine Effizienzprüfung seiner Tätigkeit durch, in der die Arbeitsweise des Aufsichtsrats und seiner Ausschüsse, die Information des Aufsichtsrats durch den Vorstand sowie die Zusammenarbeit der beiden Gremien, diskutiert und bewertet werden. Das Plenum erörtert in einer offenen Diskussion mögliche Verbesserungen und beschließt eventuelle Maßnahmen.

Berater- und sonstige Dienstleistungs- und Werkverträge zwischen Aufsichtsratsmitgliedern und der Rheinmetall AG bestanden im Berichtszeitraum nicht.

### Zusammensetzung und Arbeitsweise von Ausschüssen des Aufsichtsrats

Der Aufsichtsrat hat gemäß gesetzlichen Vorgaben und geschäftlicher Interessenlage zur effizienten Wahrnehmung seiner Kontroll- und Überwachungsaufgaben fünf Ausschüsse gebildet. Damit wird das Ziel verfolgt, die Effizienz seiner Arbeit zu steigern, indem komplexe, beratungsintensive und zeitaufwendige Sachverhalte in kleineren Gruppen bearbeitet und für den Gesamtaufichtsrat ebenso vorbereitet werden wie Beschlussvorschläge zur Entscheidung durch das Aufsichtsratsplenum. Im Einzelfall stehen den Ausschüssen auch Entscheidungsbefugnisse zu, wenn ihnen diese vom Aufsichtsrat übertragen werden. Die Sitzungen werden vom Ausschussvorsitzenden einberufen.

Mit Ausnahme des Nominierungsausschusses, der aus drei Vertretern ausschließlich der Anteilseigner besteht, sind die Ausschüsse paritätisch mit je zwei bzw. drei Vertretern der Anteilseigner und der Arbeitnehmer besetzt.

Die Ausschüsse haben jeweils Geschäftsordnungen verabschiedet, in denen die Zusammensetzung, die Zuständigkeiten sowie die Verfahrensregeln für die Beschlussfassungen in diesen Gremien festgelegt sind.

## Corporate Governance

### Erklärung zur Unternehmensführung

**Strategieausschuss** – Der Strategieausschuss beschäftigt sich mit der strategischen Perspektive, Ausrichtung und Weiterentwicklung des Rheinmetall-Konzerns. Er erörtert mit dem Vorstand die Grundlagen für die Gesamtstrategie des Rheinmetall-Konzerns einschließlich der geschäftspolitischen und unternehmerischen Ausrichtung der Gesellschaft und ihrer Unternehmensbereiche bzw. Divisionen und befasst sich mit bedeutsamen spezifischen strategischen Programmen und Maßnahmen. Der Strategieausschuss berät und überwacht den Vorstand mit Blick auf die Festlegung von Geschäftsstrategien für eine nachhaltige Entwicklung des Unternehmens sowie die Einrichtung von Prozessen zur Planung, Umsetzung, Beurteilung und Anpassung von Strategien.

Zum 31. Dezember 2020 gehörten dem Strategieausschuss folgende Mitglieder an: Ulrich Grillo (Vorsitzender), Dr.-Ing. Dr.-Ing. E. h. Klaus Draeger, Detlef Moog, Dr. Daniel Hay, Dagmar Muth und Markus Schaubel.

**Prüfungsausschuss** – Er hat die Aufgabe, den Aufsichtsrat bei der Wahrnehmung seiner Kontrollfunktion zu unterstützen. Er befasst sich insbesondere mit dem Konzern- und Jahresabschluss und den Quartalsabschlüssen sowie – neben dem Rechnungslegungsprozess – mit der Angemessenheit und Wirksamkeit des internen Kontrollsystems, der internen Revision, des Risikomanagementsystems und des Compliance-Management-Systems. Der Prüfungsausschuss kontrolliert außer den Qualifikationen und der Unabhängigkeit des Abschlussprüfers auch die vom Abschlussprüfer erbrachten Leistungen mit Blick auf die Qualität und Wirksamkeit der Abschlussprüfung und ist für die Erteilung des Prüfungsauftrags an den Abschlussprüfer, die Bestimmung von Prüfungsschwerpunkten und die Honorarvereinbarung zuständig.

Nach dem Aktiengesetz muss dem Prüfungsausschuss mindestens ein Mitglied des Aufsichtsrats angehören, das als Finanzexperte über Sachverstand auf den Gebieten Rechnungslegung oder Abschlussprüfung verfügt. Mit Professor Dr. Andreas Georgi und Professor Dr. Susanne Hannemann verfügen zwei Mitglieder des Prüfungsausschusses über besondere Kenntnisse und Erfahrungen in der Anwendung von Rechnungslegungsgrundsätzen und internen Kontrollverfahren. Nach dem Deutschen Corporate Governance Kodex soll der Vorsitzende des Prüfungsausschusses über besondere Kenntnisse und Erfahrungen in der Anwendung von Rechnungslegungsgrundsätzen und internen Kontrollverfahren verfügen sowie mit der Abschlussprüfung vertraut sein. Darüber hinaus soll er unabhängig und kein ehemaliges Mitglied des Vorstands sein, dessen Bestellung vor weniger als zwei Jahren endete. Der Vorsitzende des Prüfungsausschusses, Professor Dr. Andreas Georgi, erfüllt diese Anforderungen.

Zum 31. Dezember 2020 gehörten dem Prüfungsausschuss folgende Mitglieder an: Professor Dr. Andreas Georgi (Vorsitzender), Ulrich Grillo, Professor Dr. Susanne Hannemann, Rolf Bolm, Dr. Daniel Hay und Sven Schmidt.

**Personalausschuss** – In die Kompetenz dieses Ausschusses fallen unter anderem die Auswahl geeigneter Kandidatinnen und Kandidaten für die Besetzung von Vorstandspositionen, die Vorbereitung der Bestellung und Abberufung von Mitgliedern des Vorstands sowie der Abschluss, die Änderung und die Beendigung der Anstellungsverträge der Mitglieder des Vorstands und sonstiger Vereinbarungen mit ihnen. Zudem ist er für die Leistungsbeurteilung des Vorstands, die regelmäßige Überprüfung der Höhe, Angemessenheit und Üblichkeit der Vorstandsvergütung sowie die Struktur des Vorstandsvergütungssystems zuständig.

Zum 31. Dezember 2020 gehörten dem Personalausschuss folgende Mitglieder an: Ulrich Grillo (Vorsitzender), Professor Dr. Andreas Georgi, Dr. Daniel Hay und Reinhard Müller.

Keine inhaltliche Prüfung durch den Abschlussprüfer

**Nominierungsausschuss** – Der Nominierungsausschuss gibt den Anteilseignervertretern im Aufsichtsrat Empfehlungen für die Nominierung von Kandidatinnen und Kandidaten der Anteilseignervertreter zur Wahl in den Aufsichtsrat durch die Hauptversammlung.

Zum 31. Dezember 2020 gehörten dem Nominierungsausschuss folgende Mitglieder an: Ulrich Grillo (Vorsitzender), Dr. Franz Josef Jung und Klaus-Günter Vennemann.

**Vermittlungsausschuss** – Der Vermittlungsausschuss ist gesetzlich einzurichten. Gemäß § 31 Abs. 3 MitbestG unterbreitet er dem Aufsichtsrat Vorschläge, wenn für die Bestellung oder Abberufung von Vorstandsmitgliedern im ersten Wahlgang die erforderliche Mehrheit von zwei Dritteln der Stimmen der Aufsichtsratsmitglieder nicht erreicht wird. Der Vermittlungsausschuss tagt nur bei Bedarf.

Zum 31. Dezember 2020 gehörten dem Vermittlungsausschuss folgende Mitglieder an: Ulrich Grillo (Vorsitzender), Univ.-Professorin Dr. Marion A. Weissenberger-Eibl, Dr. Daniel Hay und Reinhard Müller.

Der Aufsichtsrat wird regelmäßig über die Tätigkeit der Ausschüsse sowie die Inhalte und Ergebnisse der Beratungen in den jeweiligen Ausschusssitzungen in der folgenden Plenumsitzung durch die Vorsitzenden der Ausschüsse informiert.

#### Mitgliedschaften von Aufsichtsräten oder Vorständen in anderen Kontrollgremien

Entsprechend der Empfehlung C.5 des Deutschen Corporate Governance Kodex in der Fassung vom 16. Dezember 2019 nahm kein Vorstandsmitglied mehr als zwei Aufsichtsratsmandate bei nicht zum Konzern gehörenden börsennotierten Aktiengesellschaften oder in Aufsichtsgremien von konzernexternen Gesellschaften mit vergleichbaren Anforderungen wahr. Eine Übersicht über die Mitgliedschaften der Aufsichtsräte und Vorstände der Rheinmetall AG in anderen gesetzlich zu bildenden Aufsichtsräten sowie vergleichbaren in- und ausländischen Kontrollgremien von Wirtschaftsunternehmen ist auf Seite 2 bzw. Seite 145 dargestellt.

#### Diversität im Aufsichtsrat und Vorstand

Der Aufsichtsrat der Rheinmetall AG besteht gemäß §§ 96 Abs. 1 und Abs. 2 und 101 Abs. 1 AktG i. V. m. § 7 Abs. 1 Nr. 2 des Mitbestimmungsgesetzes 1976 aus je acht Aufsichtsratsmitgliedern der Aktionäre und Arbeitnehmer und zu mindestens 30% aus Frauen und zu mindestens 30% aus Männern. Im Berichtsjahr war der Aufsichtsrat mit vier Frauen besetzt: mit zwei weiblichen Mitgliedern auf der Arbeitnehmerbank und mit zwei weiblichen Mitgliedern auf der Anteilseignerseite, sodass der vom Gesetzgeber geforderte Mindestanteil von Frauen und Männern im Aufsichtsrat unter Berücksichtigung der Regelung des § 96 Abs. 2 Satz 3 AktG erfüllt ist.

Aufsichtsrat und Vorstand der Rheinmetall AG müssen mit Personen besetzt sein, die eine ausgewogene Mischung aller für die Leitung bzw. Überwachung eines kapitalmarktorientierten, großen und in der Automotive- und Defence-Industrie weltweit tätigen Unternehmens notwendigen Qualifikationen, Kenntnisse, Fähigkeiten und persönlichen Eignungen mitbringen.

## Corporate Governance Erklärung zur Unternehmensführung

Die Mitglieder des Aufsichtsrats sollen individuell und im Kollektiv über die erforderlichen Voraussetzungen und Erfahrungen verfügen, die der Art, dem Umfang und der Komplexität der Geschäfte sowie der Risikostruktur des Unternehmens angemessen sind, sodass sie als konstruktive Kontrolleure und kompetente Berater des Vorstands agieren können.

Die Arbeitnehmer sind in dem paritätisch besetzten Aufsichtsrat der Rheinmetall AG durch zwei Gewerkschaftsvertreter, fünf gewählte Arbeitnehmervertreter und einen Vertreter der leitenden Angestellten repräsentiert. Jeweils drei Mitglieder der Arbeitnehmerbank sind aus den beiden Unternehmensbereichen Automotive und Defence in das Aufsichtsgremium gewählt worden.

Die Vertreter der Anteilseigner werden von der Hauptversammlung bestimmt. Die Wahlvorschläge an die Aktionärsversammlung stützen sich auf die Empfehlungen des Nominierungsausschusses, die die Ausgewogenheit und Unterschiedlichkeit der Kenntnisse, Fähigkeiten und Erfahrungen der zur Wahl vorgeschlagenen Vertreter der Anteilseigner im Aufsichtsrat berücksichtigen.

Der Aufsichtsrat hat entschieden, keine Regelgrenze für die Zugehörigkeit zum Aufsichtsrat festzulegen. Er ist vielmehr überzeugt, dass eine starre Regelgrenze für die Zugehörigkeit zum Aufsichtsrat unabhängig von einer individuellen Betrachtung der jeweiligen Aufsichtsratsmitglieder kein geeignetes Mittel zur weiteren Verbesserung und Professionalisierung der Arbeit des Aufsichtsrats ist. Die Dauer der Zugehörigkeit der einzelnen Mitglieder des Aufsichtsrats zu dem Gremium ist den Angaben auf Seite 2 zu entnehmen.

In seiner Geschäftsordnung hat der Aufsichtsrat festgelegt, dass bei Wahlvorschlägen in der Regel keine Personen berücksichtigt werden, die zum Zeitpunkt der Wahl das 75. Lebensjahr vollendet haben. Er vertritt die Auffassung, dass eine gemischte Altersstruktur in dem Kontrollgremium dem Unternehmensinteresse besser gerecht wird. Im Durchschnitt waren die Mitglieder des Aufsichtsrats am Berichtsjahresende rund 58 Jahre alt, wobei das jüngste bzw. älteste Mitglied 41 Jahre bzw. 72 Jahre alt war.

Nachdem die in der Aufsichtsratssitzung im Dezember 2010 gemäß Ziffer 5.4.1 des damals gültigen Deutschen Corporate Governance Kodex beschlossenen Ziele für die Zusammensetzung und Besetzung des Aufsichtsrats im Geschäftsjahr 2017 durch ein verschiedene Parameter umfassendes Kompetenzprofil für die Vertreter der Anteilseigner ergänzt und präzisiert worden waren, hat der Aufsichtsrat im August 2020 gemäß der Empfehlung in Ziffer C.1 des Deutschen Corporate Governance Kodex geänderte Ziele für seine Zusammensetzung einschließlich eines Kompetenzprofils für das Gesamtgremium verabschiedet, das Governance- sowie strukturelle und funktionale Aspekte sowie strategische Kompetenzen berücksichtigt. Diese werden bei den in den Jahren 2021 und 2022 anstehenden Wahlen zum Aufsichtsrat entsprechend berücksichtigt.

Der Aufsichtsrat der Rheinmetall AG ist – ausgerichtet an den spezifischen Erfordernissen der Gesellschaft – in seiner Gesamtheit ausgewogen besetzt, sodass eine qualifizierte Beratung und wirkungsvolle Aufsicht der Geschäftsführung des Vorstands gewährleistet ist. Die Mitglieder des Aufsichtsgremiums verfügen individuell und insgesamt über die zur ordnungsgemäßen Wahrnehmung der Beratungs- und Kontrollaufgaben in einem international tätigen Technologiekonzern erforderlichen Qualifikationen, Kenntnisse sowie fachlichen und beruflichen Erfahrungen und sie verfügen über die für eine erfolgreiche Aufsichtsrats Tätigkeit notwendigen Eigenschaften. Hierzu zählen neben Leistungsbereitschaft, Team- und Diskussionsfähigkeit sowie ausreichender zeitlicher Verfügbarkeit insbesondere Integrität und Verschwiegenheit.

Keine inhaltliche Prüfung durch den Abschlussprüfer

Die Mitglieder des Aufsichtsrats spiegeln die internationale Tätigkeit der Rheinmetall AG wider. Die Aufsichtsräte verfügen über vertiefte Kenntnisse in den für das Unternehmen wichtigen Industriezweigen, Branchen und Kernkompetenzen. Sie haben Führungserfahrung im unternehmerischen oder betrieblichen Kontext und ergänzen sich im Hinblick auf ihren verschiedenen Bildungs- und Berufshintergrund, ihre Altersstruktur, ihre berufliche Laufbahn und ihre Qualifikationen.

Gemäß § 6 Abs.1 der Satzung besteht der Vorstand der Gesellschaft aus mindestens zwei Personen. Die Zahl der Mitglieder des Vorstands wird vom Aufsichtsrat festgelegt. Der Vorstand der Rheinmetall AG bestand im Berichtsjahr in der Zeit vom 1. Januar bis 30. September 2020 aus drei und besteht seit 1. Oktober 2020 mit Eintritt von Jörg Grotendorst wie im Vorjahr aus vier Mitgliedern. Die aktuelle Ressortverteilung ist auf Seite 146 dargestellt.

Der Vorstand der Rheinmetall AG bleibt gemäß der Entscheidung des Aufsichtsrats vom August 2017 bis 30. Juni 2022 vorerst ohne weibliche Besetzung. Dies ist – neben einem weiterhin mangelnden Angebot externer weiblicher Führungskräfte in den Branchen Automotive und Defence – auch in der noch nicht ausreichenden Präsenz von Frauen in den Führungsebenen des Rheinmetall-Konzerns begründet. Der Aufsichtsrat unterstützt das Ziel des Vorstands, weibliche Führungskräfte sukzessive und systematisch auf die Übernahme gehobener Führungspositionen vorzubereiten. Neben der Festlegung von Zielquoten für Personalentwicklungsprogramme bis 2026 und für die Besetzung von Führungsebenen mit Frauen sind verschiedene Maßnahmen und Aktivitäten im Rahmen der Laufbahnplanung und Karriereentwicklung bereits ergriffen worden, um Frauen mittel- und langfristig für Managementpositionen inhaltlich und persönlich besser zu qualifizieren, damit künftig mehr Frauen als bisher als Kandidatinnen für die Übernahme von Führungsverantwortung zur Verfügung stehen.

Die Gewichtung und Ausprägung der Diversitätskriterien richtet sich nach der im Einzelfall zu besetzenden Vorstandsposition und den damit verbundenen Aufgabenstellungen in den Fachgebieten. Der Aufsichtsrat des Unternehmens ist der Auffassung, dass die im Berichtsjahr tätigen Mitglieder des Vorstands der Rheinmetall AG ein führungsstarkes Leitungsgremium bilden und sich sowohl fachlich als auch persönlich unter Beachtung des jeweiligen Anforderungsprofils des Ressorts und unter Würdigung ihrer Persönlichkeit, Ausbildungen, beruflichen Qualifikationen, Kompetenzen, Führungsqualitäten, bisherigen Leistungen, Erfahrungen und Erfolge als die für das Unternehmen beste Wahl herausgestellt haben und sie die geeigneten Besetzungen für die jeweiligen Vorstandsressorts sind. Der Aufsichtsrat betrachtet eine relative personelle Kontinuität an der Unternehmensspitze im besten Interesse der Gesellschaft und zudem als wesentlichen Baustein für den weiteren nachhaltigen wirtschaftlichen Erfolg von Rheinmetall.

Armin Papperger, Helmut P. Merch, Peter Sebastian Krause und Jörg Grotendorst wurden über lange Jahre systematisch auf weiterführende Führungsaufgaben in verschiedenen Funktionen und Hierarchiestufen vorbereitet und haben in ihrer jeweiligen Laufbahn stetig mehr Verantwortung für größere Unternehmenseinheiten übernommen. Sie kennen die Automotive- und Defence-Industrie, die Branchenzyklen der Geschäftseinheiten und die Herausforderungen, vor denen ein international agierender Technologiekonzern heute steht, und stellen sich den Zukunftsthemen wie zum Beispiel Digitalisierung und Transformation, vor allem in der Automobilbranche. Sie weisen zudem die Fähigkeit zur Anpassung von Geschäftsmodellen und Prozessen in einer sich dynamisch verändernden Welt auf. Zudem achtet der Aufsichtsrat auf sich ergänzende Profile und Berufserfahrungen sowie eine hinreichende Altersmischung. Die Altersspanne im Vorstand reichte am Berichtsstichtag von 50 bis 64 Jahren. Der Altersdurchschnitt lag bei rund 58 Jahren.

## Corporate Governance

### Erklärung zur Unternehmensführung

#### Vermeidung von Interessenkonflikten

Die Mitglieder des Vorstands und des Aufsichtsrats dürfen bei ihren Entscheidungen und im Zusammenhang mit ihrer Tätigkeit weder persönliche Interessen verfolgen noch Geschäftschancen, die dem Unternehmen zustehen, für sich nutzen oder anderen Personen ungerechtfertigte Vorteile gewähren. Gemäß den Empfehlungen E.1 und E.2 des Deutschen Corporate Governance Kodex in der Fassung vom 16. Dezember 2019 sind mögliche Interessenkonflikte von Mitgliedern des Aufsichtsrats oder des Vorstands unverzüglich offenzulegen. Im Berichtsjahr wurden Interessenkonflikte weder von Vorstands- noch von Aufsichtsratsmitgliedern dem Unternehmen bekannt gemacht.

#### Aktionäre und Hauptversammlung

Die Aktionäre der Rheinmetall AG üben ihre Rechte im Rahmen der durch Gesetz und Satzung vorgesehenen Möglichkeiten vor oder während der Hauptversammlung aus, die vom Vorstand oder vom Aufsichtsrat in den gesetzlich bestimmten Fällen oder dann einberufen wird, wenn es im Interesse der Gesellschaft erforderlich erscheint.

Die Einberufung der Hauptversammlung mit den zur Abstimmung anstehenden Tagesordnungspunkten sowie einer Erläuterung der Teilnahmebedingungen und Rechte der Aktionäre erfolgt gemäß den durch Gesetz und Satzung vorgegebenen Fristen. Alle aktienrechtlich vorgeschriebenen Unterlagen und Berichte sowie ergänzende Informationen zur Hauptversammlung und Erläuterungen zu den Rechten der Aktionäre werden auf der Website des Unternehmens zur Verfügung gestellt, auf der auch gegebenenfalls zugänglich zu machende Gegenanträge oder Wahlvorschläge von Aktionären veröffentlicht werden. Bei den Abstimmungen gewährt jede Aktie eine Stimme. Hiervon ausgenommen sind von der Gesellschaft gehaltene eigene Aktien. Weitere Angaben zu den eigenen, von der Gesellschaft gehaltenen Aktien werden im Anhang auf Seite 207 gemacht.

Auf Grundlage des Gesetzes zur Abmilderung der Folgen der Covid-19-Pandemie im Zivil-, Insolvenz- und Strafverfahrensrecht vom 27. März 2020 entschied der Vorstand mit Zustimmung des Aufsichtsrats vom 3. April 2020, die ordentliche Hauptversammlung der Gesellschaft statt am 5. Mai 2020 in Berlin nunmehr am 19. Mai 2020 am Sitz der Gesellschaft in Düsseldorf als virtuelle Hauptversammlung ohne physische Präsenz der Aktionäre oder ihrer Bevollmächtigten durchzuführen. Bei den Abstimmungen waren 22.443.290 Aktien (Vorjahr: 30.433.018) bzw. 51,52% des Grundkapitals (Vorjahr: 69,87%) vertreten. Die Aktionäre und Aktionärsvertreter stimmten mit Ausnahme des Tagesordnungspunktes 6 (Beschlussfassung über die Billigung des Vergütungssystems für die Vorstandsmitglieder gemäß § 120a AktG) mit deutlichen Mehrheiten zwischen 97,59% und 99,98% für die insgesamt fünf auf der Tagesordnung stehenden Beschlussvorschläge der Verwaltung. Die Präsenz und die Abstimmungsergebnisse wurden im Anschluss an das Aktionärstreffen im Internet auf der Website von Rheinmetall veröffentlicht.

#### D&O-Versicherung

Rheinmetall hat eine Vermögensschaden-Haftpflichtversicherung abgeschlossen, in deren Deckung die Tätigkeit der Mitglieder des Vorstands und des Aufsichtsrats einbezogen ist (D&O-Versicherung). Diese Versicherung sieht für den Vorstand den durch § 93 Abs. 2 Satz 3 Aktiengesetz gesetzlich vorgeschriebenen Selbstbehalt vor.

Keine inhaltliche Prüfung durch den Abschlussprüfer



### Managers' Transactions

Geschäfte, die Mitglieder des Aufsichtsrats und des Vorstands sowie ihnen nahestehende Personen [Managers' Transactions nach Art. 19 Verordnung (EU) Nr.596/2014 des Europäischen Parlaments und des Rates über Marktmissbrauch (Marktmissbrauchsverordnung – MMVO)] mit Aktien oder Schuldtiteln der Rheinmetall AG oder damit verbundenen Derivaten oder anderen damit verbundenen Finanzinstrumenten getätigt haben, sind unverzüglich nach Zugang der Mitteilung über das Geschäft durch die Gesellschaft in der vorgeschriebenen Weise unter anderem auf der Website des Unternehmens veröffentlicht worden.

#### Managers' Transactions 2020 EUR

Publikation	Name	Status	Geschäft	Aktien	Kurs	Plattform
18.03.2020	Professor Dr. Andreas Georgi	Mitglied des Aufsichtsrats	Kauf	1.000	46,07	Xetra
18.03.2020	Helmut P. Merch	Mitglied des Vorstands	Kauf	1.000	44,65	Tradegate
19.03.2020	Ulrich Grillo	Vorsitzender des Aufsichtsrats	Kauf	400	47,99	Xetra
19.03.2020	Dr. Jutta Roosen-Grillo	Nahestehende Person zu Ulrich Grillo, Vorsitzender des Aufsichtsrats	Kauf	200	44,60	Xetra
19.03.2020	Theresa Marie Grillo	Nahestehende Person zu Ulrich Grillo, Vorsitzender des Aufsichtsrats	Kauf	60	45,07	Xetra
19.03.2020	Paulina Karin Grillo	Nahestehende Person zu Ulrich Grillo, Vorsitzender des Aufsichtsrats	Kauf	60	45,29	Xetra
19.03.2020	Armin Papperger	Vorsitzender des Vorstands	Kauf	3.400	44,60	Tradegate
24.03.2020	Detlef Moog	Mitglied des Aufsichtsrats	Kauf	1.000	59,43	Xetra
27.03.2020	Dr. Michael Mielke Zuteilung von Aktien als Vergütungsbestandteil im Rahmen des Long-Term-Incentive-Programms für leitende Angestellte des Rheinmetall-Konzerns 2019	Mitglied des Aufsichtsrats	Zuteilung	352	68,14	außerbörslich
27.03.2020	Armin Papperger Zuteilung von Aktien als Vergütungsbestandteil im Rahmen der Vorstandsvergütung 2019	Vorsitzender des Vorstands	Zuteilung	8.804	85,18	außerbörslich
27.03.2020	Helmut P. Merch Zuteilung von Aktien als Vergütungsbestandteil im Rahmen der Vorstandsvergütung 2019	Mitglied des Vorstands	Zuteilung	4.402	85,18	außerbörslich
27.03.2020	Peter Sebastian Krause Zuteilung von Aktien als Vergütungsbestandteil im Rahmen der Vorstandsvergütung 2019	Mitglied des Vorstands	Zuteilung	3.081	85,18	außerbörslich

Keine inhaltliche Prüfung durch den Abschlussprüfer

## Corporate Governance

### Erklärung zur Unternehmensführung

#### Managers' Transactions 2020 EUR

Publikation	Name	Status	Geschäft	Aktien	Kurs	Plattform
07.12.2020	Armin Papperger	Vorsitzender des Vorstands	Kauf	13.000	78,24	Tradegate
11.12.2020	Armin Papperger	Vorsitzender des Vorstands	Kauf	13.000	78,69	Tradegate
11.12.2020	Helmut P. Merch	Mitglied des Vorstands	Kauf	1.500	78,61	Tradegate
11.12.2020	Jörg Grotendorst	Mitglied des Vorstands	Kauf	1.300	78,96	Tradegate
14.12.2020	Peter Sebastian Krause	Mitglied des Vorstands	Kauf	3.850	78,01	Xetra
16.12.2020	Dr. Michael Mielke	Mitglied des Aufsichtsrats	Mitarbeiterbeteiligungsprogramm	nicht bezifferbar		außerbörslich
17.12.2020	Helmut P. Merch	Mitglied des Vorstands	Kauf	1.500	83,93	Tradegate
21.12.2020	Armin Papperger	Mitglied des Vorstands	Kauf	12.200	83,08	Tradegate

Die Geschäfte mit nahestehenden Dritten sind im Konzernanhang auf Seite 234 aufgeführt.

#### Compliance

Unverzichtbare Voraussetzung für einen nachhaltigen wirtschaftlichen Erfolg ist die konsequente Beachtung einer umfassenden Compliance. Hierzu gehört auch die Integrität im Umgang mit Mitarbeitern, Geschäftspartnern, Aktionären und der Öffentlichkeit, die durch vorbildliches Verhalten zum Ausdruck kommt.

Compliance beinhaltet alle Instrumente, Richtlinien und Maßnahmen, die sicherstellen, dass die Prozesse in den Gesellschaften des Rheinmetall-Konzerns mit den länderspezifischen Gesetzen, rechtlichen Rahmenbedingungen, regulatorischen Vorschriften sowie mit den unternehmensinternen Direktiven übereinstimmen und ein wertorientiertes, gesetzestreu und regelkonformes Verhalten gewährleistet ist.

Der Fokus der Compliance-Aktivitäten liegt auf den Bereichen Korruptionsprävention, Exportkontrolle und Kartellrecht. Die Funktion des Chief Compliance Officer wird von Michael Salzmann, Düsseldorf, wahrgenommen.

Auf den Seiten 136 bis 140 werden weitere Ausführungen zur Compliance im Rheinmetall-Konzern gemacht.

Keine inhaltliche Prüfung durch den Abschlussprüfer

### Rechnungslegung und Abschlussprüfung

Die Rheinmetall AG erstellt ihren für die Dividendenzahlung maßgeblichen Jahresabschluss nach den Vorschriften des Handelsgesetzbuches (HGB) und des Aktiengesetzes. Der Konzernabschluss der Gesellschaft erfolgt nach den Grundsätzen der International Financial Reporting Standards (IFRS), wie sie in der Europäischen Union anzuwenden sind, sowie nach den ergänzend gemäß § 315e Abs. 1 HGB anzuwendenden handelsrechtlichen Vorschriften. Als Abschlussprüfer für den Jahresabschluss und den Konzernabschluss 2020 wurde Deloitte GmbH Wirtschaftsprüfungsgesellschaft, München, Zweigniederlassung Düsseldorf, von der ordentlichen Hauptversammlung am 19. Mai 2020 gewählt. Der Prüfungsausschuss hatte sich zuvor von der Unabhängigkeit des Abschlussprüfers überzeugt.

### Transparenz in der Berichterstattung

In Zeiten vernetzter Märkte und eines zunehmend globalisierten Informationsflusses wächst die Bedeutung von Kommunikation und Informationsqualität für den Unternehmenserfolg. Die Rheinmetall AG kommuniziert offen, aktiv und ausführlich. Anleger, potenzielle Investoren, Kunden, Mitarbeiter, Kreditgeber, Geschäftspartner, Analysten sowie die interessierte Öffentlichkeit werden über das Internet unter [www.rheinmetall.com](http://www.rheinmetall.com) regelmäßig, zeitnah und gleichberechtigt über die wirtschaftliche und finanzielle Lage des Unternehmens sowie über wesentliche Entwicklungen, bedeutende geschäftliche Veränderungen und bewertungsrelevante Fakten informiert.

Tatsachen und Umstände, die den Kurs an der Börse beeinflussen können, werden gemäß den gesetzlichen Bestimmungen unverzüglich in einer Ad-hoc-Mitteilung publiziert. Am 27. Juli 2020 informierten wir darüber, im zweiten Quartal des Geschäftsjahres 2020 für die Automotive-Sparte des Konzerns nicht zahlungswirksame Wertminderungen von 300 MioEUR zu berücksichtigen. Sie entfallen nahezu ausschließlich auf die Automotive-Division Hardparts. Die Wertminderungen resultieren vor allem aus dem in Folge der Covid-19-Pandemie drastisch reduzierten Produktionsvolumen der internationalen Automobilindustrie im Jahr 2020 sowie aus den aktuellen Expertenschätzungen, die – verglichen mit den Prognosen und Planungsannahmen vor der Coronakrise – von einer auch mittelfristig deutlich geringeren Wachstumsdynamik bei Pkw und leichten Nutzfahrzeugen ausgehen. Demnach wurde im laufenden Jahr ein Produktionsrückgang von weltweit über 20% gegenüber 2019 prognostiziert; eine Rückkehr zum Produktionsniveau vor der Krise wird nach Expertenprognosen nicht vor dem Jahr 2024 erwartet.

Darüber hinaus machten wir am 27. Juli 2020 bekannt, strategische Optionen im Unternehmensbereich Automotive zu prüfen. In diesem Zusammenhang wurden im dritten Quartal 2020 Restrukturierungsrückstellungen von 40 MioEUR erwartet, die nicht durch die Wertminderungen erfasst sind und die im Zeitraum von 2020 bis 2022 zahlungswirksam werden. Sie betreffen vor allem Kosten für Kapazitätsanpassungen und Produktionsverlagerungen zur Optimierung des internationalen Standortnetzwerkes in der Division Hardparts (24 MioEUR) sowie Kosten zur Anpassung und Neuausrichtung der Strukturen zur Vorbereitung des Eintritts in neue Märkte in der Division Mechatronics (16 MioEUR).

Meldepflichtige Wertpapiergeschäfte veröffentlicht die Rheinmetall AG in den gesetzlich vorgeschriebenen Medien und auf ihrer Website.

## Corporate Governance

### Übernahmerechtliche Angaben

Erläuternder Bericht des Vorstands gemäß § 176 Abs.1 Satz 1 AktG zu den übernahmerechtlichen Angaben gemäß §§ 289a Abs.1 und 315a Abs.1 HGB zum Bilanzstichtag 31. Dezember 2020.

#### Zusammensetzung des gezeichneten Kapitals

Das gezeichnete Kapital (Grundkapital) der Rheinmetall AG betrug zum Bilanzstichtag 31. Dezember 2020 111.510.656 EUR (Vorjahr: 111.510.656 EUR) und war in 43.558.850 Stück (Vorjahr: 43.558.850 Stück) auf den Inhaber lautende Stammaktien ohne Nennbetrag (Stückaktien) mit einem auf die einzelne Stückaktie entfallenden anteiligen Betrag des Grundkapitals von 2,56 EUR eingeteilt. Die Aktien sind voll eingezahlt. Unterschiedliche Aktiengattungen bestehen nicht. Nach § 5 Abs.2 der Satzung ist ein Anspruch der Aktionäre auf Verbriefung ihrer Anteile ausgeschlossen. Die Gesellschaft ist berechtigt, auf den Inhaber lautende Aktienurkunden auszustellen, die je mehrere Aktien verkörpern.

#### Aktionärsrechte und Aktionärspflichten

Mit sämtlichen Aktien sind die gleichen Rechte und Pflichten verbunden, die sich im Einzelnen aus den Regelungen des Aktiengesetzes, insbesondere aus den §§ 12, 53a ff., 118 ff. und 186 AktG ergeben. Dem Aktionär stehen Vermögens- und Verwaltungsrechte zu. Zu den Vermögensrechten gehören vor allem das Recht auf Teilhabe am Gewinn (§ 58 Abs.4 AktG) und an einem Liquidationserlös nach Auflösung der Gesellschaft (§ 271 AktG) sowie das Bezugsrecht auf Aktien bei Kapitalerhöhungen (§ 186 Abs.1 AktG).

Zu den Verwaltungsrechten gehören das Recht auf Teilnahme an der Hauptversammlung und das Recht, dort zu sprechen, Fragen und Anträge zu stellen sowie die Stimmrechte auszuüben. Der Aktionär kann diese Rechte insbesondere durch Auskunfts- und Anfechtungsklagen durchsetzen.

Jede Aktie der Rheinmetall AG gewährt in der Hauptversammlung eine Stimme. Hiervon ausgenommen sind nach § 71b AktG von der Gesellschaft gehaltene eigene Aktien, aus denen der Gesellschaft keine Rechte, insbesondere keine Stimmrechte, zustehen.

Die Hauptversammlung wählt die Anteilseignervertreter im Aufsichtsrat und den Abschlussprüfer. Sie entscheidet über die Gewinnverwendung und die Entlastung der Mitglieder des Vorstands und des Aufsichtsrats. Die Hauptversammlung beschließt über die Satzung und den Gegenstand der Gesellschaft, über wesentliche unternehmerische Maßnahmen wie Unternehmensverträge und Umwandlungen, über die Ausgabe von neuen Aktien sowie von Wandel- und Optionsschuldverschreibungen, über die Ermächtigung zum Erwerb eigener Aktien, gegebenenfalls über die Durchführung einer Sonderprüfung, über eine vorzeitige Abberufung von Mitgliedern des Aufsichtsrats und über die Auflösung der Gesellschaft.

Die Hauptversammlung fasst ihre Beschlüsse, soweit dem nicht zwingende gesetzliche Vorschriften entgegenstehen, mit einfacher Mehrheit der abgegebenen Stimmen und, sofern das Gesetz außer der Stimmenmehrheit eine Kapitalmehrheit vorschreibt, mit der einfachen Mehrheit des bei der Beschlussfassung vertretenen Grundkapitals.

Am 25. März 2020 wurde im elektronischen Bundesanzeiger die Einladung zur Hauptversammlung der Rheinmetall AG am 5. Mai 2020 in Berlin veröffentlicht. Diese Einberufung enthielt bereits entsprechende Hinweise, dass die Hauptversammlung wegen gesundheitspolizeilicher Maßnahmen des Landes Berlin im Zusammenhang mit der Coronapandemie möglicherweise abgesagt oder verschoben werden muss.

Am 27. März 2020 wurde das Gesetz zur Abmilderung der Folgen der Covid-19-Pandemie im Zivil-, Insolvenz- und Strafverfahrensrecht verkündet. Durch dessen Artikel 2 (Gesetz über Maßnahmen im Gesellschafts-, Genossenschafts-, Vereins-, Stiftungs- und Wohnungseigentumsrecht zur Bekämpfung der Auswirkungen der Covid-19-Pandemie) wurde die Möglichkeit eröffnet, die Hauptversammlung von Aktiengesellschaften im Jahr 2020 unabhängig von entsprechenden Bestimmungen in der Satzung ohne Präsenz der Aktionäre als sogenannte virtuelle Hauptversammlung abzuhalten.

Zu diesem Zeitpunkt bestand eine erhebliche Unsicherheit darüber, ob und wann eine Hauptversammlung 2020 mit physischer Präsenz der Aktionäre abgehalten werden konnte, da die weiteren Entwicklungen der Pandemie und der staatlich angeordneten Beschränkungen z. B. für Versammlungen nicht absehbar waren. Insofern war es für die Gesellschaft und die Aktionäre ungewiss, ob die geplante Hauptversammlung wirklich durchgeführt werden würde und als Folge wann die Dividende für Geschäftsjahr 2019 gezahlt werden würde.

Der Vorstand entschied mit Zustimmung des Aufsichtsrats vom 3. April 2020, die ordentliche Hauptversammlung der Gesellschaft statt am 5. Mai 2020 in Berlin nunmehr am 19. Mai 2020 am Sitz der Gesellschaft in Düsseldorf als virtuelle Hauptversammlung ohne physische Präsenz der Aktionäre oder ihrer Bevollmächtigten durchzuführen. Eine Bild- und Tonübertragung der gesamten Versammlung erfolgte über das Aktionärsportal der Rheinmetall AG. Die Stimmrechtsausübung der Aktionäre war über die schriftliche Briefwahl und die elektronische Kommunikation (Briefwahl oder elektronische Teilnahme) sowie Vollmachtserteilung an den Stimmrechtsvertreter der Gesellschaft möglich. Den Aktionären wurde die Möglichkeit eingeräumt, im Wege der elektronischen Kommunikation über das Aktionärsportal der Rheinmetall AG zwischen dem 28. April 2020 und dem 17. Mai 2020, 24:00 Uhr, Fragen an Aufsichtsrat und Vorstand zum Geschäftsjahr 2019 einzureichen.

#### Beschränkungen, die Stimmrechte oder die Übertragung von Aktien betreffen

Zum Bilanzstichtag 31. Dezember 2020 unterlagen die Aktien der Rheinmetall AG keinen satzungsmäßigen oder gesetzlichen Stimmrechtsbeschränkungen. Soweit die Rheinmetall AG im Rahmen ihres Long-Term-Incentive-Programms an Vorstände und Mitglieder des oberen Führungskreises Aktien ausgibt, unterliegen diese einer Haltefrist von vier Jahren, die jedoch nicht für in den Ruhestand tretende Mitglieder des Vorstands gilt. Im Rahmen des Mitarbeiterbeteiligungsprogramms wurden im Berichtszeitraum Aktien der Rheinmetall AG berechtigten Mitarbeitern in Deutschland zu vergünstigten Bedingungen zum Kauf angeboten, die mit einer Veräußerungssperre von zwei Jahren belegt sind.

Die §§ 60 ff. Außenwirtschaftsverordnung (AWV) sehen für den Erwerb von Aktien von wehrtechnischen Unternehmen in Deutschland eine Untersagungsmöglichkeit der Bundesregierung vor, wenn Ausländer 10% der Anteile oder mehr erwerben wollen. Mit dieser Regelung sollen wesentliche Sicherheitsinteressen der Bundesrepublik Deutschland gewahrt werden.

#### Beteiligungen am Kapital, die 10% der Stimmrechte übersteigen

Dem Unternehmen sind im Berichtsjahr keine Mitteilungen nach §§ 33 und 34 Wertpapierhandelsgesetz (WpHG) von Anlegern darüber zugegangen, dass ihr Aktienbesitz den Schwellenwert von 10% übersteigt.

#### Aktien mit Sonderrechten, die Kontrollbefugnisse verleihen

Keine der von der Rheinmetall AG ausgegebenen Aktien verbrieft Rechte, die den Inhabern besondere Kontrollbefugnisse verleihen.

## Corporate Governance

### Übernahmerechtliche Angaben

#### Art der Stimmrechtskontrolle, wenn Arbeitnehmer am Kapital beteiligt sind und ihre Kontrollrechte nicht unmittelbar ausüben

Soweit die Rheinmetall AG im Rahmen ihres Long-Term-Incentive- und Mitarbeiterbeteiligungsprogramms Aktien ausgibt, werden die Aktien diesen Personen mit einer Veräußerungssperrfrist von vier bzw. zwei Jahren unmittelbar übertragen. Bei Mitgliedern des Vorstands, die in den Ruhestand treten, wird auf die Einhaltung der vierjährigen Sperrfrist verzichtet.

Die begünstigten Personen können die ihnen aus den übertragenen Aktien zustehenden Kontrollrechte wie andere Aktionäre auch unmittelbar nach Maßgabe der gesetzlichen Vorschriften und der Bestimmungen der Satzung ausüben.

#### Bestellung und Abberufung des Vorstands und Änderung der Satzung

Die Ernennung und die Abberufung der Mitglieder des Vorstands der Rheinmetall AG ergeben sich aus den gesetzlichen Vorschriften der §§ 84, 85 AktG und § 31 MitbestG in Verbindung mit § 6 der Satzung. Mitglieder des Vorstands werden vom Aufsichtsrat für die Dauer von höchstens fünf Jahren bestellt, eine wiederholte Bestellung oder Verlängerung der Amtszeit, jeweils für höchstens fünf Jahre, ist zulässig.

Änderungen der Satzung der Rheinmetall AG bestimmen sich grundsätzlich nach den gesetzlichen Vorschriften des Aktiengesetzes (§§ 179 ff. AktG).

Gemäß § 12 der Satzung können Änderungen, die nur die Fassung der Satzung oder den Wortlaut der Satzung im Hinblick auf den Bestand und die Ausnutzung des genehmigten Kapitals betreffen, durch den Aufsichtsrat ohne Beschluss der Hauptversammlung erfolgen.

#### Ausgabe neuer Aktien und Rükckerwerb eigener Aktien

Nach den aktienrechtlichen Vorschriften (§ 202 AktG) kann die Hauptversammlung den Vorstand für höchstens fünf Jahre ermächtigen, das Grundkapital durch Ausgabe neuer Aktien gegen Einlage zu erhöhen. Die Hauptversammlung vom 10. Mai 2016 hatte beschlossen, das nach der teilweisen Ausnutzung im Jahr 2015 noch bestehende genehmigte Kapital aufzuheben und ermächtigte den Vorstand, das Grundkapital der Gesellschaft bis zum 9. Mai 2021 mit Zustimmung des Aufsichtsrats durch Ausgabe neuer Stückaktien gegen Bar- und/oder Sacheinlage einmal oder mehrmals, insgesamt jedoch um höchstens 50.000.000,00 EUR, zu erhöhen (genehmigtes Kapital). Die neuen Aktien können auch an Arbeitnehmer der Gesellschaft und der von ihr abhängigen Konzerngesellschaften ausgegeben werden. Bezugsrechtsausschlüsse, die der Vorstand mit Zustimmung des Aufsichtsrats beschließen kann, ergeben sich aus § 4 Abs. 3 der Satzung. Weitere Angaben zu den eigenen, von der Gesellschaft gehaltenen Aktien werden im Anhang auf Seite 207 gemacht.

Zum Zweck der Gewährung von Aktien bei Ausübung von Options- und/oder Wandlungsrechten bzw. bei Erfüllung von Options- und/oder Wandlungspflichten an die Inhaber der aufgrund der Ermächtigung ausgegebenen Options- und/oder Wandlungsschuldverschreibungen wurde das Grundkapital der Gesellschaft durch Beschluss der Hauptversammlung vom 10. Mai 2016 um bis zu 20 MioEUR bedingt erhöht (bedingtes Kapital). Die Hauptversammlung am 10. Mai 2016 hat den Vorstand durch Beschluss ermächtigt, bis zum 9. Mai 2021 einmal oder mehrmals verzinsliche und auf den Inhaber lautende Options- und/oder Wandlungsschuldverschreibungen im Gesamtnennbetrag von 800 MioEUR mit einer Laufzeit von höchstens 20 Jahren zu begeben und den Inhabern der jeweiligen, unter sich gleichberechtigten Teilschuldverschreibungen, Optionsrechte bzw. Wandlungsrechte auf neue Stückaktien der Gesellschaft in einer Gesamtzahl von bis zu 7.812.500 Stück nach näherer Maßgabe der Bedingungen der Options- und/oder Wandlungsschuldverschreibungen zu gewähren.

Die Hauptversammlung am 10. Mai 2016 hat den Vorstand gemäß § 71 Abs. 1 Nr. 8 AktG unter Aufhebung der bisherigen Ermächtigung zum Erwerb eigener Aktien ermächtigt, bis zum 9. Mai 2021 eigene auf den Inhaber lautende Stückaktien der Rheinmetall AG in einem Umfang von bis zu 10% des zu diesem Zeitpunkt bestehenden Grundkapitals von 111.510.656,00 EUR über die Börse oder mittels eines an alle Aktionäre gerichteten öffentlichen Kaufangebots oder einer öffentlichen Aufforderung zur Abgabe eines Kaufangebots zu erwerben.

#### Vereinbarungen, die unter der Bedingung eines Kontrollwechsels stehen

Die Einräumung außerordentlicher Kündigungsrechte im Falle eines Kontrollwechsels ist insbesondere im langfristigen Kreditgeschäft marktüblich.

Im syndizierten Kredit über 500 MioEUR ist eine Verhandlung über den Fortbestand der Kreditlinie vorgesehen, sofern mehr als die Hälfte der Aktien der Rheinmetall AG direkt oder indirekt von einer Person bzw. gemeinsam handelnden Personen gehalten werden oder die Person bzw. die gemeinsam handelnden Personen die Voraussetzung erfüllen, Mitglieder des Aufsichtsrats zu bestellen. Grundsätzlich kann im Fall eines derartigen Kontrollwechsels eine teilweise oder vollständige Kündigung des Vertrages seitens der kreditgewährenden Banken erfolgen.

Die im Darlehensvertrag mit der Europäischen Investitionsbank (EIB) über 250 MioEUR enthaltene Change-of-Control-Klausel enthält die Verhandlungsoption über den Fortbestand des Darlehens, an deren Ende die vollständige vorzeitige Rückzahlung des Darlehens stehen kann, sofern mehr als die Hälfte der Aktien der Rheinmetall AG direkt oder indirekt von einer Person bzw. gemeinsam handelnden Personen gehalten werden oder die Person bzw. die gemeinsam handelnden Personen die Voraussetzung erfüllen, Mitglieder des Aufsichtsrats zu bestellen (Kontrollwechsel). Die Europäische Investitionsbank ist zu Verhandlungen nicht verpflichtet.

Die Verträge der zum 31. Dezember 2020 ausstehenden Schuldscheindarlehen über insgesamt 403 MioEUR und Fälligkeiten von 2021 bis 2029 enthalten jeweils ein außerordentliches Kündigungsrecht für den Fall des Kontrollwechsels.

Präventive Schutzmaßnahmen gegen ein öffentliches Übernahmeangebot, einen sukzessiven Erwerb einer kontrollierenden Beteiligung über den Ankauf an Börsen sowie einen Kontrollerwerb durch Paketkäufe sind nicht getroffen.

#### Entschädigungsvereinbarungen der Gesellschaft

Entschädigungsvereinbarungen mit Mitgliedern des Vorstands oder Arbeitnehmern bestehen nicht.

## Vergütungsbericht

### Vergütung des Vorstands

Der Vergütungsbericht erläutert die Vergütungssysteme für Vorstand und Aufsichtsrat der Rheinmetall AG und berichtet über die Höhe und Struktur der Vergütung der Organmitglieder für das Geschäftsjahr 2020. Der Bericht richtet sich nach den Anforderungen des Handelsgesetzbuches (HGB) bzw. der International Financial Reporting Standards (IFRS) und des Deutschen Rechnungslegungs Standards (DRS) 17.

#### Vergütung des Vorstands

Der Aufsichtsrat hatte vor dem Hintergrund des Gesetzes zur Umsetzung der zweiten Aktionärsrechte-richtlinie sowie der neuen Empfehlungen des Deutschen Corporate Governance Kodex das bestehende Vergütungssystem überprüft und mit Wirkung zum 1. Januar 2020 Änderungen beschlossen.

Das aktuelle Vergütungssystem gilt für den Personalvorstand Peter Sebastian Krause sowie den Vorstand Jörg Grotendorst bereits für das Geschäftsjahr 2020. Für den Vorstandsvorsitzenden Armin Papperger sowie den Finanzvorstand Helmut P. Merch gilt aufgrund der laufenden Verträge noch das vorherige Vergütungssystem.

Der Aufsichtsrat beabsichtigt, ein erneut überarbeitetes Vergütungssystem, das für alle Vorstandsmitglieder Gültigkeit haben soll, der Hauptversammlung im Mai 2021 zur Billigung vorzulegen.

#### 1. Grundzüge des aktuellen Systems zur Vergütung der Mitglieder des Vorstands der Rheinmetall AG

Das System zur Vergütung der Vorstandsmitglieder der Rheinmetall AG ist auf eine nachhaltige und langfristige Unternehmensentwicklung ausgerichtet. Es leistet insofern einen Beitrag zur Förderung der Geschäftsstrategie und zur langfristigen Entwicklung der Gesellschaft. Das System setzt Anreize für eine wertschaffende und langfristige Entwicklung der Gesellschaft.

Das Vergütungssystem zielt darauf ab, die Vorstandsmitglieder entsprechend ihres Aufgaben- und Verantwortungsbereichs angemessen zu vergüten, wobei sowohl der persönlichen Leistung eines jeden Vorstandsmitglieds als auch der wirtschaftlichen Lage und dem Erfolg des Unternehmens angemessen Rechnung getragen wird. Das Vergütungssystem soll die Festsetzung einer im nationalen und internationalen Vergleich wettbewerbsfähigen Vergütung ermöglichen und so einen Anreiz für engagierte und erfolgreiche Arbeit leisten.

Das Vergütungssystem der Rheinmetall AG sieht zum einen eine erfolgsunabhängige Grundvergütung vor, neben die zusätzliche Nebenleistungen und die Altersversorgung treten. Zum anderen sieht das Vergütungssystem eine erfolgsbezogene variable Vergütung vor, die aus zwei Komponenten besteht: dem auf ein Jahr ausgerichteten Short Term Incentive (kurz STI) und dem langfristig angelegten Long Term Incentive (kurz LTI).

Mit dieser Vergütung sind alle Tätigkeiten für die Gesellschaft sowie für die mit der Gesellschaft nach den §§ 15 ff. Aktiengesetz verbundenen Unternehmen abgegolten. Sofern für Mandate bei verbundenen Unternehmen eine Vergütung vereinbart wird, wird diese auf die Grundvergütung angerechnet. Für Mandate in Gesellschaften, bei denen es sich nicht um verbundene Unternehmen handelt oder für Funktionen in Verbänden oder ähnlichen Zusammenschlüssen, denen die Gesellschaft oder ein mit ihr verbundenes Unternehmen angehört, entscheidet der Aufsichtsrat über eine solche Anrechnung.



### 1.1 Darstellung des Verfahrens zur Fest- und Umsetzung sowie Überprüfung des Vergütungssystems

Das Vergütungssystem wird durch das Aufsichtsratsplenum festgesetzt, das hierbei durch seinen Personalausschuss unterstützt wird. Hierzu entwickelt der Personalausschuss die Struktur und die einzelnen Komponenten des Vergütungssystems und berichtet hierüber dem Aufsichtsratsplenum, um so dessen Diskussion und Beschlussfassung vorzubereiten. Sowohl der Personalausschuss als auch das Aufsichtsratsplenum können dabei auf externe Vergütungsexperten zurückgreifen, auf deren Unabhängigkeit geachtet wird. Ferner können auch externe Rechtsberater hinzugezogen werden.

Das Vergütungssystem wird regelmäßig alle zwei Jahre sowie bei jeder anstehenden Festsetzung einer Vorstandsvergütung durch den Personalausschuss geprüft, der dem Aufsichtsrat ggf. Vorschläge für eine Anpassung des Vergütungssystems unterbreitet.

Die Hauptversammlung beschließt über das Vergütungssystem bei jeder wesentlichen Änderung des Vergütungssystems, mindestens jedoch alle vier Jahre. Hat die Hauptversammlung das Vergütungssystem nicht gebilligt, so wird spätestens in der darauffolgenden ordentlichen Hauptversammlung ein überprüftes Vergütungssystem zum Beschluss vorgelegt.

Im Rahmen der Entwicklung des aktuellen Vergütungssystems hat der Aufsichtsrat, unterstützt durch den Personalausschuss, auch die Höhe der Vorstandsvergütung der Gesellschaft einer Angemessenheitsprüfung unterzogen, wobei der Aufsichtsrat von einem führenden externen Vergütungsexperten beraten wurde.

In die ausführliche Befassung mit der Vorstandsvergütung ist insbesondere zum einen ein horizontaler Vergütungsvergleich eingeflossen, bei dem die Höhe der Ziel- und Maximalvergütung der Vorstandsmitglieder mit den Vergütungen ins Verhältnis gesetzt wurden, die bei im DAX und MDAX notierten Gesellschaften üblich sind. Der Vergleich erfolgte dabei unter Berücksichtigung von Umsatz, Mitarbeiterzahl, Internationalität und Komplexität des Rheinmetall-Konzerns.

Zum anderen hat der Aufsichtsrat einen vertikalen Vergütungsvergleich angestellt, bei dem das Verhältnis der Vergütungshöhen sowohl im aktuellen Geschäftsjahr als auch in der zeitlichen Entwicklung zwischen dem Vorstandsvorsitzenden, den Ordentlichen Vorstandsmitgliedern, drei Führungsebenen und den Tarifbeschäftigten betrachtet wurde.

Es ist bisher nicht zu Interessenkonflikten einzelner Aufsichtsratsmitglieder im Rahmen der Entscheidung über das Vergütungssystem für den Vorstand gekommen. Sollte ein solcher Interessenkonflikt bei der Fest- und Umsetzung sowie der Überprüfung des Vergütungssystems auftreten, wird der Aufsichtsrat diesen ebenso behandeln wie andere Interessenkonflikte in der Person eines Aufsichtsratsmitglieds, sodass das betreffende Aufsichtsratsmitglied an der Beschlussfassung oder, im Falle eines schwereren Interessenkonflikts, auch an der Beratung nicht teilnehmen wird. Sollte es zu einem dauerhaften und unlösbaren Interessenkonflikt kommen, wird das betreffende Aufsichtsratsmitglied sein Amt niederlegen. Dabei wird durch eine frühzeitige Offenlegung von Interessenkonflikten sichergestellt, dass die Entscheidungen von Aufsichtsratsplenum und Personalausschuss nicht durch sachwidrige Erwägungen beeinflusst werden.

## Vergütungsbericht

### Vergütung des Vorstands

#### 1.2 Ziel-Gesamt und Maximalvergütung der Vorstandsmitglieder

Der Aufsichtsrat setzt für jedes Vorstandsmitglied eine Zielgesamtvergütung fest. Bei der Zielgesamtvergütung handelt es sich um den Betrag, der bei hundertprozentiger Zielerreichung der variablen Vergütung gewährt wird. Die maximale Gesamtvergütung für das jeweilige Vorstandsmitglied entspricht dem Betrag, der sich rechnerisch aus der Summe aller Vergütungsbestandteile für das betreffende Geschäftsjahr unter Berücksichtigung des Modifiers und der festgelegten Caps der variablen Vergütung ergibt.

#### 1.3 Vergütungsbestandteile

Das aktuelle Vergütungssystem sieht feste und variable Vergütungsbestandteile vor. Die festen Vergütungsbestandteile sind die Grundvergütung, Nebenleistungen sowie die Altersversorgung. Die erfolgsbezogene variable Vergütung besteht aus dem Short Term Incentive (STI) sowie dem Long Term Incentive (LTI).

##### 1.3.1 Grundvergütung

Jedes Vorstandsmitglied erhält eine erfolgsunabhängige Grundvergütung, welche in zwölf gleichen Teilen monatlich ausgezahlt wird.

##### 1.3.2 Nebenleistungen

Neben der Grundvergütung erhalten die Vorstandsmitglieder Nebenleistungen. Bei diesen handelt es sich neben dem Ersatz angemessener Auslagen im Wesentlichen um Zuschüsse zur Kranken- und Pflegeversicherung und die Zurverfügungstellung eines auch privat nutzbaren Dienstwagens nach den jeweils aktuellen Richtlinien. Zudem wird für jedes Mitglied des Vorstands eine zusätzliche Unfallversicherung abgeschlossen, die auch eine Leistung an Erben des Vorstandsmitglieds im Todesfall vorsehen kann. Die Steuerlast aufgrund dieser Nebenleistungen trägt das betreffende Vorstandsmitglied.

##### 1.3.3 Altersversorgung

Das aktuelle Vergütungssystem sieht für die Vorstandsmitglieder, die ab dem 1. Januar 2014 erstmals als Organ der Rheinmetall AG bestellt werden und zuvor kein Vorstandsmitglied der Rheinmetall Automotive AG waren – hier gilt eine Überleitungsbestimmung aus dem Altsystem –, eine Altersversorgung in Form eines Kapitalbausteinplans vor. Sie erhalten einen jährlichen Grundbeitrag in Höhe von 16% der jeweiligen Grundvergütung und des jeweiligen 100%-Zielwerts des STI. Der Grundbeitrag wird ggf. durch einen erfolgsabhängigen Aufbaubeitrag aufgestockt. Der Aufbaubeitrag unterliegt einem Cap und ist nach oben auf einen Wert in Höhe von 30% des Grundbeitrags begrenzt.

Der Grundbeitrag sowie der etwaige erfolgsabhängige Aufbaubeitrag werden jährlich mit einem an das Versorgungsalter anknüpfenden Kapitalisierungsfaktor in einen sog. Kapitalbaustein umgerechnet. Aus der Summe der in den einzelnen Kalenderjahren erworbenen Kapitalbausteine ergibt sich sodann das Versorgungskapital. Das Versorgungskapital wird bei Eintritt des Versorgungsfalls in eine lebenslange Rente umgerechnet. Das Renteneintrittsalter liegt nach dem neuen Vergütungssystem bei 65 Jahren.

Für die Vorstände, die Ansprüche nach dem Altsystem erworben hatten, gilt eine Überleitungsregelung. Die Höhe der Leistungszusagen beträgt im Schnitt 27,5% der jeweiligen Grundvergütung und des jeweiligen 100%-Zielwerts des STI vor dem Eintritt in den Ruhestand. Das Pensionalter liegt hier beim vollendeten 63. Lebensjahr. Nachfolgend sind die Aufwendungen und Barwerte der Pensionsverpflichtungen der im Geschäftsjahr 2020 aktiven Vorstandsmitglieder dargestellt:

**Vorstandspensionen nach HGB**

	Aufwand im Geschäftsjahr				Erfüllungsbetrag der Pensionsverpflichtung zum 31. Dezember	
	Gesamt		davon Zinsaufwand		2020	2019
	2020	2019	2020	2019		
TEUR						
Armin Papperger seit 1. Januar 2013 <sup>1</sup>	2.045	1.895	962	920	9.742	7.697
Helmut P. Merch seit 1. Januar 2013	848	1.341	579	599	7.728	6.879
Peter Sebastian Krause seit 1. Januar 2017	890	693	301	279	3.654	2.764
Jörg Grotendorst seit 1. Oktober 2020	357	0	37	0	357	0
<b>Summe</b>	<b>4.140</b>	<b>3.929</b>	<b>1.879</b>	<b>1.798</b>	<b>21.481</b>	<b>17.340</b>

<sup>1</sup> Mitglied des Vorstands seit 1. Januar 2012

**Vorstandspensionen nach IFRS**

	Aufwand im Geschäftsjahr				Barwert der Pensionsverpflichtungen zum 31. Dezember	
	Gesamt		davon Zinsaufwand		2020	2019
	2020	2019	2020	2019		
TEUR						
Armin Papperger seit 1. Januar 2013 <sup>1</sup>	1.586	1.330	117	141	13.435	10.898
Helmut P. Merch seit 1. Januar 2013	92	912	92	120	9.742	8.613
Peter Sebastian Krause seit 1. Januar 2017	783	530	39	48	4.787	3.663
Jörg Grotendorst seit 1. Oktober 2020	533	0	0	0	533	0
<b>Summe</b>	<b>2.994</b>	<b>2.772</b>	<b>248</b>	<b>309</b>	<b>28.497</b>	<b>23.174</b>

<sup>1</sup> Mitglied des Vorstands seit 1. Januar 2012

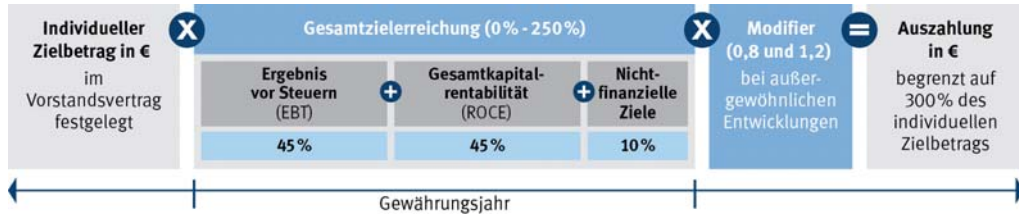
**1.3.4 STI**

Das aktuelle Vergütungssystem sieht einen einjährigen STI vor, dessen Höhe von einem in den Vorstandsdienstverträgen vereinbarten individuellen Zielbetrag in Euro sowie vom Erreichen vorab definierter finanzieller und nicht-finanzieller Ziele abhängt. Als finanzielle Ziele werden die beiden Kennzahlen Ergebnis vor Steuern (EBT) sowie die Gesamtkapitalrentabilität (ROCE) mit einer Gewichtung von jeweils 45% berücksichtigt. Die nicht-finanziellen Ziele werden mit 10% gewichtet und umfassen Themen wie die Umsetzung der Unternehmensstrategie sowie Nachhaltigkeitsaspekte. Die gewichtete Summe der Zielerreichungen der finanziellen sowie nicht-finanziellen Ziele ergibt eine Gesamtzielerreichung. Der STI sieht im aktuellen, für Peter Sebastian Krause und Jörg Grotendorst gültigen, Vergütungssystem zudem einen sog. Modifier vor, d. h. einen eingeschränkten Ermessensspielraum, der es dem Aufsichtsrat ermöglicht, bei außergewöhnlichen Entwicklungen die sich aus der Zielerreichung ergebenden Werte nach billigem Ermessen nach oben oder unten anzupassen. Die Spanne der Anpassung des Auszahlungsbetrags ist auf +/-20% begrenzt. Der Modifier wird für die beiden Vorstandsmitglieder einheitlich festgelegt, da er explizit ausschließlich außergewöhnliche Entwicklungen abdecken soll.

# Vergütungsbericht

## Vergütung des Vorstands

### Short Term Incentive (STI) – Aktuelles Vergütungssystem



Für jedes finanzielle Ziel wird jährlich ein Zielwert auf Basis der operativen Planung festgelegt, wobei zwischen den nachfolgend tabellarisch dargestellten Zielerreichungsgraden eine lineare Berechnung erfolgt.

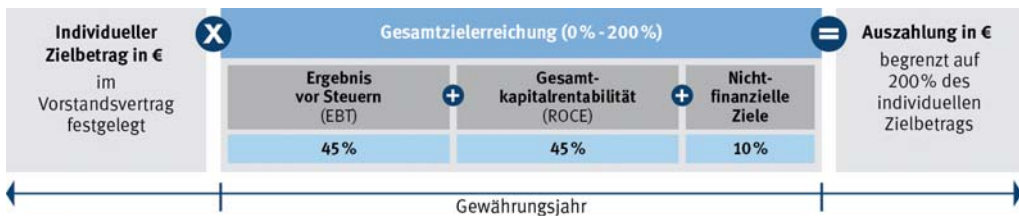
Die Zielerreichung ist auf das 2,5-fache des Zielbetrags begrenzt, wobei dieser Wert im aktuellen Vergütungssystem bei einer Zielübererfüllung von +20% (maximale Zielerfüllung) erreicht wird. Bei einer Zieluntererfüllung von -20% (minimale Zielerfüllung) oder weniger beträgt der STI für das betreffende Geschäftsjahr 0 Euro.

Zielerreichungsgrad vereinbarter Jahresziele			Auszahlung des STI
≥	20%	unter vereinbarten Zielen	0%
	10%	unter vereinbarten Zielen	50%
	100%	der vereinbarten Ziele	100%
	10%	über vereinbarten Zielen	150%
	15%	über vereinbarten Zielen	200%
≥	20%	über vereinbarten Zielen	250%

Der so ermittelte STI-Betrag wird dem jeweiligen Vorstandsmitglied nach Feststellung des Jahresabschlusses durch den Aufsichtsrat mit der nächstmöglichen Gehaltsabrechnung überwiesen.

Aufgrund der Gültigkeit des vorherigen Vergütungssystems besteht für Armin Papperger sowie Helmut P. Merch eine abweichende STI-Ausgestaltung. Die Möglichkeit des Aufsichtsrats, den Zahlungsbetrag nachträglich um +/- 20% (Modifier) anzupassen, ist nicht vorgesehen. Die Auszahlung ist überdies auf 200% des Zielbetrags begrenzt. Zudem liegt die minimale bzw. maximale Zielerfüllung bei -30% bzw. +10%.

### Short Term Incentive (STI) – Vorheriges Vergütungssystem



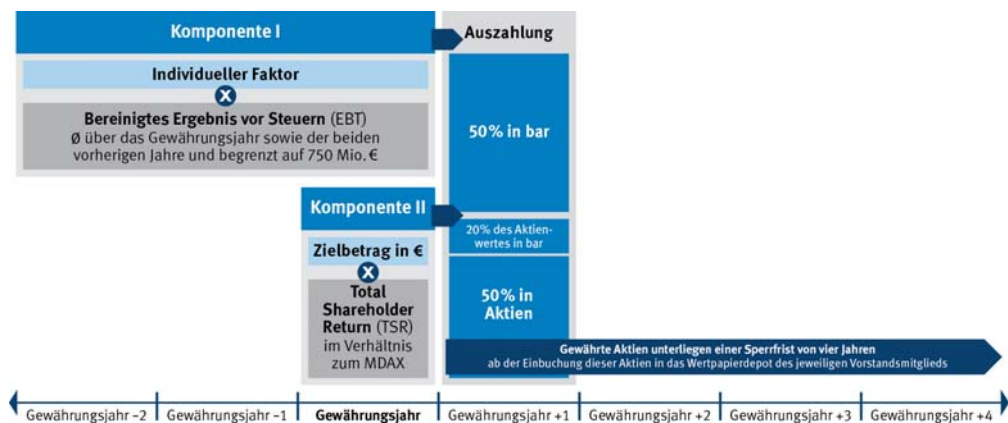
1.3.5 LTI

Zur noch stärkeren Ausrichtung der Vorstandsvergütung auf eine nachhaltige und langfristige Unternehmensentwicklung und zur Berücksichtigung der Aktionärsinteressen sieht das Vergütungssystem die Teilnahme der Vorstandsmitglieder am LTI-Programm der Gesellschaft vor.

Der LTI im aktuellen Vergütungssystem beruht auf zwei separat zu bewertenden und gleichgewichteten Komponenten und wird in jährlichen Tranchen gewährt. Für die Komponente I ist das mit einem vertraglich festgelegten individuellen Faktor multiplizierte durchschnittliche bereinigte EBT des Jahres, für das die Vergütung gewährt wird, sowie der beiden diesem Jahr vorangegangenen Jahre maßgeblich, wobei das durchschnittliche bereinigte EBT auf 750 MioEUR begrenzt ist (Cap). Für die Komponente II ist der durchschnittliche monatliche Total Shareholder Return (TSR) des Gewährungsjahres der Gesellschaft im Verhältnis zum durchschnittlichen monatlichen TSR des MDAX maßgeblich. Für die Komponente II ist in den Vorstandsdiensverträgen ein individueller Zielbetrag in Euro vereinbart, der einer Zielerreichung von 100% entspricht.

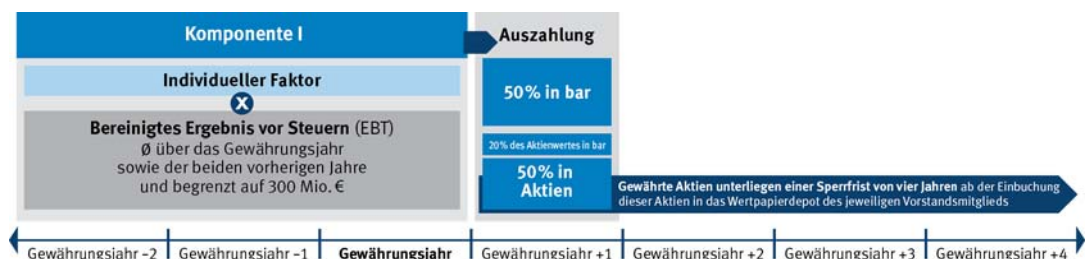
Nach Ablauf des Gewährungsjahres wird für jede dieser Komponenten ein Ausschüttungsbetrag ermittelt, der dann jeweils zu 50% in Aktien der Gesellschaft und zu 50% in bar ausbezahlt wird. Die Aktien unterliegen einer Veräußerungssperre (Sperrfrist) von vier Jahren ab der Einbuchung in das Wertpapierdepot des Vorstandsmitglieds. Zusätzlich werden 20% des Aktienwerts in bar ausbezahlt. Die Auszahlung der Barvergütung und die Einbuchung der Aktien in die Wertpapierdepots der Vorstandsmitglieder erfolgen jeweils nach Feststellung des Jahresabschlusses durch den Aufsichtsrat im Folgejahr.

**Long Term Incentive (LTI) – Aktuelles Vergütungssystem**



Aufgrund der Gültigkeit des vorherigen Vergütungssystems besteht für Armin Papperger sowie Helmut P. Merch eine abweichende LTI-Ausgestaltung. So wird ausschließlich die Komponente I berücksichtigt, wobei das durchschnittliche EBT über die maßgeblichen drei Jahre auf 300 MioEUR begrenzt ist.

**Long Term Incentive (LTI) – Vorheriges Vergütungssystem**



## Vergütungsbericht

### Vergütung des Vorstands

#### **Komponente I (Ergebnis vor Steuern)**

Der am EBT orientierte Teil des LTI basiert auf dem durchschnittlichen bereinigten EBT der Gesellschaft des Jahres, für das die Vergütung gewährt wird, sowie der beiden diesem Jahr vorangegangenen Jahre. Das bereinigte EBT wird jährlich auf Basis des Rheinmetall-Konzernabschlusses ermittelt, indem das im Geschäftsbericht veröffentlichte und vom Wirtschaftsprüfer geprüfte bereinigte EBIT (Earnings Before Interest and Taxes) und das Zinsergebnis addiert werden. Das bereinigte EBIT ist auf Seite 171 dargestellt. Auf dieser Basis wird das durchschnittliche bereinigte EBT des betreffenden Jahres und der beiden vorangegangenen Jahre ermittelt. Dies bedeutet, dass sich der Ausschüttungsbetrag für den LTI 2020 auf Grundlage des durchschnittlichen bereinigten EBT des Rheinmetall-Konzerns der Jahre 2018 bis 2020 berechnet.

Für die jeweilige Vertragslaufzeit wird mit dem Vorstandsmitglied ein persönlicher EBT-Faktor vereinbart. Zur Ermittlung des auf dem durchschnittlichen bereinigten EBT beruhenden Anteils des LTI wird dieser Faktor mit dem tatsächlich erzielten durchschnittlichen bereinigten EBT der drei maßgeblichen Jahre multipliziert. Das für die Ermittlung des Ausschüttungsbetrages maßgebliche durchschnittliche bereinigte Drei-Jahres-EBT ist auf 750 MioEUR begrenzt (Cap), sodass auch für den Fall, dass das durchschnittliche bereinigte Drei-Jahres-EBT über diesem Betrag liegt, keine höhere Vergütung gewährt wird. Abweichend davon ist das für die Ermittlung des Ausschüttungsbetrages maßgebliche durchschnittliche bereinigte Drei-Jahres-EBT für den Vorstandsvorsitzenden sowie den Finanzvorstand auf 300 MioEUR begrenzt. Liegt das durchschnittliche bereinigte Drei-Jahres-EBT bei 0 Euro oder niedriger, entfällt diese Vergütungskomponente.

#### **Komponente II (Total Shareholder Return)**

Der am TSR orientierte Teil des LTI basiert auf dem monatlichen durchschnittlichen TSR des vergangenen Geschäftsjahres der Gesellschaft. Der maßgebliche TSR wird auf Basis von dreizehn Monatsendwerten (31. Dezember des Vorjahres bis einschließlich 31. Dezember des Gewährungs-jahres) wie folgt ermittelt:

Zunächst wird der Gesamtertrag (Aktienkursentwicklung inklusive Dividenden) der Rheinmetall-Aktie für jeden einzelnen Monat eines Geschäftsjahres ermittelt. Zwischenzeitliche Dividenden werden am Tag des Dividendenabschlags (Ex-Tag) zum Schlusskurs reinvestiert. Maßgeblich ist dabei jeweils der letzte XETRA-Schlusskurs an der Frankfurter Wertpapierbörse eines jeden Monats. Aus diesen monatlichen Aktienrenditen wird ein Mittelwert gebildet, der mit den nach gleicher Methodik ermittelten Werten aller MDAX-Werte verglichen wird. Aus Gründen der besseren Vergleichbarkeit werden nur diejenigen MDAX-Werte in die Rechnung einbezogen, die über den gesamten Betrachtungszeitraum im Index gelistet waren.

Die Mittelwerte aller Gesellschaften einschließlich der Rheinmetall AG werden in eine Reihenfolge gebracht und Perzentilen zugeordnet. Den Perzentilen wiederum werden Zielerreichungsgrade (in Prozent) zugeordnet, mit denen ein LTI-Zielbetrag in Euro multipliziert wird, um so den Auszahlungsbetrag für die Komponente II zu erhalten. Die Zuordnung erfolgt durch lineare Interpolation zwischen dem 75. Perzentil (= Cap 150%) bzw. dem 50. Perzentil (= 100%) und dem 0. Perzentil (= 0%).

#### **Einzelheiten für die Ermittlung der Aktienzahl und des Barauszahlungsbetrags**

Sowohl für die auf dem EBT als auch für die auf dem TSR basierende Vergütungskomponente wird ein Betrag in Höhe von 50% des vorläufigen Auszahlungsbetrags durch einen Durchschnittskurs der Aktie der Rheinmetall AG dividiert. Maßgeblich ist dabei der Durchschnittskurs aus den XETRA-Schlusskursen an der Frankfurter Wertpapierbörse der letzten fünf Börsentage im Februar des auf das Gewährungsjahr folgenden Jahres. Dabei wird auf ganze Aktien abgerundet und der Bruchteil einer Aktie, der durch die Abrundung unberücksichtigt bleibt, in Euro umgerechnet und zum Barausschüttungsbetrag addiert. Zudem werden 20% des Aktienwerts zum Barausschüttungsbetrag addiert. Von dem Barausschüttungsbetrag werden vor der Auszahlung die aufgrund der Gewährung der Aktien und des Barausschüttungsbetrages anfallenden Steuern und Sozialversicherungsbeiträge einbehalten. Bei der Umrechnung und den Additionen wird jeweils auf zwei Nachkommastellen gerundet.

#### **Sperrfrist für die unter dem LTI gewährten Aktien**

Die unter dem LTI gewährten Aktien unterliegen einer Veräußerungssperre (Sperrfrist) von vier Jahren ab der Einbuchung in das Wertpapierdepot des Vorstandsmitglieds. Das Vorstandsmitglied kann daher erst nach Ablauf dieses Zeitraums frei disponieren. Innerhalb der Sperrfrist unterliegen die gewährten Aktien allen Chancen und Risiken der Kapitalmarktentwicklung. Die vierjährige Sperrfrist endet automatisch mit dem Eintritt des Vorstandsmitglieds in den Ruhestand. Vorstandsmitglieder können dementsprechend nach Eintritt in den Ruhestand die gewährten Aktien sofort veräußern. Die Sperrfrist endet ebenfalls automatisch mit dem Tod eines Vorstandsmitglieds. Daher können die Depotbestände durch die Erben z. B. sofort veräußert werden.

#### **1.4 Möglichkeiten der Gesellschaft, variable Vergütungsbestandteile zurückzufordern**

Nach dem Vergütungssystem enthalten die Vorstandsdienstverträge von Peter Sebastian Krause und Jörg Grotendorst eine sog. Clawback-Klausel, die dem Aufsichtsrat das Recht einräumt, unter dem STI und LTI ausgezahlte Beträge teilweise zurückzufordern, obgleich die für diese Auszahlungen maßgeblichen vereinbarten Ziele erreicht wurden. Voraussetzung ist, dass es nach Ende des für den betreffenden Vergütungsbestandteil maßgeblichen Bemessungszeitraums aus schwerwiegenden unternehmensspezifischen Gründen zu einer schwerwiegenden Verschlechterung der Lage der Gesellschaft kommt und die Rückforderung im Hinblick auf die Leistungen des Vorstandsmitglieds nach pflichtgemäßem Ermessen des Aufsichtsrats unter Berücksichtigung von Verhalten und Leistung des Vorstandsmitglieds im Bemessungszeitraum nicht unbillig ist. Die Rückforderungsmöglichkeit besteht innerhalb von zwei Jahren nach dem Ende des Bemessungszeitraums des betreffenden Vergütungsbestandteils. Der Rückforderungsanspruch ist auf maximal 50% des Nettobetrags des jeweiligen im Bemessungszeitraum ausbezahlten STI und LTI beschränkt. Etwaige Schadensersatzansprüche gegen das betreffende Vorstandsmitglied bleiben unberührt. Im Geschäftsjahr 2020 sind keine Rückforderungen der variablen Vergütungsbestandteile erfolgt.

#### **1.5 Leistungen im Falle der vorzeitigen Beendigung des Vorstandsdienstvertrags**

Eine ordentliche Kündigung des Vorstandsdienstvertrags ist ausgeschlossen. Möglich ist indes sowohl für das betreffende Vorstandsmitglied als auch für die Gesellschaft eine Kündigung aus wichtigem Grund. Die Vorstandsdienstverträge sehen vor, dass der Vertrag automatisch spätestens mit Ablauf des Monats endet, in dem das Vorstandsmitglied die Regelaltersgrenze in der gesetzlichen Rentenversicherung erreicht hat oder zu dem Zeitpunkt, ab dem es eine gesetzliche Altersrente vor Erreichen der Regelaltersgrenze bezieht. Eine automatische Beendigung ist zudem für den Fall vorgesehen, dass das Vorstandsmitglied während der Laufzeit seines Vertrags auf Dauer berufsunfähig wird.

## Vergütungsbericht

### Vergütung des Vorstands

Im Falle einer unterjährigen Beendigung des Vorstandsdienstvertrags werden sowohl die Grundvergütung als auch der STI und der LTI nur zeitanteilig gewährt. Die Zielerreichung für STI und LTI wird dabei grundsätzlich zum Stichtag der Beendigung des Dienstverhältnisses berechnet; das Vergütungssystem lässt es aber zu, insoweit auch eine abweichende Regelung in dem jeweiligen Vorstandsdienstvertrag zu treffen.

Das Vergütungssystem sieht ferner einen sog. Abfindungs-Cap vor. Danach sollen Zahlungen an ein Vorstandsmitglied, die im Fall einer vorzeitigen Beendigung des Vorstandsdienstvertrags ohne wichtigen Grund mit diesem vereinbart werden, einschließlich Nebenleistungen den Wert von zwei Jahresvergütungen nicht überschreiten und nicht mehr als die dann noch gegebene Restlaufzeit des Vorstandsdienstvertrags vergüten. Eine besondere Regelung für eine Abfindung im Fall eines Kontrollwechsels (sog. Change of Control) sieht das Vergütungssystem nicht vor.

#### 2. **Vorstandsvergütung für das Geschäftsjahr 2020**

Mit Wirkung zum 1. Oktober 2020 wurde Jörg Grotendorst zum Vorstand ernannt. Seine Bestellung als Vorstand der Rheinmetall AG erfolgt für die Zeit vom 1. Oktober 2020 bis zum 30. September 2023. Im Zuge der Bestellung von Jörg Grotendorst werden seine verfallenden Ansprüche bei seinem Vorgesetzten ausgeglichen, indem er einen einmaligen Kapitalbaustein in Höhe von 500 TEUR im Rahmen seiner Altersversorgung erhält.

#### 2.1 **Erfolgsbezogene variable Vergütung für das Geschäftsjahr 2020**

Der STI-Zielbetrag für das Geschäftsjahr 2020 betrug für den Vorstandsvorsitzenden Armin Papperger 864 TEUR, für Helmut P. Merch 475,2 TEUR, für Peter Sebastian Krause 360 TEUR und für Jörg Grotendorst zeitanteilig 100 TEUR.

Zu Beginn des Geschäftsjahres hatte der Aufsichtsrat entsprechend der verabschiedeten Planung ein EBT in Höhe von 439,0 MioEUR und einen ROCE in Höhe von 13,0 % als Zielwerte festgelegt, die einer Zielerreichung von 100% entsprechen. Zum Zeitpunkt der Verabschiedung der Planung war bereits erkennbar, dass das Konzerngeschäft und insbesondere der Unternehmensbereich Automotive stark vom Verlauf der Covid-19-Pandemie abhängig sein wird. Daher hat der Aufsichtsrat im Zeitpunkt der Zielvereinbarung ein Verfahren nach objektiv ermittelbaren und seitens des Vorstands nicht beeinflussbaren Kriterien definiert, um rein Covid-19-bedingte Einflüsse auf das Ergebnis des Unternehmensbereichs Automotive in EBT und ROCE zu neutralisieren (Covid-19-Mechanismus). Für das Geschäftsjahr 2020 wurde die Anwendung und Wirkung dieses Covid-19-Mechanismus durch den Aufsichtsrat bewertet, nachdem hierzu seitens des Wirtschaftsprüfers vereinbarte Untersuchungshandlungen durchgeführt wurden. Nach Anwendung dieses Mechanismus lag der Zielwert für das EBT bei 266,1 MioEUR, während der Zielwert für den ROCE bei 8,7% lag.

Das tatsächlich erzielte adjustierte EBT lag für das Geschäftsjahr 2020 bei 381,8 MioEUR, während der tatsächlich erzielte ROCE bei 12,3% lag. Damit beträgt die Zielerreichung der finanziellen Kennzahlen für Armin Papperger und Helmut P. Merch, die dem vorherigen Vergütungssystem unterliegen, 200% für die EBT-Komponente und 200% für die ROCE-Komponente sowie aufgrund der Gültigkeit des aktuellen Vergütungssystems für Peter Sebastian Krause und Jörg Grotendorst 250% für die EBT-Komponente und 250% für die ROCE-Komponente.



Als nicht-finanzielle Ziele wurden für das Geschäftsjahr 2020 Maßnahmen des Arbeits- und Gesundheitsschutzes zur Reduzierung des Ansteckungsrisikos in Bezug auf Covid-19 festgelegt sowie ein Kommunikationskonzept für die interne und externe Kommunikation aus Anlass der Covid-19 Pandemie. Die Zielerreichungen der nicht-finanziellen Ziele betragen 100% für Armin Papperger und Helmut P. Merch (vorheriges Vergütungssystem) sowie 125 % für Peter Sebastian Krause und Jörg Grotendorst (aktuelles Vergütungssystem). Die Gesamtzielerreichung für Armin Papperger beträgt damit 190%, für Helmut P. Merch 190%, für Peter Sebastian Krause 237,5% und für Jörg Grotendorst 237,5%. Von dem Modifier bzw. dem Ermessensspielraum wurde für das Geschäftsjahr 2020 kein Gebrauch gemacht.

Im Rahmen des LTI ist für die Ermittlung des Ausschüttungsbetrages das durchschnittliche bereinigte EBT der letzten drei Geschäftsjahre (Komponente I) sowie der TSR von Rheinmetall im Verhältnis zum TSR des MDAX (Komponente II) maßgeblich. Der persönliche EBT-Faktor beträgt für Peter Sebastian Krause 0,00067 und für Jörg Grotendorst 0,00075. Für den Vorstandsvorsitzenden und den Finanzvorstand gilt wie dargestellt noch das LTI mit ausschließlich der EBT-Komponente, die auf 300 MioEUR begrenzt ist. Armin Papperger besitzt einen persönlichen EBT-Faktor von 0,005 und Helmut P. Merch von 0,0025. Für die Geschäftsjahre 2018 bis 2020 wurde ein durchschnittlich bereinigtes EBT des Rheinmetall-Konzerns in Höhe von 458 MioEUR erzielt:

#### Bereinigtes EBT MioEUR

	2020	2019
<b>EBIT</b>	<b>89</b>	<b>512</b>
Sonderaufwendungen und -erträge im Zusammenhang mit:		
Beteiligungen	78	-2
Immobilien	23	-2
Restrukturierungen	55	24
Sonstiges	199	24
<b>EBIT (bereinigt)</b>	<b>444</b>	<b>533</b>
Zinsergebnis	-33	-35
<b>EBT (bereinigt)</b>	<b>411</b>	<b>498</b>

Im Vergleich zu den Unternehmen des MDAX lag der durchschnittliche TSR von Rheinmetall während des Gewährungsjahres am 23. Perzentil. Dies entspricht einer Zielerreichung von 46,154%.

Auf der Basis des sich für Ende Februar 2020 ergebenden Referenzkurses von 85,18 EUR wurden am 27. März 2020 im Rahmen des LTI für das Geschäftsjahr 2019 insgesamt 20.689 Aktien an den Vorstand der Rheinmetall AG übertragen. Der Vorstandsvorsitzende Armin Papperger erhielt 8.804 Aktien, Helmut P. Merch und Horst Binnig jeweils 4.402 Aktien sowie Peter Sebastian Krause 3.081 Aktien. Die Übertragung der Aktien im Rahmen des LTI für das Geschäftsjahr 2020 erfolgt am 26. März 2021 auf Basis des Referenzkurses Ende Februar 2021.

## Vergütungsbericht

### Vergütung des Vorstands

#### 2.2 Individualisierte Gesamtbezüge für das Geschäftsjahr 2020

Die Einzelheiten der Vergütung des Vorstands für das Geschäftsjahr 2020 in individualisierter Form sind den nachfolgenden Tabellen ebenso zu entnehmen wie die jeweiligen Werte des Vorjahres:

<b>Armin Papperger</b>						
Vorsitzender des Vorstands seit 1. Januar 2013 <sup>1</sup>						
TEUR	2020			Zufluss	2019	
	Ziel	Gewährung			Gewährung (Ziel)	Zufluss
		Min	Max			
Grundvergütung	1.296	1.296	1.296	1.296	1.200	1.200
Nebenleistungen	34	34	34	34	32	32
<b>Summe</b>	<b>1.330</b>	<b>1.330</b>	<b>1.330</b>	<b>1.330</b>	<b>1.232</b>	<b>1.232</b>
Kurzfristig variable Vergütung (STI)	864	-	1.728	1.642	800	1.424
Langfristig variable Vergütung (LTI)						
<i>davon Baranteil*</i>	900	-	900	900	900	900
<i>davon Aktienanteil</i>	750	-	750	750	750	750
<b>Summe**</b>	<b>3.844</b>	<b>1.330</b>	<b>4.708</b>	<b>4.621</b>	<b>3.682</b>	<b>4.306</b>
Versorgungsaufwand	1.469	1.469	1.469	1.469	1.189	1.189
<b>Gesamtvergütung</b>	<b>5.312</b>	<b>2.798</b>	<b>6.176</b>	<b>6.090</b>	<b>4.872</b>	<b>5.495</b>

<sup>1</sup> Mitglied des Vorstands seit 1. Januar 2012

\* Enthält ebenfalls die zusätzliche Barzahlung in Höhe von 20 % des Aktienwerts

\*\* Die Zwischensumme für den Zufluss entspricht der Gesamtvergütung nach § 314 (1) Nr. 6 HGB in Verbindung mit DRS 17

<b>Helmut P. Merch</b>						
Mitglied des Vorstands seit 1. Januar 2013						
TEUR	2020			Zufluss	2019	
	Ziel	Gewährung			Gewährung (Ziel)	Zufluss
		Min	Max			
Grundvergütung	713	713	713	713	660	660
Nebenleistungen	26	26	26	26	26	26
<b>Summe</b>	<b>739</b>	<b>739</b>	<b>739</b>	<b>739</b>	<b>686</b>	<b>686</b>
Kurzfristig variable Vergütung (STI)	475	-	950	903	440	783
Langfristig variable Vergütung (LTI)						
<i>davon Baranteil*</i>	450	-	450	450	450	450
<i>davon Aktienanteil</i>	375	-	375	375	375	375
<b>Summe**</b>	<b>2.039</b>	<b>739</b>	<b>2.515</b>	<b>2.467</b>	<b>1.951</b>	<b>2.294</b>
Versorgungsaufwand	-	-	-	-	792	792
<b>Gesamtvergütung</b>	<b>2.039</b>	<b>739</b>	<b>2.515</b>	<b>2.467</b>	<b>2.743</b>	<b>3.086</b>

\* Enthält ebenfalls die zusätzliche Barzahlung in Höhe von 20 % des Aktienwerts

\*\* Die Zwischensumme für den Zufluss entspricht der Gesamtvergütung nach § 314 (1) Nr. 6 HGB in Verbindung mit DRS 17

### Peter Sebastian Krause

Mitglied des Vorstands  
seit 1. Januar 2017

TEUR	2020			Zufluss	2019	
	Ziel	Gewährung			Gewährung (Ziel)	Zufluss
		Min	Max			
Grundvergütung	540	540	540	540	443	443
Nebenleistungen	36	36	36	36	35	35
<b>Summe</b>	<b>576</b>	<b>576</b>	<b>576</b>	<b>576</b>	<b>478</b>	<b>478</b>
Kurzfristig variable Vergütung (STI)	360	-	900	855	308	596
Langfristig variable Vergütung (LTI)						
<i>davon Baranteil*</i>	302	-	603	278	315	315
<i>davon Aktienanteil</i>	251	-	503	231	263	263
<b>Summe**</b>	<b>1.488</b>	<b>576</b>	<b>2.581</b>	<b>1.940</b>	<b>1.364</b>	<b>1.652</b>
Versorgungsaufwand	744	744	744	744	476	476
<b>Gesamtvergütung</b>	<b>2.233</b>	<b>1.320</b>	<b>3.325</b>	<b>2.684</b>	<b>1.840</b>	<b>2.128</b>

\* Enthält ebenfalls die zusätzliche Barzahlung in Höhe von 20 % des Aktienwerts

\*\* Zwischensumme für den Zufluss entspricht der Gesamtvergütung nach § 314 (1) Nr. 6 HGB in Verbindung mit DRS 17

### Jörg Grotendorst

Mitglied des Vorstands  
seit 1. Oktober 2020

TEUR	2020			Zufluss	2019	
	Ziel	Gewährung			Gewährung (Ziel)	Zufluss
		Min	Max			
Grundvergütung	150	150	150	150	-	-
Nebenleistungen	3	3	3	3	-	-
<b>Summe</b>	<b>153</b>	<b>153</b>	<b>153</b>	<b>153</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Kurzfristig variable Vergütung (STI)	100	-	250	238	-	-
Langfristig variable Vergütung (LTI)						
<i>davon Baranteil*</i>	84	-	169	78	-	-
<i>davon Aktienanteil</i>	70	-	141	65	-	-
<b>Summe**</b>	<b>408</b>	<b>153</b>	<b>712</b>	<b>533</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Versorgungsaufwand	533	533	533	533	-	-
<b>Gesamtvergütung</b>	<b>940</b>	<b>686</b>	<b>1.245</b>	<b>1.066</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

\* Enthält ebenfalls die zusätzliche Barzahlung in Höhe von 20 % des Aktienwerts

\*\* Zwischensumme für den Zufluss entspricht der Gesamtvergütung nach § 314 (1) Nr. 6 HGB in Verbindung mit DRS 17

Die Rheinmetall AG und ihre Tochtergesellschaften haben den Vorstandsmitgliedern im Geschäftsjahr 2020 keine Vorschüsse oder Kredite gewährt oder sind zu ihren Gunsten Haftungsverhältnisse eingegangen.

## Vergütungsbericht

### Vergütung des Vorstands

- 3. Geplante Überarbeitung der Vorstandsvergütung und Say-on-Pay auf der Hauptversammlung 2021**  
Vor dem Hintergrund der Beschlussfassung über die Billigung des Vergütungssystems für die Vorstandsmitglieder auf der Hauptversammlung 2020 nimmt der Aufsichtsrat unter Beratung des Personalausschusses eine umfassende Überarbeitung des derzeitigen Vergütungssystems vor.

Das überarbeitete Vergütungssystem soll noch stärker an der Strategie von Rheinmetall ausgerichtet werden und den nachhaltigen Unternehmenserfolg durch die Verankerung relevanter Steuerungskennzahlen noch umfassender abbilden. Dabei berücksichtigt der Aufsichtsrat auch die im Rahmen des Say-on-Pay 2020 getätigten Rückmeldungen von Investoren und entsprechende Empfehlungen der Stimmrechtsberater.

Der Aufsichtsrat beabsichtigt, das überarbeitete Vergütungssystem der Hauptversammlung im Mai 2021 zur Billigung vorzulegen. Detaillierte Informationen zu den wesentlichen Anpassungen am Vergütungssystem werden im Vorfeld der Hauptversammlung 2021 präsentiert und erläutert.

# Vergütungsbericht

## Vergütung des Aufsichtsrats

### Vergütung des Aufsichtsrats

Die derzeit geltenden Vergütungsregelungen für den Aufsichtsrat hat die Hauptversammlung am 8. Mai 2018 mit Wirkung ab dem Geschäftsjahr 2019 verabschiedet. Diese sind in § 13 der Satzung der Rheinmetall AG niedergelegt. Die Aufsichtsratsvergütung ist als reine Festvergütung ausgestaltet. Sie trägt der Verantwortung und dem Tätigkeitsumfang der Aufsichtsratsmitglieder Rechnung.

### Vergütung der Mitglieder des Aufsichtsrats und seiner Ausschüsse



Die Anteilseignervertreter im Aufsichtsrat erhalten für das Geschäftsjahr 2020 folgende Vergütung:

EUR		Feste Vergütung	Vergütung Ausschusstätigkeit	2020	2019
Ulrich Grillo	Vorsitzender des Aufsichtsrats sowie Vorsitzender des Strategie-, Personal-, Vermittlungs- und Nominierungsausschusses sowie Mitglied des Prüfungsausschusses	160.000	120.000	280.000	280.000
Dr.-Ing. Dr.-Ing. E. h. Klaus Draeger	Mitglied des Aufsichtsrats sowie Mitglied des Strategieausschusses	80.000	15.000	95.000	95.000
Professor Dr. Andreas Georgi	Mitglied des Aufsichtsrats sowie Mitglied des Personalausschusses sowie Vorsitzender des Prüfungsausschusses	80.000	55.000	135.000	135.000
Professor Dr. Susanne Hannemann	Mitglied des Aufsichtsrats sowie Mitglied des Prüfungsausschusses	80.000	20.000	100.000	100.000
Dr. Franz Josef Jung	Mitglied des Aufsichtsrats sowie Mitglied des Nominierungsausschusses	80.000	10.000	90.000	90.000
Detlef Moog	Mitglied des Aufsichtsrats sowie Mitglied des Strategieausschusses	80.000	15.000	95.000	95.000
Klaus-Günter Vennemann	Mitglied des Aufsichtsrats sowie Mitglied des Nominierungsausschusses	80.000	10.000	90.000	90.000
Univ.-Prof. Dr. Marion A. Weissenberger-Eibl	Mitglied des Aufsichtsrats sowie Mitglied des Vermittlungsausschusses	80.000	10.000	90.000	90.000
<b>Gesamt Anteilseignervertreter</b>		<b>720.000</b>	<b>255.000</b>	<b>975.000</b>	<b>975.000</b>

Werte ohne Umsatzsteuer

## Vergütungsbericht

### Vergütung des Aufsichtsrats

Die der Gewerkschaft angehörigen Arbeitnehmervertreter im Aufsichtsrat, die ihre Aufsichtsratsvergütung nach den Richtlinien des Deutschen Gewerkschaftsbundes an die Hans-Böckler-Stiftung abführen, erhalten für das Geschäftsjahr 2020 folgende Vergütung:

EUR		Feste Vergütung	Vergütung Ausschusstätigkeit	2020	2019
Dr. Rudolf Luz (bis 30. Juni 2020)	Stellvertretender Vorsitzender des Aufsichtsrats sowie Mitglied des Strategie-, Personal-, Prüfungs- und Vermittlungsausschusses	59.672	29.836	89.508	180.000
	Bis 30. Juni 2020 Mitglied des Aufsichtsrats sowie Mitglied des Personalausschusses				
Dr. Daniel Hay	Ab 13. Juli 2020 Stellvertretender Vorsitzender des Aufsichtsrats Stellvertretender Vorsitzender des Personalausschusses Mitglied des Prüfungsausschusses Mitglied des Strategieausschusses	98.798	36.147	134.945	95.000
Roswitha Armbruster (bis 30. Juni 2020)	Mitglied des Aufsichtsrats sowie Mitglied des Prüfungsausschusses	39.781	9.945	49.727	100.000
Rolf Bolm (ab 1. Juli 2020)	Mitglied des Aufsichtsrats Ab 13. Juli 2020 Mitglied des Prüfungsausschusses	40.219	9.399	49.618	0
Dr. Michael Mielke	Mitglied des Aufsichtsrats	80.000	0	80.000	80.000
Reinhard Müller	Mitglied des Aufsichtsrats sowie Mitglied Vermittlungsausschusses Ab 13. Juli 2020 Mitglied des Personalausschusses	80.000	17.049	97.049	90.000
Dagmar Muth	Mitglied des Aufsichtsrats sowie Mitglied des Strategieausschusses	80.000	15.000	95.000	95.000
Barbara Resch (ab 1. Juli 2020)	Mitglied des Aufsichtsrats	40.219	0	40.219	0
Markus Schaubel	Mitglied des Aufsichtsrats sowie Mitglied des Strategieausschusses	80.000	15.000	95.000	95.000
Sven Schmidt	Mitglied des Aufsichtsrats sowie Mitglied des Prüfungsausschusses	80.000	20.000	100.000	100.000
<b>Gesamt Arbeitnehmervertreter</b>		<b>678.689</b>	<b>152.377</b>	<b>831.066</b>	<b>835.000</b>
<b>Gesamt Aufsichtsrat</b>		<b>1.398.689</b>	<b>407.377</b>	<b>1.806.066</b>	<b>1.810.000</b>

Werte ohne Umsatzsteuer

Zusätzlich erstattet Rheinmetall den Mitgliedern des Aufsichtsrats auf Antrag die auf die Aufsichtsratsvergütung entfallende Umsatzsteuer.

Aufsichtsrats- und Ausschussmitglieder, die nur während eines Teils des Geschäftsjahres dem Aufsichtsrat oder einem Ausschuss angehört haben, erhalten eine Vergütung pro rata temporis.

Die Höhe des Sitzungsgeldes beträgt für die Teilnahme an Aufsichtsratssitzungen 1.000 EUR. Die Teilnahme an Ausschusssitzungen, die nicht am Tag einer Aufsichtsratssitzung stattfinden, wird mit einem Sitzungsgeld von 500 EUR vergütet.

Die Mitglieder des Aufsichtsrats haben im Berichtsjahr keine weiteren Vergütungen beziehungsweise Vorteile für persönlich erbrachte Leistungen, insbesondere Beratungs- und Vermittlungsleistungen, erhalten.

Den Aufsichtsratsmitgliedern wurden wie in den Vorjahren weder Vorschüsse noch Kredite gewährt noch wurden zu ihren Gunsten Haftungsverhältnisse eingegangen.

Düsseldorf, 1. März 2021

Rheinmetall Aktiengesellschaft  
Der Vorstand

Armin Papperger

Helmut P. Merch

Peter Sebastian Krause

Jörg Grotendorst







**179**  
**KONZERN-**  
ABSCHLUSS 2020

# Rheinmetall-Konzern

## Bilanz zum 31. Dezember 2020

MioEUR	Anhang	31.12.2020	31.12.2019
<b>Aktiva</b>			
Geschäfts- und Firmenwerte	(8)	476	567
Übrige immaterielle Vermögenswerte	(8)	240	233
Nutzungsrechte	(9)	233	204
Sachanlagen	(10)	1.132	1.361
Investment Property	(11)	39	42
At-Equity-bilanzierte Beteiligungen	(12)	288	309
Sonstige langfristige Vermögenswerte	(15)	272	255
Latente Steuern	(29)	249	224
<b>Langfristige Vermögenswerte</b>		<b>2.928</b>	<b>3.195</b>
Vorräte	(13)	1.573	1.463
Vertragsvermögenswert	(22)	352	388
Forderungen aus Lieferungen und Leistungen	(22)	1.170	1.147
Sonstige kurzfristige Vermögenswerte	(15)	192	242
Ertragsteuerforderungen		24	41
Liquiditätsnahe finanzielle Vermögenswerte	(14)	-	20
Liquide Mittel	(16)	1.027	920
<b>Kurzfristige Vermögenswerte</b>		<b>4.339</b>	<b>4.220</b>
<b>Summe Aktiva</b>		<b>7.267</b>	<b>7.415</b>
<b>Passiva</b>			
Gezeichnetes Kapital		112	112
Kapitalrücklage		556	553
Gewinnrücklagen		1.233	1.478
Eigene Aktien		-13	-17
<b>Eigenkapital der Aktionäre der Rheinmetall AG</b>		<b>1.888</b>	<b>2.125</b>
Anteile anderer Gesellschafter		165	146
<b>Eigenkapital</b>	(17)	<b>2.053</b>	<b>2.272</b>
Rückstellungen für Pensionen und ähnliche Verpflichtungen	(18)	1.177	1.169
Langfristige sonstige Rückstellungen	(19)	191	214
Langfristige Finanzverbindlichkeiten	(20)	873	880
Sonstige langfristige Verbindlichkeiten	(21)	82	86
Latente Steuern	(29)	4	16
<b>Langfristige Verbindlichkeiten</b>		<b>2.326</b>	<b>2.365</b>
Kurzfristige sonstige Rückstellungen	(19)	796	709
Kurzfristige Finanzverbindlichkeiten	(20)	150	112
Vertragsverbindlichkeit	(22)	968	948
Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen		700	695
Sonstige kurzfristige Verbindlichkeiten	(21)	198	215
Ertragsteuerverpflichtungen		76	99
<b>Kurzfristige Verbindlichkeiten</b>		<b>2.888</b>	<b>2.779</b>
<b>Summe Passiva</b>		<b>7.267</b>	<b>7.415</b>

## Rheinmetall-Konzern

### Gewinn- und Verlustrechnung Geschäftsjahr 2020

MioEUR	Anhang	2020	2019
<b>Umsatzerlöse</b>	(22)	<b>5.875</b>	<b>6.255</b>
Bestandsveränderungen und andere aktivierte Eigenleistungen	(23)	129	236
<b>Gesamtleistung</b>		<b>6.004</b>	<b>6.491</b>
Sonstige betriebliche Erträge	(24)	123	186
Materialaufwand	(25)	3.058	3.444
Personalaufwand	(26)	1.723	1.678
Abschreibungen	(27)	557	280
Sonstige betriebliche Aufwendungen	(28)	693	781
Ergebnis aus At-Equity-Beteiligungen		20	37
Sonstiges Finanzergebnis		-26	-20
<b>Ergebnis vor Zinsen und Ertragsteuern (EBIT)</b>		<b>89</b>	<b>512</b>
Zinserträge		9	11
Zinsaufwendungen		-42	-46
<b>Ergebnis vor Ertragsteuern (EBT)</b>		<b>57</b>	<b>477</b>
Ertragsteuern	(29)	-56	-123
<b>Ergebnis nach Steuern</b>		<b>1</b>	<b>354</b>
davon entfallen auf:			
<i>andere Gesellschafter</i>		27	19
<i>Aktionäre der Rheinmetall AG</i>		-27	335
Ergebnis je Aktie	(30)	-0,62 EUR	7,77 EUR

## Gesamtergebnisrechnung Geschäftsjahr 2020

MioEUR	2020	2019
<b>Ergebnis nach Steuern</b>	<b>1</b>	<b>354</b>
Neubewertung Nettoschuld aus Pensionen	-34	-97
Sonstiges Ergebnis von At Equity bilanzierten Beteiligungen	-	-3
<b>Beträge, die nicht in die Gewinn- und Verlustrechnung reklassifiziert werden</b>	<b>-34</b>	<b>-100</b>
Wertänderung derivativer Finanzinstrumente (Cash Flow Hedge)	-4	13
Unterschied aus Währungsumrechnung	-73	32
Sonstiges Ergebnis von At Equity bilanzierten Beteiligungen	-10	1
<b>Beträge, die in die Gewinn- und Verlustrechnung reklassifiziert werden</b>	<b>-87</b>	<b>46</b>
<b>Sonstiges Ergebnis (nach Steuern)</b>	<b>-120</b>	<b>-54</b>
<b>Gesamtergebnis</b>	<b>-120</b>	<b>299</b>
davon entfallen auf:		
<i>andere Gesellschafter</i>	21	21
<i>Aktionäre der Rheinmetall AG</i>	-140	279

## Rheinmetall-Konzern

### Kapitalflussrechnung Geschäftsjahr 2020

MioEUR	2020	2019
Ergebnis nach Steuern	1	354
Abschreibungen auf Sachanlagen, immaterielle Vermögenswerte und Investment Property	557	280
Dotierung von CTA-Vermögen zur Absicherung von Pensions- und Altersteilzeitverpflichtungen	-42	-20
Veränderung Pensionsrückstellungen	-4	-2
Ergebnis aus Anlagenabgängen	-6	-
Veränderung Sonstige Rückstellungen	88	23
Veränderung Working Capital	-119	31
Veränderung Forderungen, Verbindlichkeiten (ohne Finanzverbindlichkeiten) und Abgrenzungen	-28	-68
Anteiliges Ergebnis von At Equity bilanzierten Beteiligungen	-10	-37
Erhaltene Dividenden von At Equity bilanzierten Beteiligungen	21	17
Sonstige zahlungsunwirksame Aufwendungen und Erträge	-5	24
<b>Mittelzufluss aus laufender Geschäftstätigkeit <sup>1)</sup></b>	<b>453</b>	<b>602</b>
Investitionen in Sachanlagen, immaterielle Vermögenswerte und Investment Property	-237	-288
Einzahlungen aus dem Abgang von Sachanlagen, immateriellen Vermögenswerten und Investment Property	20	8
Einzahlungen aus Desinvestitionen in Tochterunternehmen und Finanzanlagen	1	-
Auszahlungen aus Investitionen in Tochterunternehmen und Finanzanlagen	-3	-56
Einzahlung aus nachträglicher Verkaufspreisanpassung	10	-
Einzahlungen aus dem Abgang kurzfristiger (liquiditätsnaher) Vermögenswerte	21	329
Auszahlungen für den Erwerb kurzfristiger (liquiditätsnaher) Vermögenswerte	-	-245
<b>Mittelabfluss aus Investitionstätigkeit</b>	<b>-188</b>	<b>-252</b>
Anteilserhöhungen an Tochtergesellschaften	-	-136
Dividende der Rheinmetall AG	-104	-90
Sonstige Gewinnausschüttungen	-2	-2
Aufnahme von Finanzverbindlichkeiten	444	236
Rückführung von Finanzverbindlichkeiten	-487	-166
<b>Mittelabfluss aus Finanzierungstätigkeit</b>	<b>-148</b>	<b>-158</b>
<b>Zahlungswirksame Veränderung der liquiden Mittel</b>	<b>117</b>	<b>191</b>
Wechselkursbedingte Änderungen der liquiden Mittel	-10	4
<b>Veränderung der liquiden Mittel insgesamt</b>	<b>108</b>	<b>195</b>
<b>Liquide Mittel 01.01.</b>	<b>920</b>	<b>724</b>
<b>Liquide Mittel 31.12.</b>	<b>1.027</b>	<b>920</b>

<sup>1)</sup> Darin enthalten:

Zahlungssaldo Zinsen: -16 MioEUR (Vorjahr: -19 MioEUR), Zahlungssaldo Ertragsteuern: -85 MioEUR (Vorjahr: -144 MioEUR)

## Rheinmetall-Konzern

### Entwicklung des Eigenkapitals

MioEUR	Gezeichnetes Kapital	Kapitalrücklage	Gewinnrücklagen Gesamt	Eigene Aktien	Eigenkapital Aktionäre der Rheinmetall AG	Anteile anderer Gesellschafter	Eigenkapital
<b>Stand 01.01.2019</b>	<b>112</b>	<b>547</b>	<b>1.384</b>	<b>-21</b>	<b>2.022</b>	<b>151</b>	<b>2.173</b>
Ergebnis nach Steuern	-	-	335	-	335	19	354
Sonstiges Ergebnis	-	-	-56	-	-56	2	-54
Gesamtergebnis	-	-	279	-	279	21	299
Dividendenzahlung	-	-	-90	-	-90	-2	-92
Abgang eigene Aktien	-	-	-	4	4	-	4
Anteilsveränderung an Tochterunternehmen	-	-	-92	-	-92	-43	-136
Änderung des Konsolidierungskreises	-	-	-	-	-	18	18
Übrige Veränderungen	-	6	-2	-	4	2	6
<b>Stand 31.12.2019</b>	<b>112</b>	<b>553</b>	<b>1.478</b>	<b>-17</b>	<b>2.125</b>	<b>146</b>	<b>2.272</b>
<b>Stand 01.01.2020</b>	<b>112</b>	<b>553</b>	<b>1.478</b>	<b>-17</b>	<b>2.125</b>	<b>146</b>	<b>2.272</b>
Ergebnis nach Steuern	-	-	-27	-	-27	27	1
Sonstiges Ergebnis	-	-	-113	-	-113	-7	-120
Gesamtergebnis	-	-	-140	-	-140	21	-120
Dividendenzahlung	-	-	-104	-	-104	-2	-106
Abgang eigene Aktien	-	-	-	4	4	-	4
Übrige Veränderungen	-	3	-	-	2	-	2
<b>Stand 31.12.2020</b>	<b>112</b>	<b>556</b>	<b>1.233</b>	<b>-13</b>	<b>1.888</b>	<b>165</b>	<b>2.053</b>

#### Zusammensetzung der Gewinnrücklagen:

MioEUR	Unterschied aus Währungs-umrechnung	Neubewertung Nettoschuld Pensionen	Sicherungs-geschäfte	Sonstiges Ergebnis von At Equity bilanzierten Beteiligungen	Übrige Rücklagen	Gewinnrücklagen Gesamt
<b>Stand 01.01.2019</b>	<b>-14</b>	<b>-432</b>	<b>7</b>	<b>-5</b>	<b>1.828</b>	<b>1.384</b>
Ergebnis nach Steuern	-	-	-	-	335	335
Sonstiges Ergebnis	28	-92	10	-3	-	-56
Gesamtergebnis	28	-92	10	-3	335	279
Dividendenzahlung	-	-	-	-	-90	-90
Anteilsveränderung an Tochterunternehmen	-	-	-	-	-92	-92
Übrige Veränderungen	-	-3	-	-	1	-2
<b>Stand 31.12.2019</b>	<b>13</b>	<b>-527</b>	<b>17</b>	<b>-8</b>	<b>1.981</b>	<b>1.478</b>
<b>Stand 01.01.2020</b>	<b>13</b>	<b>-527</b>	<b>17</b>	<b>-8</b>	<b>1.981</b>	<b>1.478</b>
Ergebnis nach Steuern	-	-	-	-	-27	-27
Sonstiges Ergebnis	-66	-32	-6	-10	-	-113
Gesamtergebnis	-66	-32	-6	-10	-27	-140
Dividendenzahlung	-	-	-	-	-104	-104
Übrige Veränderungen	-	-	-	-	-	-
<b>Stand 31.12.2020</b>	<b>-53</b>	<b>-559</b>	<b>11</b>	<b>-17</b>	<b>1.850</b>	<b>1.233</b>

## Konzernanhang

### Segmentberichterstattung

MioEUR	Automotive		Defence		Sonstige / Konsolidierung		Konzern		
	2020	2019	2020	2019	2020	2019	2020	2019	
<b>Gewinn- und Verlustrechnung</b>									
Außenumsatz	2.150	2.736	3.722	3.519	3	-	5.875	6.255	
Innenumsatz	1	1	1	3	-2	-3	-	-	
Segmentumsatz	2.151	2.736	3.723	3.522	-	-3	5.875	6.255	
Operatives Ergebnis	33	184	414	343	-21	-22	426	505	
Sondereffekte	-340	2	3	-2	-	7	-337	7	
EBIT	(1)	-307	186	417	-21	-15	89	512	
<i>darin enthalten</i>									
At-Equity-Ergebnis	19	29	19	8	-	-	38	37	
Wertminderungen At-Equity Beteiligungen	-18	-	-	-	-	-	-18	-	
Ertrag aus nachträglicher Verkaufspreiszahlung	-	-	10	-	-	-	10	-	
Abschreibungen (planmäßig)	146	160	118	109	7	8	271	278	
Abschreibungen (außerplanmäßig)	283	1	3	-	-	-	286	2	
Zinserträge	2	4	4	12	3	-5	9	11	
Zinsaufwendungen	-22	-22	-34	-36	15	11	-42	-46	
EBT		-328	169	387	-2	-9	57	477	
<b>Sonstige Daten</b>									
Operativer Free Cash Flow	18	73	174	266	24	-26	217	314	
Auftragseingang	2.130	2.705	6.387	5.186	-2	-3	8.516	7.889	
Auftragsbestand 31.12.	426	447	12.942	10.399	-1	-	13.367	10.846	
Mitarbeiterinnen / Mitarbeiter 31.12. (FTE)	10.631	11.405	12.344	12.100	293	275	23.268	23.780	
Nettofinanzverbindlichkeit (-) / Nettoliiquidität (+)	(2)	-25	52	313	240	-284	-345	4	-52
Pensionsrückstellungen	(3)	390	401	728	702	59	65	1.177	1.169
Eigenkapital	(4)	784	1.113	1.507	1.384	-237	-225	2.053	2.272
Capital Employed	-(2)+(3)+(4)	1.199	1.462	1.922	1.846	105	185	3.226	3.493
Durchschnittliches Capital Employed	(5)	1.330	1.423	1.884	1.746	145	165	3.359	3.334
ROCE (in%)	(1) / (5)	-23,1	13,1	22,2	19,6	-	-	2,7	15,4

### Angaben nach Regionen

MioEUR	Deutschland		Übriges Europa		Amerikas		Asien		Sonstige		Konzern	
	2020	2019	2020	2019	2020	2019	2020	2019	2020	2019	2020	2019
Segmentumsatz Defence	1.631	1.434	748	693	164	113	606	594	574	688	3.723	3.522
Segmentumsatz Automotive	387	515	908	1.173	443	542	395	486	19	20	2.151	2.736
Sonstige / Konsolidierung	-	-3	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-3
Umsatzerlöse Konzern	2.019	1.946	1.656	1.866	607	655	1.001	1.080	592	708	5.875	6.255
in % vom Konzernumsatz	34	31	28	30	10	10	17	17	10	11	-	-
Segmentvermögen	1.239	1.379	507	588	117	216	116	144	140	79	2.119	2.406

### (1) Allgemeine Angaben

Die Rheinmetall AG ist das Mutterunternehmen des Rheinmetall-Konzerns und hat ihren Sitz am Rheinmetall Platz 1 in Düsseldorf (Deutschland, Handelsregister Düsseldorf, HRB 39401). Der Konzernabschluss der Rheinmetall AG ist auf der Grundlage des § 315e Abs. 1 HGB in Übereinstimmung mit den von der EU übernommenen International Financial Reporting Standards (IFRS) aufgestellt. Der Konzernabschluss und der Konzernlagebericht, der mit dem Lagebericht der Rheinmetall AG zusammengefasst ist, werden beim Betreiber des Bundesanzeigers eingereicht und im Bundesanzeiger bekannt gemacht. Der Konzernabschluss wurde am 1. März 2021 durch den Vorstand aufgestellt.

Die Rheinmetall Group ist ein international tätiger Konzern für führende Technologien in den Segmenten Mobilität und Sicherheit. Das Geschäftsjahr der Rheinmetall AG und der in den Konzernabschluss einbezogenen Abschlüsse ihrer Tochtergesellschaften entspricht dem Kalenderjahr. Der Konzernabschluss ist in Euro aufgestellt. Alle Beträge einschließlich der Vorjahreszahlen werden in Millionen Euro (MioEUR) angegeben, sofern nicht anders ausgewiesen. Alle Werte in diesem Konzernabschluss sind jeweils für sich gerundet. Dies kann bei der Addition zu geringfügigen Abweichungen führen. Die Gewinn- und Verlustrechnung wurde nach dem Gesamtkostenverfahren aufgestellt. Im Konzernanhang werden nur Sachverhalte erläutert, die wesentlich für die Darstellung der Vermögens-, Finanz- und Ertragslage des Rheinmetall-Konzerns sind.

### (2) Auswirkungen der Coronapandemie auf die Bilanzierung

Die Geschäftsentwicklung des Rheinmetall-Konzerns war im Geschäftsjahr 2020 erheblich durch die Auswirkungen der Coronakrise beeinflusst. Abmildernde Effekte haben sich hierbei sowohl durch die eingeleiteten Maßnahmen der Regierungen weltweit als auch durch die eigenen vom Management initiierten Maßnahmen ergeben. Die Auswirkungen von Covid-19 unterschieden sich dabei je nach Segment erheblich. Während der Unternehmensbereich Defence trotz der schwierigen wirtschaftlichen Gesamtlage sowohl den Umsatz als auch das operative Ergebnis gegenüber dem Vorjahr steigern konnte, verzeichnete der Unternehmensbereich Automotive Umsatzrückgänge und eine Verschlechterung des operativen Ergebnisses. Die Auswirkungen der Coronapandemie und die vom Management umgehend eingeleiteten Maßnahmen zur Sicherung der Ergebnis- und Liquiditätssituation des Rheinmetall-Konzerns sind ausführlich im zusammengefassten Lagebericht beschrieben.

Die Entwicklungen im Zusammenhang mit der Coronapandemie haben im Geschäftsjahr eine Überprüfung der getroffenen Annahmen und Schätzungen zur Bewertung von Vermögenswerten und Schulden sowie von Erträgen und Aufwendungen erforderlich gemacht. Für den Rheinmetall-Konzern war dabei insbesondere die Werthaltigkeitsprüfung von Vermögenswerten von besonderer Relevanz.

Die erheblichen Umsatzrückgänge im ersten Halbjahr 2020 und die deutlich verringerten Wachstumserwartungen für die internationale Automobilindustrie aufgrund der Coronakrise erforderten eine Überprüfung der Werthaltigkeit der bilanzierten Buchwerte im Unternehmensbereich Automotive zum 30. Juni 2020. Zu diesem Zweck wurde die letzte und vom Aufsichtsrat genehmigte Unternehmensplanung, die der Bewertung zum 31. Dezember 2019 zugrunde gelegen hat, auf Basis der zu diesem Zeitpunkt verfügbaren Daten und den Erwartungen des Managements angepasst. Unter Berücksichtigung der aktualisierten Annahmen und Schätzungen ergab sich im Unternehmensbereich Automotive zum 30. Juni 2020 insgesamt ein Wertminderungsbedarf auf die bilanzierten Geschäfts- und Firmenwerte, die übrigen immateriellen Vermögenswerte und Sachanlagen, die At-Equity-Beteiligungen sowie in geringem Umfang auf das Vorratsvermögen in Höhe von 300 MioEUR. Die Wertminderungen sind nahezu ausschließlich auf die Division Hardparts entfallen. Sie resultierten vor allem aus dem in Folge der Coronapandemie drastisch reduzierten Produktionsvolumen der internationalen Automobilindustrie im Halbjahr 2020 sowie aus den – verglichen mit den Prognosen und Planungsannahmen vor der Coronakrise – auch mittelfristig deutlich geringeren Wachstumserwartungen für Pkw und leichte Nutzfahrzeuge.

## Konzernanhang

### Grundlagen der Rechnungslegung

#### (3) Neue und geänderte Rechnungslegungsvorschriften

**Im Geschäftsjahr 2020 erstmalig angewendete Rechnungslegungsvorschriften und Änderungen von Vorschriften sowie Interpretationen:**

Vorschrift	Bezeichnung	Anzuwenden ab
Änderungen in Bezug auf das Rahmenkonzept	Änderungen der Verweise auf das Rahmenkonzept in IFRS-Standards	01.01.2020
Änderungen an IAS 1 und IAS 8	Definition von Wesentlichkeit	01.01.2020
Änderungen an IFRS 9, IAS 39 und IFRS 7	Reform der Referenzzinssätze (Phase 1)	01.01.2020
Änderungen an IFRS 3	Definition von „Geschäftsbetrieb“	01.01.2020
Änderungen an IFRS 16	COVID-19-bezogene Mietzugeständnisse	01.06.2020

Zusammen mit dem überarbeiteten Rahmenkonzept, welches am 29. März 2018 veröffentlicht wurde, hat der IASB mit den Änderungen der Verweise auf das Rahmenkonzept, die entsprechenden Verweise in diversen IFRS aktualisiert sowie klargestellt, welche Version des Rahmenkonzepts im jeweiligen Fall zur Anwendung kommt.

Die Änderungen an IAS 1 und IAS 8 beabsichtigen eine Vereinheitlichung der Definition von Wesentlichkeit in allen IFRS und dem Rahmenkonzept. Darüber hinaus soll durch die geänderten Regelungen verhindert werden, dass wesentliche durch unwesentliche Informationen verschleiert werden.

Die Änderungen an IFRS 9, IAS 39, und IFRS 7 sehen bestimmte Erleichterungen im Zusammenhang mit der IBOR-Reform vor. Die Erleichterungen beziehen sich auf die Anwendung von Hedge Accounting und haben zur Folge, dass die IBOR-Reform nicht generell zur Beendigung der bilanziellen Sicherungsbeziehung führt.

Die Änderungen an IFRS 3 liefern Klarstellungen zur der Definition eines Geschäftsbetriebs. Die Präzisierungen sollen die Abgrenzung zwischen dem Erwerb eines Geschäftsbetriebs und einer Gruppe von Vermögenswerten vereinfachen.

Die Änderungen an IFRS 16 wurden im Mai 2020 vom IASB als zeitlich befristete Erleichterung für die Bilanzierung von Mietkonzessionen veröffentlicht. Unter Inanspruchnahme der praktischen Erleichterungen können Leasingnehmer auf die Beurteilung, ob eine Vertragsänderung vorliegt, für eingeräumte Mietkonzessionen im Zusammenhang mit der Covid-19-Pandemie, verzichten. Rheinmetall hat die Erleichterungen im Geschäftsjahr 2020 nicht in Anspruch genommen.

Die Anwendung der neuen bzw. geänderten Rechnungslegungsvorschriften sowie Interpretationen hatte keine wesentlichen Auswirkungen auf die Darstellung der Vermögens-, Finanz- und Ertragslage des Rheinmetall-Konzerns.



**Veröffentlichte, aber im Geschäftsjahr 2020 noch nicht angewendete Rechnungslegungsvorschriften und Änderungen von Vorschriften sowie Interpretationen:**

<b>Vorschrift</b>	<b>Bezeichnung</b>	<b>Anzuwenden ab</b>
<b>Übernahme in EU-Recht („Endorsement“) erfolgt</b>		
Änderungen an IFRS 9, IAS 39, IFRS 7, IFRS 4 und IFRS 16	Reform der Referenzzinssätze (Phase 2)	01.01.2021
<b>Übernahme in EU-Recht („Endorsement“) ausstehend <sup>1)</sup></b>		
Änderungen an IAS 16	Erzielung von Erlösen, bevor sich ein Vermögenswert in seinem betriebsbereiten Zustand befindet	01.01.2022
Änderungen an IAS 37	Belastende Verträge: Kosten für die Erfüllung eines Vertrags	01.01.2022
Änderungen an IFRS 3	Verweis auf das Rahmenkonzept	01.01.2022
Jährliche Verbesserungen an den IFRS	Zyklus 2018-2020 – IFRS 1, IFRS 9 , IAS 41 und IFRS 16	01.01.2022
Änderungen an IAS 1	Klassifizierung von Schulden als kurz- oder langfristig	01.01.2023
IFRS 17 inkl. Änderungen an IFRS 17	Versicherungsverträge	01.01.2023
Änderungen an IAS 1	Angaben zu Rechnungslegungsmethoden	01.01.2023
Änderungen an IAS 8	Definitionen von rechnungslegungsbezogenen Schätzungen	01.01.2023

<sup>1)</sup> Für die noch nicht von der EU übernommenen Standards und Verlautbarungen wird das vom IASB vorgesehene Erstanwendungsdatum als Erstanwendungszeitpunkt für den Rheinmetall-Konzern angenommen.

Die Änderungen an IFRS 9, IAS 39, IFRS 7, IFRS 4 und IFRS 16 im Rahmen der zweiten Projektphase der Reform der Referenzzinssätze ergänzen die Vorgaben der ersten Projektphase und geben konkrete Erläuterungen zum bilanziellen Umgang beim Ersatz des Referenzzinssatzes durch einen neuen Referenzzins. Die durch eine Änderung des Referenzzinssatzes bedingten Wertänderungen bei Finanzinstrumenten oder Leasingverhältnissen können über einen gewissen Zeitraum verteilt werden, wodurch unvermittelte Auswirkungen auf den Gewinn oder Verlust sowie eine unnötige Beendigung einer Sicherungsbeziehung, die auf die Ablösung des Referenzzinssatzes zurückzuführen sind, vermieden werden können.

Die Änderungen an IAS 16 geben vor, dass Erlöse aus dem Verkauf von Gütern, die produziert werden, während eine Sachanlage an den beabsichtigten Standort und in den beabsichtigten betriebsbereiten Zustand gebracht wird, gemäß der dafür geltenden Standards in der Gewinn- und Verlustrechnung zu erfassen sind und nicht mehr von den Anschaffungskosten einer Sachanlage abgezogen werden dürfen.

Die Änderungen an IAS 37 konkretisieren die Erfüllungskosten, die bei der Beurteilung, ob ein Vertrag belastend oder verlustbringend ist, zu berücksichtigen sind.

Die Änderungen an IFRS 3 aktualisieren die Verweise innerhalb von IFRS 3 auf das im März 2018 veröffentlichte Rahmenkonzept. Zusätzlich wurde eine Ausnahmeregelung bei separat erfassten Schulden und Eventualschulden eingeführt sowie eine klarstellende Aussage ergänzt, dass ein Erwerber die bei einem Unternehmenszusammenschluss erworbenen Eventualforderungen nicht ansetzen darf.

## Konzernanhang

### Grundlagen der Rechnungslegung

Die jährlichen Verbesserungen an den IFRS für den Zyklus 2018 bis 2020 umfassen kleinere Änderungen an IFRS 1, IFRS 9, IFRS 16 und IAS 41. Die Änderungen an IFRS 9 präzisieren, welche Gebühren und Kosten explizit im Rahmen des 10-Prozent-Tests bei der Ausbuchung einer Finanzverbindlichkeit berücksichtigt werden müssen. Bei den Änderungen an IFRS 16 handelt es sich um eine Anpassung eines Beispiels zu Leasinganreizen.

Die Änderungen an IAS 1 präzisieren die Vorschriften zur Klassifizierung von Schulden als kurz- oder langfristig bei Unsicherheiten hinsichtlich des Erfüllungsbetrags. Dabei wird insbesondere klargestellt, dass sich die Klassifizierung an den Rechten, über die das Unternehmen am Abschlussstichtag verfügt, orientiert. In einer weiteren Klarstellung des IASB vom 15. Juli 2020 wurde der vom IASB vorgegebene Erstanwendungszeitpunkt vom 01. Januar 2022 auf den 01. Januar 2023 verschoben.

IFRS 17 ist der neue Rechnungslegungsstandard für Versicherungsverträge. Der neue Standard regelt den Ansatz, die Bewertung, den Ausweis sowie die Anhangangaben für Versicherungsverträge und ersetzt die bisherigen Vorschriften gemäß IFRS 4 (Versicherungsverträge). Mit den Änderungen an IFRS 17 vom 25. Juni 2020 wurden zusätzliche Klarstellungen an IFRS 17 vorgenommen sowie der vom IASB vorgegebene Erstanwendungszeitpunkt vom 1. Januar 2021 auf den 01. Januar 2023 verschoben.

Die Änderungen an IAS 1 in Bezug auf die Angaben zu Rechnungslegungsmethoden stellen klar, dass nur wesentliche Rechnungslegungsmethoden im Anhang erläutert werden müssen. Zu den wesentlichen Angaben zählen insbesondere unternehmensspezifische Angaben im Zusammenhang mit wesentlichen Ereignissen oder Transaktionen, wie bspw. bei komplexen Bilanzierungssachverhalten, der Nutzung eines Bilanzierungswahlrechts oder der Änderung der Bilanzierungsmethode.

Durch die Änderungen an IAS 8 soll die Abgrenzung zwischen einer Änderung einer Rechnungslegungsmethode und einer Schätzungsänderung klargestellt werden. Dazu wird festgelegt, dass sich rechnungslegungsbezogene Schätzungen auf monetäre Werte im Abschluss beziehen, die einer Bewertungsunsicherheit unterliegen.

Die Anwendung der neuen bzw. geänderten Rechnungslegungsvorschriften sowie Interpretationen wird voraussichtlich keine wesentlichen Auswirkungen auf die Darstellung der Vermögens-, Finanz- und Ertragslage des Rheinmetall-Konzerns haben.

#### (4) Konsolidierungskreis

In den Konzernabschluss sind neben der Rheinmetall AG alle in- und ausländischen Tochterunternehmen einbezogen, auf die die Rheinmetall AG unmittelbar oder mittelbar beherrschenden Einfluss ausüben kann. Die Rheinmetall AG beherrscht ein Unternehmen, wenn sie durch die Mehrheit der Stimmrechte oder andere Rechte die Fähigkeit besitzt, die maßgeblichen Tätigkeiten des Beteiligungsunternehmens zu lenken, dem Risiko schwankender Ergebnisse aus dem Beteiligungsengagement ausgesetzt ist und ihre Verfügungsgewalt über das Beteiligungsunternehmen nutzen kann, um dessen Ergebnisse zu beeinflussen. Gemeinschaftlich beherrschte Unternehmen, bei denen die Rheinmetall AG Rechte am Nettovermögen des Beteiligungsunternehmens hat, werden nach der At-Equity-Methode in den Konzernabschluss einbezogen. Unternehmen, auf die die Rheinmetall AG maßgeblichen Einfluss ausüben kann (assoziierte Unternehmen), werden ebenfalls nach der At-Equity-Methode bilanziert.

**Konsolidierungskreis – Einbezogene Unternehmen**

	31.12.2019	Zugänge	Abgänge	31.12.2020
Vollkonsolidierte Tochterunternehmen				
Inland	48	5	1	52
Ausland	108	3	3	108
	<b>156</b>	<b>8</b>	<b>4</b>	<b>160</b>
Joint Operations				
Inland	-	3	-	3
	-	<b>3</b>	-	<b>3</b>
At-Equity-bilanzierte Beteiligungen				
Inland	18	-	1	17
Ausland	19	-	2	17
	<b>37</b>	-	<b>3</b>	<b>34</b>

Im Geschäftsjahr 2020 sind bei den vollkonsolidierten Tochterunternehmen insgesamt vier Unternehmen durch Gründung und vier Unternehmen durch Akquisitionen zugegangen. Ein Unternehmen wurde auf andere Konzernunternehmen verschmolzen; drei Unternehmen sind durch Liquidation aus dem Konzernkreis ausgeschieden.

**(5) Konsolidierungsgrundsätze**

Die erstmalige Konsolidierung eines Tochterunternehmens erfolgt nach der Erwerbsmethode. Die erworbenen Vermögenswerte und Schulden sind mit dem beizulegenden Zeitwert im Erwerbszeitpunkt anzusetzen. Ein positiver Unterschiedsbetrag aus den Anschaffungskosten und dem anteiligen Nettovermögen des erworbenen Unternehmens wird als Geschäfts- und Firmenwert unter den immateriellen Vermögenswerten des Anlagevermögens ausgewiesen. Ein negativer Unterschiedsbetrag wird erfolgswirksam in den sonstigen betrieblichen Erträgen erfasst. Die Anschaffungskosten für das erworbene Tochterunternehmen umfassen die beizulegenden Zeitwerte der für den Erwerb hingegebenen Vermögenswerte, der übernommenen Schulden und der vom Erwerber als Gegenleistung ausgegebenen Eigenkapitalinstrumente. Anfallende Anschaffungsnebenkosten werden als sonstiger betrieblicher Aufwand erfasst.

Forderungen und Verbindlichkeiten, Aufwendungen und Erträge sowie Zwischenergebnisse zwischen den vollkonsolidierten Unternehmen werden eliminiert. Auf konsolidierungsbedingte temporäre Unterschiede bei der Schuldenkonsolidierung, der Aufwands- und Ertragseliminierung und der Zwischenergebniseliminierung werden latente Steuern gebildet.

Bei Joint Operations werden die Vermögenswerte und Schulden sowie Aufwendungen und Erträge anteilig in den Konzernabschluss einbezogen. Beteiligungen an assoziierten Unternehmen und Joint Ventures werden nach der At-Equity-Methode bewertet. Ausgehend von den Anschaffungskosten zum Zeitpunkt des Erwerbs der Anteile wird der jeweilige Beteiligungsbuchwert um Eigenkapitalveränderungen des assoziierten Unternehmens oder Joint Ventures erhöht oder vermindert, soweit diese auf die Anteile des Rheinmetall-Konzerns entfallen. Geschäfts- und Firmenwerte für diese Beteiligungen werden nach den für die Vollkonsolidierung geltenden Grundsätzen ermittelt. Ein sich ergebender Geschäfts- und Firmenwert ist im Beteiligungsansatz enthalten. Sofern Zwischengewinne aus Transaktionen zwischen dem Rheinmetall-Konzern und dem assoziierten Unternehmen bzw. Joint Venture entstanden sind, werden diese anteilig korrigiert.

## Konzernanhang

### Grundlagen der Rechnungslegung

#### (6) Währungsumrechnung

Transaktionen in Fremdwährung werden in den jeweiligen Einzelabschlüssen der konsolidierten Gesellschaften mit dem zum jeweiligen Zeitpunkt gültigen Wechselkurs erfasst. In Fremdwährung gebundene monetäre Vermögenswerte und Verbindlichkeiten werden zum Stichtagskurs umgerechnet. Andere Vermögenswerte und Verbindlichkeiten werden mit dem Kurs zum Zeitpunkt des Geschäftsvorfalles umgerechnet, wenn sie nach dem Anschaffungskostenprinzip bilanziert werden. Wenn diese Vermögenswerte und Verbindlichkeiten zum beizulegenden Zeitwert bilanziert werden, erfolgt die Umrechnung mit dem Kurs zum jeweiligen Bewertungszeitpunkt. Entstehende Währungsumrechnungsdifferenzen werden erfolgswirksam im Finanzergebnis erfasst.

Die Jahresabschlüsse der Konzerngesellschaften, deren funktionale Währung nicht der Euro ist, werden in die Konzernwährung Euro umgerechnet. Die Vermögenswerte und Schulden werden mit den Devisenkassamittelkursen am Bilanzstichtag und die Posten der Gewinn- und Verlustrechnung mit den Jahresdurchschnittskursen umgerechnet. Umrechnungsdifferenzen hieraus werden ergebnisneutral im Eigenkapital erfasst.

#### (7) Bilanzierungs- und Bewertungsmethoden

Nachfolgend werden die wichtigsten Bilanzierungs- und Bewertungsmethoden erläutert, die im Konzernabschluss der Rheinmetall AG zur Anwendung kommen.

**Anschaffungs- und Herstellungskosten** – Zu den Anschaffungskosten zählen Kaufpreise und alle direkt zurechenbaren Anschaffungsnebenkosten (mit Ausnahme bei Unternehmenserwerben im Rahmen von IFRS 3 und bei zum beizulegenden Zeitwert bewerteten Finanzinstrumenten). Bei einem Tausch umfassen die Anschaffungskosten den beizulegenden Zeitwert des hingegebenen Vermögenswerts zum Zeitpunkt des Tauschvorgangs, wobei Ausgleichszahlungen in Form von Zahlungsmitteln entsprechend berücksichtigt werden.

Zu den Herstellungskosten zählen die direkt dem Herstellungsprozess zurechenbaren Kosten sowie angemessene Teile der produktionsbezogenen Gemeinkosten. Letztere enthalten unter anderem die Material- und Fertigungsgemeinkosten einschließlich fertigungsbedingter Abschreibungen und Sozialaufwendungen. Die Zurechnung der Gemeinkosten zu den Herstellungskosten basiert auf normaler Kapazitätsauslastung der Produktionsanlagen. Finanzierungskosten werden als Teil der Anschaffungs- oder Herstellungskosten aktiviert, sofern es sich um Vermögenswerte handelt, die über einen Zeitraum von mehr als einem Jahr hergestellt bzw. angeschafft werden.

**Zuwendungen und Zuschüsse** – Für den Erwerb eines Vermögenswertes gewährte öffentliche Zuwendungen werden von den entsprechenden Investitionen abgesetzt. Nicht investitionsgebundene öffentliche Zuwendungen für Aufwendungen werden als passive Abgrenzungsposten erfasst und entsprechend dem Anfall der Aufwendungen ertragswirksam über sonstige betriebliche Erträge aufgelöst. Private investitionsgebundene Zuschüsse von Kunden werden ebenfalls als passive Abgrenzungsposten erfasst und über die Vertragslaufzeit ertragswirksam aufgelöst. Wird das wirtschaftliche Eigentum des bezuschussten Vermögenswerts auf den Kunden übertragen, werden Umsatzerlöse im Übergangszeitpunkt realisiert.

**Wertminderung von Vermögenswerten oder zahlungsmittelgenerierenden Einheiten (Impairment)** – Liegen Anhaltspunkte für eine Wertminderung eines Vermögenswertes oder einer zahlungsmittelgenerierenden Einheit vor und liegt der erzielbare Betrag unter den fortgeführten Anschaffungs- oder Herstellungskosten, wird auf diesen eine Wertminderung vorgenommen. Bei Wegfall der Gründe für die Wertminderung werden, mit Ausnahme von Geschäfts- und Firmenwerten, entsprechende Wertaufholungen vorgenommen. Die Zuschreibung erfolgt maximal bis zu den fortgeführten Buchwerten, die sich ohne die Wertminderung ergeben hätten.

**Geschäfts- und Firmenwerte** – Geschäfts- und Firmenwerte werden bei Entstehung entsprechend ihrem Nutzenpotenzial den zahlungsmittelgenerierenden Einheiten zugerechnet, auf deren Ebene das Management die Überwachung der Geschäfts- und Firmenwerte vornimmt. Sie werden jährlich zum Bilanzstichtag auf ihre Werthaltigkeit überprüft und darüber hinaus unterjährig, sofern Hinweise auf eine Wertminderung vorliegen. Beim Werthaltigkeitstest wird der Buchwert mit dem erzielbaren Betrag verglichen. Als erzielbarer Betrag wird der beizulegende Zeitwert abzüglich Veräußerungskosten herangezogen, der sich mit Hilfe des Discounted-Cashflow-Verfahrens unter Berücksichtigung der jeweils aktuellen Unternehmensplanung ergibt. Liegt dieser unter dem Buchwert, wird geprüft, ob der Nutzungswert zu einem höheren erzielbaren Betrag führt. Übersteigt der Buchwert den erzielbaren Betrag, wird in Höhe der Differenz eine Wertminderung vorgenommen, die unter den Abschreibungen ausgewiesen wird. Eine spätere Wertaufholung ist unzulässig.

Geschäfts- und Firmenwerte werden nicht planmäßig abgeschrieben.

**Sonstige immaterielle Vermögenswerte** – Immaterielle Vermögenswerte werden zu Anschaffungskosten bzw. Herstellungskosten aktiviert. Forschungskosten werden stets aufwandswirksam erfasst. Entwicklungskosten werden nur dann aktiviert, wenn ein neu entwickeltes Produkt oder Verfahren eindeutig abgegrenzt werden kann, technisch realisierbar ist und entweder die eigene Nutzung oder die Vermarktung vorgesehen ist. Weiterhin setzt die Aktivierung voraus, dass die Kosten zuverlässig bewertet werden können und mit hinreichender Wahrscheinlichkeit ein künftiger wirtschaftlicher Nutzenzufluss erzielt wird. Alle übrigen Entwicklungskosten werden sofort aufwandswirksam erfasst.

Immaterielle Vermögenswerte mit zeitlich begrenzter Nutzungsdauer werden ab dem Beginn der Nutzung linear über die wirtschaftliche Nutzungsdauer abgeschrieben.

Folgende Nutzungsdauern liegen der Bewertung regelmäßig zugrunde:

	Jahre
Konzessionen und gewerbliche Schutzrechte	3-15
Entwicklungskosten	5-10
Kundenbeziehungen	5-15
Technologie	5-15

**Sachanlagen** – Sachanlagen werden zu Anschaffungs- bzw. Herstellungskosten abzüglich kumulierter Abschreibungen und gegebenenfalls vorgenommener Wertminderungen bewertet. Die Abschreibung erfolgt linear über die voraussichtliche Nutzungsdauer:

	Jahre
Gebäude	20-50
Andere Baulichkeiten	8-30
Grundstücksgleiche Rechte	5-15
Technische Anlagen und Maschinen	3-20
Andere Anlagen, Betriebs- und Geschäftsausstattung	3-15

**Leasingverhältnisse** – Vereinbarungen, die das Recht zur Nutzung von Vermögenswerten für einen festgelegten Zeitraum gegen eine Zahlung oder eine Reihe von Zahlungen übertragen, werden als Leasingverhältnis qualifiziert.

Für Leasingverhältnisse über die Anmietung von Grundstücken, Gebäuden, Maschinen und technischen Anlagen sowie Fahrzeugen erfasst Rheinmetall als Leasingnehmer eine Finanzverbindlichkeit in Höhe des Barwerts der über die Laufzeit des Vertrags zu leistenden Leasingzahlungen. Bei der Barwertbe-

## Konzernanhang

### Grundlagen der Rechnungslegung

stimmung werden feststehende Leasingzahlungen, variable indexbasierte Zahlungen, erwartete Zahlungen für Restwertgarantien, Ausübungspreise von Kaufoptionen, sofern die Ausübung hinreichend sicher ist, und Zahlungen aus vorzeitiger Beendigung des Leasingverhältnisses abzüglich zu erhaltene Mietanreize berücksichtigt. Die ermittelten Leasingzahlungen werden auf den Zeitpunkt des Leasingbeginns mit dem entsprechenden laufzeitspezifischen Grenzfremdkapitalzinssatz abgezinst. Die Leasingverbindlichkeit wird bis zum Ablauf des Leasingvertrags in Höhe des Tilgungsanteils aus der Leasingzahlung abgebaut.

Gleichzeitig aktiviert Rheinmetall als Leasingnehmer ein Nutzungsrecht in Höhe der Anschaffungskosten zum Zeitpunkt des Leasingbeginns. Ausgehend vom Wert der Leasingverbindlichkeit erhöhen sich die Anschaffungskosten unter Umständen noch um anfänglich direkte Kosten, Rückbaukosten und Leasingzahlungen, die vor oder bei Beginn der Nutzungsüberlassung von dem Leasingnehmer geleistet werden und daher nicht in der Leasingverbindlichkeit enthalten sind. Die Nutzungsrechte werden über die Vertragslaufzeit der Leasingverträge oder, sofern kürzer, über die betriebsgewöhnliche Nutzungsdauer des betreffenden Leasinggegenstands abgeschrieben.

Bei Leasingverhältnissen mit einer Laufzeit von bis zu einem Jahr werden die Leasingzahlungen direkt im sonstigen betrieblichen Aufwand erfasst. Gleiches gilt auch bei Leasingverhältnissen über geringwertige Leasinggegenstände, deren Wert unter 50 TEUR liegt und bei denen es sich nicht um Grundstücke, Gebäude oder Fahrzeuge handelt.

**Investment Property** – Unter Investment Property (als Finanzinvestition gehaltene Immobilien) fallen Immobilien, die zur Erzielung von Mieteinnahmen oder langfristigen Wertsteigerungen gehalten werden und nicht der Produktion oder Verwaltungszwecken dienen.

Investment Property wird zu Anschaffungs- bzw. Herstellungskosten abzüglich kumulierter Abschreibungen und vorgenommener Wertminderungen bewertet. Die Abschreibung erfolgt linear über Nutzungsdauern von 20 bis 50 Jahre.

**Finanzinstrumente** – Einem Finanzinstrument liegt ein Vertrag zugrunde, der bei einem Unternehmen zu einem finanziellen Vermögenswert und bei dem anderen Unternehmen zu einer finanziellen Verbindlichkeit oder einem Eigenkapitalinstrument führt.

Der erstmalige Ansatz der Finanzinstrumente erfolgt zum beizulegenden Zeitwert sowie im Falle eines finanziellen Vermögenswerts, der nicht erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet wird, zuzüglich der Anschaffungsnebenkosten. Marktübliche Käufe und Verkäufe finanzieller Vermögenswerte werden erstmalig zum Erfüllungstag erfasst. Das ist der Tag, an dem das Finanzinstrument geliefert wird bzw. die Zahlung erfolgt. Abweichend davon werden Derivate erstmalig zum Zeitpunkt des Vertragsabschlusses bzw. Handelstags angesetzt.

Für die Folgebewertung von Finanzinstrumenten gibt es drei Bewertungskategorien: (1) Bewertung zu fortgeführten Anschaffungskosten, (2) Bewertung zum beizulegenden Zeitwert über das sonstige Ergebnis (FVOCI) und (3) Bewertung zum beizulegenden Zeitwert über die Gewinn- und Verlustrechnung (FVTPL). Welche Bewertungskategorie für ein Finanzinstrument relevant ist, richtet sich nach den Eigenschaften der vertraglichen Zahlungsströme des finanziellen Vermögenswerts und nach dem Geschäftsmodell des Unternehmens zur Steuerung finanzieller Vermögenswerte.

Wenn die vertraglichen Zahlungsströme nur aus Tilgung und Zinsen bestehen (SPPI-Kriterium erfüllt [Solely Payments of Principal and Interest]) und das Geschäftsmodell „Halten“ ist, dann werden Finanzinstrumente mit den fortgeführten Anschaffungskosten bewertet. Finanzinstrumente mit den Zahlungsströmen Tilgung und Zinsen, aber dem Geschäftsmodell „Halten und Verkaufen“ werden erfolgsneutral zum beizulegenden Zeitwert bewertet. Wenn das SPPI-Kriterium nicht erfüllt ist, dann werden die Finanzinstrumente ebenfalls mit dem beizulegenden Zeitwert bewertet, allerdings werden

die Wertänderungen in der Gewinn- und Verlustrechnung erfasst. Bei Fremdkapitalinstrumenten können trotz der Erfüllung des SPPI Kriteriums durch die Anwendung der Fair Value Option die Wertänderungen erfolgswirksam erfasst werden. Bei Eigenkapitalinstrumenten besteht die Möglichkeit durch die Anwendung der Fair Value OCI Option entstehende Wertänderungen erfolgsneutral im sonstigen Ergebnis zu erfassen. Aktuell gibt es keine Sachverhalte, bei denen die Fair Value Option bei Fremdkapitalinstrumenten angewendet wird.

Forderungen aus Lieferungen und Leistungen sowie liquiditätsnahe finanzielle Vermögenswerte werden grundsätzlich mit fortgeführten Anschaffungskosten bewertet. Forderungen aus Lieferungen und Leistungen, die von Konzern-Gesellschaften als veräußerbar klassifiziert werden, sind erfolgsneutral zum beizulegenden Zeitwert zu bewerten. Die sonstigen finanziellen Vermögenswerte, die zu Anschaffungskosten bewertet werden, werden beim erstmaligen Ansatz mit den ihrer Restlaufzeit entsprechenden Zinssätzen abgezinst und mittels Effektivzinsmethode fortgeschrieben. Zum Bilanzstichtag wird das Ausfallrisiko der finanziellen Vermögenswerte überprüft und gegebenenfalls eine Wertminderung aufgrund erwarteter Verluste erfasst. Für Forderungen aus Lieferungen und Leistungen wird die vereinfachte Vorgehensweise unter Berücksichtigung der Kundenbonität und spezifischer Länderrisiken angewendet. Die Wertberichtigung für erwartete Forderungsausfälle wird in der Gewinn- und Verlustrechnung erfasst.

Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente werden mit fortgeführten Anschaffungskosten bewertet. Zahlungsmitteläquivalente umfassen alle liquiditätsnahen Vermögenswerte, die zum Zeitpunkt der Anschaffung eine Restlaufzeit von weniger als drei Monaten haben.

Wertänderungen des beizulegenden Zeitwerts von derivativen Finanzinstrumenten werden ergebniswirksam in der Gewinn- und Verlustrechnung erfasst. Sofern die Voraussetzungen nach IFRS 9 erfüllt sind, erfolgt die Bilanzierung im Rahmen des Cashflow-Hedge. Hierbei wird der effektive Teil der Änderungen des beizulegenden Zeitwerts des designierten Sicherungsinstruments direkt im Eigenkapital in der Rücklage für Sicherungsgeschäfte erfasst. Die kumulierten Änderungen des beizulegenden Zeitwerts werden vom Eigenkapital in die Gewinn- und Verlustrechnung reklassifiziert, wenn das abgesicherte Grundgeschäft in der Gewinn- und Verlustrechnung erfasst wird. Änderungen des beizulegenden Zeitwerts, die auf den ineffektiven Teil der Sicherungsbeziehung entfallen, werden immer ergebniswirksam erfasst.

Finanzielle Verbindlichkeiten werden zu fortgeführten Anschaffungskosten unter Berücksichtigung der Effektivzinsmethode bewertet.

**Vorräte** – Die Vorräte werden zu Anschaffungs- bzw. Herstellungskosten angesetzt. In der Regel erfolgt dies mit dem gewogenen Durchschnittswert. Bestandsrisiken aufgrund geminderter Verwertbarkeit wird durch angemessene Wertabschläge Rechnung getragen. Ist der Nettoveräußerungswert von Vorräten zum Abschlussstichtag niedriger als deren Buchwert, werden diese auf den Nettoveräußerungswert abgewertet. Diese Wertberichtigungen werden bei Roh-, Hilfs- und Betriebsstoffen als Materialaufwand bzw. bei unfertigen und fertigen Erzeugnissen als Bestandsveränderung erfasst. Soweit bei zuvor abgewerteten Vorräten der Nettoveräußerungswert gestiegen ist, wird die daraus resultierende Wertaufholung regelmäßig als Minderung des Materialaufwands bei Roh-, Hilfs- und Betriebsstoffen oder als Bestandsveränderung bei unfertigen und fertigen Erzeugnissen erfasst.

**Vertragsvermögenswert und Vertragsverbindlichkeiten** – Im Zusammenhang mit Kundenverträgen werden Vertragsvermögenswerte bilanziert, wenn bei einer Auftragsfertigung der kumulierte und zeitraumbezogen realisierte Umsatz die Summe der erhaltenen Anzahlungen und Teilabrechnungen übersteigt. Zum Bilanzstichtag wird das Ausfallrisiko dieses Aktivpostens überprüft und gegebenenfalls eine Wertminderung aufgrund erwarteter Verluste erfasst. Sofern die realisierten Umsätze geringer sind, als die Summe der erhaltenen Anzahlungen und Teilabrechnungen, wird eine Vertragsverbindlichkeit

## Konzernanhang

### Grundlagen der Rechnungslegung

passiviert. Ebenso wird eine Vertragsverbindlichkeit angesetzt bei erhaltenen Anzahlungen ohne bereits erbrachte Gegenleistung.

**Latente Steuern** – Latente Steuern werden für temporäre Bewertungsunterschiede zwischen den Bilanzposten nach IFRS und nach lokalem Steuerrecht der Einzelgesellschaften gebildet. Die aktiven latenten Steuern umfassen auch Steuererminderungsansprüche, die sich aus der erwarteten künftigen Nutzung bestehender steuerlicher Verlustvorträge ergeben und deren Realisierung wahrscheinlich ist. Die latenten Steuern werden auf Basis der Steuersätze ermittelt, die in den einzelnen Ländern zum Bilanzstichtag gelten oder angekündigt sind.

Für in ihrer Höhe und der Eintrittswahrscheinlichkeit nach nicht sichere Verpflichtungen gegenüber den jeweiligen nationalen Finanzbehörden werden Ertragsteuerverbindlichkeiten auf Basis angemessener Schätzungen gebildet. Hierbei wird der am Bilanzstichtag geltende gesellschaftsbezogene Steuersatz herangezogen. Darüber hinaus werden weitere Faktoren berücksichtigt, wie Erfahrungen aus früheren Betriebsprüfungen sowie unterschiedliche Rechtsauslegungen zwischen Steuerpflichtigen und Finanzverwaltungen im Hinblick auf den jeweiligen Sachverhalt. Bilanzierte unsichere Ertragsteuerposten werden mit dem wahrscheinlichsten Wert angesetzt.

**Pensionen** – Für leistungsorientierte Versorgungspläne werden die Rückstellungen für Pensionen nach dem Anwartschaftsbarwertverfahren (Projected-Unit-Credit-Methode) berechnet. Bei der Ermittlung des Verpflichtungsumfangs werden Annahmen über die Lebenserwartung, Gehalts- und Rentensteigerungen, die Fluktuation der Versorgungsberechtigten, den Diskontierungszinssatz sowie über weitere Rechnungsparameter zugrunde gelegt. Der Verpflichtungsumfang wird um den beizulegenden Zeitwert des Planvermögens gekürzt. Ein Überhang des Planvermögens über den Verpflichtungsumfang wird nur dann angesetzt, wenn und soweit er tatsächlich nutzbar ist. Bei Abweichungen zwischen den versicherungsmathematischen Annahmen und der tatsächlichen Entwicklung der zugrunde gelegten Parameter zur Berechnung der Anwartschaftsbarwerte des Pensionsvermögens entstehen Gewinne und Verluste aus der Neubewertung der Nettoschuld. Diese Effekte aus der Neubewertung sowie aus der Vermögenswertbegrenzung werden im Jahr der Entstehung direkt im Eigenkapital unter den Gewinnrücklagen erfasst.

Bei beitragsorientierten Versorgungsplänen geht die Gesellschaft über die Entrichtung von Beitragszahlungen an zweckgebundene Versorgungskassen hinaus keine weiteren Verpflichtungen ein. Die anfallenden Zahlungen werden im Personalaufwand erfasst.

Der Rheinmetall-Konzern ist darüber hinaus an gemeinschaftlichen Pensionsplänen mehrerer Arbeitgeber beteiligt. Da es sich hierbei um leistungsorientierte Pensionspläne handelt, werden diese entsprechend bilanziert.

**Rückstellungen** – Die sonstigen Rückstellungen berücksichtigen sämtliche aus einem Ereignis der Vergangenheit resultierende gegenwärtige Verpflichtungen gegenüber Dritten, die wahrscheinlich zu einem Abfluss von Ressourcen mit wirtschaftlichem Nutzen führen und deren Höhe verlässlich geschätzt werden kann. Rückstellungen werden, sofern der aus einer Diskontierung resultierende Zinseffekt wesentlich ist, mit ihrem auf den Bilanzstichtag abgezinsten Erfüllungsbetrag bilanziert. Der Erfüllungsbetrag beinhaltet auch zu berücksichtigende Kostensteigerungen.

**Umsatzrealisierung** – Die Umsatzerlöse werden erfasst, wenn die zugesagten Güter oder Dienstleistungen auf den Kunden übertragen werden und dieser Verfügungsgewalt darüber erlangt. Die Bewertung der Erlöse erfolgt mit dem Transaktionspreis, der als Gegenleistung voraussichtlich erhalten wird. Der Transaktionspreis wird gemindert durch variable Gegenleistungen wie Rabatte, Boni oder auch Vertragsstrafen für verspätete Lieferungen oder erhöht durch vereinbarte und geschätzte Preisanpassungen. Wenn insbesondere bei längerfristigen Kundenaufträgen die Realisierung der Umsatzerlöse und



die Zahlungseingänge zeitlich auseinanderliegen, wird überprüft, ob eine wesentliche Finanzierungs-komponente enthalten ist, die bei der Ermittlung des Transaktionspreises zu berücksichtigen ist.

Wenn es sich bei einem Kundenvertrag um eine Auftragsfertigung handelt, bei dem kundenspezifische Produkte einschließlich einer wesentlichen Integrationsleistung erbracht werden, erfolgt die Realisierung der Umsatzerlöse über einen Zeitraum. Die zu realisierenden Umsatzerlöse bestimmen sich nach dem Fertigstellungsgrad des betreffenden Auftrags. Dieser wird im Verhältnis der tatsächlich angefallenen Kosten zu den geschätzten Gesamtkosten ermittelt. Die mit dem Kundenauftrag verbundenen Kosten werden bei Anfall in der Gewinn- und Verlustrechnung erfasst. Bei Dienstleistungsaufträgen bestimmt sich der Periodenerlös in der Regel zeitanteilig.

**Aufwendungen** – Betriebliche Aufwendungen werden mit Inanspruchnahme der Leistung bzw. zum Zeitpunkt ihrer Verursachung ergebniswirksam.

**Zinsen und Dividenden** – Zinserträge und -aufwendungen werden periodengerecht erfasst. Dividenden werden ergebniswirksam mit Entstehung des Rechtsanspruchs auf Zahlung vereinnahmt.

#### Zusammenfassung der wesentlichsten Bewertungsmethoden:

<b>Aktiva</b>	
Geschäfts- und Firmenwerte	Anschaffungskosten (Folgebewertung: Werthaltigkeitstest)
Sonstige immaterielle Vermögenswerte	(fortgeführte) Anschaffungs- bzw. Herstellungskosten
Nutzungsrechte	(fortgeführte) Anschaffungskosten
Sachanlagen	(fortgeführte) Anschaffungs- bzw. Herstellungskosten
Investment Property	(fortgeführte) Anschaffungs- bzw. Herstellungskosten
At-Equity-bilanzierte Beteiligungen	Equity-Methode
Vorräte	(fortgeführte) Anschaffungs- bzw. Herstellungskosten
Forderungen aus Lieferungen und Leistungen	(fortgeführte) Anschaffungskosten / FVOCI <sup>1)</sup>
Liquide Mittel	(fortgeführte) Anschaffungskosten
Sonstige finanzielle Vermögenswerte	
Geschäftsmodell Halten, SPPI <sup>2)</sup> erfüllt	(fortgeführte) Anschaffungskosten
Geschäftsmodell Halten und Verkaufen, SPPI <sup>2)</sup> erfüllt	erfolgsneutral zum beizulegenden Zeitwert
Derivate	erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert
alle anderen finanziellen Vermögenswerte	erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert
<b>Passiva</b>	
Rückstellungen für Pensionen und ähnliche Verpflichtungen	Anwartschaftsbarwert
Sonstige Rückstellungen	Abgezinsten Erfüllungsbetrag
Finanzverbindlichkeiten	(fortgeführte) Anschaffungskosten
Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen	(fortgeführte) Anschaffungskosten
Sonstige Verbindlichkeiten	
Derivate	beizulegender Zeitwert
Sonstige	(fortgeführte) Anschaffungskosten

<sup>1)</sup> FVOCI – Fair Value through other comprehensive income bzw. erfolgsneutral zum beizulegenden Zeitwert

<sup>2)</sup> SPPI – Solely Payments of Principal and Interest, d.h. die Zahlungsströme bestehen nur aus Tilgung und Zins

## Konzernanhang

### Grundlagen der Rechnungslegung

**Schätzungen** – Bei der Aufstellung des Konzernabschlusses wurden in einem gewissen Umfang Annahmen getroffen und Schätzungen verwandt, die die Anwendung von Rechnungslegungsgrundsätzen im Konzern und den Ausweis der Vermögenswerte und Verbindlichkeiten sowie der Erträge und Aufwendungen beeinflussen.

Bei der Überprüfung der Wertansätze der Geschäfts- und Firmenwerte von 476 MioEUR zum 31. Dezember 2020 (Vorjahr: 567 MioEUR) werden zur Ermittlung des erzielbaren Betrags der betreffenden zahlungsmittelgenerierenden Einheiten Annahmen und Schätzungen zur Prognose und Diskontierung der zukünftigen Zahlungsmittelflüsse getroffen. Einzelheiten zu den verwendeten Parametern sind in den Ausführungen zu Ziffer (8) enthalten.

Die Buchwerte der übrigen immateriellen Vermögenswerte von 240 MioEUR (Vorjahr: 233 MioEUR), Nutzungsrechte von 233 MioEUR (Vorjahr: 204 MioEUR), Sachanlagen von 1.132 MioEUR (Vorjahr: 1.361 MioEUR) und als Finanzinvestitionen gehaltenen Immobilien von 39 MioEUR (Vorjahr: 42 MioEUR) werden zum 31. Dezember 2020 dahingehend überprüft, ob Anhaltspunkte für eine eventuelle Wertminderung vorliegen und der erzielbare Betrag den Buchwert unterschreitet. Bei der Ermittlung des erzielbaren Betrags werden Annahmen und Schätzungen zu den Cashflows aus erzielbaren Verkaufspreisen, Kosten und den Diskontierungszinssätzen getroffen. Die bei der Bewertung von Derivaten herangezogenen Zinsstrukturkurven enthalten Annahmen über die erwartete zukünftige Zinsentwicklung unter Berücksichtigung geschätzter laufzeitabhängiger Liquiditätsrisiken. Daneben fließen in die eingesetzten Bewertungsmodelle Parameter ein, denen Annahmen über Volatilitäten und Diskontierungszinssätze zugrunde liegen.

Die Bewertung von Pensionsrückstellungen und ähnlichen Verpflichtungen von 1.177 MioEUR zum 31. Dezember 2020 (Vorjahr: 1.169 MioEUR) basiert auf der Festlegung versicherungsmathematischer Parameter wie z.B. Diskontierungszinssatz, Rentenentwicklung, Sterblichkeitswahrscheinlichkeit. Die Auswirkungen aus den Veränderungen der zum Bilanzstichtag angesetzten Parameter auf den Anwartschaftsbarwert sind unter Ziffer (18) dargestellt. Eine Abweichung der zu Beginn des Geschäftsjahres angenommenen Parameter von den am Bilanzstichtag tatsächlich eingetretenen Bedingungen hat keine Auswirkung auf das Ergebnis nach Steuern, da die aus der Abweichung resultierenden Gewinne und Verluste aus der Neubewertung der Nettoschuld direkt im Eigenkapital erfasst werden.

Bei der Umsatzrealisierung über einen Zeitraum in Höhe von 1.988 MioEUR im Geschäftsjahr 2020 (Vorjahr: 1.968 MioEUR) liegen Schätzungen über die voraussichtlichen gesamten Auftragskosten und Auftrags Erlöse zugrunde. Aus der Gegenüberstellung der tatsächlich angefallenen Auftragskosten zu den voraussichtlichen Gesamtkosten, ergibt sich der Fertigstellungsgrad zum Bilanzstichtag, auf dessen Basis die anteiligen Umsatzerlöse der Periode ermittelt werden.

Die Ermittlung der zukünftigen Steuervorteile, die sich im Ansatz von aktiven latenten Steuern in Höhe von 249 MioEUR zum 31. Dezember 2020 (Vorjahr: 224 MioEUR) widerspiegeln, basiert auf Annahmen und Einschätzungen zur zukünftigen Entwicklung der steuerlichen Einkommen über einen Planungszeitraum von in der Regel 5 Jahren und der steuerlichen Gesetzgebung in den Ländern der dort ansässigen Konzerngesellschaften.

Bei der Beurteilung und Bilanzierung rechtlicher Risiken und Chancen werden Einschätzungen zum möglichen Eintritt und zur Höhe voraussichtlicher Verpflichtungen vorgenommen. Das Management stützt sich dabei sowohl auf die interne rechtliche Beurteilung als auch auf die Einschätzung externer Rechtsanwälte.

Den jeweiligen Annahmen und Schätzungen liegen Prämissen zugrunde, die den aktuellsten Erkenntnissen entsprechen. Die tatsächlichen Entwicklungen können zu von den Schätzwerten abweichenden Beträgen führen. Anpassungen bezüglich der für die Rechnungslegung relevanten Schätzungen werden in der Periode der Änderung berücksichtigt, sofern die Änderung nur diese Periode betrifft. Beeinflussen

Schätzungsänderungen sowohl die aktuelle Periode als auch zukünftige Perioden, werden diese in den betreffenden Perioden entsprechend erfasst.

**Ermessen** – Neben dem Einfluss von Schätzungen auf die Darstellung von Vermögenswerten und Verbindlichkeiten sowie Erträgen und Aufwendungen im Konzernabschluss, ist die Anwendung von Rechnungslegungsgrundsätzen teilweise abhängig von Ermessensentscheidungen.

Ein wesentlicher Teil der Geschäftstätigkeit im Unternehmensbereich Defence umfasst langfristige Kundenverträge mit unterschiedlichen Leistungsverpflichtungen. Die Umsatzrealisation erfolgt dabei häufig über einen Zeitraum. Die Anwendung der Rechnungslegungsmethoden erfordert mitunter Ermessensentscheidungen bei der Bestimmung der Art der Umsatzrealisation sowie der Identifikation von (einzelnen) Leistungsverpflichtungen.

Mit Erwerb der Anteile an der Rheinmetall BAE Systems Land Ltd. im Jahr 2019 ist Rheinmetall verpflichtet, Zahlungen für erdiente Ansprüche der übernommenen Mitarbeiter in den Pensionsfonds der BAE Group zu leisten. Gleichzeitig hat Rheinmetall für die bilanzierten Pensionsverpflichtungen der Rheinmetall BAE Systems Land Ltd., die nicht durch Planvermögen gedeckt sind, in gleicher Höhe einen Erstattungsanspruch gegen die BAE Group. Unter Berücksichtigung der relevanten Rechnungslegungsgrundsätze wird die Verpflichtung und der Erstattungsanspruch in der Bilanz brutto ausgewiesen.

## Konzernanhang

### Sonstige Erläuterungen

#### (8) Geschäfts- und Firmenwerte, übrige immaterielle Vermögenswerte

MioEUR	Geschäfts- und Firmenwerte	Entwicklungs- kosten	Sonstige immaterielle Vermögenswerte	Gesamt
<b>Anschaffungs-/Herstellungskosten</b>				
<b>Stand 01.01.2019</b>	550	360	391	1.301
Zugänge	-	41	14	55
Abgänge	-	-116	-20	-136
Umbuchungen	-	12	1	13
Änderung Konsolidierungskreis	16	-	32	48
Währungsunterschiede	1	2	3	6
<b>Stand 31.12.2019/01.01.2020</b>	<b>567</b>	<b>298</b>	<b>421</b>	<b>1.286</b>
Zugänge	-	45	12	56
Abgänge	-	-7	-4	-10
Umbuchungen	-	-4	2	-2
Änderung Konsolidierungskreis	-	-	-1	-1
Währungsunterschiede	-4	-1	-7	-12
<b>Stand 31.12.2020</b>	<b>562</b>	<b>332</b>	<b>424</b>	<b>1.318</b>

MioEUR	Geschäfts- und Firmenwerte	Entwicklungs- kosten	Sonstige immaterielle Vermögenswerte	Gesamt
<b>Abschreibungen/Wertminderungen</b>				
<b>Stand 01.01.2019</b>	-	274	305	579
Laufende Periode (27)	-	16	25	41
Abgänge	-	-116	-20	-136
Währungsunterschiede	-	1	2	3
<b>Stand 31.12.2019/01.01.2020</b>	-	<b>175</b>	<b>312</b>	<b>487</b>
Laufende Periode (27)	88	21	28	137
Zuschreibung	-	-5	-	-5
Abgänge	-	-7	-4	-11
Währungsunterschiede	-1	-1	-5	-7
<b>Stand 31.12.2020</b>	<b>86</b>	<b>185</b>	<b>331</b>	<b>602</b>
Buchwert zum 31.12.2019	567	123	110	799
<b>Buchwert zum 31.12.2020</b>	<b>476</b>	<b>147</b>	<b>93</b>	<b>716</b>

Die Geschäfts- und Firmenwerte werden auf Ebene der Divisionen der beiden Unternehmensbereiche Automotive und Defence gesteuert und regelmäßig auf Werthaltigkeit überprüft.

Die erheblichen Umsatzrückgänge im ersten Halbjahr 2020 und die deutlich verringerten Wachstumserwartungen für die internationale Automobilindustrie aufgrund der Coronakrise erforderten bereits zum 30. Juni 2020 eine Überprüfung der Werthaltigkeit der bilanzierten Geschäfts- und Firmenwerte in der Division Hardparts. Unter Berücksichtigung der aktualisierten Annahmen und Schätzungen ergab sich im Unternehmensbereich Automotive zum 30. Juni 2020 ein Wertminderungsbedarf von insgesamt 300 MioEUR. Der im Rahmen der DCF-Bewertung verwendete Diskontierungszinssatz nach Steuern betrug 7,4% (WACC vor Steuern: 8,3%). Die Geschäfts- und Firmenwerte der Division Hard Parts wurden in Höhe von 88 MioEUR vollständig abgeschrieben. Darüber hinaus gehende Wertminderungen wurden auf Basis des Anteils der Buchwerte einzelner Vermögenswerte an dem Gesamtbuchwert der zahlungsmittelgenerierenden Einheit und unter Berücksichtigung der Wertuntergrenzen einzelner Vermögenswerte allokiert. Die Wertminderungen entfallen nahezu ausschließlich auf die Division Hardparts. Der erzielbare Betrag für die Division betrug 215 MioEUR.

Die Buchwerte der Geschäfts- und Firmenwerte der weiteren Divisionen wurden zum 31. Dezember 2020 auf Werthaltigkeit überprüft. Im Ergebnis zeigt sich kein Abwertungsbedarf. Für die Werthaltigkeitsüberprüfung wird der beizulegende Zeitwert abzüglich Veräußerungskosten der zahlungsmittelgenerierenden Einheiten herangezogen, der mit Hilfe des Discounted-Cashflow-Verfahrens basierend auf einem dreijährigen Detailplanungszeitraum ermittelt wird. Für die Perioden nach der Detailplanungsphase werden die Cashflows der letzten Planperiode unter Berücksichtigung von Wachstumsraten fortgeschrieben, die sich an der langfristigen Inflationserwartung orientieren.

Die Unternehmensplanung wird im Rheinmetall-Konzern ausgehend von Vergangenheitserfahrungen unter Berücksichtigung aktueller Prognosen erstellt. Im Unternehmensbereich Defence orientiert sich die Planung an den bereits im Auftragsbestand befindlichen Projekten, an Kundenanfragen und maßgeblich auch an den voraussichtlichen Investitionsvorhaben der nationalen Verteidigungshaushalte relevanter Kunden. Im Unternehmensbereich Automotive basieren wesentliche Planungsannahmen auf den der Vertriebsplanung zugrundeliegenden Branchenprognosen zur weltweiten Automobilkonjunktur, Planungen der Motorenprogramme durch die Automobilhersteller, konkreten Kundenzusagen zu einzelnen Projekten sowie unternehmensspezifischen Anpassungen, die auch geplante Produktinnovationen und Kosteneinsparungen beinhalten.

Die Diskontierungssätze für jeden Unternehmensbereich und die Buchwerte der Geschäfts- und Firmenwerte der Divisionen sind nachfolgend dargestellt.

MioEUR	31.12.2020			31.12.2019		
	Buchwert	WACC vor Steuern	WACC nach Steuern	Buchwert	WACC vor Steuern	WACC nach Steuern
<b>Divisionen Defence</b>						
Weapon and Ammunition	179	9,4%	6,9%	179	8,2%	6,1%
Electronic Solution	118	9,8%	7,2%	120	9,0%	6,7%
Vehicle Systems	97	9,5%	6,9%	98	8,5%	6,3%
<b>Divisionen Automotive</b>						
Mechatronics	67	9,7%	7,3%	67	9,7%	7,3%
Hardparts	-	-	-	88	8,0%	7,1%
Aftermarket	15	11,2%	8,3%	15	10,8%	8,0%

Für den Zeitraum nach dem letzten Planungsjahr ist jeweils eine Wachstumsrate von 1,0 % (Vorjahr ebenfalls 1%) als Korrektiv zum risikospezifischen Diskontierungssatz zum Ansatz gekommen.

Ergänzend zum Werthaltigkeitstest wurden für jede zahlungsmittelgenerierende Einheit Sensitivitätsanalysen durchgeführt. Hierbei wurden Szenarien unterstellt, die zum einen auf einen um 0,5 Prozentpunkte höheren Diskontierungszinssatz nach Steuern und zum anderen auf einer um 0,5 Prozentpunkte geringeren Wachstumsrate basieren. Für eine weitere Sensitivität wurden die für die Berechnung des Terminal Value herangezogenen Cashflows pauschal um 10 % herabgesetzt. Keine der Sensitivitätsberechnungen würde zu einer Wertminderung der bilanzierten Geschäfts- und Firmenwerte führen.

Neben den aktivierten Entwicklungskosten von 47 MioEUR (Vorjahr: 41 MioEUR) sind in 2020 Forschungs- und Entwicklungskosten in Höhe von 251 MioEUR (Vorjahr: 238 MioEUR) im Aufwand erfasst worden.

## Konzernanhang

### Sonstige Erläuterungen

#### (9) Nutzungsrechte

Die aus Leasingverhältnissen aktivierten Nutzungsrechte betreffen vornehmlich angemietete Büro- und Produktionsflächen an verschiedenen Standorten im In- und Ausland. Die Mietverträge für Immobilien enthalten in der Regel Optionen für Vertragsverlängerungen und indexbasierte Mietpreisanpassungsklauseln.

MioEUR	Immobilien Grundstücke	Immobilien Gebäude	PKW	Sonstige Nutzungsrechte	Gesamt
<b>Anschaffungskosten</b>					
<b>Stand 01.01.2019</b>	22	164	18	7	210
Zugänge	-	57	7	8	72
Abgänge	-	-3	-1	-	-4
Umbuchungen	-	-	-	-	-
Währungsunterschiede	-	2	-	-	2
<b>Stand 31.12.2019/01.01.2020</b>	22	220	24	14	281
Zugänge	11	56	8	4	80
Abgänge	-	-3	-3	-3	-10
Umbuchungen	-	1	-	-	1
Währungsunterschiede	-	-2	-	-	-3
<b>Stand 31.12.2020</b>	<b>33</b>	<b>271</b>	<b>28</b>	<b>15</b>	<b>349</b>

MioEUR	Immobilien Grundstücke	Immobilien Gebäude	PKW	Sonstige Nutzungsrechte	Gesamt
<b>Abschreibungen/Wertminderungen</b>					
<b>Stand 01.01.2019</b>	1	31	6	2	40
Laufende Periode	1	28	8	3	39
Abgänge	-	-2	-1	-	-4
Umbuchungen	-	-	-	-	-
Währungsunterschiede	-	1	-	-	1
<b>Stand 31.12.2019/01.01.2020</b>	2	58	13	5	77
Laufende Periode	(27)	35	7	4	47
Abgänge	-	-1	-3	-2	-7
Umbuchungen	-	-	-	-	-
Währungsunterschiede	-	-1	-	-	-2
<b>Stand 31.12.2020</b>	<b>3</b>	<b>90</b>	<b>17</b>	<b>6</b>	<b>116</b>
Buchwert zum 31.12.2019	21	162	11	10	204
<b>Buchwert zum 31.12.2020</b>	<b>31</b>	<b>181</b>	<b>11</b>	<b>9</b>	<b>233</b>

Neben den oben angegebenen Abschreibungen auf Nutzungsrechte sind die nachfolgenden Aufwendungen und Auszahlungen im Zusammenhang mit Leasingverhältnissen angefallen:

MioEUR	2020	2019
Aufwand aus kurzfristigen Leasingverhältnissen	5	5
Aufwand für geringwertige Leasinggegenstände	4	4
Zinsaufwendungen aus Leasingverbindlichkeiten	7	6
Tilgung Leasingverbindlichkeiten	39	36
<b>Gesamte Leasingzahlungen</b>	<b>55</b>	<b>51</b>

Die Summe der nominalen künftigen Leasingzahlungen beträgt zum Stichtag 279 MioEUR (Vorjahr: 233 Mio EUR). Beim Ansatz der Leasingverbindlichkeiten in Höhe von 249 MioEUR (Vorjahr 208 MioEUR) wurden laufzeit- und währungsadäquate Zinssätze zur Ermittlung der Barwerte herangezogen. Die Leasingverbindlichkeiten weisen folgende Fälligkeitsstruktur auf:

MioEUR	2020				2019			
	2021	2022-2025	ab 2026	Gesamt	2020	2021-2024	ab 2025	Gesamt
Nutzungsrecht Immobilien – Grundstücke	1	4	25	30	1	3	16	19
Nutzungsrecht Immobilien – Gebäude	32	111	53	197	27	94	47	167
Nutzungsrecht – Pkw	6	6	-	12	6	5	-	11
Nutzungsrecht – Sonstiges	2	6	2	10	3	6	2	10
	<b>42</b>	<b>126</b>	<b>80</b>	<b>249</b>	<b>36</b>	<b>107</b>	<b>65</b>	<b>208</b>

## (10) Sachanlagen

MioEUR	Grundstücke, grundstücksgleiche Rechte und Bauten	Technische Anlagen und Maschinen	Andere Anlagen und Betriebs- und Geschäftsausstattung <sup>1)</sup>	Geleistete Anzahlungen und Anlagen im Bau	Gesamt
<b>Anschaffungs-/Herstellungskosten</b>					
<b>Stand 01.01.2019</b>	1.039	2.111	772	214	4.136
Zugänge	13	46	48	125	232
Abgänge	-2	-34	-109	-6	-150
Umbuchungen	7	92	22	-135	-13
Änderung Konsolidierungskreis	18	5	1	1	25
Währungsunterschiede	16	22	3	2	42
<b>Stand 31.12.2019/01.01.2020</b>	<b>1.093</b>	<b>2.243</b>	<b>737</b>	<b>201</b>	<b>4.273</b>
Zugänge	12	42	38	89	182
Abgänge	-	-22	-17	-9	-48
Umbuchungen	4	61	26	-88	3
Änderung Konsolidierungskreis	-	-	-	-	1
Währungsunterschiede	-15	-66	-14	-9	-103
<b>Stand 31.12.2020</b>	<b>1.093</b>	<b>2.259</b>	<b>770</b>	<b>184</b>	<b>4.306</b>

<sup>1)</sup> Anfangsbestand der Bruttobuchwerte im Vorjahr wurde angepasst.

## Konzernanhang

### Sonstige Erläuterungen

MioEUR	Grundstücke, grundstücks- gleiche Rechte und Bauten	Technische Anlagen und Maschinen	Andere Anlagen und Betriebs- und Geschäfts- ausstattung <sup>1)</sup>	Geleistete Anzahlungen und Anlagen im Bau	Gesamt
<b>Abschreibungen/Wertminderungen</b>					
<b>Stand 01.01.2019</b>	613	1.628	580	6	2.827
Laufende Periode	20	110	66	-	197
Abgänge	-1	-33	-109	-	-143
Umbuchungen	-	1	-1	-	-
Währungsunterschiede	11	17	2	-	30
<b>Stand 31.12.2019/01.01.2020</b>	<b>644</b>	<b>1.723</b>	<b>539</b>	<b>6</b>	<b>2.911</b>
Laufende Periode	45	232	83	12	372
Abgänge	-	-21	-17	-5	-43
Umbuchungen	-	-1	-	1	-
Währungsunterschiede	-7	-49	-10	-	-66
<b>Stand 31.12.2020</b>	<b>682</b>	<b>1.885</b>	<b>595</b>	<b>13</b>	<b>3.174</b>
Buchwert zum 31.12.2019	449	520	198	195	1.361
<b>Buchwert zum 31.12.2020</b>	<b>411</b>	<b>374</b>	<b>175</b>	<b>172</b>	<b>1.132</b>

<sup>1)</sup> Anfangsbestand der Bruttobuchwerte im Vorjahr wurde angepasst.

#### (11) Investment Property

MioEUR	2020	2019
<b>Anschaffungs-/Herstellungskosten</b>		
<b>Stand 01.01.</b>	54	54
Umbuchung	-2	-
<b>Stand 31.12.</b>	<b>52</b>	<b>54</b>
<b>Abschreibungen/Wertminderungen</b>		
<b>Stand 01.01.</b>	12	11
Laufende Periode	(27)	1
Umbuchung	-	-
<b>Stand 31.12.</b>	<b>14</b>	<b>12</b>
<b>Buchwert zum 31.12.</b>	<b>39</b>	<b>42</b>

Die als Investment Property gehaltenen Immobilien haben einen beizulegenden Zeitwert von 70 MioEUR (Vorjahr: 54 MioEUR). Der beizulegende Zeitwert wird nach anerkannten Bewertungsmethoden unter Verwendung von Multiplikatoren ermittelt. Die verwendeten Verfahren fallen unter Level 3 der Bemessungshierarchie des IFRS 13.



**(12) At-Equity bilanzierte Beteiligungen**

Bei den wesentlichen At-Equity bilanzierten Beteiligungen handelt es sich zum einen um die mit der chinesischen SAIC-Gruppe betriebenen in Shanghai ansässigen Joint Ventures Kolbenschmidt Huayu Piston Co., Ltd., HASCO KSPG Nonferrous Components (Shanghai) Co., Ltd., Pierburg Yinlun Emission Technology (Shanghai) Co., Ltd. und Pierburg Huayu Pump Technology Co., Ltd. (zusammen China Joint Ventures), durch die der Unternehmensbereich Automotive seine Marktposition auf dem chinesischen Markt für Kolben, Pumpen für Automobilanwendungen und sonstige Motorenteile stärkt. Zum anderen ist das ebenfalls mit der SAIC-Gruppe geführte Joint Venture KS HUAYU AluTech GmbH (KS HUAYU), Neckarsulm, wesentlich, das im Bereich Aluminium-Technologie aktiv ist.

**Finanzinformationen (Basis 100 %) der wesentlichen At-Equity bilanzierten Beteiligungen**

MioEUR	China Joint Ventures		KS HUAYU	
	2020	2019	2020	2019
Vermögenswerte (31.12.)				
langfristig	448	431	120	130
Liquide Mittel	107	87	14	-
Übrige kurzfristig	374	487	62	69
Finanzverbindlichkeiten (31.12.)				
langfristig	66	91	21	23
kurzfristig	158	190	25	11
Sonstige Verbindlichkeiten (31.12.)				
langfristig	10	12	65	62
kurzfristig	352	377	48	55
Umsatzerlöse	926	1.010	203	256
Planmäßige Abschreibungen	75	76	16	16
Zinsergebnis	-11	-13	-1	-2
Ertragsteuern	12	9	-	-
Ergebnis nach Steuern	42	51	-9	-2

**Entwicklung der wesentlichen At-Equity bilanzierten Beteiligungen**

MioEUR	China Joint Ventures		KS HUAYU	
	2020	2019	2020	2019
Nettovermögen 01.01.	336	295	47	57
Gesamtergebnis	33	52	-10	-9
<i>Ergebnis nach Steuern</i>	42	51	-9	-2
<i>Sonstiges Ergebnis</i>	-9	1	-1	-8
Kapitalerhöhung	-	1	-	-
Dividende	-26	-12	-	-
<b>Nettovermögen 31.12.</b>	<b>343</b>	<b>336</b>	<b>38</b>	<b>47</b>
Beteiligungsanteil in %	50	50	50	50
Buchwert Beteiligung 31.12.	172	168	-	24
Erhaltene Dividende	13	6	-	-

## Konzernanhang

### Sonstige Erläuterungen

Die Finanzinformationen der At-Equity-bilanzierten Beteiligungen, die einzeln betrachtet für den Rheinmetall-Konzernabschluss unwesentlich sind, ergeben sich aus der nachfolgenden Tabelle. Die angegebenen Beträge beziehen sich jeweils auf den von Rheinmetall gehaltenen Anteil:

MioEUR	2020		2019	
	Joint Venture	assoziierte Unternehmen	Joint Venture	assoziierte Unternehmen
Buchwert der Anteile	36	81	38	81
Ergebnis nach Steuern	4	8	6	7
Sonstiges Ergebnis	-1	-4	1	-
Gesamtergebnis	3	4	7	7

#### (13) Vorräte

MioEUR	31.12.2020	31.12.2019
Roh-, Hilfs- und Betriebsstoffe	512	506
Unfertige Erzeugnisse und Leistungen	712	633
Fertige Erzeugnisse	143	165
Waren	104	93
Geleistete Anzahlungen	101	67
	<b>1.573</b>	<b>1.463</b>

Die Zuführung zur Wertberichtigung beträgt 13 MioEUR (Vorjahr: 13 MioEUR).

#### (14) Liquiditätsnahe finanzielle Vermögenswerte

Die liquiditätsnahen finanziellen Vermögenswerte betreffen Commercial Paper mit einer Laufzeit zwischen drei und elf Monaten, die von Unternehmen mit Short-term Investment Grade Rating (mindestens A<sub>3</sub> (S&P) bzw. P<sub>3</sub> (Moody's) bzw. alternative Ratings über die Euler Hermes mit der Note 4) ausgegeben wurden.

## (15) Sonstige Vermögenswerte

MioEUR	31.12.2020	davon kurzfristig	davon langfristig	31.12.2019	davon kurzfristig	davon langfristig
Derivate	47	34	13	44	34	10
Forderungen aus Kundenverträgen	12	12	-	25	25	-
Forderungen aus Immobilienverkäufen	-	-	-	19	19	-
Forderungen aus Finanzierungsleasing	14	1	14	8	-	8
Wertpapiere	4	-	4	4	-	4
Übrige	18	16	2	20	19	1
<b>Finanzielle Vermögenswerte</b>	<b>94</b>	<b>62</b>	<b>32</b>	<b>119</b>	<b>96</b>	<b>23</b>
Sonstige Steuern	64	50	15	91	61	29
Auftragserlangungskosten	101	-	101	81	-	81
Auftragserfüllungskosten	3	-	3	8	-	8
Ansprüche aus Förderprogrammen	32	21	11	27	16	11
Rechnungsabgrenzungen	32	27	5	36	28	8
Erstattungsanspruch für Pensionen	88	-	88	81	-	81
Erstattungsansprüche Versicherungen	12	12	-	10	10	-
Übrige	36	20	16	44	30	14
<b>Nicht-finanzielle Vermögenswerte</b>	<b>369</b>	<b>129</b>	<b>240</b>	<b>378</b>	<b>146</b>	<b>232</b>
<b>Sonstige Vermögenswerte</b>	<b>464</b>	<b>192</b>	<b>272</b>	<b>497</b>	<b>242</b>	<b>255</b>

Für Forderungen aus Kundenverträgen bestehen zum Bilanzstichtag Einzelwertberichtigungen in Höhe von 35 MioEUR (Vorjahr: 22 MioEUR).

Die Forderungen aus Immobilienverkäufen resultierten aus Verkäufen bebauter Grundstücke in Hamburg im Vorjahr.

Die Forderungen aus Finanzierungsleasing beziehen sich auf die Vermietung von Immobilien an das Joint-Venture KS HUAYU. Die mit den Leasingverträgen verbundenen Mindestleasingzahlungen sind in nachfolgender Tabelle aufgeführt:

MioEUR	31.12.2020			31.12.2019		
	2021	2022-2025	ab 2026	2020	2021-2024	ab 2025
Mindestleasingzahlungen	1	4	14	-	2	10
Barwert der Mindestleasingzahlungen	1	5	10	-	2	6

Die noch nicht realisierten Finanzerträge belaufen sich zum 31. Dezember 2020 auf 6 MioEUR (Vorjahr: 5 MioEUR).

## Konzernanhang

### Sonstige Erläuterungen

Die Auftragserlangungskosten sind in Ziffer (22) erläutert.

Die Ansprüche aus Förderprogrammen betreffen im Wesentlichen Zuschüsse, die von öffentlichen Verwaltungsstellen zur Förderung der Eigenentwicklung neuer Technologien gezahlt werden.

Die Rechnungsabgrenzungen umfassen im Wesentlichen Vorauszahlungen für Versicherungen und sonstige Dienstleistungen.

Der Erstattungsanspruch aus Pensionen ist unter Ziffer (18) erläutert.

Die übrigen nicht finanziellen Vermögenswerte setzen sich im Wesentlichen aus Vorauszahlungen an Lieferanten, Forderungen aus Reisekostenabrechnungen gegenüber Mitarbeitern und noch nicht abgerechneten Betriebskosten zusammen.

#### (16) Liquide Mittel

MioEUR	31.12.2020	31.12.2019
Guthaben bei Kreditinstituten, Schecks und Kassenbestände	870	770
Kurzfristige Geldanlagen (Laufzeit bis 3 Monate)	157	150
	<b>1.027</b>	<b>920</b>

#### (17) Eigenkapital

**Gezeichnetes Kapital** – Das gezeichnete Kapital der Rheinmetall AG beträgt unverändert 111.510.656 EUR und ist in 43.558.850 Stückaktien (Aktien ohne Nennbetrag) eingeteilt.

**Genehmigtes Kapital** – Der Vorstand wurde mit Beschluss der Hauptversammlung am 10. Mai 2016 ermächtigt, das Grundkapital der Gesellschaft bis zum 9. Mai 2021 mit Zustimmung des Aufsichtsrats durch Ausgabe neuer Stückaktien gegen Bar- und/oder Sacheinlage insgesamt um 50.000.000 EUR zu erhöhen. Dabei kann das Bezugsrecht der Aktionäre bis zu 10 % des derzeitigen Grundkapitals der Gesellschaft zu einem Ausgabepreis, der den Börsenpreis nicht wesentlich unterschreitet, ausgeschlossen werden. Dem Vorstand wird die Möglichkeit eingeräumt, Kapitalerhöhungen gegen Sacheinlage zur Gewährung von Aktien zum Zweck des Erwerbs von Unternehmen, Unternehmensteilen oder Beteiligungen durchzuführen oder in begrenztem Umfang Belegschaftsaktien unter Ausschluss des Bezugsrechts zu begeben.

**Bedingtes Kapital** – Der Vorstand wurde durch Beschluss der Hauptversammlung vom 10. Mai 2016 zur Ausgabe von Options- und/oder Wandelanleihen im Gesamtnennbetrag von bis zu 800.000.000 EUR sowie zur Schaffung des dazugehörigen bedingten Kapitals von bis zu 20.000.000 EUR ermächtigt.

Mit Zustimmung des Aufsichtsrats kann der Vorstand bis zum 9. Mai 2021 einmalig oder mehrmals verzinsliche Options- und/oder Wandelschuldverschreibungen ausgeben und den jeweiligen Teilschuldverschreibungen Options- bzw. Wandlungsrechte beifügen, die den Erwerber berechtigten Aktien der Rheinmetall AG in einer Gesamtzahl von bis zu 7.812.500 Stück zu beziehen. Das gesetzliche Bezugsrecht der Aktionäre bleibt unberührt. Darüber hinaus wird der Vorstand ermächtigt, das gesetzliche Recht der Aktionäre zum Bezug der Schuldverschreibungen in bestimmten Grenzen auszuschließen. Das Bezugsrecht soll so weit ausgeschlossen werden, wie dies nötig ist, um bei der Festlegung des Bezugsverhältnisses etwaig entstehende Spitzenbeträge ausgleichen zu können oder um den Inhabern von bereits begebenen Options- und/oder Wandelschuldverschreibungen Bezugsrechte gewähren zu können. Das Bezugsrecht wird ebenfalls ausgeschlossen für bis zu 4.355.885 neue Aktien, was 11.151.056,60 EUR oder 10 % des derzeitigen Grundkapitals entspricht. Die Summe aller Bezugsrechtsausschlüsse ist auf 20 % des Grundkapitals begrenzt.

**Gewinnrücklagen** – In den Gewinnrücklagen sind die in der Vergangenheit erzielten Ergebnisse des Rheinmetall-Konzerns abzüglich erfolgter Gewinnausschüttungen enthalten.

Ebenfalls werden hierunter die Effekte aus der Währungsumrechnung der nicht in Euro erstellten Abschlüsse der Tochterunternehmen, aus der erfolgsneutralen Neubewertung von Pensionsplänen, aus der Bewertung von Derivaten im Cashflow-Hedge sowie das sonstige Ergebnis aus At-Equity bilanzierten Beteiligungen ausgewiesen (sonstiges Ergebnis).

**Eigene Aktien** – Der Vorstand der Gesellschaft ist durch Beschluss der Hauptversammlung vom 10. Mai 2016 ermächtigt, eigene auf den Inhaber lautende Stückaktien in einem Umfang von bis zu 10 % des zu diesem Zeitpunkt bestehenden Grundkapitals in Höhe von 111.510.656 EUR zu erwerben. Der Erwerb darf über die Börse oder mittels eines an alle Aktionäre gerichteten öffentlichen Kaufangebots oder mittels einer öffentlichen Aufforderung zur Abgabe eines Kaufangebots erfolgen. Dabei darf der Erwerbspreis pro Aktie im Falle eines Erwerbs über die Börse den durchschnittlichen Schlusskurs der Aktien an der Frankfurter Wertpapierbörse im Xetra-Handel an den jeweils drei vorausgehenden Börsentagen um nicht mehr als 10 % über- oder unterschreiten. Im Falle eines öffentlichen Erwerbsangebots oder einer Aufforderung zur Abgabe eines solchen Angebots darf der angebotene und gezahlte Erwerbspreis den durchschnittlichen Schlusskurs der Aktien an der Frankfurter Wertpapierbörse im Xetra-Handel an dem fünften bis dritten Börsentag vor der Veröffentlichung des Erwerbsangebots um nicht mehr als 10 % über- oder unterschreiten.

Der Vorstand ist ermächtigt, die aufgrund dieser Ermächtigung oder früherer Ermächtigungen erworbenen eigenen Aktien ohne weiteren Hauptversammlungsbeschluss, einzuziehen oder wieder zu veräußern.

Wie bereits im Vorjahr wurden im Berichtsjahr keine eigenen Aktien erworben. Die Abgänge betrafen das Long-Term-Incentive-Programm, welches unter Ziffer (35) erläutert wird. Veräußerungserlöse aus den Abgängen werden für allgemeine Finanzierungszwecke verwendet. Zum 31. Dezember 2020 ergab sich ein Bestand an eigenen Aktien von 361.392 Stück zu Anschaffungskosten von 13 MioEUR. Der auf die eigenen Aktien entfallende Betrag des gezeichneten Kapitals beträgt 925 TEUR. Dies entspricht einem Anteil am gezeichneten Kapital von 0,8 %.

### Sonstiges Ergebnis

MioEUR	2020			2019		
	Brutto-betrag	Steuer-effekt	Netto-betrag	Brutto-betrag	Steuer-effekt	Netto-betrag
Neubewertung Nettoschuld aus Pensionen	-50	16	-34	-133	36	-97
Sonstiges Ergebnis von At Equity bilanzierten Beteiligungen	-	-	-	-3	-	-3
<b>Beträge, die nicht in die Gewinn- und Verlustrechnung reklassifiziert werden</b>	<b>-50</b>	<b>16</b>	<b>-34</b>	<b>-136</b>	<b>36</b>	<b>-100</b>
Wertänderung Derivate (Cash Flow Hedge)	-1	-2	-4	18	-5	13
Unterschied aus Währungsumrechnung	-73	-	-73	32	-	32
Sonstiges Ergebnis von At Equity bilanzierten Beteiligungen	-10	-	-10	1	-	1
<b>Beträge, die in die Gewinn- und Verlustrechnung reklassifiziert werden</b>	<b>-85</b>	<b>-2</b>	<b>-87</b>	<b>50</b>	<b>-5</b>	<b>46</b>
<b>Sonstiges Ergebnis</b>	<b>-135</b>	<b>14</b>	<b>-120</b>	<b>-86</b>	<b>31</b>	<b>-54</b>

Aus den Gewinnrücklagen hat die Rheinmetall AG im Geschäftsjahr 2020 eine Dividende von 104 MioEUR bzw. 2,40 EUR je Aktie (Vorjahr: 90 MioEUR bzw. 2,10 EUR je Aktie) an ihre Aktionäre ausgeschüttet.

## Konzernanhang

### Sonstige Erläuterungen

**Wesentliche Anteile anderer Gesellschafter** – Wesentliche nicht beherrschende Anteile von anderen Gesellschaftern bestehen an dem Teilkonzern der Rheinmetall MAN Military Vehicles GmbH, München. Hier halten andere Gesellschafter einen Anteil von 49%. Die Finanzinformationen der Gruppe sind nachfolgend dargestellt.

MioEUR	2020	2019
Im Eigenkapital enthaltene Anteile anderer Gesellschafter (31.12.)	56	32
Vermögenswerte (31.12.)	523	470
<i>davon langfristig</i>	118	109
<i>davon Vorräte</i>	198	184
Verbindlichkeiten (31.12.)	409	406
<i>davon langfristig</i>	84	86
Außenumsatz	758	743
Innenumsatz	82	3
Ergebnis nach Steuern	50	36
<i>davon Fremde</i>	25	17
Gesamtergebnis	49	32
<i>davon Fremde</i>	24	16
Mittelzufluss/-abfluss aus laufender Geschäftstätigkeit	106	7

**Anteil anderer Gesellschafter am Ergebnis nach Steuern** – Das Ergebnis nach Steuern, das auf Gesellschafter entfällt, die Minderheitsbeteiligungen an Konzerngesellschaften des Konzerns halten, ist in der nachfolgenden Tabelle zusammengefasst. Aufgrund der Abspaltung der taktischen Aktivitäten und dem Kauf von Anteilen an dem Teilkonzern der Rheinmetall MAN Military Vehicles GmbH im Geschäftsjahr 2019 sind die Fremdanteile am Jahresergebnis im Vorjahr getrennt voneinander dargestellt. Die Fremdanteile bei der Rheinmetall Military Vehicles GmbH im Jahr 2019 resultieren aus dem Zeitraum bis zur Abspaltung. Die Gewinne und Verluste der Anteile der übrigen anderen Gesellschafter saldieren sich in Summe auf Null.

MioEUR	Anteil Fremde	2020	2019
Teilkonzern der Rheinmetall MAN Military Vehicles GmbH	49%	25	17
Rheinmetall Military Vehicles GmbH (Fremdanteile vor Abspaltung)	49%	-	4
Rheinmetall Denel Munition Pty. Ltd.	49%	-1	-5
Nitrochemie Aschau GmbH	45%	4	2
Übrige		-	-
		27	19

**Kapitalmanagement** – Das Kapitalmanagement ist auf eine nachhaltige Steigerung des Unternehmenswerts sowie die Sicherstellung ausreichender Liquidität und Wahrung der Kreditwürdigkeit des Rheinmetall-Konzerns ausgerichtet. Der Konzern steuert und überwacht seine Kapitalstruktur, um die gesetzten unternehmerischen Ziele im Hinblick auf das operative Geschäft, die erforderlichen Investitionen und strategischen Akquisitionen erreichen zu können und die Kapitalkosten zu optimieren. Das Fremdkapitalmanagement verfolgt eine diversifizierte Finanzierungstrategie, um sowohl über Geld- und Kapitalmärkte als auch über Bankenfinanzierungen jederzeit Zugang zu liquiden Mittel zu gewährleisten.

Wichtige Kennzahlen für die Steuerung des Kapitalmanagements sind im Rheinmetall-Konzern die Eigenkapitalquote und das Verhältnis der Nettofinanzverbindlichkeiten zum Eigenkapital (Gearing).

MioEUR	31.12.2020	31.12.2019
Liquide Mittel	1.027	920
Liquiditätsnahe finanzielle Vermögenswerte	-	20
Finanzverbindlichkeiten	-1.023	-992
Nettofinanzverbindlichkeiten (-) / Nettoliquidität (+)	4	-52
Eigenkapital	2.053	2.272
Eigenkapitalquote	28,2%	30,6%
Net Gearing	-0,2%	2,3%

Weitere Ausführungen zur Finanzierungsstrategie sowie zur Vermögens- und Kapitalstruktur enthält der zusammengefasste Lagebericht.

#### (18) Rückstellungen für Pensionen und ähnliche Verpflichtungen

Die Altersversorgung besteht bei Rheinmetall aus beitragsorientierten und leistungsorientierten Versorgungssystemen.

**Beitragsorientierte Versorgungspläne** – Bei den beitragsorientierten Versorgungsplänen zahlt das betreffende Unternehmen Beiträge an zweckgebundene Versorgungseinrichtungen, die im Personalaufwand ausgewiesen werden. Darüber hinaus geht das Unternehmen keine weiteren Verpflichtungen ein; eine Rückstellung ist nicht zu bilden.

Für beitragsorientierte Versorgungszusagen sind im Berichtsjahr Personalaufwendungen von 76 MioEUR (Vorjahr: 77 MioEUR) angefallen, die im Wesentlichen die Zahlungen an die Träger der gesetzlichen Rentenversicherung in Deutschland betreffen.

**Leistungsorientierte Versorgungspläne** – Bei leistungsorientierten Versorgungsplänen verpflichtet sich Rheinmetall an aktive und frühere Arbeitnehmer zugesagte Leistungen zu erfüllen. Für die Verpflichtungen aus Anwartschaften und laufenden Leistungen an berechnete aktive und ehemalige Mitarbeiter, Pensionäre und Hinterbliebene werden unter Berücksichtigung von etwaigem Planvermögen Rückstellungen gebildet. Wesentliche Pensionspläne bestehen bei den deutschen und schweizerischen Gesellschaften und bei der Rheinmetall BAE Systems Land Ltd. im Vereinigten Königreich.

Für die in Deutschland ansässigen Tochtergesellschaften hat Rheinmetall ein konzernweites leistungsorientiertes Versorgungssystem implementiert, das aus drei Elementen besteht: einer Grundversorgung und einer unternehmenserfolgsabhängigen Aufbauversorgung, die jeweils durch den Arbeitgeber finanziert werden, und einer Zusatzversorgung durch Entgeltumwandlung. Die zugesagten Versorgungsleistungen umfassen Altersrenten, Renten bei Invalidität und Renten an Hinterbliebene. Für jeden Versorgungsberechtigten wird der jährliche Versorgungsbeitrag bzw. der Betrag der Entgeltumwandlung

## Konzernanhang

### Sonstige Erläuterungen

nach versicherungsmathematischen Grundsätzen in einen Kapitalbaustein umgerechnet. Das Versorgungskapital bei Eintritt des Versorgungsfalls ergibt sich aus der Summe aller Kapitalbausteine. Die Auszahlung des Versorgungskapitals erfolgt bei der Grund- und Aufbauversorgung in Form einer lebenslänglichen Rente, die vereinbarungsgemäß jährlich erhöht wird. Bei der ausschließlich mitarbeiterfinanzierten Zusatzversorgung wird das Versorgungskapital als Einmalbetrag bei Eintritt des Versorgungsfalls ausgezahlt.

Daneben gibt es in Deutschland weitere Versorgungspläne, die allerdings für Neueintritte in den Konzern nicht mehr zugänglich sind. Die zugesagten Versorgungsleistungen umfassen Altersrenten, Renten bei Invalidität und Renten an Hinterbliebene. Sie basieren je nach Plan auf zugesagten Festbeträgen je Dienstjahr oder auf einem Anteil am Endgehalt vor dem Ausscheiden aus dem Rheinmetall-Konzern. Die laufenden Versorgungsleistungen unterliegen einem Inflationsausgleich.

Die Pensionsverpflichtungen der deutschen Gesellschaften werden überwiegend innenfinanziert. Mit dem Ziel, die Finanzierung der Pensionsverpflichtungen und der Altersteilzeitverpflichtungen langfristig auf mehrere Säulen zu verteilen, hat Rheinmetall ein Contractual Trust Agreement (CTA) aufgesetzt. Seit 2016 wurden insgesamt 162 MioEUR in einen von einem Treuhänder verwalteten Fonds eingezahlt. Davon entfallen 140 MioEUR auf die Pensionsverpflichtungen und 22 MioEUR auf die Altersteilzeitverpflichtungen. Die Zahlungen der Pensionen an die Versorgungsberechtigten erfolgen durch die jeweiligen Konzerngesellschaften.

Bei den schweizerischen Tochtergesellschaften bestehen Versorgungspläne, die jeweils über Pensionskassen für mehrere Unternehmen verwaltet werden (sogenannte Multi-Employer-Pläne). Es handelt sich um leistungsorientierte Versorgungspläne zur Abdeckung der Ruhegelder sowie Risiken aus Invalidität und Tod für ehemalige Mitarbeiter, deren Angehörige und Hinterbliebene. Die Altersrente ergibt sich im Zeitpunkt des Renteneintritts aus dem vorhandenen Altersguthaben multipliziert mit den im Reglement der Pensionskassen festgelegten Umwandlungssätzen, wobei die Auszahlung aus dem Planvermögen monatlich oder zum Teil auch als Einmalbetrag erfolgen kann. Die Finanzierung der Versorgungspläne erfolgt über Beiträge, die von Arbeitgeber und Arbeitnehmer, überwiegend je zur Hälfte, getragen und an die Pensionskassen geleistet werden. Die Pensionskassen sind nicht zum Rheinmetall-Konzern gehörende selbstständige Stiftungen, deren Gelder ausschließlich den Versorgungsberechtigten zustehen. Ein Rückfluss des Vermögens und der Erträge an die Trägerunternehmen ist ausgeschlossen. Die obersten Organe der Stiftungen setzen sich gleichmäßig aus Arbeitgeber- und Arbeitnehmervertretern der betreffenden Unternehmen zusammen. Die Vermögensanlage erfolgt in der Verantwortung der Stiftungen. Hierbei sind die Grundsätze der Sicherheit, Risikoverteilung, Rendite und Liquidität zu beachten, um die zugesagten Leistungen bei Fälligkeit aus den Stiftungsvermögen erbringen zu können. Sowohl die in die Pensionskassen zu zahlenden Beiträge als auch die zukünftigen Leistungen daraus werden regelmäßig durch die Stiftungsorgane überprüft und können unter Berücksichtigung der finanziellen Möglichkeiten der Stiftung geändert werden. Im Falle einer Unterdeckung können die Pensionskassen von allen angeschlossenen Arbeitgebern Sanierungsbeiträge erheben, wenn andere Maßnahmen nicht zielführend sind. Eine Haftung der schweizerischen Tochtergesellschaften gegenüber anderen den Pensionskassen angeschlossenen Unternehmen ist ausgeschlossen. Bei einem schweizerischen Tochterunternehmen sind die gemäß Vorsorgeplan vorgesehenen Leistungen aus der Pensionskasse zusätzlich durch eine Versicherung abgedeckt.

Mit Erwerb der Anteile an der Rheinmetall BAE Systems Land Ltd. ist Rheinmetall verpflichtet, Zahlungen für erdiente Ansprüche der übernommenen Mitarbeiter in den Pensionsfonds der BAE Group zu leisten. Ein Austritt aus dem Pensionsfonds ist nicht möglich. Für die bilanzierten Pensionsverpflichtungen der Rheinmetall BAE Systems Land Ltd., die nicht durch Planvermögen gedeckt sind, hat Rheinmetall in gleicher Höhe einen Erstattungsanspruch gegen die BAE Group (siehe Ziffer (15)), der die Neubewertung der Nettoschuld aus Pensionen ausgleicht. Zudem ist die BAE Group verpflichtet, die laufenden Rentenzahlungen an Pensionäre zu leisten. Eine Über- oder Unterdeckung des Pensionsfonds sowie seine Performance ist somit ergebnis- und risikoneutral. Mit Akquisition der Anteile ist Rheinmetall in



vollem Umfang in die Gesamthaftung für die Pensionsvereinbarungen der BAE Group eingetreten. Der Eintritt eines Haftungsfalls wird als höchst unwahrscheinlich erachtet.

Anwartschaftsbarwert, Planvermögen und Pensionsrückstellung haben sich wie folgt entwickelt:

MioEUR	2020			2019		
	Anwartschaftsbarwert	Planvermögen	Pensionsrückstellung	Anwartschaftsbarwert	Planvermögen	Pensionsrückstellung
<b>Stand 01.01.</b>	<b>2.877</b>	<b>-1.708</b>	<b>1.169</b>	<b>2.155</b>	<b>-1.182</b>	<b>972</b>
Laufender Dienstaufwand	42	-	42	34	-	34
Nachträglicher Dienstaufwand	-	-	-	1	-	1
Zinsaufwand	22	-	22	29	-	29
Zinsertrag	-	-11	-11	-	-13	-13
Planabgeltung	-	-	-	-	-	-
Ertrag aus Abgang Pensionsverpflichtung	-	-	-	-	-	-
Eintrittsleistungen/Austrittsleistungen <sup>1)</sup>	-	-	-	-1	-	-
<b>In Gewinn- und Verlustrechnung</b>						
<b>erfasste Beträge</b>	<b>64</b>	<b>-11</b>	<b>53</b>	<b>64</b>	<b>-13</b>	<b>51</b>
Erträge aus Planvermögen (ohne Zinsertrag)	-	-96	-96	-	-72	-72
Versicherungsmathematische Gewinne (-) und Verluste (+)						
Änderung finanzieller Annahmen	137	-	137	240	-	240
Änderung demografischer Annahmen	9	-	9	-6	-	-6
Erfahrungsbedingte Anpassungen	7	-	7	-1	-	-1
<b>Sonstiges Ergebnis aus Neubewertung Nettoschuld</b>	<b>153</b>	<b>-96</b>	<b>57</b>	<b>234</b>	<b>-72</b>	<b>162</b>
Arbeitgeberbeiträge	-	-57	-57	-	-28	-28
Arbeitnehmerbeiträge	10	-9	1	9	-9	1
Pensionszahlungen	-130	89	-42	-113	72	-41
Änderung Konsolidierungskreis	-	-	-	465	-420	45
Währungsunterschiede/Sonstiges	-24	20	-4	63	-57	6
<b>Stand 31.12.</b>	<b>2.949</b>	<b>-1.772</b>	<b>1.177</b>	<b>2.877</b>	<b>-1.708</b>	<b>1.169</b>
<i>davon Schweiz</i>	<i>1.222</i>	<i>-1.114</i>	<i>109</i>	<i>1.240</i>	<i>-1.108</i>	<i>131</i>
<i>davon Deutschland</i>	<i>1.108</i>	<i>-173</i>	<i>935</i>	<i>1.033</i>	<i>-121</i>	<i>911</i>
<i>davon Vereinigtes Königreich</i>	<i>537</i>	<i>-449</i>	<i>88</i>	<i>520</i>	<i>-438</i>	<i>81</i>
<i>davon Übrige</i>	<i>82</i>	<i>-37</i>	<i>45</i>	<i>85</i>	<i>-40</i>	<i>44</i>

<sup>1)</sup> Resultiert aus Arbeitgeberwechselln von Mitarbeitern bei den schweizerischen Tochtergesellschaften.

Der Dienstaufwand und der Saldo aus Ein-/Austrittsleistungen werden im Personalaufwand ausgewiesen.

Der Zinsaufwand (saldiert) ist im Zinsergebnis enthalten.

Arbeitgeber und Arbeitnehmer leisteten insgesamt Zahlungen in das Planvermögen in Höhe von 66 MioEUR (Vorjahr: 37 MioEUR). Davon entfallen 40 MioEUR (Vorjahr: 15 MioEUR) auf die Zuführung zum CTA-Vermögen für Pensionsverpflichtungen in Deutschland.

**Wesentliche Versorgungspläne** – Die nachfolgenden Ausführungen beziehen sich auf die Versorgungspläne der in Deutschland, in der Schweiz und im Vereinigten Königreich ansässigen Konzernunternehmen.

## Konzernanhang

### Sonstige Erläuterungen

Die Pensionspläne entfallen auf folgende Versorgungsberechtigte:

#### Anzahl Personen

	31.12.2020		31.12.2019	
	Deutschland	Schweiz	Deutschland	Schweiz
Aktive Arbeitnehmer	11.082	1.144	10.718	1.118
Unverfallbare Anwartschaften ausgeschiedener Mitarbeiter	2.073	-	2.072	-
Rentner	11.024	1.722	11.050	1.791
<b>Summe</b>	<b>24.179</b>	<b>2.866</b>	<b>23.840</b>	<b>2.909</b>

Im Vereinigten Königreich gibt es im laufenden Jahr 177 (Vorjahr: 186) versorgungsberechtigte aktive Arbeitnehmer, für die Rheinmetall die Verpflichtung zur Einzahlung in einen Pensionsfonds hat.

Die durchschnittlichen Laufzeiten der Pensionsverpflichtungen betragen bei den deutschen Gesellschaften wie im Vorjahr 17 Jahre, bei den Gesellschaften im Vereinigten Königreich 18 Jahre (Vorjahr: 17 Jahre) und bei den in der Schweiz ansässigen Gesellschaften 12 Jahre (Vorjahr: 12 Jahre).

Zur Bestimmung des Anwartschaftsbarwerts unter versicherungsmathematischen Gesichtspunkten wurden Bewertungsannahmen nach einheitlichen Grundsätzen und pro Land unter Berücksichtigung der jeweiligen wirtschaftlichen Gegebenheiten festgelegt. Die Diskontierungszinssätze werden aus den Renditen festverzinslicher, laufzeit- und währungsadäquater Unternehmensanleihen, die mit einem Rating von „AA“ oder besser bewertet werden, abgeleitet. Der Diskontierungszinssatz für Deutschland wurde bislang nach einem einheitlichen Verfahren des Konzernaktuars auf Basis der Marktdaten zum Bilanzstichtag und der Duration für einen Mischbestand aus Aktiven und Rentnern bestimmt. Seit diesem Jahr wird ein verfeinerter granularer Ansatz (oftmals auch als „Spot-Rate-Approach“ bezeichnet) verwendet. Dies bedeutet, dass sowohl der Verpflichtungswert der gewichteten erdienten künftigen Zahlungen (DBO) als auch der laufende Dienstzeitaufwand und der Netto-Zinsaufwand unter Verwendung der gesamten Zinsstrukturkurve des Konzernaktuars zum Stichtag 31. Dezember 2020 ermittelt wird. Aus der folgenden Darstellung sind die wesentlichen zugrunde gelegten versicherungsmathematischen Parameter ersichtlich:

#### Parameter in %

	31.12.2020			31.12.2019		
	Deutschland	Schweiz	Vereinigtes Königreich	Deutschland	Schweiz	Vereinigtes Königreich
Diskontierungssatz	0,68	0,14	1,40	1,07	0,27	2,10
Rentenentwicklung	1,75	0,00	2,70	1,75	0,00	2,80
Lebenserwartung	Richttafeln 2018G Heubeck	BVG2015 Generationen-tafeln	CMI 2019 projection tables	Richttafeln 2018G Heubeck	BVG2015 Generationen-tafeln	CMI 2018 projection tables

In der nachfolgenden Übersicht sind die Parameter aufgeführt, bei denen eine Veränderung der zum Bilanzstichtag festgelegten Werte wesentliche Auswirkungen auf den Anwartschaftsbarwert hätte. Bei den Änderungen des Anwartschaftsbarwerts aus den Annahmen zur Rentenentwicklung sind die Pensionszusagen in der Schweiz ausgenommen, da das Reglement der Pensionskassen keine stetige Anpassung der zukünftigen Renten vorsieht, sondern der Stiftungsrat über eine Anpassung entscheidet. Die möglichen Auswirkungen aus einer Veränderung der Sterblichkeitsannahmen wurden analysiert, indem die individuelle statistische Lebenserwartung eines jeden Mitarbeiters um ein Jahr erhöht wurde.

### Veränderung Anwartschaftsbarwert

MioEUR	31.12.2020			31.12.2019		
	Deutschland	Schweiz	Vereinigtes Königreich	Deutschland	Schweiz	Vereinigtes Königreich
Diskontierungszinssatz - 0,25 %	46	38	23	43	33	22
Diskontierungszinssatz + 0,25 %	-43	-37	-22	-40	-12	-21
Rentenentwicklung - 0,50 %	-34	-	-26	-33	-	-28
Rentenentwicklung + 0,50 %	37	-	30	36	-	31
Erhöhung der Lebenserwartung um 1 Jahr	62	61	23	58	62	22

Durch die leistungsorientierten Pensionszusagen wird der Rheinmetall-Konzern verschiedenen Risiken ausgesetzt. Neben den allgemeinen versicherungsmathematischen Risiken aus der Bewertung der Pensionsverpflichtung bestehen Anlagerisiken des Planvermögens. Die Anlagestrategie und die Zusammensetzung der von den Pensionskassen verwalteten Vermögen sind auf die Renditeziele, die Risikofähigkeit sowie den kurz- und mittelfristigen Liquiditätsbedarf ausgerichtet.

### Beizulegender Zeitwert des Planvermögens in %

	31.12.2020	31.12.2019
Immobilien	32	33
Aktien, Fonds	40	36
Unternehmensanleihen	14	15
Übrige	14	16
<b>Summe</b>	<b>100</b>	<b>100</b>

Die beizulegenden Zeitwerte der Aktien, Fonds, festverzinslichen Wertpapiere sowie sonstiger Anlagen werden durch Marktpreise in einem aktiven Markt bestimmt. Die beizulegenden Zeitwerte der Immobilien basieren nicht auf Marktpreisen in einem aktiven Markt.

Für das Folgejahr sind die geschätzten Zahlungsabflüsse für Beiträge in das Planvermögen nachfolgend angegeben.

MioEUR	2021
Beiträge der Arbeitgeber in Planvermögen	65
Beiträge der Arbeitnehmer in Planvermögen	8

## Konzernanhang

### Sonstige Erläuterungen

Die erwarteten Zahlungsabflüsse zur Auszahlung der Pensionen aus den Versorgungsplänen stellen sich für die Folgeperioden wie folgt dar:

MioEUR	Auszahlungen aus Planvermögen	Auszahlungen aus Unternehmen
2021	60	43
2022	61	41
2023	63	42
2024	65	40
2025	64	42
2026-2030	329	205

#### (19) Sonstige Rückstellungen

MioEUR	Personal	Struktur- maß- nahmen	Gewähr- leistungen	Erkenn- bare Verluste	Auftrags- bedingte Kosten	Übrige Rück- stellungen	Summe
<b>Stand 01.01.2020</b>	<b>187</b>	<b>44</b>	<b>115</b>	<b>55</b>	<b>283</b>	<b>239</b>	<b>923</b>
Verbrauch	136	19	29	28	95	60	367
Auflösung	10	5	10	-	5	17	47
Zuführung / Neubildung	165	70	47	16	77	112	487
Währungsunterschiede / Sonstiges	-5	-1	-2	-	6	-7	-9
<b>Stand 31.12.2020</b>	<b>202</b>	<b>89</b>	<b>122</b>	<b>43</b>	<b>265</b>	<b>267</b>	<b>987</b>
<i>davon kurzfristig</i>	178	42	81	40	234	221	796
<i>davon langfristig</i>	24	46	41	3	31	45	191

Die Rückstellungen für Personal entfallen im Wesentlichen auf variable Vergütungen 105 MioEUR (Vorjahr: 92 MioEUR) und Verpflichtungen aus Urlaub/Überstunden/Gleitzeitkonten 56 MioEUR (Vorjahr: 55 MioEUR).

Die Rückstellungen für Strukturmaßnahmen betreffen im Wesentlichen Abfindungen und Aufwendungen für Altersteilzeitregelungen.

Die Rückstellungen für auftragsbedingte Kosten umfassen Offset-Verpflichtungen, Vertragsstrafen, Preisprüfungsrisiken und sonstige Auftragskosten.

Die übrigen Rückstellungen betreffen mit 86 MioEUR (Vorjahr: 58 MioEUR) Provisionen, mit 26 MioEUR (Vorjahr: 27 MioEUR) Umweltrisiken und mit 13 MioEUR (Vorjahr: 10 MioEUR) Rabatte und Boni.

## (20) Finanzverbindlichkeiten

MioEUR	31.12.2020	davon kurzfristig	davon langfristig	31.12.2019	davon kurzfristig	davon langfristig
Schuldscheindarlehen	402	28	374	402	-	402
Verbindlichkeiten Kreditinstitute	360	69	291	378	74	305
Leasing	249	42	207	208	36	172
Übrige	11	11	1	3	3	1
	<b>1.023</b>	<b>150</b>	<b>873</b>	<b>992</b>	<b>112</b>	<b>880</b>

**Schuldscheindarlehen** – Zum Abschlussstichtag bestehen verschiedene Schuldscheindarlehen mit einem Nominalbetrag von insgesamt 403 MioEUR, die der allgemeinen Unternehmensfinanzierung der Gruppe dienen. 2019 waren Schuldscheindarlehen in Höhe von 53 MioEUR fällig und wurden zurückgezahlt.

Zinskonditionen	Abschlussjahr	Währung	Nominalbetrag	Fälligkeit	Durchschnittlicher gewichteter Nominalzinssatz (in %)
<b>Fixer Zinssatz</b>			<b>270</b>		
	2014	EUR	44	2021-2024	2,72
	2017	EUR	117	2022	1,15
	2018	EUR	42	2025	1,67
	2019	EUR	68	2024-2029	0,97
<b>6-Monats-EURIBOR + Spread</b>			<b>133</b>		
	2014	EUR	9	2021	6-Monats-EURIBOR + 1,65
	2017	EUR	5	2022	6-Monats-EURIBOR + 1,00
	2018	EUR	32	2025	6-Monats-EURIBOR + 1,06
	2019	EUR	88	2024-2026	6-Monats-EURIBOR + 0,88
			<b>403</b>		

**Verbindlichkeiten Kreditinstitute**

MioEUR			31.12.2020	31.12.2019
Laufzeit bis	Art des Darlehen	Zinskonditionen	Nominalbetrag	Nominalbetrag
August 2023	EIB Darlehen	0,962 %	250	250
2025	Baudarlehen DZ HYP	1,90 %	20	23
2022-2026	KfW-Darlehen	Ø 2,56 %	11	16
2021-2025	Diverse mittelfristig	Ø 4,80 %	21	28
2021 bzw. 2020	Diverse kurzfristig		58	62
			<b>360</b>	<b>378</b>

Das Darlehen der Europäischen Investitionsbank (EIB), Luxemburg, ist eine projektbezogene Darlehensgewährung zur Finanzierung von Forschungs- und Entwicklungsaktivitäten im Unternehmensbereich Automotive. Insbesondere die Finanzierung von Projekten zur Emissionsreduzierung von Verbrennungsmotoren und zu alternativen Antriebstechnologien soll dadurch gestärkt werden.

Verbindlichkeiten gegenüber Kreditinstituten in Höhe von 41 MioEUR (Vorjahr: 58 MioEUR) sind durch Grundpfandrechte und ähnliche dingliche Rechte besichert.

## Konzernanhang

### Sonstige Erläuterungen

Nachfolgend werden die zahlungswirksamen und zahlungsunwirksamen Veränderungen der Finanzverbindlichkeiten dargestellt.

MioEUR	Schuldschein- darlehen		Verbindlichkeiten Kreditinstitute		Leasing	Übrige	Gesamt
	< 1 Jahr	> 1 Jahr	< 1 Jahr	> 1 Jahr			
<b>Stand 01.01.2019</b>	<b>53</b>	<b>247</b>	<b>57</b>	<b>317</b>	<b>172</b>	<b>9</b>	<b>854</b>
Zahlungswirksame Veränderungen	-53	156	2	3	-32	-5	70
Aufnahme	-	155	43	8	-	30	236
Rückführung	-53	-	-41	-5	-32	-36	-166
Nicht-zahlungswirksame Veränderungen	-	-	15	-15	68	-	68
Währungsunterschiede	-	-	-	-	2	-	1
Änderung Konsolidierungskreis	-	-	-	-	-	-	-
Aufzinsung	-	-	-	-	-	-	-
Zugang Nutzungsrecht	-	-	-	-	67	-	67
Umbuchung	-	-	15	-15	-1	-	-1
<b>Stand 31.12.2019</b>	<b>-</b>	<b>402</b>	<b>74</b>	<b>305</b>	<b>208</b>	<b>3</b>	<b>992</b>

MioEUR	Schuldschein- darlehen		Verbindlichkeiten Kreditinstitute		Leasing	Übrige	Gesamt
	< 1 Jahr	> 1 Jahr	< 1 Jahr	> 1 Jahr			
<b>Stand 01.01.2020</b>	<b>-</b>	<b>402</b>	<b>74</b>	<b>305</b>	<b>208</b>	<b>3</b>	<b>992</b>
Zahlungswirksame Veränderungen	-	-	-7	-5	-39	8	-43
Aufnahme	-	-	252	-	-	191	444
Rückführung	-	-	-259	-5	-39	-183	-487
Nicht-zahlungswirksame Veränderungen	28	-28	3	-9	80	-	74
Währungsunterschiede	-	-	-5	-1	-2	-	-8
Änderung Konsolidierungskreis	-	-	-	-	-	-	-
Aufzinsung	-	-	-	-	-	-	-
Zu-/Abgang Nutzungsrecht	-	-	-	-	83	-	83
Umbuchung	28	-28	8	-8	-1	-	-1
<b>Stand 31.12.2020</b>	<b>28</b>	<b>374</b>	<b>69</b>	<b>291</b>	<b>249</b>	<b>11</b>	<b>1.023</b>

## (21) Sonstige Verbindlichkeiten

MioEUR	31.12.2020	davon kurzfristig	davon langfristig	31.12.2019	davon kurzfristig	davon langfristig
Weiterzuleitende Gelder aus Inkasso von Forderungen (ABS-Programm)	32	32	-	53	53	-
Derivate	21	14	7	13	12	2
Übrige	32	28	5	34	29	5
<b>Finanzielle Verbindlichkeiten</b>	<b>86</b>	<b>74</b>	<b>12</b>	<b>101</b>	<b>94</b>	<b>6</b>
Verbindlichkeiten sonstige Steuern	76	76	-	68	68	-
Verbindlichkeiten soziale Sicherheit	12	12	-	12	12	-
Übrige	106	36	70	121	41	80
<b>Nicht-finanzielle Verbindlichkeiten</b>	<b>194</b>	<b>124</b>	<b>69</b>	<b>201</b>	<b>121</b>	<b>80</b>
<b>Sonstige Verbindlichkeiten</b>	<b>280</b>	<b>198</b>	<b>82</b>	<b>302</b>	<b>215</b>	<b>86</b>

## (22) Umsatzerlöse

Der Konzern erzielt Umsatzerlöse aus der Übertragung von Gütern und Dienstleistungen in den Bereichen Automobilzulieferung und Heerestechnik. In der nachfolgenden Übersicht sind die Umsatzerlöse nach den Tätigkeitsfeldern in den beiden Segmenten des Konzerns aufgliedert.

MioEUR	2020			2019		
	Zeitpunkt	Zeitraum	Gesamt	Zeitpunkt	Zeitraum	Gesamt
Mechatronics	1.202	-	1.202	1.525	-	1.525
Hardparts	688	-	688	937	-	937
Aftermarket	345	-	345	361	-	361
Sonstige/Konsolidierung	-84	-	-84	-87	-	-87
<b>Unternehmensbereich Automotive</b>	<b>2.151</b>	<b>-</b>	<b>2.151</b>	<b>2.736</b>	<b>-</b>	<b>2.736</b>
Weapon and Ammunition	1.126	70	1.196	951	68	1.018
Electronic Solutions	414	517	931	459	489	948
Vehicle Systems	367	1.456	1.823	339	1.448	1.787
Sonstige/Konsolidierung	-169	-58	-227	-195	-37	-231
<b>Unternehmensbereich Defence</b>	<b>1.738</b>	<b>1.985</b>	<b>3.723</b>	<b>1.554</b>	<b>1.968</b>	<b>3.522</b>
Sonstige/Konsolidierung	-2	3	-	-3	-	-3
<b>Konzern gesamt</b>	<b>3.887</b>	<b>1.988</b>	<b>5.875</b>	<b>4.287</b>	<b>1.968</b>	<b>6.255</b>

In den Umsatzerlösen 2020 sind 3 MioEUR (Vorjahr: 5 MioEUR) enthalten, die aus der Berücksichtigung einer Finanzierungskomponente resultieren.

Im Unternehmensbereich Automotive beziehen sich die Kundenverträge fast ausschließlich auf Serienlieferungen von Modulen und Systemen für die Motorentechnik. Kunden sind überwiegend große Automobilhersteller. Der Bereich Aftermarket ist ein reines Handelsgeschäft mit Ersatzteilen und richtet sich an Großhändler und Werkstätten. Die Umsatzerlöse werden in der Regel im Zeitpunkt der Auslieferung realisiert.

## Konzernanhang

### Sonstige Erläuterungen

Im Unternehmensbereich Defence bestehen sowohl Kundenverträge, die die Herstellung und Lieferung von Gütern zum Gegenstand haben, als auch Dienstleistungsaufträge für Service- und Wartungstätigkeiten sowie für die Erbringung von Entwicklungsleistungen. Je nach vertraglicher Ausgestaltung werden die Umsatzerlöse im Zeitpunkt des Gefahrenübergangs realisiert, der individuell vereinbart wird. Insbesondere bei Aufträgen über Schutz- und Waffensysteme sowie für Munition werden die Umsatzerlöse zu einem Zeitpunkt erfasst.

Bei kundenspezifischer Auftragsfertigung werden die Umsatzerlöse über einen Zeitraum erfasst. Dies kommt überwiegend zur Anwendung bei Kundenaufträgen im Bereich Electronic Solutions, bei Entwicklungs- und Vorserienaufträgen und bei der Lieferung von Fahrzeugprogrammen.

Aus Kundenverträgen bestehen folgende Vertragssalden:

MioEUR	31.12.2020	31.12.2019
Forderungen aus Lieferungen und Leistungen	1.170	1.147
Vertragsvermögenswerte	352	388
Vertragsverbindlichkeit	968	948

Forderungen aus Lieferungen und Leistungen werden erfasst, sobald die Güter und Dienstleistungen auf den Kunden übertragen wurden und ein vorbehaltloser Rechtsanspruch auf die entsprechende Gegenleistung besteht. Das Zahlungsziel für Kundenaufträge liegt überwiegend bei 90 Tagen.

Vertragsvermögenswerte bestehen für Kundenaufträge, bei denen die Umsatzerlöse über einen Zeitraum realisiert werden und bei denen die erbrachte Leistung noch nicht abgerechnet wurde. Die Vertragsvermögenswerte verringerten sich im Vergleich zum Vorjahr um 36 MioEUR auf 352 MioEUR (Vorjahr: 388 MioEUR).

Vertragsverbindlichkeiten resultieren aus dem Überhang von erhaltenen Anzahlungen sowie anderen Kundenzahlungen gegenüber den bereits erbrachten Leistungen. Rund zwei Drittel der Vertragsverbindlichkeiten, die im Saldo zu Beginn des Geschäftsjahres enthalten waren, wurden im Geschäftsjahr 2020 als Erlöse erfasst. Die Vertragsverbindlichkeiten erhöhten sich um 20 MioEUR auf 968 MioEUR (Vorjahr: 948 MioEUR).

Darüber hinaus bestehen im Zusammenhang mit Kundenaufträgen Vermögenswerte aus der Erlangung des Auftrags, die sich wie folgt darstellen:

MioEUR	2020	2019
Stand 01.01.	81	67
Zuführung	37	37
Abschreibung	-12	-24
Auflösung	-6	-
Stand 31.12.	101	81

Die Vermögenswerte aus Auftragserrlangung beziehen sich auf Kundenaufträge im Unternehmensbereich Defence und betreffen Provisionen für Vertragsvermittler und indirekte Offsetkosten. Offsetkosten fallen in der Regel bei Kundenaufträgen an, bei denen der Kunde durch eine zusätzliche Vereinbarung die lokale Wirtschaft im Ausgleich für ein Importgeschäft fördern will. Bei den indirekten Offsetkosten handelt es sich um Kosten, die zusätzlich zu den fertigungsbezogenen Kosten anfallen. Die Vermögenswerte werden im Zeitpunkt der Entstehung der Kosten aktiviert und über den Zeitraum der Auftragsabwicklung entsprechend der Umsatzrealisierung abgeschrieben.



Der Auftragsbestand zum 31. Dezember 2020 gibt den Gesamtbetrag der nicht oder teilweise noch nicht erfüllten Leistungsverpflichtungen wieder. Der Auftragsbestand umfasst neben dem Vertragswert auch Anpassungen aus variabler Vergütung, wie z.B. aus indexbasierten Preisanpassungsklauseln, die bei längerfristigen Aufträgen üblich sind. Die künftigen Umsätze aus dem Auftragsbestand werden für die folgenden Perioden erwartet:

MioEUR	Auftragsbestand	erwarteter Umsatz		
	31.12.2020	2021	2022	ab 2023
Automotive	426	426	-	-
Defence	12.942	2.949	2.370	7.624
	<b>13.368</b>	<b>3.375</b>	<b>2.370</b>	<b>7.624</b>

### (23) Bestandsveränderungen und andere aktivierte Eigenleistungen

MioEUR	2020	2019
Erhöhung / Verminderung des Bestands an fertigen und unfertigen Erzeugnissen	69	169
Andere aktivierte Eigenleistungen	59	67
	<b>129</b>	<b>236</b>

### (24) Sonstige betriebliche Erträge

MioEUR	2020	2019
Auflösung von Rückstellungen	41	58
Anlagenabgänge / Desinvestitionen	1	2
Miet- und Pächterträge	6	11
Erstattungen	3	34
Sonstige Nebenerlöse	73	81
	<b>123</b>	<b>186</b>

### (25) Materialaufwand

MioEUR	2020	2019
Aufwendungen für Roh-, Hilfs- und Betriebsstoffe und für bezogene Waren	2.328	2.794
Aufwendungen für bezogene Leistungen	730	650
	<b>3.058</b>	<b>3.444</b>

## Konzernanhang

### Sonstige Erläuterungen

#### (26) Personalaufwand

MioEUR	2020	2019
Löhne und Gehälter	1.371	1.366
Soziale Abgaben und Aufwendungen für Unterstützung	168	176
Aufwendungen für Altersversorgung	113	109
Aufwendungen für Sozialpläne, Abfindungen, Altersteilzeit	71	28
	<b>1.723</b>	<b>1.678</b>

Während der Personalaufwand im Unternehmensbereich Defence durch weiteren Personalaufbau um 72 MioEUR gegenüber dem Vorjahr gestiegen ist, reduzierte sich der Personalaufwand im Unternehmensbereich Automotive trotz erhöhter Restrukturierungsaufwendungen um 27 MioEUR. Neben der gesunkenen Mitarbeiterzahl ist diese Reduktion auch auf Einsparungen in Höhe von 33 MioEUR durch die Inanspruchnahme von Kurzarbeitergeld als Folge der Coronapandemie zurückzuführen.

#### Mitarbeiter im Jahresdurchschnitt (Kapazitäten)

	2020	2019
Unternehmensbereich Automotive	10.976	11.619
Unternehmensbereich Defence	12.184	11.522
Rheinmetall AG / Sonstige	268	264
	<b>23.428</b>	<b>23.405</b>

#### (27) Abschreibungen

MioEUR	2020	2019
Geschäfts- und Firmenwerte	88	-
Übrige immaterielle Vermögenswerte	49	41
Nutzungsrechte	47	39
Sachanlagen	372	198
Investment Property	1	1
	<b>557</b>	<b>280</b>

Die in den Abschreibungen enthaltenen außerplanmäßigen Wertminderungen von 286 MioEUR (Vorjahr: 2 MioEUR) verteilen sich wie folgt:

MioEUR	Automotive		Defence	
	2020	2019	2020	2019
Geschäfts- und Firmenwerte	88	-	-	-
Übrige immaterielle Vermögenswerte	5	-	1	-
Nutzungsrechte	8	-	-	-
Sachanlagen	182	1	1	-
	<b>283</b>	<b>1</b>	<b>3</b>	-

**(28) Sonstige betriebliche Aufwendungen**

MioEUR	<b>2020</b>	<b>2019</b>
Reparaturen und Instandhaltung	94	103
Vertriebs- und Werbekosten	81	99
IT-Kosten	107	96
Personalnebenkosten	51	64
Reisekosten	23	57
Prüfungs-, Rechts- und Beratungskosten	49	48
Versicherungen	33	31
Gewährleistung	42	31
Miete, Pacht und Nebenkosten	23	22
Übrige	190	231
	<b>693</b>	<b>781</b>

Der Posten Übrige enthält im Wesentlichen Gebäudebetriebskosten, Forschungs- und Entwicklungskosten, Lizenzkosten, sonstige Steuern und diverse Einzelposten.

**(29) Ertragsteuern**

MioEUR	<b>2020</b>	<b>2019</b>
Laufender Ertragsteueraufwand	77	99
Periodenfremde Ertragsteuern	5	4
Latente Steuern	-27	20
	<b>56</b>	<b>123</b>

Bei Ermittlung der latenten Ertragsteuern wird für Deutschland unverändert zum Vorjahr ein Steuersatz von 30 % berücksichtigt. Dieser beinhaltet den Körperschaftsteuersatz, den Solidaritätszuschlag und den Gewerbesteuersatz. Die Steuersätze in anderen Ländern liegen zwischen 16 % und 34% (Vorjahr: 16 % bis 34 %).

Im Folgenden ist eine Überleitung vom erwarteten zum tatsächlich ausgewiesenen Steueraufwand dargestellt. Zur Ermittlung des erwarteten Steueraufwands wird auf das Ergebnis vor Ertragsteuern ein Steuersatz von 30 % angewendet. Dieser beinhaltet die inländische Körperschaftsteuer, den Solidaritätszuschlag sowie die Gewerbesteuer.

## Konzernanhang

### Sonstige Erläuterungen

MioEUR	2020	2019
Ergebnis vor Ertragsteuern	57	477
<b>Erwarteter Ertragsteueraufwand (Steuersatz 30%; Vorjahr: 30%)</b>	<b>17</b>	<b>143</b>
Unterschiede aus ausländischen Steuersätzen	-	-10
Effekte aus nicht angesetzten Verlustvorträgen und temporären Differenzen	25	3
Minderung des Steueraufwands aufgrund der Nutzung bisher nicht angesetzter Verlustvorträge und temporäre Differenzen	-11	-14
Steuerfreie Erträge	-10	-5
Steuerlich nicht abzugsfähige Aufwendungen	8	9
Periodenfremde Ertragsteuern	5	4
Steuern auf At Equity bilanzierte Unternehmen	-6	-11
Steuern auf Dividenden und sonstige Quellensteuern	5	3
Wertminderung auf Geschäfts- und Firmenwerte	26	-
Sonstiges	-3	1
<b>Tatsächlicher Ertragsteueraufwand</b>	<b>56</b>	<b>123</b>

#### Zuordnung latenter Steuern zu Bilanzposten

MioEUR	31.12.2020		31.12.2019	
	Aktive latente Steuern	Passive latente Steuern	Aktive latente Steuern	Passive latente Steuern
Verlustvorträge und Steuergutschriften	54	-	55	-
Anlagevermögen	21	106	19	115
Vorräte und Forderungen	30	58	27	78
Pensionsrückstellungen	194	-	193	-
Sonstige Rückstellungen	62	2	70	2
Verbindlichkeiten	66	20	53	11
Sonstiges	16	13	2	4
	<b>443</b>	<b>199</b>	<b>419</b>	<b>211</b>
Verrechnung	-195	-195	-195	-195
	<b>249</b>	<b>4</b>	<b>224</b>	<b>16</b>

Über die aktivierten latenten Steueransprüche für Verlustvorträge und Steuergutschriften hinaus bestehen inländische und ausländische steuerliche Verlustvorträge und Steuergutschriften in Höhe von 339 MioEUR (Vorjahr: 348 MioEUR), die nicht nutzbar bzw. bei denen aktive latente Steuern wertberichtigt sind. Davon entfallen 166 MioEUR (Vorjahr: 159 MioEUR) auf inländische und 172 MioEUR (Vorjahr: 188 MioEUR) auf ausländische Verlustvorträge sowie 1 MioEUR (Vorjahr: 1 MioEUR) auf Steuergutschriften. Die inländischen Verlustvorträge sind unverfallbar; von den ausländischen Verlustvorträgen sind 118 MioEUR (Vorjahr: 123 MioEUR) unverfallbar. Die zeitlich befristeten ausländischen Verlustvorträge sind zum größten Teil bis zu 8 Jahren verwertbar (im Vorjahr zum größten Teil bis zu 8 Jahre verwertbar). Im Konzern sind 21 MioEUR (Vorjahr: 18 MioEUR) aktive latente Steuern bei Gesellschaften mit laufenden steuerlichen Verlusten aufgrund der positiven Unternehmensplanungen angesetzt. Es handelt sich insbesondere um Projektgesellschaften mit Anlaufverlusten bzw. um Gesellschaften bei denen Restrukturierungsmaßnahmen ergriffen wurden. Auf temporäre Unterschiede im Zusammenhang mit Anteilswerten an Tochterunternehmen wurden grundsätzlich keine passiven latenten Steuern gebildet, da der Konzern in der Lage ist, den zeitlichen Verlauf der Umkehrung zu steuern und sich die temporären Differenzen in absehbarer Zeit nicht umkehren. Auf die wesentlichen Unterschiede entfallen nicht angesetzte passive latente Steuern in Höhe von 12 MioEUR (Vorjahr: 12 MioEUR). Auf zur Ausschüttung vorgesehene Gewinne bei ausländischen und inländischen Tochtergesellschaften sind passive latente

Steuern von 1 MioEUR (Vorjahr: 0 MioEUR) berücksichtigt worden, soweit eine Versteuerung im Konzern anfällt.

### (30) Ergebnis je Aktie

Das Ergebnis je Aktie wird als Quotient aus dem Konzernergebnis der Aktionäre der Rheinmetall AG und dem gewichteten Durchschnitt der während des Geschäftsjahres im Umlauf befindlichen Aktien ermittelt. Da weder zum 31. Dezember 2020 noch zum 31. Dezember 2019 Aktien, Optionen oder Ähnliches ausstanden, die den Gewinn pro Aktie verwässern könnten, entspricht das unverwässerte Ergebnis je Aktie dem verwässerten Ergebnis je Aktie. Der Bestand eigener Aktien ist in der gewichteten Anzahl der Aktien mindernd berücksichtigt worden.

	2020	2019
Gewichtete Anzahl der Aktien in Mio Stück	43,17	43,06
Ergebnis nach Steuern Aktionäre Rheinmetall AG in MioEUR	-27	335
<b>Ergebnis je Aktie</b>	<b>-0,62 EUR</b>	<b>7,77 EUR</b>

### (31) Kapitalflussrechnung

Der im Mittelzufluss aus der laufenden Geschäftstätigkeit enthaltene Zahlungssaldo aus Zinsen entfällt in Höhe von 9 MioEUR (Vorjahr: 11 MioEUR) auf Zinseinzahlungen und in Höhe von 25 MioEUR (Vorjahr: 30 MioEUR) auf Zinsauszahlungen.

Die Auszahlungen für Investitionen in Tochterunternehmen und sonstige Finanzanlagen betragen 3 MioEUR. Im Vorjahr wurden hier mit 56 MioEUR im Wesentlichen der Zukauf von 55% der Anteile an der Rheinmetall BAE Systems Land Ltd. Telford / Vereinigtes Königreich, sowie der Erwerb des operativen Geschäfts der IBD Deisenroth Engineering Gruppe; Lohmar, ausgewiesen.

Die Einzahlungen aus nachträglicher Verkaufspreisanpassung resultieren aus der Veräußerung des Produktbereichs Unbemannte Luftfahrtsysteme und Frachtladesysteme, welche im Jahr 2012 eingeleitet und mit dem Verkauf der verbliebenen Anteile im Juli 2017 abgeschlossen wurde.

Im Vorjahr betraf die Anteilserhöhung an konsolidierten Tochtergesellschaften mit 111 MioEUR den Rückkauf der Minderheitenanteile an der Rheinmetall Military Vehicles GmbH (RMV) von der MAN Trucks & BUS SE nach der Spaltung der Rheinmetall MAN Military Vehicles GmbH. Zudem entfielen 26 MioEUR auf den Erwerb der Minderheitenanteile an der Rheinmetall Chempro GmbH, Bonn (49 %) und der Rheinmetall Active Protection GmbH, Bonn (26 %).

## Konzernanhang

### Sonstige Erläuterungen

#### (32) Segmentberichterstattung

Der Konzern bündelt sein operatives Geschäft in den beiden Segmenten Defence und Automotive, die nach Art der angebotenen Produkte und Dienstleistungen sowie der Kundenprofile eigenständig organisiert und geführt werden. Die Berichterstattung über die berichtspflichtigen Segmente folgt der internen Organisations- und Berichtsstruktur.

Das Segment Automotive ist die Mobilitätssparte des Rheinmetall-Konzerns. Als weltweiter Automobilzulieferer ist Rheinmetall Automotive in den Bereichen Luftversorgung, Schadstoffreduzierung und Pumpen sowie bei der Entwicklung, Fertigung und Ersatzteillieferung von Kolben, Motorblöcken und Gleitlagern tätig. Die Versorgung der Automobilhersteller wird um Aftermarket-Aktivitäten ergänzt, indem Großhändler, Motoreninstandsetzer und freie Werkstätten über ein weltweit ausgedehntes Vertriebsnetz mit Ersatzteilen beliefert werden.

Im Segment Defence sind alle Aktivitäten für die Verteidigungs- und Sicherheitsindustrie zusammengefasst. Das Leistungsspektrum erstreckt sich auf die Entwicklung, Fertigung und Erbringung von Service- und Dienstleistungen und richtet sich an deutsche und internationale Streitkräfte. Das Produktportfolio umfasst System- und Teilsystemlösungen und deckt die Fähigkeiten Mobilität, Aufklärung, Führung, Wirkung und Schutz ab. Im Einzelnen gehören zur Produktpalette Fahrzeug-, Schutz- und Waffensysteme, Flugabwehrsysteme, die Vernetzung von Funktionsketten, Hard- und Software im Bereich Simulationen sowie die Ausstattung der Infanterie.

Unter „Sonstige/Konsolidierung“ werden neben der Konzern-Holding (Rheinmetall AG) Konzerndienstleistungs- und sonstige nichtoperativ tätige Gesellschaften sowie Konsolidierungsmaßnahmen zusammengefasst. Transaktionen zwischen den Segmenten Defence und Automotive sind nur von untergeordneter Bedeutung und erfolgen zu marktüblichen Konditionen.

Im Rheinmetall-Konzern erfolgt die Steuerung der Segmente anhand der Erfolgsgrößen Umsatz, Operatives Ergebnis (EBIT vor Sondereffekten), EBIT (Ergebnis vor Zinsen und Steuern) und EBT (Ergebnis vor Steuern).

Ergänzend wird zur Steuerung die Rentabilität auf Basis der jährlich ermittelten Gesamtkapitalrendite (ROCE) beurteilt, die das Verhältnis des EBIT zum durchschnittlichen Capital Employed (Durchschnitt der Stichtagswerte 31. Dezember des Vorjahres und 31. Dezember des Berichtsjahres) darstellt. Das Capital Employed berechnet sich als Summe aus Eigenkapital, Pensionsrückstellungen und Nettofinanzverbindlichkeiten. Die Nettofinanzverbindlichkeiten ergeben sich aus den Finanzverbindlichkeiten abzüglich liquider Mittel und liquiditätsnaher finanzieller Vermögenswerte. Segmentübergreifende konzerninterne Ausleihungen werden den liquiden Mitteln zugerechnet.

Als zusätzliche Steuerungs- und Führungsgröße wird der operative Free Cashflow in Zielvereinbarungen mit Führungskräften berücksichtigt. Der operative Free Cashflow setzt sich aus dem Mittelzufluss aus laufender Geschäftstätigkeit und den Investitionen für Sachanlagen, immaterielle Vermögenswerte und Investment Property zusammen.

Die Kennzahlen zur internen Steuerung und Berichterstattung basieren auf den unter Ziffer (7) dargelegten Bilanzierungs- und Bewertungsmethoden.

Nachfolgend sind die Überleitungen der Nettofinanzverbindlichkeiten der Segmente zu denjenigen des Konzerns sowie des EBIT der Segmente zum EBT des Konzerns dargestellt:

MioEUR	31.12.2020	31.12.2019
<b>Nettofinanzverbindlichkeiten (-) / Nettoliquidität (+)</b>		
Nettoliquidität der Segmente	288	292
Sonstige Bereiche	-284	-345
Konsolidierung	-	-
<b>Nettofinanzverbindlichkeiten Konzern</b>	<b>4</b>	<b>-52</b>
	<b>2020</b>	<b>2019</b>
<b>EBIT</b>		
EBIT der Segmente	110	527
Sonstige Bereiche	54	198
Konsolidierung	-75	-213
<b>EBIT Konzern</b>	<b>89</b>	<b>512</b>
Zinsergebnis Konzern	-33	-35
<b>EBT Konzern</b>	<b>57</b>	<b>477</b>

Bei der Darstellung der Segmentinformationen nach geographischen Regionen werden die Auslandsumsätze des Unternehmensbereichs Defence nach dem Bestimmungslandprinzip und die des Unternehmensbereichs Automotive nach dem Sitz der Kunden ausgewiesen. Das Segmentvermögen umfasst die immateriellen Vermögenswerte, Nutzungsrechte, Sachanlagen und Investment Property und richtet sich nach dem jeweiligen Standort des Unternehmens.

### (33) Eventualverbindlichkeiten

Im Rahmen gemeinsamer Projekte, die überwiegend in Form von Joint Ventures durchgeführt werden, wurden verschiedene Avale zugunsten Dritter abgegeben. Die Vertragserfüllungspflicht eines Joint Venture wurde durch eine gesamtschuldnerische Patronatserklärung sichergestellt. Zahlungsabflüsse werden nicht erwartet. Weiterhin bestehen Zusagen zugunsten von Joint Ventures und assoziierten Unternehmen für gewährte Kredit- und Avallinien sowie quotale Haftungsbeiträge zu von Joint Ventures und assoziierten Unternehmen herausgelegten Avalen. Rheinmetall haftet entsprechend des Beteiligungsanteils. Mit Zahlungsabflüssen hieraus wird ebenfalls nicht gerechnet.

#### Eventualverbindlichkeiten

MioEUR	31.12.2020	31.12.2019
Patronatserklärungen	583	893
Kreditbesicherung	-	15
Übrige	11	12
	<b>594</b>	<b>921</b>

Zudem bestehen Verpflichtungen im Zusammenhang mit Dienstleistungsverträgen sowie sonstigen Abnahmeverpflichtungen in Höhe von 184 MioEUR (Vorjahr: 232 MioEUR). Das Bestellobligo aus erteilten Investitionsaufträgen beträgt 15 MioEUR (Vorjahr: 25 MioEUR).

## Konzernanhang

### Sonstige Erläuterungen

#### (34) Zusätzliche Informationen über Finanzinstrumente

##### Finanzinstrumente nach den Bewertungskategorien von IFRS 9

MioEUR	31.12.2019				
	Bewertungskategorie nach IFRS 9				Summe
	Fortgeführte Anschaffungskosten	Beizulegender Zeitwert/OCI	Beizulegender Zeitwert/GuV	ohne Kategorie	
Forderungen aus Lieferungen und Leistungen	549	597	-	-	1.147
Liquide Mittel	920	-	-	-	920
Liquiditätsnahe finanzielle Vermögenswerte	20	-	-	-	20
Derivate ohne Hedge Accounting	-	-	17	-	17
Derivate mit Cash Flow Hedge	-	-	-	27	27
Sonstige finanzielle Vermögenswerte	61	4	-	2	67
<b>Finanzielle Vermögenswerte</b>	<b>1.550</b>	<b>601</b>	<b>17</b>	<b>29</b>	<b>2.197</b>
Schuldscheindarlehen	402	-	-	-	402
Sonstige Finanzverbindlichkeiten	382	-	-	-	382
Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen	695	-	-	-	695
Derivate ohne Hedge Accounting	-	-	8	-	8
Derivate mit Cash Flow Hedge	-	-	-	6	6
Sonstige finanzielle Verbindlichkeiten	87	-	-	-	87
<b>Finanzielle Verbindlichkeiten</b>	<b>1.566</b>	<b>-</b>	<b>8</b>	<b>6</b>	<b>1.580</b>

MioEUR	31.12.2020				
	Bewertungskategorie nach IFRS 9				Summe
	Fortgeführte Anschaffungskosten	Beizulegender Zeitwert/OCI	Beizulegender Zeitwert/GuV	ohne Kategorie	
Forderungen aus Lieferungen und Leistungen	586	584	-	-	1.170
Liquide Mittel	1.027	-	-	-	1.027
Liquiditätsnahe finanzielle Vermögenswerte	-	-	-	-	-
Derivate ohne Hedge Accounting	-	-	18	-	18
Derivate mit Cash Flow Hedge	-	-	-	29	29
Sonstige finanzielle Vermögenswerte	28	4	-	1	33
<b>Finanzielle Vermögenswerte</b>	<b>1.642</b>	<b>587</b>	<b>18</b>	<b>30</b>	<b>2.277</b>
Schuldscheindarlehen	402	-	-	-	402
Sonstige Finanzverbindlichkeiten	372	-	-	-	372
Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen	700	-	-	-	700
Derivate ohne Hedge Accounting	-	-	10	-	10
Derivate mit Cash Flow Hedge	-	-	-	11	11
Sonstige finanzielle Verbindlichkeiten	65	-	-	-	65
<b>Finanzielle Verbindlichkeiten</b>	<b>1.538</b>	<b>-</b>	<b>10</b>	<b>11</b>	<b>1.560</b>



Für Forderungen aus Lieferungen und Leistungen, die erfolgsneutral mit dem beizulegenden Zeitwert bewertet werden, ist die Ermittlung des beizulegenden Zeitwerts dem Level 2 zuzuordnen. Bei Forderungen aus Lieferungen und Leistungen, die zu fortgeführten Anschaffungskosten bewertet werden, entspricht der Buchwert annähernd dem beizulegenden Zeitwert.

Die Bestimmung des Marktwerts anderer zum beizulegenden Zeitwert bewerteter finanzieller Vermögenswerte und finanzieller Schulden bestimmt sich anhand von Inputfaktoren, die sich direkt oder indirekt am Markt beobachten lassen (Level 2). Als wesentliche Inputfaktoren für die Ermittlung der beizulegenden Zeitwerte der Derivate für Währungs- und Zinssicherungen werden die am Bilanzstichtag geltenden Wechselkurse sowie Zinsstrukturkurven herangezogen. Bei den Zinsswaps, den Währungsswaps und Devisentermingeschäften kommt die Discounted-Cashflow-Methode zur Anwendung. Die für die Bewertung der Zinsderivate herangezogene Euro-Zinsstrukturkurve berücksichtigt Basis Spreads. Der beizulegende Zeitwert der Warentermingeschäfte wird vom Börsenkurs am Bewertungsstichtag abgeleitet. Für die Ermittlung der beizulegenden Zeitwerte der Energiederivate (Strom- und Gasderivate) werden die am Bilanzstichtag geltenden Terminkurse herangezogen. Das Nettoergebnis aus finanziellen Vermögenswerten, die erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet werden, belief sich auf einen Verlust von 4 MioEUR (Vorjahr: Verlust von 2 MioEUR).

Nachfolgend sind die Buchwerte und beizulegenden Zeitwerte von Finanzinstrumenten dargestellt, die zu fortgeführten Anschaffungskosten bilanziert werden und deren Buchwert nicht annähernd dem beizulegenden Zeitwert entspricht.

MioEUR		31.12.2020		31.12.2019	
		Buchwert	Beizulegender Zeitwert	Buchwert	Beizulegender Zeitwert
Schuldscheindarlehen	Level 2	402	415	402	422
Übrige Finanzverbindlichkeiten	Level 2	372	381	382	409

Der beizulegende Zeitwert der Schuldscheindarlehen und der übrigen Finanzverbindlichkeiten wurde durch Abzinsung der erwarteten zukünftigen Zahlungsströme mit Zinssätzen bemessen, die für ähnliche Finanzschulden mit vergleichbaren Restlaufzeiten gelten.

**Verkauf von Kundenforderungen** – Im Rahmen eines Asset-Backed-Securities-Programms verkauft der Rheinmetall-Konzern monatlich auf revolving Basis Kundenforderungen an einen Finanzdienstleister. Die verkauften Kundenforderungen werden als Abgang erfasst. 2020 betrug die maximale Inanspruchnahme des Programms 127 MioEUR (Vorjahr: 169 MioEUR). Zum 31. Dezember 2020 beläuft sich der Nominalwert der veräußerten Forderungen auf 73 MioEUR (Vorjahr: 130 MioEUR).

Die zurückbehaltenen Risiken sind für den Konzern unwesentlich. In Höhe des maximal verbliebenen Engagements von 1 MioEUR (Vorjahr: 2 MioEUR) wird ein Aktivposten für das Continuing Involvement und in gleicher Höhe ein Passivposten für die damit verbundenen Verbindlichkeiten angesetzt.

## Konzernanhang

### Sonstige Erläuterungen

#### Nettoergebnis Finanzinstrumente

MioEUR	2020	2019
Zinserträge	9	11
Zinsaufwendungen	-20	-24
Avalprovisionen	-9	-9
Währungsergebnis	1	-
Wertberichtigungen Forderungen aus Lieferungen und Leistungen	-12	-12
Abschreibung auf sonstige finanzielle Vermögenswerte	-13	-12
Übrige	-1	1
	<b>-46</b>	<b>-45</b>

Die Wertberichtigungen Forderungen aus Lieferungen und Leistungen entfallen mit 4 MioEUR (Vorjahr: 1 MioEUR) auf Finanzinstrumente der Kategorie erfolgsneutrale Bewertung zum beizulegenden Zeitwert. Auf die gleiche Kategorie entfallen Zinsaufwendungen in Höhe von 1 MioEUR (Vorjahr: 1 MioEUR). Alle übrigen Posten beziehen sich auf Finanzinstrumente, die zu fortgeführten Anschaffungskosten bewertet werden.

**Finanzmarktrisiken** – Das operative Geschäft sowie Finanzierungstransaktionen des Rheinmetall-Konzerns als international tätige Unternehmensgruppe unterliegen Finanzmarktrisiken. Hierbei handelt es sich um Risiken, die sich insbesondere aus dem Liquiditätsrisiko, dem Kontrahenten-Ausfallrisiko, dem Strom-, Gas- und Rohstoff-Preisrisiko, Währungskurschwankungen und Änderungen des Zinsniveaus ergeben. Entsprechend dem Risikomanagementsystem der Rheinmetall AG, das konzernweit Anwendung findet, werden nach der Identifizierung, Analyse und Bewertung dieser Risiken Maßnahmen zu deren Vermeidung oder Begrenzung getroffen. Die inhärent bestehenden Finanzrisiken werden durch aktives Management wirksam gesteuert, sodass sich zum Abschlussstichtag aus den bestehenden Finanzinstrumenten keine wesentlichen Risiken ergeben.

**Derivative Finanzinstrumente** – Derivative Finanzinstrumente werden zur Reduzierung von Währungs-, Zinsänderungs-, und Warenpreisrisiken eingesetzt. Soweit die Wertänderungen von Grund- und Sicherungsgeschäft nicht zeitgleich ergebniswirksam werden und die erforderlichen Voraussetzungen erfüllt sind, werden Wertveränderungen der Sicherungsgeschäfte im Rahmen des Cashflow-Hedge-Accountings erfolgsneutral in die Rücklage für Sicherungsgeschäfte eingestellt. Die Effektivität dieser Transaktionen wird fortlaufend überwacht und prospektiv mit der Critical-Terms-Match-Methode durchgeführt. Zu buchende Ineffektivitäten werden anhand der Dollar-Offset-Methode ermittelt.

Die nachfolgende Tabelle zeigt den beizulegenden Zeitwert der bestehenden Sicherungsgeschäfte, die zum Bilanzstichtag als finanzielle Vermögenswerte oder finanzielle Verbindlichkeiten bilanziert werden.

MioEUR	31.12.2020		31.12.2019	
	Aktiva	Passiva	Aktiva	Passiva
Währungssicherung	18	-10	17	-7
Zinssicherung	-	-	-	-
Rohstoffpreissicherung	-	-1	-	-
Energiepreissicherung	-	-	-	-
<b>Ohne Hedge Accounting</b>	<b>18</b>	<b>-10</b>	<b>17</b>	<b>-8</b>
Währungssicherung	24	-10	25	-5
Zinssicherung	-	-	-	-
Rohstoffpreissicherung	5	-1	1	-1
Energiepreissicherung	-	-	-	-
<b>Mit Hedge Accounting</b>	<b>29</b>	<b>-11</b>	<b>27</b>	<b>-6</b>

Im Berichtsjahr wurden insgesamt negative Veränderungen des beizulegenden Zeitwerts der Derivate vor Abzug latenter Steuern in Höhe von 6 MioEUR (Vorjahr: insgesamt positive Veränderungen des beizulegenden Zeitwerts von 21 MioEUR) erfolgsneutral in die Rücklage für Sicherungsgeschäfte eingestellt. Aus der Rücklage wurden im Berichtsjahr 1 MioEUR Aufwand (Vorjahr: 8 MioEUR Ertrag) in die Umsatzerlöse und 1 MioEUR Aufwand (Vorjahr: 1 MioEUR Aufwand) in den Materialaufwand umgebucht.

Für Derivate im Hedge Accounting sind nachfolgend die Nominalvolumen für Währungs- und Rohstoffpreissicherungen dargestellt. Darüber hinaus sind für wesentliche Währungspaare und Rohstoffsicherungen die durchschnittlichen Sicherungskurse angegeben.

	31.12.2020			31.12.2019		
	2021	2022	ab 2023	2020	2021	ab 2022
<b>Währungssicherung</b>						
Nominalvolumen (Brutto, in MioEUR)	2.134	310	171	774	137	145
Durchschnittlicher Sicherungskurs						
Durchschnittskurs CHF/EUR	1,08	1,07	1,07	1,10	-	1,08
Durchschnittskurs AUD/EUR	1,61	1,67	1,66	1,66	0,59	1,77
Durchschnittskurs USD/EUR	1,21	1,20	1,21	1,18	1,23	1,21
Durchschnittskurs USD/ZAR	0,06	0,05	0,05	0,07	0,06	-
Durchschnittskurs CZK/EUR	26,60	27,08	-	26,36	26,71	26,93
<b>Rohstoffpreissicherung</b>						
Nominalvolumen (Brutto, in MioEUR)	25	13	3	28	17	3
Durchschnittlicher Sicherungskurs						
Durchschnittskurs Aluminium (EUR/Tonne)	1.627	1.660	1.725	1.668	1.681	1.712
Durchschnittskurs Kupfer (EUR/Tonne)	5.051	5.222	4.978	5.225	5.071	5.160

## Konzernanhang

### Sonstige Erläuterungen

Ineffektivitäten sind von untergeordneter Bedeutung, sodass sich die Marktwertänderung von Grund- und Sicherungsgeschäft im Wesentlichen ausgleichen.

**Währungsrisiko** – Aufgrund der internationalen Ausrichtung des Rheinmetall-Konzerns entstehen aus der operativen Tätigkeit zum Teil Währungsrisiken, die sich aus Wechselkursschwankungen zwischen den funktionalen Währungen der Konzerngesellschaften und anderen Währungen ergeben. Offene, einem Währungsrisiko unterliegende Positionen werden grundsätzlich mit derivativen Finanzinstrumenten kursgesichert. Hierzu werden prinzipiell Devisentermingeschäfte oder -swaps eingesetzt. Sofern rechtlich möglich wird der Devisenhandel ausschließlich mit der Rheinmetall AG kontrahiert. Dabei werden Währungssicherungsgeschäfte mit den Tochtergesellschaften abgeschlossen und entweder direkt oder im Rahmen eines Portfolioansatzes über Kreditinstitute glattgestellt. Die wichtigsten Währungssicherungsgeschäfte im Konzern betreffen die Absicherung von Geschäften in CHF, USD, AUD und CZK. Diese Sicherungsgeschäfte werden zu den Stichtagen bewertet und mit ihrem nach der Discounted-Cashflow-Methode ermittelten beizulegenden Zeitwert in die Bilanz eingestellt.

**Zinsrisiko** – Im Rahmen der konzernweiten Steuerung von Zinsrisiken setzt die Rheinmetall AG Zinssicherungsinstrumente (Zinsswaps) ein. Die Zinsswaps dienen im Wesentlichen der Absicherung der variablen Zinsen von Schuldscheindarlehen und künftiger variabler Zinszahlungen.

**Rohstoffpreisrisiko** – Der Rheinmetall-Konzern ist unter anderem im Rahmen des Einkaufs von Metallen dem Risiko von Preisschwankungen ausgesetzt. Durch Materialteuerungszuschlagsvereinbarungen (MTZ) mit Kunden wird ein wesentlicher Teil des Risikos aus volatilen Metallpreisen mit einer zeitlichen Verzögerung auf die Kunden verlagert. Darüber hinaus werden im Unternehmensbereich Automotive, in dem diese Risiken schwerpunktmäßig bestehen, auch derivative Finanzinstrumente eingesetzt. Dabei handelt es sich um Warentermingeschäfte und Swaps mit Fälligkeiten bis einschließlich 2023, die auf Basis eines finanziellen Ausgleichs abgewickelt werden.

**Energiepreisrisiko (Strom- und Gaspreis)** – Aufgrund der volatilen Preisentwicklung auf dem Energiemarkt sind derivative Finanzinstrumente zur Sicherung des Gaspreises für die geplanten Verbrauchsmengen bis 2021 in Form von Termingeschäften abgeschlossen worden. Für Strom existieren keine offenen Preissicherungen über derivative Finanzinstrumente.

**Sensitivitätsanalyse** – Im Rahmen der Sensitivitätsanalysen für die betreffenden Risikovariablen wird untersucht, welche Auswirkungen die Veränderung der maßgeblichen Basiswerte zum Bilanzstichtag auf das sonstige Finanzergebnis und die Rücklage für Sicherungsgeschäfte vor Berücksichtigung latenter Steuern hätte.

MioEUR		Sonstiges Finanzergebnis		Rücklage Cash Flow Hedge	
		31.12.2020	31.12.2019	31.12.2020	31.12.2019
<b>Währung</b>	Wechselkurse (Gesamt) - 10% / + 10%	48 / -48	-7 / 7	-54 / 54	-74 / 74
<b>Zinsen</b>	Zinsstrukturkurve - 100 BP / + 100 BP	- / -	- / -	- / -	- / -
<b>Rohstoffpreis</b>	Materialpreis-Terminkurve (Gesamt) - 10% / + 10%	- / -	- / -	-4 / +4	-5 / +5
<b>Energiepreis</b>	Terminkurve (Gesamt) - 10% / + 10%	- / -	- / -	- / -	- / -

**Ausfallrisiko (erwartetes Kreditausfallrisiko)** – Das Ausfallrisiko aus finanziellen Vermögenswerten besteht darin, dass der andere Vertragspartner seinen Verpflichtungen nicht nachkommt. Das maximale Risiko besteht in Höhe der bilanzierten Buchwerte. Um das Ausfallrisiko bei Kontrakten über derivative Finanzinstrumente zu minimieren, stellt der Rheinmetall-Konzern hohe Anforderungen an seine Geschäftspartner und beschränkt sich ausschließlich auf in- und ausländische Banken mit einwandfreier Bonität.

Im Rheinmetall-Konzern erfolgt die Überwachung und Erfassung des Ausfallrisikos aus Kundenforderungen dezentral in den operativen Bereichen, wobei durch Richtlinien Rahmenbedingungen für ein ordnungsmäßiges Debitoren-Management gesetzt werden. Neben datenbankgestützten Rating- und Ausfallinformationen eines externen Datenlieferanten können individuelle Einschätzungen herangezogen werden, um insbesondere aktuelle Entwicklungen und qualitative Informationen zu berücksichtigen. Bekannt gewordene Delkrede-Risiken werden durch Wertberichtigungen abgedeckt.

Wertberichtigungen auf Kundenforderungen sind für den Rheinmetall-Konzern unbedeutend. Aufgrund der Art des Geschäftes und der Kundenstruktur ergeben sich kaum Zahlungsausfälle, lediglich Zahlungsverzögerungen sind zu verzeichnen. Es gab zudem keine wesentlichen Wertberichtigungen, die aufgrund von Sicherheiten nicht erfasst wurden. Zusätzlich werden im Zusammenhang mit langfristigen Aufträgen mögliche Ausfallrisiken im Einzelfall geprüft und über Anzahlungen, Kreditversicherungen, Garantien oder Akkreditive reduziert bzw. abgesichert. Die nach dem vereinfachten Verfahren für die Bewertung von Forderungen aus Lieferungen und Leistungen berechnete Risikovorsorge für das allgemeine Ausfallrisiko hat 2020 einen Wert von 14 MioEUR (Vorjahr 7 MioEUR) ergeben. Davon entfallen 3 MioEUR auf Forderungen, die mehr als 180 Tage überfällig sind (Vorjahr: 1 MioEUR). Das aus geschäftsmodell-spezifischen Ausfallraten ermittelte Risiko beträgt für Forderungen, die bis zu 30 Tage überfällig sind weniger als 1,5 % (Vorjahr weniger als 1 %). Hinsichtlich des überfälligen Bestands an Forderungen deuteten zum Abschlussstichtag keine Anzeichen darauf hin, dass die Schuldner ihren Zahlungsverpflichtungen nicht nachkommen werden. Aufgrund der Kundenstruktur steigt das Risiko selbst bei langen Überfälligkeiten nicht wesentlich an.

#### **Ausfallrisiko der Forderungen aus Lieferungen und Leistungen, Betrag vor Wertberichtigung**

MioEUR	31.12.2020	31.12.2019
Nicht überfällig und überfällig weniger als 30 Tage	917	974
überfällig bis 180 Tage	83	82
überfällig mehr als 180 Tage	182	95
	<b>1.182</b>	<b>1.151</b>

Im Rheinmetall-Konzern existieren keine bedeutenden Kreditkonzentrationen.

**Liquiditätsrisiko** – Eine jederzeit ausreichende Liquidität stellt der Rheinmetall-Konzern insbesondere durch eine auf einen festen Planungshorizont ausgerichtete Liquiditätsvorausschau sowie vorhandene und nur teilweise ausgenutzte Finanzierungsfazilitäten sicher. Hierzu gehören neben Kreditlinien von Finanzinstituten in syndizierter Form ein Commercial-Paper-Programm und ein Asset-Backed-Securities-Programm. Weitere detaillierte Angaben zu den Finanzierungsfazilitäten finden sich im Lagebericht unter dem Abschnitt „Finanzierung“.

Nachfolgend sind die zum Bilanzstichtag undiskontierten vertraglich fixierten Zahlungen aus Tilgung und Zinskomponenten im Zusammenhang mit Finanzverbindlichkeiten und derivativen Finanzinstrumenten aufgeführt.

## Konzernanhang

### Sonstige Erläuterungen

#### Zahlungsabflüsse

MioEUR	31.12.2020			31.12.2019		
	2021	2022-2025	ab 2026	2020	2021-2024	ab 2025
Schuldscheindarlehen	33	343	44	5	279	146
Übrige Verbindlichkeiten Kreditinstitute	73	297	-	79	309	6
Übrige Finanzschulden	10	-	-	2	-	-
	<b>117</b>	<b>640</b>	<b>45</b>	<b>87</b>	<b>588</b>	<b>152</b>
Derivate mit positivem Marktwert						
Cash Outflow	1.193	201	-	1.205	267	-
Cash Inflow	1.254	226	-	1.239	282	-
Derivate mit negativem Marktwert						
Cash Outflow	943	276	3	709	152	5
Cash Inflow	927	271	3	712	152	6

Die sich zum Abschlussstichtag ergebenden beizulegenden Zeitwerte der derivativen Finanzinstrumente sind im Zusammenhang mit den dazugehörigen gesicherten Grundgeschäften zu sehen. Deren Werte entwickeln sich grundsätzlich gegenläufig zu den derivativen Finanzinstrumenten, unabhängig davon, ob diese bereits bilanziert oder noch schwebend sind. Zu einem Zahlungsfluss aus den derivativen Finanzinstrumenten in Höhe der angegebenen Beträge käme es nur bei einer vorzeitigen Beendigung der Derivate.

Die Finanzausstattung des Konzerns umfasst die Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente, die kurzfristigen zur Veräußerung verfügbaren finanziellen Vermögenswerte sowie die Mittelzuflüsse aus der operativen Geschäftstätigkeit. Im Gegensatz dazu umfassen die Kapitalerfordernisse die Tilgung der Finanzschulden, Zinszahlungen, Investitionen sowie die laufende Finanzierung der operativen Geschäftstätigkeit.

#### (35) Aktienprogramme

**Long-Term-Incentive-Programm** – Für den Vorstand und die Führungskräfte des Rheinmetall-Konzerns besteht zur Beteiligung des Managements an der langfristigen Unternehmensentwicklung ein Long-Term-Incentive-Vergütungsprogramm (LTI). Im Rahmen dieses Programms wird den berechtigten Personen für das abgelaufene Geschäftsjahr auf Basis einer ergebnisabhängigen Bemessungsgrundlage eine Vergütung im Folgejahr gezahlt. Grundlage für die Ermittlung des Vergütungsbetrags ist das durchschnittliche bereinigte EBT des Rheinmetall-Konzerns der vergangenen drei Geschäftsjahre unter Berücksichtigung einer Begrenzung von maximal 300 MioEUR bzw. 750 MioEUR. Die individuelle Vergütung ergibt sich durch Multiplikation dieses Betrages mit dem persönlichen Faktor gemäß individueller Zusage. Für zwei Vorstände ergibt sich ein Teil der LTI-Vergütung aus dem durchschnittlichen monatlichen Total Shareholder Return (TSR) des Gewährungsjahres der Gesellschaft im Verhältnis zum durchschnittlichen monatlichen TSR des MDAX.

Die Vergütung bei Mitgliedern des Vorstands setzt sich zusammen aus einem Anteil von 50 % der Bemessungsgrundlage, der in Aktien abgegolten wird, und einem Baranteil in Höhe von 60 % der Bemessungsgrundlage. Die Vergütung für deutsche Führungskräfte bemisst sich nach der Höhe der jeweiligen Bemessungsgrundlage und wird zu 40 % in Aktien und zu 60 % in bar abgegolten. Die nicht in Deutschland tätigen Führungskräfte erhalten als Vergütung 50 % der ermittelten Bemessungsgrundlage in Aktien.

Die Details zum LTI für die Mitglieder des Vorstands sind im Vergütungsbericht dargestellt.

Die Anzahl der zu gewährenden Aktien wird im Folgejahr auf Basis des Durchschnittskurses der letzten fünf Börsentage im Februar eines Jahres (Referenzkurs) ermittelt, bei den Führungskräften unter Abzug eines Abschlags von 20 % (maßgeblicher Aktienwert). Der Anteil der Bemessungsgrundlage, der in Aktien zu gewähren ist, wird durch den maßgeblichen Aktienwert dividiert, um die Anzahl der zu gewährenden Aktien zu bestimmen. Die gewährten Aktien unterliegen einer Sperrfrist von vier Jahren. Bei Beendigung des Arbeitsverhältnisses auf Veranlassung des Arbeitgebers erhält das Vorstandsmitglied bzw. die Führungskraft die Vergütung anteilig für jeden im Beschäftigungsverhältnis vollendeten Kalendermonat.

Für das LTI-Programm wurde im Geschäftsjahr 2020 ein Aufwand von insgesamt 16 MioEUR (Vorjahr: 18 MioEUR) erfasst.

Der Referenzkurs im März 2020 betrug 60,32 EUR. Für das Geschäftsjahr 2019 wurden am 27. März 2020 insgesamt 112.216 Aktien auf die berechtigten Teilnehmer am LTI-Programm übertragen (Vorjahr: am 2. April 2019 wurden für das Geschäftsjahr 2018 insgesamt 101.290 Aktien übertragen). Zudem gab es eine weitere Übertragung von insgesamt 2.000 Aktien am 8. Oktober 2020; der Referenzkurs im Oktober 2020 betrug 75,60 EUR (Vorjahr: Übertragung von insgesamt 158 am 10. Juli 2019).

Die auf die Vorstandsmitglieder entfallenden Aktien sind in dem im zusammengefassten Lagebericht enthaltenen Vergütungsbericht dargestellt.

**Aktienkaufprogramm** – Für Rheinmetall-Mitarbeiter in Deutschland gibt es seit 2018 ein neu aufgesetztes Aktienkaufprogramm, bei dem Mitarbeiter von teilnehmenden Konzerngesellschaften Rheinmetall-Aktien zu vergünstigten Preisen auf Basis monatlicher Sparpläne beziehen können. Das Programm umfasst zwei Bausteine: einen monatlichen Basis-Sparplan und einen monatlichen Aufbau-Sparplan. Beim Basis-Sparplan können Mitarbeiter für einen monatlichen Betrag von mindestens 30 EUR und höchstens 100 EUR Rheinmetall-Aktien erwerben. Rheinmetall gibt hierbei einen Zuschuss von 30 % auf den festgelegten Sparbeitrag. Ein monatlicher Sparbetrag von beispielsweise 100 EUR setzt sich aus dem Mitarbeiterbeitrag von 70 EUR und dem Arbeitgeberzuschuss von 30 EUR zusammen.

Darüber hinaus können Mitarbeiter zusätzliche Rheinmetall-Aktien im Rahmen des Aufbau-Sparplans erwerben. Der monatliche Sparbeitrag kann hier bis zu 10 % des jährlichen Bruttogehalts dividiert durch 12 betragen. Es gilt eine Obergrenze von 900 EUR pro Monat. Auch hier gewährt Rheinmetall einen Zuschuss von 30 % auf den festgelegten Sparbetrag.

Im Jahr 2020 haben die Mitarbeiter insgesamt 95.219 Aktien (Vorjahr: 55.742 Aktien) im Rahmen dieses Aktienkaufprogramms erworben. Der Arbeitgeberzuschuss betrug 2 MioEUR (Vorjahr: 2 MioEUR). Für die innerhalb eines Jahres erworbenen Aktien im Zuge des Aktienkaufprogramms gilt eine Sperrfrist von zwei Jahren beginnend am 1. Januar des Folgejahres.

## Konzernanhang

### Sonstige Erläuterungen

#### (36) Sonstige Angaben über Beziehungen zu nahestehenden Unternehmen und Personen

Die nahestehenden Unternehmen des Rheinmetall-Konzerns sind die At-Equity bilanzierten Beteiligungen an Joint Ventures und assoziierten Unternehmen. Die erbrachten Lieferungen und Leistungen betreffen im Wesentlichen gegenüber den Projektgesellschaften des Unternehmensbereichs Defence realisierte Umsatzerlöse aus dem Verkauf von fertigen und unfertigen Gütern und aus Fertigungsaufträgen. Die Forderungen und Verbindlichkeiten entfallen hauptsächlich auf Kundenforderungen, Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen sowie erhaltene und geleistete Anzahlungen. Die nachfolgende Tabelle zeigt den Umfang der Beziehungen.

MioEUR	Joint Ventures		Assoziierte Unternehmen	
	2020	2019	2020	2019
Erbrachte Lieferungen und Leistungen	428	445	121	64
Empfangene Lieferungen und Leistungen	11	6	21	22
Forderungen 31.12.	96	122	87	48
Verbindlichkeiten 31.12.	11	4	3	2
Forderungen aus Finanzierungsleasing 31.12.	14	8	-	-

Zu der Forderung aus Finanzierungsleasing verweisen wir auf die Anhangangabe (15).

Eventualverbindlichkeiten des Rheinmetall-Konzerns in Zusammenhang mit Joint Ventures werden in der Anhangangabe (33) „Eventualverbindlichkeiten“ erläutert.

Es bestehen Geschäftsbeziehungen zwischen einer Tochtergesellschaft der Rheinmetall AG und der PL Elektronik GmbH, Lilienthal, deren Alleingesellschafter Herr Armin Papperger (Mitglied des Vorstands der Rheinmetall AG) ist und deren Geschäftsführung durch eine Herrn Papperger nahestehende Person wahrgenommen wird. Die PL Elektronik GmbH erbringt Entwicklungsleistungen und übernimmt die auftragsbezogene Fertigung und Lieferung von elektrischen Anzündern. Die Geschäfte werden zu unter fremden Dritten marktüblichen Bedingungen ausgeführt. Das im Geschäftsjahr 2020 in Anspruch genommene Leistungsvolumen beträgt 3 MioEUR (Vorjahr: 1 MioEUR).

**Vergütungen des Vorstands und Aufsichtsrats** – Die angabepflichtige Vergütung des Managements in Schlüsselpositionen des Konzerns umfasst die Vergütung des aktiven Vorstands und Aufsichtsrats.

Die Aufwendungen für die Vergütung der aktiven Mitglieder des Vorstands setzen sich wie folgt zusammen:

TEUR	2020	2019
Fixe Vergütung einschließlich Nebenleistungen	2.797	3.022
Erfolgsabhängige Vergütung	3.637	2.923
Langfristiges Incentive-Programm	3.125	3.878
	<b>9.559</b>	<b>9.823</b>
Versorgungsaufwand (Dienstzeitaufwand)	2.746	3.160
Gesamt	<b>12.305</b>	<b>12.983</b>



Der Barwert der Pensionszusagen, der dem Rückstellungsbetrag entspricht, beträgt für die am Jahresende tätigen Mitglieder des Vorstands insgesamt 28.497 TEUR (Vorjahr: 29.225 TEUR). Für die variable Vergütung des Vorstands bestehen Rückstellungen in Höhe von 6.764 TEUR (Vorjahr: 6.801 TEUR).

Die Bezüge des Aufsichtsrats einschließlich Sitzungsgeld betragen 1.941 TEUR (Vorjahr: 1.909 TEUR). Über die Aufsichtsratsvergütung hinaus erhalten die Arbeitnehmervertreter, die Arbeitnehmer im Rheinmetall-Konzern sind, Entgeltleistungen, die nicht im Zusammenhang mit ihrer Tätigkeit für den Aufsichtsrat stehen. In Summe erhielten die Arbeitnehmervertreter aus solchen Tätigkeiten 677 TEUR (Vorjahr: 817 TEUR).

Nähere Einzelheiten einschließlich der individualisierten Vergütung sind dem Vergütungsbericht, der Bestandteil des zusammengefassten Lageberichts des Rheinmetall-Konzerns und der Rheinmetall AG ist, zu entnehmen.

An ehemalige Vorstandsmitglieder und deren Hinterbliebene wurden 1.887 TEUR (Vorjahr: 1.992 TEUR) gezahlt. Für diesen Personenkreis bestehen Pensionsrückstellungen in Höhe von 26.300 TEUR (Vorjahr: 26.924 TEUR). Die Zahlungen an ehemalige Vorstandsmitglieder und deren Hinterbliebene der im Geschäftsjahr 2005 auf die Rheinmetall AG verschmolzenen Rheinmetall DeTec AG beliefen sich auf 614 TEUR (Vorjahr: 582 TEUR). Für diesen Personenkreis bestehen Pensionsrückstellungen in Höhe von 8.428 TEUR (Vorjahr: 8.074 TEUR).

### (37) Honorare des Abschlussprüfers

Folgende Honorare des Abschlussprüfers, Deloitte GmbH Wirtschaftsprüfungsgesellschaft, sind im Aufwand erfasst worden:

MioEUR	Honorare Deutschland
	<b>2020</b>
Abschlussprüfungsleistungen	2,1
Andere Bestätigungsleistungen	0,2
Steuerberatungsleistungen	0,4
Sonstige Leistungen	0,7
	<b>3,4</b>

Die Honorare für Abschlussprüfungsleistungen umfassen vor allem die Vergütung für die Konzernabschlussprüfung sowie die Prüfung der Abschlüsse der Rheinmetall AG und ihrer inländischen Tochterunternehmen. Die anderen Bestätigungsleistungen betreffen insbesondere gesetzlich geforderte Bestätigungsleistungen sowie vereinbarte Untersuchungshandlungen von finanziellen Informationen außerhalb der Abschlussprüfung. Darüber hinaus wurden Steuerberatungsleistungen, die sich weder wesentlich noch unmittelbar auf den Jahres- oder Konzernabschluss auswirkten, sowie sonstige rechnungslegungsbezogene Projektleistungen erbracht.

## Konzernanhang

### Sonstige Erläuterungen

#### (38) Inanspruchnahme Befreiungsvorschriften nach HGB

Unter Bezugnahme auf § 264 Abs. 3 HGB für Kapitalgesellschaften und § 264b HGB für Personenhandelsgesellschaften verzichten die folgenden inländischen Gesellschaften auf die Aufstellung von Anhang und Lagebericht sowie auf die Offenlegung ihres Jahresabschlusses 2020:

Amprio GmbH  
 BF Germany GmbH  
 EMG EuroMarine Electronics GmbH  
 GVG Grundstücksverwaltung Gleitlager GmbH & Co. KG  
 GVMS Grundstücksverwaltung Service GmbH & Co. KG  
 GVN Grundstücksverwaltung Neckarsulm GmbH & Co. KG  
 Kolbenschmidt Liegenschaftsverwaltung GmbH Berlin  
 Kolbenschmidt Pierburg Innovations GmbH  
 KS ATAG Beteiligungsgesellschaft mbH  
 KS Gleitlager GmbH  
 KS Grundstücksverwaltung Beteiligungs-GmbH  
 KS Grundstücksverwaltung GmbH & Co. KG  
 KS Kolbenschmidt GmbH  
 MEG Marine Electronics Holding GmbH  
 MS Motorservice Deutschland GmbH  
 MS Motorservice International GmbH  
 Pierburg GmbH  
 Pierburg Grundstücksverwaltung GmbH & Co. KG  
 Pierburg Pump Technology GmbH  
 Rheinmetall Automotive AG  
 Rheinmetall Aviation Services GmbH  
 Rheinmetall Berlin Verwaltungsgesellschaft mbH  
 Rheinmetall Brandt GmbH  
 Rheinmetall Cyber Solutions GmbH  
 Rheinmetall Dienstleistungszentrum Altmark GmbH  
 Rheinmetall Electronics GmbH  
 Rheinmetall Eastern Markets GmbH  
 Rheinmetall Financial Services GmbH  
 Rheinmetall Immobilien GmbH  
 Rheinmetall Immobilien Hamburg GmbH  
 Rheinmetall Immobilien Hamburg Friedensallee GmbH  
 Rheinmetall Immobilien Neuss GmbH  
 Rheinmetall Industrietechnik GmbH  
 Rheinmetall Insurance Services GmbH  
 Rheinmetall Landsysteme GmbH  
 Rheinmetall Maschinenbau GmbH  
 Rheinmetall Project Solutions GmbH  
 Rheinmetall Protection Systems GmbH  
 Rheinmetall Soldier Electronics GmbH  
 Rheinmetall Technical Assistance GmbH  
 Rheinmetall Technical Publications GmbH  
 Rheinmetall Technology Center GmbH  
 Rheinmetall Verwaltungsgesellschaft mbH  
 Rheinmetall Waffe Munition GmbH  
 SUPRENUM Gesellschaft für numerische Superrechner mbH

**(39) Corporate Governance**

Die Entsprechenserklärung zum Deutschen Corporate Governance Kodex (gemäß § 161 AktG) der Rheinmetall AG ist im August 2020 im Internet unter [www.rheinmetall.com](http://www.rheinmetall.com) unter der Rubrik „Konzern – Corporate Governance“ veröffentlicht und den Aktionären zugänglich gemacht worden.

**(40) Ereignisse nach dem Bilanzstichtag**

Zwischen dem Bilanzstichtag 31. Dezember 2020 und dem 01. März 2021 sind bei der Rheinmetall AG keine Vorgänge eingetreten, die wesentliche Auswirkungen auf die Ertrags-, Vermögens- und Finanzlage des Unternehmens gehabt hätten.

In Folge der strategischen Neuausrichtung des Konzerns hat der Vorstand der Rheinmetall AG im Februar 2021 die neue Konzernstruktur bekanntgegeben. In diesem Zusammenhang wird auch die organisatorische Trennung in die bisherigen Unternehmensbereiche Automotive und Defence aufgehoben. Die neue Struktur, umfasst künftig fünf Divisionen und soll insbesondere den Technologietransfer zwischen den einzelnen Bereichen fördern und die Fokussierung auf zukunftsfähige Technologien und Geschäftsfelder mit großem Potenzial für nachhaltige Wertsteigerung unterstützen. Die fünf Divisionen sind Weapon & Ammunition, Electronic Solutions, Vehicle Systems, Sensors & Actuators und Materials & Trade.

Der bisherige Kolbenbereich wird als Nicht-Kerngeschäft weitergeführt. Im Rahmen der Anpassung des Produktportfolios prüft Rheinmetall derzeit die Möglichkeit der Übernahme durch potenzielle Partner. Rheinmetall hat Goldman Sachs damit beauftragt, diesen Prozess zu begleiten. Erste Ergebnisse, die dann durch den Rheinmetall-Vorstand bewertet werden, sollen im Laufe des ersten Halbjahres 2021 vorliegen.

Düsseldorf, den 1. März 2021

Rheinmetall Aktiengesellschaft  
Der Vorstand

Armin Papperger

Helmut P. Merch

Peter Sebastian Krause

Jörg Grotendorst

## Konzernanhang

### Anteilsbesitzliste

Gesellschaft		direkter Anteil am Kapital in %	indirekter Anteil am Kapital in %	Eigen- kapital in Tausend Euro	Jahres- ergebnis nach EAV in Tausend Euro
<b>Vollkonsolidierte Tochterunternehmen</b>					
<b>Holdinggesellschaften/Dienstleistungsgesellschaften/Sonstige</b>					
EMG EuroMarine Electronics GmbH, Neckarsulm			100	61.964	772
MEG Marine Electronics Holding GmbH, Düsseldorf			100	226.249	2.259
Rheinmetall Berlin Verwaltungsgesellschaft mbH, Berlin	(1)	100		213.750	-
Rheinmetall Financial Services GmbH, Düsseldorf	(1)	100		336.961	-
Rheinmetall Immobilien GmbH, Düsseldorf		100		173.568	738
Rheinmetall Immobilien Hamburg Friedensallee GmbH, Düsseldorf	(1)		100	22.727	-61
Rheinmetall Immobilien Neuss GmbH, Düsseldorf	(1)		100	25	-
Rheinmetall Immobilien Hamburg GmbH, Düsseldorf		100		1.687	-
Rheinmetall Industrietechnik GmbH, Düsseldorf	(1)	100		26	-
Rheinmetall Technology Center GmbH, Düsseldorf	(1)		100	23	5
Rheinmetall Insurance Services GmbH, Düsseldorf	(1)	100		285	45
Rheinmetall Maschinenbau GmbH, Düsseldorf			100	62.898	587
Rheinmetall Verwaltungsgesellschaft mbH, Düsseldorf	(1)		100	733.843	-
SUPRENUM Gesellschaft für numerische Superrechner mbH, Bremen			100	-1.397	-
Unternehmerstadt GmbH, Düsseldorf	(7)		100	24	-3
Unternehmerstadt Verwaltungsges. mbH, Düsseldorf	(7)		100	32	-5
<b>Unternehmensbereich Defence</b>					
American Rheinmetall Defense, Inc., Biddeford, Maine/USA		100		20.630	227
American Rheinmetall Munition Inc., Stafford, Virginia/USA			100	-11.702	1.462
American Rheinmetall Systems, LLC, Biddeford, Maine/USA			100	31.928	1.384
American Rheinmetall Vehicles LLC, Dover, Delaware/USA			100	-4.794	-4.889
Benntec Systemtechnik GmbH, Bremen	(2)		49	3.118	678
BIL Industriemetalle GmbH & Co. 886 KG, Grünwald	(3)	94		-874	331
Cyber Works AG, Zürich/Schweiz			100	-3.893	-37
EOD TEKNOLOJILERI LIMITED SIRKETI, Istanbul/Türkei			100	82	11
Eurometaal N.V., Hengelo/Niederlande			100	-43	-28
IBD Engineering France, Paris/Frankreich			100	-4	-13
Logistic Solutions Australasia Pty. Ltd., Melbourne/Australien			100	2.664	635
Nitrochemie Aschau GmbH, Aschau			55	34.291	8.789
Nitrochemie South Africa (Pty) Ltd., Somerset West/Südafrika			55	635	49
Nitrochemie Wimmis AG, Wimmis/Schweiz			55	50.928	4.273
Oerlikon Contraves GmbH, Zürich/Schweiz		100		20	-
Provectus Robotics Solutions Inc., Ottawa, Ontario/Kanada			100	2.967	30
RD Investment AG, Zürich/Schweiz			69	100	-19
RFEL LTD, Newport, Isle of Wight/Großbritannien			100	2.554	327
RH Mexico Simulation and Training S.A. de C.V., Mexico City/Mexiko			100	4.492	-86
Rheinmetall Air Defence AG, Zürich/Schweiz		100		96.224	27.477
Rheinmetall Aviation Services GmbH, Bremen	(1)		100	21	-
Rheinmetall BAE Systems Land Limited, Telford/Großbritannien			55	38.726	3.110
Rheinmetall Canada Inc., St.-Jean-sur-Richelieu/Kanada		100		83.725	9.724

Gesellschaft		direkter Anteil am Kapital in %	indirekter Anteil am Kapital in %	Eigen- kapital in Tausend Euro	Jahres- ergebnis nach EAV in Tausend Euro
Rheinmetall Ceska republika s.r.o., Trmice/Tschechien			100	-	9
Rheinmetall Combat Platforms North America Inc, Wilmington, Delaware/USA			100	-177	-28
Rheinmetall Communication and Simulation Technology Pte. Ltd., Singapur/Singapur			100	455	-1.298
Rheinmetall Cyber Solutions GmbH, Bremen	(1)		100	23	-2
Rheinmetall Defence Australia Pty. Ltd., Melbourne/Australien		100		-9.051	-3.082
Rheinmetall Defence Lietuva, UAB, Vilnius/Litauen			100	106	-51
Rheinmetall Defence Polska sp. z.o.o., Warschau/Polen			100	228	120
Rheinmetall Defence UK Limited, London/Großbritannien		100		32.395	1.368
Rheinmetall Denel Munition Pty. Ltd., Somerset West/Südafrika			51	92.359	-1.845
Rheinmetall IT Solutions GmbH, Düsseldorf	(1)	100		25	-3
Rheinmetall Eastern Markets GmbH, Düsseldorf	(1)	100		1.362	6
Rheinmetall Electronic Solutions AG, Zürich/Schweiz			100	-	-
Rheinmetall Electronics GmbH, Bremen	(1)	100		59.538	-6.757
Rheinmetall Electronics Pty. Ltd., Adelaide/Australien			100	-	13
Rheinmetall Fraen Fuzes, LLC, Wilmington, Delaware/USA			51	-	-
Rheinmetall Hungary Zrt., Budapest/Ungarn			51	595	-
Rheinmetall International Defence and Security Ltd., Riyadh/Königreich Saudi Arabien			100	122	-1.421
Rheinmetall International Services Limited, Masdar City/VAE			100	-5.387	-2.158
Rheinmetall Italia S.p.A., Rom/Italien			100	108.678	4.909
Rheinmetall Laingsdale (Pty) Ltd., Kapstadt/Südafrika			76	7.658	115
Rheinmetall Landsysteme GmbH, Südheide	(1)	100		147.657	31.198
Rheinmetall MAN Military Vehicles Australia Pty Ltd., Melbourne/Australien			51	25.499	-23
Rheinmetall MAN Military Vehicles Canada Ltd., Ottawa/Kanada			51	512	-4
Rheinmetall MAN Military Vehicles GmbH, München		51		55.785	3.555
Rheinmetall Defence Nederland B.V., Ede/Niederlande			100	-26.821	1.236
Rheinmetall MAN Military Vehicles Österreich GesmbH, Wien/Österreich			51	118.161	44.522
Rheinmetall MAN Military Vehicles Österreich Holding GesmbH, Wien/Österreich			51	100.040	-18
Rheinmetall MAN Military Vehicles UK Ltd., Swindon/Großbritannien			51	2.033	3.360
Rheinmetall Netherlands B.V., Hengelo/Niederlande			100	860	-60
Rheinmetall NIOA Munitions Pty Ltd, Bundaberg/Australien			51	562	-868
Rheinmetall Norway AS, Nøtterøy/Norwegen		100		17.723	484
Rheinmetall Project Solutions GmbH, Düsseldorf	(1)		100	25	-
Rheinmetall Projects Development Consultancy LLC, Abu Dhabi/VAE	(2)	49		441	83
Rheinmetall Protection Systems GmbH, Bonn			100	79.805	5.479
Rheinmetall Protection Systems Gulf (FZE), SAIF-Zone, Sharjah/VAE			100	-1.159	61
Rheinmetall Protection Systems Nederland B.V., Ede/Niederlande			100	1.491	-379
Rheinmetall Savunma Sanayi Anonim Sirketi, Ankara/Türkei			90	2.673	2.777
Rheinmetall Singapore Pte. Ltd., Singapur/Singapur			100	4.823	1.245
Rheinmetall Soldier Electronics GmbH, Stockach	(1)	100		3.806	968
Rheinmetall Technical Assistance GmbH, Kassel	(1)		100	25	-
Rheinmetall Technical Publications GmbH, Bremen	(1)	100		4.547	1.103
Rheinmetall Technical Publications Schweiz AG, Zürich/Schweiz			100	214	55
Rheinmetall VIRE (Nanjing) Technologies Co., Ltd., Beijing/China			51	214	-74
Rheinmetall Waffe Munition ARGES GmbH, Schwabenstadt/Österreich			100	1.969	62

## Konzernanhang

### Anteilsbesitzliste

Gesellschaft		direkter Anteil am Kapital in %	indirekter Anteil am Kapital in %	Eigen- kapital in Tausend Euro	Jahres- ergebnis nach EAV in Tausend Euro
Rheinmetall Waffe Munition GmbH, Südheide	(1)	100		139.179	8.556
Rheinmetall Waffe Munition South Africa (Pty) Ltd., Somerset West/Südafrika			100	3	-6
RM Euro B.V., Hengelo/Niederlande		100		56.587	650
RRS - MITCOS Rheinmetall Rohde&Schwarz Military IT and Communications Solutions GmbH, Berlin		75		106	3
RTP-UK Ltd., Bristol/Großbritannien			100	7.442	-262
RWM Beteiligungsverwaltung Austria GmbH, Schwanenstadt/Österreich			100	21.023	2.227
RWM Italia S.p.A., Ghedi/Italien			100	100.975	6.860
RWM Schweiz AG, Zürich/Schweiz			100	60.727	19.903
RWM Zaugg AG, Lohn-Ammannsegg/Schweiz			100	14.942	3.917
<b>Unternehmensbereich Automotive</b>					
Amprio GmbH, Neuss	(1)		100	221	32
BF Engine Parts LLC, Istanbul/Türkei			100	415	375
BF Germany GmbH, Tamm	(1)		100	3.223	-
GVG Grundstücksverwaltung Gleitlager GmbH & Co. KG, Neckarsulm			100	6.582	273
GVMS Grundstücksverwaltung Service GmbH & Co. KG, Neckarsulm			100	40	-1
GVN Grundstücksverwaltung Neckarsulm GmbH & Co. KG, Neckarsulm			100	6.430	725
H.Brandt Cauciuc & Mase Plastice S.R.L., Sibiu/Rumänien	(7)		99	957	137
Intec France SAS, Meyzieu/Frankreich			100	890	-154
Karl Schmidt Trading Company S. de R.L. de C.V., Celaya/Mexiko			100	44	-66
Karl Schmidt Unisia Michigan LLC, Southfield/USA			100	-	-
Kolbenschmidt de México, S. de R.L. de C.V., Celaya/Mexiko			100	11.849	1.136
Kolbenschmidt K.K., Hiroshima/Japan			100	39.597	1.481
Kolbenschmidt Liegenschaftsverwaltung GmbH Berlin, Neckarsulm	(1)		100	7.179	-
Kolbenschmidt Pierburg Innovations GmbH, Neckarsulm	(1)		100	25	-
Kolbenschmidt USA Inc., Marinette/USA			100	-	-
KS ATAG Beteiligungsgesellschaft m.b.H., Neckarsulm	(1)		100	10.263	-
KS ATAG Romania S.R.L., Bukarest/Rumänien			100	2.667	-32
KS CZ Motorservice s.r.o., Usti/Tschechien			100	1.977	-7.773
KS France SAS, Basse-Ham (Thionville)/Frankreich			100	16.693	26
KS Gleitlager de México S. de R.L. de C.V., Celaya/Mexiko			100	13.940	2.389
KS Gleitlager GmbH, St. Leon-Rot	(1)		100	17.186	3.160
KS Gleitlager North America LLC, Marinette/USA			100	2.989	-592
KS Grundstücksverwaltung Beteiligungs GmbH, Neckarsulm			100	149	7
KS Grundstücksverwaltung GmbH & Co. KG, Neckarsulm			100	24.186	868
KS Kolbenschmidt Czech Republic a.s., Usti/Tschechien			100	-4.169	-49.614
KS Kolbenschmidt France SAS, Basse-Ham (Thionville)/Frankreich			100	8.841	-6
KS Kolbenschmidt GmbH, Neckarsulm	(1)		100	73.651	5.494
KS Kolbenschmidt US Inc., Marinette/USA			100	-45.680	-33.621

Gesellschaft		direkter Anteil am Kapital in %	indirekter Anteil am Kapital in %	Eigen- kapital in Tausend Euro	Jahres- ergebnis nach EAV in Tausend Euro
KS Large Bore Pistons LLC, Marinette/USA			100	32.625	227
KSG Pistons, Inc., South Haven/USA			100	-	-
KSLP (China) Co., Ltd., Kunshan/China			100	-11.141	-13.118
KSPG (China) Investment Co., Ltd., Shanghai/China			100	56.424	-131
KSPG Automotive Brazil Ltda., Nova Odessa/Brasilien			100	-13.928	-36.714
KSPG Automotive India Private Ltd., Pune Maharashtra/Indien			100	29.205	-5.725
KSPG Holding USA Inc., Delaware/USA			100	269.385	1.837
KSPG Netherlands Holding B.V., Amsterdam/Niederlande			100	83.942	-22
KSPG Services Ltd., St. Julians/Malta			100	7.986	-
KSUS International LLC, Marinette/USA			100	41.769	-15.855
Mechadyne International Ltd., Kirtlington/Großbritannien			100	3.315	13
MS Motorservice Aftermarket Iberica S.L., Abadiano/Spanien			100	12.520	1.729
MS Motorservice Asia Pacific Co. Ltd., Shanghai/China			100	3.211	759
MS Motorservice Deutschland GmbH, Tamm	(1)		100	3.327	81
MS Motorservice France SAS, Villepinte/Frankreich			100	24.303	1.269
MS Motorservice International GmbH, Neuenstadt	(1)		100	51.612	232
MS Motorservice Istanbul Dis Ticaret ve Pazarlama A.S., Istanbul/Türkei			51	2.267	555
MS Motorservice Trading (Asia) Pte. Ltd., Singapur/Singapur			100	371	96
ORR Training Systems LLC, Moskau/Russische Föderation	(7)		100	80	35
Pierburg China Ltd., Kunshan City/China			100	25.216	1.692
Pierburg Gestion S.L., Abadiano/Spanien			100	13.390	75
Pierburg GmbH, Neuss	(1)		100	88.728	2.391
Pierburg Grundstücksverwaltung GmbH & Co. KG, Neuss			100	6.163	218
Pierburg Korea, Ltd., Seoul/Südkorea			100	107	10
Pierburg Mikuni Pump Technology (Shanghai) Corp., Shanghai/China			51	1.688	-4.334
Pierburg Mikuni Pump Technology Corporation, Odawara/Japan			51	1.314	-42
Pierburg Pump Technology France SARL, Basse-Ham (Thionville)/Frankreich			100	42.461	-743
Pierburg Pump Technology GmbH, Neuss	(1)		100	92.269	517
Pierburg Pump Technology Italy S.p.A., Lanciano/Italien			100	35.331	-7.081
Pierburg Pump Technology México S.A.de C.V., Mexico City/Mexiko			100	10.061	1.753
Pierburg Pump Technology US LLC, Marinette/USA			100	45.834	6.045
Pierburg S.A., Abadiano/Spanien			100	54.950	5.681
Pierburg s.r.o., Usti/Tschechien			100	47.431	6.881
Pierburg Systems S.L., Abadiano/Spanien			100	310	145
Pierburg US LLC, Fountain Inn (Greenville)/USA			100	42.655	1.401
Rheinmetall Automotive AG, Neckarsulm	(1)		100	320.971	1.180
Rheinmetall Automotive Malta Holding Ltd., St. Julians/Malta		21	79	60.558	14
Rheinmetall Brandt GmbH, Neuss	(1)		100	257	-54
Rheinmetall Ltd., Moskau/Russische Föderation			100	444	-9
Société Mosellane de Services SCI, Basse-Ham (Thionville)/Frankreich			100	10.182	-14

## Konzernanhang

### Anteilsbesitzliste

Gesellschaft		direkter Anteil am Kapital in %	indirekter Anteil am Kapital in %	Eigenkapital in Tausend Euro	Jahresergebnis nach EAV in Tausend Euro
<b>At Equity bewertete Beteiligungen</b>					
<b>Holdinggesellschaften/Dienstleistungsgesellschaften/Sonstige</b>					
casa altra development GmbH, Düsseldorf			35	-124	12
KOLBENHÖFE GmbH & Co. KG, Hamburg	(5)		50	18.598	-47
LIGHTHOUSE Development GmbH, Düsseldorf	(4)		10	205	2
<b>Unternehmensbereich Defence</b>					
Advanced Pyrotechnic Materials Pte. Ltd., Singapur/Singapur	(5)		49	3.330	224
AIM Infrarot-Module GmbH, Heilbronn			50	12.830	3.572
ARGE RDE/CAE (GbR), Bremen	(5)		50	66	720
ARGE TATM, Bremen	(5)		50	-3	-2
ARTEC GmbH, München	(5)		64	4.096	2.567
BHIC Systems Integration Sdn Bhd, Kuala Lumpur/Malaysia			49	-63	-
Contraves Advanced Devices Sdn Bhd, Malaka/Malaysia	(5)		49	22.155	-2.562
Defense Munitions International, LLC, Wilmington, Delaware/USA	(5)		50	8	-
DynITEC GmbH, Troisdorf			35	3.350	4.475
EuroSpike GmbH, Röthenbach an der Pegnitz	(5)		40	5.025	234
GIWS Gesellschaft für Intelligente Wirksysteme mbH, Nürnberg	(5), (6)		50	1.239	-
Hartchrom Defense Technology AG, Steinach/Schweiz	(6)		38	1.804	-
HFTS Helicopter Flight Training Services GmbH, Hallbergmoos	(5)		25	64.585	10.342
HIL Industrie-Holding GmbH, Bonn	(5)		33	52	-1
LOG GmbH, Bonn	(6)		25	-	-
Oy Finnish Defence Powersystems Ab, Helsinki/Finnland			30	60	-4
PSM Projekt System & Managment GmbH, Kassel	(5)		50	1.577	679
RDZM, LLC, Wilmington, Delaware/USA	(5)		50	775	375
Rheinmetall Arabia Simulation and Training LLC, Riyadh/Saudi Arabien	(5)		40	4.673	3.056
Rheinmetall Barzan Advanced Technologies QSTP-LLC, Doha/Katar			49	1.980	1.612
Rheinmetall BMC Savunma Sanayi Ve Ticaret A.S., Ankara/Türkei	(6)		40	-	-
The Dynamic Engineering Solution Pty Ltd, Magill/Australia			49	4.139	587
Werk Aschau Lagerverwaltungsgesellschaft mbH, Aschau	(5)		50	24	-1
<b>Unternehmensbereich Automotive</b>					
Advanced Bearing Materials LLC, Greensburg/USA	(6)		25	2.778	-
Carbon Truck & Trailer GmbH, Stade			25	305	-877
HASCO KSPG Nonferrous Components (Shanghai) Co., Ltd., Shanghai/China	(5)		50	223.838	29.732
Kolbenschmidt Huayu Piston Co., Ltd., Shanghai/China	(5)		50	80.719	6.042
KS HUAYU AluTech GmbH, Neckarsulm	(5)		50	37.596	-8.510
Pierburg Huayu Pump Technology Co., Ltd., Shanghai/China	(5)		50	37.764	6.078
Riken Automobile Parts (Wuhan) Co., Ltd., Wuhan/China			40	41.803	5.717
Shriram Pistons & Rings Ltd., New Delhi/Indien			20	123.209	5.748



<b>Gesellschaft</b>	direkter Anteil am Kapital in %	indirekter Anteil am Kapital in %	Eigen- kapital in Tausend Euro	Jahres- ergebnis nach EAV in Tausend Euro
<b>Joint Operations</b>				
<b>Unternehmensbereich Defence</b>				
ARGE Franco-German C-130J GbR, Bremen		50	-	-
ARGE Hochenergie-Laser Marinedemonstrator GbR, Südheide		50	-	-
MGCS SADS 1 ARGE GbR, Koblenz		25	-	-

- (1) Ergebnisabführungsvertrag
- (2) Vollkonsolidierung aufgrund der Mehrheit der Stimmrechte
- (3) Strukturiertes Unternehmen (Grundstücksverwaltungsgesellschaft)
- (4) Maßgeblicher Einfluss aufgrund der Stimmrechtsverteilung
- (5) Joint Ventures
- (6) Eigenkapital und Ergebnis aus Vorjahren
- (7) Tochterunternehmen, die aufgrund untergeordneter Bedeutung nicht in den Konzernabschluss einbezogen sind

# Bestätigungsvermerk

## Bestätigungsvermerk des unabhängigen Abschlussprüfers

An die Rheinmetall Aktiengesellschaft, Düsseldorf

### **VERMERK ÜBER DIE PRÜFUNG DES KONZERNABSCHLUSSES UND DES ZUSAMMENGEFASSTEN LAGEBERICHTS**

#### **Prüfungsurteile**

Wir haben den Konzernabschluss der Rheinmetall Aktiengesellschaft, Düsseldorf, und ihrer Tochtergesellschaften (der Konzern) – bestehend aus der Bilanz zum 31. Dezember 2020, der Gewinn- und Verlustrechnung, der Gesamtergebnisrechnung, der Entwicklung des Eigenkapitals und der Kapitalflussrechnung für das Geschäftsjahr vom 1. Januar bis zum 31. Dezember 2020 sowie dem Konzernanhang, einschließlich einer Zusammenfassung bedeutsamer Rechnungslegungsmethoden – geprüft. Darüber hinaus haben wir den mit dem Lagebericht des Mutterunternehmens zusammengefassten Konzernlagebericht der Rheinmetall Aktiengesellschaft, Düsseldorf, für das Geschäftsjahr vom 1. Januar bis zum 31. Dezember 2020 geprüft. Die im zusammengefassten Lagebericht im Kapitel „Corporate Governance“ enthaltene zusammengefasste Erklärung zur Unternehmensführung nach § 289f HGB und § 315d HGB und den Abschnitt „Energiemanagement“ des Kapitels „Umwelt- und Naturschutz“ im Teil „Nichtfinanzielle Aspekte der Geschäftstätigkeit“ haben wir in Einklang mit den deutschen gesetzlichen Vorschriften nicht inhaltlich geprüft.

Nach unserer Beurteilung aufgrund der bei der Prüfung gewonnenen Erkenntnisse

- entspricht der beigefügte Konzernabschluss in allen wesentlichen Belangen den IFRS, wie sie in der EU anzuwenden sind, und den ergänzend nach § 315e Abs. 1 HGB anzuwendenden deutschen gesetzlichen Vorschriften und vermittelt unter Beachtung dieser Vorschriften ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Vermögens- und Finanzlage des Konzerns zum 31. Dezember 2020 sowie seiner Ertragslage für das Geschäftsjahr vom 1. Januar bis zum 31. Dezember 2020 und
- vermittelt der beigefügte zusammengefasste Lagebericht insgesamt ein zutreffendes Bild von der Lage des Konzerns. In allen wesentlichen Belangen steht dieser zusammengefasste Lagebericht in Einklang mit dem Konzernabschluss, entspricht den deutschen gesetzlichen Vorschriften und stellt die Chancen und Risiken der zukünftigen Entwicklung zutreffend dar. Unser Prüfungsurteil zum zusammengefassten Lagebericht erstreckt sich nicht auf die Inhalte der oben genannten zusammengefassten Erklärung zur Unternehmensführung und des oben genannten Abschnitts „Energiemanagement“.

Gemäß § 322 Abs. 3 Satz 1 HGB erklären wir, dass unsere Prüfung zu keinen Einwendungen gegen die Ordnungsmäßigkeit des Konzernabschlusses und des zusammengefassten Lageberichts geführt hat.

### **Grundlage für die Prüfungsurteile**

Wir haben unsere Prüfung des Konzernabschlusses und des zusammengefassten Lageberichts in Übereinstimmung mit § 317 HGB und der EU-Abschlussprüferverordnung (Nr. 537/2014; im Folgenden „EU-APrVO“) unter Beachtung der vom Institut der Wirtschaftsprüfer (IDW) festgestellten deutschen Grundsätze ordnungsmäßiger Abschlussprüfung durchgeführt. Unsere Verantwortung nach diesen Vorschriften und Grundsätzen ist im Abschnitt „Verantwortung des Abschlussprüfers für die Prüfung des Konzernabschlusses und des zusammengefassten Lageberichts“ unseres Bestätigungsvermerks weitergehend beschrieben. Wir sind von den Konzernunternehmen unabhängig in Übereinstimmung mit den europarechtlichen sowie den deutschen handelsrechtlichen und berufsrechtlichen Vorschriften und haben unsere sonstigen deutschen Berufspflichten in Übereinstimmung mit diesen Anforderungen erfüllt. Darüber hinaus erklären wir gemäß Artikel 10 Abs. 2 Buchst. f) EU-APrVO, dass wir keine verbotenen Nichtprüfungsleistungen nach Artikel 5 Abs. 1 EU-APrVO erbracht haben. Wir sind der Auffassung, dass die von uns erlangten Prüfungsnachweise ausreichend und geeignet sind, um als Grundlage für unsere Prüfungsurteile zum Konzernabschluss und zum zusammengefassten Lagebericht zu dienen.

### **Besonders wichtige Prüfungssachverhalte in der Prüfung des Konzernabschlusses**

Besonders wichtige Prüfungssachverhalte sind solche Sachverhalte, die nach unserem pflichtgemäßen Ermessen am bedeutsamsten in unserer Prüfung des Konzernabschlusses für das Geschäftsjahr vom 1. Januar bis zum 31. Dezember 2020 waren. Diese Sachverhalte wurden im Zusammenhang mit unserer Prüfung des Konzernabschlusses als Ganzem und bei der Bildung unseres Prüfungsurteils hierzu berücksichtigt; wir geben kein gesondertes Prüfungsurteil zu diesen Sachverhalten ab.

Nachfolgend stellen wir die aus unserer Sicht besonders wichtigen Prüfungssachverhalte dar:

1. Werthaltigkeit der Geschäfts- und Firmenwerte
2. Erlösrealisierung aus kundenspezifischen Verträgen

Unsere Darstellung dieser besonders wichtigen Prüfungssachverhalte haben wir wie folgt strukturiert:

- a) Sachverhaltsbeschreibung (einschließlich Verweis auf zugehörige Angaben im Konzernabschluss)
- b) Prüferisches Vorgehen

#### **1. Werthaltigkeit der Geschäfts- und Firmenwerte**

- a)

Im Konzernabschluss der Rheinmetall Aktiengesellschaft werden unter dem Bilanzposten Geschäfts- und Firmenwerte in Höhe von Mio. EUR 476 (6,5% der Konzernbilanzsumme) ausgewiesen. Die Geschäfts- und Firmenwerte werden mindestens einmal jährlich oder anlassbezogen Werthaltigkeitstests (Impairment Tests) unterzogen.

## Bestätigungsvermerk

Hierbei werden die Buchwerte der zahlungsmittelgenerierenden Einheiten mit ihrem jeweiligen erzielbaren Betrag verglichen, welcher auf Basis des Nutzungswerts ermittelt wird. Hierzu werden die geplanten künftigen Zahlungsmittelzuflüsse im Rahmen eines Discounted-Cashflow-Verfahrens diskontiert. Die Cashflow-Prognosen basieren auf der im Zeitpunkt der Durchführung des Impairment Tests gültigen Unternehmensplanung für die kommenden drei Jahre. Hierbei werden auch Erwartungen über künftige Marktentwicklungen und länderspezifische Annahmen berücksichtigt. Die Diskontierung erfolgt mittels der gewichteten Kapitalkosten der jeweiligen zahlungsmittelgenerierenden Einheit.

Ausgelöst durch die Corona-Pandemie ergaben sich im primär betroffenen Unternehmensbereich Automotive im ersten Halbjahr des Geschäftsjahres 2020 massive Umsatzeinbrüche. Darüber hinaus fallen die mittelfristigen Wachstumserwartungen in der Automobilindustrie deutlich geringer aus als vor der Pandemie, so dass der Vorstand zum 30. Juni 2020 anlassbezogen eine Überprüfung der Werthaltigkeit der Geschäfts- und Firmenwerte in der besonders stark betroffenen Division Hardparts durchgeführt hat. Hieraus ergab sich eine Wertminderung von insgesamt Mio. EUR 300, die mit Mio. EUR 88 auf Geschäfts- und Firmenwerte sowie darüber hinaus auf immaterielle Vermögenswerte, Sachanlagen, At-Equity-Beteiligungen und auf Vorräte entfiel.

Das Ergebnis der durchgeführten Werthaltigkeitstests ist in hohem Maße von der Einschätzung der zukünftigen Cashflows durch den Vorstand sowie des verwendeten Diskontierungszinssatzes abhängig und daher mit einer erheblichen Unsicherheit behaftet. Dies gilt insbesondere auch vor dem Hintergrund der unklaren zukünftigen Entwicklung in der Automobilindustrie und in Bezug auf die Folgewirkungen der Corona-Pandemie. Folglich war dieser Sachverhalt im Rahmen unserer Prüfung von besonderer Bedeutung.

Die Angaben der Gesellschaft zu den Geschäfts- und Firmenwerten sind in den Abschnitten Bilanzierungs- und Bewertungsmethoden und Geschäfts- und Firmenwerte, übrige immaterielle Vermögenswerte des Konzernanhangs enthalten.

b)

Bei unserer Prüfung haben wir unter anderem das methodische Vorgehen zur Durchführung der Werthaltigkeitstests nachvollzogen, die Ermittlung der gewichteten Kapitalkosten beurteilt und die Berechnungsmethode des Impairment Tests unter Einbeziehung unserer Bewertungsspezialisten gewürdigt. Zum Zwecke der Risikobeurteilung haben wir uns ein Bild von der Geschäftsentwicklung im Berichtsjahr gemacht und beurteilt, inwieweit die Werthaltigkeitstests durch Subjektivität, Komplexität oder sonstige inhärente Risikofaktoren beeinflusst wurden. Wir haben überprüft, ob die den Werthaltigkeitstests zugrunde gelegte Unternehmensplanung mit der vom Vorstand erstellten und vom Aufsichtsrat zur Kenntnis genommenen Unternehmensplanung übereinstimmt. Zur Beurteilung der Qualität und Verlässlichkeit der Unternehmensplanung haben wir die Planung des vorhergehenden Geschäftsjahres mit den tatsächlich erzielten Ergebnissen verglichen und Abweichungen analysiert (Planungstreue). Wir haben die den Planungen zugrunde liegenden Annahmen und Prämissen mit den Verantwortlichen diskutiert und plausibilisiert. Hierzu haben wir unter anderem eine Abstimmung der getroffenen Annahmen mit gesamtwirtschaftlichen und branchenspezifischen Markterwartungen durchgeführt. Weiterhin haben wir untersucht, ob die künftig zufließenden finanziellen Überschüsse angemessen aus den getroffenen Annahmen und den gesetzten Prämissen hergeleitet wurden. Zudem war die sachgerechte Berücksichtigung von Kosten für Konzernfunktionen bei den Impairment Tests der jeweiligen zahlungsmittelgenerierenden Einheiten Bestandteil unserer Prüfung.

Da bereits relativ geringe Veränderungen des verwendeten Diskontierungszinssatzes wesentliche Auswirkungen auf die Höhe des ermittelten erzielbaren Betrags haben können, haben wir die zur Bestimmung des jeweils verwendeten Diskontierungszinssatzes herangezogenen Parameter einschließlich der Kapitalkosten untersucht und überprüft, ob diese innerhalb der marktüblichen Bandbreiten liegen. Das Berechnungsschema zur Ermittlung des erzielbaren Betrags haben wir jeweils rechnerisch nachvollzogen. Ferner haben wir aufgrund der materiellen Bedeutung der Geschäfts- und Firmenwerte für die Vermögenslage des Konzerns ergänzend eigene Sensitivitätsanalysen durchgeführt, um ein mögliches Wertminderungsrisiko bei einer potentiellen Änderung einer wesentlichen Annahme zu den Bewertungsparametern einschätzen zu können.

Im Zusammenhang mit der Prüfung der Werthaltigkeit des Geschäfts- und Firmenwerts der Division Hardparts haben wir zusätzlich zu unserem oben beschriebenen Vorgehen die vom Vorstand in der Planung berücksichtigten Auswirkungen der Corona-Pandemie nachvollzogen und die vom Vorstand hierzu getroffenen Annahmen kritisch gewürdigt. Weiterhin haben wir die Verteilung des Wertminderungsaufwands auf den Geschäftswert und auf die weiteren Vermögenswerte unter Beachtung von IAS 36.104 nachvollzogen.

Zudem haben wir die Vollständigkeit und Angemessenheit der nach IAS 36 geforderten Angaben im Konzernanhang geprüft.

## **2. Zeitraumbezogene Erlösrealisierung**

a)

Im Konzernabschluss der Gesellschaft zum 31. Dezember 2020 werden in der Gewinn- und Verlustrechnung Umsatzerlöse in Höhe von Mio. EUR 5.875 ausgewiesen, von denen Mio. EUR 1.988 zeitraumbezogen realisiert wurden. In der Bilanz zum 31. Dezember 2020 sind Vertragsvermögenswerte in Höhe von Mio. EUR 352 und Vertragsverbindlichkeiten in Höhe von Mio. EUR 968 erfasst. Ein wesentlicher Teil der Geschäftstätigkeit im Unternehmensbereich Defence wird über langfristige kundenspezifische Verträge realisiert. Die Umsatzrealisierung aus diesen Verträgen erfolgt in der Regel über den Zeitraum, in dem der betreffende Vermögenswert erstellt wird, wenn er von der Rheinmetall Aktiengesellschaft nicht alternativ genutzt werden kann und ein Rechtsanspruch auf Bezahlung der bereits erbrachten Leistungen besteht. Auch wenn ein Vermögenswert erstellt oder verbessert wird und der Kunde währenddessen die Verfügungsgewalt über den Vermögenswert erlangt, werden die Umsatzerlöse zeitraumbezogen realisiert. Bei der Umsatzrealisierung über einen Zeitraum werden die Umsatzerlöse auf Basis des Fertigstellungsgrads erfasst, der sich als Verhältnis der tatsächlich angefallenen Auftragskosten zu den voraussichtlichen Gesamtkosten ermittelt.

Die zeitraumbezogene Umsatzrealisierung im Projektgeschäft ist aus unserer Sicht ein Bereich mit einem bedeutsamen Risiko wesentlich falscher Darstellungen und damit ein besonders wichtiger Prüfungssachverhalt, da bei der Ermittlung des Fertigstellungsgrads die ermessensbehafteten Einschätzungen des Vorstands eine wesentliche Auswirkung haben. Dies gilt insbesondere für die geschätzten Gesamtkosten sowie die bis zur Fertigstellung noch anfallenden Kosten einschließlich der Auftragsrisiken und deren Eintrittswahrscheinlichkeit. Umsatzerlöse, geschätzte Auftragskosten und Gewinnrealisierung können aufgrund von neuen Erkenntnissen zu Kostenentwicklungen sowie Änderungen im beauftragten Projektumfang im Laufe der regelmäßig mehrjährigen Laufzeit des Vertrags und der Leistungserbringung teils erheblich von der ursprünglichen Projektkalkulation abweichen.

Die Angaben der Gesellschaft zur Erlösrealisierung sind in den Abschnitten Bilanzierungs- und Bewertungsmethoden und Umsatzerlöse des Konzernanhangs enthalten.

## Bestätigungsvermerk

b)

Bei unserer Prüfung haben wir Einsicht in die für die Bilanzierung relevanten Passagen der zugrunde liegenden Verträge genommen und den Prozess der ordnungsmäßigen Identifizierung der Leistungsverpflichtungen und der Klassifizierung der Leistungserbringung nach einem bestimmten Zeitraum beurteilt. Zum Zwecke der Risikobeurteilung haben wir uns ein Bild von der Geschäftsentwicklung im Berichtsjahr gemacht und beurteilt, inwieweit die Erlösrealisierung durch Subjektivität, Komplexität oder sonstige inhärente Risikofaktoren beeinflusst wurden. Auf Basis des erlangten Prozessverständnisses haben wir die Konzeption identifizierter interner Kontrollen beurteilt und festgestellt, ob sie eingerichtet wurden. Den Fokus unserer Kontrollprüfung haben wir auf die Kontrollen zur Freigabe der Projektbewertung unter Berücksichtigung des Fertigstellungsgrades und der prognostizierten Projektmenge gelegt. Soweit wir uns auf die identifizierten Kontrollen gestützt haben, haben wir auch deren Funktionsfähigkeit gewürdigt.

Die Angemessenheit der Projektkalkulation und die Abschätzung des Fertigstellungsgrades haben wir anhand von risikoorientiert ausgewählten kundenspezifischen Verträgen beurteilt. Wesentliche Kriterien für die Auswahl der Projekte waren die Höhe des Gesamtauftragswertes und des Auftragsvolumens sowie die Entwicklung der Projektmenge bzw. deren Höhe im laufenden Geschäftsjahr. Daneben wurde eine zufallsbasierte Stichprobenauswahl getroffen. Unsere Prüfungshandlungen beinhalteten neben der Gewinnung eines Verständnisses der zugrunde liegenden Vertragspassagen die Befragung des Projektmanagements und des Vorstands zur Entwicklung der Projekte, zur aktuellen Beurteilung der bis zur Fertigstellung voraussichtlich noch anfallenden Kosten sowie zur Einschätzung zu Eintrittswahrscheinlichkeiten von Auftragsrisiken und -chancen. Darüber hinaus haben wir die ordnungsmäßige Erfassung und Verrechnung der Einzelkosten sowie der Höhe und Verrechnung der Gemeinkostenzuschläge nachvollzogen. Zudem haben wir die Vollständigkeit und Angemessenheit der entsprechenden Angaben im Konzernanhang geprüft.

### Sonstige Informationen

Der Vorstand bzw. der Aufsichtsrat sind für die sonstigen Informationen verantwortlich. Die sonstigen Informationen umfassen

- den Bericht des Aufsichtsrats,
- die im Kapitel „Corporate Governance“ des zusammengefassten Lageberichts enthaltene zusammengefasste Erklärung zur Unternehmensführung nach § 289f HGB und § 315d HGB,
- den Abschnitt „Energiemanagement“, der im Kapitel „Umwelt- und Naturschutz“ im Teil „Nichtfinanzielle Aspekte der Geschäftstätigkeit“ des zusammengefassten Lageberichts enthalten ist,
- die Versicherung des Vorstands nach § 297 Abs. 2 Satz 4 HGB bzw. § 315 Abs. 1 Satz 5 HGB zum Konzernabschluss und zum zusammengefassten Lagebericht,
- alle übrigen Teile des veröffentlichten Geschäftsberichts,
- aber nicht den Konzernabschluss, nicht die inhaltlich geprüften Angaben des zusammengefassten Lageberichts und nicht unseren dazugehörigen Bestätigungsvermerk.

Der Aufsichtsrat ist für den Bericht des Aufsichtsrats verantwortlich. Für die Erklärung nach § 161 AktG zum Deutschen Corporate Governance Kodex, die Bestandteil der in Abschnitt „Corporate Governance“ des zusammengefassten Lageberichts enthaltenen zusammengefassten Erklärung zur Unternehmensführung nach § 289f HGB und § 315d HGB ist, sind der Vorstand und der Aufsichtsrat verantwortlich. Im Übrigen ist der Vorstand für die sonstigen Informationen verantwortlich.

Unsere Prüfungsurteile zum Konzernabschluss und zum zusammengefassten Lagebericht erstrecken sich nicht auf die sonstigen Informationen, und dementsprechend geben wir weder ein Prüfungsurteil noch irgendeine andere Form von Prüfungsschlussfolgerung hierzu ab.

Im Zusammenhang mit unserer Prüfung haben wir die Verantwortung, die oben genannten sonstigen Informationen zu lesen und dabei zu würdigen, ob die sonstigen Informationen

- wesentliche Unstimmigkeiten zum Konzernabschluss, zu den inhaltlich geprüften Angaben des zusammengefassten Lageberichts oder zu unseren bei der Prüfung erlangten Kenntnissen aufweisen oder
- anderweitig wesentlich falsch dargestellt erscheinen.

#### **Verantwortung des Vorstands und des Aufsichtsrats für den Konzernabschluss und den zusammengefassten Lagebericht**

Der Vorstand ist verantwortlich für die Aufstellung des Konzernabschlusses, der den IFRS, wie sie in der EU anzuwenden sind, und den ergänzend nach § 315e Abs. 1 HGB anzuwendenden deutschen gesetzlichen Vorschriften in allen wesentlichen Belangen entspricht, und dafür, dass der Konzernabschluss unter Beachtung dieser Vorschriften ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Vermögens-, Finanz- und Ertragslage des Konzerns vermittelt. Ferner ist der Vorstand verantwortlich für die internen Kontrollen, die er als notwendig bestimmt hat, um die Aufstellung eines Konzernabschlusses zu ermöglichen, der frei von wesentlichen – beabsichtigten oder unbeabsichtigten – falschen Darstellungen ist.

Bei der Aufstellung des Konzernabschlusses ist der Vorstand dafür verantwortlich, die Fähigkeit des Konzerns zur Fortführung der Unternehmenstätigkeit zu beurteilen. Des Weiteren hat er die Verantwortung, Sachverhalte im Zusammenhang mit der Fortführung der Unternehmenstätigkeit, sofern einschlägig, anzugeben. Darüber hinaus ist er dafür verantwortlich, auf der Grundlage des Rechnungslegungsgrundsatzes der Fortführung der Unternehmenstätigkeit zu bilanzieren, es sei denn, es besteht die Absicht den Konzern zu liquidieren oder der Einstellung des Geschäftsbetriebs oder es besteht keine realistische Alternative dazu.

Außerdem ist der Vorstand verantwortlich für die Aufstellung des zusammengefassten Lageberichts, der insgesamt ein zutreffendes Bild von der Lage des Konzerns vermittelt sowie in allen wesentlichen Belangen mit dem Konzernabschluss in Einklang steht, den deutschen gesetzlichen Vorschriften entspricht und die Chancen und Risiken der zukünftigen Entwicklung zutreffend darstellt. Ferner ist der Vorstand verantwortlich für die Vorkehrungen und Maßnahmen (Systeme), die er als notwendig erachtet hat, um die Aufstellung eines zusammengefassten Lageberichts in Übereinstimmung mit den anzuwendenden deutschen gesetzlichen Vorschriften zu ermöglichen und um ausreichende geeignete Nachweise für die Aussagen im zusammengefassten Lagebericht erbringen zu können. Der Aufsichtsrat ist verantwortlich für die Überwachung des Rechnungslegungsprozesses des Konzerns zur Aufstellung des Konzernabschlusses und des zusammengefassten Lageberichts.

## Bestätigungsvermerk

### **Verantwortung des Konzernabschlussprüfers für die Prüfung des Konzernabschlusses und des zusammengefassten Lageberichts**

Unsere Zielsetzung ist, hinreichende Sicherheit darüber zu erlangen, ob der Konzernabschluss als Ganzes frei von wesentlichen – beabsichtigten oder unbeabsichtigten – falschen Darstellungen ist, und ob der zusammengefasste Lagebericht insgesamt ein zutreffendes Bild von der Lage des Konzerns vermittelt sowie in allen wesentlichen Belangen mit dem Konzernabschluss sowie mit den bei der Prüfung gewonnenen Erkenntnissen in Einklang steht, den deutschen gesetzlichen Vorschriften entspricht und die Chancen und Risiken der zukünftigen Entwicklung zutreffend darstellt, sowie einen Bestätigungsvermerk zu erteilen, der unsere Prüfungsurteile zum Konzernabschluss und zum zusammengefassten Lagebericht beinhaltet.

Hinreichende Sicherheit ist ein hohes Maß an Sicherheit, aber keine Garantie dafür, dass eine in Übereinstimmung mit § 317 HGB und der EU-APrVO unter Beachtung der vom Institut der Wirtschaftsprüfer (IDW) festgestellten deutschen Grundsätze ordnungsmäßiger Abschlussprüfung durchgeführte Prüfung eine wesentliche falsche Darstellung stets aufdeckt. Falsche Darstellungen können aus Verstößen oder Unrichtigkeiten resultieren und werden als wesentlich angesehen, wenn vernünftigerweise erwartet werden könnte, dass sie einzeln oder insgesamt die auf der Grundlage dieses Konzernabschlusses und zusammengefassten Lageberichts getroffenen wirtschaftlichen Entscheidungen von Adressaten beeinflussen.

Während der Prüfung üben wir pflichtgemäßes Ermessen aus und bewahren eine kritische Grundhaltung. Darüber hinaus

- identifizieren und beurteilen wir die Risiken wesentlicher – beabsichtigter oder unbeabsichtigter – falscher Darstellungen im Konzernabschluss und im zusammengefassten Lagebericht, planen und führen Prüfungshandlungen als Reaktion auf diese Risiken durch sowie erlangen Prüfungsnachweise, die ausreichend und geeignet sind, um als Grundlage für unsere Prüfungsurteile zu dienen. Das Risiko, dass wesentliche falsche Darstellungen nicht aufgedeckt werden, ist bei Verstößen höher als bei Unrichtigkeiten, da Verstöße betrügerisches Zusammenwirken, Fälschungen, beabsichtigte Unvollständigkeiten, irreführende Darstellungen bzw. das Außerkraftsetzen interner Kontrollen beinhalten können.
- gewinnen wir ein Verständnis von dem für die Prüfung des Konzernabschlusses relevanten internen Kontrollsystem und den für die Prüfung des zusammengefassten Lageberichts relevanten Vorkehrungen und Maßnahmen, um Prüfungshandlungen zu planen, die unter den gegebenen Umständen angemessen sind, jedoch nicht mit dem Ziel, ein Prüfungsurteil zur Wirksamkeit dieser Systeme abzugeben.
- beurteilen wir die Angemessenheit der vom Vorstand angewandten Rechnungslegungsmethoden sowie die Vertretbarkeit der vom Vorstand dargestellten geschätzten Werte und damit zusammenhängenden Angaben.



- ziehen wir Schlussfolgerungen über die Angemessenheit des vom Vorstand angewandten Rechnungslegungsgrundsatzes der Fortführung der Unternehmenstätigkeit sowie, auf der Grundlage der erlangten Prüfungsnachweise, ob eine wesentliche Unsicherheit im Zusammenhang mit Ereignissen oder Gegebenheiten besteht, die bedeutsame Zweifel an der Fähigkeit des Konzerns zur Fortführung der Unternehmenstätigkeit aufwerfen können. Falls wir zu dem Schluss kommen, dass eine wesentliche Unsicherheit besteht, sind wir verpflichtet, im Bestätigungsvermerk auf die dazugehörigen Angaben im Konzernabschluss und im zusammengefassten Lagebericht aufmerksam zu machen oder, falls diese Angaben unangemessen sind, unser jeweiliges Prüfungsurteil zu modifizieren. Wir ziehen unsere Schlussfolgerungen auf der Grundlage der bis zum Datum unseres Bestätigungsvermerks erlangten Prüfungsnachweise. Zukünftige Ereignisse oder Gegebenheiten können jedoch dazu führen, dass der Konzern seine Unternehmenstätigkeit nicht mehr fortführen kann.
- beurteilen wir die Gesamtdarstellung, den Aufbau und den Inhalt des Konzernabschlusses einschließlich der Angaben sowie ob der Konzernabschluss die zugrunde liegenden Geschäftsvorfälle und Ereignisse so darstellt, dass der Konzernabschluss unter Beachtung der IFRS, wie sie in der EU anzuwenden sind, und der ergänzend nach § 315e Abs. 1 HGB anzuwendenden deutschen gesetzlichen Vorschriften ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Vermögens-, Finanz- und Ertragslage des Konzerns vermittelt.
- holen wir ausreichende geeignete Prüfungsnachweise für die Rechnungslegungsinformationen der Unternehmen oder Geschäftstätigkeiten innerhalb des Konzerns ein, um Prüfungsurteile zum Konzernabschluss und zum zusammengefassten Lagebericht abzugeben. Wir sind verantwortlich für die Anleitung, Überwachung und Durchführung der Konzernabschlussprüfung. Wir tragen die alleinige Verantwortung für unsere Prüfungsurteile.
- beurteilen wir den Einklang des zusammengefassten Lageberichts mit dem Konzernabschluss, seine Gesetzesentsprechung und das von ihm vermittelte Bild von der Lage des Konzerns.
- führen wir Prüfungshandlungen zu den vom Vorstand dargestellten zukunftsorientierten Angaben im zusammengefassten Lagebericht durch. Auf Basis ausreichender geeigneter Prüfungsnachweise vollziehen wir dabei insbesondere die den zukunftsorientierten Angaben vom Vorstand zugrunde gelegten bedeutsamen Annahmen nach und beurteilen die sachgerechte Ableitung der zukunftsorientierten Angaben aus diesen Annahmen. Ein eigenständiges Prüfungsurteil zu den zukunftsorientierten Angaben sowie zu den zugrunde liegenden Annahmen geben wir nicht ab. Es besteht ein erhebliches unvermeidbares Risiko, dass künftige Ereignisse wesentlich von den zukunftsorientierten Angaben abweichen.

Wir erörtern mit den für die Überwachung Verantwortlichen unter anderem den geplanten Umfang und die Zeitplanung der Prüfung sowie bedeutsame Prüfungsfeststellungen, einschließlich etwaiger Mängel im internen Kontrollsystem, die wir während unserer Prüfung feststellen.

Wir geben gegenüber den für die Überwachung Verantwortlichen eine Erklärung ab, dass wir die relevanten Unabhängigkeitsanforderungen eingehalten haben, und erörtern mit ihnen alle Beziehungen und sonstigen Sachverhalte, von denen vernünftigerweise angenommen werden kann, dass sie sich auf unsere Unabhängigkeit auswirken, und die hierzu getroffenen Schutzmaßnahmen.

## Bestätigungsvermerk

Wir bestimmen von den Sachverhalten, die wir mit den für die Überwachung Verantwortlichen erörtert haben, diejenigen Sachverhalte, die in der Prüfung des Konzernabschlusses für den aktuellen Berichtszeitraum am bedeutsamsten waren und daher die besonders wichtigen Prüfungssachverhalte sind. Wir beschreiben diese Sachverhalte im Bestätigungsvermerk, es sei denn, Gesetze oder andere Rechtsvorschriften schließen die öffentliche Angabe des Sachverhalts aus.

### SONSTIGE GESETZLICHE UND ANDERE RECHTLICHE ANFORDERUNGEN

#### **Vermerk über die Prüfung der für Zwecke der Offenlegung erstellten elektronischen Wiedergaben des Konzernabschlusses und des zusammengefassten Lageberichts nach § 317 Abs. 3b HGB**

##### **Prüfungsurteil**

Wir haben gemäß § 317 Abs. 3b HGB eine Prüfung mit hinreichender Sicherheit durchgeführt, ob die in der beigefügten Datei, die den SHA-256-Wert BD7E037F12AoB9D2795BE97B88E47EDB61C888A518AA31FDA1AF5B2C3A4645AE aufweist, enthaltenen und für Zwecke der Offenlegung erstellten Wiedergaben des Konzernabschlusses und des zusammengefassten Lageberichts (im Folgenden auch als „ESEF-Unterlagen“ bezeichnet) den Vorgaben des § 328 Abs. 1 HGB an das elektronische Berichtsformat („ESEF-Format“) in allen wesentlichen Belangen entsprechen. In Einklang mit den deutschen gesetzlichen Vorschriften erstreckt sich diese Prüfung nur auf die Überführung der Informationen des Konzernabschlusses und des zusammengefassten Lageberichts in das ESEF-Format und daher weder auf die in diesen Wiedergaben enthaltenen noch auf andere in der oben genannten Datei enthaltene Informationen.

Nach unserer Beurteilung entsprechen die in der oben genannten beigefügten Datei enthaltenen und für Zwecke der Offenlegung erstellten Wiedergaben des Konzernabschlusses und des zusammengefassten Lageberichts in allen wesentlichen Belangen den Vorgaben des § 328 Abs. 1 HGB an das elektronische Berichtsformat. Über dieses Prüfungsurteil sowie unsere im voranstehenden „Vermerk über die Prüfung des Konzernabschlusses und des zusammengefassten Lageberichts“ enthaltenen Prüfungsurteile zum beigefügten Konzernabschluss und zum beigefügten zusammengefassten Lagebericht für das Geschäftsjahr vom 1. Januar bis zum 31. Dezember 2020 hinaus geben wir keinerlei Prüfungsurteil zu den in diesen Wiedergaben enthaltenen Informationen sowie zu den anderen in der oben genannten Datei enthaltenen Informationen ab.

##### **Grundlage für das Prüfungsurteil**

Wir haben unsere Prüfung der in der oben genannten beigefügten Datei enthaltenen Wiedergaben des Konzernabschlusses und des zusammengefassten Lageberichts in Übereinstimmung mit § 317 Abs. 3b HGB unter Beachtung des Entwurfs des IDW Prüfungsstandards: Prüfung der für Zwecke der Offenlegung erstellten elektronischen Wiedergaben von Abschlüssen und Lageberichten nach § 317 Abs. 3b HGB (IDW EPS 410) durchgeführt. Unsere Verantwortung danach ist im Abschnitt „Verantwortung des Konzernabschlussprüfers für die Prüfung der ESEF-Unterlagen“ weitergehend beschrieben. Unsere Wirtschaftsprüferpraxis hat die Anforderungen an das Qualitätssicherungssystem des IDW Qualitätssicherungsstandards: Anforderungen an die Qualitätssicherung in der Wirtschaftsprüferpraxis (IDW QS 1) angewendet.

### **Verantwortung des Vorstands und des Aufsichtsrats für die ESEF-Unterlagen**

Der Vorstand der Gesellschaft ist verantwortlich für die Erstellung der ESEF-Unterlagen mit den elektronischen Wiedergaben des Konzernabschlusses und des zusammengefassten Lageberichts nach Maßgabe des § 328 Abs. 1 Satz 4 Nr. 1 HGB und für die Auszeichnung des Konzernabschlusses nach Maßgabe des § 328 Abs. 1 Satz 4 Nr. 2 HGB.

Ferner ist der Vorstand der Gesellschaft verantwortlich für die internen Kontrollen, die er als notwendig erachtet, um die Erstellung der ESEF-Unterlagen zu ermöglichen, die frei von wesentlichen – beabsichtigten oder unbeabsichtigten – Verstößen gegen die Vorgaben des § 328 Abs. 1 HGB an das elektronische Berichtsformat sind.

Der Vorstand der Gesellschaft ist zudem verantwortlich für die Einreichung der ESEF-Unterlagen zusammen mit dem Bestätigungsvermerk und dem beigefügten geprüften Konzernabschluss und geprüften zusammengefassten Lagebericht sowie weiteren offenzulegenden Unterlagen beim Betreiber des Bundesanzeigers.

Der Aufsichtsrat ist verantwortlich für die Überwachung der Erstellung der ESEF-Unterlagen als Teil des Rechnungslegungsprozesses.

### **Verantwortung des Konzernabschlussprüfers für die Prüfung der ESEF-Unterlagen**

Unsere Zielsetzung ist, hinreichende Sicherheit darüber zu erlangen, ob die ESEF-Unterlagen frei von wesentlichen – beabsichtigten oder unbeabsichtigten – Verstößen gegen die Anforderungen des § 328 Abs. 1 HGB sind. Während der Prüfung üben wir pflichtgemäßes Ermessen aus und bewahren eine kritische Grundhaltung. Darüber hinaus

- identifizieren und beurteilen wir die Risiken wesentlicher – beabsichtigter oder unbeabsichtigter – Verstöße gegen die Anforderungen des § 328 Abs. 1 HGB, planen und führen Prüfungshandlungen als Reaktion auf diese Risiken durch sowie erlangen Prüfungsnachweise, die ausreichend und geeignet sind, um als Grundlage für unser Prüfungsurteil zu dienen.
- gewinnen wir ein Verständnis von den für die Prüfung der ESEF-Unterlagen relevanten internen Kontrollen, um Prüfungshandlungen zu planen, die unter den gegebenen Umständen angemessen sind, jedoch nicht mit dem Ziel, ein Prüfungsurteil zur Wirksamkeit dieser Kontrollen abzugeben.
- beurteilen wir die technische Gültigkeit der ESEF-Unterlagen, d.h. ob die die ESEF-Unterlagen enthaltende Datei die Vorgaben der Delegierten Verordnung (EU) 2019/815 in der zum Abschlussstichtag geltenden Fassung an die technische Spezifikation für diese Datei erfüllt.
- beurteilen wir, ob die ESEF-Unterlagen eine inhaltsgleiche XHTML-Wiedergabe des geprüften Konzernabschlusses und des geprüften zusammengefassten Lageberichts ermöglichen.
- beurteilen wir, ob die Auszeichnung der ESEF-Unterlagen mit Inline XBRL-Technologie (iXBRL) eine angemessene und vollständige maschinenlesbare XBRL-Kopie der XHTML-Wiedergabe ermöglicht.

## Bestätigungsvermerk

### **Übrige Angaben gemäß Artikel 10 EU-APrVO**

Wir wurden von der Hauptversammlung am 19. Mai 2020 als Konzernabschlussprüfer gewählt. Wir wurden am 3. November 2020 vom Aufsichtsrat beauftragt. Wir sind seit dem Geschäftsjahr 2020 als Abschlussprüfer der Rheinmetall Aktiengesellschaft, Düsseldorf, tätig.

Wir erklären, dass die in diesem Bestätigungsvermerk enthaltenen Prüfungsurteile mit dem zusätzlichen Bericht an den Prüfungsausschuss nach Artikel 11 EU-APrVO (Prüfungsbericht) in Einklang stehen.

### **VERANTWORTLICHER WIRTSCHAFTSPRÜFER**

Der für die Prüfung verantwortliche Wirtschaftsprüfer ist René Kadlubowski.

Düsseldorf, den 1. März 2021

#### **Deloitte GmbH**

Wirtschaftsprüfungsgesellschaft

(André Bedenbecker)  
Wirtschaftsprüfer

(René Kadlubowski)  
Wirtschaftsprüfer

## Erklärung des Vorstands

Wir versichern nach bestem Wissen, dass gemäß den anzuwendenden Rechnungslegungsgrundsätzen der Konzernabschluss der Rheinmetall AG ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Vermögens, Finanz- und Ertragslage des Konzerns vermittelt und im Konzernlagebericht, der mit dem Lagebericht der Rheinmetall AG zusammengefasst ist, der Geschäftsverlauf einschließlich des Geschäftsergebnisses und die Lage des Konzerns so dargestellt sind, dass ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild vermittelt wird, sowie die wesentlichen Chancen und Risiken der voraussichtlichen Entwicklung des Konzerns beschrieben sind.

Düsseldorf, 1. März 2021

Rheinmetall Aktiengesellschaft  
Der Vorstand

Armin Papperger

Helmut P. Merch

Peter Sebastian Krause

Jörg Grotendorst

## Kontakte

### Unternehmenskommunikation

Dr. Philipp von Brandenstein  
Telefon (0211) 473-4306  
Telefax (0211) 473-4158  
philipp.vonbrandenstein@rheinmetall.com

### Investor Relations

Dirk Winkels  
Telefon (0211) 473-4749  
Telefax (0211) 473-4157  
dirk.winkels@rheinmetall.com

Copyright © 2021  
Rheinmetall Aktiengesellschaft  
Rheinmetall Platz 1  
40476 Düsseldorf  
Telefon: + 49 211 473 01  
www.rheinmetall.com  
HRB 39401 AG Düsseldorf

Dieser Bericht wurde am 18. März 2021 veröffentlicht. Redaktionsschluss war am 26. Februar 2021.

Der Geschäftsbericht der Rheinmetall AG liegt in deutscher Sprache (Originalversion) und englischer Sprache (nicht bindende Übersetzung) vor. Beide Fassungen stehen im Internet unter der Adresse [www.rheinmetall.com](http://www.rheinmetall.com) zum Download zur Verfügung.

Alle Rechte und technische Änderungen vorbehalten. Die in diesem Geschäftsbericht wiedergegebenen Bezeichnungen können Marken sein, deren Benutzung durch Dritte für deren Zweck die Rechte der Inhaber verletzen kann.

Dieser Bericht enthält Aussagen zur zukünftigen Geschäftsentwicklung des Rheinmetall-Konzerns, die auf Annahmen und Schätzungen der Unternehmensleitung beruhen. Eine Vielzahl von Faktoren, von denen zahlreiche außerhalb des Einflussbereichs von Rheinmetall liegen, beeinflussen die Geschäftsaktivitäten, den Erfolg, die Geschäftsstrategie und die Ergebnisse des Unternehmens. Die in die Zukunft gerichteten Aussagen beruhen auf gegenwärtigen Plänen, Zielen, Schätzungen und Prognosen und berücksichtigen Erkenntnisse nur bis einschließlich des Datums der Erstellung dieses Berichts. Sollten die den Prognosen zugrunde gelegten Annahmen nicht eintreffen, so können die tatsächlichen Ergebnisse von den prognostizierten Aussagen abweichen. Zu den Unsicherheitsfaktoren gehören neben anderen Veränderungen des politischen und wirtschaftlichen Umfelds Änderungen nationaler und internationaler Gesetze und Vorschriften, Marktschwankungen, Entwicklungen der Weltmarktpreise für Rohstoffe, Wechselkurs- und Zinsschwankungen, Einflüsse von Wettbewerbsprodukten und Wettbewerbspreisen, Akzeptanz von und Nachfrage nach neuen Produkten, Auswirkungen von Veränderungen in Kundenstrukturen sowie Änderungen in der Geschäftsstrategie. Es ist weder beabsichtigt noch übernimmt Rheinmetall eine gesonderte Verpflichtung, zukunftsbezogene Aussagen zu aktualisieren oder sie an Ereignisse oder Entwicklungen nach dem Erscheinen dieses Geschäftsberichts anzupassen.



