

**RM** RHEINER MANAGEMENT AG

Geschäftsbericht  
für das Geschäftsjahr vom  
01.01.2023 – 31.12.2023

## **Organe der RM Rheiner Management AG**

### **Vorstand:**

Dr. Georg Issels

Hans Peter Neuroth

### **Aufsichtsrat:**

Hans Rudi Kufner, Remscheid, Kaufmann,  
Vorsitzender

Karl-Heinz Berchter, Düsseldorf, Unternehmensberater,  
Stellvertretender Vorsitzender

Bernd Reeker, Meerbusch, Kaufmann,  
Mitglied des Aufsichtsrats

# Geschäftsbericht 2023

**RM** RHEINER MANAGEMENT AG

RM Rheiner Management AG • Friesenstraße 50 • 50670 Köln  
[www.rheiner-management.de](http://www.rheiner-management.de)

**Bericht des Aufsichtsrats  
der RM Rheiner Management AG  
für das Geschäftsjahr vom 01.01.2023 bis 31.12.2023**

Der Aufsichtsrat der RM Rheiner Management AG hat auch im Geschäftsjahr 2023 die ihm nach Gesetz und Satzung obliegenden Aufgaben wahrgenommen und den Vorstand bei der Leitung des Unternehmens beraten und die Geschäftsführung der Gesellschaft überwacht. In alle Entscheidungen von grundlegender Bedeutung für das Unternehmen war der Aufsichtsrat unmittelbar eingebunden. Der Vorstand unterrichtete den Aufsichtsrat in schriftlichen und mündlichen Berichten regelmäßig, zeitnah und umfassend über die relevant erscheinenden Fragen der Unternehmensplanung und strategischen Weiterentwicklung, über den Gang der Geschäfte, die Lage des Unternehmens einschließlich der Risikolage, sowie über das Risikomanagement. Dabei ergaben sich zu keiner Zeit Umstände, die den Fortbestand des Unternehmens hätten gefährden können.

Im Geschäftsjahr 2023 haben drei förmliche Sitzungen des Aufsichtsrats stattgefunden, nämlich am 15.05.2023, am 14.08.2023 und am 04.12.2023. In diesen Sitzungen, sowie 1-mal im schriftlichen Umlaufverfahren, fasste der Aufsichtsrat die gebotenen Beschlüsse.

In den Aufsichtsratssitzungen wurde jeweils die aktuelle Lage der Gesellschaft einschließlich ihrer Beteiligungen anhand von Unterlagen zur Ertrags-, Vermögens- und Liquiditätslage vom Vorstand vorgetragen und gemeinsam diskutiert.

Die Bilanzsitzung mit dem Abschlussprüfer fand am 15.05.2023 statt.

**Jahresabschluss 2023:**

Sowohl der aufgestellte Jahresabschluss als auch der Lagebericht wurde allen Mitgliedern des Aufsichtsrats rechtzeitig vorgelegt. Die Prüfung und Besprechung erfolgte in der Aufsichtsratssitzung vom 21. Mai 2024. Der Vorstand erläuterte dem Aufsichtsrat dabei den von ihm aufgestellten Jahresabschluss ausführlich.

Der Aufsichtsrat hat den in der Hauptversammlung der Gesellschaft vom 14.08.2023 gewählten Abschlussprüfer, die Formhals Revisions- und Treuhandgesellschaft mbH, mit der Durchführung der Jahresabschlussprüfung beauftragt. Der Jahresabschluss zum 31.12.2023 wurde unter Einbeziehung der Buchführung und des Lageberichts des Vorstands von dem Abschlussprüfer geprüft, der einen uneingeschränkten Bestätigungsvermerk erteilt hat.

Der Prüfbericht wurde den Mitgliedern des Aufsichtsrats am 25.04.2024 zugeleitet. Dieser Prüfbericht war in der Sitzung des Aufsichtsrats vom 21.05.2024 Gegenstand der Beratungen. Die Abschlussprüferin, Frau Stefanie Claire Blome, hat an der Bilanzsitzung des Aufsichtsrats teilgenommen und stand dem Aufsichtsrat für ergänzende Auskünfte und Erläuterungen zur Verfügung.

Auf der Basis eigener Prüfung des vom Vorstand vorgelegten Jahresabschlusses und des Lageberichts, aus welcher sich keine Einwendungen ergeben haben, hat der Aufsichtsrat der RM Rheiner Management AG dem Ergebnis der Prüfung durch den Abschlussprüfer zugestimmt und in der Sitzung vom 21.05.2024 den Jahresabschluss gebilligt und hierdurch festgestellt.

Der Aufsichtsrat dankt Herrn Dr. Issels und Herrn Neuroth für die stets vertrauensvolle Zusammenarbeit auch im Geschäftsjahr 2023.

Zum Schluss dieses Berichtes danke ich meinen Kollegen im Aufsichtsrat für die angenehme und engagierte Zusammenarbeit.

### **Veränderungen im Aufsichtsrat**

Im Aufsichtsrat haben sich im Geschäftsjahr 2023 keine Veränderungen ergeben.

Durch die Hauptversammlung vom 14.08.2023 wurden Herr Karl-Heinz Berchter, Bernd Reeker, Hans Rudi Kufner erneut als Aufsichtsratsmitglieder gewählt und haben die Wahl angenommen. In der im Anschluss an die Hauptversammlung stattgefundenen Aufsichtsratssitzung hat sich der Aufsichtsrat konstituiert und einstimmig die folgenden Beschlüsse gefasst:

- a) zum Vorsitzenden des Aufsichtsrats wird Herr Hans Rudi Kufner gewählt.
- b) zum stellvertretenden Vorsitzenden des Aufsichtsrats wird Herr Karl-Heinz Berchter gewählt.

Köln, im Mai 2024

**Hans Rudi Kufner**

Vorsitzender des Aufsichtsrats  
der RM Rheiner Management AG

# Lagebericht des Vorstands 2023

## Vorbemerkung

Dieser Lagebericht wurde ohne gesetzliche Verpflichtung erstellt. Er wurde in dem Umfang aufgestellt, in welchem er für mittelgroße, nichtbörsennotierte Aktiengesellschaften nach HGB obligatorisch ist.

## 1. Finanzwirtschaftliches Umfeld

Die Gesellschaft beachtet bei ihrer Geschäftstätigkeit die Entwicklung von Währungen, Anleihen und Zinsen sowie die Nachrichtenlage, welche die Entwicklungen jeweils beeinflussen. Die internationalen Aktienmärkte entwickelten sich im Kapitalmarktjahr 2023 weitaus besser, als die Erwartungen es zu Beginn des Jahres vermuten ließen. Auf die Bankenkrise einiger Regionalbanken in den USA im März reagierten die Kapitalmärkte kurzzeitig nervös, der Hype um das Thema Künstliche Intelligenz führte ab dem 2. Quartal zu einem starken Anstieg von Technologieaktien wie Microsoft, Apple und Nvidia. Bis Ende Juli erklimmen die Aktienmärkte neue Jahreshöchststände, ab August belasteten dann aber steigende Renditen für langlaufende Staatsanleihen und die Aufwertung des US-Dollars die Risikobereitschaft der Investoren. Mit dem Israel-Konflikt trat ein neuer geopolitischer Risikofaktor hinzu und sorgte kurzfristig für eine erhöhte Volatilität. Aufgrund von Verwerfungen auf den Rentenmärkten mussten Ende Oktober wesentliche Aktienindizes einen Großteil ihrer Wertentwicklung wieder abgeben, allerdings führten unterstützende Zentralbankaussagen in den letzten beiden Monaten des Jahres zu einer Trendwende. Das Börsenjahr 2023 endete mit einem regelrechten Kursfeuerwerk. Aktien, wiederum unter Führung der großen US-Technologiewerte, Renten und Gold stiegen im Gleichlauf.

## 2. Entwicklung der Finanzmärkte und ausgewählter Aktienindizes

Die wesentlichen Aktienmarktindizes wiesen im Jahr 2023 teilweise deutlich positive Wertentwicklungen auf.

Im Einzelnen schlossen ausgewählte Indizes im Jahr 2023 wie folgt ab:

	in lokaler Währung	in Euro umgerechnet
DAX40	20,3%	20,3%
MDAX	8,0%	8,0%
SDAX	17,0%	17,0%
TecDAX	14,3%	14,3%
EuroStoxx 50	19,2%	19,2%
MSCI World	21,8%	17,9%
Dow Jones Industrial	13,7%	10,1%
S&P 500	24,2%	20,3%
Nasdaq100	53,8%	48,9%
Nikkei 225	28,2%	15,5%

### 3. Geschäftsentwicklung

Das Geschäftsjahr 2023 verlief für die RM Rheiner Management AG unbefriedigend und schloss nach gutem Vorjahr mit einem Verlust ab.

Im angestammten Bereich, Beteiligungen an Unternehmen, die sich in Sondersituationen befinden, wurden wieder Neuengagements eingegangen. Zielunternehmen waren dabei u.a. solche mit angekündigten oder bereits beschlossenen Strukturmaßnahmen oder Unternehmen, bei denen ein Bieter die Kontrolle erlangt hatte. Bei Kaufentscheidungen geht die Gesellschaft davon aus, dass der innere Wert des Zielunternehmens deutlich über dessen Börsenkurs liegt. Darüber hinaus wurde aber auch verstärkt in Unternehmen investiert, die nach Auffassung der RM Rheiner Management AG über aussichtsreiche Geschäftsmodelle verfügen und deshalb interessante Wertsteigerungspotentiale aufweisen.

Im abgelaufenen Geschäftsjahr wurde ein Spruchverfahren beendet, in dem die RM Rheiner Management AG über Nachbesserungsrechte im Volumen von TEUR 8 verfügte. Die Nachbesserung war allerdings nur marginal.

Das Nachbesserungsvolumen wird abgebildet durch das Produkt aus der von der Strukturmaßnahme betroffenen Anzahl von Aktien und der vom Hauptgesellschafter zunächst à-conto gewährten Abfindung. Bei Verschmelzungen tritt an die Stelle des vom Hauptgesellschafter gewährten

Preises der letzte verfügbare Börsenkurs. Aus diesen Nachbesserungsrechten erwartet die RM Rheiner Management AG in Zukunft auch weiterhin Ergebnisbeiträge.

#### **4. Ertragslage**

Das Geschäftsjahr der RM Rheiner Management AG wurde mit einem Jahresfehlbetrag von TEUR 354 (Vorjahr Jahresüberschuss von TEUR 474) abgeschlossen.

Die Erträge aus Wertpapierverkäufen sanken von TEUR 1.400 im Jahr 2022 auf TEUR 512 im Jahr 2023. Der Aufwand aus Wertpapierverkäufen des Geschäftsjahres erhöhte sich von TEUR 168 auf TEUR 710.

Die sonstigen betrieblichen Erträge expandierten von TEUR 93 (2022) auf TEUR 242 (2023). Dies lag insbesondere an höheren Zuschreibungen auf das Finanzanlage- und das Umlaufvermögen.

Im Geschäftsjahr 2023 fiel ein Personalaufwand von TEUR 31 an (Vorjahr TEUR 80), da die beiden Vorstände des Unternehmens im Gegensatz zum Vorjahr keine ergebnisabhängige Tantieme erhalten. Die Gesellschaft beschäftigte im Berichtsjahr eine Mitarbeiterin auf Basis einer geringfügigen Beschäftigung.

Die sonstigen betrieblichen Aufwendungen waren in 2023 mit TEUR 80 (Vorjahr TEUR 76) leicht erhöht.

Die Erträge aus anderen Wertpapieren und Ausleihungen des Finanzanlagevermögens stiegen deutlich von TEUR 182 auf TEUR 460.

Die Zinserträge verringerten sich von TEUR 13 auf TEUR 1.

Die Abschreibungen auf Finanzanlagen und Wertpapiere des Umlaufvermögens sanken auf TEUR 744 (Vorjahr TEUR 886).

Das Ergebnis blieb erneut weitgehend unbelastet von Ertragsteuern (TEUR 3, Vorjahr TEUR 2).

## **5. Vermögens- und Finanzlage**

Die RM Rheiner Management AG weist zum Bilanzstichtag ein Finanzanlagevermögen in Höhe von TEUR 1.830 (Vorjahr TEUR 2.643) aus. Der Wertpapierbestand im Umlaufvermögen wurde mit TEUR 6.149 (Vorjahr TEUR 5.371) bilanziert.

Das ausgewiesene Eigenkapital der Gesellschaft beträgt TEUR 7.811 (Vorjahr TEUR 8.166) Die bilanzielle Eigenkapitalquote stellt sich zum Jahresultimo 2023 auf 90,9 % (Vorjahr 94,1 %). Die Nettofinanzposition gegenüber Banken stellte sich zum Jahresende auf TEUR 467 (Vorjahr TEUR 631). Rückstellungen bestanden zum Jahresende 2023 in Höhe von TEUR 726 (Vorjahr TEUR 510).

Im abgelaufenen Geschäftsjahr war die RM Rheiner Management AG zu jedem Zeitpunkt in der Lage, ihren finanziellen Verpflichtungen nachzukommen. Zum Zeitpunkt der Aufstellung des Lageberichts hat sich die wirtschaftliche Lage des Unternehmens nicht wesentlich geändert.

## **6. Risiken und Risikomanagementsystem der RM Rheiner Management AG**

### **a) Darstellung des Risikomanagementsystems**

Die Gesellschaft ist darauf angewiesen, die laufenden Kosten aus den Erträgen des Gesellschaftsvermögens einschließlich eventueller Nachbesserungen aus den Nachbesserungsrechten abzudecken.

Künftige vorzugsweise originär erworbene Nachbesserungsrechte können zu einer Ergebnisbeeinflussung in der Position „Ertrag und Aufwand aus Wertpapierverkäufen“ führen. Durch die Steuerung der Transaktionsvolumina ist der Vorstand der Gesellschaft in der Lage, insbesondere die zu einem Aufwand führenden Andienungsvorgänge betragsmäßig zu begrenzen.

In Wertpapierpositionen des Anlagevermögens, bei denen eine Strukturmaßnahme angekündigt oder bereits beschlossen worden ist, erwartet die Gesellschaft nur eine geringe Volatilität. Bei Beteiligungen außerhalb dieser Risikoeinstufung ist insbesondere die Kapitalmarkterfahrung in der Verwaltung geeignet, diesen Risiken zu begegnen. Zudem führt die Verteilung der Wertpapiere des Anlage- und des Umlaufvermögens auf eine Anzahl von Unternehmen dazu, die Risiken dieser Geschäftssparte zu reduzieren.

Bei Transaktionen im Umlaufvermögen, die auf die Realisierung eines kurzfristig zu erzielenden Erfolgs ausgerichtet sind, werden die eingegangenen Risiken durch die Hinzuziehung von Beratern und befreundeten Kapitalmarktexperten eingehend diskutiert.

Die Identifikation von Risiken, die Bewertung ihrer Eintrittswahrscheinlichkeit sowie die Bewertung ihres betragsmäßigen Volumens führen dazu, dass negative Auswirkungen auf die Vermögens- und Ertragssituation der Gesellschaft beherrschbar bleiben sollten.

Die zeitnahe und ordnungsgemäße Bearbeitung des Buchungstoffes in der Finanzbuchhaltung wird durch den Vorstand überwacht. Der Jahresabschluss wird durch ein Mitglied des Vorstandes zeitnah aufgestellt und mit dem anderen Vorstandsmitglied abgestimmt.

## **b) Kreditrisiko**

Die Gesellschaft erwirbt Wertpapiere sowohl durch den Einsatz ihrer Eigenmittel als auch durch die Aufnahme von kurzfristig fälligen Bankkrediten. Zum 31.12.2023 hatte die Gesellschaft bei Kreditinstituten keine Verbindlichkeiten.

In Umsetzung der Anlagephilosophie der Gesellschaft soll eine eventuelle künftige Kreditinanspruchnahme durch Beteiligungen an Gesellschaften unterlegt sein, bei denen Strukturmaßnahmen angekündigt oder durchgeführt worden sind. Dies soll im Ergebnis dazu führen, dass auch bei großen und lang andauernden Kursrückgängen an der Börse, derart kreditfinanzierte Beteiligungen aufgrund ihres überschaubaren Kursrisikos ein stabilisierendes Element im Gesamtportfolio der RM Rheiner Management AG darstellen.

## **c) Transaktionsrisiko**

Die Bedingungen für die Finanzierung von Unternehmensübernahmen haben sich nach der Auffassung der RM Rheiner Management AG weitgehend normalisiert. Es ist aber nicht auszuschließen, dass durch die aktuell noch immer erhöhten Inflationsraten, die zu deren Bekämpfung deutlich gestiegenen Zinsen und die fragile geopolitische Lage die Finanzierungen von Unternehmensübernahmen wieder schwieriger darstellbar werden. Dadurch könnte sich für die RM Rheiner Management AG die Situation ergeben, dass sich in einer ihrer bevorzugten Investmentsphären, nämlich Unternehmen, welche sich in Sondersituationen befinden, die Anzahl von Investmentgelegenheiten deutlich verringert.

#### **d) Schuldnerisiko**

Bei umgesetzten bzw. abgeschlossenen Strukturmaßnahmen schulden die Hauptgesellschafter Abfindung, ggf. Ausgleich und Nachbesserung (Abfindungsergänzungsansprüche). Wegen der Dauer von Überprüfungsverfahren im Anschluss an Strukturmaßnahmen sind Minderheitsgesellschafter oder Inhaber von Abfindungsergänzungsansprüchen regelmäßig über längere Zeiträume einem Schuldnerisiko ausgesetzt. Für die RM Rheiner Management AG bestehen im Falle von Abfindungsergänzungsansprüchen, die aus primären Nachbesserungsrechten und aus einer Treuhandtätigkeit resultieren, keine bilanziellen Risiken.

Diese Nachbesserungsrechte werden bei der Gesellschaft lediglich mit einem Erinnerungswert aktiviert.

Im Zeitraum zwischen der Ankündigung und dem Vollzug von Strukturmaßnahmen sind sämtliche Schuldnerisiken schlagend. Hierzu zählt die RM Rheiner Management AG auch das Scheitern (passiv) bzw. den Abbruch (aktiv) von Strukturmaßnahmen.

#### **e) Personenrisiko**

Im Berichtsjahr wurde die RM Rheiner Management AG durch zwei Vorstandsmitglieder vertreten. Der Verlust der Dienste von Vorstandsmitgliedern könnte sich negativ auf die Geschäftsentwicklung und auf das Ergebnis der RM Rheiner Management AG auswirken. Dies bezieht sich gleichermaßen auf die Fähigkeit der RM Rheiner Management AG, sämtliche gesetzlichen und regulatorischen Vorschriften einer im Freiverkehr notierten Gesellschaft einhalten zu können.

#### **f) Prozessrisiken**

##### **Passivprozesse;**

Passivprozesse sind weder rechtsanhängig noch sind solche angedroht.

##### **Aktivprozesse;**

Die Gesellschaft kann als Klägerin Prozesse mit gesellschaftsrechtlichen Fragestellungen und Hintergrund führen. Die Gesellschaft ist Klägerin in einem zivilrechtlichen Verfahren. Außerdem ist sie Antragstellerin in verschiedenen gerichtlichen Verfahren zur Überprüfung der Angemessenheit von Abfindungszahlungen. Inwieweit für die daraus resultierenden Kostenrisiken Rückstellungen zu bilden sind, entschei-

det die Gesellschaft nach Rücksprache mit ihrem Rechtsbeistand. Nach kaufmännischem Ermessen waren im abgelaufenen Geschäftsjahr keine Kostenrisiken durch Rückstellungen zu berücksichtigen.

#### **g) Steuerliche Risiken**

Steuerliche Risiken können sich auf der Ebene der Gesetzgebungsstufe ergeben. Die Risiken könnten sich einerseits bei der steuerlichen Behandlung von Veräußerungsgewinnen und Dividendeneinnahmen negativ auswirken. Andererseits könnten die Nutzung bzw. Bildung steuerlicher Verlustvorträge betroffen sein. Steuerliche Betriebsprüfungen können ähnliche Sachverhalte unterschiedlich beurteilen.

#### **h) Risiken aus der Verwendung von Finanzinstrumenten**

Die Gesellschaft setzt zur Begrenzung der Risiken des Wertpapierportfolios als Hedging Finanzinstrumente, insbesondere Kauf- und Verkaufsoptionen auf Aktien und Indizes, ein. Werden Verkaufsoptionen gekauft, besteht das Risiko eines Verlustes des Kapitaleinsatzes, sofern der Kurs des Basiswertes sich unvorteilhaft für den Wert der jeweiligen Option entwickelt. Werden Kaufoptionen auf Aktienbestände verkauft, verpflichtet sich die Gesellschaft zu einem festgelegten Kurs Aktien aus dem Bestand zu verkaufen, sofern der Kontrahent dies verlangt. In diesem Fall entgehen der Gesellschaft im Falle einer Ausübung der Option durch den Kontrahenten Gewinne in Höhe der Differenz zwischen Aktienkurs und Basispreis der Option.

Darüber hinaus setzt die Gesellschaft zur Erzielung laufender Erträge Kauf- und Verkaufsoptionen auf Aktien ein. Werden Kaufoptionen verkauft, ohne dass die Gesellschaft die entsprechenden Aktienbestände hält, muss die Gesellschaft Aktien zur Erfüllung ihrer Lieferverpflichtung erwerben, sofern der Kontrahent die Option ausübt. In diesem Fall erleidet die Gesellschaft einen Verlust in Höhe der Differenz zwischen höherem Aktienkurs und Basispreis, multipliziert mit der Anzahl der so veräußerten Aktien. Werden Verkaufsoptionen verkauft, muss die Gesellschaft im Falle der Ausübung der Option Wertpapiere erwerben. Das Risiko solcher Geschäfte errechnet sich dann aus der Differenz zwischen Basispreis und niedrigerem Kurs des Basiswertes, multipliziert mit der Anzahl der Aktien, für die die Gesellschaft ein Optionsgeschäft abgeschlossen hat.

## **7. Chancen**

Chancen ergeben sich dort, wo die prognostizierte positive Entwicklung von Unternehmen und Märkten auch mit der tatsächlichen Entwicklung übereinstimmt oder diese sogar noch übertroffen wird.

Bei künftigen Kurssteigerungen abgeschriebener Wertpapiere erfolgen buchmäßige Wertaufholungen maximal bis zu den Anschaffungskosten. Im Übrigen werden bei über den Anschaffungskosten hinausgehenden Kurswerten stille Reserven im Wertpapierbestand gelegt.

Zudem können mögliche Erträge aus den Nachbesserungsrechten der Gesellschaft positive Ergebnisbeiträge liefern.

## **8. Aussichten für das Geschäftsjahr 2024**

Im laufenden Geschäftsjahr 2024 kämpft die Weltwirtschaft bei inzwischen wieder deutlich rückläufigen Inflationsraten mit einem deutlich erhöhten Zinsniveau sowie erheblichen geopolitischen Spannungen (Ukraine-Krieg und Gaza-Konflikt). Im Bankenbereich, insbesondere bei Instituten, die hohe Finanzierungsengagements im Gewerbeimmobilienbereich haben, gibt es erste Anzeichen krisenhafter Entwicklungen. Bisher allerdings zeigen sich die internationalen Aktienmärkte vor diesem Hintergrund erstaunlich robust.

Das handelsrechtliche Ergebnis der RM Rheiner Management wird auf der Aufwandsseite geprägt durch mit Verlust abgeschlossene Wertpapiertransaktionen, durch zu bildende Abschreibungen auf die Anschaffungskosten des Wertpapierbestandes sowie durch die Kosten des Geschäftsbetriebes. Einen wesentlichen Teil der Aufwendungen des Geschäftsbetriebes stellen die Aufsichtsratsvergütungen, die Kapitalmarktkosten (u.a. Kosten der Hauptversammlung), die Abschluss- und Prüfungskosten und Versicherungen dar. Darüber hinaus entstehen in geringem Umfang weitere betriebliche Aufwendungen. Personalaufwand fällt zu einem geringen Teil fix und darüber hinaus vor allem ergebnisabhängig für die beiden Vorstände an. Die Kostenbestandteile, die der Aufrechterhaltung des Geschäftsbetriebes zugeordnet werden können (ohne ergebnisabhängige Vorstandstantiemen), beliefen sich im letzten Jahr auf leicht über TEUR 100 und werden sich auch im Geschäftsjahr 2024 voraussichtlich nicht wesentlich erhöhen.

Die Ertragsseite der Gewinn- und Verlustverrechnung enthält insbesondere mit Gewinn abgeschlossene Wertpapiergeschäfte, bei der Bewertung des Wertpapiervermögens vorzunehmende Zuschreibungen sowie vereinnahmte Dividenden und Zinsen aus dem Wertpapierbestand. Daneben tätigt die

Gesellschaft Geschäfte am Terminmarkt, insbesondere Optionsgeschäfte, die sowohl positiv als auch negativ zum handelsrechtlichen Ergebnis beitragen können. Weitere Ergebnisbestandteile können sogenannte Nachbesserungen sein, die sich aus der gerichtlichen Überprüfung von Unternehmenswerten und Umtauschverhältnissen im Nachgang von Kapitalstrukturmaßnahmen (z. B. Unternehmensverträge, Squeeze-outs, Verschmelzungen) ergeben und zur Auszahlung gelangen. Die zugrunde liegenden gerichtlichen Überprüfungen („Spruchverfahren“) sind weder in ihrem Ergebnis noch in ihrem zeitlichen Anfall planbar. Viele dieser Verfahren haben Laufzeiten von mehr als fünf Jahren, einige ziehen sich sogar über mehr als zehn Jahre hin. Bilanziell stellen sie größtenteils zunächst nur Merkposten dar, die je nach Ergebnisausgang (Gerichtsurteil oder gerichtlicher Vergleich) zu einem Ertrag, ggfs. sogar in erheblicher Höhe oder zur schlichten Ausbuchung („0“) führen. Insgesamt ist festzuhalten, dass die Realisierung eines Ergebnisses oftmals von Faktoren abhängig ist, welche die Gesellschaft selbst nicht oder nur unwesentlich beeinflussen kann.

Wie beschrieben, wird das Jahresergebnis von einer Anzahl von unterschiedlichen Komponenten bestimmt, die per Saldo zum ausgewiesenen Periodenergebnis in Gestalt eines Jahresüberschusses oder eines Jahresfehlbetrages führen. Dabei gibt es keinen zwingenden Zusammenhang des handelsrechtlichen Ergebnisses mit der Entwicklung eines Aktienindex, etwa mit dem des Deutschen Aktienindex (DAX) oder einem der anderen deutschen Auswahlindizes (MDAX, SDAX). Die Zusammensetzung des Portfolios der RM Rheiner Management AG unterscheidet sich regelmäßig von Grund auf von den Komponenten der klassischen Indizes. So investiert die Gesellschaft häufig in Unternehmen, die in keinem dieser Auswahlindizes enthalten sind oder völlig unterschiedlich gewichtet sind. Durch die Einbeziehung von Unternehmen der D-A-CH-Region, u.a. von lediglich auf nicht börslichen Plattformen gehandelten Unternehmen aus der Schweiz, wird eine ohnehin nur fragmentarische Korrelation mit den Auswahlindizes endgültig obsolet. Ein weiteres regelmäßig vorkommendes Phänomen des Kapitalmarktes ist es, dass gute, weniger gute oder gar schlechte Nachrichten, z. B. die wirtschaftliche Entwicklung eines Portfoliounternehmens betreffend, nicht unbedingt zu einer Kursbildung bzw. Kursentwicklung in der angezeigten Richtung führt. Eine Anpassung des Kursniveaus kann auf längere Zeit unterbleiben, sich aber ebenso auf nicht nachvollziehbare Weise spontan einstellen. Denknotwendigerweise würde demgegenüber eine tatsächliche Berechenbarkeit von Kursentwicklungen gewinnbringende Arbitrageprozesse in einem Ausmaß in Gang setzen, die die soeben beschriebene Diskrepanz zwischen Unternehmensentwicklung und börslichem Unternehmenswert konterkarieren bzw. unmöglich machen würde.

So lassen sich für das Geschäftsjahr 2024 grundsätzlich drei Szenarien planen, die im Ergebnis zu einem positiven, neutralen oder einem negativen Ergebnis führen können:

Ein angenommenes, aus unserer Sicht positives Szenario wird dann erreicht, wenn nicht nur Erträge erwirtschaftet werden, die die Aufwendungen des Geschäftsbetriebes abdecken, sondern auch darüber hinaus entstehen. Die Ausprägung dieser Erträge kann dann je nach Ausgang des Geschäftsjahres spürbar, stark oder sehr stark sein und so das Geschäftsjahr entsprechend als befriedigend, gut oder sogar sehr gut kategorisiert werden. Hier spielt sicherlich die subjektive Sichtweise und Erwartungshaltung des Betrachters eine wesentliche Rolle bei der Beurteilung eines einzelnen Geschäftsjahres.

Bei einem angenommenen zweiten, neutralen Szenario läge das operative Ergebnis im Bereich der Höhe der Aufwendungen des Geschäftsbetriebes, so dass sich ein Ergebnis in der Nähe der Null einstellen würde. Ein „ausgeglichenes“ Geschäftsjahresergebnis wäre die passende Kategorisierung hierzu.

Schließlich ließe sich das dritte, negative Szenario annehmen als ein solches, bei dem das Geschäftsjahr deutlich negativ vom neutralen Szenario abweicht. Demzufolge lägen keine ausreichenden Ertragskomponenten vor, die zu einem Jahresüberschuss führen und sich so ein Jahresfehlbetrag einstellt. Auch hier gilt, dass, je nach Ausprägung des negativen Ergebnisses, das Geschäftsjahresergebnis dann als unbefriedigend oder schlecht beschrieben würde.

Köln, im März 2024

**Dr. Georg Issels**

Vorstand

**Hans Peter Neuroth**

Vorstand

## Bilanz zum 31. Dezember 2023

### AKTIVA

	Euro	Geschäftsjahr Euro	Vorjahr Euro
<b>A. Anlagevermögen</b>			
Finanzanlagen			
1. Wertpapiere des Anlagevermögens	1.829.634,91		2.544.834,17
2. sonstige Ausleihungen	<u>1,00</u>		<u>98.472,04</u>
		1.829.635,91	2.643.306,21
<b>B. Umlaufvermögen</b>			
I. Forderungen und sonstige Vermögensgegenstände			
sonstige Vermögensgegenstände		137.299,54	27.746,35
II. Wertpapiere			
sonstige Wertpapiere		6.149.309,68	5.370.598,09
III. Kassenbestand und Guthaben bei Kreditinstituten		469.648,39	630.800,60
<b>C. Rechnungsabgrenzungsposten</b>		3.914,31	3.691,62
		<u>8.589.807,83</u>	<u>8.676.142,87</u>

## Bilanz zum 31. Dezember 2023

### PASSIVA

	Euro	Geschäftsjahr Euro	Vorjahr Euro
<b>A. Eigenkapital</b>			
I. Gezeichnetes Kapital		220.000,00	220.000,00
II. Kapitalrücklage		630.000,00	630.000,00
III. Gewinnrücklagen			
1. gesetzliche Rücklagen	20.000,00		20.000,00
2. andere Gewinnrücklagen	7.295.647,79		7.058.494,16
		7.315.647,79	7.078.494,16
IV. Bilanzverlust		354.306,14-	237.153,63
<b>B. Rückstellungen</b>			
sonstige Rückstellungen		725.928,00	510.200,00
<b>C. Verbindlichkeiten</b>			
1. Verbindlichkeiten gegenüber Kreditinstituten	2.258,36		0,00
- davon mit einer Restlaufzeit bis zu einem Jahr Euro 2.258,36 (Euro 0,00)			
2. Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen	48.794,74		0,00
- davon mit einer Restlaufzeit bis zu einem Jahr Euro 48.794,74 (Euro 0,00)			
3. Verbindlichkeiten gegenüber verbundenen Unternehmen	1.190,00		0,00
- davon mit einer Restlaufzeit bis zu einem Jahr Euro 1.190,00 (Euro 0,00)			
4. sonstige Verbindlichkeiten	295,08		295,08
- davon aus Steuern Euro 257,40 (Euro 257,40)		52.538,18	295,08
- davon mit einer Restlaufzeit bis zu einem Jahr Euro 295,08 (Euro 295,08)			
		8.589.807,83	8.676.142,87

**Gewinn- und Verlustrechnung  
vom 01.01.2023 bis 31.12.2023**

	Euro	Geschäftsjahr Euro	Vorjahr Euro
1. Erträge aus Wertpapierverkäufen		511.865,06	1.399.825,80
2. Aufwendungen aus Wertpapierverkäufen		710.202,94-	167.604,67-
3. sonstige betriebliche Erträge		242.253,28	93.152,81
4. Personalaufwand			
a) Löhne und Gehälter	29.136,00-		78.390,00-
b) soziale Abgaben und Aufwendungen für Altersversorgung und für Unterstützung	<u>1.636,69-</u>		<u>1.581,24-</u>
		30.772,69-	79.971,24-
5. sonstige betriebliche Aufwendungen		80.076,34-	76.063,81-
6. Erträge aus anderen Wertpapieren und Ausleihungen des Finanzanlagevermögens		459.603,39	181.977,26
7. sonstige Zinsen und ähnliche Erträge		600,88	13.327,51
8. Abschreibungen auf Finanzanlagen und auf Wertpapiere des Umlaufvermögens		743.870,78-	885.856,16-
9. Zinsen und ähnliche Aufwendungen		1.121,36-	2.132,59-
10. Steuern vom Einkommen und vom Ertrag		2.584,64-	2.347,65-
<b>11. Ergebnis nach Steuern</b>		<u>354.306,14-</u>	<u>474.307,26</u>
<b>12. Jahresfehlbetrag</b>		354.306,14-	474.307,26
13. Einstellungen in Gewinnrücklagen in andere Gewinnrücklagen		<u>0,00</u>	<u>237.153,63-</u>
<b>14. Bilanzverlust</b>		<u><u>354.306,14-</u></u>	<u><u>237.153,63</u></u>

# Anhang

## für das Geschäftsjahr vom 01. Januar 2023 bis 31. Dezember 2023

### Inhaltsverzeichnis

1.	Angaben und Erläuterungen zu Bestandteilen der Form, insbesondere der Gliederung des Jahresabschlusses .....	20
2.	Angaben zur Bilanzierung und Bewertung .....	20
3.	Angaben und Erläuterungen zu einzelnen Posten .....	22
3.1	Einzelposten des Anlagevermögens .....	22
3.2	Angaben zum Kapital .....	24
3.2.1	Zusammensetzung des Kapitals .....	24
3.2.2	Gewinnrücklagen .....	24
3.2.3	Bilanzgewinn .....	24
3.3	Sonstige Rückstellungen .....	24
3.4	Verbindlichkeiten .....	25
3.5	Sonstige finanzielle Verpflichtungen .....	25
4.	Angaben und Erläuterungen zur Gewinn- und Verlustrechnung .....	25
4.1	Wertpapiererträge und sonstige betriebliche Erträge .....	25
4.2	Außerplanmäßige Abschreibungen auf Finanzanlagen .....	26
4.3	Steueraufwand .....	26
5.	Sonstige Angaben .....	27
5.1	Angaben zu den Unternehmensorganen .....	27
5.2	Anzahl der durchschnittlich beschäftigten Arbeitnehmer .....	28
5.3	Angaben zum Abschlussprüferhonorar .....	28
5.4	Latente Steuern .....	28
5.5	Bestehen von Beteiligungen .....	29
5.6	Ergebnisverwendungsvorschlag .....	29

## **1. Angaben und Erläuterungen zu Bestandteilen der Form, insbesondere der Gliederung des Jahresabschlusses**

Die RM Rheiner Management AG hat ihren Sitz in Köln und ist im Handelsregister des Amtsgerichts Köln unter der Nummer HRB 67547 eingetragen.

Der Jahresabschluss wurde unter Berücksichtigung der Gliederungsvorschriften des § 266 HGB und der ergänzenden Vorschriften des AktG aufgestellt.

Die RM Rheiner Management AG ist zum Bilanzstichtag als eine Kleinstkapitalgesellschaft im Sinne des § 267a HGB einzustufen. Gleichwohl hat sie ihren Jahresabschluss wie für große, nicht kapitalmarktorientierte Kapitalgesellschaften aufgestellt: Dies erfolgte insoweit, als es den Informationsansprüchen ihrer Aktionäre gem. § 131 AktG genügt. Da insoweit zulässig, erfolgen gemäß § 160 Abs. 3 AktG keine Angaben mehr zu den dort genannten Vorschriften.

Die Gewinn- und Verlustrechnung wurde gemäß § 275 Abs. 2 HGB nach dem Gesamtkostenverfahren aufgestellt. In der Gewinn- und Verlustrechnung wurden die Gewinne aus Wertpapierverkäufen in dem Posten Nr. 2 (Erträge aus Wertpapierverkäufen) sowie die Verluste aus Wertpapierverkäufen in dem Posten Nr. 3 (Aufwendungen aus Wertpapierverkäufen) zusammengefasst. Diese Posten enthalten sowohl die Gewinne bzw. Verluste aus Verkäufen von Wertpapieren des Anlagevermögens als auch diejenigen aus Verkäufen von Wertpapieren des Umlaufvermögens. Wir halten diese Darstellung für erforderlich, um unsere Geschäftstätigkeit zutreffender darstellen zu können.

## **2. Angaben zur Bilanzierung und Bewertung**

Der Jahresabschluss wird in Euro (€) aufgestellt.

Sachanlagevermögen ist im Geschäftsjahr nicht vorhanden.

Die Vermögensgegenstände und Schulden sind zum Abschlussstichtag einzeln bewertet worden.

Die Wertpapiere des Anlage- bzw. Umlaufvermögens wurden grundsätzlich mit den Anschaffungskosten bewertet; soweit für deren Ermittlung eine Verbrauchsfolge zu unterstellen war, wurde nach der Durchschnittskostmethode bewertet.

Soweit die Kurswerte unter die Anschaffungskosten gefallen sind, wurden jedoch entsprechende Abwertungen nach § 253 Abs. 3 und 4 HGB vorgenommen. Bei wieder gestiegenen Kursen wurden zur Wertaufholung Zuschreibungen nach § 253 Abs. 5 HGB durchgeführt. Die Obergrenze der Zuschreibungen liegt bei den ursprünglichen Anschaffungskosten.

Die Beteiligungen und Wertpapiere sind an die finanzierenden Kreditinstitute verpfändet.

In den Finanzanlagen sind „primäre“ Nachbesserungsrechte enthalten. Sie sind aus von der Gesellschaft ursprünglich gehaltenen Aktienbeständen des Anlagevermögens im Rahmen von Squeeze-out Verfahren bzw. durch die Andienung von Aktienbeständen im Rahmen von Unternehmensverträgen entstanden. Unsere Gesellschaft erwartet bei den mit einem Erinnerungswert von 1,00 Euro aktivierten Rechten eine Nachbesserung auf die bisher gezahlten Abfindungen. Es handelt sich um mehrere Rechte von verschiedenen Gesellschaften.

Ferner wird unter den sonstigen Ausleihungen eine auf CHF lautende Forderung aus Aktionärsdarlehen ausgewiesen. Im Geschäftsjahr erfolgte die Rückzahlung von 90% des noch ausstehenden Darlehens. Aufgrund von Währungseffekten übersteigt der Rückzahlungsbetrag die historischen Anschaffungskosten des Darlehens. Daher wurde die noch offene Forderung mit 1 Euro (Erinnerungswert) bilanziert.

Unter den sonstigen Vermögensgegenständen im Umlaufvermögen sind „sekundäre“ Nachbesserungsrechte mit einem Erinnerungswert in Höhe von Euro 1,00 ausgewiesen.

Die übrigen sonstigen Vermögensgegenstände sind mit dem Nominalwert ausgewiesen. Erkennbare Einzelrisiken waren nicht vorhanden, Wertberichtigungen waren nicht vorzunehmen.

Guthaben bei Kreditinstituten sind zum Nennwert angesetzt.

Die Bewertung der Rückstellungen erfolgte zum nach vernünftiger kaufmännischer Beurteilung notwendigen Erfüllungsbetrag. Abzinsungen von Rückstellungen wegen Restlaufzeiten von mehr als einem Jahr waren nicht erforderlich.

Die Bewertung der Verbindlichkeiten erfolgte zum Erfüllungsbetrag.

### 3. Angaben und Erläuterungen zu einzelnen Posten

#### 3.1 Einzelposten des Anlagevermögens

Die Entwicklung des Anlagevermögens ist gesetzlicher Bestandteil des Anhangs und ergibt sich aus dem nachfolgenden Anlagenspiegel.

#### Entwicklung des Anlagevermögens (Anlagenspiegel) zum 31.12.2023

	Anschaffungskosten				
	01.01.2023	Umbuchungen	Zugänge	Abgänge	31.12.2023
	Euro	Euro	Euro	Euro	Euro
<b>I. Finanzanlagen</b>					
1. Wertpapiere des Anlagevermögens	4.049.948,96		71.203,03	783.857,85	3.337.294,14
2. sonstige Ausleihungen	98.472,04			98.471,04	1,00
Summe Finanzanlagen	4.148.421,00		71.203,03	882.328,89	3.337.295,14
<b>Anlagevermögen insgesamt</b>	4.148.421,00		71.203,03	882.328,89	3.337.295,14

<b>Zuschreibungen/Aufgelaufene Abschreibungen</b>					<b>Buchwerte</b>	
01.01.2023	Veränderungen im Zusammenhang mit Umbuchungen oder Zugängen	Veränderungen im Zusammenhang mit Abgängen	Zuschreibungen im Geschäftsjahr	31.12.2023	31.12.2023	31.12.2022
Euro	Euro	Euro	Euro	Euro	Euro	Euro
1.505.114,79	141.128,32	138.583,88		1.507.659,23	1.829.634,91	2.544.834,17
0,00				0,00	1,00	98.472,04
1.505.114,79	141.128,32	138.583,88	0,00	1.507.659,23	1.829.635,91	2.643.306,21
1.505.114,79	141.128,32	138.583,88	0,00	1.507.659,23	1.829.635,91	2.643.306,21

## 3.2 Angaben zum Kapital

### 3.2.1 Zusammensetzung des Kapitals

Das Grundkapital beträgt Euro 220.000,00. Es ist eingeteilt in 220.000 Stückaktien.

### 3.2.2 Gewinnrücklagen

Die Gewinnrücklagen entwickelten sich wie folgt:

Die gesetzliche Rücklage blieb mit Euro 20.000,00 unverändert.

Die anderen Gewinnrücklagen entwickelten sich wie folgt:

andere Rücklagen zum 31. Dezember 2022	Euro	7.058.494,16
+ Einstellung Bilanzgewinn 2022 gemäß HV-Beschluss	Euro	237.153,63
<b>Andere Gewinnrücklagen zum 31. Dezember 2023</b>	<b>Euro</b>	<b><u>7.295.647,79</u></b>

### 3.2.3 Bilanzgewinn

Der Bilanzgewinn entwickelte sich wie folgt:

Bilanzgewinn zum 31. Dezember 2022	Euro	237.153,63
- Einstellung in Gewinnrücklagen gemäß HV-Beschluss	Euro	- 237.153,63
- Jahresfehlbetrag Geschäftsjahr 2023	Euro	- 354.306,14
<b>Bilanzverlust zum 31. Dezember 2023</b>	<b>Euro</b>	<b><u>- 354.306,14</u></b>

## 3.3 Sonstige Rückstellungen

Im Geschäftsjahr wurden sonstige Rückstellungen gebildet für Aufsichtsratsvergütungen in Höhe von TEUR 23, für Prämienaufwand aus Stillhalterpositionen von TEUR 693, für Jahresabschluss-/Steuererklärungskosten in Höhe von TEUR 5 sowie für ausstehende Eingangsrechnungen in Höhe von TEUR 5.

### 3.4 Verbindlichkeiten

Die Angaben zur Restlaufzeit und zur Besicherung sind dem nachfolgenden Verbindlichkeitspiegel zu entnehmen:

Verbindlichkeiten	Restlaufzeit			Gesamt	Gesichert
	bis 1 Jahr	1-5 Jahre	über 5 Jahre		
	Euro	Euro	Euro	Euro	Euro
gegenüber Kreditinstituten	2.258,36	0,00	0,00	2.258,36	2.258,36
aus Lieferungen und Leistungen	48.794,74	0,00	0,00	48.794,74	0,00
gegenüber verbundenen Unternehmen	1.190,00	0,00	0,00	1.190,00	0,00
Sonstige	295,08	0,00	0,00	295,08	0,00
<b>Summe</b>	<b>52.538,18</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>52.538,18</b>	<b>2.258,36</b>

### 3.5 Sonstige finanzielle Verpflichtungen

Der Gesamtbetrag der sonstigen finanziellen Verpflichtungen beträgt TEUR 24 inklusive Umsatzsteuer.

## 4. Angaben und Erläuterungen zur Gewinn- und Verlustrechnung

### 4.1 Wertpapiererträge und sonstige betriebliche Erträge

Die Erträge aus Wertpapierverkäufen (TEUR 512) setzten sich wie folgt zusammen: Gewinne in Höhe von TEUR 146 aus Verkäufen von Wertpapieren des Anlagevermögens, Gewinne in Höhe von TEUR 275 aus Verkäufen von Wertpapieren des Umlaufvermögens sowie Gewinne aus Optionsgeschäften in Höhe von TEUR 90.

Die Aufwendungen aus Wertpapierverkäufen (TEUR -710) setzten sich wie folgt zusammen: Verluste aus Verkäufen von Wertpapieren des Anlagevermögens von TEUR -119, aus Verkäufen von Wertpapieren des Umlaufvermögens von TEUR -206 sowie Verluste aus Optionsgeschäften in Höhe von TEUR -385.

Die sonstigen betrieblichen Erträge (TEUR 242) setzen sich wie folgt zusammen: Erträge aus Zuschreibungen gem. § 253 Abs. 5 HGB von Wertpapieren des Umlaufvermögen (TEUR 232) sowie Erträge aus Währungsumrechnungen (TEUR 10).

#### **4.2 Außerplanmäßige Abschreibungen auf Finanzanlagen**

Abschreibungen auf Wertpapiere sind immer außerplanmäßige Abschreibungen, da für Wertpapiere keine „planmäßigen“ Abschreibungen vorgenommen werden.

In der GuV Position Abschreibungen auf Finanzanlagen und auf Wertpapiere des Umlaufvermögens sind TEUR 141 (Vj.: TEUR 222) für außerplanmäßige Abschreibungen auf Finanzanlagen ausgewiesen. Nach unserer Einschätzung sind Wertminderungen in Höhe von TEUR 141 (Vj.: TEUR 222) voraussichtlich nicht von Dauer.

#### **4.3 Steueraufwand**

Auf Basis des handelsbilanziellen Ergebnisses und vor dem Hintergrund der Regelungen des § 8b KStG in seiner am Bilanzstichtag gültigen Fassung ist der zu erwartende Steueraufwand (TEUR 3) mit dem in der Gewinn- und Verlustrechnung ausgewiesenen Steueraufwand identisch.

## **5. Sonstige Angaben**

### **5.1 Angaben zu den Unternehmensorganen**

#### **Vorstand:**

Der Vorstand besteht aus Herrn Dr. Georg Issels, Kaufmann und Herrn Hans Peter Neuroth, Kaufmann.

Die Gesamtbezüge des Vorstands betragen Euro 24.000,00.

#### **Aufsichtsrat:**

**Hans Rudi Kufner, Remscheid,**  
Kaufmann, Vorsitzender

Herr Kufner ist außerdem:  
Vorsitzender des Aufsichtsrats der Babylon Capital AG, Frankfurt am Main  
Vorsitzender des Aufsichtsrats der Horus AG, Köln  
Stellvertretender Vorsitzender des Aufsichtsrats der Value-Holdings International AG, Augsburg  
Mitglied des Aufsichtsrats der Allerthal-Werke AG, Köln.

**Karl-Heinz Berchter, Düsseldorf,**  
Unternehmensberater, stellvertretender Vorsitzender

Herr Berchter ist außerdem:  
Vorsitzender des Aufsichtsrats der Wohnungsgesellschaft des Rheinischen Handwerks AG, Köln  
Stellvertretender Vorsitzender des Aufsichtsrats der Allerthal-Werke AG, Köln,  
Mitglied des Aufsichtsrats der Esterer AG, Köln.

**Bernd Reeker, Meerbusch,**  
Kaufmann.

Herr Reeker ist außerdem:  
Mitglied des Aufsichtsrats der GSC Holding AG, Düsseldorf

Die Gesamtnettobezüge der Mitglieder des Aufsichtsrats der AG betragen für das Geschäftsjahr Euro 22.500,00.

## 5.2 Anzahl der durchschnittlich beschäftigten Arbeitnehmer

Die Firma beschäftigte im Geschäftsjahr eine Teilzeitkraft.

## 5.3 Angaben zum Abschlussprüferhonorar

Das für das Geschäftsjahr oder frühere Jahre als Aufwand gebuchte Honorar des Abschlussprüfers setzt sich wie folgt zusammen:

a) für Abschlussprüfungsleistungen	Euro	8.925,00
b) für Steuerberatungsleistungen	Euro	8.754,94
c) für andere Bestätigungsleistungen oder sonstige Leistungen	Euro	595,00
Summe	Euro	<u>18.274,94</u>

Anmerkung: Aufgrund neuerer Rechtsprechung des BFH zu § 249 HGB werden, wegen gesetzlicher Prüfungspflicht anders als für die Zeit bis 2013, seit 2014 keine Rückstellungen für die zwar satzungsmäßigen, aber nicht mehr gesetzlich vorgeschriebenen Jahresabschlussprüfungen passiviert, sodass der hier ausgewiesene Prüfungsaufwand die Prüfung des Vorjahresabschlusses betrifft. Die Angaben sind Beträge ohne Umsatzsteuern, unabhängig von einer umsatzsteuerlichen Nicht-Abzugsfähigkeit der in Rechnung gestellten Umsatzsteuern.

## 5.4 Latente Steuern

Aufgrund der Regelungen des § 8b KStG wird die Gesellschaft bei gleichbleibender Unternehmenspolitik auch in Zukunft mit keinen Ertragsteuern belastet sein, welche durch dem Grunde nach bestehende aktive Steuer Latenzen (aus steuerlichen Verlustvorträgen und aus unterschiedlichen Bewertungen von Wertpapieren in Handels- und Steuerbilanz) reduziert werden könnten. Mithin besteht zum Bilanzstichtag keine werthaltige aktive Steuerlatenz.

## **5.5 Bestehen von Beteiligungen**

Die Scherzer & Co. AG, Köln hat am 29.12.2014 gem. § 20 Abs. 1 AktG mitgeteilt, dass ihr mehr als der vierte Teil der Aktien der RM Rheiner Management AG, Köln, gehört.

## **5.6 Ergebnisverwendungsvorschlag**

entfällt

Köln, den 03.04.2024

**Dr. Georg Issels**

**Hans Peter Neuroth**

Vorstand

Vorstand

## **Bestätigungsvermerk des unabhängigen Abschlussprüfers**

„An die RM Rheiner Management Aktiengesellschaft, Köln

### *Prüfungsurteil*

Wir haben den Jahresabschluss der RM Rheiner Management Aktiengesellschaft, Köln, – bestehend aus der Bilanz zum 31.12.2023 und der Gewinn- und Verlustrechnung für das Geschäftsjahr vom 01.01.2023 bis zum 31.12.2023 sowie dem Anhang, einschließlich der Darstellung der Bilanzierungs- und Bewertungsmethoden – geprüft. Darüber hinaus haben wir den Lagebericht der RM Rheiner Management Aktiengesellschaft, Köln für das Geschäftsjahr vom 01.01.2023 bis zum 31.12.2023 geprüft.

Nach unserer Beurteilung aufgrund der bei der Prüfung gewonnenen Erkenntnisse

- entspricht der beigefügte Jahresabschluss in allen wesentlichen Belangen den deutschen, für Kapitalgesellschaften geltenden handelsrechtlichen Vorschriften und vermittelt unter Beachtung der deutschen Grundsätze ordnungsmäßiger Buchführung ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Vermögens- und Finanzlage der Gesellschaft zum 31.12.2023 sowie ihrer Ertragslage für das Geschäftsjahr vom 01.01.2023 bis zum 31.12.2023 und
- vermittelt der beigefügte Lagebericht insgesamt ein zutreffendes Bild von der Lage der Gesellschaft. In allen wesentlichen Belangen steht dieser Lagebericht in Einklang mit dem Jahresabschluss, entspricht den deutschen gesetzlichen Vorschriften und stellt die Chancen und Risiken der zukünftigen Entwicklung zutreffend dar.

Gemäß § 322 Abs. 3 Satz 1 HGB erklären wir, dass unsere Prüfung zu keinen Einwendungen gegen die Ordnungsmäßigkeit des Jahresabschlusses und des Lageberichts geführt hat.

### *Grundlage für das Prüfungsurteil*

Wir haben unsere Prüfung des Jahresabschlusses und des Lageberichts in Übereinstimmung mit § 317 HGB 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 Jahresabschlusses und des Lageberichts“ unseres Bestätigungsvermerks weitergehend beschrieben. Wir sind von dem

Unternehmen unabhängig in Übereinstimmung mit den deutschen handelsrechtlichen und berufsrechtlichen Vorschriften und haben unsere sonstigen deutschen Berufspflichten in Übereinstimmung mit diesen Anforderungen erfüllt. Wir sind der Auffassung, dass die von uns erlangten Prüfungsnachweise ausreichend und geeignet sind, um als Grundlage für unsere Prüfungsurteile zum Jahresabschluss und zum Lagebericht zu dienen.

*Verantwortung des Vorstands und des Aufsichtsrats  
für den Jahresabschluss und den Lagebericht*

Der Vorstand ist verantwortlich für die Aufstellung des Jahresabschlusses, der den deutschen, für Kapitalgesellschaften geltenden handelsrechtlichen Vorschriften in allen wesentlichen Belangen entspricht, und dafür, dass der Jahresabschluss unter Beachtung der deutschen Grundsätze ordnungsmäßiger Buchführung ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Vermögens-, Finanz- und Ertragslage der Gesellschaft vermittelt. Ferner ist der Vorstand verantwortlich für die internen Kontrollen, die er in Übereinstimmung mit den deutschen Grundsätzen ordnungsmäßiger Buchführung als notwendig bestimmt hat, um die Aufstellung eines Jahresabschlusses zu ermöglichen, der frei von wesentlichen – beabsichtigten oder unbeabsichtigten – falschen Darstellungen ist. Bei der Aufstellung des Jahresabschlusses ist der Vorstand dafür verantwortlich, die Fähigkeit der Gesellschaft zur Fortführung der Unternehmenstätigkeit zu beurteilen. Des Weiteren hat er die Verantwortung, Sachverhalte in 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, sofern dem nicht tatsächliche oder rechtliche Gegebenheiten entgegenstehen. Außerdem ist der Vorstand verantwortlich für die Aufstellung des Lageberichts, der insgesamt ein zutreffendes Bild von der Lage der Gesellschaft vermittelt sowie in allen wesentlichen Belangen mit dem Jahresabschluss 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 Lageberichts in Übereinstimmung mit den anzuwendenden deutschen gesetzlichen Vorschriften zu ermöglichen, und um ausreichende geeignete Nachweise für die Aussagen im Lagebericht erbringen zu können.

Der Aufsichtsrat ist verantwortlich für die Überwachung des Rechnungslegungsprozesses der Gesellschaft zur Aufstellung des Jahresabschlusses und des Lageberichts.

## *Verantwortung des Abschlussprüfers für die Prüfung des Jahresabschlusses und des Lageberichts*

Unsere Zielsetzung ist, hinreichende Sicherheit darüber zu erlangen, ob der Jahresabschluss als Ganzes frei von wesentlichen – beabsichtigten oder unbeabsichtigten – falschen Darstellungen ist, und ob der Lagebericht insgesamt ein zutreffendes Bild von der Lage der Gesellschaft vermittelt sowie in allen wesentlichen Belangen mit dem Jahresabschluss 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 Jahresabschluss und zum Lagebericht beinhaltet.

Hinreichende Sicherheit ist ein hohes Maß an Sicherheit, aber keine Garantie dafür, dass eine in Übereinstimmung mit § 317 HGB 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 Jahresabschlusses und 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 Jahresabschluss und im 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 Jahresabschlusses relevanten internen Kontrollsystem und den für die Prüfung des 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 der Gesellschaft 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 der Gesellschaft 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 Jahresabschluss und im 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 die Gesellschaft ihre Unternehmenstätigkeit nicht mehr fortführen kann.
- beurteilen wir die Gesamtdarstellung, den Aufbau und den Inhalt des Jahresabschlusses einschließlich der Angaben sowie ob der Jahresabschluss die zugrunde liegenden Geschäftsvorfälle und Ereignisse so darstellt, dass der Jahresabschluss unter Beachtung der deutschen Grundsätze ordnungsmäßiger Buchführung ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Vermögens-, Finanz- und Ertragslage der Gesellschaft vermittelt.
- beurteilen wir den Einklang des Lageberichts mit dem Jahresabschluss, seine Gesetzesentsprechung und das von ihm vermittelte Bild von der Lage der Gesellschaft.
- führen wir Prüfungshandlungen zu den vom Vorstand dargestellten zukunftsorientierten Angaben im 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.“

Köln, den 05.04.2024

## Formhals

Revisions- und Treuhand GmbH  
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft  
Steuerberatungsgesellschaft

Bastian Lehmkuhler  
Wirtschaftsprüfer



Herausgeber:

RM Rheiner Management AG  
Friesenstraße 50  
50670 Köln

Telefon: 02 21 / 8 20 32 - 0  
Telefax: 02 21 / 8 20 32 - 30

Website: [www.rheiner-management.de](http://www.rheiner-management.de)  
E-Mail: [info@rheiner-management.de](mailto:info@rheiner-management.de)

Vorstand: Dr. Georg Issels und Hans Peter Neuroth  
Vorsitzender des Aufsichtsrats: Hans Rudi Kufner

Sitz der Gesellschaft: Köln  
HRB 67547, Amtsgericht Köln