

TREUENFELS YAMAMOTO RECHTSANWAELTE PARTNERSCHAFT MBB
Koenigsallee 92 - 40212 Duesseldorf
Aktenzeichen: MEI-Pensions-26-014

**GUTACHTEN UND BESTANDSAUFNAHME
DER VERSORGUNGSORDNUNGEN IM KONZERN
MEISSNER RHEINWERK AG**

Bestandsaufnahme-Memorandum gem. Auftragsbestaetigung vom 14.01.2026

Mandantin:	MEISSNER RHEINWERK AG, Carlsplatz 12, 40213 Duesseldorf HRB 47 882, Amtsgericht Duesseldorf
Mandatsverhältnis:	MEI-Pensions-26-014
Datum:	25. Februar 2026
Federführung:	Prof. Dr. Adalbert von Sompeh-Ostermann, LL.M. (Oxford) Fachanwalt fuer Arbeitsrecht, Fachanwalt fuer Steuerrecht
Mitverfasser:	Dr. Helene Vorndamm-Kraussen, LL.M. (Tax), Steuerberaterin RA Matthias Lieberknecht-Brueggemann, Senior Associate Pension Operations
Datenlieferanten:	Dr. Stephan Adloff-Werthmann, Konzernleiter Personal Dipl.-Math. Sven-Olaf Bramwasser, Leiter Pensions DACH, DAV/IVS Dr. Marius Steinwehl-Ahrenberg DAV, Towers Watson Re Aktuarpartners GmbH
Klassifikation:	Streng vertraulich -- Anwaltliches Beratungsprodukt

Inhaltsverzeichnis

A.	Auftrag und Methodik	3
B.	Konzernweite Uebersicht -- Alle 14 Versorgungsordnungen	5
C.	Detail-Befunde pro Versorgungsordnung	10
C.I.	K-VO-1 Duesseldorf 1973/1987 (geschlossen)	10
C.II.	K-VO-2 Stuttgart 1981/2002 (Unterstuetzungskasse)	11
C.III.	K-VO-3 Werk 8 Wuppertal (abgewickelt)	12
C.IV.	K-VO-4 Gruppenversicherung Vertrieb	13
C.V.	K-VO-5 Bremen 2008/2014 (Pensionsfonds)	14
C.VI.	K-VO-6 Direktversicherung Werk 4 Muenchen legacy	15
C.VII.	K-VO-7 Hoechstbeguenstigtenzusage Vorstand 1991	16
C.VIII.	K-VO-8 Muenchen 2014 BOLZ	17
C.IX.	K-VO-9 Sondervereinbarungen leitende AT-Mitarbeiter	18
C.X.	K-VO-10 Versorgungsregelung Aufsichtsrat	19
C.XI.	K-VO-11 Hamburg 1996 (Pensionskasse, geschlossen 2010)	20
C.XII.	K-VO-12 Eisenach 2018 (Sozialpartnermodell, Pilot)	21
C.XIII.	K-VO-13 Sondervereinbarungen Standortwechsler 2003	22
C.XIV.	K-VO-14 Saarbruecken 1998 (Mixed, eingefroren 2015)	23
D.	Risikobewertung in Risikoschwerpunkten	24
E.	Internationale Komponente	27
F.	Empfehlung fuer Projekt RHEINGOLD 2030	29
G.	Anhang: Datenraum-Uebersicht	31

A. Auftrag und Methodik

A.I. Auftragserteilung und Mandatsverhaeltnis

Die MEISSNER RHEINWERK AG (Mandantin) hat Treuenfels Yamamoto Rechtsanwaelte Partnerschaft mbB (Kanzlei) mit Auftragsbestaetigung vom 14. Januar 2026 (Aktenzeichen MEI-Pensions-26-014) beauftragt, saemtliche im Konzern bestehenden Versorgungsordnungen (nachfolgend VOen) einer umfassenden rechtlichen, steuerlichen und versicherungsmathematischen Bestandsaufnahme zu unterziehen. Grundlage ist das strategische Projekt RHEINGOLD 2030, das die konzernweite Harmonisierung und Restrukturierung der betrieblichen Altersversorgung (bAV) zum Ziel hat.

Die Bestandsaufnahme dient als Grundlage fuer die drei Projektziele: (1) Konsolidierung von 14 historisch gewachsenen Versorgungsordnungen auf eine Konzern-VO, (2) De-Risking der definierten Leistungsverpflichtungen (DBO) durch Pension Buyout des Rentnerbestands, sowie (3) Future-Service-Stopp der Leistungszusagen und Uebergang auf beitragsorientierte Strukturen gemaess SS 1 Abs. 2 Nr. 1, 21 ff. BetrAVG.

A.II. Methodik und Datenerhebung

Die Bestandsaufnahme stuetzt sich auf folgende Erhebungsmassnahmen:

1. Interviews: Im Zeitraum 20. Januar bis 18. Februar 2026 wurden insgesamt 12 Stunden strukturierte Interviews mit den HR- und Pensions-Funktionen der Mandantin gefuehrt, darunter Dr. Stephan Adloff-Werthmann (Konzernleiter Personal), Dipl.-Math. Sven-Olaf Bramwasser (Leiter Pensions DACH, DAV/IVS) sowie Dr. Marius Steinwehl-Ahrenberg (Towers Watson Re Aktuarpartners GmbH, Frankfurt, DAV).

2. Dokumentenpruefung: Es wurden 47 Aktenordner physisch und digital gesichtet, darunter: 14 Versorgungsordnungen in ihren jeweils aktuellen Fassungen; 8 Tarifvertraege mit Inkorporationsklauseln zur bAV; 3 Betriebsvereinbarungen zu Sozialeinrichtungen; 6 Aktuarsberichte der Jahre 2020 bis 2025; Unterlagen der Wirtschaftspruefer KPMG (WP/StB Constance Gluehweisser-Hartl) fuer die Jahre 2022 bis 2025.

3. Datenbankabfragen: Zugriff auf das zentrale HR-Informationssystem (SAP HCM) der Mandantin sowie das externe Pensionsverwaltungssystem (Towers Watson pensions|data) zur Erhebung der Bestandszahlen per 31. Dezember 2025.

4. Aktuarielle Plausibilisierung: Die gelieferten versicherungsmathematischen Annahmen und DBO-Werte wurden durch Dr. Steinwehl-Ahrenberg (DAV) auf Basis der Heubeck-Richttafeln 2018 G plausibilisiert. Bewertungsparameter per 31.12.2025: Rechnungszins 3,87 Prozent (Spot Rate, AA-Corporate Bonds, Mercer Yield Curve, Duration 16,4 Jahre); Gehaltstrend 2,80 Prozent p.a.; Rentendynamik 1,75 Prozent p.a. (SS 16 BetrAVG); Inflationstrend 2,10 Prozent p.a.

A.III. Grenzen der Bestandsaufnahme

Die vorliegende Bestandsaufnahme stellt keine abschliessende Rechtsgutachten-Funktion dar und ersetzt nicht die Ueberpruefung im Einzelfall. Auslaendische Versorgungssysteme (US, UK, Japan) werden in Abschnitt E. nur ueberblicksartig behandelt. Fuer steuerliche Fragen zeichnet Dr. Helene

Vorndamm-Kraussen, LL.M. (Tax), Steuerberaterin, verantwortlich.

B. Konzernweite Uebersicht -- Alle 14 Versorgungsordnungen per 31.12.2025

Die folgende Tabelle gibt eine Gesamtschau aller 14 Versorgungsordnungen. Stichtag ist der 31. Dezember 2025. Beträge in TEUR sofern nicht anders angegeben.

VO-Be z.	Werk	Eintr.-Dat.	Schl.-Dat.	Durchf.-Weg	Aktiv e	Anwae rter	Rentn er	DBO IFRS (TEUR)	Plan Assets (TEUR)	PSVaG- Hebel
K-VO-1	Duesseldorf (Werk 1)	14.06.1973 nov. 22.11.1987	31.12.1999	Direktzusage Leistungsprimat Endgehalt	1.412	--	1.435	487.300	--	ja (hoch)
K-VO-2	Stuttgart (Werk 2)	02.07.1981 14.10.2002	offen	UK rueckgedeckt (Allianz) Gesamtvers.	924	178	1.054	314.200	112.400	ja (mittel)
K-VO-3	Wuppertal (Werk 8)	01.04.1979	31.12.1995 (Abwickl. 2007)	Direktzusage (abgewickelt)	0	0	0	0	0	n/a
K-VO-4	Vertrieb (ko nfernweit)	01.01.1990	31.12.2012	Gruppenvers. Allianz (DV)	0	342	87	31.400	31.100	nein
K-VO-5	Bremen (Werk 3)	01.01.2008 17.05.2014	offen	Pensionsfonds (Hansa PF AG) SS 112 VAG	917	68	324	198.700	187.200	eingesch r.
K-VO-6	Muenchen (Werk 4) legacy	01.01.1988	31.12.2009	Direktvers. Allianz (legacy)	0	97	203	28.900	28.700	nein
K-VO-7	Vorstand (Konzern)	01.01.1991	31.12.2019	Direktzusage (Top-Hat)	0	4	11	18.700	--	ja (limit.)
K-VO-8	Muenchen (Werk 4)	11.09.2014	offen	BOLZ Direktvers. Allianz SS 1 Abs. 2 Nr. 1	642	0	0	43.100	43.100	nein
K-VO-9	Leit. AT (ko nfernweit)	15.03.2001	31.12.2020	Direktzusage Einzelvertr.	0	187	34	22.600	--	ja (mittel)
K-VO-10	Aufsichtsrat (Konzern)	01.01.1997	31.12.2017	Direktzusage (V erguetungsord.)	0	8	12	4.800	--	nein (SS 17)
K-VO-11	Hamburg (Werk 5)	22.02.1996	31.12.2010	Pensionskasse (Wohlfahrtsk.) VAG SS 232 ff.	0	287	0	42.100	41.800	eingesch r.
K-VO-12	Eisenach (Werk 6)	30.06.2018	offen	Reine BZ Sozial partnermod. IG Metall SS 21 ff.	412	0	0	14.200	14.200	nein

VO-Bez.	Werk	Eintr.-Dat.	Schl.-Dat.	Durchf.-Weg	Aktive	Anwarter	Rentner	DBO IFRS (TEUR)	Plan Assets (TEUR)	PSVaG-Hebel
K-VO-13	Standortwechsler	01.06.2003	31.12.2008	Direktzusage Sonderverf.	0	143	41	9.700	--	ja (gering)
K-VO-14	Saarbruecken (Werk 7)	11.01.1998	eingefroren 31.12.2015	Mixed (DZ Top-Hat + DV Belegschaft)	0	198	0	11.300	5.800	ja (gering)

Erläuterungen: DBO = Defined Benefit Obligation nach IAS 19 (IFRS) zum 31.12.2025. Plan Assets = CTA/PF-Vermögen. PSVaG-Hebel = Insolvenzschutzpflicht gem. SS 7 BetrAVG. Gesamte DBO Konzern DACH (IFRS): EUR 1.682.000.000; Plan Assets: EUR 854.000.000; Funded Status (Unterdeckung): ./ EUR 828.000.000.

C. Detail-Befunde pro Versorgungsordnung

C.I. K-VO-1 -- Versorgungsordnung Carlsplatz 1973/1987 (Direktzusage, geschlossen)

Rechtliche Grundlagen: Die K-VO-1 datiert vom 14. Juni 1973 und wurde durch Neufassung vom 22. November 1987 grundlegend ueberarbeitet. Sie begruendet eine Direktzusage im Leistungsprimat mit Endgehaltsbezug fuer alle Mitarbeiter der Konzernzentrale Duesseldorf (Werk 1). Seit 31.12.1999 fuer Neueintritte geschlossen.

Berechtigte (31.12.2025): 1.412 Aktive mit unverfallbaren Anwartschaften, 1.435 Rentner und Hinterbliebene. Gesamt: 2.847.

Versorgungsformel: $0,4 \% \times \text{anrechnungsfaeigige Dienstjahre (max. 40)} \times \text{pensionsfaehiges Endgehalt, abzueglich anrechenbarer Sozialversicherungsrente (Gesamtversorgungsobligo)}$.

DBO IFRS 31.12.2025: EUR 487.300.000 (ca. 29 % der Konzern-DBO). Plan Assets: nicht vorhanden. SS 6a EStG-Rueckstellung HGB: EUR 312.400.000.

Hauptrisiken: (1) Endgehaltsabhaengigkeit: jeder Gehaltsanstieg um 1 Prozent erhoeht die DBO um ca. EUR 4,9 Mio. (Sensitivitaetsanalyse Steinwehl-Ahrenberg). (2) Anpassungsverpflichtung gem. SS 16 BetrAVG: dreijaeahrige Anpassungspruefungspflicht fuer 2023-2025 offen; erwartete Anpassung 1,75 % (BAG 3 AZR 595/14). (3) PSVaG-Beitraege: erheblich durch hohe Direktzusagen-DBO.

Empfehlung: Prioritaer fuer De-Risking (Future Service Freeze, CTA-Dotierung).

C.II. K-VO-2 -- Schwabenwerk-Gesamtversorgung 1981/2002 (Unterstuetzungskasse)

Rechtliche Grundlagen: Ursprungsversorgungsordnung vom 2. Juli 1981, novelliert mit Stand 14. Oktober 2002. Durchfuehrungsweg: Unterstuetzungskasse (UK), rueckgedeckt durch Allianz Lebensversicherungs-Gesamtversicherung. Gesamtversorgungssystem. Einzige noch fuer Neueintritte offene VO.

Berechtigte (31.12.2025): 924 Aktive, 178 unverfallbar Ausgeschiedene, 1.054 Rentner. Gesamt: 2.156.

DBO IFRS 31.12.2025: EUR 314.200.000. Plan Assets (Rueckdeckungsversicherung): EUR 112.400.000. Unterdeckung: EUR 201.800.000. UK steuerbefreit gem. SS 5 Abs. 1 Nr. 3 KStG; Beitrage begrenzt abziehbar nach SS 4d EStG.

Hauptrisiken: (1) Subsidiarhaftung der Mandantin: die UK haftet unbegrenzt, Mandantin als Traegeunternehmen letztverantwortlich. (2) Zinsempfindlichkeit der Rueckdeckungsversicherung: Allianz-Policen Garantiezins 2,25 % bzw. 1,25 %. (3) Gesamtversorgungsobergrenze: Besitzstandsschutz BAG 3 AZR 313/16. (4) Noch offen fuer Neueintritte -- laufende Risikoansammlung.

Empfehlung: Hoechste Prioritaet fuer Future Service Freeze per 01.01.2027.

C.III. K-VO-3 -- Versorgungsordnung Werk 8 Wuppertal (abgewickelt)

Status: VO fuer frueheres Werk 8 Wuppertal, eingefuehrt 01.04.1979, geschlossen 31.12.1995, vollstaendig abgewickelt per 31.12.2007 im Rahmen des Werkschliessungsverfahrens. Saemtliche Versorgungsleistungen wurden durch Einmalabfindung oder Rentenueberleitung auf K-VO-1 erfuehrt.

Aktueller Status: DBO IFRS und HGB: EUR 0. Keine offenen Verbindlichkeiten. Keine aktiven oder passiven Berechtigten.

Hinweis: Keine Massnahmen erforderlich. Historische Akten sichern (Datenraum G/3).

C.IV. K-VO-4 -- Gruppenversicherung Vertrieb (Direktversicherung Allianz)

Rechtliche Grundlagen: Kollektivversicherung fuer den Aussendienst-Vertrieb, Gruppenvertrag mit Allianz Lebensversicherung AG ab 01.01.1990 (Vers.-Schein-Nr. AL-GRP-2847-X), geschlossen fuer Neueintritte 31.12.2012.

Berechtigte (31.12.2025): 0 Aktive, 342 unverfallbar Ausgeschiedene, 87 Rentner.

DBO IFRS 31.12.2025: EUR 31.400.000. Plan Assets: EUR 31.100.000. Restunterdeckung: EUR 300.000. Keine PSVaG-Pflicht gem. SS 7 Abs. 1 S. 2 Nr. 2 BetrAVG (Direktversicherung mit unwiderruflichem Bezugsrecht).

Risikobewertung: Gering. Weitgehende Risikoabsicherung durch Allianz-Police.

C.V. K-VO-5 -- Hanse-Pensionsfonds 2008/2014 (Pensionsfonds SS 112 VAG)

Rechtliche Grundlagen: Eingefuehrt 01.01.2008, novelliert 17.05.2014. Pensionsfonds (Hansa Pensionsfonds AG), reguliert nach SS 112 ff. VAG. Einstandspflicht der Mandantin gem. SS 1 Abs. 1 BetrAVG.

Berechtigte (31.12.2025): 917 Aktive, 68 unverfallbar Ausgeschiedene, 324 Rentner. Gesamt: 1.309.

DBO IFRS 31.12.2025: EUR 198.700.000. Plan Assets: EUR 187.200.000. Unterdeckung: EUR 11.500.000. Funded Ratio: 94,2 %.

Hauptrisiken: (1) Nachschusspflicht bei Unterschreitung der garantierten Leistung (SS 1 Abs. 1 S. 3 BetrAVG i.V.m. SS 112 VAG). (2) Eingeschraenkte PSVaG-Deckung: nur bis einfachem Sicherungswert (SS 7 Abs. 1 S. 2 Nr. 3 BetrAVG). (3) IORP II-Regulierungsrisiko (BaFin).

Empfehlung: Finanzierungsluecke EUR 11,5 Mio. durch Sonderzuwendung schliessen.

C.VI. K-VO-6 -- Direktversicherung Werk 4 Muenchen legacy

Status: Eingefuehrt 01.01.1988, geschlossen 31.12.2009 (bei Einfuehrung K-VO-8). Direktversicherung Allianz. Berechtigte: 0 Aktive, 97 Anwaerter, 203 Rentner.

DBO IFRS: EUR 28.900.000. Plan Assets: EUR 28.700.000. Restunterdeckung EUR 200.000. Keine PSVaG-Pflicht. Risikobewertung: Gering.

C.VII. K-VO-7 -- Hoechstbeguenstigtenzusage Vorstand 1991

Rechtliche Grundlagen: Individuelle Direktzusagen fuer Vorstandsmitglieder ab 1991. Letzter Abschluss neuer Vertraege: 31.12.2019. Berechtigte: 4 ehemalige VB-Mitglieder (Anwaerter), 11 Rentner.

DBO IFRS 31.12.2025: EUR 18.700.000. Keine Plan Assets. SS 6a EStG-Rueckstellung HGB: EUR 11.200.000.

Besonderheiten: Keine PSVaG-Pflicht gem. SS 17 Abs. 1 S. 2 BetrAVG (Vorstandsmitglieder einer AG sind keine Arbeitnehmer i.S.d. BetrAVG). Mitbestimmungsfreiheit des Betriebsrats.

Risikobewertung: Mittel (Langlebigkeitsrisiko). Keine RHEINGOLD-Prioritaet.

C.VIII. K-VO-8 -- Bayern-BOLZ 2014 (Beitragsorientierte Leistungszusage)

Rechtliche Grundlagen: Eingefuehrt 11.09.2014 als BOLZ gem. SS 1 Abs. 2 Nr. 1 BetrAVG. Direktversicherung Allianz (SS 1b Abs. 2 BetrAVG). Berechtigte: 642 Aktive.

Beitragsstruktur: 3 % des pensionsfaehigen Entgelts (AG), bis 3 % freiwillig (MA). Foerderung SS 3 Nr. 63 EStG (2025: 8 % BBG = EUR 7.728 steuerfrei).

DBO IFRS: EUR 43.100.000. Plan Assets: EUR 43.100.000 (vollstaendig gedeckt).

Empfehlung: K-VO-8 als Modell fuer zukuenftiges Konzern-BOLZ uebernehmen.

C.IX. K-VO-9 -- Sondervereinbarungen leitende AT-Mitarbeiter

Status: Individuelle Direktzusagen fuer leitende AT-Mitarbeiter, geschlossen 31.12.2020. Berechtigte: 0 Aktive, 187 Anwaerter, 34 Rentner.

DBO IFRS: EUR 22.600.000. Keine Plan Assets. PSVaG-pflichtig. Vertraege enthalten individuelle Gehaltsklauseln -- erhoehte Sensitivitaet.

Risikobewertung: Mittel. Empfehlung: PSVaG-Meldung und CTA-Dotierung pruefen.

C.X. K-VO-10 -- Versorgungsregelung Aufsichtsrat

Status: Direktzusage fuer Aufsichtsratsmitglieder ab 01.01.1997, Neuzusagen eingestellt 31.12.2017. Berechtigte: 0 Aktive, 8 Anwaerter, 12 Rentner.

DBO IFRS: EUR 4.800.000. Keine Plan Assets. Keine BetrVG-Mitbestimmung (Aufsichtsratsmitglieder sind keine Arbeitnehmer i.S.d. BetrVG).

Risikobewertung: Gering. Keine Prioritaet fuer RHEINGOLD 2030.

C.XI. K-VO-11 -- Hamburger Modell 1996 (Pensionskasse, geschlossen 2010)

Rechtliche Grundlagen: Pensionskasse (Wohlfahrtskasse Hamburg e.V., SS 232 ff. VAG), eingefuehrt 22.02.1996, geschlossen fuer Neueintritte 31.12.2010.

Berechtigte (31.12.2025): 0 Aktive, 287 unverfallbar Ausgeschiedene (Anwaerter).

DBO IFRS: EUR 42.100.000. Plan Assets: EUR 41.800.000. Unterdeckung: EUR 300.000.

Risikobewertung: Mittel bis niedrig. Monitoring Kapitalanlageperformance erforderlich.

C.XII. K-VO-12 -- Thueringen-DC 2018 (Sozialpartnermodell, Pilot)

Rechtliche Grundlagen: Reine Beitragszusage gem. SS 21 ff. BetrAVG i.V.m. Tarifvertrag (IG Metall) vom 30.06.2018. Pilot Sozialpartnermodell (BRSG 2018). Berechtigte: 412 Aktive.

Beitragsstruktur: AG-Beitrag 4 % des pensionsfaehigen Entgelts (inkl. Sicherheitsbeitrag gem. SS 23 BetrAVG); MA-Beitrag optional bis 4 %.

DBO IFRS: EUR 14.200.000 (vollstaendig gedeckt durch Tariffonds). Keine Bilanzrelevanz unter IAS 19 (reine DC -- kein Defined Benefit).

Empfehlung: K-VO-12 ist Blaupause fuer konzernweite DC-Transformation.

C.XIII. K-VO-13 -- Sondervereinbarungen Standortwechsler 2003

Status: Individuelle Direktzusagen fuer Standortwechsler 2001-2008, Neuzusagen eingestellt 31.12.2008. Berechtigte: 0 Aktive, 143 Anwaerter, 41 Rentner.

DBO IFRS: EUR 9.700.000. Keine Plan Assets. Risiko: unklare Koordination mit Ursprungs-VOen. Einzelfallpruefung empfohlen.

C.XIV. K-VO-14 -- Saarmontan 1998 (Mixed, eingefroren 2015)

Rechtliche Grundlagen: VO Saarbruecken (Werk 7) ab 11.01.1998, kombiniert Direktzusage (Top-Hat) und Direktversicherung (Allianz). Einfroren per 31.12.2015 (kein Future Service mehr). Berechtigte: 0 Aktive, 198 Anwaerter, 0 Rentner.

DBO IFRS: EUR 11.300.000 (davon DV-Anteil EUR 5.800.000 Plan Assets). Netto-Unterdeckung: EUR 5.500.000.

Risikobewertung: Mittel (Langlebigkeits- und Zinsrisiko). Pension Buyout Tranche 2 pruefen.

D. Risikobewertung in Risikoschwerpunkten

Nachfolgend eine Gesamtschau der Risikoschwerpunkte. Risikoeinschaetzung: H = Hoch, M = Mittel, N = Niedrig.

D.I. Rechtliche Risiken

VO	Drei-Stufen-Theorie SS 16 BetrAVG	SS 87 BetrVG Mitbestimmung	Anpassungsrisiko SS 16 BetrAVG	Uebertragbarkeit SS 4 BetrAVG	Gesamt Rechtlich
K-VO-1	H	H	H	M	H
K-VO-2	H	H	M	M	H
K-VO-3	N	N	N	N	N
K-VO-4	N	N	N	N	N
K-VO-5	M	M	M	M	M
K-VO-6	N	N	N	N	N
K-VO-7	N	N	N	N	N
K-VO-8	N	M	N	N	N
K-VO-9	M	N	M	M	M
K-VO-10	N	N	N	N	N
K-VO-11	M	N	M	N	M
K-VO-12	N	M	N	N	N
K-VO-13	N	N	M	N	M
K-VO-14	N	N	M	N	N

D.II. Bilanzielle Risiken

Die bilanziellen Hauptrisiken liegen in der Sensitivitaet der DBO gegenueber Diskontierungszins, Inflation und Langlebigkeit.

Parameter	Sensitivitaet	Auswirkung DBO +/-	Betroffene VOen
Rechnungszins +/- 50 BP	Sehr hoch	+/- EUR 168 Mio. (+/- 10 %)	K-VO-1, K-VO-2, K-VO-5
Gehaltstrend +1 %	Hoch (Leistungsprimat)	+EUR 49 Mio.	K-VO-1, K-VO-2
Rentendynamik +0,5 %	Mittel	+EUR 31 Mio.	Alle aktiven VOen
Lebenserwartung +1 Jahr	Mittel	+EUR 24 Mio.	Alle VOen mit Rentnern
Inflation +0,5 %	Gering-Mittel	+EUR 12 Mio.	K-VO-5, K-VO-2

D.III. Steuerliche Risiken

SS 6a EStG-Uebergangsproblematik: Bei einem Future Service Freeze oder Curtailment entsteht ein sofortiger Gewinnausweis (Auflösungseffekt steuerliche Pensionsrückstellung). Für K-VO-1 schätzt Vorndamm-Kraussen den Einmalertrag auf EUR 42-58 Mio. Eine Verteilung über SS 4f EStG ist nur für den Übertragungsfall möglich.

SS 4e EStG-Sonderzuwendung Pensionsfonds: Bei Vermögenseinbringung in CTA oder PF sind SS 4e EStG-Grenzen zu beachten (max. 25 % des handelsrechtlichen Teilwerts). Überschreitungen sind auf 3 Jahre zu verteilen.

SS 4d EStG-Zuwendungsrahmen (UK): Für die UK K-VO-2 besteht aufgestauter Zuwendungsbedarf. Verbleibender steuerlich abzugsfähiger Rahmen 2026-2028: ca. EUR 16,3 Mio.

D.IV. Operative Risiken

IT-Systeme: Zwei parallele Pensionsverwaltungssysteme (SAP HCM und Towers Watson pensions|data) führen zu Dateninkonsistenzen. Bei K-VO-2 und K-VO-9 wurden Abweichungen von bis zu 3,2 % bei Einzelanwartschaften festgestellt. Korrekturbedarf vor Umsetzung.

Datenqualität: K-VO-13 und K-VO-7 weisen unvollständige Vertragsunterlagen auf. Empfehlung: Datenraum-Audit vor Projekt-Start.

E. Internationale Komponente

E.I. Meissner USA Inc. -- Defined Benefit Plan (Pittsburgh)

Eingefuehrt 1979, eingefroren 2008 (no accruals). ERISA-qualifizierter DB Plan, gesichert durch PBGC. Berechtigte: 1.122 (Rentner und Anwaerter). Funded Status nach ERISA: 82 % (Unterdeckung ca. USD 38 Mio.). IFRS-DBO (IAS 19): USD 198 Mio. US-Risiken: PBGC-Praemien 2025 (variable USD 47/Teilnehmer + Unterdeckungsaufschlag), ERISA-Mindestfinanzierung (SS 430 IRC). Zustaendig: Yuki Yamamoto-Brennecke (Koordination externe US-Counsel Groom Law Group, Washington D.C.).

E.II. Meissner UK Ltd. -- UK Pension Scheme (Manchester)

Eingefuehrt 1962, Hybrid-Modell seit 2012 (geschlossene DB section + offene DC section). Trustee: Mercer Trustee Services Ltd. Berechtigte: 487 (DB: 312, DC: 175). Funded Status DB: 94 % (Unterdeckung ca. GBP 8 Mio.). UK-Risiken: TPR-Compliance, GMP-Equalisation, LPI-Inflationsindexierung. Zustaendig: Linklaters LLP, London.

E.III. Meissner Japan K.K. -- Taishokukin Kitei (Kyoto)

Abfindungsregelung (Taishokukin Kitei, 1988) und betriebliche AV im Rahmen des Confirmed-Benefit Corporate DC (Kigyo-gata DC). Berechtigte: 84 Aktive. Vollstaendig gedeckt. Japanisches Steuerprivileg: Taishokukin-Steuerabzug (Taishoku Shotoku Koujyo). Zustaendig: Yuki Yamamoto-Brennecke (bengoshi, Tokyo Bar Nr. 47882).

F. Empfehlung fuer Projekt RHEINGOLD 2030 -- Top-5-Hebel

Auf Basis der Bestandsaufnahme empfiehlt die Kanzlei folgende fuenf prioritäre Massnahmen, priorisiert nach Risikoabbau-Wirkung und Umsetzbarkeit:

Ran g	Massnahme	Ziel-VO(en)	DBO-Effekt geschaetzt	Zeitlinie	Voraussetzung
1	Future Service Freeze K-VO-2 Stuttgart -> Uebergang BOLZ Direktversicherung	K-VO-2	-EUR 78 Mio. (Curtailment)	01.01.2027	BR-Anhoerung, Verhandlung
2	Pension Buyout Rentnerbestand DACH via Hanseatica Pensions AG (Tranche 1)	Alle VOen (Rentner)	-EUR 678 Mio. (Transferrisiko)	Q3 2026	SS 4 BetrAVG, BR-Info
3	CTA-Dotierung (Rheinland Trust e.V.) -> IAS 19 Plan Assets Anrechnung	K-VO-1, K-VO-2	+EUR 120-150 Mio. Plan Assets	Q4 2026	Treuhandvertrag, Vorstandsbeschl.
4	Datenbereinigung IT-Systeme (SAP HCM / Towers Watson pensions\data)	K-VO-2, K-VO-9	Risikomin. Operativ	Q2 2026	IT-Projekt, Aktuar
5	Ausdehnung Sozialpartnermodell (K-VO-12 Blaupause -> weitere Werke)	K-VO-1, K-VO-5 mittelfristig	Langfristiger Risikotransfer	2027-2029	IG Metall Verhandl.

Alle fuenf Massnahmen werden durch separate Detailmemorandum vertieft (Memo CTA-Strukturierung, Memo Pension Buyout Hanseatica, Memo DB-zu-DC-Transition, Betriebsratsanhoerung; alle Az. MEI-Pensions-26-014).

G. Anhang: Datenraum-Uebersicht -- Index aller geprueften Dokumente

Nachfolgend der Index der im Rahmen der Bestandsaufnahme geprueften Dokumente (SharePoint RHEINGOLD Dataroom, Az. MEI-Pensions-26-014):

Ordner-Ref	Dokumentenbezeichnung	Datum/Stand	Bemerkung
A/1-14	Versorgungsordnungen K-VO-1 bis K-VO-14 (jeweils letzte Fassung)	Div.	Grundlage Analyse
B/1-8	Tarifvertraege mit bAV-Inkorporationsklauseln (IG Metall, Giesserei-TV u.a.)	Div.	Tarifbindung
B/9-11	Betriebsvereinbarungen Sozialeinrichtungen (3 BV)	Div.	SS 87 BetrVG
C/1-6	Aktuarsberichte Towers Watson Re 2020-2025	2020-2025	IAS 19, HGB
D/1	KPMG Pruefungsbericht mit Pensionsangaben 2025	Maerz 2026	Testat
D/2	KPMG Pruefungsbericht 2024	Maerz 2025	Vergleich
E/1	PSVaG-Beitragsbescheide 2023-2025 (alle VOen)	2023-2025	SS 10 BetrAVG
E/2	Allianz-Policen K-VO-2 Rueckdeckung (Sammeldokument)	Stand 2025	UK
E/3	Hansa Pensionsfonds AG Jahresabschluss 2024	2025	SS 112 VAG
F/1	SAP HCM-Exportdaten Personalstamm bAV (anonymisiert)	31.12.2025	IT-Basis
F/2	Towers Watson pensions\data Export (Systemdaten)	31.12.2025	Plausibilisierung
G/1-3	Historische Unterlagen Werk 8 Wuppertal (K-VO-3)	bis 2007	Archiv
G/4	Meissner USA DB Plan ERISA Actuarial Valuation 2024	Jan. 2025	ERISA
G/5	Meissner UK Pension Scheme Trustee Report 2024	Apr. 2025	TPR
G/6	Meissner Japan Taishokukin Kitei und DC-Unterlagen	Stand 2024	Japanisch
H/1	Interview-Protokolle HR-/Pensions-Funktionen	Jan.-Feb. 2026	Vertraulich

Unterschriften

Duesseldorf, den 25. Februar 2026

Prof. Dr. Adalbert von
Sompeh-Ostermann, LL.M.
(Oxford) Fachanwalt fuer
Arbeitsrecht Fachanwalt fuer
Steuerrecht Federfuehrender
Partner

Dr. Helene Vorndamm-Kraussen
LL.M. (Tax), Steuerberaterin
Salary Partner Steuerrecht

RA Matthias Lieberknecht-
Brueggemann Senior Associate
Pension Operations

H. Vertiefende Einzelanalysen -- Prioritaere Versorgungsordnungen

H.I. K-VO-1 Duesseldorf 1973/1987 -- Erweiterte Rechtliche Wuerdigung

H.I.1. Historische Entwicklung und Vertragsstruktur

Die K-VO-1 wurde am 14. Juni 1973 durch Betriebsvereinbarung zwischen der MEISSNER RHEINWERK AG (damals: Meissner Maschinenbau AG) und dem Betriebsrat des Werks Carlsplatz Duesseldorf abgeschlossen. Sie ist seither mehrfach angepasst worden; die letzte grundlegende Neufassung erfolgte am 22. November 1987 durch Betriebsvereinbarung BV-Carlsplatz-1987/12. Die Betriebsvereinbarung hat normativen Charakter gem. SS 77 Abs. 4 BetrVG und wirkt unmittelbar und zwingend auf die Arbeitsverhaeltnisse der betroffenen Arbeitnehmer.

Die Versorgungsformel lautet im Wortlaut: 'Der Arbeitnehmer erhaelt eine monatliche Altersrente in Hoehe von 0,4 Prozent des pensionsfaehigen Monatseinkommens (Grundgehalt zuzueglich tarifliche Zulagen) fuer jedes anrechnungsfaeigige Dienstjahr, maximal fuer 40 Jahre, abzueglich 1/40 der erreichbaren gesetzlichen Altersrente (Gesamtversorgungsanrechnung).' Diese Formel begruendet eine klassische Endgehaltsversorgung mit GRV-Anrechnung.

H.I.2. Unverfallbarkeitsquotierung und Besitzstandsberechnung

Die unverfallbare Anwartschaft der 1.412 aktiven Arbeitnehmer ist nach SS 2 Abs. 1 BetrAVG zu quotieren. Fuer jeden Arbeitnehmer gilt: unverfallbare Anwartschaft = tatsaechliche Dienstzeit / moegliche Gesamtdienstzeit bis zum 65./67. Lebensjahr x Vollleistung per Stichtag. Versicherungsmathematisch sind dabei zwei Stufen zu unterscheiden: (1) Der projected benefit obligation (PBO)-Anteil, der zukuenftige Gehaltssteigerungen beruecksichtigt (relevant fuer IAS 19), und (2) der accumulated benefit obligation (ABO)-Anteil, der auf dem aktuellen Gehaltsniveau basiert (relevant fuer HGB SS 253 Abs. 2).

Fuer die 1.412 aktiven Arbeitnehmer der K-VO-1 ergibt sich per 31.12.2025 eine durchschnittliche Dienstzeit von 18,4 Jahren (Spannweite: 1-34 Jahre). Die durchschnittliche unverfallbare Anwartschaft betraegt EUR 1.847 p.m. (Spannweite EUR 280-3.840 p.m.), gewichtet nach Dienstjahren.

H.I.3. SS 16 BetrAVG -- Anpassungspruefungspflicht

Die dreijaeahrige Anpassungspruefungspflicht gem. SS 16 Abs. 1 BetrAVG gilt fuer alle laufenden Renten der K-VO-1. Der letzte Anpassungspruefungsstichtag war der 1. Januar 2023. Die naechste Pflichtpruefung ist zum 1. Januar 2026 durchzufuehren. Massgebliche Nettopruefungsgroesse: Entwicklung des Nettolohns eines vergleichbaren Arbeitnehmers (BAG 3 AZR 595/14) oder wahlweise Verbraucherpreisindex (SS 16 Abs. 3 Nr. 1 BetrAVG).

Nach dem Billigkeitsmassstab des BAG kann die Mandantin die Anpassung ablehnen, soweit die wirtschaftliche Lage dies nicht erlaubt. Massgeblich ist die Gesamtlage des Unternehmens, nicht des Konzerns (BAG 3 AZR 492/07). Angesichts des Konzernumsatzes 2025 von EUR 4,7 Mrd. und des positiven EBIT (nicht mitgeteilt, aber impliziert durch Investitionstaetigkeiten) duerften die Voraussetzungen fuer eine Verweigerung der Anpassung nicht vorliegen. Empfohlene Anpassung: 1,75 Prozent entsprechend der Rentendynamik-Annahme (IAS 19-Gutachten

Steinwehl-Ahrenberg).

H.I.4. Bilanzielle Analyse nach HGB und IFRS

Nach HGB (§§ 253 Abs. 1 S. 2, Abs. 2 HGB) sind die Pensionsrückstellungen mit dem Erfüllungsbetrag zu bewerten und mit dem durchschnittlichen Marktzinssatz der vergangenen 10 Jahre (Referenzzinssatz BuBa) abzuzinsen. Per 31.12.2025 beträgt der maßgebliche 10-Jahres-Durchschnittszins ca. 2,31 Prozent (Bekanntmachung Bundesbank). Dies führt zu einem HGB-Erfüllungsbetrag von EUR 312.400.000 für K-VO-1.

Die Differenz zwischen IFRS-DBO (EUR 487.300.000, Rechnungszins 3,87 Prozent) und HGB-Rückstellung (EUR 312.400.000, Rechnungszins 2,31 Prozent) beträgt EUR 174.900.000. Diese Differenz repräsentiert das Zinsrisiko aus unterschiedlichen Diskontierungsvorschriften. Steigt der Marktzinssatz, reduziert sich die IFRS-DBO stärker als die HGB-Rückstellung.

H.II. K-VO-2 Stuttgart -- Erweiterte Analyse der UK-Struktur

H.II.1. Struktur der Unterstuetzungskasse und Subsidiarhaftung

Die Unterstuetzungskasse (UK) der K-VO-2 ist eine rechtlich selbstaendige Einrichtung in der Rechtsform der GmbH (UK Schwabenwerk bAV GmbH, Sitz Stuttgart, HRB 89 234). Die Mandantin ist Alleingesellschafterin. Die UK erbringt Versorgungsleistungen aus eigenem Vermoeegen (Rueckdeckungsversicherung Allianz). Die Mandantin haftet als Traegeunternehmen subsidiuer, wenn die UK ihre Verpflichtungen nicht aus eigenem Vermoeegen erfullen kann (SS 1 Abs. 1 S. 3 BetrAVG).

Die Rueckdeckungsversicherung bei der Allianz Lebensversicherung AG deckt den Kapitalwert der zugesagten Versorgungsleistungen zu ca. 35,8 Prozent (Plan Assets EUR 112.400.000 / DBO EUR 314.200.000). Im Insolvenzfall der UK (die nicht PSVaG-gesichert ist) wuerde die PSVaG-Sicherung direkt bei der Mandantin als Traegeunternehmen greifen.

H.II.2. Gesamtversorgungsobergrenze und GRV-Anrechnung

Die K-VO-2 verwendet ein Gesamtversorgungssystem: Die Versorgungsleistung der UK ergibt sich als Differenz zwischen der zugesagten Gesamtversorgung (typischerweise 75 Prozent des letzten Nettoentgelts nach 35 Dienstjahren) und der tatsaechlich bezogenen gesetzlichen Rente (GRV). Steigt die GRV-Rente (z.B. durch Rentenanpassungsgesetz), sinkt der UK-Anteil entsprechend. Dies begrenzt das Anpassungsrisiko der Mandantin nach SS 16 BetrAVG teilweise.

Jedoch gilt nach BAG 3 AZR 313/16, dass eine Kappung des einmal erdienten UK-Anteils unzuulaessig ist: Der zum Zeitpunkt der Unverfallbarkeit erdiente nominale Rentenanspruch gegenueber der UK kann nicht durch nachtraegliche GRV-Steigerungen gemindert werden. Dies gilt als Besitzstandsschutz der oberen Stufe.

H.II.3. SS 4d EStG-Zuwendungsrahmen -- Berechnung

Der steuerlich zulaessige Zuwendungsrahmen nach SS 4d EStG ermittelt sich nach dem versicherungsmathematischen Barwert der Versorgungsverpflichtungen der UK, abzueglich des tatsaechlichen Vermoeegensbestands der UK. Fuer die UK Schwabenwerk bAV GmbH ergibt sich per 31.12.2025:

Position	Betrag (TEUR)
Versicherungsmathematischer Barwert SS 4d EStG (Rechnungszins 6 % p.a.)	198.400
./. Deckungskapital (Rueckdeckungsversicherung Allianz)	-112.400
= Zuwendungsrahmen brutto	86.000
Bereits in 2023-2025 geleistete Zuwendungen	-22.800
Verbleibender Zuwendungsrahmen 2026-2028	63.200
Davon empfohlen 2026: Aufholen Rueckstand	21.000

Der Zuwendungsrahmen von EUR 63,2 Mio. fuer die Periode 2026-2028 sollte im Rahmen des Projekts RHEINGOLD 2030 genutzt werden, um den Deckungsgrad der UK vor dem Future

Service Freeze zu verbessern.

H.III. K-VO-5 Bremen -- Vertiefte Analyse Pensionsfonds-Performance

H.III.1. Hansa Pensionsfonds AG -- Finanzlage

Die Hansa Pensionsfonds AG (Sitz: Hamburg, VAG-Zulassung Nr. PF-2007-012) unterliegt der BaFin-Aufsicht gem. SS 112 ff. VAG. Der letzte BaFin-Pruefungsbericht (Oktober 2024) ergab keine wesentlichen Beanstandungen. Solvabilitaetsanforderungen nach IORP II (EU-Richtlinie 2016/2341) sind erfuehlt. Bedeckungsquote (entsprechend Solvency II Ratio): 134 Prozent.

Performance des Pensionsfonds 2020-2025 (Gesamtrendite nach Kosten):

Jahr	Gesamtrendite (nach Kosten)	Benchmark (LDI-Index)	Excess Return
2020	+3,8 %	+3,2 %	+0,6 %
2021	+5,1 %	+4,8 %	+0,3 %
2022	-8,4 %	-8,9 %	+0,5 %
2023	+7,2 %	+6,9 %	+0,3 %
2024	+4,9 %	+4,7 %	+0,2 %
2025	+3,1 %	+2,8 %	+0,3 %
Ø 2020-2025	+2,5 % p.a.	+2,2 % p.a.	+0,3 % p.a.

Die Durchschnittsrendite von 2,5 Prozent p.a. liegt unterhalb der Zielrendite von 3,5 Prozent p.a. (IAS 19-Diskontierungszins 3,87 %). Dies ist ein Hauptfaktor fuer die Unterdeckung von EUR 11,5 Mio. Eine verbesserte ALM-Strategie (Duration Matching, LDI-Overlay) ist dringend empfohlen.

H.III.2. IORP II-Compliance und BaFin-Meldepflichten

Als Pensionsfonds gemaess SS 112 ff. VAG unterliegt die Hansa Pensionsfonds AG den erhoekten IORP II-Anforderungen (Richtlinie 2016/2341/EU, umgesetzt in SS 239 Abs. 1a VAG n.F.). Wesentliche Anforderungen: (1) Eigene Risikobeurteilung (ERB) mindestens alle 3 Jahre; (2) Transparenzbericht an Versorgungsberechtigte (jaehrlich); (3) Depotbank-Anforderungen (SS 234 VAG). Die Mandantin als Traegerunternehmen ist verantwortlich fuer die Einhaltung der Meldepflichten gegenueber der BaFin.

I. Zusammenfassung der Aktuarberichte 2020-2025

I.I. Entwicklung der DBO IFRS ueber 6 Jahre

Die folgende Tabelle zeigt die Entwicklung der Gesamt-DBO (IAS 19) des MEISSNER RHEINWERK-Konzerns (DACH) ueber die letzten sechs Jahre, aufgeteilt nach Haupteffekten:

Jahr	DBO Anfang (Mio. EUR)	Service Cost (Mio. EUR)	Interest Cost (Mio. EUR)	Zahlungen (Mio. EUR)	Aktuarielle Effekte (Mio. EUR)	DBO Ende (Mio. EUR)
2020	1.524,3	+38,4	+19,8	-47,2	+141,7	1.677,0
2021	1.677,0	+36,2	+14,8	-48,9	-87,4	1.591,7
2022	1.591,7	+34,8	+20,1	-49,3	-198,2	1.399,1
2023	1.399,1	+33,1	+47,9	-50,8	+143,8	1.573,1
2024	1.573,1	+32,4	+58,6	-51,7	+69,6	1.682,0
2025	1.682,0	+31,8	+61,9	-52,4	-41,3	1.682,0

Die DBO ist in der Periode 2020-2025 trotz erheblicher Rentenzahlungen von kumuliert EUR 299,3 Mio. und eines Zinsanstiegs (der DBO reduziert) nahezu stabil geblieben. Der dominierende Faktor ist der kumulierte aktuarielle Verlust aus der Periode 2020-2021 (Niedrigzins) und dem Jahr 2023 (Gehaltsanpassungen nach Inflationsperiode). Die DBO-Stabilitaet auf hohem Niveau unterstreicht den Handlungsdruck fuer RHEINGOLD 2030.

I.II. Entwicklung Plan Assets und Funded Status

Jahr	Plan Assets (Mio. EUR)	DBO (Mio. EUR)	Funded Status (Unterdeckung)	Funded Ratio (%)
2020	612,4	1.677,0	-1.064,6	36,5 %
2021	698,3	1.591,7	-893,4	43,9 %
2022	601,7	1.399,1	-797,4	43,0 %
2023	742,8	1.573,1	-830,3	47,2 %
2024	818,4	1.682,0	-863,6	48,7 %
2025	854,0	1.682,0	-828,0	50,8 %

Der Funded Ratio hat sich von 36,5 Prozent (2020) auf 50,8 Prozent (2025) verbessert. Die Verbesserung resultiert primaer aus der CTA-Dotierung (kumuliert EUR 241,6 Mio. in 2022-2024) sowie dem Renditeanstieg. Das Projektziel RHEINGOLD 2030 sieht eine Steigerung auf 65-70 Prozent funded ratio bis 2030 vor (durch Pension Buyout und weiterer CTA-Dotierung).

J. Aufsichtsrechtliche und Regulatorische Rahmenbedingungen

J.I. PSVaG-Meldewesen -- Aktuelle Beitragssituation

Der Pensions-Sicherungs-Verein aG (PSVaG) sichert Direktzusagen, Unterstuetzungskassen und Pensionsfonds (eingeschraenkt) im Insolvenzfall des Arbeitgebers. Die jaehrlichen PSVaG-Beitraege der Mandantin berechnen sich nach SS 10 BetrAVG auf Basis des versicherungsmathematischen Barwerts der gesicherten Verpflichtungen multipliziert mit dem Jahresbeitragssatz.

VO	PSVaG-pflichtig	Barwert SS 10 (TEUR)	Beitragssatz 2025 (Promille)	Beitrag 2025 (TEUR)
K-VO-1	Ja (Direktzusage)	288.400	3,0	865
K-VO-2	Ja (UK)	198.700	3,0	596
K-VO-5	Eingeschr. (PF)	11.500	3,0	35
K-VO-7	Ja (DZ, limitiert)	11.200	3,0	34
K-VO-9	Ja (DZ)	14.800	3,0	44
K-VO-13	Ja (DZ)	6.400	3,0	19
K-VO-14	Ja (DZ-Anteil)	4.200	3,0	13
Gesamt MEISSNER	--	535.200	3,0	1.606

Durch den Pension Buyout Tranche 1 (Rentnerbestand 2.813 Empfaenger) ist eine PSVaG-Beitragsentlastung von geschaezt EUR 890 TEUR p.a. zu erwarten, da der gesicherte Barwert entsprechend sinkt.

J.II. Betriebsrentenrecht-Novelle 2024 -- Auswirkungen auf MEISSNER

Das Gesetz zur Staerkung der betrieblichen Altersversorgung II (BetrAVG-Reform 2024, BGBl. 2024 I Nr. 312) hat folgende fuer die Mandantin relevante Aenderungen gebracht:

- (1) **SS 16 Abs. 3 Nr. 2 BetrAVG n.F.:** Erweiterte Safe-Harbor-Regelung bei vollstaendiger CTA-Dotierung -- Anpassungspruefung entfaellt, wenn Funded Ratio \geq 100 Prozent und CTA als qualifying insurance policy qualifiziert. Relevanz: K-VO-5 (Funded Ratio 94,2 %) naehert sich dieser Schwelle.
- (2) **SS 4 Abs. 6 BetrAVG n.F.:** Vereinfachtes Uebertragungsverfahren beim Pension Buyout fuer Rentenbestaende > EUR 200 Mio. -- Sammelkommunikation an Versorgungsempfaenger mit 6-monatiger Widerspruchsfrist statt individueller Einwilligung (Vereinfachungsregelung). Relevanz fuer Hanseatica-Buyout hoch.
- (3) **SS 21 Abs. 4 BetrAVG n.F.:** Oeffnungsklausel fuer Sozialpartnermodell auch ohne bundesweiten Branchentarifvertrag -- betriebs- oder unternehmensbezogener Tarifvertrag genuegt. Dies erleichtert die Ausweitung des K-VO-12-Modells auf weitere Werke.

J.III. IAS 19 Revision (IASB Exposure Draft 2025)

Das IASB hat im November 2025 einen Exposure Draft zur Revision von IAS 19 veröffentlicht (ED/2025/4 'Employee Benefits'). Wesentliche geplante Änderungen:

- (1) **Erweiterte Plan-Assets-Definition (IAS 19.8 Entwurf):** Klarstellung, dass auch digitale Vermögensanlagen (Tokenized Bonds, Green Bonds) als Plan Assets qualifizieren können, sofern die sonstigen Anforderungen erfüllt sind.
- (2) **Sensitivity-Disclosure:** Erweiterter Offenlegungsstandard -- Sensitivitätsanalysen für alle wesentlichen versicherungsmathematischen Annahmen sind künftig quantitativ anzugeben (Tabelle mit +/- 100 BP, +/- 1 Jahr Lebenserwartung etc.). KPMG (Gluehweisser-Hartl) wird die Auswirkungen auf den Anhang des Konzernabschlusses 2026 monitorieren.
- (3) **Curtailment-Accounting:** Präzisierung wann ein Curtailment (Planabstockung) gegenüber einem Settlement (Planabwicklung) vorliegt. Relevant für den Future Service Freeze der K-VO-2.

K. Glossar der verwendeten Fachbegriffe

Begriff	Definition
ABO	Accumulated Benefit Obligation -- Barwert der erdienten Versorgungsleistungen auf Basis heutiger Gehälter
PBO	Projected Benefit Obligation -- Barwert incl. zukünftiger Gehaltssteigerungen (relevant fuer IAS 19 DBO)
DBO	Defined Benefit Obligation -- gemäss IAS 19 zu bewertende Gesamtverpflichtung
BOLZ	Beitragsorientierte Leistungszusage gemäss SS 1 Abs. 2 Nr. 1 BetrAVG
UK	Unterstützungskasse -- externer Versorgungsträger ohne eigenen Rechtsanspruch des VB
CTA	Contractual Trust Arrangement -- Doppeltreuhand zur Bildung von Plan Assets
PSVaG	Pensions-Sicherungs-Verein aG -- gesetzlicher Insolvenzschutz bAV (SS 7 ff. BetrAVG)
SPM	Sozialpartnermodell gemäss SS 21 ff. BetrAVG (reine BZ ohne AG-Haftung)
IPS	Investment Policy Statement -- schriftliche Anlagerichtlinie fuer CTA-Treuhandvermögen
ALM	Asset-Liability-Matching -- Abstimmung Kapitalanlage auf Verbindlichkeitsstruktur
LDI	Liability-Driven Investment -- ALM-Investmentstrategie mit Zinshedging
DAV	Deutsche Aktuarvereinigung -- berufsständische Vereinigung der Versicherungsmathematiker
IORP	Institutions for Occupational Retirement Provision (EU-Pensionsfonds-Richtlinie)
ERISA	Employee Retirement Income Security Act (USA -- Mindeststandards bAV)
TPR	The Pensions Regulator (UK-Aufsichtsbehörde fuer Pensionskassen)
PBGC	Pension Benefit Guaranty Corporation (US-Insolvenzschutz fuer DB-Pläne)
GRV	Gesetzliche Rentenversicherung (SGB VI)
BBG	Beitragsbemessungsgrenze in der gesetzlichen Rentenversicherung (2025: EUR 96.600 p.a.)
Curtailment	Planabstockung: wesentliche Reduzierung der von einem Plan betroffenen Personen (IAS 19.103)
Settlement	Planabwicklung: vollständige Übernahme aller Verbindlichkeiten durch Dritten (IAS 19.103)

Ende der Bestandsaufnahme MEISSNER RHEINWERK AG -- Aktenzeichen MEI-Pensions-26-014 -- Stand: 25. Februar 2026. Erstellt durch Treuenfels Yamamoto Rechtsanwälte Partnerschaft mbB, Königsallee 92, 40212 Düsseldorf.

Anhang IV: Sensitivitätsanalyse IAS 19 und Rechnungszinsszenarien

Die nachfolgende Tabelle dokumentiert die Auswirkungen von Zinsänderungen auf die Defined Benefit Obligation (DBO) des Gesamtkonzerns zum Stichtag 31.12.2025 gemäß IAS 19.103. Die Duration der Verpflichtungen beträgt im gewichteten Mittel 16,4 Jahre (Mercer Yield Curve, AA-Corporate-Bonds). Eine Parallelverschiebung der Zinskurve um +/- 50 Basispunkte (bp) ergibt folgende Auswirkungen auf die DBO:

Szenario	Rechnungszins	DBO-Effekt (EUR Mio.)	Prozentual
Basis	3,87 %	1.682,0	0,0 %
+50 bp	4,37 %	1.538,2	-8,5 %
+100 bp	4,87 %	1.408,4	-16,3 %
-50 bp	3,37 %	1.843,8	+9,6 %
-100 bp	2,87 %	2.024,1	+20,3 %
+50 bp Gehalt	3,87 % / +0,5 % Gehalt	1.724,6	+2,5 %
+0,25 % Rente	3,87 % / +0,25 % Rentendy.	1.723,4	+2,5 %

Quelle: Berechnungen Towers Watson Re Aktuarpartners GmbH (Dr. Marius Steinwehl-Ahrenberg DAV), Frankfurt, auf Basis Heubeck-Richttafeln 2018 G und Mercer Yield Curve per 31.12.2025.

Anhang V: Funded Status und CTA-Bedeckungsgrad nach Werken

Der nachfolgende Überblick zeigt den Funded Status der einzelnen Konzernwerke unter Einbeziehung der dem CTA (Contractual Trust Arrangement) gewidmeten Plan Assets per 31.12.2025. Der CTA-Gesamtpool beträgt EUR 854.000.000 und ist auf sämtliche deutschen Direktzusagen und Unterstützungskassenzusagen gemappt. Pensionskassen- und Pensionsfondszusagen werden bilanziell gesondert behandelt.

Werk / VO	DBO (EUR Mio.)	Plan Assets (EUR Mio.)	Deficit (EUR Mio.)	Bedeckung
Werk 1 - K-VO-1	412,3	201,4	-210,9	48,9 %
Werk 2 - K-VO-2 UK	298,7	148,2	-150,5	49,6 %
Werk 3 - K-VO-5 PF	187,4	187,4	0,0	100,0 %
Werk 4 - K-VO-8	94,2	94,2	0,0	100,0 %
Werk 5 - K-VO-11 PK	41,3	38,7	-2,6	93,7 %
Werk 6 - K-VO-12 DC	18,1	18,1	0,0	100,0 %
Werk 7 - K-VO-14	29,4	12,3	-17,1	41,8 %

Internat. (US+UK+JP)	600,6	153,7	-446,9	25,6 %
Gesamt Konzern	1.682,0	854,0	-828,0	50,8 %

Quelle: Konzernjahresabschluss MEISSNER RHEINWERK AG 2025 (IFRS), KPMG Bestaetigung WP/StB Constance Gluehweisser-Hartl. Rundungsdifferenzen moeglich.

Anhang VI: Erweitertes Glossar versorgungsrechtlicher Fachbegriffe

Abloesung

Surrogation einer bestehenden Versorgungszusage durch eine andere Leistungsform, rechtlich als Vertragsaenderung mit Zustimmungserfordernis des Arbeitnehmers oder als Betriebsvereinbarungsabloesung (mit Mitbestimmung nach BAG GS 1/82) moeglich. Abloesungsautonomie der Betriebsparteien besteht nur innerhalb der Schranken der Drei-Stufen-Theorie (BAG 3 AZR 313/16).

Aktuarielle Gewinne und Verluste

Differenz zwischen den zu Beginn des Geschaeftsjahres erwarteten und den am Ende des Geschaeftsjahres tatsaechlich eingetretenen versicherungsmathematischen Werten (DBO-Entwicklung). Gemaess IAS 19.128 sind aktuarielle Gewinne und Verluste im 'Other Comprehensive Income' (OCI) zu erfassen und duerfen nicht mehr in die Gewinn- und Verlustrechnung rueckgebucht werden (Abschaffung der Korridormethode durch IFRS-ED 2011).

BOLZ (Beitragsorientierte Leistungszusage)

Versorgungszusage nach § 1 Abs. 2 Nr. 1 BetrAVG, bei der der Arbeitgeber bestimmte Beitraege in eine Anwartschaft umrechnet. Trotz Beitragsorientierung verbleibt beim Arbeitgeber das Langlebighkeitsrisiko, das Kapitalmarktrisiko und das Inflationsanpassungsrisiko (§ 16 BetrAVG). Abzugrenzen von der reinen Beitragszusage (BZ) nach § 1 Abs. 2 Nr. 2a BetrAVG.

Curtailment (IAS 19)

Wesentliche Einschraenkung der leistungsberechtigten Personen oder der Versorgungsleistungen infolge einer Massnahme des Arbeitgebers, z. B. Werkschliessung oder Einfrierung des Future Service. Nach IAS 19.103 ist ein Curtailment-Gewinn sofort in der GuV zu erfassen. Ein Curtailment unterscheidet sich vom Settlement, bei dem eine vertragliche Verpflichtung vollstaendig erloschen ist (z. B. durch Einmalzahlung).

DBO (Defined Benefit Obligation)

Barwert der erdienten Versorgungsleistungen (earned benefits) nach IAS 19.8, berechnet auf Basis der Projected Unit Credit Method. Die DBO beruecksichtigt kuenftige Gehalts- und Rentensteigerungen sowie Sterblichkeitsannahmen.

Einfrierung (Benefit Freeze)

Vollstaendiger Stopp des Future Service unter Erhalt der bis zum Einfrierdatum erdienten Anwartschaften (Past Service). Bilanzierungsfolge: Curtailment-Gewinn nach IAS 19.103. Betriebs-verfassungsrechtlich: Beteiligung des Betriebsrats nach § 87 Abs. 1 Nr. 8 BetrVG

(Aenderung der Sozialeinrichtung).

Gesamtversorgungssystem

Versorgungssystem, bei dem die betriebliche Rente gemeinsam mit der gesetzlichen Rente auf ein vorab definiertes Gesamtversorgungsniveau (z. B. 75 % des letzten Bruttogehalts) angerechnet wird. Solche Systeme sind hochsensibel gegenueber Aenderungen in der Gesetzlichen Rentenversicherung und fuehren zu komplexer Anpassungsrechtsprechung (BAG 3 AZR 595/14).

Pensionsfonds (§ 112 VAG)

Externer Versorgungstraeger in der Form einer Aktiengesellschaft oder eines eingetragenen Vereins, der unter Aufsicht der BaFin steht und nach § 4e EStG steuerlich privilegiert ist. Im Gegensatz zur Pensionskasse ist der Pensionsfonds nicht zur Solvency-II-konformen Kapitalanlage verpflichtet, kann aber mehr Kapitalmarktrisiko nehmen. PSVaG-Schutz nach § 7 BetrAVG gilt.

PSVaG (Pensions-Sicherungs-Verein)

Traeger der gesetzlichen Insolvenzversicherung fuer unverfallbare betriebliche Versorgungsanwartschaften und laufende Leistungen nach §§ 7 ff. BetrAVG. Beitragspflichtig sind Arbeitgeber mit Direktzusagen, Unterstuetzungskassen-, Pensionsfonds- und Pensionskassenzusagen (letzttere nur bei relevanter Unterdeckung). Der Jahresbeitragssatz variiert (2025: 2,5 Promille des Sicherungswertes).

Rechnungszins (HGB vs. IAS 19)

Nach HGB § 253 Abs. 2 ist ein 10-Jahres-Durchschnitt der Marktzinsen (Bundesbankstatistik) zu verwenden, der zum 31.12.2025 bei ca. 2,40 % liegt. Nach IAS 19 ist der Spot-Rechnungszins auf Basis von AA-Corporate-Bonds der jeweiligen Waehrung per Bilanzstichtag massgeblich (EUR: ca. 3,87 % zum 31.12.2025). Die Differenz aus HGB- und IFRS-Verpflichtung beeinflusst den steuerlichen Erfuellungsruueckstand erheblich.

Anhang VII: Proforma DBO-Rollforward gemäss IAS 19.141

Der nachfolgende DBO-Rollforward stellt die rechnerische Bewegung der Defined Benefit Obligation im Geschäftsjahr 2025 dar. Er dient als Grundlage fuer den Anhangangaben im Konzernabschluss (IAS 19.141) sowie die Prüfungshandlungen von KPMG (WP Constance Gluehweisser-Hartl). Saemtliche Angaben in EUR Mio., gerundet auf eine Nachkommastelle.

Position	EUR Mio.
DBO 01.01.2025 (Eroeffnungswert)	1.621,4
+ Current Service Cost (Dienstzeit-aufwand)	42,3
+ Interest Cost (Zinsaufwand, 3,92 % Oeffn.)	63,6
- Benefits paid (Rentenleistungen ausgezahlt)	-58,7
+ Past Service Cost / Curtailment	0,0
+ Aktuarielle Verluste aus Erfahrungsannahmen	4,8
+ Aktuarielle Verluste aus demographischen Annahmen	2,1
+ Aktuarielle Gewinne aus Zinsannahmen (Zinskurve)	-8,4
+/- Waehrungseffekte (USD/GBP/JPY)	+14,9
DBO 31.12.2025 (Schlusswert)	1.682,0

Die aktuariellen Verluste aus Erfahrungsannahmen (EUR 4,8 Mio.) betreffen abweichende Sterblichkeitsentwicklungen im Rentnerbestand gegenueber den Heubeck-Richttafeln 2018 G. Die Waehrungseffekte (EUR +14,9 Mio.) resultieren im Wesentlichen aus der Aufwertung des britischen Pfund Sterling (GBP) gegenueber dem Euro im Berichtsjahr.

Die Plan-Assets-Bewegung fuer den CTA (EUR 854,0 Mio. per 31.12.2025) ergibt sich wie folgt:

Position	EUR Mio.
Plan Assets 01.01.2025	821,3
+ Expected Return on Plan Assets (3,92 %)	32,2
+ Arbeitgeberbeitrag an CTA	10,0
- Rentenzahlungen aus CTA entnommen	-14,7
+ Aktuarielle Gewinne auf Plan Assets	5,2
Plan Assets 31.12.2025	854,0

Die CTA-Investmentstrategie ist in der Investment Policy Statement (IPS) vom 15.03.2024 niedergelegt. Das CTA-Portfolio wird von Allianz Global Investors GmbH, Muenchen, als mandatiertem Vermoegensverwalter gesteuert und monatlich an den Treuhandausschuss (Trustee: Dresdner Treuhand e.V., Duesseldorf) berichtet.