

018775/20

In accordance with Regulation 32 of the Overseas Companies Regulations 2009

# OS AA01

## Statement of details of parent law and other information for an overseas company



What this form is for  
You may use this form to accompany your accounts disclosed under parent law

What this form is NOT for  
You cannot use this form as an alteration of manner or with accounting requirements

SATURDAY



A13 \*A1G2K240\* 25/08/2012 #186  
COMPANIES HOUSE

### Part 1 Corporate company name

Corporate name of overseas company **RENK AKTIENGESELLSCHAFT FC 25225**

UK establishment number **B R F C 2 5 2 2 5**

→ Filing in this form  
Please complete in typescript or in bold black capitals  
All fields are mandatory unless specified or indicated by \*  
① This is the name of the company in its home state

### Part 2 Statement of details of parent law and other information for an overseas company

#### A1 Legislation

Please give the legislation under which the accounts have been prepared and, if applicable, the legislation under which the accounts have been audited

Legislation **German HGB & German GAAP under IDW**

② This means the relevant rules or legislation which regulates the preparation and, if applicable, the audit of accounts

#### A2 Accounting principles

Accounts Have the accounts been prepared in accordance with a set of generally accepted accounting principles?

Please tick the appropriate box

- No Go to Section A3
- Yes Please enter the name of the organisation or other body which issued those principles below, and then go to Section A3

Name of organisation or body **German GAAP (HGB & AktG)**

③ Please insert the name of the appropriate accounting organisation or body

#### A3 Accounts

Accounts Have the accounts been audited? Please tick the appropriate box

- No Go to Section A5
- Yes Go to Section A4

# OS AA01

Statement of details of parent law and other information for an overseas company

<b>A4 Audited accounts</b>	
Audited accounts	Have the accounts been audited in accordance with a set of generally accepted auditing standards? Please tick the appropriate box <input type="checkbox"/> No Go to Part 3 'Signature' <input checked="" type="checkbox"/> Yes Please enter the name of the organisation or other body which issued those standards below, and then go to Part 3 'Signature'
Name of organisation or body <sup>1</sup>	Article 317 HGB - German Commercial Code
<b>A5 Unaudited accounts</b>	
Unaudited accounts	Is the company required to have its accounts audited? Please tick the appropriate box <input type="checkbox"/> No <input type="checkbox"/> Yes
<b>Part 3 Signature</b>	
I am signing this form on behalf of the overseas company	
Signature	Signature X  X
This form may be signed by <del>Director, Secretary,</del> Permanent representative	

# OS AA01

Statement of details of parent law and other information for an overseas company

## Presenter information

You do not have to give any contact information, but if you do it will help Companies House if there is a query on the form. The contact information you give will be visible to searchers of the public record.

Contact name **P K ROE**

Company name **REEVES & Co. LLP**

Address **DARTLE HOUSE**

**39-41 HIGH STREET**

Post town **HORLEY**

County/Region **SURREY**

Postcode **RH6 7BN**

Country **UK**

DX **200412 HORLEY**

Telephone **01293 776152**

## Checklist

We may return forms completed incorrectly or with information missing

Please make sure you have remembered the following

- The company name and, if appropriate, the registered number, match the information held on the public Register
- You have completed all sections of the form, if appropriate
- You have signed the form

## Important information

Please note that all this information will appear on the public record

## Where to send

You may return this form to any Companies House address

### England and Wales

The Registrar of Companies, Companies House,  
Crown Way, Cardiff, Wales, CF14 3UZ  
DX 33050 Cardiff

### Scotland

The Registrar of Companies, Companies House,  
Fourth floor, Edinburgh Quay 2,  
139 Fountainbridge, Edinburgh, Scotland, EH3 9FF  
DX ED235 Edinburgh 1  
or LP - 4 Edinburgh 2 (Legal Post)

### Northern Ireland

The Registrar of Companies, Companies House,  
Second Floor, The Linenhall, 32-38 Linenhall Street,  
Belfast, Northern Ireland, BT2 8BG  
DX 481 N R Belfast 1

## Further information

For further information, please see the guidance notes on the website at [www.companieshouse.gov.uk](http://www.companieshouse.gov.uk) or email [enquiries@companieshouse.gov.uk](mailto:enquiries@companieshouse.gov.uk)

This form is available in an alternative format. Please visit the forms page on the website at [www.companieshouse.gov.uk](http://www.companieshouse.gov.uk)

# RENK Aktiengesellschaft



Reeves & Co LLP  
Mr Paul Roe  
Dartel House  
39-41 High Street  
Horley, SURREY RH6 7BN  
GREAT BRITAIN

## Statement

I certify that the English translation of RENK Aktiengesellschaft Financial Statement as at December 31, 2011 is a true translation of the attached German original

**RENK Aktiengesellschaft**  
Gögginger Str 73 - D-86159 Augsburg  
Postfach 10 23 07 - D-86013 Augsburg

Augsburg, 23<sup>rd</sup> July 2012

Winfried Vogl  
Financial Director

---

# ***Short-Form Audit Report***

Renk Aktiengesellschaft  
Augsburg

Financial Statement as at December 31, 2011

Auditor`s Report

(Translation - the German text is authoritative)





Separate Financial Statements  
and Management Report  
for the Year Ended  
December 31, 2011

RENK AG  
Augsburg, Germany

*Translation from the German language*

List of Contents	Seite
Management Report . . . . .	1
Financial Statements . . . . .	1
1. Income Statement for the Period from January 1 to December 31, 2011. . . . .	3
2. Balance Sheet as at December 31, 2011.... . . . .	5
3. Notes to the Financial Statement for the 2011 Financial Year . . . . .	7
Audit Report . . . . .	1

# Management report of RENK AG for fiscal 2011

## Order intake solid, operating profit improved

- Order intake €407 million (down from €428 million)
- Sales €320 million (down from €344 million)
- Operating profit €43 million (up from €33 million)
- Return on sales (ROS) 13.4 percent (up from 9.7 percent)
- Earnings per share (EpS) €4.13 (up from €3.11)
- Free cash flow €9 million (down from €35 million)
- Proposed dividend. €1.80 (unchanged)

## 2012: prospects

- Order intake likely to rebound to about €500 million
- Sharp resurgence in sales with corresponding favorable impact on EBIT

## **RENK's business focus**

### **RENK AG**

RENK AG dates back to 1873 when Johann Julius Renk established a small workshop for the mechanical production of gear wheels in Augsburg Lechviertel. In 1879, the successful start-up moved to Gogginger Strasse, still the RENK headquarters. The prospering enterprise was transformed into a stock corporation as early as 1897, since 1923, today's MAN SE has been the Company's major stockholder.

Nowadays, RENK is primarily a worldwide supplier of high-grade propulsion equipment and large production facilities in Germany at Augsburg, Rheine, and Hannover.

### **Overview of RENK AG's divisions**

The **Vehicle Transmissions** division is foremost manufacturer of fully automatic transmissions built into medium- and heavy-weight tracked vehicles. The product lineup also includes a broad gamut of test rigs for a variety of applications. RENK's automatic power-shift transmissions are suitable for use with all modern diesel engines, with rear or front installation. Electronically controlled and monitored, the units are built at Augsburg.

Based in Hannover, Germany, the **Slide Bearings** division supplies hydrodynamic lubricated slide bearings for electric motors, generators, pumps, air blowers/fans, water turbines, conveyor plant, and marine uses. For over 10 years we have been leaders in the market for standard slide bearings.

The **Special Gear Units** division comprises large-gear production at Augsburg. The product range covers marine gear units for fast craft and naval applications with up to 80-MW power transmission capacity as well as stationary gear units for wide-ranging industrial environments including the cement industry and energy production. Our turbo gear units are rated for capacities of up to 140 MW.

The **Standard Gear Units** division encompasses large-gear production at Rheine and specializes in marine gear units for ferries, merchant ships, LNG/LPG tankers, and supply vessels. Also manufactured are gear units for turbine plants and couplings for industrial use. The relocation of large-gear units for offshore wind energy

plants from Augsburg to Rheine has largely been completed and will substantially broaden the product lineup starting from 2012

### **Working together closely**

Merging and converging the strengths and product expertise of the various divisions is an opportunity to exploit synergies through close interdivisional cooperation. Selective product allocation allows ongoing optimization of large-gear unit production and assembly capacities

### **Sharpening the competitive edge**

Ever since 2008, an extensive capital expenditure program designed to broaden and improve manufacturing structures has fostered RENK AG's international growth

Other foundations for competitiveness are to maintain technological leadership as a strategic success factor and to provide excellent service quality tailored to the needs of our international customers

### **Economic environment**

Following the preceding vigorous recovery, the German mechanical engineering sector, too, experienced initial symptoms of fatigue in the wake of a global weakening in economic growth as from mid-2011. There were a variety of factors accounting for this: the sovereign debts of some eurozone nations, the debt situation in the USA, and growing concerns regarding economic and structural problems in important newly industrialized countries such as China

For the export-centered German mechanical engineering sector, this development tended to lead to falling order intake compared with the previous year. Germany's mechanical engineering association, VDMA, expects for 2012 a production rise of 4 percent, following the 14-percent surge in 2011. This forecast, based on an ongoing largely full utilization of capacities and in many cases tall order backlogs at a number of VDMA member companies, is subject to some unreliability due to the still existing uncertainty regarding the outcome of the European debt crisis and worldwide economic risks. Generally, it can be observed that economic cycles are getting shorter and shorter and the swings ever wilder

## **Order situation and operating profit**

### **Mostly steep growth rates in order intake**

The drop in order intake from €428 million in 2010 to €407 million in 2011 is attributable to the megacontract for the PUMA infantry fighting vehicle booked in 2010 by the Vehicle Transmissions division. As anticipated, the other RENK divisions showed growth rates of around 20 percent and more in 2011. Without the PUMA contract and hence like-for-like, RENK AG reported an order growth of 36 percent for the period.

The Slide Bearings division shared in the worldwide surge in demand for electric machinery slide bearings—propelled in particular by demand from the newly industrialized countries. In the case of Special Gear Units, sizable orders for naval gear units and an again blooming market for turbo gear units fueled growth. Standard Gear Units benefited from rising demand for products intended for “green” energy production and distribution as reflected in particular in large volumes of gear units for LNG tankers and 5-MW offshore wind energy gear units. The only division failing to repeat the prior year’s order intake was Vehicle Transmissions due to delays in order placement by the international defense industry.

### **Sales down as expected**

As already predicted in previews of fiscal 2011, sales during the period at €320 million again slid down, by 7 percent from €344 million. Given the year’s opening order backlog of €440 million, this seemingly contradictory situation is due to the lengthy lead times typical of Large Gear production and to the multiyear contracts at Vehicle Transmissions. The sales shortfall is most evident at Vehicle Transmissions where prior-year sales had been buoyed by the final shipments of several series-production contracts, in 2011 there were no deliveries of equivalent value. Standard Gear Units also reported falling sales due to shrinking shipments of merchant vessel gear units. Special Gear Units was only just short of the prior year’s figure while the short lead times at Slide Bearings translated the rising demand for this division’s products into a revenue hike.

### **Taller order backlog**

With order intake outpacing sales, order backlog at year-end 2011 climbed from €440 million (year-end 2010) to €520 million. Whereas order backlog at Vehicle Transmis-

sions remained on a quite steady level, Special Gear Units' rose slightly and Slide Bearings' somewhat more steeply. Standard Gear Units almost doubled its orders on hand. This means that Slide Bearings has enough to keep it busy for 4 months, Special Gear Units for some 18 months, and Standard Gear Units for over 24 months. This is a solid base for added sales in 2012, assuming no major economic downturns.

#### **Operating profit improved**

Although sales inched down, RENK's operating profit was up to €43 million, thus outgrowing the prior-year €33 million. The year-on-year clearly higher workload and reduced risk provisions impacted favorably on EBIT. A sales-related decline eroded Vehicle Transmissions' EBIT while Slide Bearings remained at the high 2010 level. Special and Standard Gear Units upgraded their operating profit.

## Income statement

	2011		2010	
	€ mill	%	€ mill	%
Net sales	320.2	100.0	343.5	100.0
Cost of sales	(246.7)	(77.1)	(272.5)	(79.3)
Gross margin	73.5	22.9	71.0	20.7
Other operating income	9.6	3.0	7.9	2.3
Selling expenses	(23.2)	(7.2)	(22.6)	(6.6)
General administrative expenses	(10.4)	(3.2)	(9.0)	(2.6)
Other operating expenses	(8.1)	(2.5)	(15.6)	(4.6)
Net investment income	1.4	0.4	1.6	0.5
<b>Operating profit (EBIT)</b>	<b>42.8</b>	<b>13.4</b>	<b>33.3</b>	<b>9.7</b>

The relative gross margin, up from 20.7 to 22.9 percent of sales, was upgraded thanks to pared warranty expenses and swelling capacity utilization at the production sites, albeit certain input market prices for both materials and services did climb.

Selling expenses inched up from €22.6 million to €23.2 million after additional manpower was recruited as the expansion of our worldwide operations progressed. Proliferating information and documentation requirements in many areas of our administration called for additional personnel, too, these recruitments along with further cost increases pushed up general administrative expenses from €9.0 million to €10.4 million.

Mainly as income from the release of accruals swelled, other operating income mounted as well (up from €7.9 million to €9.6 million), whereas other operating expenses contracted they dropped from €15.6 million to €8.1 million, largely since the prior-year expenses for write-down were not repeated.

## Reconciliation to net income (EAT)

€ million	2011	2010
Operating profit	42.8	33.3
Net interest (expense)/income	(2.2)	0.3
<b>EBT</b>	<b>40.6</b>	<b>33.6</b>
Extraordinary result		(4.2)
Income taxes	(12.5)	(8.3)
<b>Net income (EAT)</b>	<b>28.1</b>	<b>21.1</b>
Earnings per share (EpS) in €	4.13	3.11
Cash dividend per share in €	1.80	1.80

The turnaround to net interest expense was ascribable to the widening gap between the interest portion of transfers to pension accruals and the expected return on CTA plan assets

The first-time application of the new German Commercial Code regulations, amended by the Accounting Law Modernization Act ("BilMoG"), had produced in 2010 the extraordinary expense

Tax expenses went up from €8.3 million to €12.5 million as EBT grew, moreover, fiscal 2010 had benefited from nonrecurring tax refunds for earlier years

Net income (earnings after taxes) was boosted to €28.1 million (up from €21.1 million), earnings per share being upgraded from €3.11 to €4.13

## Financial position

### Financial management principles and purposes

In 2011 as in prior years, RENK's funding has been ensured through MAN SE's central finance system

Aim and purpose of the centralized financial management are to ensure sufficient cash at all times, contain financial risks, and thus enhance shareholder value

This central finance system guarantees the availability of the cash needed for business operations, capital expenditures and strategic growth as well as forex hedging. RENK AG is integrated with MAN's central cash management system

### Cash flows

€ million	2011	2010
<b>Opening net liquid assets</b>	<b>72</b>	<b>49</b>
Net cash provided by operating activities	31	60
Net cash used in investing activities	(22)	(25)
Free cash flow	9	35
Net cash used in financing activities	(12)	(12)
Net change in net liquid assets	(3)	23
<b>Closing net liquid assets*</b>	<b>69</b>	<b>72</b>

\*including long-term cash investments of €7.5 million (down from €15 million)

The net cash of €31 million provided in 2011 by operating activities plunged from the prior-year €60 million. With business booming, RENK AG's inventories had to be restocked considerably, which cost a sizable €33 million and compares with the prior-year €17 million inventory downscaling. The €7 million surge in trade receivables in late 2011 contrasted with a prior-year slump of €20 million. It was particularly the €30 million hike of prepayments received that throttled cash outflows, the year before, these customer prepayments had receded by €16 million. The €10 million decrease in other accruals (down from a prior-year €9 million rise) was another factor to erode the net cash provided by operating activities.

The net cash used in investing activities slimmed from €25 million to €22 million.

The free cash flow generated by RENK AG in 2011 sagged from €35 million to €9 million.

The net cash used in financing activities reflects the dividend payout of €12 million. Closing net liquid assets—i.e., cash and cash equivalents, short- and long-term cash investments and financial debts—lessened by €3 million to €69 million.

### Asset and capital structure

€ million	2011	2010
Tangible and intangible assets	96	87
Financial assets	18	26
Inventories	128	95
Trade receivables	68	61
All other current and noncurrent assets	1	2
Cash and cash equivalents	62	57
<b>Total assets</b>	<b>373</b>	<b>328</b>
Equity	197	181
Pension accruals	12	10
Other accruals	50	60
Prepayments received	62	32
Trade payables	33	28
All other current and noncurrent liabilities	19	17
<b>Total capital</b>	<b>373</b>	<b>328</b>

The capex budget for the selective replacement/addition of operating plant and equipment for RENK's core technologies remained unchanged in 2011. Therefore,

the total of tangible and intangible assets advanced by €9 million to €96 million. Financial assets shrank from €26 million to €18 million, the reason being the down-scaled long-term cash investments with MAN SE. The steep rise in inventories from €95 million to €128 million mirrored the healthy order situation and the accordingly raised work in process. The high level of trade receivables, up 11 percent to €68 million, was attributable to exceptionally brisk sales invoiced in late 2011.

The equity ratio stayed at a solid level, albeit inching down from 55.2 to 52.8 percent, and has been maintained at a magnitude that provides a sound economic and financial basis for medium-term growth. The burden of upstream financing of orders in process was eased by prepayments of €62 million received from customers. The progress achieved in quality management was reflected in the shrinkage of other accruals (down from €60 million to €50 million).

#### **Unchanged dividend proposed**

Our dividend policy aims at allowing our stockholders to commensurately share in RENK's success. According to German GAAP (i.e., Commercial Code principles), RENK AG earned net income of €28.1 million (up from €21.1 million) for fiscal 2011, including €14.0 million (up from €8.5 million) transferred to the reserves retained from earnings. Adding the profit carryover, the Company's net earnings totaled €33.2 million (up from €31.4 million) from which the Executive Board, subject to the Supervisory Board's and the annual general meeting's approval, will propose to distribute an unchanged dividend of €1.80 per share. Measured against the year-end 2011 stock price of €61.08, this represents a yield of 2.9 percent (up from 2.6).

#### **Capital-related disclosures**

The provisions of Art. 315(4) HGB require the disclosures itemized below.

##### **(1) Capital stock breakdown:**

RENK AG's capital stock of €17.9 million is divided into 7 million no-par bearer shares of common stock, excluding any other stock classes.

##### **(2) Restraints on voting rights or share transfer:**

One share entitles to one vote. No restrictions or restraints on voting rights or share transfer/assignment exist at RENK AG.

**(3) Direct or indirect shareholdings of 10+ percent:**

In fiscal 2011, Munich-based MAN SE owned a 76-percent stake in RENK AG's capital stock. Given their interests in MAN SE, Wolfsburg-based Volkswagen AG and Stuttgart-based Porsche Automobil Holding SE, too, held indirect 76-percent stakes in RENK AG's capital stock. We have received no further WpHG-related notifications of any voting interest of >10 percent.

**(4) Shares with controlling rights, etc.:**

No special-right shares exist that would entitle stockholders to exercise any controlling powers.

**(5) Voting control of employee shareholdings:**

No controlling-vote interests attaching to employee-held shares exist either.

**(6) Appointment/removal of Executive Board members and other bylaw-amending provisions:**

The appointment and removal of Executive Board members are subject to the provisions of Art. 84 German Stock Corporation Act ("AktG"), according to which an Executive Board member is appointed by the Supervisory Board for a maximum 5-year term. Art. 5 of the bylaws specifies a minimum of two members on the Executive Board, the actual number of members being determined by the Supervisory Board.

According to Art. 179(2) AktG, amendments to the bylaws (articles of incorporation) require a special vote (i.e., 75 percent or more of the capital represented) by the general meeting.

**(7) Stock repurchase or issuance authority of the Executive Board:**

The Executive Board's authority to repurchase treasury stock expired November 8, 2007, up to that date, 199,903 treasury shares (2.86 percent of the total) had been reacquired.

Subject to Supervisory Board approval, the Executive Board is authorized to dispose of such treasury stock (while excluding stockholders from subscription) also in a way other than by sale on stock markets or public offering to all stockholders, however, always provided.

- that the repurchased treasury shares are sold at a price that is not significantly below market, and/or
- that they are used as consideration in a business combination or for the acquisition of other enterprises or any equity interest therein

After first obtaining Supervisory Board approval but without further AGM vote, the Executive Board is, moreover, authorized to redeem and withdraw treasury shares

In fiscal 2011, none of these authorities were exercised. No authorized capital for the issuance of new stock exists.

**(8) Arrangements upon any change of control, etc.:**

No agreements have been made that are contingent on a change of control in the wake of a takeover bid.

**(9) Compensation agreements upon change of control:**

No arrangements for post-takeover indemnification or other compensation of RENK AG's Executive Board members or employees upon a change of control have been made either.

## Research and development

The accelerating transformation of industry and society caused by globalization is a challenge that companies must get to grips with. Added to this are ambitious environmental protection goals whose repercussions are having deep-rooted consequences regarding product innovation and production technology.

In coping with these challenges, R&D plays a lead role. Since most RENK products have a long life-cycle, ongoing refinements and further enhancements in the interests of improved customer benefits are essential ingredients in our innovation management efforts.

Internally funded expenses dedicated to developing new and refining existing products amounted to altogether €4.4 million in 2011 (up from €3.6 million). Stepped-up development expenditures address rising demand for "green" energy production and distribution. In developing its custom-engineered gear concepts for such applications, RENK identifies a major source of business ahead.

Vehicle Transmissions worked on a new intermediate gear unit and, in particular, together with a customer on a new powerpack control and monitoring system. This system consists of a transmission controller, a main display unit, an "above hatch" display unit, and an operating data storage unit. The controller monitors the operation of both the RENK transmission and the diesel engine. The integrated operating data storage unit delivers vital information on the actual use of the transmission, thus acting as a database for servicing and future developments. The first test runs have been successfully completed at customer sites.

Completed in the period was stage I of a project launched in 2010 for fine-tuning processes and rules applied in the development and production of our vehicle transmissions. The steps and one-off measures necessary in the implementation of the project were worked out and defined together with an external institute with the objective of significantly shortening the time leading up to the launch of new products.

Among the R&D priorities at Slide Bearings was the design of slide bearings for reliability on heavy electrical machinery and wind energy plant under conditions of exces-

sive wear. For this purpose, computations were worked out for designing high-duty hydrodynamic (with hydrostatic assistance) slide bearings. CFD (Computer Fluid Dynamics) will be used for adapting and optimizing computing programs. Customer response confirms the keen interest in the outcome of these efforts.

All-electric propulsion is already being used on numerous cruise liners and naval vessels with conventional shafting. The introduction of a hybrid pod propulsion system mounted beneath the vessel's hull and developed together with the customer, is opening up for RENK incremental slide bearing opportunities in a sector previously the domain of antifriction bearings.

Just as in the preceding year, the Special Gear Units division was working on a test rig gear unit which, as the world's biggest and most powerful planetary gear unit, will be installed in a wind turbine drivetrain testing unit at Clemson University, USA. In order to validate the critical operating parameters such as virtually zero RPM and maximum torques of up to 15 million Nm (equivalent to the combined torques of around 60,000 Volkswagen Golf Diesels) extensive tests were successfully conducted. Rounding off the product-related R&D efforts were value analyses into the gear unit ranges for the cement industry and efficiency improvements on turbo gear units.

The project started the previous year concerning the dynamic simulation of drivetrains was finalized to allow an effective instrument for predicting vibration developments on complete systems such as marine propulsion or wind energy plants. With the aid of multibody simulation, it is possible to clarify both undesired phenomena occurring in operation as well as carry out comprehensive investigations for risk minimization on new projects.

Marine market requirements are prompting new kinds of propulsion concepts for further developing RENK CODELAG technology. This latter is a combination of gas turbines and electric motors serving as the vessel's main propulsion system. New types of elastic mountings for gear units were tested.

A key development project at Standard Gear Units for marine applications was a new series of small and simple antifriction-bearing-mounted gear units. Following the mapping out of the structure and series details, prototypes are currently being de-

signed and produced. In order to validate the design, preparations are presently underway for testing prototypes under full-load conditions. With a view to addressing current market requirements, another project has been launched in which gear units installed in dredges are being modified. The draft of a revised propeller shaft clutch (PSC) was prepared, after further detailed refinements this will also serve as a key component in the subsequent development of a marine hybrid propulsion system.

A new series of multidisk steel clutches based on extensive analyses of existing products was developed in detail. At present, prototypes are designed and built and will then be tested on a rig under load.

With a view to extending our range of gear units for offshore wind energy plants, a gear unit has been developed for high-speed generators in the range of 5 to 6 MW. The project is being accompanied by a customer order for a corresponding prototype gear unit developed for a broad market. A core objective of the project is to obtain maximum reliability, the advantages of RENK's Aerogear concept are being rigorously exploited.

## **Capital expenditures, environmental management**

Capital spending on tangible and intangible assets in fiscal 2011 amounted to €22 million (down from €25 million)

The planned future-year rate of shipments of RENK offshore wind energy gear units presupposes and calls for the corresponding expansion expenditures at all three locations of RENK AG. Fiscal 2011 saw the first tangible-asset additions under this multi-year program. At the Augsburg location, these targeted the hardening shop infrastructure and a large turning center for machining planetary carriers. At the Rheine plant, the wind gear unit test bay was completed and expenditures made on the machining and measuring units for offshore gear unit components. The Hannover plant invested specifically in the complete machining of large and special bearings which are also used in the RENK offshore program. The addition of two turning machines also ensures higher-capacity machining of bearing bushings and sealing systems.

In order to ensure efficient production processes for vehicle transmissions even with small batches and, at the same time, a high variety of products, it is planned to largely renew the manufacturing facilities at Augsburg. The year under review saw the purchase of three turning/milling centers for manufacturing rotating parts. With 5-axis operation, the new machining tools can completely process the workpieces in a single clamp.

Expenditures for offshore wind energy gear units and on reengineering production at Vehicle Transmissions will continue over the years ahead with due regard to market exigencies.

Environmental considerations are accorded high priority at RENK AG's production plants. This is reflected in the certification of the environmental management system to DIN EN ISO 14001, which has already been introduced at Hannover. Augsburg's certification is scheduled for fiscal 2012, Rheine's will follow later. Annual official inspections (by TÜV) ensure compliance with the requirements of federal legislation on pollution control (BImSchG) and water resources (WHG). In addition, plants with environmental impact such as the pickling and painting and the collection points for recyclables are regularly inspected by certified third parties or approved test institutes.

## **Employees**

At the close of fiscal 2011, RENK AG had a workforce of 1 748 (up from 1,637) including 58 temporary (down from 62)

The rise in employees is mainly due to the added workload, which required corresponding capacity adjustments. Even though in a few instances short-time work was still necessary at Rheine in early 2011, the workload situation progressed very well at all locations as the year proceeded.

### **Pension plan**

A cornerstone of RENK's pension plan is the MAN Profit-Sharing & Pension Plan (MPP). In addition to benefiting from employer contributions, active employees are given the opportunity to make additional provision through deferred compensation which, unless exceeding the statutory income threshold, is exempt from social security and income taxes.

### **Letting employees share in business success**

The hard work by employees was again encouraged in 2011 by letting them directly share in corporate success. The rewards are based on RENK's defined profitability targets.

### **Employee survey**

In May 2011, RENK AG participated in the first groupwide employee survey organized by MAN SE. The percentage of replies was very high at 67%. Thanks to the high level of participation by our employees, the responses serve as a very good basis for identifying further improvement potentials and strong points at the individual operating areas.

The total results for RENK AG were published on the intranets and our staff newspaper for the information of all employees. Together with management and employee representatives, RENK AG's Executive Board reviewed the results and identified improvement potentials. All employees and management staff will, together with the Works Council, implement the defined measures in order to further improve communication and cooperation within RENK.

**Employee training**

The program of basic and advanced vocational and other training courses continued and will even be stepped up next year

A mainstay of our programs for youngsters in 2011 continued to be apprenticeship training

Our Augsburg, Rheine and Hannover plants employed altogether 65 apprentices at year-end. RENK is also increasingly organizing dual training courses. Another 45 gray- and blue-collar apprentices were indentured at the Augsburg-based MAN apprenticeship training center. As in the previous year, the number of apprentices in relation to the workforce was very high.

Training courses again centered on foreign languages and one-off coaching for specific needs besides, increasingly, on teamwork and interpersonal skills. Courses on the subject of corporate and regulatory compliance continued.

To make sure we stay successful we need to repeatedly recruit, retain and train young talent, traditionally close contacts with a number of academic institutes assist us in scouting for suitable candidates.

**Our thanks to the employees and their representatives**

Our thanks go to all the employees for their dedicated and hence successful efforts. We also thank the Supervisory Board employee representatives, the Works Councils and the Economic Committee for continuing the constructive cooperation of the past years.

We cherish the memory of those of our present and former employees who passed away during the period under review.

## The situation at the divisions

The total figures for order intake and sales in the tables preceding the division reports include intersegment transactions

### Vehicle Transmissions (Augsburg plant)

€ million	2011	2010	Change
Total order intake	65	188	-123
Total sales	61	81	-20
Total order backlog (Dec 31)	204	204	—

### Economic parameters

The market for medium- and heavy-duty tracked vehicles accessible to RENK is still characterized by a low number of procurement programs extending over lengthy periods with small volumes of annual shipments. To this extent, the market parameters in 2011 have hardly changed compared with fiscal 2010. For future business to stay on a stable footing it is vital that we be considered as transmission suppliers for the majority of worldwide procurement programs.

Alongside the market for new programs there continues to exist a secondary market derived from government sale of used vehicles to second- and even third-hand buyers. This mode of business is linked to the shortage of funds in the respective defense budgets and also encouraged by the possibility of making such products available at short notice. This is a situation that for RENK opens up opportunities in after-market business since the resold products are accompanied by reconditioning, manpower training and parts shipments. In the medium-term, however, we expect this market to stagnate or contract since, on the one hand, such transactions appear to have settled at a certain level of saturation and, on the other, the procurers are no longer providing the necessary funds.

As to the years ahead, we have reconciled ourselves to a steady yet modest order intake trend for new transmissions and stable to slightly receding demand for repair work and parts.

**Business trend**

The previous year had seen the award of the megacontract for the PUMA infantry fighting vehicle. Since there was no equivalent contract in 2011, order intake plunged from €188 million to €65 million.

The first part of the second batch for the PIZARRO, the Spanish infantry fighting vehicle, was ordered in fiscal 2011 since efforts to come up with a nationally developed alternative could not be completed in time. On the basis of the current international program plans, further contracts are about to be awarded albeit the timing for RENK is dependent on the decisions made by the national procurement organization. We do expect, however, substantial orders in fiscal 2012.

Likewise completed in 2011 was the contract for the final batch of parts shipped to a Middle East customer.

In the case of the British program for the SV infantry fighting vehicle (formerly, FRES) we booked an order to supply prototype transmissions including the related one-off services. Participation in this phase of the project is a precondition for being considered in the planned series production.

We are negotiating with a Middle East customer a contract for further developing the RK 325 transmission. Within this context, we are aspiring to participate in the production of the customer's future procurement program. Given, however, the international funding arrangements, only a comparatively small portion of production can be taken over by our Augsburg location.

Contrary to existing plans and in order to allow time for a competitive national option, the decision by a South Korean customer to purchase RENK's HSWL 295 transmission was again shelved. We expect a definitive decision in 2012.

With respect to the aforementioned government sales we are negotiating aftermarket business with a number of customers. During the period, we shipped out replacement transmissions for Turkey.

Sales at €61 million were also short of the prior-year €81 million. A sizable portion of the division's revenue was accounted for by the final shipment of HSWL 354 units destined for our Spanish customer as part of the LEOPARD 2E program, delivery of the first series production transmissions for the PUMA and the supply of parts batches for a customer in the Middle East. Our aftermarket business continued to represent a steady source of revenue.

With an ROS (i.e., an EBIT margin determined in accordance with the IFRS) of 15.4 percent (up from 15.3), the Vehicle Transmissions division again delivered a solid performance in 2011. The key success factors were:

- High share of revenue from profitable aftermarket business
- No business risk burdens
- Steady profit margins from HSWL 354 shipments

#### **Developments ahead**

Present vehicle procurement programs in RENK's segment of the market are typically low in volume and of high heterogeneity. Moreover, there is an ongoing insistence on local content. The conditions required to fulfill this latter stipulation are of growing complexity and frequently associated with a risk of know-how seepage. At the same time, established systems are being kept longer in service. This may generate after-sales business but it does limit opportunities for the sale of new products. The repercussions of sovereign debt-related budget consolidations on national defense spending and hence on procurements, are more difficult than ever to assess.

Reconciling the core operations in Augsburg with the market requirements and parameters continued vigorously during the period. Dexterity in managing and controlling international cooperations with local shares of production is our prime objective and a vital prerequisite if we are to hold on to our market position.

## Slide Bearings (Hannover plant)

€ million	2011	2010	Change
Total order intake	103	78	+25
Total sales	96	84	+12
Total order backlog (Dec 31)	35	28	+7

### Economic parameters

Despite the general economic downturn observable in late 2011, need for expenditures on power plants in the developing and newly industrialized nations continued unabated. Growing populations and the desire for a better standard of living are factors forcing these regions to carry out further appreciable infrastructure investments.

### Business trend

The Slide Bearings division benefited abundantly from the worldwide steep rise in demand for electrical machinery slide bearings in 2011. Even though the final quarter did show the first signs of demand subsiding at a high level, order intake at €103 million mounted 32 percent over the prior year's volume. The main reason is the so far vigorous demand from the newly industrialized countries. The mainstay of such demand is infrastructure projects such as energy production and industrial settlements for the local downstream processing of natural resources including among Brazil, India and, especially, China. Our customers both inside and outside of Germany benefited equally. Thanks to our growing export orientation and broadening presence on the local markets, the share of exports is advancing steadily. In order to allow for the growing significance of the Chinese market, an assembly and distribution center for slide bearings was opened on the plant premises of MAN Diesel & Turbo in Changzhou in May 2011.

Sales of €96 million (up from €84 million) failed to match the dynamic influx of new orders. Whereas orders and sales of standard bearings (only a few weeks' lead time!) rose by well over 30 percent, in the case of the project bearings and despite almost 40 percent added orders, the record sales volume of 2010 was not repeated. Because of the longer lead times, the newly received orders for project bearings will produce higher sales only in the course of 2012.

The healthy order situation was also the basis for the good operating profit, evidencing an ROS (i.e., an EBIT margin determined in accordance with the IFRS) of 21.2 percent (down from 23.7). The reasons for the stable earnings position were, above all, good capacity utilization and continuing process improvements along the entire value-adding chain.

### **Developments ahead**

The biggest threat to business continuing at this rate is the imponderabilities of the sovereign-debt situation in Europe and the USA. This uncertainty is seen as a threat to the global capital expenditure climate.

Over the years ahead, we therefore expect an appreciable softening in demand for our products in the established markets, with demand of potential users having to be addressed locally. Rising demand in the Chinese growth market should represent a certain potential to compensate for contrary trends in other regions of the world. With the distribution center set up in Changzhou, China, we have created the structures for local presence as required by the market. At the same time, another logical step has been taken in the direction of a global supply network for RENK's slide bearings. This powerful supply infrastructure also represents an opportunity to partially offset the repercussions of regional economic fluctuations.

### Special Gear Units (Augsburg plant)

€ million	2011	2010	Change
Total order intake	114	90	+24
Total sales	103	111	-8
Total order backlog (Dec 31)	147	137	+10

#### Economic parameters

The stationary gear product group at Special Gear Units again had to contend with mostly arduous market conditions in 2011. A major threat was the sovereign-debt crisis and along with it a sentiment of uncertainty among international investors. This was also apparent in the building and construction sector. One consequence was that demand for cement mills was much more modest than had been predicted. Exceptions to this wait-and-see attitude were the oil-producing nations and India.

More congenial for gear units was the climate in the energy sector. Given the relatively high and stable price of crude oil, power plant, oil production and refining projects proved important applications for RENK turbo gear units, these projects could go ahead uninfluenced by the financial market turmoil, especially in the newly industrialized nations.

The marine gear group whose forte is highly complex naval gear units, still sees itself as a keen competitor on the important markets of the USA and the Middle & Far East, albeit the potentials contained in these markets of largely state-launched procurement programs may be stable yet they are barely expandable.

#### Business trend

The surge in order intake, from €90 million to €114 million, was driven by the marine gear group which, as a supplier for the US Littoral Combat Ship (LCS) program, booked its first orders for gear units to be installed in four frigates. The group has options for further orders. The program will continue until 2016. South Korea, too, placed orders for the FFX gear units for its frigate program. Turbo gear units likewise boosted order intake whereas in the case of grinders, the desired resurgence in orders failed to materialize.

Despite the generally healthy order situation, sales at €103 million failed to quite match the prior year's €111 million. This is due to the decline in marine gear shipments in 2011, in contrast, the stationary-gear group managed to outgrow 2010 sales by over 10 percent. Major billings included the shipments for the new F125 German frigate and the world's biggest megayacht currently under construction.

Mid-2011, the Augsburg-based naval unit staged a symposium at which developments in marine propulsion systems were discussed by 130 guests from 20 nations. The echo among the participants was extremely positive. In this way, RENK has underpinned its technology leadership claim as a supplier of highly complex naval gear systems.

The appreciable EBIT improvement by Special Gear Units, reflected in an ROS (i.e., an EBIT margin determined in accordance with the IFRS) of 6.7 percent (up from 1.6) despite the slight sales downturn on 2010, is attributable to better capacity utilization and, most especially, a steep decline in warranty-covered incidents which in 2010 had required commensurate provisions.

### **Developments ahead**

Given the sophisticated product lineup, high market acceptance and ongoing innovation processes, Special Gear Units is able to enter fiscal 2012 in a spirit of optimism despite the turmoils on the financial markets.

This upbeat appraisal is based, in the case of stationary applications, on a continuation of vigorous market demand for turbo gear units combined with the expectation that the cement industry will worldwide regain its momentum.

In the case of naval gear units, we are assuming market conditions to remain largely unchanged. Thanks to its leading market position, RENK has a certain confidence of being awarded gear unit contracts for new frigate or corvette programs.

### Standard Gear Units (Rheine plant)

€ million	2011	2010	Change
Total order intake	137	75	+62
Total sales	66	71	-5
Total order backlog (Dec 31)	148	79	+69

#### Economic parameters

The nuclear disaster of Fukushima and the downstream measures stimulated unexpectedly high resurgence in demand for new LNG tankers. Offshore vessels were likewise in demand while other merchant vessels suffered from the financial welters. The market for steam turbine gear units was strong, for other turbo units normal. Also buoyant was the couplings segment where the dominant sector for industrial applications gained momentum in comparison to 2010.

#### Business trend

Thanks to the strong position in the LNG tanker market, virtually all gear unit orders placed by South Korean shipyards in 2011 went to RENK. This was a prime cause for the 83-percent leap in order intake to €137 million. In the relevant multi-engine gear unit segment, orders even tripled.

The market for steam turbine applications proved stable in 2011. One highlight was the biggest contract ever placed in the company's history by the Dutch subsidiary of a German turbine manufacturer. This order comprised over 40 turbine gear units for compressor lines in Australia required to generate the pressure for piping natural gas in Queensland to the liquefaction station at the coast.

Prices suffered substantially from keen competitive intensity in the market for couplings on major projects. Still, coupling business in 2011 expanded by around 30 percent.

With the relocation of the offshore wind gear unit business from Special Gear Units in Augsburg to Rheine, 2011 again saw a number of Standard Gear Units' shipments called under the framework agreement with AREVA Wind GmbH. This is a second

major factor accounting for the growth in incoming orders during the period. The tall order backlog at year-end will ensure full capacity utilization beyond 2012.

Sales at €66 million bottomed out, the figure reflecting the again reduced shipments of marine gear units.

With revenue somewhat receding, the operating profit rose above the prior year's level, as mirrored in an ROS (i.e., an EBIT margin determined in accordance with the IFRS) of 8.5 percent (up from 7.5). Despite short-time in H1/2011, fuller capacity utilization and an improved risk profile were the main reasons for the EBIT improvement shown by Standard Gear Units in 2011.

#### **Developments ahead**

For some time now, the economic situation at the Rheine plant has been wedded to demand for new merchant ships. This close attachment to such a volatile sector is being abated by the relocation of the offshore wind energy gear unit business to Rheine. Given the politically willed increased use of regenerative energy sources in Europe, this sector, worldwide too, is forecast to grow at a buoyant rate. Against this setting, we predict a strong growth in sales for offshore wind energy gear units, the other product segments of this division will either retain or expand their market positions.

## Risk report

### Groupwide risk management system

Doing business entails repeated risk exposure. RENK defines risk as the threat that events, decisions or actions prevent us from achieving defined goals or successfully pursuing certain strategies. In order to seize the market opportunities we consciously accept risks if we can thereby expect a commensurate addition to shareholder value. Essential for this purpose is an efficient risk management system tailored to the requirements of our business activities, one that provides in good time the information needed to guide RENK.

Risk management at RENK is nested in the MAN Group's own risk management system and forms an integral constituent of business management, processes and procedures. Its core elements are corporate planning including the quarterly review processes, risk & reward management ("RMS"), and the internal control and compliance systems.

Among the purposes of corporate planning are to identify and assess in good time risks and rewards so that suitable measures may be adopted. The risk management system is at all levels organized to obtain up-to-date and pertinent information on the situation regarding major risks and the effectiveness of the risk containment measures early on. The focus of the internal control system ("ICS") is on the close monitoring and control of risks, in particular with reference to the effectiveness of business processes, the reliability of financial reporting, and compliance with legislation and regulations. The RENK Compliance System assists in ensuring compliance with all legislation, internal guidelines and codes of behavior applicable within the Group, with special emphasis on the subjects of antitrust legislation, data privacy and protection, as well as combating corruption and bribery. For more details refer to *Compliance* below.

### Organization of the risk management and internal control systems

The overall responsibility for setting up and maintaining a suitable and purposeful system for the early identification of risks lies with the Executive Board. RENK AG's Executive Board has assumed responsibility for organizing the risk management and

internal control systems to an extent and in a form matching the requirements and circumstances peculiar to RENK "Industrial governance" is a mode of management that calls for local decision-making processes for operations within RENK AG

#### Organizational structure

The organization of the RMS and ICS is based on RENK's management hierarchy. Roles and bodies have been set up with defined responsibilities regarding risks and their monitoring. There are coordinators for risk management and the ICS who ensure that the processes defined in a guideline are implemented. They are also involved in the ongoing development and improvement of the risk management system. RENK has set up an interdisciplinary Risk Board which acts as a central control, monitoring and supervisory body in RMS and ICS matters. In the course of discussions by this board, the risk situation is assessed and measures for coping with risks and remedying weak points are resolved.

#### Internal regulatory process within the RMS

Risk management system processes include rules for identifying, analyzing, assessing, controlling, monitoring and reporting risks, these are classified into near-term (one year or less) or far-term (up to five years) ones. Risks are analyzed according to their probability and potential loss level. Loss, in turn, is graded as "net" and "gross," in its impact on each organizational unit's operating profit, "net" already taking into account any risk-abatement measures. Within their area of responsibility, risk officers define, carry out and monitor for effectiveness suitable counteracting measures. With the aid of risk areas, defined uniformly, any risk aggregation can be identified and counteracted in good time. Besides risks, also rewards are continuously monitored.

#### Reporting

Quarterly Risk Board reports to the Executive Board deal with current risks and exposures, major control weaknesses and measures designed to not only manage and contain risks but also eliminate weak points in the RMS or ICS. In addition, the Supervisory Board is briefed in periodical reports on the risk position and major ICS shortcomings.

#### **Accounting-related risk management and internal control systems**

Generally, the risk management system (RMS) and the internal control system (ICS) embedded in the RMS also encompass all accounting-related processes and parts

thereof which can materially affect RENK's financial statements, as well as all risks and control mechanisms that are related to the accounting system. The RMS assesses identified risks in terms of their impact on RENK's accounts and takes appropriate counteractions.

The ICS aims to contain any risks not only of material misstatement in financial reports but also from regulatory noncompliance or from fraud, besides minimizing operational and business risks (e.g., asset risks resulting from unauthorized decisions or obligations assumed). One of the purposes of the accounting-related ICS is, by implementing suitable controls, to provide reasonable assurance that accounting processes conform with German GAAP (HGB provisions) and other accounting-related rules and regulations, and are reliable.

Patterned on the MAN Group's approach, RENK has structured and documented its ICS in accordance with the framework of COSO (Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission) in order to systematically assess the effectiveness of its internal controls. The documentation covers all standard business processes, as well as all known specific business risks and all processes and controls required for a proper annual close.

Key elements of accounting-related RMS and ICS include the unambiguous allocation of responsibilities and controls for all closing processes, transparent process criteria in the form of guidelines, policies and responsibilities for keeping and closing the accounts, clearly defined rules for accessing accounting-related IT systems, as well as precisely described responsibilities for involving outside specialists. Peer reviews and strict segregation of functions/duties are also essential to effective internal controls along the entire accounting process chain and have been duly implemented at RENK.

The effectiveness of accounting-related internal controls is tested at least once annually, primarily when closing the accounts. Identified control weaknesses and agreed remedial steps are included in the quarterly reports to the Risk Board. Additionally, RENK AG's Executive Board may involve MAN SE's Corporate Internal Auditing as independent auditor.

The control environment and across-process controls as a framework for a functional operating ICS are centrally documented at division level and tested once annually for their propriety and workability

The control system is regularly checked for completeness, suitability and effectiveness to ensure that the rules for reducing procedural and organizational risks are adhered to RENK-wide

### **Risks and rewards**

RENK divides the major risks and rewards for RENK AG with substantial impact on the asset and capital structure, financial position and/or results of operations into five categories market, products, processes, personnel, finances

#### Market

In its relevant markets, RENK identifies medium- to long-term opportunities for profitable growth in many areas. There will be a continuation of the fundamental international economic trends such as ongoing business growth, increased international division of labor and the associated worldwide expanding haulage distances and volumes, capital expenditure needs on the part of the oil and gas industry and innovations driven by the developing global climate policies

Despite the expected growth trend, there does exist in the present economic environment which continues to be overshadowed by uncertainty, some risk of a downturn. This may have a sudden impact on our markets, such as a decline in demand or the cancellation of contracts already awarded. RENK counteracts economic risks by a variety of instruments, such as flexible production and costs through hiring temporary labor, flexitime and, where required, short-time. Protectionism in some countries and changed competitive conditions may throttle growth. Military markets, in particular, are reliant on political decision-making processes and risk-prone due to cash-strapped public sectors. RENK is keeping an eye on and assessing regularly its economic, political, legal, and social environments in order to take into account in good time when making decisions the related risks and rewards

#### Products

As a foremost supplier in the technology market RENK's mission is to develop technologically and economically leading products and launch them onto the market in

outstanding quality. Abandoning such a mission would entail irresponsibly risking RENK's market position. Still, the rollout of new products is accompanied by conceptual and market risks. These are counteracted by meticulous strategic planning that analyzes developments in the marketplace and RENK's environment. In making sure that its products are of a continuously high quality, RENK establishes an essential precondition for tapping further worldwide market potentials.

Regarding products already introduced onto the market, quality risks exist. Poor quality can lead to costs for implied, express and/or goodwill warranties and, in the long term, to loss of market share and to lower profit margins. In extreme cases, product liability claims and related damages are conceivable. Vendors and the components they supply must undergo a strict approval procedure so that high quality standards are maintained. Once production has started up, defined in-process quality assurance measures ensure that manufacturing defects or malfunctions are identified and remedied in good time. Later, when the products are in use, any defects or malfunctions are registered, analyzed, and remedied.

An international presence and a wide variety of products and services allow diversification and thus the opportunity to abate risks from reliance on major customers, individual products or markets as well as the risk of unauthorized disclosure or transfer to third parties of RENK know-how.

Long-term customer contracts harbor additional risk potential. Changes in the political or business environment within a market can entail additional expenses in the execution of major projects. Wherever commitments or obligations under bonds or guarantees are a firm fixture of customer contracts, the risk exists that any such bond or guarantee is called upon and enforced against RENK without being justified. This risk is managed by formulating contracts and agreements with utmost care.

### Processes

A continuous task for RENK is the fine-tuning of business processes in R&D, Purchasing, Production, Sales, and Administration. Suppliers are monitored well in advance to identify in good time any delivery delays, failures or cases of nonperformance and soften their impact. In order to optimize the funds tied up in current assets, RENK rigorously and strictly pushes ahead with the improvement of its working capital management processes.

Among the risks peculiar to the performance of major projects are faults in contract formulation, miscosting, postcontracting changes in the economic and technical conditions, and substandard performance by subcontractors or consortium partners. It is with the aid of comprehensive project management and contract controlling mechanisms that RENK minimizes these risks. Major projects are submitted for approval to RENK AG's Executive Board and, starting from a certain magnitude, MAN SE's Controlling and Finance departments as well as MAN SE's Executive Board for evaluation. Contracts already approved and in execution yet clearly deviating from plans, are the subject of special reports that are regularly submitted to the Executive Boards of RENK AG and MAN SE.

Business processes at RENK AG are closely supported and in some cases even facilitated by IT. This leads to efficiency gains but also harbors risks. Parts of the IT infrastructure may fail due to accidents, natural disasters or technical malfunctions and hence a wide variety of business processes may be hampered or brought to a complete standstill. Other risks involve unauthorized access, theft, deletion or misuse of business information and data. To ensure the availability, integrity, confidentiality and authenticity of information and to reduce or avoid risks, RENK deploys state-of-the-art hardware and software and effective IT organizational mechanisms in combination with a continuously improved IT-related ICS. By centralizing and outsourcing certain IT operations and rigorously introducing IT service management processes according to ITIL (IT Infrastructure Library organizational standard for IT processes) and increasingly organizing RENK's IT security in line with the internationally recognized security standard ISO 27001, RENK has significantly upgraded the transparency, operational reliability and security of its IT processes and infrastructure.

A pivotal role in business including accounting process security is played by the ICS whose function is to make sure that the relevant rules and procedures are adhered to. In this way, it largely contributes toward asset protection and risk reduction.

### Personnel

Highly skilled specialist and managerial staff that set technological standards in the form of RENK products and effectively and efficiently run RENK's operations, represent a vital success factor. HR opportunities are to be found in the skills, international focus and innovative resources of employees developing continuously im-

proved forward-looking products, services, and processes. Risks exist in an inability to staff key positions in good time according to future requirements. With a wide array of personnel marketing efforts we have succeeded in tying to RENK personnel with excellent technical and managerial skills.

### Finances

As an international player RENK AG finds itself exposed to considerable market price, liquidity and credit risks. These are counteracted through RENK's financial-risk management system.

The term *market price risks* subsumes currency, interest rate and commodity price risks. RENK's international business transactions involve cash flows in several different currencies. If RENK transacts business in a currency other than the euro (its functional currency), it is exposed to a forex risk which may affect not only the price of products or services but also profit margins. RENK therefore hedges underlyings (contracts, receivables and payables) against currency risks to a large, and forecast sales transactions to some, extent. RENK AG's financing functions are exercised centrally by MAN SE. RENK needs sizable commodity amounts to manufacture its products. Commodity market price trends or escalator clauses in contracts with suppliers expose RENK to risks which cannot always be downloaded onto customers and which therefore erode profit margins. Such risks are counteracted through long-term supply contracts and escalator clauses in contracts with customers.

Liquidity risks describe a situation where RENK AG may no longer be able to adequately meet its financial obligations. In order to ensure the availability of sufficient liquidity, all inflowing and outflowing cash is subject to ongoing control and management. RENK's integration with the MAN Group's central cash management system safeguards a sufficient cash supply. Moreover, cash flow trends are monitored within a fine-tuned financial planning system.

Given the nature of its business, RENK is exposed to counterparty or default risks, meaning the potential failure by a counterparty to meet its contractual obligations, either on account of its own financial constraints or due to the political environment, thus causing a financial loss to RENK. Such country and counterparty risks are contained by carefully weighing business transactions and counterparties, by stipulating

appropriate contract and payment terms and conditions, as well as by using documentary credits (LCs) and requiring guarantee bonds

If an investee carried at cost presents any indication of an impairment loss, RENK is exposed to the risk of recognizing this loss in its income statement

For further details of the management of market price, liquidity and credit risks, see the note to *financial derivatives* in the financial statements. With a view to reducing the inherent financial risks, the defined benefit obligations (DBO) are covered by plan assets which are largely separated from operating assets. For detailed information on pensions, see Note 14(a) to the separate financial statements.

#### **Assessment by the Executive Board of RENK's risk situation**

On the basis of the risk management system set up by the MAN Group and introduced at RENK, the Executive Board notes that at the present time no risks are identifiable that might have a substantial and sustained adverse impact on the asset and capital structure, financial position and/or results of operations of RENK AG. The risk management system installed and the related organizational mechanisms allow the Executive Board in good time to become aware of a risk situation and initiate adequate measures.

Risk management is a permanent and unremitting corporate activity and as such is, of course, continuously subject to improvements. For RENK, this means that in future we will again be fine-tuning our risk management and internal control systems to match changed scenarios. Given the still uncertain economic outlook, activities in 2012 will again focus on managing market and product risks.

#### **Compliance system**

In the course of 2011, RENK continuously refined and applied the Compliance Program set up in 2009, on the subjects of combating corruption and bribery as well as preventing antitrust and data privacy infringements.

RENK's Executive Board has appointed a Compliance Officer who is answerable for developing and implementing the integrity and compliance program, he reports to RENK AG's Executive Board and works closely together with MAN SE's Chief Compliance Officer. Besides this officer, RENK employees can also use MAN SE's Compliance Helpdesk.

The following were the chief compliance measures enacted in 2011

- RENK AG participated in MAN SE's compliance risk reassessment program, with a view to identifying potential compliance risks inherent in RENK's defined business models. Compliance risk reassessment results aim, *inter alia*, to specify actions suitable for compliance risk avoidance. Further, RENK AG joined MAN SE's data privacy risk assessment program.
- In addition to the existing guidelines, RENK AG implemented a framework that comprises all current compliance-related guidelines. Moreover, the Company issued a Code of Conduct for Suppliers & Business Partners that defines certain ethical minimum standards, and any RENK supplier, vendor or business associate must agree to comply with these.
- As follow-up program to earlier-year training events, the Compliance Officer trained employees who are exposed in their day-to-day work to related risks, by enhancing their awareness in presence training courses with primary focus on the basic facts and knowledge of anticorruption/anti-bribery issues and infringements against antitrust laws.
- "Speak up!" (MAN SE's whistleblower portal launched in 2011) is also available to RENK employees to detect risks that may also jeopardize RENK. Via this portal, leads, clues and evidence are received and followed up on that refer to cases of grave noncompliance, particularly in the fields of business crime (corruption/bribery offenses), antitrust legislation and data privacy laws.
- To prevent any noncompliance associated with the acquisition or divestment of shareholdings, the Compliance organization will be involved in envisaged M&A projects right from the start. Additional requirements will be met by the due diligence to allow early detection of possible infringements.

RENK AG does not condone or tolerate any noncompliance. Tips hinting at any potential infringement are thoroughly investigated, any actual infringements are brought to a stop and punished to the extent permitted by labor legislation. No case of non-compliance was reported in the year under review.

## **Board compensation report for fiscal 2011**

### **Remuneration of the Executive Board**

The plenary *Supervisory Board* fixes the total remuneration of Executive Board members in accordance with the law. The topic is prepared by the Supervisory Board's Presidential Committee. As and when proposed by this Committee, the plenary Supervisory Board periodically deliberates on the Executive Board remuneration structure and—in accordance with the German Corporate Governance Code recommendation in § 4 2 2—decides on, periodically reviews and, where appropriate, revises, this compensation system.

The aim is to stipulate a reasonable compensation, based on criteria such as each Executive Board member's responsibilities and personal performance, as well as on the economic situation, the success and the future prospects of RENK and the MAN Group, besides considering aspects such as a reasonable remuneration level in comparison to industry peers.

### **Compensation structure and components**

The remuneration of Executive Board members is made up of performance-unrelated fixed salaries and payments in kind, plus pension entitlements, as well as of performance-linked components. The latter, variable, amounts comprise annually recurring components hinging on corporate performance, and long-term incentives that involve a certain risk.

#### **(A) Fixed compensation**

The fixed compensation is paid as monthly salary. Additional are benefits in kind, such as the provision of a company car and the payment of insurance premiums. The fixed compensation is periodically reviewed and, where appropriate, revised after accounting for the general pay trend and the respective Executive Board member's responsibilities.

#### **(B) Variable compensation**

The business performance-related annual bonus is predicated on two equally weighted criteria, so-called *performance elements*.

**Performance element 1**

This element equals the MAN Group's differential between the operating profit returned on capital employed (ROCE) and the weighted average cost of capital (WACC), its 2-year average (current and succeeding year) being compared to a benchmark range previously fixed by MAN SE's supervisory board

If performance is at or below the benchmark range minimum, the target achievement degree is 0 percent, if equal to or exceeding the range maximum, performance corresponds to a target achievement degree of 200 percent, which is also the cap Any degree between the minimum and maximum of the range is determined on a straight-line basis

The annual bonus of performance element 1 amounts to 50 percent of the fixed annual salary if the target achievement degree is 100 percent, if 200 percent is achieved, the annual bonus equals one full fixed annual salary, the ceiling for this performance element If target achievement in the succeeding year outperforms the current year, thus improving the 2-year average, the annual bonus is retroactively stepped up accordingly unless the 200-percent cap has been reached. By analogous calculation, any underperformance in the succeeding year reduces this year's annual bonus accordingly

The current benchmark corridor for the differential of ROCE over WACC ranges from -5 to +5 percent, which corresponds to a straight-line range of target achievement degrees between 0 and 200 percent Consequently, if ROCE equates with WACC, the annual bonus for performance element 1 is 50 percent of the fixed annual salary; if the differential is equal to or exceeding 5 percent, one full fixed annual salary is paid out

**Performance element 2**

For this second element, RENK's current-year operating profit returned on sales (ROS) is juxtaposed with a predefined benchmark The target achievement degree is determined in analogy to performance element 1

The current ROS benchmark corridor ranges from 7 to 11 percent This range between minimum and maximum performance corresponds to a straight-line corridor of

target achievement degrees between 0 and 200 percent. Consequently, if ROS equals or exceeds 11 percent, the annual bonus for this performance element is one full fixed annual salary while for an ROS of 9 percent, 50 percent of the fixed annual salary is paid out.

The 2-element annual bonus is hence capped at two full fixed annual salaries but is disbursed only in cases where the MAN Group's ROS exceeds 2 percent.

## Fiscal 2011 results

### Performance benchmarks and target achievement in 2011

Performance element	100% benchmark	200% benchmark (cap)	Actual 2011	Target achievement	Annual bonus
1* (ROCE-WACC)	0%	5%	14.4%	200% (cap)	1.0 fixed salary
2 ROS	9%	11%	13.6%	200%	1.0 fixed salary

\* This element is based on a 2-year (current and succeeding years) average. It may therefore well be a repayable installment.

### Supplementary information on the annual bonus for 2010

Performance element 1 is based on a 2-year (current and succeeding years) average. Now that the 2011 actual figures are available, the annual bonus calculated a year ago for this element has proved to remain unchanged.

### (C) MAN stock program (MSP)

An additional component as long-term incentive is the grant of 50 percent of a fixed annual salary. Net after taxes, this cash payment is earmarked for purchasing MAN common stock. Such shares are subject to a 4-year freeze period.

### (D) Postretirement benefits

The postretirement benefits of Executive Board members encompass pensions as retirement and invalidity (disability) income and for surviving dependants. The postretirement benefit is a fund-based defined contribution plan. RENK AG pays annual contributions of 20 percent of pensionable pay (contractually agreed fixed salary plus variable remuneration). Additional contributions by deferring gross compensation are optional. The contributions and the return thereon are maintained in individual capital accounts. Capital account performance is directly tied to the capital market and is governed by a basket of indexes and other suitable parameters. Investment risks are gradually downscaled as the beneficiary grows older (so-called life-cycle concept).

Upon retirement, the capital account balance or the aggregate total of contributions paid, whichever is higher, will be paid out either in one sum, in installments (annuities) or as retirement pension, at the beneficiary's discretion. When pension benefits become payable upon invalidity or death, the accumulated capital account balance or a capital corresponding to four times the fixed annual salary plus bonus, whichever is higher, will be paid out.

### **Remuneration of Executive Board members in 2011**

The compensation of active Executive Board members in 2011 totaled an unchanged k€1,421 plus k€262 for postretirement benefits (down from k€272). For an itemized breakdown by fixed, annual variable and long-term incentive components, see the corresponding note to the separate financial statements ("Total compensation of the Supervisory and Executive Boards").

### **Special employment contract provisions**

If the appointment of an Executive Board member is revoked early by the Company for reasons other than good cause, the employment contract provisions effective since 2010 stipulate that such dismissed Executive Board member receive his fixed salary, annual bonus, insurance premium allowances and pension plan contributions up to the regular end of his term of office or for two years, whichever is shorter. Any income earned from other activities will be offset, the pensionable pay base underlying plan contributions being the reduced amount. The past fiscal year and the estimated bonus for the current year will underlie the calculation of the annual bonus payable as termination benefit after the Executive Board member's separation.

If an Executive Board member gives notice of termination and steps down from office at 18 months' notice (permitted without disclosing any reason), he will receive his pay up to the effective date of his notice. No particular stipulations apply upon a change of control.

### **Remuneration of the Supervisory Board**

Structure and level of Supervisory Board fees are fixed by the general meeting and governed by Art. 12 of the bylaws. These fees hinge on the functions and responsibilities of the Supervisory Board members and the Group's economic performance.

Annual compensation breaks down into these components

- A fixed basic fee of €2,100
- A variable profit-related fee  
The variable fee corresponds to €200 for each €0.01 of the RENK AG dividend in excess of €0.10 per no-par share and is capped at €6,000 each
- Additional compensation for Supervisory Board (vice-)chairmanship  
The Supervisory Board Chairman receives double, the vice-chairman 1.5 times, the fixed and variable fees
- Moreover, Supervisory Board members are reimbursed for their out-of-pocket expenses

#### **Remuneration of Supervisory Board members in 2011**

The compensation payable to Supervisory Board members for 2011 totals €58,106 (up from €57,939)

#### **Corporate governance report and statement**

For the report by RENK AG's Executive Board on

- the German Corporate Governance Code,
- management and corporate governance practices,
- the description of functions and membership of the Executive Board, Supervisory Board and the latter's committees,

go to [www.renk.eu](http://www.renk.eu) and see the relevant entries under *Investor Relations*

#### **Concluding statement of the Executive Board on the statutory dependency report on affiliations**

Pursuant to Art. 312 AktG, RENK AG's Executive Board prepared a dependency report on affiliations which lists all business transacted in 2011 with MAN Group companies. The Executive Board's concluding representation in the report reads

"The Executive Board hereby represents that, under the circumstances which were known to it at the time legal transactions were entered into, our company has in all cases received an equitable consideration."

## Outlook

Given the sovereign-debt situation in many industrialized countries and the still prevailing multiple interdependence of the BRIC and other emerging nations on the economic development of the industrialized countries, any forecast of global trends is fraught with uncertainty. Such uncertainty is also reflected in the diverging assessments by the economic and financial pundits, their prophecies ranging from a tough recession, at least in the industrialized world, to cautious optimism in the guise of further, modest growth.

Germany's mechanical engineering organization, VDMA, sees no signs of a looming crisis and expects for 2012 another production growth of 4 percent on top of the high level in 2011. This growth is perceived to be generated outside of Europe, mainly in Asia, with China enjoying a special role.

Pending projects for Vehicle Transmissions prompt us to predict order intake of around €500 million for RENK AG in 2012 and 2013. Sales should rebound to over €400 million. Driving forces are steep demand for offshore wind energy gear units and for gear units/slide bearings for energy production and monitoring plant. The tall order backlog for large gear units will also increasingly translate into sales.

EBIT is expected to reach a commensurate level. To address the still intense competition, RENK will again rigorously seize all the available options for greater flexibility and savings. As a consequence, RENK's management still expects double-digit rates of ROS in the years to come.

Escorting this growth will be an extensive capex program designed to consolidate both the high quality of RENK products and create the planned capacities for shorter gear unit lead times. Outsourcing for reasons of limited capacity when addressing short-term workload peaks cannot be a substitute for setting up fundamentally needed infrastructure.

Another key component of future strategy at RENK is the R&D required in dealing with a tough competitive environment in order to defend RENK's position as a foremost supplier of gear unit technology. We mean to step up our innovative pace over the years ahead.

As to RENK's individual divisions, this is the situation over the next two years

**Vehicle Transmissions** has opportunities of winning follow-up and new contracts in notable quantities over the next two years. In some instances, the governments have already made the fundamental procurement decisions. Contractual obstacles exist in the respective local content and offset requirements and obligations. RENK still has the goal of securing for itself a relevant content of any new contracts. Because of the lengthy lead-up times, a period of 18 months normally elapses between contract placement and the shipment of the first transmissions. For 2012, this will mean that revenue from any new contracts will barely rise but thereafter pick up again appreciably.

**Slide Bearings** business in 2011 was very strong and in gauging what lies ahead we expect continuity without any sizable momentum. In standard-bearing business the logistic foundations have been laid in recent years by setting up distribution centers close to big customers in Brazil and China to provide the best conditions for flexible and short-notice shipments.

Developments in special-bearing project business dependent on funding, is much more difficult to forecast and the repercussions of the euro crisis on the entire global economy is likely to have a major impact. At the turn of 2011/12, the adverse effects are already perceivable in terms of postponements and cuts due to a lack of funds. This risk which might lead to weaker demand for capital goods and hence impinge on standard-bearing business contrasts with quite conceivable prospects of another upturn in demand in 2012, especially from the developing and newly industrialized countries.

In the market for **Special Gear Units** we likewise perceive uptrends to continue. High innovative resources combined with value-analytic goals will together develop our high-performance gear unit ranges and ensure a highly competitive portfolio.

In the case of stationary applications, ongoing strong demand for turbo gear units over the next two years is likely on account of worldwide energy infrastructure projects. The cement industry is also showing signs of recovery.

In the market for naval gear units, the focus will be on maintaining and expanding the supremacy we have established. Key elements in this strategy are our close customer contacts and holding on to our technological lead.

An important aspect of business prospects, one that is largely uninfluenced by the economy, is aftermarket business at Special Gear Units. Over the past years, the organization and its processes have been closely adapted to market needs and so we now have a customer-friendly infrastructure acting as a mainstay in our successful marketing efforts.

At **Standard Gear Units**, the signals are set to growth thanks to the solid order situation. Business in offshore wind energy gear units plus the boom in LNG tanker gear units lead us to expect especially in 2012 very vigorous growth in sales and earnings. This also represents a major challenge for us to keep to the agreed delivery schedules and with the combined Rheine and Augsburg manufacturing facilities we are now in a strong position.

The above statements and information regarding future trends are founded on present expectations and specific assumptions and, as such, are accompanied by a string of risks and uncertainties. There are a host of factors—many beyond our control—that impact on our business operations and results. Such factors might mean that the actual results and performance on the part of RENK significantly deviate from those made in the foregoing forward-looking comments.

### **Subsequent events**

An important step toward strengthening our engineering capabilities was taken in December 2011 with the signing of the share deal for acquiring Berlin-based ADMOS-Gleitlager Produktions- und Vertriebsgesellschaft mbH (“ADMOS-Gleitlager”). The deal takes effect as from the start of 2012. The acquiree has been assigned to the Slide Bearings division.

ADMOS-Gleitlager emerged from ADMOS (Allgemeines Deutsches Metallwerk Oberschoneweide), founded in 1909, and has a metallurgical tradition extending back over a century at its location in Berlin-Oberschoneweide.

The company has gained for itself an outstanding market reputation as a specialist and flexible manufacturer of slide bearing parts and components from a wide variety of paired materials. Notable companies in the energy and plant engineering sectors (propulsion system engineering, compressor and pump manufacturers, the rail technology sector, etc.) are among its customers.

ADMOS-Gleitlager will continue to operate autonomously under this name, the subsidiary will expand its range of customers and hence generate further growth. Through RENK's global distribution network, ADMOS-Gleitlager has much improved opportunities for marketing on an international scale its OEM and aftermarket products until now somewhat regionally limited.

Augsburg, January 31, 2012

RENK AG

The Executive Board

sgd *[illegible]*, Florian Hofbauer

sgd *[illegible]*, Ulrich Sauter

**Separate financial statements of RENK AG  
for the fiscal year ended December 31, 2011**

**Income statement**

**Balance sheet**

**Notes**

**Income statement**  
**for the year ended December 31, 2011**

	Note	2011 k€	2010 k€
<b>Net sales</b>	<b>(1)</b>	<b>320,169</b>	<b>343,508</b>
Cost of sales		(246,659)	(272,506)
<b>Gross margin</b>		<b>73,510</b>	<b>71,002</b>
Selling expenses		(23,196)	(22,604)
General administrative expenses		(10,448)	(9,037)
Other operating income	(2)	9,557	7,946
Other operating expenses	(3)	(8,087)	(15,566)
Income from investments	(4)	1,443	1,612
Net interest (expense)/income	(5)	(2,178)	254
<b>Profit from ordinary operations (EBT)</b>		<b>40,601</b>	<b>33,607</b>
Extraordinary result	(6)		(4,187)
Income taxes	(7)	(12,528)	(8,295)
<b>Net income (EAT)</b>		<b>28,073</b>	<b>21,125</b>
Profit carryover from prior year		19,191	18,831
Transfer to reserves retained from earnings		(14,000)	(8,525)
<b>Net earnings</b>		<b>33,264</b>	<b>31,431</b>



## Notes to RENK AG's financial statements 2011

---

### Bases of the annual financial statements

The separate financial statements 2011 were prepared according to German GAAP, i.e., the provisions of the Commercial Code ("HGB") and the Stock Corporation Act ("AktG"). For enhanced representation, certain financial statement lines have been subsumed but are itemized further down in these notes.

The cost-of-sales format has been used for income statement presentation.

### Accounting and valuation methods

#### Intangible assets

Purchased intangible assets are capitalized at cost and amortized by straight-line charges over their useful lives of 3–5 years.

#### Tangible assets

Tangible assets (a.k.a. property, plant and equipment) are carried at (purchase or production) cost less accumulated depreciation. The production cost of internally made tangibles includes all direct costs, reasonable portions of the necessary indirect materials and indirect labor, as well as production-related depreciation. M&R and borrowing (debt interest) costs are expensed in the period.

Buildings are depreciated over their useful lives. As from 2010, additions to movable tangibles have been depreciated by straight-line charges in due accordance with the ADR tables of the German Ministry of Finance wherever corresponding to the estimated useful lives. Any pre-2010 additions to movable tangible assets have been, and will continue to be, depreciated over their estimated useful lives according to the declining-balance method at the maximum rates permitted by tax regulations, the higher charges (if any) having no significant effect.

The asset depreciation ranges are based on the following useful lives:

Buildings	10 to 50 years
Land improvements	5 to 33 years
Production plant and machinery	3 to 21 years
Factory and office equipment	3 to 15 years

As from fiscal 2010, separately usable, movable, finite-lived tangible assets valued at net cost of €410 each or less have been fully written off in the year of their addition. The annual collective item of pre-2010 additions to low-value assets is depreciated over the remaining years.

Any additional depreciation (e.g. ACR) or write-down options available under tax regulations are fully utilized wherever recognizable according to German GAAP. When the asset book value exceeds the current fair value, the asset so impaired is written down accordingly.

### **Financial assets**

Shares in group companies and investments are carried at cost or any lower current value.

Long-term loans are stated at the lower of their principal or present value (discounted as of the balance sheet date).

### **Receivables and other current assets**

Inventories are valued at the lower of cost or net realizable value (NRV). Production cost covers besides direct costs, also reasonable portions of the necessary indirect materials and indirect labor, as well as production-related depreciation. Raw materials and merchandise are generally priced at average purchase cost. Risks inherent in inventories due to obsolescence, reduced utility or to inactivity are adequately allowed for, as are contracts in progress to reflect their NRV.

Prepayments made are capitalized net of VAT.

Receivables and other assets are shown at principal or par. Adequate specific allowances provide for bad debts. Non- or low-interest receivables are discounted. A general allowance for doubtful accounts, throughout based on empirical data, provides for the standard collection risk.

Fixed or current assets are written up if the reason for earlier-year write-down ceases to exist.

### **Deferred taxes**

While taxes are deferred for temporary differences between book values and tax

bases, only an excess of deferred tax liabilities over deferred tax assets is recognized, i.e., if on balance a tax burden can be expected in future periods. Deferred tax assets/liabilities are stated at the applicable corporation income tax rate, additionally accounting for RENK AG's average municipal trade tax factor.

**Equity: treasury stock**

The notional par value of repurchased treasury shares is openly offset against the capital stock, the difference between their cost and their notional par value being recognized within the free reserves retained from earnings.

**Netting of earmarked assets/liabilities and specific income/expense accounts**

Assets earmarked exclusively for the settlement of obligations for pensions or preretirement part-time work and beyond the reach of any other creditor—so-called plan assets—are measured at fair value. Income from and expenses for such assets are netted against the expense from adding back interest (reversed discount) to the related obligations and recognized within the net interest result. Any excess obligation remaining after offset against plan assets is accrued (i.e., recognized within the appropriate accrual account).

**Pensions and similar obligations**

Pension obligations are determined according to the projected unit credit (PUC) method by measuring the defined benefit obligations (DBO) on the basis of the prorated entitlements acquired by beneficiaries by the balance sheet date, discounting the DBO to their present value and duly taking into account assumptions of the future trend of certain actuarial parameters that impact on future pension levels. RENK AG applies the average market rate published by Deutsche Bundesbank for an assumed time to maturity of 15 years to discount pensions and similar obligations.

Pension accruals are shown net after offset against the fair value of plan assets.

**Remaining accruals, liabilities**

The other accruals provide for uncertain liabilities and sundry business-related risks, at amounts that cover all identifiable obligations with due regard to future price and cost increases. Noncurrent accruals are discounted at a rate matching their maturities.

Prepayments received are recognized excluding VAT.

Liabilities are stated at their settlement amounts

**Currency translation**

Current receivables and payables denominated in a foreign currency, as well as non-euro MAN intercompany (clearing) accounts are translated at the mean current forex spot rate

Noncurrent non-euro receivables and payables are translated at the historical or any more unfavorable current rate

**Financial derivatives and hedge accounting**

RENK uses financial derivatives almost exclusively for hedging purposes and, whenever the hedge accounting criteria are met, combines such derivatives with the underlyings into valuation units. If the valuation unit is an effective hedge, any excess of negative over positive fair market values due to ineffective portions is accrued. For hedge accounting, the so-called freeze-in method is applied.

In contrast, the German impairment principle is adopted to account for financial derivatives for which no valuation units are created, i.e., negative fair market values are provided for while positive fair values are not recognized at all.

**Income and expenses**

Sales are recognized once goods have been delivered or services rendered, less cash and other discounts, customer allowances, rebates, and similar deductions. Operating expenses are recognized when caused or when the underlying service, etc. is used. Selling, promotion and other sales-related expenses are accounted for when incurred. Portfolio (flat-rate) warranty obligations are provided for when the underlying products are sold. Interest and other cost of debt are expensed in the period when incurred (accrual basis).

## Notes to the income statement

### (1) Sales by geographical market (region)

k€	2011	2010
Germany	144,186	120,849
Other EU	82,173	99,621
Other Europe	8,905	11,970
Asia	57,484	82,076
Americas	25,555	27,850
Africa	1,422	808
Australia and Oceania	444	334
	<b>320,169</b>	<b>343,508</b>

### Sales by division

k€	2011	2010
Vehicle Transmissions	60,544	81,493
Slide Bearings	94,653	81,682
Special Gear Units	102,199	110,420
Standard Gear Units	62,773	69,913
	<b>320,169</b>	<b>343,508</b>

### (2) Other operating income

This caption includes, e g , gains from fixed-asset disposal, currency translation and forex gains of k€1,568 (up from k€1,288), trade-related secondary income, as well as earlier-period income of k€6,708 from the release/reversal of accruals (up from k€3,730)

### (3) Other operating expenses

This line covers, for instance, expenses not allocable to the functional expense categories, the non-contracted portion of R&D expenses, losses on fixed-asset disposal, and forex losses of k€345 (down from k€1,426), as well as allowances and write-down charged to current assets

### (4) Net investment income

k€	2011	2010
Income from investments	1,443	1,612

The full net investment income of k€1,443 (down from k€1,612) was earned from group companies

**(5) Net interest (expense)/income**

k€	2011	2010
Other interest and similar income	1,141	798
Interest and similar expenses	(956)	(149)
Interest portion of annual provision for pensions	(2,363)	(395)
	<b>(2,178)</b>	<b>254</b>

k€914 (up from k€555) of interest income, and k€8 (up from k€6) of interest expenses, were allocable to group companies. Interest income had in 2010 included k€53 interest on tax refunds. Interest added back (reversed discount) to noncurrent accruals produced expenses of k€915 (up from k€111).

**(6) Extraordinary result**

k€	2011	2010
Extraordinary income	—	710
Extraordinary expenses	—	(4,897)
	—	<b>(4,187)</b>

The 2010 extraordinary income mirrored the difference (gain) as of 1/1/2010 between historical cost and fair value of the plan assets that cover pension obligations.

The prior-year extraordinary expenses had included the difference from revaluing as of 1/1/2010 primarily the accruals for pensions, preretirement part-time work and employment anniversaries in order to conform with the BilMoG-amended German GAAP.

**(7) Income taxes**

Current-year income taxes	(12,376)	(9,520)
Income tax burden for prior years	(152)	—
Income tax refund for prior years	—	1,225
	<b>(12,528)</b>	<b>(8,295)</b>

The nonperiod income tax burden in 2011 refers to the assessment 2009 and to 2010.

## Notes to the balance sheet

## (8) Fixed-asset movement schedule for fiscal 2011

k€	Balance at		Additions	Cost		Disposals	Balance at 12/31/2011	Amortiz /deprec. /write-down thereof added in 2011	Net book value as of 12/31/2011	Net book value as of 12/31/2010
	1/01/2011			Book transfers						
<b>Intangible assets</b>										
Franchises, concessions, industrial-property and similar rights and assets, as well as licenses thereto	5,577	434	28	(679)	5,360	(4,458)	(487)	902	1,143	
<b>Tangible assets</b>										
Land and buildings (incl. on leased land)	69,159	866	148	—	70,173	(32,061)	(1,889)	38,112	38,987	
Production plant and machinery	114,538	8,932	4,358	(736)	127,092	(94,473)	(8,361)	32,619	27,698	
Other plant, factory and office equipment	23,501	1,404	79	(331)	24,653	(20,028)	(1,425)	4,625	4,576	
Prepayments made, construction in progress	14,364	10,265	(4,613)	—	20,016	—	—	20,016	14,364	
	221,562	21,467	(28)	(1,067)	241,934	(146,562)	(11,675)	95,372	85,625	
<b>Financial assets</b>										
Shares in group companies	16,950	—	—	—	16,950	(7,356)	—	9,594	9,594	
Loans to group companies	15,170	—	—	(7,670)	7,500	—	14	7,500	15,186	
Investments	774	—	—	—	774	—	—	774	774	
Other long-term loans	30	—	—	(3)	27	(13)	—	14	17	
	32,924	—	—	(7,673)	25,251	(7,369)	14	17,882	25,571	
<b>Total fixed assets</b>	260,063	21,901	0	(9,419)	272,545	(158,389)	(12,148)	114,156	112,339	

Intangibles include licenses acquired, computer software, as well as similar rights and assets

The long-term loans to group companies refer to long-term cash investments with MAN SE

### List of shareholdings as of December 31, 2011

Company's name and registered office	Shareholding in %	Local currency unit (LCU)	Equity ('000 LCU)	Net income ('000 LCU)
RENK France S.A.S , Saint-Ouen-l'Aumône, France	100	EUR (€)	6,738	2,833
RENK Corporation, Duncan, SC, USA	100	USD (\$) (€1 = US\$1 29390)	6,932	1,552
RENK Test System GmbH, Augsburg, Germany	100	EUR (€)	3,318	2,285
RENK Labeco Test Systems Corporation, Mooresville, IN, USA	100	USD (\$) (€1 = \$1 29390)	773	119
RENK Transmısyon Sanayi A Ş , Istanbul, Turkey <sup>1)</sup>	55	TRY (TL) (€1 = TL 2.06940)	1,310	124
RENK UAE LLC, Abu Dhabi, United Arab Emirates <sup>1)</sup>	49	AED (Dh) (€1 = Dh 4 90800)	16,877	5,361
COFICAL RENK MANCAIS DO BRASIL LTDA, Guaramirim, Brazil <sup>1)</sup>	98	BRL (R\$) (€1 = R\$2 21770)	7,544	2,290
RENK-MAAG GmbH, Winterthur, Switzerland	100	CHF (Sfr) (€1 = Sfr 1 21560)	11,504	4,528
RENK (UK) Ltd , London, UK (inactive)	100	n/a	n/a	n/a

<sup>1)</sup> As of December 31, 2010

### (9) Inventories

k€	Dec. 31, 2011	Dec. 31, 2010
Raw materials and supplies	17,370	12,672
Work in process	109,984	82,401
Prepayments made	306	191
	<b>127,660</b>	<b>95,264</b>

**(10) Trade receivables**

k€	Dec. 31, 2011	Dec. 31, 2010
Due from customers	57,329	51,165
Due from group companies	9,886	7,691
Due from investees	565	1,675
	<b>67,780</b>	<b>60,531</b>

k€2,403 of trade receivables (down from k€4,027) is noncurrent (due after >1 year)

**(11) Other assets**

This caption also includes income tax assets of k€36 (down from k€968) k€171 of the remaining other assets (down from k€293) falls due after >1 year

**(12) Cash and cash equivalents**

k€	Dec. 31, 2011	Dec. 31, 2010
Receivable from intragroup finance	61,623	56,924
Cash on hand and in bank	12	8
	<b>61,635</b>	<b>56,932</b>

The receivable from intragroup finance refers to MAN's central cash management system and short-term monies invested with MAN SE

**(13) Stockholders' equity**

The fully paid-up capital stock of k€17,920 is divided into 7 million no-par shares of common stock, all ranking *par passu*. In fiscal 2011, Munich-based MAN SE owned a 76-percent stake in RENK AG

As of December 31, 2011, altogether 199,903 treasury shares (2.86 percent of the capital stock) were held by the Company, openly offset at k€512 against the capital stock

The additional paid-in capital solely originates from stock premiums in connection with capital increases

The reserves retained from earnings showed the following movements in 2011

k€	2011	2010
Balance at January 1	121,889	116,865
Reserve for treasury stock	—	(4,013)
Treasury stock reclassified at notional par	—	512
Transfer from net income for the year	14,000	8,525
	<b>135,889</b>	<b>121,889</b>

The reserves retained from earnings include k€512 being the treasury stock's notional par value, and amounted at December 31, 2011, to k€135,889 (up from k€121,889) after k€14,000 had been transferred from net income 2011 to these reserves.

### **Nondistributable amounts**

The restatement at fair value of assets exclusively earmarked for the settlement of pension obligations has resulted in a k€1,473 difference between asset cost and asset fair value that is not available for distribution (down from k€2,129) This nondistributable amount contrasts with free reserves retained from earnings of k€134,416 (up from k€119,760).

## **(14) Accruals**

### **(a) Pension accruals**

RENK's pension obligations are substantially based on defined benefit plans Under the MAN Group's current pension plans, the MAN Profit-Sharing and Pension Plan (MPP), and the separate endowment-based pension plan for senior managers, management and executive board members, all active employees receive employer contributions that are tied to their remuneration and can make additional provision through deferred compensation All these defined contributions (funded by both employers and employees) plus returns on capital market investments allow staff to accumulate plan assets during their active service, to be paid out upon retirement in one sum or in installments, capital redemption in the form of annuities is optional in certain cases When investing the employees' pension capital, the related investment risks are scaled back with growing age (lifecycle concept)

Moreover, mostly lifelong benefit obligations exist to former employees (including those with vested benefits), retirees and pensioners under several old pension plans

RENK's pension plan assets are managed by MAN Pension Trust e V, a membership corporation under German law, as well as by MAN Pensionsfonds AG, under irrevocable agreements, these trust assets are exempt from recourse or attachment by RENK AG as trustor and earmarked solely to fund current pension payments or settle employee claims in the case of employer insolvency

The following parameters were used to calculation the present value of the defined benefit obligations (DBO)

%	Dec. 31, 2011	Dec. 31, 2010
Discount rate	5.14	5.15
Pension rise	2.00	2.00
Pay rise	2.75	2.75
Expected return on plan assets	5.00	5.00

A RENK- and age-specific range of estimated employee turnover rates (0–15.2 per cent) was applied to account for employment contracts terminated without occurrence of pensionable events

Unchanged, Prof. Dr. Klaus Heubeck's mortality tables 2005G underlie the actuarial bases used

The expected return on plan assets is determined on the basis of the rate of Bunds (Federal government bonds) at matching maturities plus risk premiums in line with the portfolio structure

#### Movements in 2011 of pension obligations

k€	2011	2010
<b>Present value of the DBO at Jan. 1</b>	<b>(42,872)</b>	<b>(37,989)</b>
Current interest cost	(2,239)	(2,459)
Current service cost	(1,388)	(3,017)
Pension payments/employee contributions	642	593
<b>Present value of the DBO at Dec. 31</b>	<b>(45,857)</b>	<b>(42,872)</b>
<b>Movement analysis of plan assets</b>		
<b>Plan assets at Jan. 1</b>	<b>32,572</b>	<b>28,891</b>
Recognized return on plan assets	533	645
Other changes	1,654	1,617
Change due to restatement at fair value	(657)	1,419
<b>Fair value of plan assets at Dec. 31</b>	<b>34,102</b>	<b>32,572</b>
<b>Pension accruals at Dec. 31</b>	<b>(11,755)</b>	<b>(10,300)</b>

Pursuant to Art 246(2) Clause 2 HGB, the negative k€124 return on plan assets was added to (down from a positive k€2,064 offset against) the current interest cost of k€2,239 (down from k€2,459), the resulting net expense of k€2,363 (up from k€395) being recognized within the net interest result as *interest portion of pension accruals*

The plan assets offset were marked to market to determine their fair value

The other changes reflect contributions paid in by employers and employees

### (b) Other accruals

The *other accruals* provide for obligations under express, implied and goodwill warranties, for work or services yet to performed under contracts already billed, as well as a number of specific risks, besides for obligations for employment anniversary allowances and preretirement part-time work. The liabilities from preretirement part-time work were netted against the related insolvency insurance asset of k€3,665 (up from k€3,514)

### (15) Liabilities

k€	Remaining term			Dec. 31, 2011	Dec. 31, 2010
	≤1 year	>1–5 years	>5 years		
Prepayments received	52,326	8,861	713	61,900	31,670
<i>thereof from group companies</i>	1,343	138	—	1,481	1,201
Trade payables	32,765	48	—	32,813	27,814
<i>thereof to group companies</i>	1,073	—	—	1,073	308
Other liabilities	19,532	158	128	19,818	16,532
<i>thereof for taxes</i>	26	—	—	26	31
<i>thereof for personnel</i>	18,965	158	128	19,251	15,749
				114,531	76,016

In the previous year, k€25,631 of prepayments received, k€27,298 of trade payables, and k€16,532 of the other liabilities, were current

The *other liabilities* include a total of k€19,251 (up from k€15,749) payable for personnel, breaking down into wages not yet due at the balance sheet date, as well as into wage withholding tax to be paid over at k€1,273 (up from k€1,228), and social security taxes due at k€760 (up from k€671), in addition to the liabilities to employees for banked flexitime hours, vacation days outstanding and special year-end payments

## Additional disclosures

### Contingent liabilities

k€	Dec. 31, 2011	Dec. 31, 2010
under guaranties and suretyships	13,359	13,451

The contingent liabilities exclusively involve group companies

RENK AG furnished certain downpayment and performance bonds to third parties when the Testing Rigs division was spun off into RENK Test System GmbH. Moreover, RENK AG issued a downpayment and performance bond for a longer-term contract for goods and services of its French subsidiary, RENK France

In connection with the acquisition of RENK-MAAG GmbH, RENK AG has guaranteed to third parties the performance of rental payment, downpayment, warranty and contractual obligations to third parties

In fiscal 2007, RENK AG had furnished MAN SE with a non-expiring payment guaranty for the liabilities of RENK subsidiaries from the latter's business relationship with MAN SE

Given the experience of previous years, we do not assume that any of these bonds or guaranties will be enforced or called upon

Fiscal 2007 and 2009 saw the transfer to MAN Pensionsfonds AG of pension obligations to certain beneficiaries, these obligations have since been funded externally in full but RENK AG remains liable for the transferred pension obligations upon recourse (if any)

### Other financial obligations

These exist under leases and total k€226 (up from k€157). Future payments during the noncancelable minimum operating lease term fall due as follows

k€	Dec. 31, 2011	Dec. 31, 2010
Due within 1 year	102	103
Due >1 up to 5 years	124	54
	226	157

k€137 of the other financial obligations is owed to group companies

## Supplementary notes to the income statement

According to the total-cost format, the cost of materials and personnel expenses amounted to

k€	2011	2010
Cost of raw materials, supplies, and merchandise purchased	124,303	123,217
Cost of services purchased	41,740	45,955
	<b>166,043</b>	<b>169,172</b>

k€	2011	2010
Wages and salaries	97,174	85,080
Social security taxes and pension expense	18,970	19,132
	<b>116,144</b>	<b>104,212</b>

Pension expense totaled k€1,791 (down from k€3,123), excluding the interest portion of the annual provision for pensions

The annual average headcount was 1,638 (up from 1,592), including 1,008 employees (up from 985) working directly, and 630 (up from 607) indirectly, in Production

### Deferred taxes

The tax rate governing deferred taxation is 31.18 percent.

Deferred tax liabilities for the different carrying amounts (financial-accounting book value vs tax base) of mainly *other assets* were offset against deferred tax assets from the temporary differences between the book value and tax base of chiefly *other noncurrent and current accruals* and *pension accruals*. Net deferred tax assets (excess of deferred tax assets over deferred tax liabilities) are not capitalized in line with the option of Art. 274(1) Clause 2 HGB.

### Financial derivatives

For its day-to-day business, RENK AG is exposed to US dollar, Japanese yen, pound sterling, Chinese yuan renminbi and Swiss franc currency risks. These forex risks are hedged by contracting currency forwards and forex options through MAN SE's Central Group Treasury on terms as if at arm's length.

## Currency hedges as of year-end

k€	Dec. 31, 2011	Dec. 31, 2010
<b>Notional volume</b>		
Forex sold	38,490	10,095
Forex options	—	12,688
<b>Fair value</b>		
Forex sold	(859)	(141)
Forex options	—	233

The fair values of currency forwards are determined by comparing the current forex forward rates quoted by generally recognized market data suppliers to the contracted forward rates and applying the discount factor appropriate for each derivative's time to maturity. The fair values of forex options are determined by using generally accepted option pricing techniques, the key parameters being the option's remaining term, the basic interest rate, as well as the current exchange rate and its degree of volatility.

RENK forms valuation units by combining either one underlying with one hedging instrument into a microhedge or a set of underlyings with annual same-maturity bandwidths into a portfolio hedge where several underlyings with substantially the same maturity per currency are combined, the residual exposure to currency risks being just represented by the combinations of currency and time to maturity in each case. Hedge effectiveness of RENK AG's forex portfolio is high 100 percent.

The positive and negative fair (market) values of hedges contrast with the mirror-image fair values of the underlyings since the compensating variations in value substantially balance toward the end of each valuation unit's maturity. Most of the key notional hedging instrument volumes are current, maturing within one year. The euro-offset method is used to determine portfolio hedge effectiveness retrospectively and prospectively during the hedge term by analyzing the fair value variations of underlyings and related derivatives. For annual closing purposes, hedge effectiveness is determined yearly.

If a valuation unit proves effective and the total net balance of all its fair values is negative due to ineffective portions, this negative net fair value is provided for, i.e., recognized as accrual.

The imparity-based valuation of financial derivatives for which no valuation unit with the underlying is formed resulted in an accrual for impending losses on financial derivatives with a negative fair value of k€397

Hedged underlyings (k€)	Dec. 31, 2011
Assets	20,919
Liabilities	2,132
Transactions in process (uncompleted/executory contracts)	19,122

The risk management system (RMS) and internal control system (ICS) also cover all accounting-related processes, risks and controls. This applies particularly to all RMS/ICS elements of potentially material impact on the financial statements. For further details, see the explanations in the Management Report (*Risk Report* chapter)

The risks identified and counteractions taken are updated as part of the quarterly risk reports to the Risk Board and communicated to the Executive Board. The effectiveness of accounting-related internal controls is assessed at least once yearly, mostly during the annual closing process.

#### Total fees of the statutory auditor

k€	2011	2010
Statutory audit / incidentals	111	100
Other certification/assurance services	7	—
Other services	—	—
Review of interim reports	12	12
	<b>130</b>	<b>112</b>

#### Group affiliation

RENK AG is a German listed corporation domiciled and headquartered at Gogginger Strasse 73 in Augsburg. RENK develops, manufactures and markets worldwide high-grade propulsion equipment and has four divisions: Vehicle Transmissions, Slide Bearings, Special Gear Units, Standard Gear Units. Being a 76-percent subsidiary of Munich-based MAN SE, RENK AG is included in the MAN consolidated financial statements. MAN SE, in turn, is a 53.7-percent subsidiary of Wolfsburg-based Volkswagen AG. MAN SE and hence RENK AG, too, are included in Volkswagen AG's consolidated financial statements, published in the digital version of the German Federal Gazette ("Bundesanzeiger").

### **Notifiable stakes in RENK AG**

Since March 16, 2010, MAN SE has again directly held its longstanding 76-percent voting interest in RENK AG. From 2002 up to its merger into MAN SE, Munich-based MAN Maschinen- und Anlagenbau GmbH, a subsidiary wholly owned by MAN SE, had held this stake.

On November 14, 2011, Volkswagen AG notified RENK AG pursuant to Sec 21(1) Clause 1 WpHG that on November 9, 2011, its voting interest had crossed above the notifiable thresholds of 3, 5, 10, 15, 20, 25, 30, 50 and 75 percent to reach 78.86 percent (corresponding to 5,519,903 out of a total 7,000,000 voting shares) in RENK AG and that it has since held this stake.

According to Sec 22(1) Clause 1 No. 1 WpHG, all of the aforesaid 5,519,903 votes are attributed to Volkswagen AG via Munich-based MAN SE and encompass the 199,903 treasury shares directly held by RENK AG (equivalent to a 2.86-percent voting interest).

Furthermore, in accordance with Sec 21(1) WpHG, Porsche Automobil Holding SE and their controlling stockholders notified RENK AG on November 14 and 15, 2011, respectively, that the 78.86-percent voting interest attributed to Volkswagen AG is likewise attributed to Porsche Automobil Holding SE and their controlling stockholders.

Neither has RENK AG received any notification to such effect nor is it aware of any further direct or indirect shareholdings in its capital stock that have crossed above the voting-interest threshold of 10 percent (or any other threshold notifiable pursuant to WpHG regulations).

### **German Corporate Governance Code**

On December 12, 2011, RENK AG's Executive and Supervisory Boards issued, and disclosed to the stockholders on the Internet at [www.renk.eu](http://www.renk.eu) under *Investor Relations*, the declaration of conformity pursuant to Art. 161 AktG, which reads as follows:

"RENK AG adopted the recommendations of the German Corporate Governance Code Government Commission subject to its declaration of conformity of December

10, 2010, and will implement the recommendations of the Code as amended up to May 26, 2010, with the following exceptions

Besides the existing Presidential Committee (in charge of Executive Board staffing issues), no further Supervisory Board committees are or will be established (§ 5 3 1–3 of the Code) With a membership of only six, neither efficiency nor any other reasons would support the formation of such additional committees from among the Supervisory Board members

Presidential Committee chairmanship and membership are not remunerated (§ 5 4 6 of the Code) since committee work has not been and will not within the foreseeable future be of any significant extent ”

#### **Total compensation of the Supervisory and Executive Boards**

If the cash dividend distribution is resolved by the annual general meeting as proposed, the members of the Supervisory Board will receive a total remuneration of k€58 (virtually unchanged)

Executive Board remuneration at RENK AG breaks down into three components a fixed compensation, a variable remuneration, and stock-based payments Moreover, Executive Board members are granted postretirement benefits

RENK AG's Executive Board members receive stock-based payments under the MSP (MAN Stock Program, first launched in 2005) in the form of taxable cash compensation on condition that they appropriate 50 percent thereof to purchase MAN common stock Such shares are acquired and held in custody centrally by MAN SE in the name and for the account of the beneficiaries, who may freely dispose of the stock after a 4-year waiting period During this freeze period, the shares may not be sold, assigned, pledged or hedged. When an MSP participant goes into retirement or separates from the MAN Group, the period is shortened to 1 year as from the date of retirement or separation

Under the MSP 2011, its participants acquired in the year under review a total 1,043 MAN common shares (down from 1,402) at an average price of €92.98 (up from €69 53), the full cash payments amounting to k€195 (virtually unchanged)

## Breakdown of Executive Board remuneration (2010 in brackets)

Components in k€:	Fixed salary	Variable annual bonus	Stock-based payments (MSP)	Pension expense	Total
Florian Hofbauer	226 [226]	400 [400]	100 [100]	121 [121]	847 [847]
Ulrich Sauter	220 [220]	380 [380]	95 [95]	141 [151]	836 [846]
Total	446 [446]	780 [780]	195 [195]	262 [272]	1,683 [1,693]

Pension payments to former Executive Board members and their surviving dependants amounted to k€316 (virtually unchanged), while the accrued pension obligations to such former members and their surviving dependants totaled k€3,424 (up from k€3,410)

The Executive Board members including their memberships in other statutory supervisory and comparable boards are disclosed at the end of these notes

#### Notifications of interests in RENK AG pursuant to Sec. 21 WpHG

(1) Volkswagen AG, of Berliner Ring 2, 38440 Wolfsburg, Germany, notified us on November 14, 2011, pursuant to Sec 21(1) WpHG that on November 9, 2011, its voting interest in RENK AG, Augsburg, Germany, had crossed above the notifiable thresholds of 3, 5, 10, 15, 20, 25, 30, 50 and 75 percent to reach 78.86 percent (corresponding to 5,519,903 out of a total 7,000,000 voting shares) in RENK AG

According to Sec. 22(1) Clause 1 No 1 WpHG, all of the aforesaid 5,519,903 votes are attributed to Volkswagen AG via Munich, Germany, based MAN SE and also encompass the 199,903 treasury shares directly held by RENK AG (equivalent to a 2.86-percent voting interest), a subsidiary under the terms of Sec 22(3) WpHG

(2) Pursuant to Sec. 21(1) WpHG, Porsche Automobil Holding SE, Stuttgart, Germany, notified RENK AG on November 14, 2011, that on November 9, 2011, its voting interest in RENK AG, Augsburg, Germany, had crossed above the notifiable

thresholds of 3, 5, 10, 15, 20, 25, 30, 50 and 75 percent to reach 78.86 percent (corresponding to 5,519,903 out of a total 7,000,000 voting shares) in RENK AG

According to Sec 22(1) Clause 1 No 1 WpHG, all of the aforesaid 5,519,903 votes are attributed to Porsche Automobil Holding SE

The votes attributed to Porsche Automobil Holding SE are *de facto* held indirectly via the below-mentioned controlled enterprises whose attributable voting interest amounts to 3 percent each or more

- Volkswagen AG, Wolfsburg,
- MAN SE, Munich

All of the aforesaid 5,519,903 votes are attributed to Volkswagen AG via Munich, Germany, based MAN SE and also encompass the 199,903 treasury shares directly held by RENK AG (equivalent to a 2.86-percent voting interest), a subsidiary under the terms of Sec 22(3) WpHG

The voting rights were not acquired by exercising a right attaching to an equity warrant-type financial instrument under the terms of Sec 25(1) Clause 1 WpHG.

- (3) Pursuant to Sec. 21(1) WpHG, the following persons (the "Notifiers") notified us on November 14, 2011, that on November 9, 2011, the voting interest held by each Notifier in RENK AG, of Gögginger Strasse 73, 86159 Augsburg, Germany, had crossed above the notifiable thresholds of 3, 5, 10, 15, 20, 25, 30, 50 and 75 percent to reach at the close of November 9, 2011, a total 78.86 percent (corresponding to 5,519,903 out of a total 7,000,000 voting shares) in RENK AG. According to Sec 22(1) Clause 1 No 1 WpHG, all of the aforesaid 5,519,903 votes are attributable to each Notifier and also encompass the 199,903 treasury shares directly held by RENK AG (equivalent to a 2.86-percent voting interest), a subsidiary of the Notifiers under the terms of Sec 22(3) WpHG. The votes attributed to the following Notifiers are *de facto* held indirectly via the below-mentioned controlled enterprises whose attributable voting interest amounts to 3 percent each or more

<b>Notifier</b>	<b>Enterprises controlled by each Notifier</b>
Mag Josef Ahorner, Austria Mag Louise Kiesling, Austria Prof Ferdinand Alexander Porsche, Austria Dr Oliver Porsche, Austria Kai Alexander Porsche, Austria Mark Philipp Porsche, Austria Gerhard Anton Porsche, Austria	Ferdinand Porsche Privatstiftung, Salzburg, Austria, Ferdinand Porsche Holding GmbH, Salzburg, Austria, Louise Daxer-Piech GmbH, Salzburg, Austria, Louise Daxer-Piech GmbH, Grunwald, Germany, Prof Ferdi- nand Alexander Porsche GmbH, Salzburg, Austria, Ferdinand Alexander Porsche GmbH, Grunwald, Ger- many, Gerhard Anton Porsche GmbH, Salzburg, Aus- tria, Gerhard Porsche GmbH, Grunwald, Germany, Familien Porsche-Daxer-Piech Beteiligung GmbH, Grunwald, Germany, Porsche Automobil Holding SE, Stuttgart, Germany, Volkswagen AG, Wolfsburg, Ger- many, MAN SE, Munich, Germany
Ing Hans-Peter Porsche, Austria Peter Daniell Porsche, Austria –	Familie Porsche Privatstiftung, Salzburg, Austria, Fami- lie -Porsche - Holding - GmbH, Salzburg, Austria, - Ing Hans-Peter Porsche GmbH, Salzburg, Austria, Hans- Peter Porsche GmbH, Grunwald, Germany, Familie Porsche Beteiligung GmbH, Grunwald, Germany, Por- sche Automobil Holding SE, Stuttgart, Germany, Volkswagen AG, Wolfsburg, Germany, MAN SE, Munich, Germany
Dr Wolfgang Porsche, Austria	Familie Porsche Privatstiftung, Salzburg, Austria, Fa- milie Porsche Holding GmbH, Salzburg, Austria, Ing Hans-Peter Porsche GmbH, Salzburg, Austria, Hans- Peter Porsche GmbH, Grunwald, Germany, Porsche Wolfgang 1 Beteiligungs GmbH & Co KG, Stuttgart, Germany, Wolfgang Porsche GmbH, Stuttgart, Germa- ny, Familie Porsche Beteiligung GmbH, Grunwald, Germany, Porsche Automobil Holding SE, Stuttgart, Germany, Volkswagen AG, Wolfsburg, Germany, MAN SE, Munich, Germany
Ferdinand Porsche Privatstiftung, Salzburg, Austria	Ferdinand Porsche Holding GmbH, Salzburg, Austria, Louise Daxer-Piech GmbH, Salzburg, Austria, Louise Daxer-Piech GmbH, Grunwald, Germany, Prof Ferdi- nand Alexander Porsche GmbH, Salzburg, Austria, Ferdinand Alexander Porsche GmbH, Grunwald, Ger- many, Gerhard Anton Porsche GmbH, Salzburg, Aus- tria, Gerhard Porsche GmbH, Grunwald, Germany, Familien Porsche-Daxer-Piech Beteiligung GmbH, Grunwald, Germany, Porsche Automobil Holding SE, Stuttgart, Germany, Volkswagen AG, Wolfsburg, Ger- many, MAN SE, Munich, Germany
Familie Porsche Privatstiftung, Salz- burg, Austria	Familie Porsche Holding GmbH, Salzburg, Austria, Ing Hans-Peter Porsche GmbH, Salzburg, Austria, Hans- Peter Porsche GmbH, Grunwald, Germany, Familie Porsche Beteiligung GmbH, Grunwald, Germany, Por- sche Automobil Holding SE, Stuttgart, Germany, Volkswagen AG, Wolfsburg, Germany, MAN SE, Munich, Germany

Ferdinand Porsche Holding GmbH, Salzburg, Austria	Louise Daxer-Piech GmbH, Salzburg, Austria, Louise Daxer-Piech GmbH, Grunwald, Germany, Prof Ferdinand Alexander Porsche GmbH, Salzburg, Austria, Ferdinand Alexander Porsche GmbH, Grunwald, Germany, Gerhard Anton Porsche GmbH, Salzburg, Austria, Gerhard Porsche GmbH, Grunwald, Germany, Familien Porsche-Daxer-Piech Beteiligung GmbH, Grunwald, Germany, Porsche Automobil Holding SE, Stuttgart, Germany, Volkswagen AG, Wolfsburg, Germany, MAN SE, Munich, Germany
Familie Porsche Holding GmbH, Salzburg, Austria	Ing Hans-Peter Porsche GmbH, Salzburg, Austria, Hans-Peter Porsche GmbH, Grunwald, Germany, Familie Porsche Beteiligung GmbH, Grunwald, Germany, Porsche Automobil Holding SE, Stuttgart, Germany, Volkswagen AG, Wolfsburg, Germany, MAN SE, Munich, Germany
Louise Daxer-Piech GmbH, Salzburg, Austria	Louise Daxer-Piech GmbH, Grunwald, Germany, Familien Porsche-Daxer-Piech Beteiligung GmbH, Grunwald, Germany, Porsche Automobil Holding SE, Stuttgart, Germany, Volkswagen AG, Wolfsburg, Germany, MAN SE, Munich, Germany
Prof Ferdinand Alexander Porsche GmbH, Salzburg, Austria	Ferdinand Alexander Porsche GmbH, Grunwald, Germany, Familien Porsche-Daxer-Piech Beteiligung GmbH, Grunwald, Germany, Porsche Automobil Holding SE, Stuttgart, Germany, Volkswagen AG, Wolfsburg, Germany, MAN SE, Munich, Germany
Gerhard Anton Porsche GmbH, Salzburg, Austria	Gerhard Porsche GmbH, Grunwald, Germany, Familien Porsche-Daxer-Piech Beteiligung GmbH, Grunwald, Germany, Porsche Automobil Holding SE, Stuttgart, Germany, Volkswagen AG, Wolfsburg, Germany, MAN SE, Munich, Germany
Louise Daxer-Piech GmbH, Grunwald, Germany Ferdinand Alexander Porsche GmbH, Grunwald, Germany Gerhard Porsche GmbH, Grunwald, Germany	Familien Porsche-Daxer-Piech Beteiligung GmbH, Grunwald, Germany, Porsche Automobil Holding SE, Stuttgart, Germany, Volkswagen AG, Wolfsburg, Germany, MAN SE, Munich, Germany
Ing Hans-Peter Porsche GmbH, Salzburg, Austria	Hans-Peter Porsche GmbH, Grunwald, Germany, Familie Porsche Beteiligung GmbH, Grunwald, Germany, Porsche Automobil Holding SE, Stuttgart, Germany, Volkswagen AG, Wolfsburg, Germany, MAN SE, Munich, Germany
Porsche Wolfgang 1 Beteiligungs GmbH & Co KG, Stuttgart, Germany	Wolfgang Porsche GmbH, Stuttgart, Germany, Familie Porsche Beteiligung GmbH, Grunwald, Germany, Porsche Automobil Holding SE, Stuttgart, Germany, Volkswagen AG, Wolfsburg, Germany, MAN SE, Munich, Germany
Hans-Peter Porsche GmbH, Grunwald, Germany Wolfgang Porsche GmbH, Stuttgart, Germany	Familie Porsche Beteiligung GmbH, Grunwald, Germany, Porsche Automobil Holding SE, Stuttgart, Germany, Volkswagen AG, Wolfsburg, Germany, MAN SE, Munich, Germany

Porsche Piech Holding AG, Salzburg, Austria	Porsche Gesellschaft m b H , Salzburg, Austria, Porsche GmbH, Stuttgart, Germany, Porsche Automobil Holding SE, Stuttgart, Germany, Volkswagen AG, Wolfsburg, Germany, MAN SE, Munich, Germany
Porsche Gesellschaft m.b H , Salzburg, Austria	Porsche GmbH, Stuttgart, Germany, Porsche Automobil Holding SE, Stuttgart, Germany, Volkswagen AG, Wolfsburg, Germany, MAN SE, Munich, Germany
Familien Porsche-Daxer-Piech Beteiligung GmbH, Grunwald, Germany Familie Porsche Beteiligung GmbH, Grunwald, Germany Porsche GmbH, Stuttgart, Germany	Porsche Automobil Holding SE, Stuttgart, Germany, Volkswagen AG, Wolfsburg, Germany, MAN SE, Munich, Germany

The voting rights were not acquired by exercising a right attaching to an equity warrant-type financial instrument under the terms of Sec 25(1) Clause 1 WpHG

- (4) Pursuant to Sec 21(1) WpHG, the following persons (the "Notifiers") notified us on November 15, 2011, that on November 9, 2011, the voting interest held by each Notifier in RENK AG, of Gogginger Strasse 73, 86159 Augsburg, Germany, had crossed above the notifiable thresholds of 3, 5, 10, 15, 20, 25, 30, 50 and 75 percent to reach on November 9, 2011, a total 78.86 percent (corresponding to 5,519,903 out of a total 7,000,000 voting shares) in RENK AG. According to Sec 22(1) Clause 1 No 1 WpHG, all of the aforesaid 5,519,903 votes are attributable to each Notifier via the below-mentioned subsidiaries under the terms of Sec 22(3) WpHG and also encompass the 199,903 treasury shares directly held by RENK AG (equivalent to a 2.86-percent voting interest), an MAN SE subsidiary under the terms of Sec 22(3) WpHG

<b>Notifier</b>	<b>Enterprises controlled by each Notifier</b>
Dr Hans Michel Piech, Austria	Dr Hans Michel Piech GmbH, Salzburg, Austria, Hans Michel Piech GmbH, Grunwald, Germany, Porsche Automobil Holding SE, Stuttgart, Germany, Volkswagen AG, Wolfsburg, Germany, MAN SE, Munich, Germany
Dr Hans Michel Piech GmbH, Salzburg, Austria	Hans Michel Piech GmbH, Grunwald, Germany, Porsche Automobil Holding SE, Stuttgart, Germany, Volkswagen AG, Wolfsburg, Germany, MAN SE, Munich, Germany
Hans Michel Piech GmbH, Grunwald, Germany	Porsche Automobil Holding SE, Stuttgart, Germany, Volkswagen AG, Wolfsburg, Germany, MAN SE, Munich, Germany

Prof Dipl.-Ing. Dr. h.c. Ferdinand Karl Piech, Austria	Ferdinand Karl Alpha Privatstiftung, Wien, Austria, Dipl.-Ing. Dr. h.c. Ferdinand Piech GmbH, Salzburg, Austria, Ferdinand Piech GmbH, Grunwald, Germany, Porsche Automobil Holding SE, Stuttgart, Germany, Volkswagen AG, Wolfsburg, Germany, MAN SE, Munich, Germany
Ferdinand Karl Alpha Privatstiftung, Vienna, Austria	Dipl.-Ing. Dr. h.c. Ferdinand Piech GmbH, Salzburg, Austria; Ferdinand Piech GmbH, Grunwald, Germany; Porsche Automobil Holding SE, Stuttgart, Germany, Volkswagen AG, Wolfsburg, Germany, MAN SE, Munich, Germany
Dipl.-Ing. Dr. h.c. Ferdinand Piech GmbH, Salzburg, Austria	Ferdinand Piech GmbH, Grunwald, Germany, Porsche Automobil Holding SE, Stuttgart, Germany, Volkswagen AG, Wolfsburg, Germany, MAN SE, Munich, Germany
Ferdinand Piech GmbH, Grunwald, Germany	Porsche Automobil Holding SE, Stuttgart, Germany, Volkswagen AG, Wolfsburg, Germany, MAN SE, Munich, Germany

## **Supervisory and Executive Board memberships in other statutory boards or equivalent**

### **Supervisory Board**

**Dipl.-Kfm. Frank H. Lutz**

Munich

Supervisory Board Chairman

Executive Board member of MAN SE

Ferrostaal AG<sup>1)</sup>

manroland AG<sup>1)</sup>

MAN Truck & Bus AG<sup>2)</sup>

MAN Diesel & Turbo SE<sup>2)</sup>

MAN Pensionsfonds AG (chairm )<sup>2)</sup>

Munich Stock Exchange<sup>3)</sup>

MAN Latin America Indústria e Comércio de Veículos Ltda., Brazil<sup>4)</sup>

MAN Capital Corporation, USA (chairm )<sup>4)</sup>

**Dipl.-Oec. Hiltrud Werner**

Munich

Supervisory Board member as from May 5, 2011

Supervisory Board Vice-Chairwoman as from May 26, 2011

Head of Corporate Internal Auditing of MAN SE

MAN Diesel & Turbo SE<sup>2)</sup>

**Dipl.-Wirtsch.-Ing. Klaus Stahlmann**

Kempen

Supervisory Board member and Vice-Chairman up to Feb 22, 2011

Former Executive Board member of MAN SE

Former Executive Board Spokesman of MAN Diesel & Turbo SE

manroland AG<sup>1)</sup>

**Prof. Dipl.-Ing (FH) Gerd Finkbeiner**

Neusass

CEO of manroland AG

manroland Vertrieb und Service Suddeutschland GmbH (chairm )<sup>2)</sup>

manroland Vertrieb und Service GmbH (chairm )<sup>2)</sup>

manroland Inc , USA (chairm )<sup>4)</sup>

manroland Western Europe Group B.V , Netherlands (chairm )<sup>4)</sup>

manroland CEE AG, Austria (chairm )<sup>4)</sup>  
 manroland Japan Co Ltd , Japan<sup>4)</sup>  
 manroland Korea Ltd , Korea<sup>4)</sup>

**Dr.-Ing. Hans-O. Jeske**  
 Wesel

Executive Board member of MAN Diesel & Turbo SE

RW TUV Essen <sup>1)</sup>

MAN Diesel & Turbo Shanghai Co , Ltd , China (chairm )<sup>4)</sup>  
 MAN Diesel & Turbo China Production Co , Ltd , China (chairm )<sup>4)</sup>  
 MAN Diesel Shanghai Co , Ltd , China (chairm )<sup>4)</sup>  
 MAN Turbo India Pvt Ltd , India (chairm )<sup>4)</sup>  
 MAN Diesel & Turbo India Ltd , India<sup>4)</sup>  
 PT MAN Diesel & Turbo Indonesia, Indonesia<sup>4)</sup>

**Klaus Ketterle\*)**  
 Neusass

Technical clerk, RENK AG

**Herbert Köhler \*)**  
 Augsburg

Senior Foreman, RENK AG

As of Jan. 31, 2012, or resignation date (if earlier)

\*) elected by the employees

- 1) member of a German company's supervisory board
- 2) member of a German group company's supervisory board
- 3) member of a comparable foreign board
- 4) member of a foreign group company's comparable board

### **Executive Board**

**Dipl.-Ing. (FH) Florian Hofbauer**  
 Landsberg  
 Spokesman

**Ulrich Sauter**  
 Wertingen

Augsburg, January 31, 2012

RENK AG

The Executive Board

Sgd [illegible], Florian Hofbauer

Sgd [illegible], Ulrich Sauter

## Auditor's Report

We have audited the annual financial statements, comprising the balance sheet, the income statement and the notes to the financial statements, together with the bookkeeping system, and the management report of the RENK AG for the business year from January 1 to December 31, 2011. The maintenance of the books and records and the preparation of the annual financial statements and management report in accordance with German commercial law and articles of incorporation are the responsibility of the Company's Board of Managing Directors. Our responsibility is to express an opinion on the annual financial statements, together with the bookkeeping system, and the management report based on our audit.

We conducted our audit of the annual financial statements in accordance with § (Article) 317 HGB ("Handelsgesetzbuch" "German Commercial Code") and German generally accepted standards for the audit of financial statements promulgated by the Institut der Wirtschaftsprüfer (Institute of Public Auditors in Germany) (IDW). Those standards require that we plan and perform the audit such that misstatements materially affecting the presentation of the net assets, financial position and results of operations in the annual financial statements in accordance with (German) principles of proper accounting and in the management report are detected with reasonable assurance. Knowledge of the business activities and the economic and legal environment of the Company and expectations as to possible misstatements are taken into account in the determination of audit procedures. The effectiveness of the accounting-related internal control system and the evidence supporting the disclosures in the books and records, the annual financial statements and the management report are examined primarily on a test basis within the framework of the audit. The audit includes assessing the accounting principles used and significant estimates made by the Company's Board of Managing Directors, as well as evaluating the overall presentation of the annual financial statements and management report. We believe that our audit provides a reasonable basis of our opinion.

Our audit has not led to any reservations.

In our opinion based on the findings of our audit, the annual financial statements comply with the legal requirements and articles of incorporation and give a true and fair view of the net assets, financial position and results of operations of the Company in accordance with (German) principles of proper accounting. The management report is consistent with the annual financial statements and as a whole provides a suitable view of the Company's position and suitably presents the opportunities and risks of future development.

Munich, January 31, 2012

**PricewaterhouseCoopers  
Aktiengesellschaft  
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft**

Andreas Eigel

Wirtschaftsprüfer

(German Public Auditor)

ppa. Carsten Tanzer

Wirtschaftsprüfer

(German Public Auditor)

---

# ***Testatsexemplar***

Renk Aktiengesellschaft  
Augsburg

Jahresabschluss zum 31. Dezember 2011  
und Lagebericht für das Geschäftsjahr 2011

Bestätigungsvermerk des Abschlussprüfers



<b>Inhaltsverzeichnis</b>	<b>Seite</b>
I Lagebericht der RENK AG für das Geschäftsjahr 2011	. 1
II Jahresabschluss der RENK Aktiengesellschaft für das Geschäftsjahr vom 1 Januar bis 31 Dezember 2011	. . . . 1
1. Gewinn- und Verlustrechnung für die Zeit vom 1 Januar bis 31 Dezember 2011	. . . . 3
2 Bilanz zum 31 Dezember 2011	. . . . 4
3 Anhang für das Geschäftsjahr 2011	. . . . 7
III Rechtliche, wirtschaftliche und steuerliche Verhältnisse	. . . . 1
Bestätigungsvermerk des Abschlussprüfers	. . . . .1

## **Inhaltsverzeichnis**

### **Lagebericht der RENK AG für das Geschäftsjahr vom 01.01. bis 31.12.2011**

Geschäftliche Ausrichtung der RENK Gruppe

Wirtschaftliches Umfeld

Auftragslage und operatives Ergebnis

Gewinn- und Verlustrechnung

Überleitung zum Ergebnis nach Steuern

Finanzlage

Vermögens- und Kapitalstruktur

Forschung und Entwicklung

Investitionen, Umweltmanagement

Mitarbeiter

Die Bereiche im Einzelnen

Risikobericht

Vergütungsbericht für das Geschäftsjahr 2011

Ausblick

Ereignisse nach Bilanzstichtag

## Lagebericht der RENK AG für das Geschäftsjahr 2011

### Auftragseingang auf gutem Niveau, Operatives Ergebnis verbessert

- Auftragseingang 407 Mio € (428 Mio €)
- Umsatz 320 Mio € (344 Mio €)
- Operatives Ergebnis 43 Mio € (33 Mio €)
- Umsatzrendite ROS 13,4 % (9,7 %)
- Ergebnis je Aktie 4,13 € (3,11 €)
- Free Cashflow 9 Mio € (35 Mio €)
- Dividendenvorschlag Ausschüttung je Aktie 1,80 € (1,80 €)

### Ausblick 2012

- Wiederanstieg der Auftragseingänge auf ca 500 Mio € wahrscheinlich
- Deutliche Umsatzerholung mit entsprechend positiver Ergebnisauswirkung

## **Geschäftliche Ausrichtung der RENK Gruppe**

### **Die RENK AG**

Die Ursprünge der RENK AG gehen auf das Jahr 1873 zurück, als Johann Julius Renk eine kleine mechanische Werkstatt zur maschinellen Herstellung von Zahnradern im Augsburger Lechviertel gründete. 1879 erfolgte der Umzug des erfolgreichen "Start-ups" in die Gogginger Straße, wo sich auch heute noch der Stammsitz des Unternehmens befindet. Bereits 1897 wurde das prosperierende Unternehmen in eine Aktiengesellschaft umgewandelt und seit 1923 ist die MAN SE Großaktionär bei RENK.

Heute ist RENK ein wesentlicher Anbieter hochwertiger Antriebstechnik mit weltweiten Geschäftsaktivitäten und großen Produktionsstandorten in Augsburg, Rheine und Hannover.

### **Überblick über die Bereiche der RENK AG**

Der **Geschäftsbereich Fahrzeuggetriebe** ist führender Hersteller vollautomatischer Kettenfahrzeuggetriebe mittlerer und großer Gewichtsklassen und führt darüber hinaus ein breites Leistungsspektrum von Prüfständen im Portfolio. Die automatischen Lastschaltgetriebe von RENK sind als Heck- oder Fronterbau für alle modernen Dieselmotoren geeignet. Die Getriebe werden elektronisch gesteuert und überwacht. Produziert werden die Getriebe am Standort Augsburg.

Der **Geschäftsbereich Gleitlager** mit dem Standort Hannover liefert hydrodynamische, mit Schmierstoff versorgte Gleitlager für Elektromotoren, Generatoren, Pumpen, Gebläse, Wasserturbinen, Förderanlagen und maritime Anwendungen. Bei den Standardbaureihen behauptet RENK seit über 10 Jahren die Marktführerschaft.

Der **Geschäftsbereich Spezialgetriebe** betrifft den Großgetriebebau am Standort Augsburg. Das Produktspektrum umfasst Getriebe für schnelle Schiffe und Navy-Anwendungen bis 80 MW Übertragungsleistung wie auch stationäre Getriebe für vielfältige industrielle Anwendungen, unter anderem im Bereich der Zementindustrie und für die Energieerzeugung. Die Turbogetriebe haben eine Übertragungsleistung von bis zu 140 MW.

Der **Geschäftsbereich Standardgetriebe** beinhaltet den Großgetriebebau am Standort Rheine mit dem Schwerpunkt Schiffsgetriebe für die Handelsschifffahrt, Fahrschiffe, Flüssiggastanker und Versorgungsschiffe. Daneben werden Getriebe für Turbinenanlagen und Kupplungen für industrielle Anwendungen hergestellt. Die Verlagerung der großen Offshore Windenergiegetriebe von Augsburg nach Rheine ist weitgehend abgeschlossen und wird das Produktspektrum ab 2012 wesentlich erweitern.

### **Intensive Zusammenarbeit**

Die Verbindung der individuellen Stärken und des Produkt-Know-hows der einzelnen Geschäftsbereiche bietet Synergiepotenziale, die durch eine kooperative Zusammenarbeit der Geschäftsbereiche genutzt werden. Zusätzlich werden durch gezielte Produktallokationen die Produktions- und Montagekapazitäten im Großgetriebebau kontinuierlich optimiert.

### **Stärkung der Wettbewerbsfähigkeit**

Der internationale Wachstumskurs der RENK AG wird seit 2008 durch ein umfangreiches Investitionsprogramm für die Ausweitung und Verbesserung der Fertigungsstrukturen begleitet.

Weitere Grundlagen der Wettbewerbsfähigkeit sind der Erhalt der Technologieführerschaft als strategischer Erfolgsfaktor und eine ausgezeichnete Servicequalität, ausgerichtet an den Bedürfnissen unserer internationalen Kunden.

### **Wirtschaftliches Umfeld**

Auch der deutsche Maschinenbau spürt nach der zurückliegenden starken Erholung erste Ermüdungserscheinungen. Dahinter steht die Abschwächung des globalen Wirtschaftswachstums seit Mitte 2011. Grund hierfür sind gleichermaßen die Staatsschuldenkrisen in einigen Euroländern, die Schuldenprobleme in den USA sowie wachsende Sorgen um konjunkturelle und strukturelle Probleme in wichtigen Schwellenländern, wie beispielsweise China.

Für den stark exportorientierten deutschen Maschinenbau hat diese Entwicklung tendenziell sinkende Zuwachsquoten im Auftragseingang im Vergleich zum Vorjahr zur Folge. So rechnet der VDMA für 2012 mit einem Produktionsplus von 4 % nach einem kraftigen Sprung um 14 % in 2011. Diese auf ein Andauern der weitgehenden Vollausslastung und der vielfach hohen Auftragspolster der Mitgliedsfirmen hinauslaufende Prognose, steht wegen der nach wie vor existierenden Unsicherheit über die Bewältigung der europäischen Schuldenkrise und weitweiter Konjunkturrisiken unter einem nicht unerheblichen Risiko. Generell ist zu beobachten, dass die Konjunkturzyklen immer kürzer und die Ausschläge heftiger werden.

## Auftragslage und Operatives Ergebnis

### Großteils hohe Zuwachse im Auftragseingang

Der Rückgang im Auftragseingang von 428 Mio € (2010) auf 407 Mio € im Geschäftsjahr 2011 ist auf den im Vorjahr erteilten Getriebegroßauftrag des Geschäftsbereichs Fahrzeuggetriebe für den Schützenpanzer PUMA zurückzuführen. Die anderen RENK Geschäftsbereiche erreichten 2011 erwartungsgemäß Steigerungsraten von über 20 %. Bereinigt um den letztjährigen Großauftrag konnte die RENK AG den Auftragseingang um 36 % steigern.

Der Geschäftsbereich Gleitlager partizipierte erfolgreich am weltweit steigenden Gleitlagerbedarf für Elektromaschinen, der vor allem durch die Nachfrage aus den Schwellenländern getragen wurde. Bei den Spezialgetrieben sorgten nennenswerte Bestellungen für Navy-Getriebe und eine weiter zunehmende Nachfrage nach Turbogetrieben für Wachstum. Der Geschäftsbereich Standardgetriebe profitierte von der steigenden Nachfrage nach Getriebe-konzepten für umweltschonende Energieerzeugung und -verteilung, dies zeigte sich vor allem in hohen Bestellvolumina für Flüssiggastanker-Getriebe und Getriebe für 5-MW-Offshore-Windenergieanlagen. Lediglich die Fahrzeuggetriebe konnten nicht an das Vorjahr anknüpfen, was auf Verzögerungen bei der Auftragsvergabe im internationalen Rüstungs-geschäft zurückzuführen ist.

### Erwartungsgemäß rückläufiger Umsatz

Wie bereits in früheren Ausblicken auf das Geschäftsjahr 2011 dargelegt, entwickelten sich die Umsatzerlöse im Berichtsjahr mit 320 Mio € nochmals rückläufig gegenüber 2010 (344 Mio €/- 7 %). Diese, vor dem Hintergrund des zu Jahresbeginn vorhandenen Auftragsvolumens von 440 Mio €, nicht ganz eingangige Entwicklung hat seine Ursache in den produktspezifisch langen Durchlaufzeiten des Großgetriebebaus und den mehrjährigen Lieferverträgen bei den Fahrzeuggetrieben. Am stärksten machte sich die Umsatzreduktion bei den Fahrzeuggetrieben bemerkbar, deren Vorjahreswert noch durch abschließende Lieferungen aus mehreren Serienvträgen getragen wurde, denen im Berichtsjahr kein Pendant mehr gegenüber stand. Auch die Standardgetriebe und die Spezialgetriebe mussten einen Umsatzrückgang hinnehmen. Er ist auf die rückläufigen Getriebeauslieferungen für die Handelsschifffahrt und Navyanwendungen zurückzuführen. Im Geschäftsbereich Gleitlager schlugen sich kurze Durchlaufzeiten und die erhöhte Kundennachfrage in Form deutlich gesteigerter Umsatzerlöse nieder.

### Auftragsbestand gewachsen

Die gegenüber den Umsatzerlösen höheren Auftragseingänge des Geschäftsjahres hatten einen weiteren Anstieg des Auftragsbestands von 440 Mio € (31.12.2010) auf 520 Mio € zum 31.12.2011 zur Folge. Während bei den Fahrzeuggetrieben der Auftragsbestand praktisch unverändert blieb, Spezialgetriebe leicht und Gleitlager etwas stärker zulegten, konnten die Standardgetriebe den Bestellbestand beinahe verdoppeln. Daraus leiten sich rechnerische Auftragsreichweiten von 4 Monaten (Gleitlager), ca. 1,5 Jahre (Spezialgetriebe) und über 2 Jahre (Standardgetriebe) ab. Dies stellt eine solide Grundlage für ein Umsatzwachstum in 2012 dar, vorausgesetzt, dass größere Konjunkturerbrüche ausbleiben.

### Operatives Ergebnis verbessert

Trotz der leicht rückläufigen Umsatzerlöse konnte das Operative Ergebnis mit 43 Mio € den Vorjahreswert (33 Mio €) übertreffen. Positiv wirkten sich die gegenüber dem Vorjahr deutlich höhere Auslastung sowie geringere Risikovorsorgen im Ergebnis aus. Einbußen waren umsatzbedingt bei den Fahrzeuggetrieben zu verzeichnen, Gleitlager blieben auf dem hohen Vorjahresniveau, Standardgetriebe und Spezialgetriebe verbesserten das Operative Ergebnis.

## Gewinn- und Verlustrechnung

	2011		2010	
	Mio €	in %	Mio €	in %
Umsatzerlöse	320,2	100,0	343,5	100,0
Umsatzkosten	-246,7	-77,1	-272,5	-79,3
Bruttoergebnis vom Umsatz	73,5	22,9	71,0	20,7
Sonstige betriebliche Erträge	9,6	3,0	7,9	2,3
Vertriebskosten	-23,2	-7,2	-22,6	-6,6
Verwaltungskosten	-10,4	-3,2	-9,0	-2,6
Sonstige betriebliche Aufwendungen	-8,1	-2,5	-15,6	-4,6
Beteiligungsergebnis	1,4	0,4	1,6	0,5
<b>Operatives Ergebnis</b>	<b>42,8</b>	<b>13,4</b>	<b>33,3</b>	<b>9,7</b>

Die Verbesserung des Bruttoergebnisses von 20,7 % auf 22,9 % vom Umsatz konnte trotz teilweise gestiegener Preise für Vormaterial und bezogene Leistungen infolge des niedrigeren Aufwands für Gewährleistungen und einer erheblich verbesserten Beschäftigungssituation an den Produktionsstandorten erzielt werden

Der leichte Anstieg der Vertriebskosten von 22,6 Mio € auf 23,2 Mio € geht auf personelle Verstärkungen im Zuge des weiteren Ausbaus unserer weltweiten Aktivitäten zurück. Steigende Informations- und Dokumentationsanforderungen in vielen Arbeitsbereichen der Verwaltung führten ebenfalls zu einem Aufbau der Personalressourcen, die sich neben anderen Kostensteigerungen im Anstieg der Verwaltungskosten von 9,0 Mio € auf 10,4 Mio € niederschlugen

Der Anstieg der Sonstigen betrieblichen Erträge von 7,9 Mio € auf 9,6 Mio € geht auf höhere Erträge aus der Auflösung von Rückstellungen zurück. Der Rückgang der Sonstigen betrieblichen Aufwendungen von 15,6 Mio € auf 8,1 Mio € war im Wesentlichen die Folge von Bestandwertberichtigungen im Vorjahr

## Überleitung zum Ergebnis nach Steuern

Mio €	2011	2010
<b>Operatives Ergebnis</b>	<b>42,8</b>	<b>33,3</b>
Zinsergebnis	-2,2	0,3
<b>Ergebnis vor Steuern</b>	<b>40,6</b>	<b>33,6</b>
<b>Außerordentliches Ergebnis</b>	<b>-</b>	<b>- 4,2</b>
Ertragsteuern	- 12,5	- 8,3
<b>Ergebnis nach Steuern</b>	<b>28,1</b>	<b>21,1</b>
Ergebnis je Aktie in €	4,13	3,11
Ausschüttung je Aktie in €	1,80	1,80

Das niedrigere Zinsergebnis ging auf die steigende Differenz zwischen Zinsanteil aus der Zuführung zu den Pensionsrückstellungen und dem erwarteten Ertrag aus dem Fondsvermögen CTA zurück

Das außerordentliche Ergebnis resultierte im Vorjahr aus der erstmaligen Anwendung des BilMoG

Der Steueraufwand erhöhte sich ergebnisbedingt von 8,3 Mio € auf 12,5 Mio € Zusätzlich wurde im Vorjahr die Ertragsteuerbelastung durch periodenfremde Steuerrückerstattungen reduziert Im Geschäftsjahr 2011 hingegen traten solche Sondereffekte nicht auf

Das Ergebnis nach Steuern erreichte 28,1 Mio € (Vorjahr 21,1 Mio €) Das Ergebnis je Aktie stieg von 3,11 € auf 4,13 €

## Finanzlage

### Grundsätze und Ziele des Finanzmanagements

Das Finanzmanagement der RENK AG wurde, wie in den Vorjahren, zentral durch die MAN SE wahrgenommen

Aufgabe und Ziele des zentralen Finanzmanagements sind die Sicherstellung jederzeitiger Liquidität, die Begrenzung finanzieller Risiken und damit die Steigerung des Unternehmenswertes

Dazu gehören die Sicherung der Liquiditätsausstattung für das operative Geschäft, für Investitionen, für gezieltes Wachstum sowie die finanzielle Absicherung von Währungsrisiken. Die Steuerung der Liquidität erfolgte durch ein zentrales Cash-Management, in das die RENK AG eingebunden ist

### Cashflow

Mio €	2011	2010
<b>Nettoliiquidität zu Beginn des Geschäftsjahres</b>	<b>72</b>	<b>49</b>
Cashflow aus der Geschäftstätigkeit	31	60
Cashflow aus der Investitionstätigkeit	- 22	- 25
Free Cashflow	9	35
Cashflow aus der Finanzierungstätigkeit	- 12	- 12
Zahlungswirksame Veränderung der Nettoliiquidität	- 3	23
<b>Nettoliiquidität am Ende des Geschäftsjahres*</b>	<b>69</b>	<b>72</b>

\* einschließlich langfristig disponierter Geldanlagen in Höhe von 7,5 Mio € (31.12.2011) bzw. 15 Mio € (31.12.2010)

Der Cashflow aus der Geschäftstätigkeit hat sich mit 31 Mio € gegenüber dem Vorjahr (60 Mio €) deutlich abgeschwächt. Das auftragsbedingt stark angezogene Leistungsniveau in 2011 machte sich im Vorratsbereich mit einem kraftigen Anstieg von 33 Mio € (Vorjahr Rückgang von 17 Mio €) bemerkbar. Die hohen Abrechnungen gegen Ende 2011 brachten auch einen Anstieg der Forderungen aus Lieferungen und Leistungen von 7 Mio € mit sich, dem im Vorjahr ein Rückgang von 20 Mio € gegenüber stand. Gedämpft wurde der Liquiditätsabfluss vor allem durch einen Anstieg der erhaltenen Anzahlungen von 30 Mio € (Vorjahr Rückgang von 16 Mio €). Darüber hinaus wurde der Cashflow aus der Geschäftstätigkeit auch durch die Verminderung der sonstigen Rückstellungen in Höhe von 10 Mio € (Vorjahr Anstieg von 9 Mio €) belastet.

Der Cashflow aus der Investitionstätigkeit betrug - 22 Mio € (Vorjahr - 25 Mio €)

Die RENK AG erwirtschaftete im abgelaufenen Geschäftsjahr einen Free Cashflow von 9 Mio € nach 35 Mio € im Vorjahr.

Der Cashflow aus der Finanzierungstätigkeit enthält die Dividendenzahlung in Höhe von 12 Mio €. Die Nettoliiquidität, die sich zusammensetzt aus flüssigen Mitteln, kurz- und langfristig disponierten Geldanlagen und Finanzverbindlichkeiten, hat sich um 3 Mio € auf 69 Mio € verringert.

## Vermögens- und Kapitalstruktur

Mio €	2011	2010
Sachanlagen und immaterielle Vermögenswerte	96	87
Finanzanlagen	18	26
Vorräte	128	95
Forderungen aus Lieferungen und Leistungen	68	61
Ubrige kurz- und langfristige Vermögenswerte	1	2
Finanzmittel	62	57
<b>Aktiva</b>	<b>373</b>	<b>328</b>
Eigenkapital	197	181
Pensionen	12	10
Ubrige Rückstellungen	50	60
Erhaltene Anzahlungen	62	32
Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen	33	28
Ubrige kurz- und langfristige Verbindlichkeiten	19	17
<b>Passiva</b>	<b>373</b>	<b>328</b>

Der Investitionsrahmen zur gezielten technischen Erneuerung/Erweiterung von Betriebsmitteln für RENK Kerntechnologien wurde in 2011 beibehalten. In Folge erhöhte sich der Ausweis der Sachanlagen und immateriellen Vermögenswerte um 9 Mio € auf 96 Mio €. Der Rückgang bei den Finanzanlagen von 26 Mio € auf 18 Mio € wurde durch die Reduzierung der langfristig disponierten Geldanlagen bei MAN SE verursacht. Der starke Anstieg im Vorratsvermögen von 95 Mio € auf 128 Mio € entsprach der guten Auftragslage und des hierdurch bedingten Anstiegs von angearbeiteten Leistungen. Der mit 68 Mio € gegenüber dem Vorjahr um 11 % höhere Stand der Forderungen aus Lieferungen und Leistungen geht auf ungewöhnlich hohe Umsatzlegung gegen Ende des Geschäftsjahres 2011 zurück.

Die Eigenkapitalquote erreichte mit 52,8 % (Vorjahr 55,2 %) abermals ein solides Niveau und kann zusammen mit den Finanzmitteln als Garant für die Finanzierung der mittelfristigen Unternehmensentwicklung gesehen werden. Die Vorfinanzierung der laufenden Aufträge wurde durch die erhaltenen Anzahlungen von 62 Mio € erleichtert. In der Verminderung der übrigen Rückstellungen von 60 Mio € auf 50 Mio € zeigten sich auch die erreichten Fortschritte im Qualitätsmanagement.

### Unveränderte Dividende vorgeschlagen

Unsere Dividendenpolitik hat zum Ziel, die Aktionäre in angemessener Höhe am Unternehmenserfolg zu beteiligen. Die RENK Aktiengesellschaft weist für das Geschäftsjahr 2011 einen Jahresüberschuss nach den deutschen handelsrechtlichen Vorschriften von 28,1 Mio € (Vorjahr 21,1 Mio €) aus. Hiervon wurden 14,0 Mio € (Vorjahr 8,5 Mio €) in die Gewinnrücklagen eingestellt, der Bilanzgewinn beträgt unter Berücksichtigung des Gewinnvortrags 33,2 Mio € (Vorjahr 31,4 Mio €). Der Vorstand schlägt vorbehaltlich der Zustimmung des Aufsichtsrats und der Hauptversammlung vor, eine gegenüber dem Vorjahr unveränderte Dividende von 1,80 € je Aktie auszuschütten. Bezogen auf den Schlusskurs der RENK Aktie zum 31. Dezember 2011 von 61,08 € entspricht dies einer Dividendenrendite von 2,9 % (Vorjahr 2,6 %).

### Kapitalinformationen / Angaben gemäß § 315 Abs. 4 HGB

#### Ziffer 1 Zusammensetzung des gezeichneten Kapitals

Das Grundkapital der RENK AG in Höhe von 17,9 Mio € ist in 7 Mio Inhaberaktien aufgeteilt. Die auf den Inhaber lautenden Aktien sind Stuckaktien ohne Nennbetrag. Darüber hinaus existieren keine weiteren Aktiegattungen.

Ziffer 2 Beschränkung der Stimmrechte oder der Übertragung von Aktien

Jede Aktie besitzt eine Stimme, es existieren weder Beschränkungen der Stimmrechte noch Beschränkungen, die die Übertragung von Aktien betreffen

Ziffer 3 Direkte oder indirekte Beteiligungen über 10 % am Kapital

Im Geschäftsjahr war die MAN SE, München, zu 76 % am gezeichneten Kapital der RENK Aktiengesellschaft beteiligt. Durch die Beteiligung an der MAN SE sind auch die VW Aktiengesellschaft, Wolfsburg und die Porsche Automobil Holding SE, Stuttgart, indirekt zu 76 % am gezeichneten Kapital der RENK AG beteiligt. Weitere Mitteilungen gemäß WpHG bezüglich einer Beteiligung größer 10 % liegen nicht vor.

Ziffer 4 Inhaber von Aktien mit Sonderrechten, die Kontrollbefugnisse verleihen

Es existieren keine Sonderrechte, die Kontrollbefugnisse verleihen.

Ziffer 5 Stimmrechtskontrolle bei Beteiligung von Arbeitnehmern am Kapital

Es existieren keine Stimmrechtskontrollen.

Ziffer 6 Gesetzliche Vorschriften und Bestimmungen der Satzung über die Ernennung und Abberufung der Vorstandsmitglieder und über Satzungsänderungen

Bestellung und Abberufung des Vorstands regelt § 84 AktG. Danach werden die Vorstandsmitglieder für die Dauer von höchstens fünf Jahren durch den Aufsichtsrat bestellt. Nach § 5 der Satzung besteht der Vorstand der RENK AG aus mindestens zwei Personen. Die Anzahl bestimmt der Aufsichtsrat.

Satzungsänderungen können durch die Hauptversammlung gemäß § 179 Abs. 2 AktG mit einer Dreiviertel-Mehrheit des vertretenen Kapitals beschlossen werden.

Ziffer 7 Befugnisse des Vorstands hinsichtlich der Möglichkeit, Aktien auszugeben oder zurückzukaufen

Die Ermächtigung des Vorstands zum Rückkauf eigener Aktien endete am 8. November 2007. Bis zu diesem Zeitpunkt wurden 199.903 eigene Aktien bzw. 2,86 % der Gesamtaktienzahl zurückgekauft.

Der Vorstand ist ermächtigt, mit Zustimmung des Aufsichtsrats eine Veräußerung der erworbenen eigenen Aktien in anderer Weise als über die Börse oder durch Angebot an alle Aktionäre unter Ausschluss des Bezugsrechts der Aktionäre vorzunehmen,

- wenn die erworbenen eigenen Aktien zu einem Preis veräußert werden, der den Börsenkurs der Aktien der Gesellschaft nicht wesentlich unterschreitet, und/oder
- soweit dies als Gegenleistung im Rahmen eines Unternehmenszusammenschlusses oder für den Erwerb von Unternehmen oder Beteiligungen an Unternehmen erfolgt

Der Vorstand ist ferner ermächtigt, die eigenen Aktien mit Zustimmung des Aufsichtsrats ohne weiteren Hauptversammlungsbeschluss einzuziehen.

Von den entsprechenden Ermächtigungen wurde im Berichtsjahr kein Gebrauch gemacht. Es besteht kein genehmigtes Kapital zur Ausgabe neuer Aktien.

Ziffer 8 Wesentliche Vereinbarungen, die unter der Bedingung eines Kontrollwechsels infolge eines Übernahmeangebots stehen

Es liegen keine einschlägigen Vereinbarungen vor.

Ziffer 9 Entschadigungsvereinbarungen, die für den Fall eines Übernahmeangebots mit den Mitgliedern des Vorstands oder Arbeitnehmern getroffen sind

Change-of-Control-Regelungen sind weder für Mitglieder des Vorstands der RENK AG noch für Arbeitnehmer vorgesehen.

## Forschung und Entwicklung

Der schnelle Wandel in Industrie und Gesellschaft, bedingt durch die Globalisierung, ist eine Herausforderung, der sich die Unternehmen stellen müssen. Hinzu kommen ehrgeizige Ziele beim Umweltschutz, deren Auswirkungen tiefgreifende Folgen bei Produktinnovation und Fertigungstechnologie haben.

Bei der Bewältigung dieser Aufgaben kommt der Forschung und Entwicklung eine zentrale Bedeutung zu. Da der überwiegende Anteil der RENK Produkte lange Lebenszyklen hat, stellt die kontinuierliche Fort- und Weiterentwicklung im Sinne eines verbesserten Kundennutzens das Kernelement unseres Innovationsmanagements dar.

Aus Eigenmitteln wurden in 2011 für die Entwicklung neuer und die Weiterentwicklung vorhandener Produkte insgesamt 4,4 Mio € aufgewendet, nach 3,6 Mio € im Vorjahr. Die Intensivierung der Entwicklungsleistungen geht Hand in Hand mit der steigenden Marktnachfrage nach umweltschonender Energieerzeugung und -verteilung. In der Entwicklung von maßgeschneiderten Getriebekonzepten für diese Anwendungsbereiche sieht RENK eine wesentliche zukünftige Geschäftschance.

Im Geschäftsbereich Fahrzeuggetriebe wurde neben einem neuen Seitenvorgelege insbesondere ein neues Anzeige- und Überwachungssystem für Fahrzeuggetriebe in Zusammenarbeit mit einem Kunden entwickelt. Dieses sogenannte "Powerpack Control and Monitoring System" besteht aus einer Getriebesteuerung, einem Hauptdisplay, einem "Über-Luke-Display" und einem Betriebsdatenspeicher. Die Getriebesteuerung überwacht sowohl das RENK Getriebe als auch den Dieselmotor. Der integrierte Betriebsdatenspeicher liefert wichtige Informationen über die tatsächliche Nutzung der Getriebe und liefert somit eine Datenbasis für den Service und für zukünftige Entwicklungen. Erste Erprobungen konnten bei Kunden bereits erfolgreich absolviert werden.

Die erste Stufe des im Vorjahr begonnenen Projekts, Prozesse und Regeln in der Entwicklung und Produktion unserer Fahrzeuggetriebe weiter zu optimieren, wurde im Berichtszeitraum abgeschlossen. Die für die Umsetzung notwendigen Schritte und Einzelmaßnahmen wurden in Zusammenarbeit mit einem externen Institut erarbeitet und definiert mit dem Ziel, eine signifikante Verkürzung bei der Markteinführung neuer Produkte zu erreichen.

Ein Schwerpunktthema der F&E-Aktivitäten im Geschäftsbereich Gleitlager war die betriebssichere Auslegung von speziellen Gleitlager-Anwendungen, wie für schwere Elektromaschinen und Windkraftanwendungen bei verschleißgefährdeten Betriebszuständen. Hierzu wurden Berechnungsverfahren zur Auslegung von hochbelasteten hydrodynamischen Gleitlagern mit hydrostatischer Unterstützung erarbeitet. Spezielle Berechnungsprogramme sollen dabei mit Hilfe der CFD- (Computer-Fluid-Dynamics) Strömungssimulation angepasst und optimiert werden. Kundenkontakte bestätigten ein hohes Interesse an den Entwicklungsergebnissen.

Das vollelektrische Antriebskonzept hat bei zahlreichen Kreuzfahrtschiffen und Marineschiffen mit konventioneller Wellenleitung Anwendung gefunden. Mit Einführung der mit einem Kunden gemeinsam entwickelten hybriden unter dem Schiffsrumpf angeordneten Antriebsgondel mit Elektromotor (POD-Antrieb) eröffnen sich für RENK zusätzliche Vermarktungsmöglichkeiten bisher von Walzlagern besetzter Gleitlageranwendungen.

Im Geschäftsbereich Spezialgetriebe wurden die im Vorjahr begonnenen Arbeiten an einem Prüfstandsgetriebe fortgesetzt, das als weltgrößtes und -leistungsstärkstes Planetengetriebe in einem Windkraft-Getriebepfandstand der Clemson University zum Einsatz kommt. Zur Absicherung der kritischen Betriebszustände, wie Drehzahl nahe Null und maximale Drehmomente bis 15 000 000 Nm (entspricht dem Drehmoment von ca. 60 000 Golf Diesel) wurden

erfolgreich umfangreiche Untersuchungen durchgeführt Wertanalytische Untersuchungen am Getriebeprogramm für die Zementindustrie und Wirkungsgradverbesserungen bei Turbogetrieben rundeten diese produktbezogenen Entwicklungsaktivitäten ab

Im Bereich der dynamischen Simulation von Antriebssträngen konnte das im Vorjahr begonnene Projekt dahingehend abgeschlossen werden, dass nunmehr ein wirkungsvolles Instrument zur Vorhersage des Schwingungsverhaltens von Gesamtanlagen, z. B. Schiffsantrieben oder Windkraftanlagen, zur Verfügung steht. Mit Hilfe der Mehrkörper-Simulation können sowohl unerwünschte, im Betrieb auftretende Phänomene geklärt als auch bei neuen Projekten umfassende Untersuchungen zur Risikominimierung durchgeführt werden.

Bei den maritimen Anwendungen führten die Marktanforderungen an neuartige Antriebskonzepte zur Weiterentwicklung der RENK CODELAG Technik. Hierunter versteht man die Kombination von Gasturbinen und Elektromotoren als Schiffshauptantrieb. Auf dem Prüfstand wurden neuartige elastische Getriebelagerungen getestet.

Ein zentrales Entwicklungsprojekt der Geschäftseinheit Standardgetriebe im Bereich der Maritimen Getriebe war die Entwicklung einer neuen Baureihe für kleine walzgelagerte Einfachschiffgetriebe. Nach der Ausarbeitung der Konzepte für Getriebeaufbau und Baureihe erfolgt derzeit die Konstruktion und Produktion der Prototypen. Zur Validierung der Konstruktion ist die Erprobung der Prototypen unter Volllast auf dem Entwicklungsprüffeld in Vorbereitung. Mit Blick auf aktuelle Anforderungen der Märkte werden in einem weiteren Projekt Getriebe für die Anwendung in Baggerschiffen überarbeitet. Zudem wurde ein Entwurf der überarbeiteten Propellerwellenkupplung PSC erstellt, die nach weiterer Detaillierung auch eine Schlüsselkomponente für die anschließende Entwicklung eines maritimen Hybridantriebs ist.

Bei den Kupplungen wurde eine neue Baureihe für Stahllamellenkupplungen basierend auf umfangreichen Untersuchungen bestehender Produkte konzipiert und detailliert. Derzeit erfolgen Konstruktion und Bau von Prototypen, die anschließend am Prüfstand unter Last erprobt werden.

Zur Verbreiterung unseres Offshore Windenergieanlagen-Getriebeprogramms ist die Entwicklung eines Windkraftgetriebes für schnelllaufende Generatoren im Bereich 5 - 6 MW in Arbeit. Das Projekt wird begleitet durch einen Kundenauftrag für ein entsprechendes Prototypgetriebe, welches für einen breiten Marktzugang entwickelt wird. Wesentliche Zielsetzung im Projekt ist eine größtmögliche Betriebssicherheit und Zuverlässigkeit, wobei die Vorteile des RENK -Aerogear-Konzepts konsequent umgesetzt werden.

## Investitionen, Umweltmanagement

Im Geschäftsjahr 2011 beliefen sich die Zugänge von Sachanlagen und immateriellen Vermögenswerten auf 22 Mio € (Vorjahr 25 Mio €)

Die in den kommenden Jahren geplanten Auslieferungsquoten der RENK Offshore Windgetriebe setzen entsprechende Erweiterungsinvestitionen an allen 3 Standorten der RENK AG voraus. Die ersten Sachanlagenzugänge aus diesem mehrjährigen Programm wurden 2011 realisiert. Sie betrafen am Standort Augsburg die Harterei-Infrastruktur und ein großes Drehzentrum für die Bearbeitung von Planetenträgern. Im Werk Rheine wurde das Windgetriebe-Prüffeld komplettiert und in Bearbeitungs- und Messmaschinen für Offshore Getriebekomponenten investiert. Am Standort Hannover wurde gezielt in die Komplettbearbeitung von Groß- und Speziallager investiert, die auch in das RENK Offshore Programm Eingang finden. Darüber hinaus wurde durch den Zugang von zwei Drehmaschinen eine leistungsstärkere Bearbeitung von Lagerschalen und Dichtungssystemen erreicht.

Um einen wirtschaftlichen Fertigungsprozess der Fahrzeuggetriebe auch bei niedrigen Losgrößen und hoher Variantenvielfalt sicherzustellen, ist eine weitreichende Erneuerung der Fertigungseinrichtungen am Standort Augsburg vorgesehen. Begonnen wurde im Berichtsjahr mit der Beschaffung von drei Dreh-/Fraszentren zur Herstellung von Rotationsteilen. Die neuen Werkzeugmaschinen können durch einen 5-Achs-Betrieb in einer Aufspannung die Werkstücke komplett bearbeiten.

Die Investitionsprogramme für Offshore Windgetriebe und zur produktionstechnischen Neuausrichtung der Fahrzeuggetriebe werden in den kommenden Jahren unter Beachtung der Marktgegebenheiten fortgesetzt.

Den Umweltschutzbelangen an den Produktionsstandorten der RENK AG wird ein hohes Gewicht beigemessen. Dies wird durch die Zertifizierung des Umweltmanagementsystems nach DIN EN ISO 14001 zum Ausdruck gebracht, die in Hannover bereits eingeführt wurde. In Augsburg ist die Zertifizierung im Geschäftsjahr 2012 vorgesehen, das Werk Rheine folgt zu einem späteren Zeitpunkt. Die Einhaltung der Auflagen des Bundes-Immissionsschutzgesetzes (BImSchG) und des Wasser-Haushaltsgesetzes (WHG) wird durch den TÜV jährlich überprüft. Darüber hinaus finden regelmäßige Prüfungen umweltrelevanter Anlagen, wie Beizerei, Lackiererei oder Wertstoffsammelstellen durch zugelassene Fachfirmen oder Prüfinstitute statt.

## Mitarbeiter

Ende des Geschäftsjahres waren in der RENK AG 1 748 (Vorjahr 1 637) Mitarbeiter beschäftigt, davon waren 58 Leiharbeitnehmer (Vorjahr 62)

Der Anstieg bei den Personalzahlen beruht im Wesentlichen auf der positiven Entwicklung der Auftragslage, die entsprechende Kapazitätsanpassungen, insbesondere an den deutschen Standorten, mit sich brachte. Obwohl zu Jahresbeginn am Standort Rheine vereinzelt Kurzarbeit erforderlich war, entwickelte sich die Auslastungssituation im Jahresverlauf an allen Standorten sehr positiv.

### Betriebliche Altersversorgung

Zentraler Bestandteil der bestehenden betrieblichen Altersvorsorge ist der MAN Mitarbeiter-Ergebnisbeteiligungs- & Vorsorgeplan (MEV). Neben den Arbeitgeberbeiträgen haben dabei die Beschäftigten die Möglichkeit, freiwillig eigene Entgeltbestandteile als Beitrag zu ihrer persönlichen Altersvorsorge umzuwandeln. Diese sind innerhalb der gesetzlichen Beitragsbemessungsgrenze steuer- und sozialabgabenfrei.

### Beteiligung der Mitarbeiter am Geschäftserfolg

Dem hohen Engagement der Mitarbeiter im Geschäftsjahr 2011 wird wieder durch eine direkte Beteiligung am Unternehmenserfolg Rechnung getragen. Diese Beteiligung orientiert sich an den festgelegten Renditezielen.

### Mitarbeiterumfrage

Im Mai 2011 hat die RENK AG an der ersten konzernweiten Mitarbeiterbefragung der MAN SE teilgenommen. Mit 67 % wurde eine hohe Rücklaufquote erreicht. Dank der guten Beteiligung unserer Beschäftigten bieten uns die Ergebnisse eine sehr gute Basis, um in den einzelnen Betriebsteilen Stärken und weitere Verbesserungspotenziale zu identifizieren.

Das Gesamtergebnis für die RENK AG wurde in den Intranets und unserer Mitarbeiterzeitung veröffentlicht und allen Mitarbeitern mitgeteilt. Der RENK Vorstand hat zusammen mit den Führungskräften und Arbeitnehmervertretern die Ergebnisse diskutiert und Verbesserungen identifiziert. Alle Mitarbeiter und Führungskräfte werden zusammen mit dem Betriebsrat die festgelegten Maßnahmen gemeinsam umsetzen, um die Kommunikation und Zusammenarbeit im Unternehmen weiter zu verbessern.

### Qualifikation der Mitarbeiter

Die Aktivitäten für die berufliche Weiterbildung, Qualifikation und Entwicklung wurden konsequent fortgeführt und werden im nächsten Jahr noch intensiviert.

Die betriebliche Berufsausbildung blieb auch in 2011 ein wesentlicher Eckpfeiler unserer Nachwuchspolitik.

In unseren inländischen Werken Augsburg, Rheine und Hannover waren zum Jahresende insgesamt 65 Ausbildungsstellen besetzt. Dabei bietet RENK zunehmend auch duale Ausbildungsgänge an. Daneben standen in Augsburg weitere 45 technische bzw. gewerbliche Auszubildende beim MAN-Ausbildungszentrum unter Vertrag. Gegenüber dem Vorjahr blieb damit die Gesamtzahl der Auszubildenden erneut auf sehr hohem Niveau.

Schwerpunkte bei den Weiterbildungsmaßnahmen waren wieder Fremdsprachenschulungen und bedarfsorientierte Einzelmaßnahmen. Mitarbeiterschulungen zu den Themen Teambuilding und soziale Kompetenz wurden verstärkt durchgeführt. Die Trainingsangebote zum Themenkomplex Compliance wurden fortgeführt.

Die kontinuierliche Einstellung, Einbindung und Weiterentwicklung von qualifizierten Nachwuchskräften sichert ebenfalls den Unternehmenserfolg. Die traditionell engen Verbindungen zu einzelnen Hochschulen helfen uns dabei, weiterhin geeignete Bewerber gewinnen zu können.

### **Dank an die Mitarbeiter und Belegschaftsvertretungen**

Wir danken allen Mitarbeiterinnen und Mitarbeitern für ihr Engagement und die dadurch erreichten Erfolge. In den Dank eingeschlossen sind auch die Vertreter der Arbeitnehmer im Aufsichtsrat, die Betriebsrate und der Wirtschaftsausschuss, mit denen die offene und vertrauensvolle Zusammenarbeit der vergangenen Jahre unverändert fortgesetzt werden konnte.

Die im Berichtszeitraum verstorbenen Belegschaftsangehörigen und Pensionäre werden wir in guter Erinnerung behalten.

---

## Die Bereiche im Einzelnen

In den nachfolgenden Segmenttabellen werden die Brutto-Auftragseingänge, -Umsätze und -Auftragsbestand ausgewiesen, die auch Leistungen zwischen den einzelnen Unternehmenssegmenten beinhalten

### Fahrzeuggetriebe (Werk Augsburg)

Mio €	2011	2010	Veränderung
Brutto-Auftragseingang	65	188	- 123
Brutto-Umsatz	61	81	- 20
Brutto-Auftragsbestand 31.12.	204	204	-

### Wirtschaftliche Rahmenbedingungen

Der für RENK zugängliche Markt für mittlere und schwere Kettenfahrzeuge ist nach wie vor zahlenmäßig wenige, in der Umsetzung aber langlaufende Beschaffungsvorhaben mit geringen jährlichen Lieferquoten gekennzeichnet. Insofern haben sich die Marktgegebenheiten 2011 im Vergleich zum Geschäftsjahr 2010 nicht wesentlich verändert. Die Berücksichtigung als Getriebelieferant an der Mehrzahl dieser weltweiten Beschaffungsprogramme ist unabdingbare Voraussetzung für eine stabile Geschäftslage in der Zukunft.

Neben den am Markt ausgeschriebenen Neuprogrammen existiert weiterhin ein Sekundärmarkt durch den regierungsseitigen Verkauf gebrauchter Fahrzeuge an Zweit- oder sogar Drittnutzer. Diese Art von Geschäften erklären sich sowohl durch die Mittelreduzierungen in den jeweiligen Verteidigungshaushalten, als auch durch die Möglichkeit, solche Fahrzeuge kurzfristig verfügbar zu machen. Für RENK ergeben sich daraus weiterhin Chancen im After-Sales-Geschäft, da mit diesen Aktivitäten entsprechende Getriebeüberholungen sowie Ausbildungs- und Ersatzteilbedarfe einhergehen. Mittelfristig wird allerdings Stagnation bzw. Rückläufigkeit erwartet, da für diese Geschäfte einerseits ein Sättigungseffekt erkennbar ist, andererseits auch hier die notwendigen Mittel durch die jeweiligen Beschaffer reduziert werden.

Wir stellen uns daher auf ein stetiges, auf niedrigem Niveau laufendes Neugetriebebusiness und ein stabiles bis leicht rückläufiges Geschäft bei Instandsetzungen und Ersatzteilen ein.

### Geschäftsentwicklung

Infolge des im Vorjahr erteilten Getriebegroßauftrags für den Schützenpanzer PUMA, dem im Berichtsjahr kein äquivalentes Neugetriebebusiness gegenüber stand, ging der Auftrags-eingang merklich von 188 Mio € auf 65 Mio € zurück.

Im Geschäftsjahr 2011 wurde eine erste Teilmenge für das 2. Los des spanischen Schützenpanzers PIZARRO beauftragt, nachdem eine nationale Eigenentwicklung nicht termingerecht abgeschlossen werden konnte. Auf Basis der bestehenden internationalen Programmplanungen stehen weitere Aufträge zur Vergabe an, wobei der Zeitpunkt der RENK-Beauftragung von den Entscheidungen der nationalen Beschaffungsorganisation abhängig ist. Wir gehen derzeit von einer wesentlichen Beauftragung im Geschäftsjahr 2012 aus.

Der Auftrag für das letzte Los von Teilleistungen an einen Kunden im Nahen Osten konnte 2011 ebenfalls realisiert werden.

Beim britischen Beschaffungsvorhaben für den Schützenpanzer SV (vormals FRES) haben wir im Berichtszeitraum den Auftrag für die Lieferung von Prototypgetrieben einschließlich zugehöriger Einmalleistungen erhalten. Die Beteiligung an dieser Phase ist die Grundvoraussetzung für eine Berücksichtigung im Rahmen der geplanten Serienproduktion.

Mit einem Kunden im Nahen Osten sind wir in Verhandlung hinsichtlich eines Auftrags zur Weiterentwicklung des RK 325 Getriebes. In diesem Zusammenhang streben wir eine Produktionsbeteiligung an den zukünftigen Beschaffungsprogrammen dieses Kunden an. Aufgrund des internationalen Finanzierungsmodells kann aber nur ein vergleichsweise geringer Produktionsanteil für den Standort Augsburg realisiert werden.

Die Entscheidung des sudkoreanischen Kunden zur Beschaffung des RENK Getriebes HSWL 295 wurde entgegen bestehender Planungen nochmals verschoben, um einer nationalen Konkurrenzentwicklung Zeit einzuraumen. Wir erwarten hier eine Grundsatzentscheidung in 2012.

Im After-Sales-Bereich sind wir mit einigen Kunden im Rahmen der oben erwähnten Länderabgaben in Verhandlungen. Im Berichtszeitraum konnte ein Auftrag für die Lieferung von Ersatzgetrieben in die Türkei realisiert werden.

Die Umsatzerlöse waren mit 61 Mio € ebenfalls niedriger als im Vorjahreszeitraum (81 Mio €). Wesentlichen Anteil am Umsatz der Fahrzeuggetriebe hatte dabei die abschließende Lieferung von HSWL 354 Getrieben für unseren spanischen Kunden im Programm LEOPARD 2E, die Lieferung der ersten Seriengetriebe für den PUMA und die Lieferung von Teilesätzen für einen Kunden im Nahen Osten. Darüber hinaus war unser After-Sales-Geschäft weiterhin eine stabile Umsatzkomponente.

### **Ergebnis**

Auch 2011 erreichte der Geschäftsbereich mit einer nach IFRS-Bewertung ermittelten Umsatzrendite von 15,4 % eine gute Performance (Vorjahr 15,3 %). Als wesentliche Erfolgsp Parameter sind zu nennen:

- Hoher Umsatzanteil des renditestarken After-Sales-Geschäfts
- Keine Belastungen durch geschäftsbezogene Risiken
- Stabile Margen bei den HSWL 354 Getriebelieferungen

### **Weitere Entwicklung**

Die aktuellen Fahrzeugbeschaffungsprogramme im RENK Marktsegment sind charakterisiert durch kleine Stückzahlen und eine hohe Typenvielfalt. Zusätzlich bleibt die Notwendigkeit, Wertschöpfung im Land des jeweiligen Beschaffers zu realisieren, unverändert bestehen. Die Bedingungen, unter denen solche nationalen Wertschöpfungen umzusetzen sind, werden zunehmend komplexer und sind häufig mit der Gefahr eines Know-How-Abflusses verbunden. Der Trend, eingeführte Systeme länger in Nutzung zu halten, hält unvermindert an. Einerseits lässt sich daraus ein After-Sales-Geschäft ableiten, andererseits reduziert es auch die Möglichkeiten für Neugeschäfte. Auswirkungen von Haushaltskonsolidierungen angesichts hoher Staatsverschuldung auf die jeweiligen Verteidigungshaushalte und damit der Einfluss auf geplante Beschaffungen lassen sich schwieriger denn je bewerten.

Die Anpassungen der in Augsburg lokalisierten Kernaktivitäten an die Forderungen und Randbedingungen des Marktes wurden im Berichtszeitraum konsequent fortgesetzt. Die Kompetenz, internationale Kooperationen mit lokalen Fertigungsanteilen zu beherrschen und zu steuern, bleibt dabei die erste Zielsetzung und ist zum Erhalt unserer Marktposition zwingend erforderlich.

## Gleitlager (Werk Hannover)

Mio €	2011	2010	Veränderung
Brutto-Auftragseingang	103	78	25
Brutto-Umsatz	96	84	12
Brutto-Auftragsbestand 31.12	35	28	7

### Wirtschaftliche Rahmenbedingungen

Trotz des allgemeinen Rückgangs des Wirtschaftswachstums gegen Ende des Kalenderjahres 2011 zeigte sich der Investitionsbedarf für Kraftwerke in den Entwicklungs- und Schwellenländern davon unbeeindruckt. Steigende Bevölkerungszahlen und der Wunsch nach besseren Lebensstandards zwingen diese Regionen zu weiteren nennenswerten Infrastrukturinvestitionen.

### Geschäftsentwicklung

Der Geschäftsbereich Gleitlager konnte im Geschäftsjahr 2011 überproportional am weltweit deutlich gestiegenen Gleitlagerbedarf für Elektromaschinen partizipieren. Obwohl im letzten Quartal erste Auswirkungen einer Nachfrageberuhigung auf hohem Niveau spürbar wurden, konnte der Auftragseingang mit 103 Mio € gegenüber dem Vorjahr um insgesamt 32 % gesteigert werden. Ursächlich hierfür ist eine bisher robuste Nachfrage aus den Schwellenländern. Wichtige Bedarfsträger sind Infrastrukturmaßnahmen wie die Energieerzeugung und auch Industrieansiedlungen zur lokalen Weiterverarbeitung vorhandener Rohstoffe, u. a. in den BRIC-Ländern Brasilien, Indien und insbesondere China. Unsere Kunden im In- und Ausland hatten davon gleichermaßen profitiert. Durch die wachsende Exportausrichtung und unsere zunehmende Präsenz in den lokalen Bedarfsmärkten steigt der Exportanteil kontinuierlich. Um der wachsenden Bedeutung des chinesischen Marktes gerecht zu werden, wurde im Mai 2011 ein Montage- und Distributionszentrum für Gleitlager auf dem Werksgelände von MAN Diesel & Turbo in Changzhou eröffnet.

Der hohen Auftragseingangsdynamik konnte der Umsatz in Höhe von 96 Mio € (Vorjahr 84 Mio €) nicht in gleichem Maß folgen. Während die Standardlager mit einer Lieferzeit von wenigen Wochen einen Zuwachs von deutlich über 30 % im Auftragseingang und Umsatz ausweisen, konnte bei den Projektlagern trotz einer fast 40%-igen Auftragseingangssteigerung das letztjährige Rekordniveau im Umsatz nicht erreicht werden. Die längeren Durchlaufzeiten der Projektlager werden erst zu einer Umsatzrealisierung in 2012 führen.

Die gute Auftragslage war auch die Grundlage für das gute operative Ergebnis mit einem nach IFRS-Bewertung ermittelten ROS von 21,2 % (Vorjahr 23,7 %). Ursachen für die stabile Ergebnislage waren vor allem die hohe Auslastung und kontinuierliche Prozessverbesserungen entlang der gesamten Wertschöpfungskette.

### Weitere Entwicklung

Die größten Risiken für einen weiterhin stabilen Geschäftsverlauf der Gleitlager auf dem erreichten hohen Niveau liegen in der unbekanntenen Entwicklung der europäischen und amerikanischen Staatsschuldenkrise. Die Unsicherheit droht das globale Investitionsklima zu belasten.

So gehen wir davon aus, dass es in den nächsten Jahren zu einer spürbaren Beruhigung der Nachfrage nach unseren Produkten in den etablierten Märkten kommen wird, wobei die zukünftigen Bedarfe bei den potenziellen Anwendern vor Ort gedeckt werden müssen. Die steigende Binnennachfrage des chinesischen Wachstumsmarktes sollte ein gewisses Potenzial zur Kompensation gegenläufiger Entwicklung in anderen Weltregionen bieten. Mit dem in Changzhou/China eingerichteten Distributionszentrum sind die vom Markt geforderten Strukturen für eine Präsenz vor Ort geschaffen worden. Gleichzeitig ist damit ein weiterer konse-

quenter Schritt zu einem globalen Versorgungsnetzwerk für RENK Gleitlager gemacht worden. Diese leistungsfähige Versorgungsinfrastruktur bietet auch die Chance, die Auswirkungen regionaler konjunktureller Schwankungen partiell zu kompensieren.

## Spezialgetriebe (Werk Augsburg)

Mio €	2011	2010	Veränderung
Brutto-Auftragseingang	114	90	24
Brutto-Umsatz	103	111	- 8
Brutto-Auftragsbestand 31.12.	147	137	10

### Wirtschaftliche Rahmenbedingungen

Die Geschäftseinheit Stationäre Getriebe der Spezialgetriebe sah sich auch 2011 mit großteils schwierigen Marktbedingungen konfrontiert. Eine wesentliche Rolle hierbei kam der Staatsschuldenkrise zu mit der daraus resultierenden Verunsicherung der internationalen Investoren. Dies machte sich unter anderem im Bausektor bemerkbar. In Folge entwickelte sich die Nachfrage nach Zementwerken deutlich verhaltener als prognostiziert. Ölproduzierende Länder und Indien machten allerdings eine Ausnahme von dieser zurückhaltenden Entwicklung.

Besser waren die Marktverhältnisse für Getriebeanwendungen für die Energiewirtschaft. Aufgrund des relativ hohen und stabilen Roholpreinsniveaus waren Kraftwerksprojekte sowie Ölforde- und Verarbeitungsprojekte wichtige Einsatzgebiete für RENK Turbogetriebe, die unbeeinflusst von den Finanzmarkturbulenzen vor allen Dingen in den Schwellenländern realisiert wurden.

Die Geschäftseinheit Maritime Getriebe der Spezialgetriebe mit dem Schwerpunkt hochkomplexer Navy-Getriebeanlagen sieht sich weiterhin auf den wichtigen Märkten USA, Nah- und Fernost in einer guten Wettbewerbssituation, wobei das Potenzial dieser weitgehend von staatlichen Beschaffungsprogrammen dominierten Märkte stabil, aber kaum ausbaufähig ist.

### Geschäftsentwicklung

Der spürbar höhere Auftragseingang von 114 Mio € (Vorjahr 90 Mio €) wurde von den maritimen Getrieben getragen, die als Getriebelieferant für das amerikanische LCS - (Littoral Combat Ship) Programm erste Aufträge für vier Fregatten einbuchten. Für weitere Bestellungen liegen Optionen vor. Das Programm hat eine Laufzeit bis 2016. Auch aus Südkorea wurden für das Fregattenprogramm FFX Getriebe geordert. Die Turbogetriebe trugen ebenfalls zum Auftragseingangswachstum bei, während sich bei den Mühlengetrieben die gewünschte Belebung der Ordertätigkeit nicht einstellte.

Trotz der über alles gesehen guten Auftragslage konnten die Umsatzerlöse mit 103 Mio € den Vorjahreswert von 111 Mio € nicht erreichen. Dies geht auf die in 2011 rückläufigen Auslieferungen der maritimen Getriebe zurück, die stationären Getriebe konnten den Vorjahresumsatz um mehr als 10 % steigern. Als wesentliche Abrechnungen seien die Getriebelieferungen für die neue deutsche Fregatte F125 sowie für die weltgrößte, derzeit im Bau befindliche Megayacht genannt.

Mitte 2011 veranstaltete der Marinebereich Augsburg ein Fachsymposium, auf dem die weitere Entwicklung bei Schiffsantriebssystemen vor 130 Gästen aus 20 Nationen diskutiert wurde. Die Resonanz aus dem Fachpublikum war außergewöhnlich positiv. RENK untermauerte damit seinen Anspruch, auch in der Zukunft der technologisch führende Anbieter hochkomplexer Navy-Getriebeanlagen zu sein.

Die spürbare Ergebnisverbesserung der Geschäftseinheit Spezialgetriebe (ROS/IFRS-Bewertung 6,7 %, Vorjahr 1,6 %) bei etwas schwächeren Umsatzerlösen ist der gegenüber 2010 besseren Kapazitätsauslastung, vor allem aber einer deutlich geringeren Anzahl von Storfällen geschuldet, die im Vorjahr entsprechende Risikovorsorgen notwendig machten.

**Weitere Entwicklung**

Aufgrund des anspruchsvollen Produktionsspektrums, hoher Marktakzeptanz und kontinuierlicher Innovationsprozesse können die Spezialgetriebe trotz aller Verwerfungen auf den Finanzmärkten mit Optimismus in das Geschäftsjahr 2012 gehen

Diese positive Beurteilung stützt sich bei den stationären Anwendungen auf eine Fortsetzung der guten Marktnachfrage im Turbogetriebesektor, verbunden mit der Erwartung, dass die Zementindustrie weltweit wieder Fahrt aufnimmt

Bei den Navy-Antrieben gehen wir von weitgehend gleichbleibenden Marktverhältnissen aus. RENK kann aufgrund seiner führenden Marktposition mit einer gewissen Zuversicht davon ausgehen, bei neuen Fregatten- oder Korvettenprogrammen als Getriebelieferant beauftragt zu werden

## Standardgetriebe (Werk Rheine)

Mio €	2011	2010	Veränderung
Brutto-Auftragseingang	137	75	62
Brutto-Umsatz	66	71	- 5
Brutto-Auftragsbestand 31.12.	148	79	69

### Wirtschaftliche Rahmenbedingungen

Die Atomkatastrophe von Fukushima und die daraus abgeleiteten Maßnahmen führten zu einer unerwartet starken Nachfragebelebung im Schiffsneubau von LNG Tankern (Liquefied Natural Gas). Auch im Bereich der Offshore Schiffe wurde eine Marktbelebung verzeichnet, andere kommerzielle Schiffsneubauten wurden durch die Finanzmarktturbulenzen negativ beeinflusst. Für Dampfturbinengetriebe war die Marktlage gut, für die anderen Turbo-Getriebeanwendungen durchschnittlich. Ein erfreuliches Bild bot auch der Kupplungsmarkt, wo der vorherrschende Bereich der industriellen Anwendungen an Dynamik gegenüber dem Vorjahr zulegen konnte.

### Geschäftsentwicklung

Infolge der starken Position im LNG-Tankermarkt gingen so gut wie alle einschlägigen Getriebebestellungen der südkoreanischen Werften in 2011 an RENK. Dies war eine wesentliche Ursache für den starken Auftragseingangsanstieg um 83 % auf 137 Mio €. In dem relevanten Produktsegment der Mehrmotorengetriebe verdreifachte sich dadurch sogar das Bestellvolumen.

Der Markt der Dampfturbinenanwendungen zeigte sich 2011 stabil. Hervorzuheben ist der größte Auftrag der Firmengeschichte, der von der niederländischen Tochter eines deutschen Turbinenherstellers erteilt wurde. Er beinhaltete über 40 Turbogetriebe für Verdichterstränge in Australien, die den Transferdruck erzeugen, um im Bundesland Queensland Erdgas per Pipeline an die Küste zur Verflüssigungsstation zu transportieren.

Die hohe Wettbewerbsintensität bei Kupplungs-Großprojekten setzte das Preisniveau deutlich unter Druck. Dennoch konnte das Kupplungsgeschäft in 2011 um ca. 30 % ausgeweitet werden.

Durch die Verlagerung des Offshore Windtriebengeschäfts von den Spezialgetrieben in Augsburg nach Rheine wurden auch die 2011 erteilten Abrufe aus dem Rahmenvertrag mit AREVA Wind GmbH als Auftragseingang der Standardgetriebe ausgewiesen. Dies war die zweite wesentliche Ursache für das Auftragseingangswachstum in 2011. Der resultierende hohe Auftragsbestand zum Jahresende 2011 sorgt für Volllastung über das Jahr 2012 hinaus.

Bei den Umsatzerlösen wurde mit 66 Mio € die Talsohle erreicht. Hier machten sich die nochmals verringerten Auslieferungen von Schiffsgetriebenen bemerkbar.

Bei leicht ruckeligen Umsätzen lag das operative Ergebnis etwas über dem Vorjahr (ROS/IFRS Bewertung 8,5 %, Vorjahr 7,5 %). Trotz der Kurzarbeit im 1. Halbjahr 2011 waren auch bei den Standardgetrieben die bessere Kapazitätsauslastung und das verbesserte Risikoprofil des Geschäftsjahres 2011 die wesentlichen Gründe für die positive Ergebnisveränderung gegenüber 2010.

**Weitere Entwicklung**

Seit langer Zeit war die wirtschaftliche Situation des Werkes Rheine untrennbar mit der Konjunkturentwicklung der kommerziellen Schifffahrt verbunden. Diese starke Abhängigkeit von einer sehr konjunktursensiblen Branche wird durch das nach Rheine verlagerte Offshore Windtriebengeschäft vermindert. Dieser Branche wird im Zuge der politisch gewollten stärkeren Nutzung von regenerativen Energiequellen in Europa, aber auch weltweit, eine prosperierende Marktentwicklung prognostiziert. Vor diesem Hintergrund gehen wir von stark wachsenden Umsatzerlösen im Geschäftsfeld Offshore Windgetriebe aus, wobei die anderen Produktsegmente der Standardgetriebe ihre Marktstellung beibehalten oder ausbauen.

## Risikobericht

### Unternehmensweites Risikomanagementsystem

Unternehmerisches Handeln ist ständig Risiken ausgesetzt. RENK definiert Risiko als die Gefahr, dass Ereignisse oder Entscheidungen und Handlungen uns daran hindern, definierte Ziele zu erreichen bzw. Strategien erfolgreich zu realisieren. Um Chancen auf den Märkten zu nutzen, gehen wir bewusst Risiken ein, wenn dadurch ein angemessener Beitrag zur Steigerung des Unternehmenswerts zu erwarten ist. Dazu ist ein wirksames, auf die Belange der Geschäftsaktivitäten ausgerichtetes Risikomanagementsystem erforderlich, das frühzeitig die notwendigen Informationen für die Steuerung des Unternehmens zur Verfügung stellt.

Das Risikomanagement bei RENK ist eingebunden in das Risikomanagementsystem der MAN Gruppe. Es ist untrennbarer Bestandteil der Unternehmenssteuerung und der Geschäftsprozesse und setzt sich aus den Kernelementen Unternehmensplanung einschließlich des vierteljährlichen Review-Prozesses, Risiko- und Chancenmanagement (»Risikomanagement«), Internes Kontrollsystem und Compliance-System zusammen.

Die Unternehmensplanung soll unter anderem gewährleisten, Risiken und Chancen frühzeitig zu identifizieren und einzuschätzen, um geeignete Maßnahmen zu ergreifen. Das Risikomanagement ist auf allen Ebenen darauf ausgelegt, aktuelle und relevante Informationen über die Entwicklung der wesentlichen Risiken und die Wirksamkeit der getroffenen Maßnahmen frühzeitig zu liefern. Im Fokus des Internen Kontrollsystems stehen die gezielte Überwachung und Steuerung von Risiken, insbesondere in Bezug auf die Wirksamkeit von Geschäftsprozessen, die Zuverlässigkeit der Finanzberichterstattung sowie die Befolgung von Gesetzen und Vorschriften. Das RENK Compliance-System unterstützt die Einhaltung aller auf das Unternehmen anwendbaren Gesetze, internen Richtlinien und Verhaltensstandards, hierbei stehen die Themen Korruptionsbekämpfung, Kartellrecht und Datenschutz im Fokus. Details hierzu finden sich im Abschnitt »Compliance«.

### Organisation des Risikomanagements und des internen Kontrollsystems

Die Gesamtverantwortung für die Einrichtung und Aufrechterhaltung eines angemessenen und zielgerichteten Risikofrüherkennungssystems liegt beim RENK Vorstand. Der Vorstand hat Umfang und Ausrichtung des Risikomanagements und des Internen Kontrollsystems in eigener Verantwortung anhand der RENK spezifischen Anforderungen und Gegebenheiten ausgerichtet. Hierbei sieht das Führungskonzept »Industrial Governance« dezentrale operative Entscheidungsprozesse in der RENK AG vor.

#### Aufbauorganisation

Die Aufbauorganisation für das Risikomanagement und das Interne Kontrollsystem orientiert sich an der RENK Managementhierarchie. So sind Rollen und Gremien eingerichtet, mit festgelegten Verantwortlichkeiten für Risiken und Kontrollen. Es gibt Koordinatoren für Risikomanagement und Internes Kontrollsystem, die sicherstellen, dass die in der Richtlinie definierten Prozesse umgesetzt werden. Weiter wirken sie bei der kontinuierlichen Weiterentwicklung und Verbesserung des Risikomanagements-Systems mit. RENK hat ein fachbereichsübergreifendes Risikoboard eingerichtet, das als zentrale Kontroll-, Steuerungs- und Überwachungsinstanz für Risikomanagement und Internes Kontrollsystem fungiert. Im Rahmen der Risikoboard-Diskussion werden die Risikolage bewertet und Maßnahmen zur Risikobewältigung und Behebung von Kontrollschwächen beschlossen.

#### Regelprozess des Risikomanagements

Der Regelprozess im Risikomanagement umfasst die Phasen Identifikation, Analyse, Beurteilung, Steuerung, Überwachung und Kommunikation. Hierbei werden die Risiken entweder als kurzfristig, d. h. bis zu einem Jahr, oder als langfristig, d. h. bis zu fünf Jahren, klassifiziert. Die Bewertung der Risiken erfolgt unter Berücksichtigung ihrer jeweiligen Eintrittswahrscheinlichkeit und Schadenshöhe gemäß einer Brutto- und Nettobewertung, wobei die Nettobewertung bereits risikomindernde Maßnahmen berücksichtigt. Zur Beurteilung der We-

sentlichkeit einer solchen Nettobewertung wird das geplante Operative Ergebnis der jeweiligen organisatorischen Einheit herangezogen. Die risikomindernden Maßnahmen werden von den Risikoverantwortlichen in den Bereichen definiert, durchgeführt und auf ihre Wirksamkeit überprüft. Mittels einheitlich definierter Risikofelder können außerdem etwaige Risikokonzentrationen frühzeitig erkannt und aktiv gehandhabt werden. Neben den Risiken werden auch Chancen kontinuierlich erhoben.

#### Berichterstattung

Im Rahmen einer vierteljährlichen Berichterstattung werden im Risikoboard die Risikolage und wesentliche Kontrollschwächen sowie Maßnahmen zur Risikobewältigung und Behebung von Kontrollschwächen an den Vorstand berichtet. Weiter wird dem Aufsichtsrat regelmäßig über die Risikolage und über wesentliche Schwächen des Internen Kontrollsystems berichtet.

#### **Rechnungslegungsbezogenes Risikomanagementsystem und Internes Kontrollsystem**

Generell umfassen das Risikomanagement und das Interne Kontrollsystem auch die rechnungslegungsbezogenen Prozesse sowie sämtliche Risiken und Kontrollen im Hinblick auf die Rechnungslegung. Dies bezieht sich auf alle Teile, die den RENK-Abschluss wesentlich beeinflussen können. Im Rahmen des Risikomanagements werden erkannte Risiken hinsichtlich ihres Einflusses auf den RENK-Abschluss bewertet und entsprechende Maßnahmen ergriffen.

Die internen Kontrollen zielen auf die Begrenzung von Risiken wesentlicher Fehlaussagen in der Finanzberichterstattung, von Risiken durch die Nichteinhaltung regulatorischer Normen bzw. durch betrügerische Handlungen sowie auf die Minimierung operativer/wirtschaftlicher Risiken (z. B. Vermögensgefährdungen durch nichtautorisierte operative Entscheidungen oder eingegangene Verpflichtungen). Für Kontrollen mit Rechnungslegungsbezug gilt, dass diese mit hinreichender Sicherheit gewährleisten sollen, dass der Rechnungslegungsprozess im Einklang mit dem HGB sowie anderen rechnungslegungsrelevanten Regelungen und Gesetzen erfolgt und zuverlässig ist.

RENK hat analog zur MAN Gruppe das bestehende Interne Kontrollsystem gemäß den Empfehlungen des Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission (COSO) strukturiert und dokumentiert, um so die Wirksamkeit der internen Kontrollen systematisch beurteilen zu können. Die Dokumentation umfasst sämtliche Standardgeschäftsprozesse einschließlich der für die Abschlusserstellung relevanten Prozesse mit den erforderlichen Kontrollen.

Wesentliche Elemente zur Risikosteuerung und Kontrolle in der Rechnungslegung sind die klare Zuordnung von Verantwortlichkeiten und Kontrollen bei der Abschlusserstellung, transparente Vorgaben mittels Richtlinien zur Bilanzierung und Abschlusserstellung, angemessene Zugriffsregelungen in den abschlussrelevanten EDV-Systemen sowie die eindeutige Regelung von Verantwortlichkeiten bei der Einbeziehung externer Spezialisten. Das Vier-Augen-Prinzip und die Funktionstrennung sind auch im Rechnungslegungsprozess wichtige Prinzipien, die in den internen Kontrollen bei RENK umgesetzt sind.

Für interne Kontrollen mit Rechnungslegungsbezug gilt, dass die Effektivität mindestens einmal jährlich vorwiegend im Rahmen des Abschlusserstellungsprozesses beurteilt wird. Festgestellte Kontrollschwächen sowie vereinbarte Maßnahmen zur Behebung sind Bestandteil der vierteljährlichen Berichterstattung im Risikoboard. Hierbei wird auch die Konzernrevision der MAN SE vom RENK Vorstand als unabhängiger Prüfer beauftragt.

Das Kontrollumfeld sowie prozessübergreifende Kontrollen als Rahmen eines funktionsfähigen, operativen Internen Kontrollsystems sind zentral auf Bereichsebene dokumentiert und

werden einmal jährlich im Hinblick auf deren Angemessenheit und Funktionsfähigkeit beurteilt

Durch die regelmäßige Überprüfung des Kontrollsystems auf Vollständigkeit, geeignete Ausgestaltung sowie Effektivität der bestehenden Kontrollen soll sichergestellt werden, dass bestehende Regelungen zur Reduzierung von prozessualen und organisatorischen Risiken auf allen Ebenen eingehalten werden

### **Chancen und Risiken**

Die wesentlichen Chancen und Risiken der RENK AG, die erhebliche Auswirkungen auf die Vermögens-, Finanz- und Ertragslage haben können, klassifiziert RENK anhand der fünf Risikofelder Markt, Produkte, Prozesse, Mitarbeiter und Finanzen

#### Markt

RENK sieht mittel- bis langfristig in vielen Bereichen Chancen für ein profitables Wachstum in den für RENK relevanten Märkten. Die grundlegenden weltwirtschaftlichen Trends wie die anhaltende wirtschaftliche Entwicklung, verstärkte internationale Arbeitsteilung und daraus resultierend weltweit steigende Transportstrecken und -volumina, der Investitionsbedarf der Öl- und Gasindustrie sowie der Innovationsbedarf aufgrund der sich entwickelnden globalen Klimapolitik werden sich fortsetzen

Trotz des positiv erwarteten Wachstumstrends existieren aber im aktuellen Umfeld, das weiterhin von Unsicherheiten geprägt ist, auch Abwärtsrisiken für die weltwirtschaftliche Entwicklung. Diese können kurzfristig Auswirkungen, wie z. B. einen Nachfragerückgang oder die Stornierung bereits eingebuchter Aufträge, auf die relevanten Märkte von RENK haben. RENK wirkt konjunkturellen Risiken u. a. durch flexible Produktionskonzepte und Kostenflexibilität durch Leiharbeit, Arbeitszeitkonten und potenziell Kurzarbeit entgegen. Zudem können sich Protektionismusbestrebungen einzelner Länder sowie veränderte Wettbewerbsbedingungen in den RENK Absatzmärkten nachteilig auf das erwartete Wachstum auswirken. Insbesondere die Märkte für Produkte im militärischen Umfeld sind zudem durch ihre Abhängigkeit von politischen Entscheidungsprozessen und die angespannte Lage der öffentlichen Finanzen in vielen Ländern mit weiteren Risiken behaftet. RENK beobachtet und bewertet laufend das wirtschaftliche, politische, rechtliche und soziale Umfeld, um die daraus resultierenden Chancen und Risiken rechtzeitig in die Unternehmensentscheidungen einbeziehen zu können.

#### Produkte

Als Spitzenanbieter im Technologiebereich ist es der Anspruch von RENK, technologisch und wirtschaftlich führende Produkte in ausgezeichneter Qualität zu entwickeln und auf den Markt zu bringen. Ein Verzicht auf diesen Anspruch würde ein nicht zu verantwortendes Risiko für die Marktposition darstellen. Mit der Markteinführung neuer Produkte sind zugleich Konzept- und Marktrisiken verbunden. Diesen begegnet RENK mit einer sorgfältigen strategischen Planung, die auf einer Analyse der Entwicklung des Markt- und Unternehmensumfeldes basiert. Die Sicherstellung einer kontinuierlich hohen Produktqualität der RENK Erzeugnisse stellt eine wesentliche Voraussetzung zur weiteren Erschließung der weltweiten Marktpotentiale dar.

Für bereits auf dem Markt eingeführte Produkte bestehen Risiken hinsichtlich der von Kunden erwarteten Produktqualität. Mangelhafte Qualität kann zu Garantie-, Gewährleistungs- und Kulanzkosten führen, aber auch langfristig zu Verlusten von Marktanteilen oder niedrigeren Produktmargen. Im Extremfall sind Ansprüche aus Produkthaftung und Schadensersatz denkbar. Lieferanten und durch diese gelieferte Komponenten müssen zur Wahrung des hohen Qualitätsanspruchs ein strenges Freigabeverfahren bestehen. Nach Produktionsanlauf sorgen festgelegte Qualitätssicherungsmaßnahmen innerhalb des Produktionsprozesses dafür, dass Herstellungsfehler rechtzeitig erkannt und abgestellt werden. Auch in der Nutzungsphase werden alle auftretenden Fehler gesammelt, ausgewertet und abgestellt.

Die internationale Präsenz mit einer Vielzahl von Produkten und Dienstleistungen führt zu einer Diversifizierung der wirtschaftlichen Basis von RENK. Hierdurch werden die Risiken der Abhängigkeit von Großkunden oder einzelnen Produkten und Märkten sowie Risiken durch unerlaubte Weitergabe von unternehmensspezifischem Know-how ausgeglichen.

Aus lang laufenden Kundenverträgen ergeben sich zusätzliche Risiken: Änderungen der politischen oder wirtschaftlichen Rahmenbedingungen in einem Markt können Mehraufwendungen bei der Abwicklung von Großprojekten zur Folge haben. Dort, wo Garantien oder Bürgschaftsverpflichtungen Bestandteil der Kundenverträge sind, besteht das Risiko der un gerechtfertigten Inanspruchnahme. Diesem Risiko wird durch sorgfältige Vertragsgestaltung Rechnung getragen.

#### Prozesse

RENK sieht die ständige Optimierung der Geschäftsprozesse in Entwicklung, Einkauf, Produktion, Vertrieb und Verwaltung als laufende Aufgabe an. So werden beispielsweise die Zulieferer präventiv und fortlaufend überwacht, um mögliche Lieferverzögerungen oder Lieferantenausfälle frühzeitig zu erkennen und die Auswirkungen zu verringern. Auch in Bezug auf eine optimierte Mittelbindung des Umlaufvermögens treibt RENK mit Nachdruck und Konsequenz eine Verbesserung der zugrundeliegenden Prozesse voran.

In der Abwicklung von Großprojekten erwachsen besondere Risiken, zu denen Mängel bei der Vertragsgestaltung, Fehler in der Auftragskalkulation, veränderte wirtschaftliche und technische Bedingungen nach Vertragsabschluss und unzureichende Leistungen von Unterauftragnehmern und Konsortialpartnern zählen. Die RENK AG minimiert diese Risiken durch ein umfassendes Projekt- und Auftragscontrolling. Großprojekte werden dem Vorstand der RENK AG zur Genehmigung vorgelegt und zusätzlich ab einer bestimmten Größenordnung den Bereichen Controlling und Finance der MAN SE und dem Vorstand der MAN SE zur Begutachtung übermittelt. Bereits genehmigte und laufende Aufträge, die deutlich von der geplanten Entwicklung abweichen, werden als kritische Aufträge in einem besonderen Berichtswesen erfasst und regelmäßig sowohl dem Vorstand der RENK AG als auch dem Vorstand der MAN SE vorgelegt.

Die Geschäftsprozesse der RENK AG werden durch Informationstechnologie intensiv unterstützt und teilweise erst ermöglicht. Neben den damit verbundenen Effizienzgewinnen entstehen auch Risiken. Teile der Infrastruktur können durch Unfälle, Katastrophen oder technische Störungen ausfallen und damit verschiedenste Geschäftsprozesse beeinträchtigen oder vollständig zum Erliegen bringen. Außerdem besteht die Gefahr unberechtigten Zugriffs, Diebstahls, der Vernichtung oder des sonstigen Missbrauchs von betrieblichen Daten und Informationen. Um die Verfügbarkeit, Integrität, Vertraulichkeit und Authentizität von Informationen zur Verringerung bzw. Vermeidung von Risiken zu gewährleisten, setzt RENK auf moderne Hard- und Softwaretechnologien und auf effektive IT-Organisationsmechanismen in Verbindung mit einem beständig weiterentwickelten IT-bezogenen Internen Kontrollsystem. Die Zentralisierung und das Outsourcing von IT-Betriebsaufgaben sowie die konsequente Einführung von IT-Service-Managementprozessen gemäß dem Organisationsstandard für IT-Prozesse ITIL (IT Infrastructure Library) tragen zu einer effizienten Unterstützung der Geschäftsprozesse bei. Mit der Organisation der Informationssicherheit nach dem international anerkannten Sicherheitsstandard ISO 27001 hat RENK die Transparenz und Betriebssicherheit der IT-Prozesse und IT-Infrastruktur deutlich verbessert.

In allen Geschäftsprozessen, inklusive des Rechnungslegungsprozesses, kommt dem Internen Kontrollsystem, welches darauf ausgerichtet ist, die Einhaltung der relevanten Regelwerke sicherzustellen und zur Reduzierung von Risiken und somit zum Vermögensschutz beizutragen, eine entscheidende Rolle zu.

Mitarbeiter

Einen wesentlichen Erfolgsfaktor von RENK stellen hoch qualifizierte Fach- und Führungskräfte dar, die mit RENK Produkten technologische Standards setzen und das Geschäft effektiv und effizient steuern. Chancen liegen in der Qualifizierung, der internationalen Ausrichtung und der Innovationsfähigkeit der Mitarbeiter, die kontinuierlich verbesserte und zukunftsweisende Produkte, Dienstleistungen und Prozesse entwickeln. Risiken bestehen darin, Schlüsselpositionen nicht entsprechend den zukünftigen Anforderungen zeitnah besetzen zu können. Durch vielfältige Aktivitäten im Personalmarketing ist es gelungen, exzellent qualifizierte Fach- und Führungskräfte an das Unternehmen zu binden.

Finanzen

Die RENK AG ist aufgrund ihrer Geschäftstätigkeit und internationalen Ausrichtung in erheblichem Maße Marktpreis-, Liquiditäts- und Kreditrisiken ausgesetzt. Diesen Risiken begegnet RENK im Rahmen des Finanzrisikomanagements.

Unter Marktpreisrisiken werden Währungs-, Zinsänderungs- und Rohstoffpreisrisiken zusammengefasst. Die internationale Ausrichtung von RENK bringt Zahlungsströme in unterschiedlichen Währungen mit sich. Wenn RENK Transaktionen in einer anderen Währung als ihrer funktionalen Währung durchführen, sind sie einem Währungsrisiko ausgesetzt, das sowohl Preise für Güter und Dienstleistungen als auch Ergebnismargen beeinflussen kann. RENK sichert daher Währungsrisiken aus Aufträgen, Forderungen und Verbindlichkeiten weitgehend und aus geplantem Absatz teilweise ab. Die Finanzierungsaufgaben der RENK AG werden zentral von der MAN SE wahrgenommen. Für die Herstellung der Produkte werden beträchtliche Mengen an Rohstoffen benötigt. Aus den Preisentwicklungen auf den Rohstoffmärkten oder Preisgleitklauseln bei Lieferantenverträgen können sich Rohstoffpreisrisiken ergeben, die nicht immer an den Kunden weitergegeben werden können und die sich somit negativ auf die Produktmargen auswirken. Diesen Risiken wird durch langfristige Lieferverträge und Preisgleitklauseln bei Abnehmerverträgen begegnet.

Das Liquiditätsrisiko beschreibt die Gefahr, dass die RENK AG ihren finanziellen Verpflichtungen nicht in ausreichendem Maße nachkommen kann. Um die Liquidität sicherzustellen, werden die Mittelzuflüsse und -abflüsse fortlaufend überwacht und gesteuert. Die Einbindung in das zentrale Cash Management der MAN Gruppe sichert die Verfügbarkeit der notwendigen Mittel. Zudem wird die Entwicklung der Liquidität im Rahmen einer detaillierten Finanzplanung überwacht.

Die RENK AG ist aufgrund ihrer Geschäftstätigkeit Ausfallrisiken ausgesetzt. Diese beinhalten die Gefahr, dass ein Vertragspartner seinen vertraglichen Verpflichtungen aufgrund seiner eigenen wirtschaftlichen Situation oder des politischen Umfeldes nicht nachkommt und damit einen finanziellen Verlust für RENK verursacht. Diese Lander- und Kontrahentenrisiken werden durch die sorgfältige Auswahl der Geschäftsfälle und -partner, durch geeignete Vertrags- und Zahlungsbedingungen sowie durch Bürgschaften und Akkreditive reduziert.

Wenn es Anhaltspunkte für eine Wertminderung einer zu Anschaffungskosten bilanzierten Beteiligung gibt, ist RENK dem Risiko einer ergebniswirksamen Wertminderung ausgesetzt.

Weitergehende Informationen über das Management von Marktpreis-, Liquiditäts- und Kreditrisiken finden sich im Anhang unter "Derivative Finanzinstrumente". Die leistungsorientierten Pensionsverpflichtungen der RENK Gruppe sind zur Reduzierung der inhärenten finanzwirtschaftlichen Risiken weitgehend durch vom Betriebsvermögen separiertes Pensionsvermögen gedeckt. Für Details zu Pensionen verweisen wir auf den Anhang, Anmerkung 14a).

Beurteilung des Vorstands zur Risikosituation des Konzerns

Auf Basis des von der MAN Gruppe konzipierten und bei RENK eingeführten Risikomanagementsystems stellt der Vorstand fest, dass zum jetzigen Zeitpunkt keine Risiken erkennbar

sind, die zu einer dauerhaften und wesentlichen Beeinträchtigung der Vermögens-, Finanz- und Ertragslage der RENK AG führen könnten. Das eingeführte Risikomanagementsystem sowie die damit im Zusammenhang stehenden organisatorischen Maßnahmen erlauben es dem Vorstand, Risiken zeitnah zu erfahren, um adäquate Maßnahmen einzuleiten.

Risikomanagement ist eine dauerhafte und unablässige Aktivität des Unternehmens und unterliegt selbstverständlich einer ständigen Entwicklung. Das bedeutet für RENK, dass das Risikomanagement und das Interne Kontrollsystem auch zukünftig weiter optimiert und an veränderte Umfeldbedingungen angepasst werden. Der Fokus der Aktivitäten im Jahr 2012 wird angesichts der teilweise unsicheren konjunkturellen Entwicklung nach wie vor auf dem Management der Markt- und Produktrisiken liegen.

### **Compliance-System**

Im Berichtszeitraum hat RENK das 2009 aufgesetzte Compliance Programm zu den Themen Antikorruption, Kartellrecht und Datenschutz kontinuierlich weiterentwickelt und umgesetzt.

Der RENK Vorstand hat einen Compliance Officer bestellt. Dieser trägt die Verantwortung für die Entwicklung und Umsetzung des Integritäts- und Compliance Programmes, er berichtet an den RENK Vorstand. Der Compliance Officer arbeitet eng mit dem Chief Compliance Officer der MAN SE zusammen. Den RENK Mitarbeitern steht neben dem Compliance Officer auch der Compliance Helpdesk der MAN SE zur Verfügung, an den sich alle Mitarbeiter mit Compliance relevanten Fragen wenden können.

Zu den wesentlichen Compliance Maßnahmen, die 2011 umgesetzt wurden, zählen die folgenden:

- RENK beteiligte sich am zweiten Compliance Risk Assessment der MAN SE. Ziel war die Identifizierung möglicher Compliance Risiken in den Geschäftsmodellen der RENK AG. Aus den Ergebnissen des Compliance Risk Assessments werden u.a. Maßnahmen zur Vermeidung von Compliance Risiken abgeleitet. RENK nahm zudem am Risk Assessment der MAN SE zum Thema Datenschutz teil.
- In Ergänzung zu den bereits bestehenden Regelwerken implementierte RENK eine RENK Grundordnung, die auch die aktuellen Compliance-Richtlinien beinhaltet. RENK gab zudem einen Code of Conduct für Lieferanten und Business Partner heraus, der ethische Mindeststandards enthält, zu deren Einhaltung sich die Lieferanten und Business Partner von RENK verpflichten.
- Der Compliance-Officer führte ergänzend zu den bereits in den Vorjahren erfolgten Schulungen weitere Compliance Awareness Trainings als Präsenzs Schulungen für diejenigen Mitarbeiter durch, die in ihrer taglichen Arbeit Compliance-Risiken ausgesetzt sein können. Schwerpunkt dieser Trainings ist die Vermittlung von Basiswissen zu den Themen Antikorruption und Kartellrechtsverstöße.
- Zur Aufdeckung von auch für RENK gefährlichen Risiken dient das im Berichtsjahr eingeführte Hinweisgeberportal "Speak up!" der MAN SE, an das sich auch die Mitarbeiter und Mitarbeiterinnen von RENK wenden können. Dort werden Hinweise entgegengenommen und bearbeitet, die sich auf schwerwiegende Compliance Verstöße beziehen, insbesondere im Bereich der Wirtschaftskriminalität (z.B. Korruptionsstraftaten), des Kartellrechts und des Datenschutzes.

- Um zu verhindern, dass RENK aus dem Erwerb oder der Veräußerung von Unternehmensbeteiligungen Compliance Risiken entstehen, wurde im Berichtszeitraum eingeführt, dass die Compliance Organisation in etwaige M&A-Projekte von Beginn an eingebunden ist. Dazu wurden zusätzliche Anforderungen an die Due Diligence Prüfung gestellt, die eine frühzeitige Aufdeckung etwaiger Compliance Risiken ermöglichen.

Compliance Verstöße werden bei RENK nicht toleriert. Hinweise auf mögliche Verstöße werden eingehend untersucht, abgestellt und im Rahmen der arbeitsrechtlich zulässigen Sanktionsmöglichkeiten geahndet. Im Berichtszeitraum wurden keine Compliance Verstöße bekannt.

## Vergütungsbericht für das Geschäftsjahr 2011

### Vergütungen der Mitglieder des Vorstands

Die Festsetzung der Gesamtvergütung der einzelnen Vorstandsmitglieder erfolgt – entsprechend den gesetzlichen Vorgaben – durch das Gesamtplenum des Aufsichtsrats. Die Themen werden durch den vom Aufsichtsrat gebildeten Ausschuss für Vorstandspersonalien (Personalausschuss) vorbereitet. Auf Vorschlag des Ausschusses wird auch die Struktur des Vergütungssystems für den Vorstand regelmäßig im Aufsichtsratsplenum beraten sowie – entsprechend der Empfehlung des Deutschen Corporate Governance Kodex (DCGK, Ziffer 4.2.2) – regelmäßig überprüft und bei Bedarf angepasst.

Zielsetzung und Aufgabe ist die Festlegung von angemessenen Vergütungen. Kriterien hierfür bilden insbesondere die Aufgaben des jeweiligen Vorstandsmitglieds, seine persönliche Leistung, die wirtschaftliche Lage, der Erfolg und die Zukunftsaussichten des Unternehmens und der MAN Gruppe, sowie die Üblichkeit der Vergütung unter Berücksichtigung seines Vergleichsumfeldes.

### Vergütungsstruktur und -bestandteile

Die Vergütung für die Vorstandsmitglieder setzt sich aus erfolgsunabhängigen Gehalts- und Sachleistungen sowie Versorgungsbeiträgen und aus erfolgsbezogenen Komponenten zusammen. Die erfolgsbezogenen, variablen Vergütungsteile bestehen aus an den geschäftlichen Erfolg gebundenen Komponenten und aus Komponenten mit langfristiger Anreizwirkung und Risikocharakter.

#### A) Feste Vergütung

Die feste Vergütung wird als monatliches Gehalt geleistet. Hinzu kommen Sachbezüge, die insbesondere die Gestellung eines Dienstwagens sowie die Übernahme von Versicherungsprämien umfassen. Eine Überprüfung und ggf. Anpassung der festen Vergütung erfolgt regelmäßig unter Berücksichtigung der allgemeinen Gehaltsentwicklung und des Verantwortungsbereichs des jeweiligen Vorstandsmitglieds.

#### B) Variable Vergütung

Die auf den geschäftlichen Erfolg ausgerichtete variable Vergütung (Tantieme) orientiert sich jeweils zu gleichen Teilen an zwei Performance-Komponenten.

#### Performance-Komponente 1

Als Performance-Komponente 1 ist die Größe „Delta zu Kapitalkostensatz“ der MAN Gruppe definiert, die der Differenz zwischen dem Return on Capital Employed (ROCE) und dem Kapitalkostensatz Weighted Average Cost of Capital (WACC) entspricht.

Der Durchschnitt der Größe „Delta zu Kapitalkostensatz“ des laufenden und des jeweils folgenden Geschäftsjahres wird mit dem vorab vom Aufsichtsrat festgelegten Zielwertkorridor verglichen.

Ein Unterschreiten des unteren Zielwertkorridor-Punktes entspricht einem Zielerreichungsgrad von 0 %. Das Erreichen des oberen Zielwertkorridor-Punktes entspricht dem maximalen Zielerreichungsgrad von 200 %. Zwischen dem unteren und dem oberen Zielwertkorridor-Punkt wird der Zielerreichungsgrad linear ermittelt.

Bei einem Zielerreichungsgrad von 100 % werden 0,5 Jahres-Fixgehälter, bei einem Zielerreichungsgrad von 200 % die für diese Performance-Komponente maximal erzielbare Tantieme in Höhe von 1,0 Jahres-Fixgehältern vergütet. Sofern der Zielerreichungsgrad des Folgejahres über dem des laufenden Geschäftsjahres liegt und damit den Durchschnittswert verbessert, erfolgt eine Nachvergütung, sofern nicht die Obergrenze bei 200 % Zielerrei-

chung greift Analog wird bei einer im Folgejahr niedrigeren Zielerreichung die Tantieme des Folgejahres entsprechend nach unten korrigiert

Der aktuell gültige Zielwertkorridor für die Größe „Delta zu Kapitalkostensatz“ umfasst den Bereich von - 5 % bis + 5 % Zwischen diesen Eckpunkten verläuft der Zielerreichungsgrad linear von 0 % bis 200 % Demzufolge werden ab einem Wert von 5,0 % 1,0 Jahres-Fixgehälter und bei einem den Kapitalkosten entsprechendem ROCE 0,5 Jahres-Fixgehälter vergütet

### Performance-Komponente 2

Als zweite Performance-Komponente wird der Return on Sales (ROS) des jeweiligen Geschäftsjahres mit dem vorab definierten Zielwert verglichen Die Ermittlung des Zielerreichungsgrades erfolgt analog den Ausführungen zur Performance-Komponente 1

Der aktuelle Zielkorridor reicht von einem Return on Sales von 7 % bis 11 % Zwischen diesen Eckpunkten verläuft der Zielerreichungsgrad linear von 0 % bis 200 % Demzufolge werden ab einem Return on Sales von 11 % die für diese Komponente maximal möglichen 1,0 Jahres-Fixgehälter und bei einem Return on Sales von 9 % 0,5 Jahres-Fixgehälter vergütet

Die Gesamt-Tantieme aus beiden Komponenten ist somit auf das zweifache der jährlichen festen Vergütung begrenzt und kommt nur dann zur Auszahlung, wenn die MAN Gruppe einen Return on Sales (ROS) von mehr als 2 % erreicht

### Ergebnisse des Geschäftsjahres 2011

In 2011 ergab sich für die Tantieme folgende Zielsetzung und Zielerreichung

Performance-Komponente	100-%-Zielwert	200-%-Wert (Cap)	Ist-Wert 2011	Zielerreichung	Tantieme
1* (ROCE-WACC)	0 %	5 %	14,4 %	200 % (Cap)	1,0 Fixgehälter
2 Return on Sales	9 %	11 %	13,6 %	200 %	1,0 Fixgehälter

\* Diesem Bestandteil liegt eine Durchschnittsbetrachtung des betreffenden und des jeweils folgenden Geschäftsjahres zugrunde Daher handelt es sich hier um eine ggf. zurückzahlende Abschlagszahlung

### Ergänzende Informationen zur Tantieme für das Geschäftsjahr 2011

Bei Performance-Komponente 1 liegt eine Durchschnittsbetrachtung des betreffenden und des jeweils folgenden Geschäftsjahres zugrunde Die Berechnung dieser Komponente mit den nun vorliegenden Ist-Zahlen von 2010 und 2011 ergibt keine Nachverrechnung in dieser Komponente

### C) MAN Aktien-Programm

Als zusätzliche langfristige Vergütungskomponente wird eine für den Erwerb von Stammaktien der MAN SE zweckgebundene Barvergütung in Höhe von 50 % der jährlichen festen Vergütung gewährt Unter Abzug der Steuerlast sind für diesen Betrag Stammaktien der MAN SE zu erwerben, die einer Haltefrist von 4 Jahren unterliegen

### D) Betriebliche Altersversorgung

Die Versorgungsansprüche der Vorstandsmitglieder umfassen Alters-, Invaliditäts- und Hinterbliebenenversorgung Anwartschaften werden im Rahmen eines beitragsorientierten, fondsakkessorischen Versorgungssystems, dem Kapitalkontenplan, aufgebaut Die RENK AG leistet jährlich einen Beitrag in Höhe von 20% der beitragsfähigen Bezüge, die der Summe der vertraglich vereinbarten festen und der variablen Vergütung entsprechen Eigenbeiträge durch Brutto-Entgeltumwandlung sind möglich Die geleisteten Beiträge und ihre Verzinsung werden auf individuellen Kapitalkonten kumuliert Die Wertentwicklung des Kapitalkontos ist unmittelbar an den Kapitalmarkt geknüpft und wird durch einen Korb von Indizes und sonstiger geeigneter Parameter bestimmt Die Anlagerisiken werden mit zunehmendem

Alter sukzessive reduziert (Lifecycle-Konzept) Im Versorgungsfall wird das Guthaben auf dem Kapitalkonto, mindestens jedoch die Summe der geleisteten Beiträge, wahlweise als Einmalbetrag, als Zahlung in Raten oder verrentet ausgezahlt. Bei Invalidität oder im Todesfall wird der aufgelaufene Kontenstand, mindestens aber ein Kapital in Höhe des Vierfachen der festen Jahresvergütung ausgezahlt.

### **Vergütung der Vorstandsmitglieder 2011**

Insgesamt belief sich die Vergütung der aktiven Mitglieder des Vorstands für ihre Tätigkeit im Geschäftsjahr 2011 auf 1 421 T€ zzgl. 262 T€ für Altersversorgung (Vorjahr 1 421 T€ zzgl. 272 T€ für Altersversorgung). Einzelheiten ergeben sich in individualisierter Form unter Angabe der erfolgsunabhängigen, erfolgsabhängigen und Komponenten mit langfristiger Anreizwirkung aus den Anhangsangaben "Gesamtbezüge des Aufsichtsrats und Vorstands", auf die verwiesen wird.

### **Besondere dienstvertragliche Regelungen**

Im Fall einer vorzeitigen Beendigung einer Bestellung ohne wichtigen Grund und auf Veranlassung der Gesellschaft erhält das betroffene Mitglied des Vorstands auf Grund einer ab 2010 geltenden Regelung die feste Vergütung, die Tantieme, die Zuschüsse zu Versicherungen sowie die Beiträge zum Versorgungssystem bis zum Ende der regulären Amtszeit, maximal aber für zwei Jahre. Einkünfte aus anderweitigen Tätigkeiten werden angerechnet, die Bezugsbasis zur Berechnung der Höhe der Beiträge zum Versorgungssystem ermäßigt sich dementsprechend. Für die Berechnung der nach Ausscheiden des Vorstandsmitglieds als Abfindung fortgezahlten Tantieme wird auf das abgelaufene Geschäftsjahr und auf die voraussichtliche Tantieme für das laufende Geschäftsjahr abgestellt.

Bei Beendigung einer Bestellung auf Veranlassung eines Mitglieds des Vorstands - dies ist unter Einhaltung einer Kündigungsfrist von 18 Monaten ohne Angabe von Gründen möglich - werden Leistungen lediglich bis zum Ablauf der Kündigungsfrist gewährt. Besondere Change-of-Control-Regelungen sind nicht vorgesehen.

### **Vergütungen der Mitglieder des Aufsichtsrats**

Die Struktur sowie die Höhe der Vergütung des Aufsichtsrats werden durch die Hauptversammlung festgelegt und sind in § 12 der Satzung geregelt. Sie orientiert sich an den Aufgaben und die Verantwortung der Aufsichtsratsmitglieder sowie am wirtschaftlichen Erfolg des Konzerns.

Die jährliche Vergütung besteht aus folgenden Bestandteilen

- Einem Grundbetrag (feste Vergütung) von € 2 100
- Einer variablen Vergütung (Tantieme),  
Die variable Vergütung beläuft sich auf € 200 für je € 0,01 Dividende, die über eine Dividende von € 0,10 pro Stückaktie hinausgeht. Sie ist auf maximal € 6 000,- beschränkt.
- Zusätzlichen Vergütungen für den Vorsitz und stellvertretenden Vorsitz im Aufsichtsrat.  
Dem Aufsichtsratsvorsitzenden steht der zweifache und seinem Stellvertreter der anderthalbfache Betrag der festen und variablen Vergütung zu.
- Der Erstattung von Auslagen

### **Vergütung der Aufsichtsratsmitglieder 2011**

Die insgesamt an die Mitglieder des Aufsichtsrats für 2011 zu zahlenden Vergütungen belaufen sich auf € 58 106 (Vorjahr € 57 939).

## **Erklärung zur Unternehmensführung**

Die Erklärung zur Unternehmensführung bezüglich

- Deutscher Corporate Governance Kodex,
- Unternehmensführungspraktiken,
- Beschreibung von Arbeitsweise und Zusammensetzung von Vorstand, Aufsichtsrat und Ausschüssen

ist im Internet unter [www.renk.eu](http://www.renk.eu) in der Rubrik Investor Relations als gleichnamiger Eintrag einzusehen

## **Schlusserklärung des Vorstands zum Abhängigkeitsbericht gemäß § 312 AktG**

Gemäß § 312 Aktiengesetz ist vom Vorstand der RENK AG ein Bericht über die Beziehungen zu verbundenen Unternehmen erstellt worden. In ihm sind alle Rechtsgeschäfte mit den im MAN Konzern verbundenen Unternehmen im Geschäftsjahr 2011 aufgeführt. Die abschließende Erklärung des Vorstands zu diesem Bericht hat folgenden Wortlaut:

"Der Vorstand erklärt hiermit, dass nach den Umständen, die ihm in dem Zeitpunkt bekannt waren, in dem das Rechtsgeschäft vorgenommen wurde, unsere Gesellschaft bei jedem Rechtsgeschäft eine angemessene Gegenleistung erhielt."

## Ausblick

Vor dem Hintergrund der Überschuldung vieler Industrieländer und den nach wie vor vorhandenen vielfachen Abhängigkeiten der BRIC-Staaten und anderer Schwellenländer von der Wirtschaftsentwicklung in den Industrieländern, ist eine Prognose über die Entwicklung der globalen Märkte unsicher. Diese Unsicherheit kommt auch zum Ausdruck in den unterschiedlichen Beurteilungen von Wirtschafts- und Finanzexperten, deren Prognosen von harter Rezession, zumindest in der industrialisierten Welt, bis zu vorsichtigem Optimismus in Form von weiterem verhaltenen Wirtschaftswachstum reichen.

Das Organ des deutschen Maschinenbaus, der VDMA, sieht keine Zeichen für eine heraufziehende Krise, sondern erwartet für 2012 nochmals ein Produktionsplus von 4 % gegenüber dem hohen Niveau von 2011. Dieses Wachstum wird in den außereuropäischen Märkten, vorwiegend im asiatischen Raum, gesehen, wobei China eine Sonderrolle zukommt.

Für die RENK AG erwarten wir in 2012 und 2013 aufgrund der Vergabe anstehender Fahrzeuggetriebeprojekte einen Auftragseingang von ca. 500 Mio €. Der Umsatz wird wieder über 400 Mio € anwachsen. Die Treiber hierfür sind vor allem die hohe Nachfrage nach Offshore Windgetriebeanlagen sowie nach Getriebe- und Gleitlageranwendungen, die der Energieerzeugung und -überwachung dienen. Zudem werden die hohen Auftragsbestände für Großgetriebe zunehmend umsatzwirksam.

Mit einer entsprechend positiven Ergebnisentwicklung ist zu rechnen. Wegen der unverändert hohen Wettbewerbsintensität wird RENK weiterhin alle gebotenen Maßnahmen zur Kostenflexibilisierung und -einsparung konsequent verfolgen. Infolgedessen geht das Management für RENK weiterhin von zweistelligen Umsatzrenditen in den kommenden Geschäftsjahren aus.

Begleitet wird das Wachstum durch ein umfangreiches Investitionsprogramm, das sowohl die hohen Qualitätsansprüche von RENK-Produkten absichern wird, als auch die kapazitiven Grundlagen für den geplanten höheren Getriebedurchsatz sicherstellen soll. Auswärtsvergaben aus kapazitiven Gründen zur kurzfristigen Abdeckung von Spitzen können nicht die grundsätzlich notwendigen Infrastrukturanforderungen ersetzen.

Ein weiterer wesentlicher Aspekt der Zukunftssicherung der RENK AG betrifft die F&E-Aktivitäten, die in einem zunehmend wettbewerbsintensiven Umfeld erforderlich sind, um den RENK-Anspruch als technologisch führender Getriebeanbieter weiter aufrecht zu erhalten. Hier ist unser Ziel, die Innovationsgeschwindigkeit in den kommenden Jahren deutlich zu steigern.

Für die RENK Geschäftsbereiche stellt sich die Lage in den kommenden beiden Geschäftsjahren folgendermaßen dar:

Bei den **Fahrzeuggetrieben** gibt es Chancen, in den kommenden zwei Jahren Folge- bzw. Neuaufträge mit nennenswerten Stückzahlen zu akquirieren. In einigen Fällen liegen die grundsätzlichen Beschaffungsentscheidungen der jeweiligen Regierungen bereits vor. Vertragliche Hürden liegen in den jeweiligen Anforderungen bezüglich local content bei der Wertschöpfung und Offset-Verpflichtungen. Es bleibt weiterhin das Ziel, bei Neuaufträgen einen relevanten Wertschöpfungsanteil für RENK sicherzustellen. Wegen der langen Vorlaufzeiten liegen zwischen Auftragserteilung und der Lieferung der ersten Getriebe regelmäßig etwa einhalb Jahre. Für 2012 folgt daraus, dass der Neugetriebeumsatz kaum ansteigt, um danach wieder deutlicher zuzulegen.

Die **Gleitlager** haben in 2011 ein sehr hohes Geschäftsniveau erreicht. Bei der Beurteilung der weiteren Entwicklung der Nachfrage gehen wir von Kontinuität aus, ohne größere

Wachstumsimpulse Die logistischen Voraussetzungen hierfür sind im Geschäft mit den Standardlagern in den letzten Jahren geschaffen worden, indem wir außerhalb Europas in räumlicher Nähe der Großkunden in Brasilien und China Distributionszentren schufen, die für die flexible und zeitnahe Disposition dieses wichtigen Kundenkreises beste Voraussetzungen bieten

Die Entwicklung im finanzierungsabhängigen Projektgeschäft mit Speziallagern ist wesentlich schwieriger zu prognostizieren Hier dürfte die weitere Entwicklung der Euro-Krise mit ihrer Auswirkung auf die gesamte Weltwirtschaft einen wesentlichen Einfluss haben Zur Jahreswende 2011/12 sind die negativen Anzeichen in Form von Verschiebungen und Kürzungen wegen fehlender Finanzmittel bereits spürbar Diesem Risiko, das sich in Form einer Abschwächung der Investitionsgüterkonjunktur auch auf das Geschäft mit den Standardlagern erstrecken konnte, stehen durchaus Chancen auf eine wieder anziehende Nachfrage in 2012 gegenüber, insbesondere aus Entwicklungs- und Schwellenländern

Auch bei den **Spezialgetrieben** sehen wir die weitere Entwicklung positiv Insbesondere hohe Innovationskraft, verbunden mit wertanalytischen Zielen tragen zur kontinuierlichen Weiterentwicklung unseres Hochleistungsgetriebe-Produktprogramms bei und gewährleisten ein konkurrenzstarkes Produkt-Portfolio

Bei den stationären Anwendungen wird eine anhaltend hohe Marktnachfrage im Turbogetriebesektor in den kommenden zwei Geschäftsjahren aufgrund der weltweiten Energie-Infrastrukturprojekte erwartet Auch in der Zementindustrie gibt es Anzeichen einer Marktbelebung

Bei den Navy-Getrieben stehen die Pflege und der Ausbau unserer erreichten Marktführerschaft im Vordergrund Hierbei spielen gute Kundenkontakte ebenso wie die Beibehaltung des Technologievorsprungs eine zentrale Rolle

Ein wichtiger und weitgehend konjunkturunabhängiger Aspekt der wirtschaftlichen Aussichten liegt im After-Sales-Geschäft der Spezialgetriebe Nachdem Organisation und Prozesse in den letzten Jahren konsequent auf die Markterfordernisse angepasst wurden, haben wir eine kundenfreundliche Infrastruktur geschaffen, die einen wichtigen Pfeiler in der erfolgreichen Marktbearbeitung darstellt

Bei den **Standardgetrieben** sind aufgrund der Auftragslage die Signale auf Wachstum gestellt Insbesondere im Geschäft mit den Offshore Windgetrieben, aber auch infolge des Auftragsbooms der LNG-Tankergetriebe erwarten wir vor allem in 2012 ein sehr starkes Umsatz- und Ergebniswachstum Hieraus leitet sich als wesentliche Herausforderung ab, die vereinbarten Liefertermine sicherzustellen Durch die Nutzung des Fertigungsverbundes zwischen den Standorten Rheine und Augsburg hat RENK hierfür eine gute Ausgangslage geschaffen

Die zuvor beschriebenen zukunftsgerichteten Aussagen und Informationen beruhen auf unseren heutigen Erwartungen und bestimmten Annahmen Sie bergen daher eine Reihe von Risiken und Ungewissheiten Eine Vielzahl von Faktoren, von denen zahlreiche außerhalb unseres Einflussbereichs liegen, beeinflussen unsere Geschäftsaktivitäten und deren Ergebnis Diese Faktoren können dazu führen, dass die tatsächlichen Leistungen und Ergebnisse der RENK Gruppe wesentlich von denjenigen abweichen, über die wir zukunftsgerichtete Aussagen machen.

## Ereignisse nach Bilanzstichtag

Ein wichtiger Schritt zur Stärkung unserer technischen Kompetenz war die im Dezember 2011 erfolgte Unterzeichnung des Kaufvertrags zur Übernahme der Berliner ADMOS-Gleitlager Produktions- und Vertriebsgesellschaft mbH (im folgenden ADMOS-Gleitlager) mit rechtlicher Wirkung Anfang 2012. ADMOS-Gleitlager wird in den strategischen Geschäftsbe- reich Gleitlager integriert

ADMOS-Gleitlager ist aus der im Jahr 1909 gegründeten ADMOS (Allgemeines Deutsches Metallwerk Oberschoneweide) hervorgegangen und blickt damit auf eine über 100-jährige Tradition in der Metallurgie am Standort Berlin-Oberschoneweide zurück

ADMOS-Gleitlager hat sich mit der kompetenten und flexiblen Fertigung von Gleitlagerteilen mit unterschiedlichsten Werkstoffpaarungen eine herausragende Reputation im Markt erar- beitet. Namhafte Unternehmen aus dem Energiebereich und dem Anlagenbau - z. B. aus der Antriebstechnik, dem Kompressoren- und Pumpenbau sowie der Bahntechnik - zählen heute zum Kundenkreis.

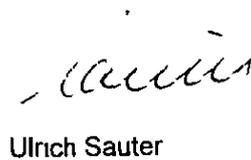
ADMOS-Gleitlager wird unter dem bisherigen Markennamen auch weiterhin eigenständig auf den Märkten agieren, den heute schon betreuten Kundenkreis ausbauen und dadurch weite- res Wachstum generieren. Dabei eröffnen sich für ADMOS Gleitlager über das weltweite RENK Vertriebsnetz erheblich verbesserte Chancen für eine internationale Vermarktung des bisher eher regional angebotenen Leistungsspektrums für die Erstausrüstung und das Er- satzteilgeschäft.

Augsburg, 31. Januar 2012

RENK AG  
Der Vorstand



Florian Hofbauer



Ulrich Sauter

**Jahresabschluss der  
RENK Aktiengesellschaft für das Geschäftsjahr  
vom 1. Januar bis 31. Dezember 2011**

- **Gewinn- und Verlustrechnung**
- **Bilanz**
- **Anhang**



## Gewinn- und Verlustrechnung

für die Zeit vom 1. Januar bis 31. Dezember 2011

	Anhang	2011	2010
		T€	T€
<b>Umsatzerlöse</b>	(1)	320.169	343.508
Herstellungskosten des Umsatzes		-246 659	-272 506
<b>Bruttoergebnis vom Umsatz</b>		<b>73.510</b>	<b>71.002</b>
Vertriebskosten		-23 196	-22 604
Allgemeine Verwaltungskosten		-10 448	-9 037
Sonstige betriebliche Erträge	(2)	9 557	7 946
Sonstige betriebliche Aufwendungen	(3)	-8 087	-15 566
Beteiligungserträge	(4)	1 443	1 612
Zinsergebnis	(5)	-2 178	254
<b>Ergebnis der gewöhnlichen Geschäftstätigkeit</b>		<b>40.601</b>	<b>33.607</b>
Außerordentliches Ergebnis	(6)	0	-4 187
Ertragsteuern	(7)	-12 528	-8 295
<b>Jahresüberschuss</b>		<b>28.073</b>	<b>21.125</b>
Gewinnvortrag aus dem Vorjahr		19 191	18 831
Einstellung in Gewinnrücklagen		-14 000	-8 525
<b>Bilanzgewinn</b>		<b>33 264</b>	<b>31.431</b>



## Bilanz zum 31. Dezember 2011

Aktiva	Anhang	31. Dez. 2011 T€	31. Dez. 2010 T€
Immaterielle Vermögensgegenstände		902	1 143
Sachanlagen		95 372	85 625
Finanzanlagen		17 882	25 571
<b>Anlagevermögen</b>	<b>(8)</b>	<b>114.156</b>	<b>112.339</b>
Vorräte	<b>(9)</b>	127 660	95 264
Forderungen aus Lieferungen und Leistungen	<b>(10)</b>	67 780	60 531
Sonstige Vermögensgegenstände	<b>(11)</b>	884	1 776
Flüssige Mittel	<b>(12)</b>	61 635	56 932
<b>Umlaufvermögen</b>		<b>257.959</b>	<b>214.503</b>
<b>Rechnungsabgrenzungsposten</b>		<b>710</b>	<b>787</b>
		<b>372.825</b>	<b>327.629</b>



## Bilanz zum 31. Dezember 2011

<b>Passiva</b>	Anhang	31. Dez. 2011 T€	31. Dez. 2010 T€
Gezeichnetes Kapital		17 920	17 920
Eigene Anteile		-512	-512
Ausgegebenes Kapital		17 408	17 408
Kapitalrücklage		10 669	10 669
Gewinnrücklagen		135 889	121 889
Bilanzgewinn		33 264	31 431
<b>Eigenkapital</b>	<b>(13)</b>	<b>197.230</b>	<b>181.397</b>
Rückstellungen für Pensionen		11 755	10 300
Steuerrückstellungen		2 973	3 005
Sonstige Rückstellungen		46 336	56 911
<b>Rückstellungen</b>	<b>(14)</b>	<b>61.064</b>	<b>70.216</b>
Erhaltene Anzahlungen		61 900	31 670
Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen		32 813	27 814
Sonstige Verbindlichkeiten		19 818	16 532
<b>Verbindlichkeiten</b>	<b>(15)</b>	<b>114.531</b>	<b>76.016</b>
		<b>372.825</b>	<b>327.629</b>

## Anhang für das Geschäftsjahr 2011

### Grundlagen des Jahresabschlusses

Der Jahresabschluss 2011 ist unter Beachtung der Vorschriften des Handelsgesetzbuches für große Kapitalgesellschaften und des Aktiengesetzes aufgestellt. Zur besseren Übersichtlichkeit werden in der Bilanz und in der Gewinn- und Verlustrechnung einzelne Posten zusammengefasst und im Anhang gesondert erläutert.

Für die Gewinn- und Verlustrechnung wurde das Umsatzkostenverfahren gewählt.

### Bilanzierungs- und Bewertungsmethoden

#### Immaterielle Vermögensgegenstände

Erworbene immaterielle Vermögensgegenstände werden zu Anschaffungskosten aktiviert und über ihre Nutzungsdauer von drei bis fünf Jahren linear abgeschrieben.

#### Sachanlagevermögen

Das Sachanlagevermögen ist zu Anschaffungs- oder Herstellungskosten bewertet, vermindert um planmäßige Abschreibungen. Die Herstellungskosten selbsterstellter Sachanlagen beinhalten die direkt zurechenbaren Einzelkosten, angemessene Teile der notwendigen Material- und Fertigungsgemeinkosten sowie die fertigungsbedingten Abschreibungen. Reparaturkosten und Zinsen auf Fremdkapital werden als laufender Aufwand erfasst.

Die Abschreibung von Gebäuden erfolgt nach der wirtschaftlichen Nutzungsdauer. Das bewegliche Sachanlagevermögen wird ab dem Geschäftsjahr 2010 für Neuzugänge linear über die Nutzungsdauer, entsprechend der amtlichen Abschreibungstabelle des Bundesfinanzministeriums insoweit sie die betriebsgewöhnliche Nutzungsdauer darstellen, abgeschrieben. Das bereits in Vorjahren angeschaffte bewegliche Sachanlagevermögen wird degressiv und nach den steuerlich höchstmöglichen Sätzen über die voraussichtliche Nutzungsdauer abgeschrieben. Die Abschreibungsmethode wird beibehalten. Eine etwaige Mehrabschreibung wirkt sich nicht wesentlich aus.

Den Abschreibungen liegen folgende Nutzungsdauern zu Grunde:

Gebäude	10 bis 50 Jahre
Grundstückseinrichtungen	5 bis 33 Jahre
Technische Anlagen und Maschinen	3 bis 21 Jahre
Betriebs- und Geschäftsausstattung	3 bis 15 Jahre

Ab dem Geschäftsjahr 2010 werden selbstständig nutzbare, bewegliche Gegenstände des Anlagevermögens, die der Abnutzung unterliegen, bei Anschaffungskosten bis 410 € im Zugangsjahr voll abgeschrieben. Der in den Vorjahren bis einschließlich 2009 gebildete jahresbezogene Sammelposten wird über die verbleibenden Geschäftsjahre gleichmäßig aufgelöst.

Zusätzliche Abschreibungsmöglichkeiten nach steuerlichen Vorschriften werden voll genutzt, soweit sie handelsrechtlich ansetzbar sind. Außerplanmäßige Abschreibungen werden vorgenommen, wenn der Zeitwert unter den Buchwert gesunken ist.

### **Finanzanlagen**

Anteile an verbundenen Unternehmen und Beteiligungen werden zu Anschaffungskosten oder zum niedrigeren beizulegenden Wert bewertet.

Ausleihungen sind zu Nennwerten oder zu niedrigeren Barwerten am Bilanzstichtag angesetzt.

### **Umlaufvermögen**

Die Vorräte werden zu Anschaffungs- bzw. Herstellungskosten oder zu niedrigeren realisierbaren Tageswerten bewertet. Bestandteile der Herstellungskosten sind neben den Einzelkosten auch angemessene Teile der notwendigen Material- und Fertigungsgemeinkosten sowie die fertigungsbedingten Abschreibungen. Die Rohstoffe und Handelswaren werden grundsätzlich zu durchschnittlichen Anschaffungskosten bewertet. Für Bestandsrisiken, die sich aus erhöhter Lagerdauer oder geminderter Verwertbarkeit ergeben, sowie zur verlustfreien Bewertung von schwebenden Geschäften werden ausreichende Wertberichtigungen vorgenommen.

Geleistete Anzahlungen werden ohne Umsatzsteueranteil bilanziert.

Forderungen und sonstige Vermögensgegenstände des Umlaufvermögens sind zum Nennwert angesetzt. Wertberichtigungen werden auf Forderungen gebildet, deren Ausfall droht. Unverzinsliche und niedrig verzinsliche langfristige Forderungen werden abgezinst. Das allgemeine Kreditrisiko wird durch pauschale Wertberichtigungen berücksichtigt, die grundsätzlich auf Erfahrungswerten der Vergangenheit beruhen.

Wertaufholungen im Bereich des Anlage- und Umlaufvermögens werden vorgenommen, wenn die Gründe für eine in früheren Jahren vorgenommene außerplanmäßige Abschreibung nicht mehr bestehen.

### **Latente Steuern**

Auf Bilanzierungs- und Bewertungsdifferenzen werden latente Steuern berechnet. Es wird nur ein Überhang an passiven latenten Steuern angesetzt, wenn insgesamt mit einer Steuerbelastung in künftigen Geschäftsjahren zu rechnen ist. Die latenten Steuerforderungen und Steuerverbindlichkeiten sind mit dem geltenden Körperschaftsteuersatz und dem durchschnittlichen gewerbsteuerlichen Hebesatz der RENK AG bewertet.

### **Eigenkapital – eigene Anteile**

Der Nennbetrag der erworbenen eigenen Anteile wird offen vom gezeichneten Kapital abgesetzt. Die Differenz zwischen den Anschaffungskosten und dem Nennbetrag der eigenen Anteile wird mit den freien Gewinnrücklagen verrechnet.

## **Vermögens- sowie Ertrags- und Aufwandsverrechnung**

Für Vermögensgegenstände, die ausschließlich der Erfüllung von Verpflichtungen aus Pensionszusagen und Altersteilzeit dienen und dem Zugriff aller übrigen Gläubiger entzogen sind, erfolgt die Bewertung zum beizulegenden Zeitwert. Erträge und Aufwendungen aus diesen Vermögensgegenständen werden mit dem Aufwand aus der Aufzinsung der entsprechenden Verpflichtung saldiert und im Zinsergebnis ausgewiesen. Diese Vermögensgegenstände werden mit der jeweils zugrunde liegenden Verpflichtung verrechnet. Ergibt sich ein Verpflichtungsüberhang, wird dieser unter den Rückstellungen erfasst.

## **Pensionen und ähnliche Verpflichtungen**

Pensionsverpflichtungen werden nach dem versicherungsmathematischen Anwartschaftsbarwertverfahren („projected unit credit method“) ermittelt. Dabei werden die zukünftigen Verpflichtungen auf der Grundlage der zum Bilanzstichtag anteilig erworbenen Leistungsansprüche bewertet und auf ihren Barwert abgezinst. Bei der Bewertung werden Annahmen über die zukünftige Entwicklung bestimmter Parameter, die sich auf die künftige Leistungshöhe auswirken, berücksichtigt. Für die Abzinsung wird der jeweilige von der Deutschen Bundesbank für eine Restlaufzeit von 15 Jahren veröffentlichte Zinssatz verwendet.

Die Pensionsrückstellungen sind um den beizulegenden Zeitwert des zur Deckung der Versorgungsverpflichtungen bestehenden Vermögens vermindert.

## **Übrige Rückstellungen, Verbindlichkeiten**

Die sonstigen Rückstellungen bestehen für ungewisse Verbindlichkeiten und übrige geschäftsbezogene Risiken. Sie sind so bemessen, dass sie allen erkennbaren Verpflichtungen unter Berücksichtigung künftiger Preis- und Kostensteigerungen Rechnung tragen. Langfristige Rückstellungen werden entsprechend ihrer Laufzeit abgezinst.

Erhaltene Anzahlungen werden ohne Umsatzsteueranteil ausgewiesen.

Verbindlichkeiten sind zu ihrem Rückzahlungsbetrag bilanziert.

## **Währungsumrechnung**

Kurzfristige Forderungen und Verbindlichkeiten in fremder Währung wie auch auf Fremdwährung lautende MAN konzerninterne Verrechnungskonten (ICA-Konten) werden zum Devisenkassamittelkurs am Bilanzstichtag bewertet.

Die übrigen langfristigen Fremdwährungsforderungen und -verbindlichkeiten werden mit dem Kurs des Einbuchungstages bzw. bei Forderungen mit dem niedrigeren Kurs und bei Verbindlichkeiten mit dem höheren Kurs am Bilanzstichtag umgerechnet.

## **Derivative Finanzinstrumente und Bewertungseinheiten**

Derivative Finanzinstrumente werden bei RENK zu Sicherungszwecken eingesetzt und, sofern die Voraussetzungen erfüllt sind, mit den abgesicherten Grundgeschäften zu Bewertungseinheiten zusammengefasst. Falls die Bewertungseinheit effektiv ist und ein negativer Marktwertüberhang aufgrund von Ineffektivitäten besteht, wird eine Rückstellung für Bewertungseinheiten gebildet. Zur buchhalterischen Erfassung wird die Einfrierungsmethode verwendet.

Die Bilanzierung von derivativen Finanzinstrumenten, für die keine Bewertungseinheit mit dem Grundgeschäft gebildet wird, erfolgt dagegen imparitatisch, das heißt, für negative Marktwerte werden Rückstellungen gebildet, positive Marktwerte werden nicht angesetzt

## Erträge und Aufwendungen

Umsätze werden zu dem Zeitpunkt gebucht, zu dem die Erzeugnisse oder Waren geliefert bzw. die Leistungen erbracht worden sind, abzüglich Skonti, Kundenboni und Rabatte. Betriebliche Aufwendungen werden mit Inanspruchnahme der Leistung, Aufwendungen für Werbung und Absatzförderung sowie sonstige absatzbezogene Aufwendungen im Zeitpunkt ihres Anfalls als Aufwand erfasst. Rückstellungen für pauschale Gewährleistung werden zum Zeitpunkt des Verkaufs der Produkte gebildet. Zinsen und sonstige Fremdkapitalkosten werden als Aufwand der Periode gebucht.

## Erläuterungen zur Gewinn- und Verlustrechnung

### (1) Umsatz nach Regionen

T€	2011	2010
Bundesrepublik Deutschland	144 186	120 849
Übrige EU-Länder	82 173	99 621
Sonstige europäische Länder	8 905	11 970
Asien	57 484	82 076
Amerika	25 555	27 850
Afrika	1 422	808
Australien und Ozeanien	444	334
	<b>320.169</b>	<b>343 508</b>

### Umsatz nach Bereichen

T€	2011	2010
Fahrzeuggetriebe	60 544	81 493
Gleitlager	94 653	81 682
Spezialgetriebe	102 199	110 420
Standardgetriebe	62 773	69 913
	<b>320 169</b>	<b>343 508</b>

### (2) Sonstige betriebliche Erträge

Die sonstigen betrieblichen Erträge setzen sich unter anderem aus Erträgen aus Anlagenabgängen, aus Kursgewinnen für Fremdwährungsgeschäfte in Höhe von 1 568 T€ (Vorjahr 1 288 T€) und aus sonstigen Lieferungen und Leistungen zusammen. Weiterhin sind periodenfremde Erträge aus der Auflösung von Rückstellungen in Höhe von 6 708 T€ (Vorjahr 3 730 T€) enthalten.

**(3) Sonstige betriebliche Aufwendungen**

Die sonstigen betrieblichen Aufwendungen umfassen unter anderem die nicht den Funktionskosten zuordenbaren Aufwendungen, den nicht auftragsgebundenen Teil der Aufwendungen für Forschung und Entwicklung, Verluste aus Anlagenabgängen, Kursverluste für Fremdwährungsgeschäfte in Höhe von 345 T€ (Vorjahr 1 426 T€) und Wertberichtigungen auf das Umlaufvermögen

**(4) Beteiligungserträge**

T€	2011	2010
Erträge aus Beteiligungen	1 443	1 612

Die Beteiligungserträge in Höhe von 1 443 T€ (Vorjahr 1 612 T€) stammen von verbundenen Unternehmen

**(5) Zinsergebnis**

T€	2011	2010
Sonstige Zinsen und ähnliche Erträge	1 141	798
Zinsen und ähnliche Aufwendungen	-956	-149
Zinsen aus Pensionsrückstellungen	-2 363	-395
	<b>-2.178</b>	<b>254</b>

914 T€ (Vorjahr 555 T€) der Zinserträge und 8 T€ (Vorjahr 6 T€) der Zinsaufwendungen kommen von verbundenen Unternehmen. Im Vorjahr wurde hier ein Zinsertrag in Höhe von 53 T€ für Steuererstattungen ausgewiesen. Für die Aufzinsung von langfristigen Rückstellungen entstand ein Aufwand in Höhe von 915 T€ (Vorjahr 111 T€).

**(6) Außerordentliches Ergebnis**

T€	2011	2010
Außerordentlicher Ertrag	-	710
Außerordentlicher Aufwand	-	-4 897
	-	<b>-4 187</b>

Der außerordentliche Ertrag im Vorjahr zeigt die Differenz zwischen den Anschaffungskosten und dem Zeitwert des Deckungsvermögens der Pensionsverpflichtungen zum 01.01.2010.

Der außerordentliche Aufwand des Vorjahres enthält die Bewertungsunterschiede aufgrund der Umstellung auf BilMoG. Die wesentlichen Änderungen resultierten aus der Neubewertung der Pensions-, Altersteilzeits- und Jubiläumsrückstellungen zum 01.01.2010.

**(7) Ertragsteuern**

T€	2011	2010
Ertragsteuern für das laufende Jahr	-12 376	-9 520
Ertragsteuern für Vorjahre	-152	-
Steuererstattungen für Vorjahre	-	1 225
	<b>-12 528</b>	<b>-8 295</b>

Die aperiodischen Steueraufwendungen des laufenden Geschäftsjahres beziehen sich auf die Veranlagung 2009 und das Jahr 2010

**(8) Die Entwicklung des Anlagevermögens ist im nebenstehenden Anlagen-  
spiegel dargestellt**

Die immateriellen Vermögensgegenstände beinhalten erworbene Lizenzen, EDV-Software und ähnliche Rechte und Werte

Die Ausleihungen an verbundene Unternehmen betreffen langfristige Anlagen bei MAN SE

**Aufstellung des Anteilsbesitzes zum 31.12.2011**

Name und Sitz der Gesellschaft	Anteil am Kapital in %	Landes- wahrung (LW)	Eigenkapital (1 000 LW)	Ergebnis (1 000 LW)
RENK France S A S , Saint-Ouen-l'Aumône, Frankreich	100	EUR	6 738	2 833
RENK Corporation, Duncan, South Carolina, USA	100	USD (1 EUR=1,29390 USD)	6 932	1 552
RENK Test System GmbH, Augsburg	100	EUR	3 318	2 285
RENK Labeco Test Systems Corporation, Mooresville, USA	100	USD (1 EUR=1,29390 USD)	773	119
RENK Transmisyon Sanayi A S , Istanbul, Türkei <sup>1)</sup>	55	TRY (1 EUR=2,06940 TRY)	1 310	124
RENK UAE LLC Abu Dhabi, United Arab Emirates <sup>1)</sup>	49	AED (1 EUR=4,90800 AED)	16 877	5 361
COFICAL RENK MANCAIS DO BRASIL LTDA, Guaramirim, Brasilien <sup>1)</sup>	98	BRL (1 EUR=2,21770 BRL)	7 544	2 290
RENK-MAAG GmbH, Winterthur, Schweiz	100	CHF (1 EUR=1,21560 CHF)	11 504	4 528
RENK (UK) Ltd , London Großbritannien (inaktiv)	100	k A	k A	k A

1) Stand 31.12.2010

## (8) Entwicklung des Anlagevermögens für das Geschäftsjahr 2011

TE	Stand am 01. Jan. 11	Anschaffungs- und Herstellungskosten			Kumulierte Abschrei- bungen	Nettobuchwerte		Abschreibungen des Geschäftsjahres
		Zugänge	Umbuchungen	Abgänge		Stand am 31. Dez. 11	Stand am 31. Dez. 10	
<b>Immaterielle Vermögensgegenstände</b>								
Konzessionen, gewerbliche Schutzrechte und ähnliche Rechte und Werte sowie Lizenzen an solchen Rechten und Werten	5 577	434	28	679	4 458	902	1 143	487
<b>Sachanlagen</b>								
Grundstücke und Bauten einschließlich der Bauten auf fremden Grundstücken	69 159	866	148	0	70 173	38 112	38 987	1 889
Technische Anlagen und Maschinen	114 538	8 932	4 358	736	127 092	32 619	27 698	8 361
Andere Anlagen, Betriebs- und Geschäftsausstattung	23 501	1 404	79	331	24 653	4 625	4 576	1 425
Gelernte Anzahlungen und Anlagen im Bau	14 364	10 265	-4 613	0	20 016	20 016	14 364	0
	<b>221 562</b>	<b>21 467</b>	<b>-28</b>	<b>1 067</b>	<b>241 934</b>	<b>95 372</b>	<b>85 625</b>	<b>11 675</b>
<b>Finanzanlagen</b>								
Anteile an verbundenen Unternehmen	16 950	0	0	0	16 950	7 356	9 594	0
Ausleihungen an verbundene Unternehmen	15 170	0	0	7 670	7 500	0	15 186	-14
Beteiligungen	774	0	0	0	774	0	774	0
Sonstige Ausleihungen	30	0	0	3	13	14	17	0
	<b>32 924</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>7 673</b>	<b>25 251</b>	<b>17 882</b>	<b>25 571</b>	<b>-14</b>
<b>Anlagevermögen</b>	<b>260 963</b>	<b>21 901</b>	<b>0</b>	<b>9 419</b>	<b>272 545</b>	<b>114 156</b>	<b>112 339</b>	<b>12 148</b>

**(9) Vorräte**

T€	31. Dez. 2011	31. Dez. 2010
Roh-, Hilfs- und Betriebsstoffe	17 370	12 672
Unfertige Erzeugnisse	109 984	82 401
Geleistete Anzahlungen	306	191
	<b>127.660</b>	<b>95 264</b>

**(10) Forderungen aus Lieferungen und Leistungen**

T€	31. Dez. 2011	31. Dez. 2010
Forderungen gegen Kunden	57 329	51 165
Forderungen gegen verbundene Unternehmen	9 886	7 691
Forderungen gegen Beteiligungen	565	1 675
	<b>67 780</b>	<b>60.531</b>

Von den Forderungen aus Lieferungen und Leistungen haben 2 403 T€ (Vorjahr 4 027 T€) eine Restlaufzeit von mehr als einem Jahr

**(11) Sonstige Vermögensgegenstände**

Die sonstigen Vermögensgegenstände umfassen unter anderem Forderungen aus Ertragsteuern in Höhe von 36 T€ (Vorjahr 968 T€). Bei den übrigen sonstigen Forderungen haben 171 T€ (Vorjahr 293 T€) eine Restlaufzeit von mehr als einem Jahr

**(12) Flüssige Mittel**

T€	31. Dez. 2011	31. Dez. 2010
Forderungen aus Finanzverkehr mit verbundenen Unternehmen	61 623	56 924
Guthaben bei Kreditinstituten, Schecks, Kassenbestand	12	8
	<b>61.635</b>	<b>56 932</b>

Die Forderungen aus Finanzverkehr resultieren aus dem zentralen Cash-Management und kurzfristigen Anlagen bei MAN SE

**(13) Eigenkapital**

Das Grundkapital von 17 920 T€ ist in 7 Mio. gleichberechtigte Stückaktien eingeteilt. Samtliche Aktien sind voll eingezahlt. Im Geschäftsjahr war die MAN SE, München zu 76 % am gezeichneten Kapital der RENK Aktiengesellschaft beteiligt.

Insgesamt befinden sich am 31.12.2011 199 903 eigene Aktien bzw. 2,86 % des Aktienkapitals im Bestand der Gesellschaft. Diese werden mit 512 T€ offen vom gezeichneten Kapital abgesetzt. Die Kapitalrücklage stammt ausschließlich aus Agiobeträgen im Rahmen von Kapitalerhöhungen.

Entwicklung der Gewinnrücklagen T€	2011	2010
Stand zum 01.01.2011 / 2010	121.889	116.865
Rücklage für eigene Aktien	-	-4.013
Umgliederung Nennwert eigene Aktien	-	512
Zuführung aus dem Jahresüberschuss 2011 / 2010	14.000	8.525
<b>Gewinnrücklagen zum 31.12.2011 / 2010</b>	<b>135.889</b>	<b>121.889</b>

In den Gewinnrücklagen ist der Nennwert der eigenen Aktien mit 512 T€ enthalten. Die anderen Gewinnrücklagen belaufen sich auf 135.889 T€ (Vorjahr 121.889 T€). Aus dem Jahresüberschuss 2011 wurden 14.000 T€ in die anderen Gewinnrücklagen eingestellt.

### Angaben zu ausschüttungsgesperrten Beträgen

Aus den zum Zeitwert bewerteten Vermögensgegenständen, die ausschließlich der Erfüllung von Pensionszusagen dienen, ergibt sich aus dem Unterschiedsbetrag zwischen den Anschaffungskosten und dem beizulegenden Zeitwert ein nicht zur Ausschüttung verfügbarer Betrag in Höhe von 1.473 T€ (Vorjahr 2.129 T€). Dem ausschüttungsgesperrten Betrag stehen freie Gewinnrücklagen in Höhe von 134.416 T€ (Vorjahr 119.760 T€) gegenüber.

## (14) Rückstellungen

### a) Rückstellung für Pensionen

Die betriebliche Altersversorgung beruht im Wesentlichen auf leistungsorientierten Versorgungszusagen.

Im Rahmen der aktuellen Versorgungswerke der MAN Gruppe, dem MAN Ergebnisbeteiligungs- und Vorsorgeplan (MEV) bzw. dem Kapitalkontenplan für leitende Angestellte, Geschäftsführer und Vorstände, erhalten die aktiven Mitarbeiter an ihre Bezüge gekoppelte Arbeitgeberbeiträge und haben darüber hinaus die Möglichkeit, durch Entgeltumwandlungen zusätzlich Eigenvorsorge zu betreiben. Durch die arbeitgeber- und arbeitnehmerfinanzierten Beitragszahlungen sowie die am Kapitalmarkt erzielten Erträge aus der Kapitalanlage wird während des aktiven Dienstes ein Versorgungskapital aufgebaut, das im Ruhestand als Einmalbetrag oder in Raten ausgezahlt wird. In bestimmten Fällen kann es auch verrentet werden. Die Anlagersicken der Mitarbeiter werden mit zunehmendem Alter sukzessive reduziert (Lifecycle-Konzept).

Ehemalige Mitarbeiter, Rentner oder mit unverfallbaren Ansprüchen ausgeschiedene Mitarbeiter haben Versorgungszusagen, die überwiegend auf die Gewährung lebenslanger Rentenzahlungen ausgerichtet sind.

Das Pensionsvermögen der RENK AG wird durch den MAN Pension Trust e.V. bzw. die MAN Pensionsfonds AG verwaltet. Dieses Vermögen ist unwiderruflich dem Zugriff der RENK AG entzogen und darf ausschließlich für laufende Versorgungsleistungen oder für Ansprüche der Mitarbeiter im Insolvenzfall verwendet werden.

Für die Bewertung des Anwartschaftsbarwerts wurden folgende Parameter zugrunde gelegt

%	31 Dez 2011	31 Dez. 2010
Rechnungszins	5,14	5,15
Rententrend	2,00	2,00
Gehaltstrend	2,75	2,75
Erwartete Erträge des Pensionsvermögens	5,00	5,00

Für die Beendigung der Dienstverhältnisse ohne Versorgungsfall wurde eine unternehmensspezifische Fluktuationswahrscheinlichkeit angesetzt. Für die Beendigung der Dienstverhältnisse ohne Versorgungsfall wurden unternehmens- und altersspezifische Fluktuationswahrscheinlichkeiten von 0 % bis 15,2 % ermittelt.

Die biometrischen Rechnungsgrundlagen für die Pensionen beruhen unverändert auf den Richttafeln 2005 G von Prof. Dr. Klaus Heubeck.

Die erwartete Rendite des Pensionsvermögens wird auf Basis des Zinssatzes für Bundesanleihen mit korrespondierenden Laufzeiten zuzüglich üblicher, der Portfoliostruktur entsprechender Risikozuschläge ermittelt.

Entwicklung der Verpflichtung T€	2011	2010
<b>Verpflichtungswert zum 01.01.2011 / 2010</b>	<b>-42 872</b>	<b>-37 989</b>
Zinszuführung	-2 239	-2 459
Zuführung Personalaufwand	-1 388	-3 017
Zahlungen / Arbeitnehmer-Beiträge	642	593
<b>Pensionsverpflichtungswert 31.12.2011 / 2010</b>	<b>-45 857</b>	<b>-42.872</b>
<b>Veränderung des Deckungsvermögens</b>		
<b>Pensionsvermögen zum 01.01.2011 / 2010</b>	<b>32 572</b>	<b>28 891</b>
Erträge aus dem Pensionsvermögen realisiert	533	645
Sonstige Veränderungen	1 654	1 617
Wertänderung aus Marktbewertung	-657	1 419
<b>Marktwert des Pensionsvermögens zum 31.12.2011 / 2010</b>	<b>34 102</b>	<b>32 572</b>
<b>Rückstellungen für Pensionen zum 31.12.2011 / 2010</b>	<b>-11.755</b>	<b>-10 300</b>

Die Aufwendungen aus dem Deckungsvermögen -124 T€ (Vorjahr Erträge 2 064 T€) wurden mit den Zinszuführungen -2 239 T€ (Vorjahr -2 459 T€) gemäß § 246 Abs 2 Satz 2 HGB saldiert. Der sich ergebende Saldo von -2 363 T€ (Vorjahr -395 T€) ist im Zinsergebnis unter dem Posten „Zinsen aus Pensionsrückstellungen“ enthalten.

Der beizulegende Zeitwert der verrechneten Vermögensgegenstände wurde anhand von Marktpreisen bestimmt.

Die sonstigen Veränderungen beinhalten die Einzahlungen von Arbeitnehmern und Arbeitgeber.

**b) Sonstige Rückstellungen**

Die sonstigen Rückstellungen sind gebildet für gesetzliche und vertragliche Gewährleistungsverpflichtungen, für Kulanz gegenüber Kunden, für noch zu erbringende Leistungen in Bezug auf abgerechnete Aufträge sowie für weitere Einzelrisiken

Zusätzlich sind Verpflichtungen gegenüber Mitarbeitern für Jubiläen und Altersteilzeit enthalten. Die Verbindlichkeiten aus Altersteilzeit wurden mit den Guthaben aus Insolvenzversicherung Altersteilzeit in Höhe von 3 665 T€ (Vorjahr 3 514 T€) saldiert

**(15) Verbindlichkeiten**

T€	Restlaufzeit			31. Dez. 2011	31. Dez. 2010
	bis 1 Jahr	1 bis 5 Jahre	über 5 Jahre		
Erhaltene Anzahlungen	52 326	8 861	713	<b>61.900</b>	<b>31 670</b>
(davon von verbundenen Unternehmen)	(1 343)	(138)	-	(1 481)	(1 201)
Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen	32 765	48	-	<b>32.813</b>	<b>27 814</b>
(davon gegenüber verbundenen Unternehmen)	(1 073)	-	-	(1 073)	(308)
Sonstige Verbindlichkeiten	19 532	158	128	<b>19 818</b>	<b>16.532</b>
(davon aus Steuern)	26	-	-	(26)	(31)
(davon aus dem Personalbereich)	(18 965)	(158)	(128)	(19 251)	(15 749)
				<b>114.531</b>	<b>76.016</b>

Von den erhaltenen Anzahlungen hatten im Vorjahr 25 631 T€, von den Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen 27 298 T€ und von den sonstigen Verbindlichkeiten 16 532 T€ eine Restlaufzeit bis zu einem Jahr

Die sonstigen Verbindlichkeiten enthalten Verpflichtungen aus dem Personalbereich in Höhe von 19 251 T€ (Vorjahr 15 749 T€). Diese betreffen die am Bilanzstichtag noch nicht fälligen Löhne, die noch abzuführenden Lohnsteuern mit 1 273 T€ (Vorjahr 1 228 T€), die Abgaben zur sozialen Sicherung in Höhe von 760 T€ (Vorjahr 671 T€) sowie die Personalverbindlichkeiten für Zeitguthaben, noch nicht genommene Urlaubstage und Jahressonderzahlungen

## Sonstige Angaben zum Jahresabschluss

### Haftungsverhältnisse

T€	31. Dez. 2011	31. Dez. 2010
Verpflichtungen aus Burgschaften	13 359	13 451

Die Haftungsverhältnisse bestehen ausschließlich gegenüber verbundenen Unternehmen

Im Rahmen der Ausgliederung des Produktbereichs Test- und Prüfsysteme in die RENK Test System GmbH, Augsburg, hat die RENK AG Anzahlungs-, Vertragserfüllungs- und Gewährleistungsgarantien gegenüber Dritten übernommen. Zusätzlich hat die RENK AG für die Erfüllung eines längerfristigen Liefer- und Leistungsvertrags der französischen Tochtergesellschaft RENK France eine Vertragserfüllungsgarantie abgegeben.

Im Zusammenhang mit dem Erwerb der RENK-MAAG GmbH bürgt die RENK AG für Mietzahlungen, erhaltene Anzahlungen, Gewährleistungs- und Vertragserfüllungspflichten gegenüber Dritten.

Hinsichtlich der Verbindlichkeiten von RENK Tochtergesellschaften aus deren Geschäftsbeziehung mit der MAN SE hat die RENK AG eine unbefristete Zahlungsgarantie zugunsten der MAN SE in 2007 abgegeben.

Aufgrund der Erfahrungswerte der letzten Jahre gehen wir nicht von einer Inanspruchnahme aus.

Die RENK AG hat in den Geschäftsjahren 2007 und 2009 Pensionsrückstellungen für Leistungsempfänger auf die MAN Pensionsfonds AG übertragen und vollständig ausfinanziert. Die RENK AG haftet weiterhin als Ausfallschuldner.

### Sonstige finanzielle Verpflichtungen

Die sonstigen finanziellen Verpflichtungen in Höhe von insgesamt 226 T€ (Vorjahr 157 T€) beziehen sich auf Miet-, Pacht- und Leasingverträge. Die künftigen Zahlungen aus Operating-Lease-Verträgen haben bis zum Ablauf der Mindestlaufzeit folgende Fälligkeiten:

T€	31. Dez. 2011	31. Dez. 2010
Fällig innerhalb eines Jahres	102	103
Fällig nach mehr als einem bis zu fünf Jahren	124	54
	<b>226</b>	<b>157</b>

Von den finanziellen Verpflichtungen bestehen 137 T€ gegenüber verbundenen Unternehmen.

## Sonstige Angaben zur Gewinn- und Verlustrechnung

Die Material- und Personalaufwendungen nach dem Gesamtkostenverfahren betragen

T€	2011	2010
Aufwendungen für Roh-, Hilfs- und Betriebsstoffe und für bezogene Waren	124 303	123 217
Aufwendungen für bezogene Leistungen	41 740	45 955
	<b>166 043</b>	<b>169.172</b>

T€	2011	2010
Löhne und Gehälter	97 174	85 080
Soziale Abgaben und Aufwendungen für Altersversorgung	18 970	19 132
	<b>116.144</b>	<b>104 212</b>

Die Aufwendungen für Altersversorgung belaufen sich auf 1 791 T€ (Vorjahr 3 123 T€) Sie enthalten nicht den Zinsanteil der Zuführung zu Pensionsrückstellungen

Im Jahresdurchschnitt waren 1 638 Mitarbeiter (Vorjahr 1 592 Mitarbeiter) beschäftigt, davon 1 008 (Vorjahr 985) direkt bzw 630 (Vorjahr 607) indirekt produktiv

### Latente Steuern

Der maßgebliche Steuersatz für die Bewertung der latenten Steuern beträgt 31,18 %

Passive latente Steuern auf die handels- und steuerrechtlich voneinander abweichenden Wertansätze von im Wesentlichen sonstigen Vermögenswerten wurden mit aktiven latenten Steuern auf die abweichenden Wertansätze insbesondere der sonstigen lang- und kurzfristigen Rückstellungen sowie der Pensionsrückstellungen verrechnet. Über den Saldierungsbereich hinausgehende aktive Steuerlatenzen werden in Ausübung des Wahlrechts des § 274 Abs 1 Satz 2 HGB nicht aktiviert

### Derivative Finanzinstrumente

Aus der normalen Geschäftstätigkeit entstehen der RENK Aktiengesellschaft Währungsrisiken vor allem in USD, JPY, GBP, CNY und CHF, die zu marktgerechten Konditionen über das zentrale Konzern-Treasury der MAN SE gesichert werden. Es handelt sich hier um Devisentermingeschäfte und Devisenoptionen

Am Bilanzstichtag bestanden Wahrungssicherungen in folgendem Umfang

T€	31. Dez. 2011	31. Dez. 2010
Nominalvolumen		
Devisenverkäufe	38 490	10 095
Devisenoptionen	-	12 688
Marktwerte		
Devisenverkäufe	-859	-141
Devisenoptionen	-	233

Der Marktwert von Devisentermingeschäften errechnet sich auf Basis der am Bilanzstichtag geltenden, von anerkannten Marktdatenanbietern bezogenen Devisenterminkurse im Vergleich zum kontrahierten Devisenterminkurs und des Diskontfaktors für die jeweilige Restlaufzeit des Derivats. Für Devisenoptionen ermitteln wir den Marktwert mit Hilfe anerkannter Optionspreismodelle. Wichtige Einflussfaktoren sind die Restlaufzeit der Option, die Basiszinsen sowie die aktuelle Höhe des Wechselkurses und das Ausmaß seiner Schwankung (Volatilität).

RENK bildet Bewertungseinheiten in der Form von Einzelsicherungsbeziehungen, bei denen jeweils ein Grundgeschäft einem Sicherungsgeschäft zugeordnet wird, oder als Portfoliosicherungen (jährliche Laufzeitbänder). Bei letzterem werden Geschäfte in jährliche Laufzeitbänder pro Währung zusammengefasst. Somit stellen die am Bilanzstichtag bestehenden Wahrungssicherungen hinsichtlich des Währungsrisikos einzelne Währungs-Restlaufzeit-Kombinationen dar. Der Sicherungsgrad des Fremdwährungsportfolios der RENK AG erreicht annähernd 100 %.

Positiven und negativen Marktwerten in den Sicherungsgeschäften stehen gegenläufige Marktwerte in den Grundgeschäften gegenüber. Die gegenläufigen Wertschwankungen gleichen sich bis zum Ende der Laufzeit einer jeden Bewertungseinheit weitgehend aus. Die wesentlichen Sicherungsvolumen haben eine Laufzeit bis zu einem Jahr. Für jede Portfoliosicherung wird die Effektivität während der Laufzeit retrospektiv und prospektiv mit Hilfe der Veränderung der Marktwerte der Grundgeschäfte einerseits und der Sicherungsgeschäfte andererseits ermittelt (Dollar-Offset-Methode). Im Rahmen der Jahresabschlusserstellung werden jährlich die Effektivitäten ermittelt.

Falls die Bewertungseinheit effektiv ist und ein negativer Marktwertüberhang aufgrund von Ineffektivitäten besteht, wird eine Rückstellung für Bewertungseinheiten gebildet.

Die imparitatische Bewertung derivativer Finanzinstrumente, für die keine Bewertungseinheit mit dem Grundgeschäft gebildet wurde, führte zu einer Rückstellung für Drohverluste aus derivativen Finanzinstrumenten mit negativem Marktwert in Höhe von 397 T€.

Gesicherte Grundgeschäfte T€	31.12.2011
Vermögensgegenstände	20 919
Schulden	2 132
Schwebende Geschäfte	19 122

Generell umfassen das Risikomanagementsystem und das interne Kontrollsystem auch die rechnungslegungsbezogenen Prozesse sowie sämtliche Risiken und Kontrollen im Hinblick auf die Rechnungslegung. Dies bezieht sich auf alle Teile des Risikomanagementsystems und Internen Kontrollsystems, die den Jahresabschluss wesentlich beeinflussen können. Zu weiteren Erläuterungen verweisen wir auch auf die Ausführungen im Lagebericht zur Darstellung der wesentlichen Chancen und Risiken.

Die identifizierten Risiken und entsprechend ergriffenen Maßnahmen werden im Rahmen der quartalsweisen Berichterstattung an das Risikoboard aktualisiert und an den Vorstand berichtet. Die Effektivität von internen Kontrollen im Hinblick auf die Rechnungslegung wird mindestens einmal jährlich vorwiegend im Rahmen des Abschlussstellungsprozesses beurteilt.

## Gesamtvergütung für die Tätigkeit des Abschlussprüfers

T€	2011	2010
Abschlussprüfung / Honorarnebenkosten	111	100
Sonstige Bestätigungs-, Bewertungsleistungen	7	-
Sonstige Leistungen	-	-
Prufensche Durchsicht von Zwischenberichten	12	12
	<b>130</b>	<b>112</b>

## Konzernzugehörigkeit

Die RENK Aktiengesellschaft ist eine börsennotierte Kapitalgesellschaft mit Sitz in Augsburg Gögginger Straße 73. RENK entwickelt, produziert und vertreibt weltweit hochwertige Antriebstechnik. RENK gliedert sich in die Geschäftsbereiche Fahrzeuggetriebe, Gleitlager, Spezialgetriebe und Standardgetriebe. Als 76%-iges Tochterunternehmen der MAN SE, München, ist RENK in den MAN Konzernabschluss einbezogen. Die MAN SE wiederum ist eine Tochtergesellschaft der Volkswagen AG, Wolfsburg, die am Kapital der MAN SE mit 53,7 % beteiligt ist. Die MAN SE und demzufolge auch die RENK AG werden in den Konzernabschluss der Volkswagen AG einbezogen. Dieser wird im elektronischen Bundesanzeiger offen gelegt.

## Beteiligungen an der RENK AG

Die MAN SE hält seit 16.03.2010 ihren seit langem bestehenden Stimmrechtsanteil von 76 % an der RENK Aktiengesellschaft wieder unmittelbar. Bis zu ihrer Verschmelzung auf die MAN SE war dieser Anteil seit 2002 vorübergehend von deren 100%-iger Tochtergesellschaft, der MAN Maschinen- und Anlagenbau GmbH, München, gehalten worden.

Die Volkswagen Aktiengesellschaft hat der RENK AG am 14.11.2011 nach § 21 Abs. 1 Satz 1 WpHG mitgeteilt, dass der Stimmrechtsanteil der Volkswagen Aktiengesellschaft am 09.11.2011 die Schwellen von 3%, 5%, 10%, 15%, 20%, 25%, 30%, 50% und 75% der Stimmrechte überschritten hat und an diesem Tag 78,86% (entsprechend 5.519.903 von insgesamt 7.000.000 Stimmrechten) an der RENK AG betrug.

Samtliche der vorgenannten 5.519.903 Stimmrechte werden der Volkswagen Aktiengesellschaft nach § 22 Abs. 1 Satz 1 Nr. 1 WpHG über die MAN SE, München, Deutschland zugerechnet. Darin enthalten sind 199.903 Stimmrechte, entsprechend 2,86% der Stimmrechte, die direkt von der RENK AG als eigene Aktien gehalten werden.

Des Weiteren haben die Porsche Automobil Holding SE sowie deren kontrollierende Gesellschafter der RENK AG am 14. bzw. 15.11.2011 nach § 21 Abs. 1 WpHG mitgeteilt, dass diese der Volkswagen Aktiengesellschaft zugerechnete Beteiligung von 78,86 % auch der Porsche Automobil Holding SE sowie deren kontrollierenden Gesellschaftern zugerechnet wird.

Weitere direkte oder indirekte Beteiligungen am Kapital der Gesellschaft, die 10 % der Stimmrechte oder die relevanten Schwellen des WpHG überschreiten, wurden der RENK AG weder gemeldet, noch sind sie ihr bekannt.

## Deutscher Corporate Governance Kodex

Vorstand und Aufsichtsrat der RENK Aktiengesellschaft haben am 12. Dezember 2011 die nach § 161 des Aktiengesetzes vorgeschriebene jährliche Erklärung abgegeben und den Aktionären zugänglich gemacht. Die Entsprechenserklärung ist im Internet unter [www.renk.eu](http://www.renk.eu) innerhalb der Rubrik Investor Relations veröffentlicht und hat folgenden Wortlaut:

„Die RENK Aktiengesellschaft entspricht den Empfehlungen der „Regierungskommission Deutscher Corporate Governance Kodex“ nach Maßgabe ihrer Entsprechenserklärung vom 10. Dezember 2010 und wird den Empfehlungen gemäß Deutschem Corporate Governance Kodex (DCGK) in der aktuell geltenden Fassung vom 26. Mai 2010 entsprechen, dies mit folgenden Ausnahmen:

Neben dem Ausschuss für Vorstandspersonalien werden aus der Mitte des Aufsichtsrats keine zusätzlichen Fachausschüsse (DCGK Ziff. 5.3.1-3) gebildet, da dies bei dem nur aus sechs Mitgliedern bestehenden Gremium weder aus Effizienz- noch aus sonstigen Gründen geboten erscheint.

Vorsitz und Mitgliedschaft in dem bestehenden Ausschuss werden nicht gesondert vergütet (DCGK Ziff. 5.4.6), da die Ausschusstätigkeit bisher und absehbar keinen wesentlichen Umfang hat.“

## Gesamtbezüge des Aufsichtsrats und Vorstands

Unter der Voraussetzung, dass die Hauptversammlung die vorgeschlagene Ausschüttung beschließt, betragen die Gesamtbezüge der Mitglieder des Aufsichtsrats 58 T€ (Vorjahr: 58 T€).

Die Vergütung der Vorstände der RENK Aktiengesellschaft setzt sich aus drei Bestandteilen zusammen: einer festen Vergütung, einer variablen Vergütung und einer aktienbasierten Vergütung. Ferner erhalten die Vorstände eine Altersversorgungszusage.

Die aktienbasierte Vergütung der RENK Vorstände gründet auf dem seit 2005 aufgelegten MAN-Aktien-Programm (MAP). Im Rahmen des MAP erhalten die Vorstände der RENK AG steuerpflichtige Barzuwendungen unter der Auflage, für 50 % des Zuwendungsvolumens Stammaktien der MAN SE zu erwerben. Der Erwerb und die Verwahrung der Aktien erfolgen zentral durch die MAN SE im Namen und für Rechnung der Begünstigten. Über die erworbenen Aktien können die MAP-Teilnehmer nach Ablauf einer Sperrfrist von vier Jahren frei verfügen. Während der Sperrfrist dürfen die Aktien nicht veräußert, beliehen oder kursgesichert werden. Bei Übertritt in den Ruhestand sowie bei Ausscheiden aus der MAN Gruppe aus anderen Gründen verkürzt sich die Sperrfrist auf ein Jahr, ab dem Tag des Ausscheidens.

Im Geschäftsjahr 2011 haben die Begünstigten im Rahmen des MAP 2011 insgesamt 1.043 (Vorjahr: 1.402) MAN-Stammaktien zu einem Durchschnittspreis von 92,98 € (Vorjahr: 69,53 €) erhalten. Die Auszahlungen hierfür beliefen sich auf 195 T€ (Vorjahr: 195 T€).

Die individualisierten Bezüge der aktiven Mitglieder des Vorstands für 2011 (2010) setzen sich wie folgt zusammen

Vergütungsbestandteile T€	Feste Vergütung	Variable, ergebnisabhängige Barvergütung	Aktienbasierte Vergütung (MAP)	Aufwand für Altersversorgung	Gesamt
Florian Hofbauer	226 (226)	400 (400)	100 (100)	121 (121)	847 (847)
Ulrich Sauter	220 (220)	380 (380)	95 (95)	141 (151)	836 (846)
Gesamt	446 (446)	780 (780)	195 (195)	262 (272)	1 683 (1 693)

Die Versorgungsbezüge ehemaliger Vorstandsmitglieder und ihrer Hinterbliebenen beliefen sich auf 316 T€ (Vorjahr 316 T€). Für Pensionsverpflichtungen gegenüber früheren Mitgliedern des Vorstands und ihrer Hinterbliebenen sind insgesamt 3 424 T€ (Vorjahr 3 410 T€) zurückgestellt.

Die Mitglieder des Vorstands einschließlich ihrer Mitgliedschaften in gesetzlich zu bildenden Aufsichtsräten und vergleichbaren Kontrollgremien sind auf der letzten Seite des Anhangs dargestellt.

## Mitteilungen über das Bestehen von Anteilen an der RENK AG nach § 21 WpHG

1 Die Volkswagen Aktiengesellschaft, Berliner Ring 2, 38440 Wolfsburg, Deutschland, hat uns gemäß § 21 Abs 1 WpHG am 14.11.2011 mitgeteilt, dass ihr Stimmrechtsanteil an der Renk Aktiengesellschaft, Augsburg, Deutschland am 09.11.2011 die Schwellen von 3%, 5%, 10%, 15%, 20%, 25%, 30%, 50% und 75% der Stimmrechte überschritten hat und an diesem Tag 78,86% (entsprechend 5 519 903 von insgesamt 7 000 000 Stimmrechten an der Renk Aktiengesellschaft) betragen hat

Samtliche der vorgenannten 5 519 903 Stimmrechte werden der Volkswagen Aktiengesellschaft nach § 22 Abs 1 Satz 1 Nr 1 WpHG über die MAN SE, München, Deutschland zugerechnet. Darin enthalten sind 199 903 Stimmrechte, entsprechend 2,86% der Stimmrechte an der Renk Aktiengesellschaft, einem Tochterunternehmen der MAN SE im Sinne von § 22 Abs 3 WpHG, die direkt von der Renk Aktiengesellschaft als eigene Aktien gehalten werden.

2 Die Porsche Automobil Holding SE, Stuttgart, Deutschland, hat uns gemäß § 21 Abs 1 WpHG am 14.11.2011 mitgeteilt, dass ihr Stimmrechtsanteil an der Renk Aktiengesellschaft, Augsburg, Deutschland am 09.11.2011 die Schwellen von 3%, 5%, 10%, 15%, 20%, 25%, 30%, 50% und 75% der Stimmrechte überschritten hat und an diesem Tag 78,86% (entsprechend 5 519 903 von insgesamt 7 000 000 Stimmrechten an der Renk Aktiengesellschaft) betragen hat.

Samtliche der vorgenannten 5 519 903 Stimmrechte werden der Porsche Automobil Holding SE nach § 22 Abs 1 Satz 1 Nr 1 WpHG zugerechnet.

Die der Porsche Automobil Holding SE zugerechneten Stimmrechte werden hierbei tatsächlich über die im Folgenden aufgeführten kontrollierten Unternehmen gehalten, deren zugerechneter Stimmrechtsanteil jeweils 3 Prozent oder mehr beträgt:

- Volkswagen Aktiengesellschaft, Wolfsburg,
- MAN SE, München

In den vorgenannten 5 519 903 Stimmrechten sind 199 903 Stimmrechte, entsprechend 2,86% der Stimmrechte an der Renk Aktiengesellschaft, enthalten, die direkt von der Renk Aktiengesellschaft, einem Tochterunternehmen der MAN SE im Sinne von § 22 Abs 3 WpHG, als eigene Aktien gehalten werden.

Die Stimmrechte wurden nicht durch Ausübung eines durch Finanzinstrumente nach § 25 Abs 1 Satz 1 WpHG verliehenen Rechts erlangt, Aktien zu erwerben.

3 Folgende Personen ("Mitteilende") haben uns am 14.11.2011 gemäß § 21 Abs 1 WpHG mitgeteilt, dass der Stimmrechtsanteil des jeweiligen Mitteilenden an der Renk AG, Gogginger Straße 73, 86159 Augsburg, Deutschland, am 09.11.2011 die Schwellen von 3%, 5%, 10%, 15%, 20%, 25%, 30%, 50% und 75% der Stimmrechte überschritten hat und am Ende dieses Tages 78,86% (entsprechend 5 519 903 von insgesamt 7 000 000 Stimmrechten an der Renk AG) betrug. Samtliche der vorgenannten 5 519 903 Stimmrechte sind dem jeweiligen Mitteilenden gemäß § 22 Abs 1 Satz 1 Nr 1 WpHG zuzurechnen. Darin enthalten sind 199 903 Stimmrechte, entsprechend 2,86% der Stimmrechte an der Renk Aktiengesellschaft, einem Tochterunternehmen der Mitteilenden im Sinne von § 22 Abs 3 WpHG, die direkt von der Renk Aktiengesellschaft als eigene Aktien gehalten werden. Die Stimmrechte der folgenden Mitteilenden werden hierbei tatsächlich über die im Folgenden aufgeführten kontrollierten Unternehmen gehalten, deren zugerechneter Stimmrechtsanteil jeweils 3% oder mehr beträgt:

Mittelender	Von jedem der genannten Mitteilenden jeweils kontrollierte Unternehmen
Mag Josef Ahorner, Österreich Mag Louise Kiesling, Österreich Prof Ferdinand Alexander Porsche, Österreich Dr Oliver Porsche, Österreich Kai Alexander Porsche, Österreich Mark Philipp Porsche, Österreich Gerhard Anton Porsche, Österreich	Ferdinand Porsche Privatstiftung, Salzburg, Österreich, Ferdinand Porsche Holding GmbH, Salzburg, Österreich, Louise Daxer-Piech GmbH, Salzburg, Österreich, Louise Daxer-Piech GmbH, Grünwald, Deutschland; Prof Ferdinand Alexander Porsche GmbH, Salzburg, Österreich, Ferdinand Alexander Porsche GmbH, Grünwald, Deutschland, Gerhard Anton Porsche GmbH, Salzburg, Österreich; Gerhard Porsche GmbH, Grünwald, Deutschland; Familien Porsche-Daxer-Piech Beteiligung GmbH, Grünwald, Deutschland, Porsche Automobil Holding SE, Stuttgart, Deutschland, Volkswagen Aktiengesellschaft, Wolfsburg, Deutschland, MAN SE, München, Deutschland
Ing Hans-Peter Porsche, Österreich Peter Daniell Porsche, Österreich	Familie Porsche Privatstiftung, Salzburg, Österreich, Familie Porsche Holding GmbH, Salzburg, Österreich, Ing Hans-Peter Porsche GmbH, Salzburg, Österreich, Hans-Peter Porsche GmbH, Grünwald, Deutschland, Familie Porsche Beteiligung GmbH, Grünwald, Deutschland, Porsche Automobil Holding SE, Stuttgart, Deutschland, Volkswagen Aktiengesellschaft, Wolfsburg, Deutschland, MAN SE, München, Deutschland
Dr Wolfgang Porsche, Österreich	Familie Porsche Privatstiftung, Salzburg, Österreich, Familie Porsche Holding GmbH, Salzburg, Österreich, Ing Hans-Peter Porsche GmbH, Salzburg, Österreich, Hans-Peter Porsche GmbH, Grünwald, Deutschland, Porsche Wolfgang 1 Beteiligungs GmbH & Co. KG, Stuttgart, Deutschland, Wolfgang Porsche GmbH, Stuttgart, Deutschland, Familie Porsche Beteiligung GmbH, Grünwald, Deutschland, Porsche Automobil Holding SE, Stuttgart, Deutschland, Volkswagen Aktiengesellschaft, Wolfsburg, Deutschland, MAN SE, München, Deutschland
Ferdinand Porsche Privatstiftung, Salzburg, Österreich	Ferdinand Porsche Holding GmbH, Salzburg, Österreich, Louise Daxer-Piech GmbH, Salzburg, Österreich, Louise Daxer-Piech GmbH, Grünwald, Deutschland, Prof Ferdinand Alexander Porsche GmbH, Salzburg, Österreich, Ferdinand Alexander Porsche GmbH, Grünwald, Deutschland, Gerhard Anton Porsche GmbH, Salzburg, Österreich, Gerhard Porsche GmbH, Grünwald, Deutschland; Familien Porsche-Daxer-Piech Beteiligung GmbH, Grünwald, Deutschland, Porsche Automobil Holding SE, Stuttgart, Deutschland, Volkswagen Aktiengesellschaft, Wolfsburg, Deutschland, MAN SE, München, Deutschland

Familie Porsche Privatstiftung, Salzburg, Österreich	Familie Porsche Holding GmbH, Salzburg, Österreich; Ing Hans-Peter Porsche GmbH, Salzburg, Österreich, Hans-Peter Porsche GmbH, Grunwald, Deutschland, Familie Porsche Beteiligung GmbH, Grunwald, Deutschland, Porsche Automobil Holding SE, Stuttgart, Deutschland, Volkswagen Aktiengesellschaft, Wolfsburg, Deutschland, MAN SE, München, Deutschland
Ferdinand Porsche Holding GmbH, Salzburg, Österreich	Louise Daxer-Piech GmbH, Salzburg, Österreich, Louise Daxer-Piech GmbH, Grunwald, Deutschland, Prof Ferdinand Alexander Porsche GmbH, Salzburg, Österreich, Ferdinand Alexander Porsche GmbH, Grunwald, Deutschland, Gerhard Anton Porsche GmbH, Salzburg, Österreich, Gerhard Porsche GmbH, Grunwald, Deutschland, Familien Porsche-Daxer-Piech Beteiligung GmbH, Grunwald, Deutschland, Porsche Automobil Holding SE, Stuttgart, Deutschland, Volkswagen Aktiengesellschaft, Wolfsburg, Deutschland, MAN SE, München, Deutschland
Familie Porsche Holding GmbH, Salzburg, Österreich	Ing Hans-Peter Porsche GmbH, Salzburg, Österreich, Hans-Peter Porsche GmbH, Grunwald, Deutschland, Familie Porsche Beteiligung GmbH, Grunwald, Deutschland, Porsche Automobil Holding SE, Stuttgart, Deutschland, Volkswagen Aktiengesellschaft, Wolfsburg, Deutschland, MAN SE, München, Deutschland
Louise Daxer-Piech GmbH, Salzburg, Österreich	Louise Daxer-Piech GmbH, Grunwald, Deutschland, Familien Porsche-Daxer-Piech Beteiligung GmbH, Grunwald, Deutschland, Porsche Automobil Holding SE, Stuttgart, Deutschland, Volkswagen Aktiengesellschaft, Wolfsburg, Deutschland, MAN SE, München, Deutschland
Prof Ferdinand Alexander Porsche GmbH, Salzburg, Österreich	Ferdinand Alexander Porsche GmbH, Grunwald, Deutschland, Familien Porsche-Daxer-Piech Beteiligung GmbH, Grunwald, Deutschland, Porsche Automobil Holding SE, Stuttgart, Deutschland, Volkswagen Aktiengesellschaft, Wolfsburg, Deutschland, MAN SE, München, Deutschland
Gerhard Anton Porsche GmbH, Salzburg, Österreich	Gerhard Porsche GmbH, Grunwald, Deutschland, Familien Porsche-Daxer-Piech Beteiligung GmbH, Grunwald, Deutschland, Porsche Automobil Holding SE, Stuttgart, Deutschland, Volkswagen Aktiengesellschaft, Wolfsburg, Deutschland, MAN SE, München, Deutschland
Louise Daxer-Piech GmbH, Grunwald, Deutschland Ferdinand Alexander Porsche GmbH, Grunwald, Deutschland Gerhard Porsche GmbH, Grunwald, Deutschland	Familien Porsche-Daxer-Piech Beteiligung GmbH, Grunwald, Deutschland, Porsche Automobil Holding SE, Stuttgart, Deutschland, Volkswagen Aktiengesellschaft, Wolfsburg, Deutschland, MAN SE, München, Deutschland

Ing Hans-Peter Porsche GmbH, Salzburg, Österreich	Hans-Peter Porsche GmbH, Grünwald, Deutschland, Familie Porsche Beteiligung GmbH, Grünwald, Deutschland, Porsche Automobil Holding SE, Stuttgart, Deutschland; Volkswagen Aktiengesellschaft, Wolfsburg, Deutschland, MAN SE, München, Deutschland
Porsche Wolfgang 1 Beteiligungs GmbH & Co KG, Stuttgart, Deutschland	Wolfgang Porsche GmbH, Stuttgart, Deutschland, Familie Porsche Beteiligung GmbH, Grünwald, Deutschland, Porsche Automobil Holding SE, Stuttgart, Deutschland, Volkswagen Aktiengesellschaft, Wolfsburg, Deutschland, MAN SE, München, Deutschland
Hans-Peter Porsche GmbH, Grünwald, Deutschland Wolfgang Porsche GmbH, Stuttgart, Deutschland	Familie Porsche Beteiligung GmbH, Grünwald, Deutschland, Porsche Automobil Holding SE, Stuttgart, Deutschland, Volkswagen Aktiengesellschaft, Wolfsburg, Deutschland, MAN SE, München, Deutschland
Porsche Piech Holding AG, Salzburg, Österreich	Porsche Gesellschaft m b H , Salzburg, Österreich, Porsche Gesellschaft mit beschränkter Haftung, Stuttgart, Deutschland, Porsche Automobil Holding SE, Stuttgart, Deutschland, Volkswagen Aktiengesellschaft, Wolfsburg, Deutschland, MAN SE, München, Deutschland
Porsche Gesellschaft m b H , Salzburg, Österreich	Porsche Gesellschaft mit beschränkter Haftung, Stuttgart, Deutschland, Porsche Automobil Holding SE, Stuttgart, Deutschland, Volkswagen Aktiengesellschaft, Wolfsburg, Deutschland, MAN SE, München, Deutschland
Familien Porsche-Daxer-Piech Beteiligung GmbH, Grünwald, Deutschland Familie Porsche Beteiligung GmbH, Grünwald, Deutschland Porsche Gesellschaft mit beschränkter Haftung, Stuttgart, Deutschland	Porsche Automobil Holding SE, Stuttgart, Deutschland, Volkswagen Aktiengesellschaft, Wolfsburg, Deutschland, MAN SE, München, Deutschland

Die Stimmrechte wurden nicht durch Ausübung eines durch Finanzinstrumente nach § 25 Abs 1 Satz 1 WpHG verliehenen Rechts erlangt, Aktien zu erwerben

4 Folgende Personen ("Mittelende") haben uns am 15. November 2011 gemäß § 21 Abs 1 WpHG mitgeteilt, dass der Stimmrechtsanteil des jeweiligen Mittelenden an der Renk Aktiengesellschaft, Gogginger Str 73, 86159 Augsburg, Deutschland, am 9. November 2011 die Schwellen von 3%, 5%, 10%, 15%, 20%, 25%, 30%, 50% und 75% der Stimmrechte überschritten hat und an diesem Tag 78,86% (entsprechend 5 519 903 von insgesamt 7 000 000 Stimmrechten an der Renk Aktiengesellschaft) betrug. Sämtliche der vorgenannten 5 519 903 Stimmrechte sind dem jeweiligen Mittelenden gemäß § 22 Abs 1 Satz 1 Nr 1 WpHG zuzurechnen. Die Stimmrechte werden hierbei dem jeweiligen Mittelenden nach § 22 Abs 1 Satz 1 Nr 1 WpHG über die nachfolgend genannten Tochterunternehmen im Sinne des § 22 Abs 3 WpHG zugerechnet. Darin enthalten sind 199 903 Stimmrechte, entsprechend 2,86% der Stimmrechte an der Renk Aktiengesellschaft, einem Tochterunternehmen der MAN SE im Sinne von § 22 Abs 3 WpHG, die direkt von der Renk Aktiengesellschaft als eigene Aktien gehalten werden.

Mittelender	Von jedem der genannten Mittelenden jeweils kontrollierte Unternehmen
Dr. Hans Michel Piech, Österreich	Dr. Hans Michel Piech GmbH, Salzburg, Österreich, Hans Michel Piech GmbH, Grunwald, Deutschland, Porsche Automobil Holding SE, Stuttgart, Deutschland, Volkswagen Aktiengesellschaft, Wolfsburg, Deutschland, MAN SE, München, Deutschland
Dr. Hans Michel Piech GmbH, Salzburg, Österreich	Hans Michel Piech GmbH, Grunwald, Deutschland, Porsche Automobil Holding SE, Stuttgart, Deutschland, Volkswagen Aktiengesellschaft, Wolfsburg, Deutschland, MAN SE, München, Deutschland
Hans Michel Piech GmbH, Grunwald, Deutschland	Porsche Automobil Holding SE, Stuttgart, Deutschland, Volkswagen Aktiengesellschaft, Wolfsburg, Deutschland, MAN SE, München, Deutschland
Prof. Dipl.-Ing. Dr. h. c. Ferdinand Karl Piech, Österreich	Ferdinand Karl Alpha Privatstiftung, Wien, Österreich, Dipl.-Ing. Dr. h. c. Ferdinand Piech GmbH, Salzburg, Österreich, Ferdinand Piech GmbH, Grunwald, Deutschland; Porsche Automobil Holding SE, Stuttgart, Deutschland, Volkswagen Aktiengesellschaft, Wolfsburg, Deutschland, MAN SE, München, Deutschland
Ferdinand Karl Alpha Privatstiftung, Wien, Österreich	Dipl.-Ing. Dr. h. c. Ferdinand Piech GmbH, Salzburg, Österreich, Ferdinand Piech GmbH, Grunwald, Deutschland, Porsche Automobil Holding SE, Stuttgart, Deutschland, Volkswagen Aktiengesellschaft, Wolfsburg, Deutschland, MAN SE, München, Deutschland
Dipl.-Ing. Dr. h. c. Ferdinand Piech GmbH, Salzburg, Österreich	Ferdinand Piech GmbH, Grunwald, Deutschland, Porsche Automobil Holding SE, Stuttgart, Deutschland, Volkswagen Aktiengesellschaft, Wolfsburg, Deutschland, MAN SE, München, Deutschland
Ferdinand Piech GmbH, Grunwald, Deutschland	Porsche Automobil Holding SE, Stuttgart, Deutschland, Volkswagen Aktiengesellschaft, Wolfsburg, Deutschland, MAN SE, München, Deutschland

## **Aufsichtsrat und Vorstand – Mitgliedschaften in anderen Kontrollgremien**

### **Aufsichtsrat**

**Dipl.-Kfm. Frank H Lutz**

München

Vorsitzender des Aufsichtsrats

Mitglied des Vorstands der MAN SE

Ferrostaal AG <sup>1)</sup>

manroland AG <sup>1)</sup>

MAN Truck & Bus AG <sup>2)</sup>

MAN Diesel & Turbo SE <sup>2)</sup>

MAN Pensionsfonds AG (Vors) <sup>2)</sup>

Börse München <sup>3)</sup>

MAN Latin America Indústria e Comércio de Veículos Ltda , Brasilien <sup>4)</sup>

MAN Capital Corporation, USA (Vors) <sup>4)</sup>

**Dipl.-Oec. Hiltrud Werner**

München

Mitglied des Aufsichtsrats seit 05 05 2011

Stellvertretende Vorsitzende des Aufsichtsrats seit 26 05 2011

Leiterin Konzernrevision der MAN SE

MAN Diesel & Turbo SE <sup>2)</sup>

**Dipl.-Wirtsch.-Ing. Klaus Stahlmann**

Kempen

Mitglied und stellvertretender Vorsitzender des Aufsichtsrats bis 22 02 2011

Ehem Mitglied des Vorstands der MAN SE, ehem Sprecher des Vorstands der MAN Diesel & Turbo SE <sup>1)</sup>

manroland AG <sup>1)</sup>

**Prof. Dipl.-Ing. (FH) Gerd Finkbeiner**  
Neusaß

Vorsitzender des Vorstands der manroland AG

manroland Vertrieb und Service Deutschland GmbH (Vors )<sup>2)</sup>  
manroland Vertrieb und Service GmbH (Vors )<sup>2)</sup>

manroland Inc , USA (Vors )<sup>4)</sup>  
manroland Western Europe GmbH B V , Niederlande (Vors )<sup>4)</sup>  
manroland CEE AG, Österreich (Vors )<sup>4)</sup>  
manroland Japan CO LTD, Japan<sup>4)</sup>  
manroland Korea Ltd , Korea<sup>4)</sup>

**Dr.-Ing. Hans-O Jeske**  
Wesel

Mitglied des Vorstands der MAN Diesel & Turbo SE

RW TUV Essen<sup>1)</sup>

MAN Diesel & Turbo Shanghai Co , Ltd , China (Vors )<sup>4)</sup>  
MAN Diesel & Turbo China Production Co , Ltd , China (Vors )<sup>4)</sup>  
MAN Diesel Shanghai Co , Ltd , China (Vors )<sup>4)</sup>  
MAN Turbo India PVT Ltd , Indien (Vors )<sup>4)</sup>  
MAN Diesel & Turbo India Ltd , Indien (Vors )<sup>4)</sup>  
PT MAN Diesel & Turbo Indonesia, Indonesien<sup>4)</sup>

**Klaus Ketterle<sup>1)</sup>**  
Neusaß

Technischer Angestellter der RENK AG

**Herbert Kohler<sup>1)</sup>**  
Augsburg

Vorarbeiter der RENK AG

\*) von der Belegschaft gewählt

Stand 31 01 2012 oder Datum des Ausscheidens (falls fruher)

<sup>1)</sup> Mitgliedschaften in Aufsichtsräten bei inländischen Gesellschaften

<sup>2)</sup> Mitgliedschaften in Aufsichtsräten bei inländischen Gesellschaften (Konzernmandate)

<sup>3)</sup> Mitgliedschaften in vergleichbaren ausländischen Kontrollgremien

<sup>4)</sup> Mitgliedschaften in vergleichbaren ausländischen Kontrollgremien (Konzernmandate)

## Vorstand

**Dipl.-Ing. (FH) Florian Hofbauer**  
Landsberg  
Sprecher

**Ulrich Sauter**  
Wertingen

Augsburg, 31 01 2012  
RENK Aktiengesellschaft  
Der Vorstand



Florian Hofbauer



Ulrich Sauter

**Bestätigungsvermerk des Abschlussprüfers**

Wir haben den Jahresabschluss - bestehend aus Bilanz, Gewinn- und Verlustrechnung sowie Anhang - unter Einbeziehung der Buchführung und den Lagebericht der Renk Aktiengesellschaft, Augsburg, für das Geschäftsjahr vom 1. Januar bis 31. Dezember 2011 geprüft. Die Buchführung und die Aufstellung von Jahresabschluss und Lagebericht nach den deutschen handelsrechtlichen Vorschriften und den ergänzenden Bestimmungen der Satzung liegen in der Verantwortung des Vorstands der Gesellschaft. Unsere Aufgabe ist es, auf der Grundlage der von uns durchgeführten Prüfung eine Beurteilung über den Jahresabschluss unter Einbeziehung der Buchführung und über den Lagebericht abzugeben.

Wir haben unsere Jahresabschlussprüfung nach § 317 HGB unter Beachtung der vom Institut der Wirtschaftsprüfer (IDW) festgestellten deutschen Grundsätze ordnungsgemäßer Abschlussprüfung vorgenommen. Danach ist die Prüfung so zu planen und durchzuführen, dass Unrichtigkeiten und Verstöße, die sich auf die Darstellung des durch den Jahresabschluss unter Beachtung der Grundsätze ordnungsgemäßer Buchführung und durch den Lagebericht vermittelten Bildes der Vermögens-, Finanz- und Ertragslage wesentlich auswirken, mit hinreichender Sicherheit erkannt werden. Bei der Festlegung der Prüfungshandlungen werden die Kenntnisse über die Geschäftstätigkeit und über das wirtschaftliche und rechtliche Umfeld der Gesellschaft sowie die Erwartungen über mögliche Fehler berücksichtigt. Im Rahmen der Prüfung werden die Wirksamkeit des rechnungslegungsbezogenen internen Kontrollsystems sowie Nachweise für die Angaben in Buchführung, Jahresabschluss und Lagebericht überwiegend auf der Basis von Stichproben beurteilt. Die Prüfung umfasst die Beurteilung der angewandten Bilanzierungsgrundsätze und der wesentlichen Einschätzungen des Vorstands sowie die Würdigung der Gesamtdarstellung des Jahresabschlusses und des Lageberichts. Wir sind der Auffassung, dass unsere Prüfung eine hinreichend sichere Grundlage für unsere Beurteilung bildet.

Unsere Prüfung hat zu keinen Einwendungen geführt

Nach unserer Beurteilung aufgrund der bei der Prüfung gewonnenen Erkenntnisse entspricht der Jahresabschluss den gesetzlichen Vorschriften und den ergänzenden Bestimmungen der Satzung und vermittelt unter Beachtung der Grundsätze ordnungsmäßiger Buchführung ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Vermögens-, Finanz- und Ertragslage der Gesellschaft. Der Lagebericht steht in Einklang mit dem Jahresabschluss, vermittelt insgesamt ein zutreffendes Bild von der Lage der Gesellschaft und stellt die Chancen und Risiken der zukünftigen Entwicklung zutreffend dar.

München, den 31. Januar 2012

PricewaterhouseCoopers  
Aktiengesellschaft  
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft

  
Andreas Eigel  
Wirtschaftsprüfer

  
ppa. Carsten Tanzer  
Wirtschaftsprüfer

