

# Deutsche Balaton

Aktiengesellschaft

## KONZERN-JAHRESFINANZBERICHT 2023

**Deutsche Balaton AG**  
**Konzernbilanz**

	Anhang	31.12.2023 TEUR	31.12.2022 TEUR
<b>VERMÖGENSWERTE (Aktiva)</b>			
<b>Langfristige Vermögenswerte</b>			
Immaterielle Vermögenswerte und Firmenwerte	(20)	45.697	26.994
Als Finanzinvestition gehaltene Immobilien	(20)	1.828	2.020
Sachanlagen	(20)	16.935	19.836
Nach der Equity-Methode bilanzierte Finanzanlagen	(21)	28.099	42.133
Andere Igfr. Finanzanlagen und finanzielle Vermögenswerte	(22)	343.045	301.595
Sonstige Igfr. Vermögenswerte	(23)	1.865	1.939
Latente Steueransprüche	(24)	3.625	6.689
		<b>441.095</b>	<b>401.206</b>
<b>Kurzfristige Vermögenswerte</b>			
Vorräte	(25)	531	351
Fertigungsaufträge (PoC)	(26)	421	366
Forderungen aus Lieferungen und Leistungen	(26)	30.546	32.444
Laufende Steuererstattungsansprüche	(24)	2.978	2.145
Sonstige Vermögenswerte	(27)	5.435	3.425
Andere kfr. Finanzanlagen und finanzielle Vermögenswerte	(22)	47.117	47.360
Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente	(28)	37.433	34.749
Zur Veräußerung gehaltene Vermögenswerte	(40)	0	11.073
		<b>124.460</b>	<b>131.914</b>
		<b>565.555</b>	<b>533.120</b>
<b>EIGENKAPITAL UND SCHULDEN (Passiva)</b>			
<b>Eigenkapital</b>			
Gezeichnetes Kapital	(29)	105	105
Kapitalrücklage	(29)	58.857	58.857
Eigene Anteile	(29)	-599	-199
Übrige Rücklagen	(29)	1.772	628
Gewinnrücklage	(29)	309.251	272.533
Eigenkapitalanteil der Anteilseigner des Mutterunternehmens		369.386	331.925
Anteile nicht beherrschender Gesellschafter	(30)	85.107	96.792
		<b>454.493</b>	<b>428.717</b>
<b>Langfristige Schulden</b>			
Sonstiges von den Gesellschaftern langfristig zur Verfügung gestelltes Kapital	(31)	231	229
Leistungen an Arbeitnehmer	(32)	2.497	2.698
Langfristige Finanzielle Schulden	(31)	23.776	19.704
Sonstige langfristige Verbindlichkeiten	(31)	315	409
Latente Steuerschulden	(24)	18.935	8.105
		<b>45.754</b>	<b>31.145</b>
<b>Kurzfristige Schulden</b>			
Kurzfristige Finanzielle Schulden	(33)	34.209	37.526
Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen	(34)	3.596	3.344
Laufende Steuerschulden	(24)	2.475	10.077
Passive Rechnungsabgrenzung	(35)	316	366
Vertragsverbindlichkeiten	(36)	10.278	8.301
Sonstige Schulden	(37)	14.434	12.638
Schulden in Verbindung mit zur Veräußerung gehaltenen Vermögenswerten	(40)	0	1.006
		<b>65.307</b>	<b>73.258</b>
		<b>565.555</b>	<b>533.120</b>

**Konzern-Gewinn- und -Verlustrechnung  
und sonstiges Ergebnis zum 31. Dezember 2023**

	Anhang	01.01. - 31.12. 2023 TEUR	01.01. - 31.12. 2022 TEUR
Umsatzerlöse	(7)	85.341	103.928
Bestandsveränderung und andere aktivierte Eigenleistungen	(8)	512	610
Bewertungsergebnis aus anderen Finanzanlagen und finanziellen Vermögenswerten	(9)	37.578	-196.391
Sonstige betriebliche Erträge	(10)	31.976	50.629
Materialaufwand / Aufwand für bezogene Leistungen	(11)	-7.896	-14.176
Zuwendungen an Arbeitnehmer	(12)	-62.449	-59.937
Abschreibungen auf immaterielle Vermögenswerte und Sachanlagen	(13)	-6.744	-7.828
Sonstige betriebliche Aufwendungen	(14)	-42.449	-27.265
Finanzerträge	(15)	6.535	7.947
Finanzierungsaufwendungen	(16)	-2.488	-1.886
Gewinn- und Verlustanteile an Finanzanlagen, die nach der Equity-Methode bilanziert werden	(17)	-2.696	-4.849
<b>Ergebnis vor Ertragsteuern</b>		<b>37.221</b>	<b>-149.218</b>
Ertragsteuern	(18)	-11.450	-4.350
Ergebnis nach Ertragsteuern		25.771	-153.568
<b>Periodenergebnis</b>		<b>25.771</b>	<b>-153.568</b>
<b>Zurechnung des Ergebnisses der Periode</b>			
Auf die Anteilseigner des Mutterunternehmens entfallende Gewinne		29.950	-122.727
Gewinne, die auf Anteile nicht beherrschender Gesellschafter entfallen		-4.179	-30.841
<b>Periodenergebnis</b>		<b>25.771</b>	<b>-153.568</b>
<b>Ergebnis je Aktie</b>			
Unverwässertes Ergebnis je Aktie (in EUR)	(45)	286,40	-1.172,52
Verwässertes Ergebnis je Aktie (in EUR)		286,40	-1.172,52
<b>Periodenergebnis</b>		<b>25.771</b>	<b>-153.568</b>
Veränderung versicherungsmathematischer Gewinne / Verluste leistungsorientierter Pensionszusagen und ähnlicher Verpflichtungen		120	1.917
Ertragsteuern		-37	-616
Posten, die nicht in den Gewinn und Verlust umgegliedert werden		84	1.301
Währungsumrechnungsdifferenz		1.835	1.134
Unrealisierte Veränderung		1.835	168
Ergebniswirksame Reklassifizierung		0	966
Ertragsteuern		0	0
Posten, die anschließend möglicherweise in den Gewinn oder Verlust umgegliedert werden		1.835	1.134
Summe der direkt im Eigenkapital erfassten Erträge und Aufwendungen		1.919	2.435
Summe der erfassten Erträge und Aufwendungen (Summe Comprehensive Income)	(19)	27.690	-151.133
Anteil der Gesellschafter der Deutsche Balaton AG		31.039	-120.824
Anteile ohne beherrschenden Einfluss		-3.349	-30.309

Deutsche Balaton AG  
Konzern-Eigenkapitalspiegel

	Mutterunternehmen							Anteile nicht beherrschender Gesellschafter	Konzern
	Gezeichnetes Kapital	Kapital-rücklage	Eigene Anteile	Übrige Rücklagen		Gewinn-rücklage	Eigen-kapitalanteil der Anteilseigner des Mutterunternehmens		Summe Eigenkapital
	Stamm-aktien			Versicherungs-mathematische Gewinne/Verluste	Währungsumrechnung ausländischer Tochterunternehmen				
	TEUR			TEUR	TEUR				
<b>Stand 1. Januar 2022</b>	<b>105</b>	<b>58.857</b>	<b>-176</b>	<b>-689</b>	<b>-586</b>	<b>373.127</b>	<b>430.638</b>	<b>156.746</b>	<b>587.384</b>
Ergebnisneutrale Veränderung aus Währungsumrechnung	0	0	0	0	981	0	981	154	1.134
latente Steuern auf ergebnisneutrale Veränderungen aus versicherungsmathematischen Gründen	0	0	0	-616	0	0	-616	0	-616
Ergebnisneutrale Veränderungen aus versicherungsmathematischen Gründen	0	0	0	1.539	0	0	1.539	378	1.917
Summe der direkt im Eigenkapital erfassten Aufwendungen und Erträge	0	0	0	923	981	0	1.903	532	2.435
Konzern-Periodenergebnis	0	0	0	0	0	-122.727	-122.727	-30.841	-153.568
Summe Periodenergebnis und direkt im Eigenkapital erfasste Aufwendungen und Erträge	0	0	0	923	981	-122.727	-120.824	-30.309	-151.133
Veränderungen im Konsolidierungskreis - Zu- und Verkauf von Anteilen von Tochterunternehmen	0	0	0	0	0	22.133	22.133	-29.645	-7.511
Erwerb eigener Aktien	0	0	-23	0	0	0	-23	0	-23
Anteil an Ausschüttungen	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Stand 31. Dezember 2022</b>	<b>105</b>	<b>58.857</b>	<b>-199</b>	<b>233</b>	<b>395</b>	<b>272.533</b>	<b>331.925</b>	<b>96.792</b>	<b>428.717</b>
<b>Stand 1. Januar 2023</b>	<b>105</b>	<b>58.857</b>	<b>-199</b>	<b>233</b>	<b>395</b>	<b>272.533</b>	<b>331.925</b>	<b>96.792</b>	<b>428.717</b>
Ergebnisneutrale Veränderung aus Währungsumrechnung	0	0	0	0	1.020	0	1.020	815	1.835
latente Steuern auf ergebnisneutrale Veränderungen aus versicherungsmathematischen Gründen	0	0	0	-37	0	0	-37	0	-37
Ergebnisneutrale Veränderungen aus versicherungsmathematischen Gründen	0	0	0	106	0	0	106	14	120
Summe der direkt im Eigenkapital erfassten Aufwendungen und Erträge	0	0	0	69	1.020	0	1.089	830	1.919
Konzern-Periodenergebnis	0	0	0	0	0	29.950	29.950	-4.179	25.771
Summe Periodenergebnis und direkt im Eigenkapital erfasste Aufwendungen und Erträge	0	0	0	69	1.020	29.950	31.039	-3.349	27.690
Veränderungen im Konsolidierungskreis - Zu- und Verkauf von Anteilen von Tochterunternehmen	0	0	0	45	9	6.769	6.822	-8.336	-1.513
Erwerb eigener Aktien	0	0	-400	0	0	0	-400	0	-400
Anteil an Ausschüttungen	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Stand 31. Dezember 2023</b>	<b>105</b>	<b>58.857</b>	<b>-599</b>	<b>348</b>	<b>1.424</b>	<b>309.251</b>	<b>369.386</b>	<b>85.107</b>	<b>454.493</b>

**Deutsche Balaton Aktiengesellschaft - Konzern-Jahresfinanzbericht zum 31.12.2023**  
**Konzern-Kapitalflussrechnung**

	01.01.2023	01.01.2022
	-31.12.2023	-31.12.2022
	<u>TEUR</u>	<u>TEUR</u>
<b>1. Cashflow aus betrieblicher Geschäftstätigkeit</b>		
Auf die Anteilseigner des Mutterunternehmens entfallende Gewinne	29.950	-122.727
Gewinne, die auf Anteile nicht beherrschender Gesellschafter entfallen	-4.178	-30.841
Finanzerträge	-6.535	-7.947
Finanzierungsaufwendungen	2.488	1.886
Bewertungsergebnis aus anderen Finanzanlagen und finanziellen Vermögenswerten (inklusive Dividenden)	-37.578	196.391
Abschreibungen (+) / Zuschreibungen (-) auf Sachanlagen und immaterielle Vermögenswerte sowie als Finanzinvestitionen gehaltenen Immobilien	6.744	7.828
Gewinn (-) aus Abgang von Sachanlagen und immaterielle Vermögenswerte sowie als Finanzinvestitionen gehaltenen Immobilien	-17.747	-491
Ergebnis durch Abgang von nach der Equity-Methode bilanzierten Finanzanlagen	-3.165	-27.341
Ergebnis aus dem Abgang/Zugang vollkonsolidierter Unternehmen	-6.681	-15.809
Sonstige nicht zahlungswirksame Ergebnisanteile	17.126	5.023
Erhaltene Finanzerträge	1.785	2.218
Gezahlte Finanzierungsaufwendungen	-1.501	-1.553
Erhaltene Dividendenerträge	3.470	2.134
Laufende Steuern	-1.065	7.671
Latente Steuern	12.515	-3.321
Gezahlte (-) / Erhaltene Ertragsteuern (+)	-7.497	-3.991
Zunahme (-) / Abnahme (+) der Vorräte, der Forderungen aus Lieferungen und Leistungen sowie anderer Aktiva, die nicht der Investitions- oder Finanzierungstätigkeit zuzuordnen sind	2.775	4.356
Zunahme (+) / Abnahme (-) der Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen sowie anderer Passiva, die nicht der Investitions- oder Finanzierungstätigkeit zuzuordnen sind	3.322	-1.367
<b>Cashflow aus betrieblicher Geschäftstätigkeit</b>	<u>-5.772</u>	<u>12.119</u>
<b>2. Cashflow aus der Investitionstätigkeit</b>		
Einzahlungen aus Abgängen von immateriellen Vermögenswerten und Sachanlagen	6	11
Auszahlungen für die Investitionen in immaterielle Vermögenswerte und Sachanlagen	-5.995	-4.695
Einzahlungen aus Abgängen von als Finanzinvestitionen gehaltenen Immobilien, nach der Equity-Methode bilanzierte Finanzanlagen, andere finanziellen Vermögenswerten	65.124	70.045
Auszahlungen für die als Finanzinvestitionen gehaltenen Immobilien, nach der Equity-Methode bilanzierte Finanzanlagen, anderer langfristiger Finanzanlagen und finanziellen Vermögenswerten	-43.876	-64.182
Einzahlungen für Unternehmensverkäufe abzüglich abgegangene Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente	12.525	22.919
Auszahlungen für Unternehmenserwerbe abzüglich erworbene Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente	-14.025	-85
<b>Cashflow aus der Investitionstätigkeit</b>	<u>13.759</u>	<u>24.013</u>
<b>3. Cashflow aus der Finanzierungstätigkeit</b>		
Einzahlungen aus langfristigen Finanzschulden/Darlehen	1.974	18
Tilgung von langfristigen Finanzschulden/Darlehen	-7.898	-17
Ein (+) / Auszahlungen (-) von übrigen Finanzschulden/Darlehen	2.507	-56.089
Einzahlungen von/ Auszahlungen an Unternehmenseigner und Minderheitsgesellschafter	-1.660	-3.749
<b>Cashflow aus der Finanzierungstätigkeit</b>	<u>-5.077</u>	<u>-59.837</u>
<b>4. Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente am Ende der Periode</b>		
Zahlungswirksame Veränderung der Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente (Zwischensummen 1. - 3.)	2.910	-23.705
Veränderung der flüssigen Mittel der zur Veräußerung gehaltenen Vermögenswerte	0	2.958
Veränderungen der Zahlungsmittel aus Wechselkurs- und konsolidierungskreisbedingten Änderungen	-226	233
Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente am Anfang der Periode	34.749	55.263
Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente am Ende der Periode**	<u>37.433</u>	<u>34.749</u>

\* Vorjahresangaben nur eingeschränkt vergleichbar (zu weiteren Erläuterungen siehe Tz. 41)

# Deutsche Balaton Aktiengesellschaft, Heidelberg

## Konzernanhang für das Geschäftsjahr 2023

### Allgemeine Angaben

#### 1. Geschäftstätigkeit des Konzerns

Die Deutsche Balaton Aktiengesellschaft, Heidelberg, (im Folgenden auch „Deutsche Balaton AG“ oder „Deutsche Balaton“ genannt) ist ein Investmentspezialist mit dem Fokus auf Beteiligungen an Unternehmen. Die Gesellschaft ist bei der Auswahl ihrer Investitionen in Unternehmen weder auf Branchen, Bereiche noch auf Regionen festgelegt. Daneben investiert der Konzern in Immobilien, Schiffe und sonstige Anlagen.

Ziel ist es, durch einen kurz- und langfristigen Vermögensaufbau eine angemessene Kapitalverzinsung für unsere Aktionäre zu erwirtschaften. Die Erträge werden überwiegend durch Wertsteigerungen bei den Investments und mit den Ergebnissen der operativen Gesellschaften erzielt.

Die Deutsche Balaton Aktiengesellschaft hat ihren Sitz in 69120 Heidelberg, Deutschland, Ziegelhäuser Landstraße 3, und wird zum Bilanzstichtag im Handelsregister beim Amtsgericht Mannheim unter HRB 338172 geführt. Die Tochtergesellschaften sind überwiegend in Europa, aber auch in Afrika, den USA, Indien und Kanada ansässig.

#### 2. Grundlagen des Konzernabschlusses

##### Übereinstimmungserklärung

Der Konzernabschluss der Deutsche Balaton AG wurde in Übereinstimmung mit den vom International Accounting Standards Board (IASB) herausgegebenen International Financial Reporting Standards (IFRS) und den Interpretationen des International Financial Reporting Interpretations Committee (IFRIC), wie sie in der Europäischen Union anzuwenden sind, aufgestellt. Dabei werden die ergänzend nach § 315e Abs. 1 HGB zu beachtenden handelsrechtlichen Vorschriften beachtet.

Der Vorstand der Deutsche Balaton AG hat den Konzernabschluss für das Geschäftsjahr 2023 am 2. Juli 2024 zur Weitergabe an den Aufsichtsrat freigegeben. Die Billigung des Konzernabschlusses erfolgt voraussichtlich auf der bilanzfeststellenden Sitzung des Aufsichtsrats am 05. Juli 2024. Der Aufsichtsrat hat die Aufgabe, den Konzernabschluss der Gesellschaft zu prüfen und durch seine Billigung zu bestätigen.

### Funktionale Währung

Die Gewinn- und Verlustrechnung wurde nach dem Gesamtkostenverfahren gegliedert. Der Konzernabschluss ist in Euro aufgestellt. Dies entspricht der funktionalen Währung der Deutsche Balaton AG. Soweit nichts anderes vermerkt ist, werden alle Beträge auf volle Tausend Euro kaufmännisch gerundet angegeben. Bei der Summierung gerundeter Beträge und Prozentangaben können durch Verwendung automatischer Rechenhilfen Rundungsdifferenzen auftreten.

### Verwendung von rechnungslegungsbezogenen Schätzungen und Ermessensentscheidungen

Bei der Erstellung des Konzernabschlusses nach den Vorschriften der IFRS muss der Vorstand Schätzungen und Ermessensentscheidungen vornehmen und Annahmen treffen, die die ausgewiesenen Beträge der Aktiva und Passiva und die Angabe bedingter Beträge am Tag des Konzernabschlusses sowie die ausgewiesenen Ertrags- und Aufwandsbeträge während des Berichtszeitraums betreffen. Die später tatsächlich eintretenden Ergebnisse können von diesen Schätzungen abweichen. Es liegt im Rahmen des Möglichen, dass innerhalb des nächsten Geschäftsjahres von den Annahmen abgewichen wird, sodass eine Anpassung der Buchwerte von Vermögensgegenständen und Schulden erforderlich sein könnte.

Schätzungen und deren zugrunde liegende Annahmen werden fortlaufend geprüft. Veränderungen an rechnungslegungsbezogenen Schätzungen werden in der Gewinn- und Verlustrechnung in der Berichtsperiode gebucht, in der die Änderungen vorgenommen wurden sowie in den nachfolgenden Berichtsperioden.

Wesentliche zukunftsbezogene Annahmen sowie Art und Buchwerte von Vermögenswerten, bei denen Schätzungsrisiken bestehen, sind in der Ermessensausübung des Vorstands erfolgt.

Folgende Bilanzposten bzw. Sachverhalte beinhalten wesentliche Annahmen und Schätzungsunsicherheiten sowie Ermessensausübungen:

### Wesentliche Annahmen und Schätzungsunsicherheiten

Informationen über Annahmen und Schätzungsunsicherheiten, durch die ein Risiko entstehen kann, sodass innerhalb des am 31. Dezember 2023 endenden Geschäftsjahres eine wesentliche Anpassung erforderlich wird, sind in den nachstehenden Anhangangaben enthalten:

- Angabe Tz. 4: Erwerb von Tochterunternehmen: Ermittlung der beizulegenden Zeitwerte im Rahmen von Kaufpreisallokationen.
- Angabe Tz. 7: Umsatzerlöse: Die Realisierung der Umsatzerlöse erfolgt insbesondere für das Segment „Beta Systems“ entsprechend dem prinzipienbasierten fünfstufigen Modell gemäß IFRS 15. Zu einer Erfassung von Umsatzerlösen kommt es nur, wenn es eine formfreie

vertragliche Grundlage mit wirtschaftlicher Substanz gibt, welche Rechte und Pflichten der Vertragsparteien regelt und der Erhalt der wirtschaftlichen Gegenleistung wahrscheinlich ist.

- Angabe Tz. 18: Ertragsteuern: Unsicherheiten bestehen hinsichtlich der Auslegung komplexer steuerlicher Vorschriften und Änderungen des Steuerrechts. Latente Steueransprüche werden nur angesetzt, wenn wahrscheinlich ist, dass hierfür zukünftig zu versteuerndes Einkommen für die tatsächliche Nutzung der Verlustvorträge verfügbar sein wird, mindestens aber in Höhe der passiven latenten Steuern. Die Gesellschaft trifft Annahmen und Ermessensentscheidungen hinsichtlich des erwarteten Eintrittszeitpunkts und der Höhe des zu versteuernden Einkommens.
- Angabe Tz. 20: Wertminderungstests/Firmenwerte: Wesentliche Annahmen, die der Ermittlung des erzielbaren Betrages zugrunde gelegen haben. Die Bewertung eines Firmenwerts basiert unter anderem auf der erwarteten zukünftigen Geschäftsentwicklung der zahlungsmittelgenerierenden Einheiten. Die Gesellschaft trifft Annahmen bei der Prognose der zukünftigen Geschäftsentwicklung, wie z.B. die erwartete Entwicklung des Marktes.
- Angabe Tz. 20: Immaterielle Vermögenswerte und Sachanlagen: Bestimmung der Nutzungsdauer sowie der Werthaltigkeit.
- Angabe Tz. 21: Bestimmung der Werthaltigkeit der nach der Equity-Methode bilanzierten Finanzanlagen.
- Angabe Tz. 22: Wertberichtigungen von Finanzanlagen und finanziellen Vermögenswerten: Die Gesellschaft trifft Annahmen zur zukünftigen Zahlungsfähigkeit der Schuldner, um die Höhe der gegebenenfalls notwendigen Wertberichtigungen oder endgültigen Abschreibungen von finanziellen Vermögenswerten zu bestimmen.
- Angabe Tz. 22: Wesentliche Annahmen bei der Fair Value Bewertung nicht börsennotierter Finanzanlagen.
- Angabe Tz. 24: Ansatz aktiver latenter Steuern: Verfügbarkeit künftig zu versteuernder Ergebnisse, gegen die steuerliche Verlustvorträge verwendet werden können.
- Angabe Tz. 31, Tz. 33 und Tz. 38: Wesentliche Annahmen zu den lang- und kurzfristigen Leasingverbindlichkeiten hinsichtlich der Bestimmung der Laufzeiten unter Berücksichtigung von Verlängerungsoptionen bzw. Kündigungsoptionen sowie der Diskontierungszinssätze.
- Angabe Tz. 32: Bewertung von leistungsorientierten Verpflichtungen: Wesentliche versicherungsmathematische Annahmen z.B. zum Abzinsungssatz, dem Pensionseintrittsalter, der Sterblichkeitsrate und zukünftige Rentensteigerungen.
- Angabe Tz. 37 und Tz. 39: Ansatz und Bewertung von Rückstellungen sowie Eventualforderungen und -verbindlichkeiten: Wesentliche Annahmen über die Wahrscheinlichkeit und das Ausmaß des Nutzenzu- oder -abflusses.



## Ermessensentscheidungen

Informationen über Ermessensentscheidungen bei der Anwendung der Rechnungslegungsmethoden, die die im Konzernabschluss erfassten Beträge am wesentlichsten beeinflussen, sind in den nachstehenden Anhangangaben enthalten:

- Angabe Tz. 4: Konsolidierung: Bestimmung, ob Beherrschung oder maßgeblicher Einfluss vorliegt

### **3. Angewandte IFRS-Vorschriften**

Der Konzernabschluss zum 31. Dezember 2023 wurde auf Grundlage aller für das Geschäftsjahr 2023 verbindlichen Standards und Interpretationen, wie sie in der Europäischen Union anzuwenden sind, aufgestellt.

Die Änderungen bestehender IAS sowie neuer IFRS- und IFRIC-Interpretationen, wie sie in der Europäischen Union anzuwenden sind, wurden bei der Aufstellung des Konzernabschlusses beachtet.

#### Im Geschäftsjahr 2023 erstmals verpflichtend anzuwendende Standards und Interpretationen

Im Geschäftsjahr 2023 fanden die folgenden Rechnungslegungsstandards und Interpretationen erstmals Anwendung:

<b>Norm</b>	<b>Bezeichnung</b>	<b>Auswirkungen auf Vermögens-, Finanz-, Ertragslage oder das Ergebnis je Aktie im Geschäftsjahr</b>
Änderungen an IAS 1 und am IFRS-Leitliniendokument 2	Angabe von Bilanzierungs- und Bewertungsmethoden	unwesentlich
Änderung an IAS 8	Definition von rechnungslegungsbezogenen Schätzungen	unwesentlich
Änderungen an IAS 12	Bilanzierung latenter Steuer im Zusammenhang mit Leasingverträgen und Stilllegungsverpflichtungen	unwesentlich
Änderungen an IAS 12	Internationale Steuerreform / Säule-2-Modellregeln: Erleichterungen bei der Bilanzierung latenter Steuern aus der globalen Mindestbesteuerung	keine
IFRS 17	Versicherungsverträge	keine
Änderungen an IFRS 17: Versicherungsverträge	Regelungen zur initialen Anwendung der IFRS 17 und IFRS 9	keine

#### Veröffentlichte Standards und Interpretationen, die noch nicht angewandt werden

Auf die freiwillige vorzeitige Anwendung von nachfolgend angeführten Standards oder Interpretationen, die zum 31. Dezember 2024 nicht verpflichtend anzuwenden sind, wurde verzichtet. Die Auswirkungen

für einzelne Standards sind aufgrund fehlender Informationen nicht immer verlässlich abschätzbar. Eine erstmalige Anwendung erfolgt grundsätzlich zum Zeitpunkt der verpflichtenden Anwendung.

Folgende Standards und Interpretationen, deren Anwendung bislang nicht verpflichtend ist, werden im vorliegenden Abschluss noch nicht angewandt:

Norm	Bezeichnung	Verpflichtend für Geschäftsjahre beginnend ab	Anwendung geplant ab	Mögliche Auswirkungen auf künftige Abschlüsse
Änderungen an IFRS 10 und IAS 28*	Veräußerung oder Einbringung von Vermögenswerten zwischen einem Investor und einem assoziierten Unternehmen oder Joint Venture sowie Consolidation Exception	unbestimmt	unbestimmt	unbestimmt
Änderungen an IAS 1 „Darstellung des Abschlusses“*	Klarstellung der Klassifizierung von Verbindlichkeiten als kurz- und langfristig Langfristige Verbindlichkeiten mit Covenants	01.01.2024	01.01.2024	unwesentlich
Änderungen an IFRS 16 „Leasingverhältnisse“*	Klarstellung, wie die Folgebewertungsvorschriften auf Leasingverbindlichkeiten anzuwenden sind, die im Rahmen einer Sale-and-Leaseback Transaktion entstehen	01.01.2024	01.01.2024	unwesentlich
Änderungen an IAS 7 und IFRS 7*: Finanzierungsvereinbarungen für Lieferanten	Offenlegungsvorschriften über Finanzierungsvereinbarungen mit Lieferanten	01.01.2024	01.01.2024	keine
Änderungen an IAS 21*: Effekte aus Änderungen von Wechselkursen	Bestimmung des Wechselkurses bei langfristiger mangelnder Umtauschbarkeit einer Währung	01.01.2025	01.01.2025	keine

\* Diese Standards waren zum 31. Dezember 2023 noch nicht von der EU übernommen.

#### 4. Konsolidierungskreis

In den Konzernabschluss werden neben der Deutsche Balaton Aktiengesellschaft als Muttergesellschaft die Gesellschaften durch Vollkonsolidierung einbezogen, bei denen die Muttergesellschaft die Möglichkeit hat, beherrschenden Einfluss (Control-Verhältnis) im Sinne des IFRS 10 auszuüben. Beherrschung (Control) besteht dann und nur dann, wenn ein Investor über die Entscheidungsmacht verfügt, variablen Rückflüssen ausgesetzt ist oder ihm Rechte bezüglich der Rückflüsse zustehen und er infolge der Entscheidungsmacht in der Lage ist, die Höhe der variablen Rückflüsse zu beeinflussen. Die Existenz und Auswirkung von substanziellen potenziellen Stimmrechten, die gegenwärtig ausgeübt oder umgewandelt werden können, einschließlich von anderen Konzernunternehmen gehaltener potenzieller Stimmrechte, werden bei der Beurteilung, ob ein Unternehmen beherrscht wird, berücksichtigt. Die Einbeziehung erfolgt zu dem Zeitpunkt, zu dem das Control-Verhältnis vorliegt. Soweit Anteile von Tochterunternehmen von untergeordneter Bedeutung sind, werden sie nicht einbezogen.

Im Einzelnen werden folgende Gesellschaften in den Konzernabschluss zum 31. Dezember 2023 einbezogen:

<b>Name der Gesellschaft</b>	<b>Sitz</b>	<b>Kapitalanteil</b>
2invest AG	Heidelberg	44%
4basebio PLC	Cambridge (GB)	47%
4basebio UK Ltd	Cambridge (GB)	100%
4basebio Discovery Limited	Cambridge (GB)	100%
4basebio S.L.U.	Madrid (ES)	100%
AEE Gold AG* (veräußert am 06.10.2023; nun firmierend unter More Impact AG)	Frankfurt	92%
Alpha Cleantec Aktiengesellschaft	Heidelberg	98,5%
Alpha Cleantec AG	Zug (CH)	100%
Altech Advanced Materials AG	Frankfurt am Main	61%
Balaton Agro Invest AG	Heidelberg	100%
BALATON ESTATE Ltd	Kigali (RW)	100%
ConBrio Beteiligungen AG	Stuttgart	100%
wSwipe mobile solutions GmbH	Wien (AT)	100%
Decheng Technology AG	Heidelberg	68%
Deutsche Balaton Biotech AG	Frankfurt am Main	100%
Deutsche Balaton Erste Schiffsverwaltungs GmbH	Haren - Ems	100%
Deutsche Balaton Immobilien I AG	Heidelberg	10,10%
Heidelberger Beteiligungs Holding AG	Heidelberg	92%
Latonba AG (nach dem Spin-off zum 29. 09. 2023)	Heidelberg	77%
H2 Core AG (bis 16.06.2024 firmierend unter MARNA Beteiligungen AG)* (veräußert am 21.12.2023)	Heidelberg	68%
Ming Le Sports AG	Heidelberg	76%
MISTRAL Media AG	Frankfurt am Main	100%
Deutsche Balaton Immobilien I AG	Heidelberg	89,90%
MS "Active" Schifffahrts GmbH & Co. KG	Haren - Ems	99,20%
Pflege.Digitalisierung Invest AG	Heidelberg	87%
Prisma Beteiligungs AG (bis 20.02.2023 firmierend unter PWI-PURE SYSTEM AG, am 15.11.2023 verschmolzen auf die ConBrio Beteiligungen AG)	Stuttgart	100%
SPARTA AG	Heidelberg	73%
Beta Systems Software AG	Berlin	75%
Beta Systems DCI Software AG	Berlin	100%
Infraray GmbH (bis 08.03.2023 firmierend unter AUCONET GmbH)	Berlin	100%
ASDIS Solutions GmbH	Berlin	100%
AUCONET Austria GmbH	Wien (AT)	100%
HORIZONT Software GmbH	München	100%
HORIZONT IT Services CZ s.r.o.	Budweis (CZ)	100%
Beta Systems Software Sp. z o.o. (bis 16.4.2024 firmierend unter InfiniteDATA Sp. z o.o.)	Warschau (PL)	100%
Beta Systems IAM Software AG	Berlin	100%
Beta Systems IT Services GmbH (bis 16.10.2023 firmierend unter Beta Systems IT Operations GmbH)	Berlin	100%
Beta Systems EDV-Software Ges.m.b.H	Wien (AT)	100%
Beta Systems Software AG	Kloten (CH)	100%

Beta Systems Software Espana SL	Madrid (ES)	100%
Beta Systems Software France SARL	Ivry-sur-Seine (FR)	100%
Beta Systems Software Ltd.	Chobham (GB)	100%
Beta Systems Software of North America, Inc.	McLean (US)	100%
Beta Systems Software of Canada Inc.	Calgary (CA)	100%
Beta Systems Software SPRL	Louvaine-la-Neuve (BE)	100%
Beta Systems Software SRL	Bollate (IT)	100%
Betann Systems AB	Stockholm (SE)	100%
Categis GmbH	Berlin	100%
Categis Software Private Ltd.	Bangalore (IN)	99,99%
Codelab Software GmbH	Berlin	77%
Codelab Sp. z o.o.	Stettin (PL)	100%
Latonba AG (bis zum Spin-off am 28. September 2023)	Heidelberg	100%
PROXESS Holding GmbH* (veräußert zum 16.11.2023)	Berlin	85%
PROXESS GmbH* (veräußert zum 16.11.2023)	Rietheim-Weilheim	100%
SPARTA Invest AG	Heidelberg	100%
SPK Süddeutsche Privatkapital AG	Heidelberg	100%
Talbona AG	Heidelberg	100%

\* wurden im Geschäftsjahr 2023 veräußert, Anteilshöhe zum Veräußerungszeitpunkt

## Zusammengefasste Finanzinformationen (IFRS) für Tochterunternehmen mit Beteiligung von NCI (Non-Controlling Interests)

Darstellung für das Geschäftsjahr 2023:

Name des Tochterunternehmens in TEUR	Vermögen		Schulden		Eigenkapital	
	Langfristig	Kurzfristig	Langfristig	Kurzfristig	MU	NCI
2invest AG	46.204	19.226	233	787	27.377	37.033
4basebio PLC*	8.026	5.780	11.667	2.620	- 131	- 350
Alpha Cleantec Aktiengesellschaft	923	4.537	-	17	5.361	82
Altech Advanced Materials AG	9.096	1.463	3.531	3.171	2.340	1.517
Beta Systems Software AG*	48.121	38.047	25.257	36.184	23.290	2.090
Decheng Technology AG	-	913	-	335	395	183
Heidelberger Beteiligungsholding AG	7.356	22.601	-	215	27.444	2.298
Latonba AG	8.232	54.952	-	599	44.948	17.637
Ming Le Sports AG	-	1.468	-	38	1.088	342
Pflege.Digitalisierung Invest AG	4.419	199	-	1.126	3.024	468
SPARTA AG*	182.968	16.556	-	42.627	133.090	23.808
	315.344	166.396	40.688	87.719	268.224	85.107

Name des Tochterunternehmens in TEUR				Ergebnis GuV			Sonstiges Ergebnis		
	Umsatzerlöse	Erträge*	Aufwendungen**	MU	NCI	Gesamt	MU	NCI	Gesamt
2invest AG	-	2.999	- 794	938	1.268	2.206	-	-	-
4basebio PLC*	582	1.157	- 10.571	- 2.407	- 6.424	- 8.831	- 5	- 14	- 19
AEE Gold AG (nun firmierend als More Impact AG)	-	- 102	- 61	- 151	- 13	- 165	-	-	-
Alpha Cleantec Aktiengesellschaft	201	184	- 247	136	2	138	-	-	-
Altech Advanced Materials AG	78	130	- 2.058	- 1.122	- 727	- 1.850	-	-	-
Beta Systems Software AG*	81.284	5.848	- 83.331	2.094	1.639	3.733	1.157	841	1.998
DB Immobilien I AG	205	18.497	- 18.622	77	3	81	-	-	-
Decheng Technology AG	-	- 145	- 118	- 180	- 83	- 263	-	-	-
Heidelberger Beteiligungsholding AG	-	6.242	- 630	5.178	434	5.612	-	-	-
Latonba AG	-	273	- 645	- 267	- 105	- 372	-	-	-
H2 Core AG (vormals MARNA Beteiligungen AG)	-	84	- 158	- 51	- 24	- 75	-	-	-
Ming Le Sports AG	-	272	- 150	93	29	122	-	-	-
MISTRAL Media AG	31	17.236	- 2.016	14.545	706	15.250	53	3	56
Pflege.Digitalisierung Invest AG	-	1	- 3.288	- 2.847	- 441	- 3.287	-	-	-
SPARTA AG*	-	- 182	- 4.223	- 3.217	- 1.188	- 4.405	-	-	-
SPK Süddeutsche Privatkapital AG	-	3.497	- 54	2.698	745	3.443	-	-	-
	82.381	55.991	- 126.966	15.517	- 4.179	11.337	1.205	830	2.035

Darstellung für das Geschäftsjahr 2022:

Name des Tochterunternehmens in TEUR	Vermögen		Schulden		Eigenkapital	
	Langfristig	Kurzfristig	Langfristig	Kurzfristig	MU	NCI
2invest AG	44.711	17.890	233	164	24.653	37.550
4basebio PLC*	6.617	6.648	3.515	1.632	2.096	6.021
AEE Gold AG	445	1.484	-	1.031	827	72
Alpha Cleantec Aktiengesellschaft	921	3.434	-	17	4.294	43
Altech Advanced Materials AG	6.110	1.666	4.750	285	1.706	1.034
Beta Systems Software AG*	34.416	90.160	15.716	26.030	58.170	24.661
DB Immobilien I AG	256	9.521	154	8.898	391	79
Decheng Technology AG	-	1.268	-	428	575	266
Heidelberger Beteiligungsholding AG	9.020	15.447	-	337	22.172	1.958
H2 Core AG (vormals MARNA Beteiligungen AG)	21	927	-	95	580	273
Ming Le Sports AG	-	1.354	-	46	995	313
MISTRAL Media AG	23.734	1.062	1.270	20.774	2.239	512
Pflege.Digitalisierung Invest AG	6.628	162	-	11	5.870	909
SPARTA AG*	198.192	2.097	-	38.986	137.976	23.326
SPK Süddeutsche Privatkapital AG	16	112	1.250	4	- 901	- 225
	331.087	153.232	26.888	98.738	261.644	96.792

Name des Tochterunternehmens in TEUR	Ergebnis GuV						Sonstiges Ergebnis		
	Umsatzerlöse	Erträge*	Aufwendungen**	MU	NCI	Gesamt	MU	NCI	Gesamt
2invest AG	-	21.523	206	- 8.449	-12.868	- 21.317	-	-	-
4basebio PLC*	316	119	-7.123	- 6.058	-	-6.058	83	185	268
AEE Gold AG (nun firmierend als More Impact AG)	-	-3.125	- 100	- 2.967	- 258	- 3.225	-	-	-
Alpha Cleantec Aktiengesellschaft	103	1	- 123	- 19	-	- 19	-	-	-
Altech Advanced Materials AG	-	- 493	- 1.108	- 996	- 604	-1.600	-	-	-
HW Verwaltungs AG	8.532	1.259	- 11.057	- 1.319	- 14	- 1.333			
Beta Systems Software AG*	90.263	1.971	- 77.873	8.653	5.580	14.233	408	245	653
DB Immobilien I AG	1.308	565	- 1.744	108	22	130	-	-	-
Decheng Technology AG	-	-26	-200	-154	-71	-226	-	-	-
EUROPIN GmbH*	818	- 6.807	- 716	- 6.737	32	- 6.705	-	-	-
Heidelberger Beteiligungsholding AG	-	- 4.464	- 946	- 4.539	- 871	- 5.410	-	-	-
H2 Core AG (vormals MARNA Beteiligungen AG)	-	2	- 99	- 66	- 31	- 97	-	-	-
Ming Le Sports AG	-	- 483	- 131	- 467	- 147	- 614	-	-	-
MISTRAL Media AG	71	1.098	- 21	934	214	1.148	446	102	548
Pflege.Digitalisierung Invest AG	-	1	- 2.848	- 2.521	- 326	- 2.847	-	-	-
SPARTA AG*	-	- 62.786	- 1.146	- 46.693	- 17.239	- 63.932	-	-	-
SPK Süddeutsche Privatkapital AG	-	-	- 108	- 86	- 21	- 107	-	-	-
	101.412	- 94.460	- 107.657	- 71.377	- 26.605	- 97.982	937	532	1.469

\* Bezieht sich jeweils auf den Teilkonzern.

\*\* In den Erträgen sind sonstige betriebliche Erträge und Finanzerträge sowie das Bewertungsergebnis berücksichtigt.

\*\*\* Die Aufwendungen beinhalten den Posten „Ertragsteuern“.



Im Geschäftsjahr 2023 wurden an Minderheitsgesellschafter Dividenden wie folgt ausbezahlt:

capFlow AG i. Abw.: 0 TEUR (Vj. 464 TEUR)

Die Anteilsverhältnisse für Tochterunternehmen mit Beteiligung von NCI (Non-Controlling Interests) stellen sich wie folgt dar:

<b>Name der Gesellschaft</b>	<b>Sitz</b>	<b>Konzern-Anteil 2023</b>	<b>Konzern-Anteil 2022</b>
2invest AG	Heidelberg	44 %	41 %
4basebio PLC*	Cambridge (GB)	47 %	47 %
Heidelberger Beteiligungsholding AG	Heidelberg	92 %	92 %
More Impact AG (vormals AEE Gold AG)**	Ahaus	92 %	92 %
Alpha Cleantec Aktiengesellschaft	Heidelberg	99 %	99 %
Altech Advanced Materials AG	Heidelberg	61 %	62 %
Beta Systems Software AG*	Berlin	75 %	76 %
DB Immobilien I AG	Heidelberg	100 %	83 %
Decheng Technology AG	Heidelberg	68 %	68 %
Latonba AG	Heidelberg	77 %	76 %
Ming Le Sports AG	Heidelberg	76 %	76 %
MS "Active" Schiffahrts GmbH & Co. KG	Haren-Ems	99,2 %	99,2 %
MISTRAL Media AG	Frankfurt am Main	100 %	81 %
Pflege.Digitalisierung Invest AG	Heidelberg	87 %	87 %
SPARTA AG	Heidelberg	73 %	73 %
SPK Süddeutsche Privatkapital AG	Heidelberg	100 %	80 %

\* Die Anteilshöhe bezieht sich jeweils auf die Anteilsverhältnisse auf der untersten Konsolidierungsebene.

\*\* Die Anteilshöhe bezieht sich auf den Veräußerungszeitpunkt.

Folgende Tochterunternehmen werden aufgrund untergeordneter Bedeutung, mittelfristiger Veräußerungsabsicht sowie fehlenden Geschäftsbetriebs nicht konsolidiert und als Posten „andere langfristige Finanzanlagen und finanzielle Vermögenswerte“ ausgewiesen:

<b>Gesellschaften</b>	<b>Sitz</b>	<b>Anteil am Eigenkapital</b>
Balaton Agro Investment plc	Addis Ababa (ET)	99,78 %
BALATON GREAT LAKES Ltd.	Kigali (RW)	100 %
CornerstoneCapital II AG & Co.KG	Heidelberg	100 %
CornerstoneCapital Verwaltungs AG	Heidelberg	100 %
Gold Rooster (Hong Kong) Holding Limited	Hong Kong (HK)	100 %
Gui Xiang Industry Co. Ltd.	Hong Kong (HK)	100 %
Hart Technik Kft.	Pomaz (HU)	100 %
Hong Kong De Cheng Holding Co. Ltd	Hong Kong (HK)	100 %
Hubei Guige Paper Co. Ltd.	Huanggang City (CN)	100 %
Jinjiang Goldrooster Sports Goods Co., Ltd	Jinjiang (CN)	100 %
Kalme GmbH	Frankfurt am Main	100 %
Mingle (China) Co., Ltd.	Jinjiang (CN)	100 %

Mingle (International) Limited	Hongkong (HK)	100 %
MTM-Holding AG	Ittigen (CH)	97 %
Nordic SSW 1000 AG & Co.KG i.L.	Hamburg	51 %
Nordic SSW 1000 Verwaltungs AG i. Abw.	Hamburg	100 %
Quanzhou De Cheng Tech Resin Co. Ltd	Quanzhou City (CN)	100 %
Quanzhou Guige Paper Co. Ltd.	Quanzhou City (CN)	100 %

Die Gesellschaften haben sowohl einzeln als auch in Summe keinen wesentlichen Einfluss auf die Vermögens-, Finanz- und Ertragslage des Konzerns.

#### Gemeinschaftliche Tätigkeiten, Gemeinschaftsunternehmen und assoziierte Unternehmen

Gemeinsame Vereinbarungen, bei der zwei oder mehr Parteien gemeinschaftliche Führung über eine Aktivität ausüben, sind entweder als gemeinschaftliche Tätigkeit oder als Gemeinschaftsunternehmen zu klassifizieren.

Eine gemeinschaftliche Tätigkeit ist dadurch gekennzeichnet, dass die an der gemeinschaftlichen Führung beteiligten Parteien Rechte an den der Vereinbarung zuzurechnenden Vermögenswerten oder Verpflichtungen für deren Schulden haben. Ein gemeinschaftlich Tätiger erfasst seine ihm zuzurechnenden Vermögenswerte, Schulden, Erlöse und Aufwendungen sowie seinen Anteil an den gemeinschaftlichen Vermögenswerten, Schulden, Erlösen und Aufwendungen.

Bei einem Gemeinschaftsunternehmen besitzen die an der gemeinschaftlichen Führung beteiligten Parteien hingegen Rechte am Nettovermögen der Gesellschaft. Assoziierte Unternehmen sind Gesellschaften, auf die die Deutsche Balaton AG oder eine Tochtergesellschaft maßgeblichen Einfluss ausübt und die weder Tochterunternehmen noch Gemeinschaftsunternehmen sind. Assoziierte Unternehmen werden ebenso wie die Gemeinschaftsunternehmen nach der Equity-Methode in den Konzernabschluss einbezogen.

Folgende assoziierte Unternehmen und Gemeinschaftsunternehmen werden nach der Equity-Methode im Konzernabschluss erfasst und bewertet:

<b>Gesellschaft</b>	<b>Sitz</b>	<b>Branche</b>	<b>Anteil am Eigenkapital</b>
Altech Energy Holdings GmbH	Dresden	Rohstoffe	25 %
Altech Industries Germany GmbH	Dresden	Rohstoffe	25 %
Biofrontera AG	Leverkusen	Biotechnologie	25 %
capFlow AG i.Abw.	München	Beteiligungsgesellschaft	56 %
CARUS AG	Heidelberg	Immobilien	49 %
DIO Deutsche Immobilien Opportunitäten AG	Bad Vilbel	Immobilien	49,999 %
Epigenomics AG	Berlin	Biotechnologie	26 %
Geopacific Resources Limited	Claremont (AU)	Rohstoffe	22 %
Hequet Therapeutics S.r.l.	Torino (I)	Biotechnologie	21 %

Neomatrix S.r.l.	Rom (I)	Biotechnologie	28 %
Nestmedic S.A.	Warschau (PL)	Medizintechnik	42 %
Scintec AG	Rottenburg am Neckar	Maschinen-/Anlagenbau	30 %
VORTEX MEDIA NETWORK, S.L.	Madrid (ES)	IT-Unternehmen	23,7 %

Für die Angabe von weiteren Finanzinformationen verweisen wir auf Tz. 17 und Tz. 21.

Die zum 31. Dezember 2011 noch unter den assoziierten Unternehmen ausgewiesene Beteiligung an der Hyrican Informationssysteme AG, Kindelbrück, wurde im zweiten Geschäftshalbjahr des Geschäftsjahres 2012 in die zur Veräußerung verfügbaren finanziellen Vermögenswerte innerhalb der Bilanzposition Andere langfristige Finanzanlagen und finanzielle Vermögenswerte umklassifiziert, da ein maßgeblicher Einfluss auf die Beteiligung eindeutig widerlegt werden konnte. Die Deutsche Balaton hält zum 31. Dezember 2023 46 % an der Gesellschaft. Gleichwohl kann aufgrund der Mehrheitsverhältnisse auf den Hauptversammlungen der Hyrican Informationssysteme AG und verlorenen Anfechtungsklagen gegen Beschlüsse von Hauptversammlungen sowie der sonstigen Verhältnisse zum Ende des Geschäftsjahres weiterhin in Bezug auf die Hyrican Informationssysteme AG nicht von einem maßgeblichen Einfluss des Deutsche Balaton Konzerns ausgegangen werden.

Mit weiteren Anteilskäufen hält die 2invest AG 28 % an der Neomatrix S.r.l., Italien. Das Unternehmen wird im Geschäftsjahr 2023 als At-Equity Beteiligung ausgewiesen.

Mit weiteren Anteilskäufen und im Zusammenhang mit einer Kapitalerhöhung werden im Konzern 22 % an der Geopacific Resources Limited, Australien, gehalten. Das Unternehmen wird im Geschäftsjahr 2023 als At-Equity Beteiligung ausgewiesen.

Die Deutsche Balaton AG hält nach der Verschmelzung mit der Tabalon Mobile Technologies AG zum 31. Dezember 2023 45 % an der Spotted GmbH, Mannheim, die Gesellschaft wird unter den zur Veräußerung verfügbaren finanziellen Vermögenswerten innerhalb der Bilanzposition Andere langfristige Finanzanlagen und finanzielle Vermögenswerte ausgewiesen, da ein maßgeblicher Einfluss eindeutig widerlegt werden konnte.

#### Veränderungen im Konsolidierungskreis gegenüber dem Vorjahr

Mit Kaufvertrag vom 04. Oktober 2023 wurden im Segment „Beta Systems“ die Anteile an der Beta Systems Software Sp. z o.o., Warschau, (Polen) erworben und erstkonsolidiert.

Mit Kaufvertrag vom 06. Oktober 2023 wurde ein Großteil der Anteile an der AEE Gold AG, Ahaus, (Segment „Vermögensverwaltend“; nun firmierend als More Impact AG) veräußert und entkonsolidiert.

Zum 15. November 2023 wurde die Prisma Beteiligungen AG auf die ConBrio Beteiligungen AG, Stuttgart, (Segment „Vermögensverwaltend“) verschmolzen.

Mit Kaufvertrag vom 16. November 2023 wurden die Anteile an der PROXESS Holding GmbH, Berlin, nebst Tochtergesellschaft, (Segment „Beta Systems“) veräußert und entkonsolidiert.

Zum 21. Dezember 2023 wurde ein Großteil der Anteile an der H2 Core AG (vormals firmierend unter MARNA Beteiligungen AG), Heidelberg, (Segment „Vermögensverwaltend“) veräußert und entkonsolidiert.

#### Änderungen der Beteiligungsquote des Konzerns an bestehenden Tochterunternehmen

Änderungen der Beteiligungsquoten des Konzerns an Tochterunternehmen, die nicht zu einem Verlust der Beherrschung über dieses Tochterunternehmen führen, werden als Eigenkapitaltransaktion bilanziert. Die Buchwerte der vom Konzern gehaltenen Anteile und der nicht beherrschenden Anteile werden so angepasst, dass sie die Änderungen der an den Tochterunternehmen bestehenden Anteilsquoten widerspiegeln. Jede Differenz zwischen dem Betrag, um den die nicht beherrschenden Anteile angepasst werden, und dem beizulegenden Zeitwert der gezahlten oder erhaltenen Gegenleistung wird unmittelbar im Eigenkapital erfasst und den Gesellschaftern des Mutterunternehmens zugeordnet.

Im Rahmen von Transaktionen mit Anteilseignern wurden im Geschäftsjahr 2023 insgesamt Anteile für 12.658 TEUR (Vj. 25.412 TEUR) von nicht beherrschenden Gesellschaftern erworben und Anteile für 4.188 TEUR (Vj. 505 TEUR) verkauft, ohne dass ein Statuswechsel stattgefunden hätte.

Das Eigenkapital der Anteilseigner des Deutsche Balaton Konzerns hat sich im Rahmen von Transaktionen mit Anteilen an Tochtergesellschaften, die nicht zu einem Verlust der Kontrolle führten, in Höhe von 6.822 TEUR (Vj. erhöht 22.133 TEUR) erhöht.

#### Angaben über Art und finanzielle Auswirkungen von Unternehmenszusammenschlüssen

Die Beta Systems Software AG hat am 04. Oktober 2023 über ihre 100 %ige Tochtergesellschaft Beta Systems DCI Software AG 100 % der Anteile an der Beta Systems Software Sp. z o.o. (vormals firmierend unter InfiniteDATA Sp. z o.o.) mit Sitz in Warschau (Polen) erworben. Die Transaktion schloss auch eine Betriebsstätte der InfiniteDATA in Manila (Philippinen) mit ein.

Mit ihrem Produkt AutomateNOW! ist Beta Systems Software Sp. Z o.o. ein führender Anbieter im Bereich Workload Automation und mit rund 30 Mitarbeitern und Freiberuflern am Standort Warschau in Polen sowie einem Support-Center auf den Philippinen tätig. Im aktuellen EMA Radar aus Oktober 2023 wurde AutomateNOW! als Technologieführer eingestuft – wie bereits in den beiden vorangegangenen

Ausgaben des Analystenberichts. Ein Großteil der Kunden liegt in Mittel- und Osteuropa, darüber hinaus gibt es auch Kunden in Deutschland, der Schweiz, den Niederlanden und in Skandinavien.

Die Gesellschaft wird als eigenständiges Unternehmen innerhalb der Beta Systems Gruppe geführt werden und ihre direkten Kundenbeziehungen beibehalten. Das bisherige Management bleibt der Gesellschaft erhalten und wird den Geschäftsbetrieb wie gewohnt fortführen.

Der Vorstand der Beta Systems verfolgt mit der Akquisition der Beta Systems Software Sp. z o.o. das Ziel, die Position der Beta Systems Gruppe im Bereich Workload Automation zu stärken.

Die Erstkonsolidierung erfolgte zum 04. Oktober 2023 mit der Folge, dass das Ergebnis der Beta Systems Software Sp. z o.o. ab dem 04. Oktober in das Segmentergebnis der Beta Systems einbezogen wird.

Der Kaufpreis für 100 % der Anteile betrug 14.226 TEUR und war in Zahlungsmitteln zu begleichen. Zusätzlich wurden drei nachträgliche Kaufpreiskomponenten vereinbart. Die Vereinbarung über die bedingte Gegenleistung sieht vor, dass Beta Systems den Verkäufern der Beta Systems Software Sp. z o.o. in Abhängigkeit der mit Automation NOW! erzielten EBITDAs für die bis zum 31. Dezember 2028 endenden Kalenderjahre weitere Gegenleistungen erbringt, wobei der Höchstbetrag der Zahlungen nicht begrenzt ist. Eine Mindestzahlung ist ebenfalls nicht vereinbart.

Die möglichen nachträglichen Kaufpreiskomponenten wurden in der Bestimmung des gesamten Kaufpreises mit einem diskontierten Erwartungswert von 13.370 TEUR angesetzt. Hieraus ergibt sich ein für die Kaufpreisallokation anzusetzender gesamter Kaufpreis von 27.596 TEUR.

Zeitgleich mit dem Unternehmenserwerb wurde außerdem für zukünftige Dienstleistungen von vier Mitgliedern des Managements der Beta Systems Software Sp. z o.o. eine Vergütung von jährlich insgesamt 500 TEUR für die Kalenderjahre 2024 bis 2028 vereinbart (Retention Earn Out).

Zur Finanzierung des initialen Kaufpreises und der ersten Earn-Out- Komponente wurden mehrere Darlehensverträge mit der Commerzbank AG geschlossen.

Zusätzlich sind im Zusammenhang mit der Akquisition Aufwendungen (Rechts- und Beratungskosten) in Höhe von rund 320 TEUR angefallen.

Die Kaufpreisallokation gemäß IFRS 3 war zum Zeitpunkt der Veröffentlichung des Konzernabschlusses noch nicht abgeschlossen. Die nachfolgende Tabelle spiegelt die gemäß der vorläufigen Kaufpreisallokation zu beizulegenden Zeitwerten bewerteten Vermögenswerte und Schulden wider.

<b>in TEUR</b>	<b>beizulegender Zeitwert</b>
<b>Kurzfristige Vermögenswerte</b>	<b>1.758</b>
Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente	201
Forderungen aus Lieferungen und Leistungen	1.421
Sonstige Vermögenswerte	136
<b>Langfristige Vermögenswerte</b>	<b>11.423</b>
Sachanlagen	65
Kundenstamm	4.821
Technologie	5.781
Sonstige immaterielle Vermögenswerte	443
Latente Steuererstattungsansprüche	313
<b>Kurzfristige Schulden</b>	<b>1.518</b>
Kurzfristige Finanzierung	39
Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen	189
Verbindlichkeiten aus Vertrag	1.647
Weitere kurzfristige Schulden	8
<b>Langfristige Schulden</b>	<b>2.124</b>
Finanzielle Schulden	26
Latente Steuerschulden	2.099
<b>Nettovermögenswerte</b>	<b>9.174</b>
Kaufpreis	27.596
Firmenwert	18.421
<b>Nettovermögenswerte inkl. Firmenwert</b>	<b>27.596</b>

Der Firmenwert resultiert dabei insbesondere aus dem Stamm an Mitarbeitern und Freelancern sowie dem Synergiepotential mit Beta Systems. Eine steuerliche Abzugsfähigkeit des Firmenwerts wird nicht erwartet.

Bei den bestehenden Forderungen entsprach der Buchwert dem Zeitwert, Wertberichtigungsbedarf wurde nicht identifiziert.

Im Geschäftsjahr 2023 hat die Beta Systems Software Sp. z o.o. Umsatzerlöse in Höhe von 9.382 TPLN und einen Jahresfehlbetrag in Höhe von 2.752 TPLN erzielt. Die Umsatzerlöse der übernommenen Gesellschaft betragen auf eine volle Jahresbasis gerechnet 9.382 TPLN und es ergab sich ein EBIT in Höhe von – 3.595 TPLN.

## **5. Konsolidierungsgrundsätze und -methoden**

Die in den Konzernabschluss einbezogenen Jahresabschlüsse der Muttergesellschaft und der Tochtergesellschaften werden nach einheitlichen Bilanzierungs- und Bewertungsmethoden aufgestellt. Der Abschlussstichtag der meisten Konzernunternehmen ist der 31. Dezember 2023. Für die anderen Konzernunternehmen wurden jeweils Zwischenabschlüsse erstellt.

Bei den nach der Equity-Methode bilanzierten Gesellschaften werden die wesentlichen Bewertungsabweichungen, die bekannt sind, angepasst. Die Periodenergebnisse der nach der Equity-Methode einbezogenen Beteiligungen wurden, sofern vollständige Abschlüsse der Gesellschaften nicht vorlagen, auf Grundlage der zur Verfügung stehenden vorläufigen bzw. der zuletzt veröffentlichten Finanzdaten der Gesellschaften einbezogen.

Die Abschlüsse ausländischer Tochtergesellschaften werden von der funktionalen Währung in die Berichtswährung umgerechnet und entsprechend einbezogen. Die Umrechnung gemäß IAS 21 erfolgt bei Vermögen und Schulden zu Stichtagskursen und bei Aufwendungen und Erträgen zu Jahresdurchschnittskursen. Das Eigenkapital wird zu historischen Kursen der Erstkonsolidierung umgerechnet. Sich hieraus ergebende Währungsdifferenzen werden ergebnisneutral gesondert im Eigenkapital ausgewiesen.

Konzerninterne Erträge und Aufwendungen, Forderungen und Schulden, Zwischengewinne und Dividendenausschüttungen werden eliminiert.

Die Kapitalkonsolidierung erfolgt gemäß den Regelungen des IFRS 3 nach der Erwerbsmethode.

## **6. Allgemeine Bilanzierungs- und Bewertungsmethoden**

Gegenüber den zum 31. Dezember 2022 im IFRS-Konzernabschluss angewandten Bilanzierungs- und Bewertungsmethoden ergeben sich keine Unterschiede mit Ausnahme von neuen, verpflichtend anzuwendenden Standards.

Basis für die Bewertung der Vermögenswerte sind grundsätzlich die historischen Anschaffungs- oder Herstellungskosten. Der beizulegende Zeitwert wird angesetzt für:

- den Großteil der Finanzinstrumente in der Bilanzposition "andere langfristige Finanzanlagen und finanzielle Vermögenswerte"
- den Großteil der Finanzinstrumente in der Bilanzposition "andere kurzfristige Finanzanlagen und finanzielle Vermögenswerte"
- erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Verbindlichkeiten

Der beizulegende Zeitwert stellt eine Stichtagsbetrachtung bezogen auf den Bilanzstichtag dar. Der Kurswert der Beteiligungen unterliegt den bei Wertpapieren üblichen Kursschwankungen und Kursrisiken. Aufgrund bestimmter Marktumstände, wie zum Beispiel ein geringes Handelsvolumen, besteht das Risiko, dass im Veräußerungsfall für die Beteiligung nicht der unter Annahme des angegebenen Stichtagskurses errechnete Beteiligungswert erzielt werden kann.

Beim Bilanzausweis wird zwischen lang- und kurzfristigen Vermögenswerten und Schulden unterschieden, die im Konzern-Anhang, sofern geboten, detailliert nach ihrer Fristigkeit ausgewiesen werden. Die Klassifizierung in lang- und kurzfristig wird gemäß IAS 1.60 ff. vorgenommen.

### Ertrags- und Umsatzrealisierung

Erträge werden generell nach dem prinzipienbasierten fünfstufigen Modell gem. IFRS 15 realisiert.

Zu einer Erfassung von Umsatzerlösen kommt es nur, wenn es eine formfreie vertragliche Grundlage mit wirtschaftlicher Substanz gibt, welche die Rechte und Pflichten der Vertragsparteien regelt und der Erhalt der wirtschaftlichen Gegenleistung wahrscheinlich ist.

In den Umsatzerlösen werden die den Kunden berechneten Entgelte für Lieferungen und Leistungen – vermindert um Erlösschmälerungen, Konventionalstrafen und Skonti – ausgewiesen.

Bei Verträgen mit signifikanter Finanzierungskomponente wird der Umsatz in Höhe des beizulegenden Zeitwerts der Forderungen aus Lieferungen und Leistungen realisiert.

Käufe und Verkäufe zu marktüblichen Konditionen werden am Handelstag, das heißt an dem Tag, an dem das Verpflichtungsgeschäft entsteht, bilanziert. Eine Bilanzierung der Rechtsgeschäfte erst zum Erfüllungstag erfolgt nicht.

### *Ertrags- und Umsatzrealisierung aus dem Verkauf von Gütern*

Der Konzern erzielt Umsatzerlöse aus Verkäufen von Gütern an Industriekunden. Die Umsätze aus Warenverkäufen werden entsprechend der Kriterien des IFRS 15 mit dem Übertrag der Verfügungsgewalt an diesen Gütern realisiert. Unter Verfügungsgewalt über einen Vermögenswert ist die Fähigkeit zu verstehen, seine Nutzung zu bestimmen und im Wesentlichen den verbleibenden Nutzen aus ihm zu ziehen. Im Rahmen des Verkaufs von Gütern ist dies regelmäßig der Zeitpunkt, wenn die Lieferung erfolgt ist und die Gefahr auf den Kunden übergegangen ist. Vor Lieferung werden Umsatzerlöse erfasst, wenn das Produkt auf Verlangen des Kunden noch nicht ausgeliefert wird, dieser die Rechnungsstellung akzeptiert, die Lieferung wahrscheinlich ist, die gewöhnlichen Zahlungsbedingungen Anwendung finden sowie das rechtliche Eigentum auf den Kunden übergeht.



### *Ertrags- und Umsatzrealisierung aus Lizenz- und Wartungsverträgen im Softwarebereich*

Der überwiegende Teil der Verträge im Softwarebereich umfasst die Leistungsverpflichtungen Lizenz und Wartung (z.B. Lizenzkauf mit Abschluss eines Wartungsvertrags), die getrennt voneinander bilanziert werden.

Die Lizenzumsätze setzen sich aus Umsätzen für neue Softwarelizenzen sowie qualitativen und quantitativen Upgrades zusammen. Sie werden, unabhängig davon ob es sich um eine Miet- oder Kauflizenz handelt, realisiert, wenn eine entsprechende vertragliche Vereinbarung vorliegt, die Lieferung durch Bereitstellung der Software und – sofern erforderlich – des Zugriffsschlüssels erfolgt, keine Leistungsverpflichtung gegenüber dem Kunden mehr besteht, die Gegenleistung des Kunden festgesetzt oder feststellbar und der Zahlungseingang wahrscheinlich ist.

Bei einem Vertrag mit mehreren Elementen werden die Umsatzerlöse den Leistungsverpflichtungen auf der Grundlage des beizulegenden Zeitwertes zugeteilt. In Übereinstimmung mit IFRS 15.77 werden die relativen Listenpreise zur Aufteilung der gesamten Gegenleistung herangezogen.

Wartungsumsätze werden zeitanteilig über den Zeitraum der Leistungserbringung ertragswirksam erfasst. Die Wartungsleistungen umfassen dabei standardmäßig die Bereitstellung einer Support-Hotline für die Kunden, im Bedarfsfall Fehleranalyse und -behebung und die Bereitstellung aktueller Updates und Releases.

Weitere Serviceumsätze bestehen aus Consulting-, Installations-, kundenindividuell zugeschnittenen Entwicklungsleistungen sowie Schulungsleistungen und werden auf Basis vertraglich geregelter Preise zum Zeitpunkt der Erbringung der Leistungen realisiert.

Bei Verträgen mit mehrjähriger Laufzeit (i.d.R. 3-5 Jahre) kommt es regelmäßig zu einem zeitlichen Auseinanderfallen von (sofortiger) Umsatzrealisierung und (ratierlichem jährlichem) Zahlungseingang. Zu Vertragsbeginn besteht daher ein Überhang der Umsatzerlöse gegenüber den Zahlungseingängen. Dieser wird als Forderung aktiviert, da der Anspruch auf die Gegenleistung keinerlei Bedingungen unterliegt und die Fälligkeit automatisch durch Zeitablauf eintritt. Die Forderungen aus Lieferung und Leistung werden über die Vertragslaufzeit hinweg sukzessive abgebaut. Wartungsleistungen werden in der Regel jährlich vorschüssig, d.h. zu Beginn der Wartungsperiode in Rechnung gestellt, während die Wartungserlöse zeitanteilig über die gesamte Wartungsperiode hinweg realisiert werden. Dies führt somit zu Beginn der jährlichen Wartungsperiode regelmäßig zu einem Überhang der erhaltenen Zahlungen gegenüber den Wartungserlösen und somit zu einem Ausweis von Vertragsverbindlichkeiten. Diese werden über die Wartungsperiode hinweg kontinuierlich abgebaut.

Kosten, die in Zusammenhang mit der Vertragsanbahnung entstehen, wie insbesondere Vertriebsprovisionen, werden als Vermögenswert aktiviert.

### *Ertrags- und Umsatzrealisierung bei Nutzungsentgelten und anderen Dienstleistungen*

Zeitabhängige Vergütungen wie Mieterträge werden über den Zeitraum der Leistungserbringung anteilig vereinnahmt.

Erlöse für Transportdienstleistungen werden taggleich auf Basis der vereinbarten Charterraten realisiert. Eine Abgrenzung für nicht beendete Schiffsreisen erfolgt daher nicht.

### Fertigungsaufträge (zeitraumbezogene Umsatzrealisierung)

Der Gegenstand von Fertigungsaufträgen ist die auf die spezielle Anforderung von Kunden abgestimmte – und über unterschiedliche Rechnungsperioden dauernde – Herstellung von individuellen (Projekt-)Lösungen in erster Linie die Erstellung kundenspezifisch angepasster Software durch Modifizierung oder Weiterentwicklung bestehender Standardprodukte. Nach IFRS 15 sind Umsätze aus Fertigungsaufträgen und entsprechende Gewinne, soweit die Voraussetzungen gem. IFRS 15.35 hierfür erfüllt sind, zeitraumbezogen zu realisieren. Während des Herstellungsprozesses werden die Herstellungskosten auf Basis des Fertigstellungsgrades zuzüglich Marge als Forderung aus Fertigungsauftrag angesetzt. Der Fertigstellungsgrad wird entsprechend dem Stand der Leistungserstellung als Verhältnis zwischen dem im Geschäftsjahr angefallenen Aufwand und dem insgesamt zu erwartenden Gesamtaufwand ermittelt (Inputbasierte-Methode). Der Bilanzansatz ergibt sich somit aus den von den Kunden zu vereinnahmenden erwarteten Bruttowerten für die bis zum Abschlussstichtag geleisteten Fertigungsarbeiten abzüglich bereits erhaltener Teilzahlungen und realisierter Verluste. Wenn die vom Kunden erhaltenen Vorauszahlungen den ausgewiesenen Erlös des jeweiligen Fertigungsauftrags übersteigen, wird die Nettodifferenz als „Fertigungsaufträge (PoC)“ ausgewiesen.

### Bewertungsergebnis aus anderen Finanzanlagen und finanziellen Vermögenswerten

Das Bewertungsergebnis aus anderen Finanzanlagen und finanziellen Vermögenswerten umfasst die Zu- bzw. Abnahme der beizulegenden Zeitwerte von kurz- und langfristigen Finanzinstrumenten. Weiterhin werden Dividendenerträge unter diesem Posten in der Gewinn- und Verlustrechnung ausgewiesen. Diese werden im Jahr der Beschlussfassung der Hauptversammlung ergebniswirksam erfasst.

### Finanzerträge und Finanzierungsaufwendungen

Die Finanzerträge umfassen Erträge aus der Aufzinsung von Forderungen aus Lieferungen und Leistungen sowie Zinserträge von kurzfristigen und langfristigen Forderungen. Die Zinserträge werden zeitanteilig ergebniswirksam erfasst.

Die Finanzierungsaufwendungen umfassen insbesondere Zinsaufwendungen für kurzfristige und langfristige Schulden gegenüber Kreditinstituten und sonstigen Fremdkapitalgebern. Alle Fremdkapitalzinsen werden in der Rechnungsperiode ihres Anfallens als Aufwand erfasst. In geringem Umfang beinhaltet der Posten auch den Zinsaufwand für Pensionsverpflichtungen, Leasingverpflichtungen und für sonstige finanzielle Verpflichtungen.

#### Laufende Ertragsteuern

Die laufenden Ertragsteuern ergeben sich aus dem Betrag der geschuldeten bzw. erstattungsfähigen Ertragsteuern, aus dem für die einzelnen Gesellschaften zu versteuernden Einkommen bzw. dem steuerlichen Verlust der laufenden und früheren Berichtsperioden. Sie sind unter Anwendung der zum Abschlussstichtag gültigen Steuervorschriften und -sätze mit dem Betrag bewertet, der als Steuerzahlung oder Steuerrückerstattung zu erwarten ist. Da der Ausgleich auf Nettobasis vorzunehmen ist, wurden tatsächliche Steuerschulden und tatsächliche Steuererstattungsansprüche gegenüber derselben Finanzbehörde saldiert.

Die „Schiffsgesellschaften“ haben jeweils als Reederei für die Besteuerung nach der Tonnage optiert. Bei der Tonnagebesteuerung wird die Steuerschuld nicht nach den tatsächlich erwirtschafteten Gewinnen, sondern nach der Nettotonnage und den Betriebstagen des Schiffes des Unternehmens berechnet.

#### Latente Steuern

Nach IFRS sind latente Steuern auf temporäre Differenzen zwischen dem Steuerbilanzwert und dem IFRS-Bilanzwert eines Vermögenswerts oder einer Schuld anzusetzen (bilanzorientierter Ansatz). Als temporäre Differenzen werden nach IFRS alle Differenzen eingeordnet, die nicht permanent sind. Nach IFRS besteht bei Vorliegen der Ansatzkriterien sowohl für aktive als auch für passive latente Steuern eine Ansatzpflicht.

Darüber hinaus sind nach IFRS zu erwartende Steuererminderungen aus Verlustvorträgen zu aktivieren, wenn in absehbarer Zukunft wahrscheinlich in ausreichendem Umfang zu versteuerndes Einkommen erzielt wird, womit die noch nicht genutzten steuerlichen Verlustvorträge verrechnet werden können. Für die Bewertung wird der im Nutzungszeitpunkt voraussichtlich gültige Steuersatz herangezogen.

Änderungen von latenten Steuern werden grundsätzlich erfolgswirksam erfasst, soweit die ihnen zugrunde liegenden Sachverhalte auch erfolgswirksam behandelt und nicht erfolgsneutral mit dem Eigenkapital verrechnet werden.

Für die Bewertung der latenten Steuern ist, wie im Vorjahr für steuerliche Sachverhalte in Deutschland, im Konzernabschluss zum 31. Dezember 2023 nach IAS 12 ein zusammengefasster Gesamtsteuersatz

von 29,83 % zugrunde gelegt worden, welcher sich aus einem Körperschaftsteuersatz von 15,0 Prozentpunkten, einem Solidaritätszuschlag in Höhe von 0,83 Prozentpunkten und einer durchschnittlichen Gewerbesteuer von 14,0 Prozentpunkten errechnet. Im Ausland, insbesondere in der Schweiz, Großbritannien, Österreich, Polen, den USA, Australien und Kanada, wird jeweils der lokal anzuwendende Steuersatz zugrunde gelegt.

#### Ergebnis je Aktie

Das unverwässerte Ergebnis je Aktie wird durch Division des den Stammaktionären des Mutterunternehmens zurechenbaren Ergebnisses mit dem gewichteten Durchschnitt der Anzahl der sich während des Geschäftsjahres im Umlauf befindlichen Aktien ermittelt.

Das verwässerte Ergebnis je Aktie wird aus dem den bisherigen und den möglichen neuen Stammaktionären zustehenden Ergebnis, dividiert durch den gewichteten Durchschnitt der Anzahl der sich während des Geschäftsjahres im Umlauf befindlichen Aktien unter Berücksichtigung der Effekte aller verwässernden potenziellen Aktien berechnet.

#### Immaterielle Vermögenswerte

Immaterielle Vermögenswerte werden zu Anschaffungskosten oder Herstellungskosten unter Berücksichtigung von linearen, planmäßigen Abschreibungen über die Nutzungsdauer bewertet. Selbst geschaffene immaterielle Vermögenswerte werden zu Herstellungskosten angesetzt. Die Herstellungskosten umfassen alle dem Herstellungsprozess direkt zurechenbaren Kosten sowie angemessene Teile der produktionsbezogenen Gemeinkosten. Immaterielle Vermögenswerte werden im Falle einer Wertminderung außerplanmäßig abgeschrieben. Die Nutzungsdauer bei den immateriellen Anlagewerten beträgt üblicherweise zwischen drei und zehn Jahren. Die Nutzung ist zeitlich begrenzt. Die Abschreibungen werden in der Gewinn- und Verlustrechnung im Posten „Abschreibungen auf immaterielle Vermögenswerte und Sachanlagen“ ausgewiesen.

#### Selbsterstellte immaterielle Wirtschaftsgüter

Die Forschungs- und Entwicklungskosten der Gesellschaft betreffen Kosten der Gesellschaft für die Entwicklung von anwendungsspezifischer synthetischer DNA und mRNA sowie Vektoren für den zell- und gewebespezifischen Transport. Eine Aktivierung von Entwicklungsaufwendungen ist nur möglich, wenn sich die der Entwicklung des immateriellen Vermögenswerts zurechenbaren Aufwendungen zuverlässig bestimmen lassen sowie bei Vorliegen weiterer Voraussetzungen gemäß IAS 38.57. Zudem ist die Möglichkeit einer genauen Abgrenzung der Entwicklung zu den nicht aktivierbaren Forschungskosten notwendig. Entwicklungskosten, für die eine klare Abgrenzung zur Forschung nicht möglich ist, werden in der Periode ihres Anfallens wie nicht aktivierungsfähige Forschungskosten

erfolgswirksam erfasst. Für sämtliche Vermögenswerte, die aktiviert wurden, wurden die Voraussetzungen für die Aktivierung geprüft und sind erfüllt.

### Firmenwerte

Die Firmenwertbilanzierung erfolgt nach dem so genannten „*impairment-only-approach*“, der als einzig mögliche Firmenwertbehandlung zugelassen ist. Der Firmenwert ist somit nicht regulär abzuschreiben, sondern mindestens einmal pro Jahr einem Wertminderungstest (Impairmenttest) nach IAS 36 zu unterziehen.

Ein Firmenwert entsteht bei einem Unternehmenszusammenschluss und stellt den positiven Saldo der Anschaffungskosten des Unternehmenszusammenschlusses über den von der Gesellschaft angesetzten Anteil an den beizulegenden Nettozeitwerten der identifizierten Vermögenswerte und Schulden des Verkäufers dar. Etwaige Abschreibungen werden in der Gewinn- und Verlustrechnung im Posten „Abschreibungen auf immaterielle Vermögenswerte und Sachanlagen“ ausgewiesen.

Für den Wertminderungstest (Impairmenttest) werden die Firmenwerte den betreffenden zahlungsmittelgenerierenden CGUs (Cash Generating Units) zugeordnet. Die zum Bewertungsstichtag erzielbaren Beträge der CGUs entsprechen dem höheren der beiden Beträge aus beizulegendem Zeitwert abzüglich der Verkaufskosten und dem jeweiligen Nutzungswert der zahlungsmittelgenerierenden Einheit.

Sofern entsprechende Marktdaten zur Verfügung stehen, erfolgt die Ermittlung des erzielbaren Betrags der CGU als Zeitwert abzüglich Veräußerungskosten. Für andere CGUs erfolgt die Ermittlung des Nutzungswerts mittels anerkannter Discounted-Cashflow-Methoden. Dabei ergeben sich die Nutzungswerte der CGU aus den zukünftig zu erwartenden Cashflows aus der jüngsten Managementplanung, die mit langfristigen Umsatzwachstumsraten sowie Annahmen über die Margenentwicklung fortgeschrieben und mit den Kapitalkosten der Unternehmenseinheit abgezinst werden. Neben den Annahmen über die Entwicklung in den Branchen, in denen die CGUs tätig sind, wurden auch die makroökonomischen Rahmenbedingungen berücksichtigt. Bei der Bestimmung der Diskontierungsfaktoren werden Kapitalkosten einer Gruppe von vergleichbaren Unternehmen herangezogen.

### Als Finanzinvestition gehaltene Immobilien

Unter dem Posten „Als Finanzinvestition gehaltene Immobilien“ sind fremd vermietete und in der Bundesrepublik Deutschland sowie in Ruanda gelegene Immobilien ausgewiesen.

Nach IFRS besteht ein Wahlrecht, als Finanzinvestition gehaltene Immobilien entweder zum Fair Value oder zu fortgeführten Anschaffungskosten zu bewerten. Die Gesellschaft hat sich entschlossen, das

Anschaffungskostenmodell nach IAS 40.56 anzuwenden. Die Bewertung der Immobilien erfolgt somit zu fortgeführten Anschaffungskosten, die bei Bedarf außerplanmäßig abgeschrieben werden. Die planmäßigen Abschreibungen werden für Immobilien in der Bundesrepublik Deutschland linear über eine Nutzungsdauer von 40 bis 50 Jahren berechnet. Die planmäßigen Abschreibungen für das Fabrikgebäude in Ruanda werden linear über eine Nutzungsdauer von 20 Jahren berechnet. Die Abschreibungen werden in der Gewinn- und Verlustrechnung im Posten „Abschreibungen auf immaterielle Vermögenswerte und Sachanlagen“ ausgewiesen.

### Sachanlagen

Sachanlagen werden zu Anschaffungskosten unter Berücksichtigung von linearen, planmäßigen Abschreibungen über die voraussichtliche Nutzungsdauer bewertet. Bei Sachanlagen reicht die Nutzungsdauer grundsätzlich von 3 bis 13 Jahren, bei Schiffen wird von einer Nutzungsdauer von 25 Jahren ausgegangen. Bei Gebäuden beträgt die Nutzungsdauer 10 bis 50 Jahre. Die Nutzung ist zeitlich begrenzt. Zugänge werden zeitanteilig ab dem Monat der Anschaffung abgeschrieben. Die Abschreibungen werden in der Gewinn- und Verlustrechnung im Posten „Abschreibungen auf immaterielle Vermögenswerte und Sachanlagen“ ausgewiesen.

Darüber hinaus werden Sachanlagen auf Wertminderungsbedarf geprüft, wenn entsprechende Ereignisse beziehungsweise Änderungen der Umstände anzeigen, dass der Buchwert nicht mehr erzielbar ist. Ein Wertminderungsverlust wird in Höhe des den erzielbaren Betrag übersteigenden Buchwerts erfasst. Der erzielbare Betrag ist der höhere aus dem Zeitwert (abzüglich Veräußerungskosten) und dem Nutzungswert.

Die Klassekosten bei Schiffen werden als separate Komponente über einen Zeitraum von zwei bis fünf Jahren abgeschrieben.

Sowohl die wirtschaftliche Nutzungsdauer als auch angenommene Restwerte werden einmal jährlich im Rahmen der Abschlusserstellung überprüft.

Gewinne und Verluste aus dem Abgang von Sachanlagen werden aus der Gegenüberstellung der Einzahlung und dem Buchwert der Anlage ermittelt und jeweils im Posten „Sonstige betriebliche Erträge“ oder „Sonstige betriebliche Aufwendungen“ in der Gewinn- und Verlustrechnung erfasst.

### Anteile an assoziierten Unternehmen und Gemeinschaftsunternehmen

Ein assoziiertes Unternehmen ist ein Unternehmen, auf das der Konzern maßgeblichen Einfluss hat. Maßgeblicher Einfluss ist die Möglichkeit, an den finanz- und geschäftspolitischen Entscheidungen des Unternehmens, an dem die Beteiligung gehalten wird, mitzuwirken. Dabei liegt weder Beherrschung noch gemeinschaftliche Führung der Entscheidungsprozesse vor.

Ein Gemeinschaftsunternehmen ist eine gemeinsame Vereinbarung, bei der die Parteien, die gemeinsam Beherrschung ausüben, Rechte am Nettovermögen der Vereinbarung haben. Gemeinschaftliche Führung ist die vertraglich vereinbarte, gemeinsam ausgeübte Führung einer Vereinbarung. Diese ist nur dann gegeben, wenn Entscheidungen über die maßgeblichen Tätigkeiten die einstimmige Zustimmung der an der gemeinschaftlichen Führung beteiligten Parteien erfordern.

Die Ergebnisse, Vermögenswerte und Schulden von assoziierten Unternehmen oder Gemeinschaftsunternehmen sind in diesem Abschluss unter Verwendung der Equity-Methode einbezogen, außer wenn die Anteile als zur Veräußerung verfügbar klassifiziert werden. In diesem Fall werden nach Maßgabe von IFRS 5 *Zur Veräußerung gehaltene langfristige Vermögenswerte und aufgegebene Geschäftsbereiche* bilanziert.

Nach der Equity-Methode sind Anteile an assoziierten Unternehmen oder Gemeinschaftsunternehmen mit ihren Anschaffungskosten in die Konzernbilanz aufzunehmen, die um Veränderungen des Anteils des Konzerns am Gewinn oder Verlust und am sonstigen Ergebnis des assoziierten Unternehmens oder Gemeinschaftsunternehmens nach dem Erwerbszeitpunkt angepasst werden. Verluste eines assoziierten Unternehmens oder eines Gemeinschaftsunternehmens, die den Anteil des Konzerns an diesem assoziierten Unternehmen oder Gemeinschaftsunternehmens übersteigen, werden nicht erfasst. Eine Erfassung erfolgt lediglich dann, wenn der Konzern rechtliche oder faktische Verpflichtungen zur Verlustübernahme eingegangen ist bzw. Zahlungen anstelle des assoziierten Unternehmens oder Gemeinschaftsunternehmens leistet.

Eine Beteiligung an einem assoziierten Unternehmen oder einem Gemeinschaftsunternehmen wird ab dem Zeitpunkt, zu dem die Voraussetzungen für ein assoziiertes Unternehmen oder ein Gemeinschaftsunternehmen vorliegen, nach der Equity-Methode bilanziert. Jeglicher Überschuss der Anschaffungskosten des Anteilserwerbs über den erworbenen Anteil an den beizulegenden Zeitwerten der identifizierbaren Vermögenswerte, Schulden und Eventualschulden wird als Geschäfts- oder Firmenwert erfasst. Der Geschäfts- oder Firmenwert ist Bestandteil des Buchwerts der Beteiligung und wird nicht separat auf das Vorliegen einer Wertminderung geprüft.

Jeglicher Überschuss des Konzernanteils der beizulegenden Zeitwerte der identifizierbaren Vermögenswerte, Schulden und Eventualschulden über die Anschaffungskosten des erworbenen Anteils (negativer Unterschiedsbetrag) wird nach erneuter Beurteilung sofort als Gewinn erfasst.

Um zu ermitteln, ob Indikatoren dafür vorliegen, dass die Anteile an assoziierten Unternehmen oder Gemeinschaftsunternehmen in ihrem Wert gemindert sind, werden die Vorschriften des IAS 28 herangezogen. Sofern ein Wertminderungstest vorzunehmen ist, wird der Beteiligungsbuchwert (inklusive Geschäfts- oder Firmenwert) nach den Vorschriften des IAS 36 auf Werthaltigkeit getestet. Dazu wird der erzielbare Betrag der Beteiligung, d. h. der höhere Betrag aus Nutzungswert und beizulegendem Zeitwert abzüglich Veräußerungskosten, mit ihrem Beteiligungsbuchwert verglichen.

Der ermittelte Wertminderungsbedarf wird gegen den Beteiligungsbuchwert verrechnet. Eine Aufteilung des Wertminderungsaufwands auf die im Buchwert des Anteils enthaltenen Vermögenswerte einschließlich Geschäfts- oder Firmenwert wird nicht vorgenommen. Sofern der erzielbare Betrag in den Folgejahren wieder ansteigt, wird in Übereinstimmung mit IAS 36 eine Wertaufholung vorgenommen.

Der Konzern beendet die Anwendung der Equity-Methode ab dem Zeitpunkt, an dem seine Beteiligung kein assoziiertes Unternehmen oder Gemeinschaftsunternehmen mehr darstellt oder die Beteiligung nach IFRS 5 als zur Veräußerung gehalten zu klassifizieren ist. Behält der Konzern einen Anteil am ehemaligen assoziierten Unternehmen oder Gemeinschaftsunternehmen zurück und stellt dieser Anteil einen finanziellen Vermögenswert im Sinne des IFRS 9 dar, so wird er zum Zeitpunkt der erstmaligen Erfassung mit seinem beizulegenden Zeitwert bewertet. Die Differenz zwischen dem vorherigen Buchwert des assoziierten Unternehmens oder Gemeinschaftsunternehmens zum Zeitpunkt der Beendigung der Equity-Methode und dem beizulegenden Zeitwert eines zurückbehaltenen Anteils und jeglichen Erlösen aus dem Abgang eines Teils der Anteile an dem assoziierten Unternehmen oder Gemeinschaftsunternehmen ist bei der Bestimmung des Veräußerungsgewinns/-verlusts zu berücksichtigen. Zusätzlich bilanziert der Konzern alle bezüglich dieses assoziierten Unternehmens oder Gemeinschaftsunternehmens bislang im sonstigen Ergebnis erfassten Beträge so, wie es verlangt würde, wenn das assoziierte Unternehmen oder Gemeinschaftsunternehmen direkt die Vermögenswerte oder Schulden verkauft hätte. Demzufolge ist bei Beendigung der Equity-Methode ein Gewinn oder Verlust, der vom assoziierten Unternehmen oder Gemeinschaftsunternehmen bislang im sonstigen Ergebnis erfasst und bei Verkauf der Vermögenswerte oder Schulden in die Gewinn- und Verlustrechnung umgegliedert würde, vom Konzern aus dem Eigenkapital in die Gewinn- und Verlustrechnung umzugliedern.

Wird die Beteiligung an einem assoziierten Unternehmen zu einer Beteiligung an einem Gemeinschaftsunternehmen oder umgekehrt, wendet der Konzern die Equity-Methode weiter an und nimmt keine Neubewertung zum beizulegenden Zeitwert aufgrund der Änderungen der Art der Beteiligung vor.

Sofern sich die Beteiligungsquote des Konzerns an einem assoziierten Unternehmen oder Gemeinschaftsunternehmen ändert, aber der Konzern weiterhin die Equity-Methode anwendet, wird der Teil des zuvor im sonstigen Ergebnis erfassten Gewinns oder Verlusts, der auf die Verringerung der Beteiligungsquote entfällt, aufwands- oder ertragswirksam umgegliedert. Falls dieser Gewinn oder Verlust bei der Veräußerung der dazugehörigen Vermögenswerte und Schulden aufwands- oder ertragswirksam umgegliedert werden müsste.

Geht ein Konzernunternehmen Geschäftsbeziehungen mit einem assoziierten Unternehmen oder Gemeinschaftsunternehmen des Konzerns ein, werden Gewinne und Verluste im Umfang des Konzernanteils an dem entsprechenden assoziierten Unternehmen oder Gemeinschaftsunternehmen eliminiert.



### Andere Finanzanlagen und finanzielle Vermögenswerte

Für alle finanziellen Vermögenswerte wird innerhalb des Deutsche Balaton Konzerns ein Geschäftsmodell- sowie bei entsprechender Notwendigkeit ein Zahlungsstromtest durchgeführt. Im Rahmen des Geschäftsmodelltests wird beurteilt, mit welcher Absicht ein finanzieller Vermögenswert gehalten wird. Werden finanzielle Vermögenswerte oder Portfolien finanzieller Vermögenswerte anhand ihrer beizulegenden Zeitwerte gesteuert, so werden diese der Kategorie „Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet“ zugeordnet. Ist beabsichtigt, aus einem finanziellen Vermögenswert die vertraglichen Zahlungsströme zu generieren, so wird dieser zusätzlich dem Zahlungsstromtest unterzogen. Hierbei wird überprüft, ob die Zahlungsströme ausschließlich aus Zins- und Tilgungsleistungen bestehen. Ist dies der Fall, so wird der finanzielle Vermögenswert der Kategorie „Zu fortgeführten Anschaffungskosten bewertet“ zugeordnet.

Finanzinstrumente, die aufgrund des Geschäftsmodell- und Zahlungsstromtests zum beizulegenden Zeitwert bilanziert werden, sind der Bewertungskategorie „Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet“ zugeordnet. Sie sind in der Bilanzposition "andere kurz- und langfristige Finanzanlagen und finanzielle Vermögenswerte" enthalten.

Änderungen des beizulegenden Zeitwerts werden in der Periode, in der sie entstehen, erfolgswirksam erfasst.

### Sonstige langfristige Vermögenswerte

Der Posten „Sonstige langfristige Vermögenswerte“ umfasst im Wesentlichen Rückdeckungsansprüche aus Pensionsverpflichtungen sowie aktive Vertragsposten gemäß IFRS 15. Gemäß IFRS 15 sind Vertragsanbahnungskosten, die inkrementell durch den Abschluss eines Kundenvertrags entstehen, nicht mehr sofort aufwandswirksam zu erfassen, sondern als Vermögenswert aus Vertrag zu aktivieren und über die Laufzeit des zugrunde liegenden Vertrages entsprechend der Realisierung der zugehörigen Umsatzerlöse abzugrenzen. Im Balaton Konzern betrifft dies ausschließlich Bonuszahlungen an Vertriebsmitarbeiter oder externe Partner, die auf Basis erfolgreicher Vertragsabschlüsse (für Lizenz- und Wartungsverträge) ausgeschüttet werden. Entsprechend einer Vereinfachungsregel des IFRS 15 werden dabei Kosten, die für die jahresweise rollierende Verlängerung von Wartungskontrakten anfallen, nicht aktiviert, sondern weiterhin zum Zeitpunkt ihrer Entstehung aufwandswirksam erfasst. Die Ermittlung der Höhe der auszuschüttenden Boni erfolgt dabei auf Basis von jährlich individuell abgeschlossenen Zielvereinbarungen. Die periodische Auflösung der Vermögenswerte aus einem Vertrag erfolgt anhand der Umsatzkurve des jeweils zugrundeliegenden Vertrags. Die sonstigen langfristigen Vermögenswerte werden zu fortgeführten Anschaffungskosten bilanziert.

### Vorräte

Die Vorräte werden zu Anschaffungs- bzw. Herstellungskosten bei Anwendung eines Verbrauchsfolgeverfahrens, wie der Durchschnittsmethode oder dem niedrigeren Nettoveräußerungswert, bewertet. Die Herstellungskosten enthalten die direkten Einzelkosten von Material und Fertigung sowie die zurechenbaren Gemeinkosten. Finanzierungskosten sind nicht enthalten. Der Nettoveräußerungswert ist der geschätzte erzielbare Verkaufserlös des Endprodukts abzüglich der Kosten für die Fertigstellung und den Vertrieb. In der Ermittlung des Nettoveräußerungswerts sind Bestandsrisiken, die sich aus der Lagerdauer, den Überbeständen und ungängiger sowie beschädigter Ware des Vorratsvermögens ergeben, durch entsprechende Wertminderungskorrekturen berücksichtigt.

### Forderungen aus Lieferungen und Leistungen

Forderungen aus Lieferungen und Leistungen werden zu Anschaffungskosten abzüglich Wertminderungen für erwartete uneinbringliche Beträge bilanziert. Die Buchwerte dieser innerhalb der nächsten zwölf Monate zur Zahlung fällig werdenden Forderungen aus Lieferungen und Leistungen entsprechen aufgrund ihrer kurzen Laufzeit annähernd ihren beizulegenden Zeitwerten. Um der Bewertung von Forderungen aus Verträgen mit signifikanter Finanzierungs Komponente Rechnung zu tragen, werden diese Forderungen bei der erstmaligen Erfassung mit dem Barwert der künftig erwarteten Zahlungsflüsse angesetzt.

Der Buchwert des Vermögenswerts wird unter Verwendung eines Wertberichtigungskontos reduziert und der Wertminderungsverlust erfolgswirksam erfasst. Wertminderungen werden gemäß IFRS 9 nach dem vereinfachten Verfahren in Höhe des erwarteten Verlustes über die Gesamtlaufzeit erfasst. Dieser wird anhand historischer Erfahrungswerte und aktueller Daten bezüglich Überfälligkeiten ermittelt. Forderungen werden einschließlich der damit verbundenen Wertberichtigung ausgebucht, wenn sie als uneinbringlich eingestuft werden und sämtliche Sicherheiten in Anspruch genommen und verwertet wurden.

### Sonstige Vermögenswerte

Die sonstigen Vermögenswerte beinhalten im Wesentlichen übrige, nicht finanzielle Vermögenswerte der Gesellschaft sowie aktive Rechnungsabgrenzungen. In Übereinstimmung mit den Vorschriften des periodengerechten Ausweises von Aufwendungen enthält dieser Posten bereits entrichtete Beträge, bei denen der Nutzenzufluss erst in späteren Perioden erfolgen wird.

Die Bilanzierung erfolgt zu Anschaffungskosten abzüglich Wertminderungsaufwendungen. Die beizulegenden Zeitwerte entsprechen aufgrund der kurzfristigen Laufzeit annähernd den Buchwerten.

### Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente

Dieser Bilanzposten beinhaltet Barmittel und jederzeit fällige Sichteinlagen bei Kreditinstituten und kurzfristige liquide Anlagen, deren ursprüngliche Laufzeit weniger als drei Monate beträgt.

### Zur Veräußerung gehaltene Vermögenswerte, Schulden in Zusammenhang mit zur Veräußerung gehaltenen Vermögenswerten und aufgegebene Geschäftsbereiche

Vermögenswerte werden als zur Veräußerung gehalten klassifiziert, sofern ihr Verkauf eingeleitet wurde bzw. die Veräußerung höchstwahrscheinlich ist und der Vermögenswert oder die Veräußerungsgruppe im gegenwärtigen Zustand sofort veräußerbar ist. Die zur Veräußerung gehaltenen langfristigen Vermögenswerte werden zum niedrigeren Buchwert oder beizulegendem Zeitwert abzüglich Veräußerungskosten bewertet; ausgenommen hiervon sind Vermögenswerte, die nicht unter die Bewertungsregeln des IFRS 5 fallen. Langfristige Vermögenswerte werden ab dem Zeitpunkt der Klassifizierung als zur Veräußerung gehalten nicht mehr planmäßig abgeschrieben. Die im Zusammenhang mit den zur Veräußerung gehaltenen Vermögenswerten stehenden Schulden werden in der Konzernbilanz ebenfalls separat als kurzfristiger Posten ausgewiesen.

Als aufgegebene Geschäftsbereiche werden wesentliche Unternehmensbestandteile des Deutsche Balaton Konzerns erfasst, die betrieblich und für die Zwecke der Rechnungslegung klar vom restlichen Unternehmen abgegrenzt werden können und veräußert bzw. zur Veräußerung verfügbar klassifiziert wurden bzw. liquidiert worden sind. In der Konzern-Gewinn- und Verlustrechnung werden die Ergebnisse aus aufgegebenen Geschäftsbereichen des Berichtsjahres und des Vorjahres gesondert ausgewiesen. Mittelzu- und -abflüsse aus aufgegebenen Geschäftsbereichen werden nicht in der Konzern-Kapitalflussrechnung, sondern nur in den Angaben im Anhang getrennt ausgewiesen. Die Erläuterungen im Anhang zu den einzelnen Posten in der Konzernbilanz und der Konzern- Gewinn- und Verlustrechnung beziehen sich grundsätzlich nur auf die fortgeführten Aktivitäten des Deutsche Balaton Konzerns.

### Eigenkapital

Ausgegebene Aktien der Deutsche Balaton AG werden als Eigenkapital klassifiziert. Mehrkosten, welche der Ausgabe von Aktien direkt zugeordnet werden können, werden direkt im Eigenkapital in der Kapitalrücklage erfasst. Mit jeder Aktie ist für den Anteilseigner ein Stimmrecht verbunden. Wenn als Eigenkapital klassifizierte Aktien zurückgekauft werden, werden die zurückgekauften Aktien als eigene Aktien klassifiziert und zu Anschaffungskosten im Eigenkapital in Abzug gebracht.

### Anteile nicht beherrschender Gesellschafter

Der Anteil Dritter am Konzerneigenkapital wird im Posten „Anteile nicht beherrschender Gesellschafter“ ausgewiesen. Der Anteil Dritter an Konzerngesellschaften in der Rechtsform einer deutschen Personengesellschaft wird im langfristigen Konzernfremdkapital unter dem Posten „Sonstiges von den Gesellschaftern langfristig zur Verfügung gestelltes Fremdkapital“ ausgewiesen.

### Langfristige finanzielle Schulden

Langfristige finanzielle Schulden werden unter Berücksichtigung der Transaktionskosten in Höhe des tatsächlich zugeflossenen Betrags erfasst. Ein Unterschied zwischen dem erhaltenen Betrag und dem Rückzahlungsbetrag wird über die Laufzeit der Finanzierung verteilt und im Finanzergebnis erfasst.

### Leistungen an Personal

Aufgrund von Betriebsvereinbarungen und Verträgen besteht die Verpflichtung, an Personal unter bestimmten Voraussetzungen nach deren Eintreten in den Ruhestand Pensionszahlungen zu leisten. Diesen leistungsorientierten Verpflichtungen stehen teilweise für diesen Zweck Rückdeckungsversicherungen in Form von Rentenversicherungen gegenüber.

Bei leistungsorientierten Versorgungsplänen werden die Kosten für die Leistungserbringung mittels des Verfahrens der laufenden Einmalprämien (Projected Unit Credit Method) ermittelt, wobei zu jedem Abschlussstichtag eine versicherungsmathematische Bewertung durchgeführt wird. Neubewertungen, bestehend aus versicherungsmathematischen Gewinnen und Verlusten, Veränderungen, die sich aus der Anwendung der Vermögenswertobergrenze ergeben und dem Ertrag aus dem Planvermögen (ohne Zinsen auf die Nettoschuld), werden unmittelbar im sonstigen Ergebnis erfasst und sind damit direkt in der Bilanz enthalten. Die im sonstigen Ergebnis erfassten Neubewertungen sind Teil der übrigen Rücklagen und werden nicht mehr in die Gewinn- und Verlustrechnung umgegliedert. Nachzuverrechnender Dienstaufwand wird als Aufwand erfasst, wenn die Planänderung eintritt.

Die Nettozinsen ergeben sich aus der Multiplikation des Abzinsungssatzes mit der Nettoschuld (Pensionsverpflichtung abzüglich Planvermögen) oder dem Nettovermögenswert, der sich ergibt, sofern das Planvermögen die Pensionsverpflichtung übersteigt, zu Beginn des Geschäftsjahres. Die leistungsorientierten Kosten beinhalten folgende Bestandteile:

- Dienstzeitaufwand (einschließlich laufendem Dienstzeitaufwand, nachzuverrechnendem Dienstaufwand sowie etwaigem Gewinn oder Verlust aus der Planänderung oder Kürzung)
- Nettozinsaufwand oder -ertrag auf die Nettoschuld oder den Nettovermögenswert
- Neubewertung der Nettoschuld oder des Nettovermögenswerts

Der Dienstaufwand wird im Posten „Zuwendungen an Personal“ ausgewiesen, der Netto-Zinsanteil der Rückstellungszuführung in den Finanzierungsaufwendungen. Gewinne oder Verluste aus Plankürzungen werden als nachzuverrechnender Dienstzeitaufwand bilanziert. Die in der Konzernbilanz erfasste leistungsorientierte Verpflichtung stellt die aktuelle Unterdeckung der leistungsorientierten Versorgungspläne des Konzerns dar. Jede Überdeckung, die durch diese Berechnung entsteht, ist auf den Barwert des künftigen wirtschaftlichen Nutzens begrenzt, der in der Form von Rückerstattungen aus den Plänen oder geminderter künftiger Beitragszahlungen an die Pläne zur Verfügung steht. Zahlungen für beitragsorientierte Versorgungspläne werden dann als Aufwand erfasst, wenn die Arbeitnehmer die Arbeitsleistung erbracht haben, die sie zu den Beiträgen berechtigen.

#### Kurzfristige finanzielle Schulden

Kurzfristige finanzielle Schulden sind mit den fortgeführten Anschaffungskosten unter Anwendung der Effektivzinsmethode bewertet.

#### Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen

Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen sind unter Anwendung der Effektivzinsmethode mit den fortgeführten Anschaffungskosten bewertet. Die Buchwerte dieser innerhalb der nächsten zwölf Monate zur Zahlung fällig werdenden Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen entsprechen aufgrund ihrer kurzen Laufzeiten annähernd ihren beizulegenden Zeitwerten.

#### Sonstige Schulden

Sonstige Schulden sind mit den Buchwerten, die dem Erfüllungsbetrag entsprechen, oder mit den beizulegenden Zeitwerten bewertet. Wenn für die Deutsche Balaton rechtliche oder tatsächliche Verpflichtungen gegenüber Dritten aufgrund vergangener Ereignisse vorliegen und es wahrscheinlich ist, dass diese Verpflichtungen zu Mittelabflüssen führen, werden diese mit jenem Wert angesetzt, der zum Zeitpunkt der Erstellung des Konzernabschlusses nach bestmöglicher Schätzung ermittelt werden kann.

#### Vertragsverbindlichkeiten

In Übereinstimmung mit den Vorschriften zur Realisierung von Umsatzerlösen werden in diesem Posten insbesondere die bereits erhaltenen Beträge für die noch in der Zukunft zu erbringenden Leistungen aus Wartungs-, Consulting- oder Dienstleistungsverträgen ausgewiesen. Diese werden über die vereinbarte Vertragslaufzeit als Umsatzerlöse realisiert. Üblicherweise werden im Balaton Konzern Verträge mit einer Laufzeit zwischen drei und fünf Jahren vereinbart. Hinzu kommen in deutlich geringerem Umfang reine Wartungsverträge mit einer Laufzeit von einem Jahr, die sich jährlich rollierend verlängern.

### Fremdwährungsumrechnung

Fremdwährungsforderungen und -verbindlichkeiten werden nach IFRS mit dem Stichtagskurs erfolgswirksam bewertet. Der Konzern ist Wechselkursschwankungen und somit Fremdwährungsrisiken ausgesetzt. Diese resultieren nicht nur aus Fremdwährungsforderungen und -verbindlichkeiten, sondern auch aus Bankguthaben und -verbindlichkeiten in Fremdwährung sowie Währungsdifferenzen bei assoziierten Unternehmen. Die Wechselkurse haben sich wie folgt entwickelt:

Land	Währungseinheit	Stichtagskurs		Durchschnittskurs	
		31.12.2023	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2022
Australien	AUD	1,6263	1,5693	1,6288	1,5167
Dänemark	DKK	7,4529	7,4365	7,4509	7,4396
Großbritannien	GBP	0,86905	0,88693	0,86979	0,85276
Indien	INR	91,9045	88,1710	89,3001	82,6864
Japan	JPY	156,33	140,66	151,99	138,03
Kanada	CAD	1,4642	1,4440	1,4595	1,3695
Norwegen	NOK	11,2405	10,5138	11,4248	10,1026
Polen	PLN	4,3395	4,6808	4,5420	4,6861
Ruanda	RWF	1.143,83	1.129,75	1.073,61	1.130,63
Schweden	SEK	11,0960	11,1218	11,4788	10,6296
Schweiz	CHF	0,9260	0,9847	0,9718	1,0047
Tschechien	CZK	24,724	24,116	24,004	24,566
Ungarn	HUF	382,80	400,87	381,85	391,29
USA	USD	1,1050	1,0666	1,0813	1,0530

### Leasing

Ein Vertrag begründet oder beinhaltet ein Leasingverhältnis, wenn der Vertrag dazu berechtigt, die Nutzung eines identifizierten Vermögenswertes gegen Zahlung eines Entgeltes für einen bestimmten Zeitraum zu kontrollieren.

Der Deutsche Balaton Konzern hat sich entschieden, die Vorschriften des IFRS 16 nicht auf Leasingverhältnisse mit einer Gesamtlaufzeit von maximal zwölf Monaten (kurzfristige Leasingverhältnisse) sowie auf Leasingverhältnisse über geringwertige Vermögenswerte anzuwenden. IFRS 16 wird des Weiteren nicht auf Leasingverhältnisse über immaterielle Vermögenswerte angewendet.

### *Konzern als Leasingnehmer*

Der Konzern als Leasingnehmer bilanziert grundsätzlich für alle Leasingverhältnisse in der Bilanz Vermögenswerte für die Nutzungsrechte an den Leasinggegenständen und Verbindlichkeiten für die eingegangenen Zahlungsverpflichtungen zu Barwerten.

Nutzungsrechte werden zu Anschaffungskosten abzüglich aller kumulierten Abschreibungen und aller kumulierten Wertminderungsaufwendungen bewertet und um jede Neubewertung der Leasingverbindlichkeiten berichtigt. Die Kosten von Nutzungsrechten beinhalten die erfassten Leasingverbindlichkeiten, die entstandenen anfänglichen direkten Kosten sowie die bei oder vor der Bereitstellung geleisteten Leasingzahlungen abzüglich aller etwaiger erhaltenen Leasinganreize.

Nutzungsrechte werden planmäßig linear über den kürzeren der beiden Zeiträume aus Laufzeit des Leasingvertrags und erwarteter Nutzungsdauer des Leasinggegenstands abgeschrieben. Die Nutzungsrechte werden ebenfalls auf Wertminderung überprüft.

Der Ausweis der Nutzungsrechte erfolgt unter der jeweiligen Position im Sachanlagevermögen, der der Leasinggegenstand zugeordnet werden kann.

Am Bereitstellungsdatum erfasst der Deutsche Balaton Konzern die Leasingverbindlichkeiten zum Barwert der über die Laufzeit des Leasingverhältnisses zu leistenden Leasingzahlungen. Die Leasingzahlungen beinhalten feste Zahlungen (einschließlich de facto fester Zahlungen) abzüglich etwaiger zu erhaltender Leasinganreize, variable Leasingzahlungen, die an einen Index oder (Zins-)Satz gekoppelt sind und Beträge, die voraussichtlich im Rahmen von Restwertgarantien entrichtet werden müssen. Die Leasingzahlungen umfassen ferner den Ausübungspreis einer Kaufoption, wenn hinreichend sicher ist, dass der Konzern sie auch tatsächlich wahrnehmen wird.

Bei der Berechnung des Barwerts der Leasingzahlungen verwendet der Deutsche Balaton Konzern den Grenzfremdkapitalzinssatz zum Bereitstellungsdatum, wenn der dem Leasingverhältnis zugrunde liegende Zinssatz nicht ohne Weiteres bestimmt werden kann.

Der Buchwert der Leasingverbindlichkeiten wird bei Änderungen des Leasingverhältnisses, Änderungen der Laufzeit des Leasingverhältnisses, Änderungen der Leasingzahlungen oder bei einer Änderung der Beurteilung einer Kaufoption für den zugrunde liegenden Vermögenswert neu bewertet.

Bei Verträgen, die neben Leasingkomponenten auch Nicht-Leasingkomponenten enthalten, wird grundsätzlich von der Möglichkeit Gebrauch gemacht, auf eine Trennung dieser Komponenten zu verzichten.

Sobald Leasingverträge eine Verlängerungs- und Kündigungsoption enthalten, werden bei der Bestimmung der Vertragslaufzeit sämtliche Tatsachen und Umstände berücksichtigt, die einen wirtschaftlichen Anreiz zur Ausübung von Verlängerungsoptionen oder Nicht-Ausübung von Kündigungsoptionen bieten. Laufzeitänderungen aus der Ausübung bzw. Nicht-Ausübung solcher Optionen werden bei der Vertragslaufzeit nur berücksichtigt, wenn sie hinreichend sicher sind.

### *Konzern als Leasinggeber*

Leasingverhältnisse, bei denen der Konzern nicht im Wesentlichen alle mit dem Eigentum an einem Vermögenswert verbundenen Risiken und Chancen überträgt, werden als Operating Leasingverhältnis eingestuft.

Als Leasinggeber bei einem Operating Leasingverhältnis weist der Konzern das Leasingobjekt als Vermögenswert zu fortgeführten Anschaffungskosten in den Sachanlagen aus. Die in der Periode vereinnahmten Mieteinnahmen werden unter Umsatzerlösen bzw. sonstigen betrieblichen Erträgen gezeigt. Anfängliche direkte Kosten, die bei den Verhandlungen und dem Abschluss eines Operating Leasingverhältnisses entstehen, werden dem Buchwert des Leasinggegenstandes hinzugerechnet und über die Laufzeit des Leasingverhältnisses auf gleiche Weise wie die Leasingerträge als Aufwand erfasst. Bedingte Mietzahlungen werden in der Periode als Ertrag erfasst, in der sie erwirtschaftet wurden.

Als Leasinggeber bei einem Finanzierungsleasing setzt der Konzern die Vermögenswerte in der Bilanz an und weist sie als Forderung in Höhe des Nettoinvestitionswerts aus dem Leasingverhältnis aus.

### Fremdkapitalkosten

Fremdkapitalzinsen werden in der Periode als Aufwand erfasst, in der sie angefallen sind. Eine Aktivierung von Fremdkapitalzinsen gemäß IAS 23 wird nicht vorgenommen, da im Konzern keine qualifizierten Vermögenswerte vorhanden sind.

### Saldierung

Es besteht ein grundsätzliches Saldierungsverbot zwischen Vermögenswerten und Schulden sowie Erträgen und Aufwendungen, es sei denn, eine Vorschrift fordert oder erlaubt dies ausdrücklich. Soweit möglich, werden Saldierungen vorgenommen.

### Derivative Finanzinstrumente

Derivative Finanzinstrumente sind Verträge, die nachfolgende Merkmale aufweisen: Der Wert des Finanzinstruments verändert sich infolge einer Änderung eines bestimmten Zinssatzes, eines Preises eines Finanzinstruments, eines Rohstoffpreises, eines Wechselkurses, eines Preis- oder Zinsindex, eines Bonitätsratings oder eines Kreditindex oder einer anderen Variablen, vorausgesetzt, dass im Fall einer nichtfinanziellen Variablen die Variable nicht spezifisch für eine Partei des Vertrags ist.

Durch entsprechende Sicherungsinstrumente werden der beizulegende Zeitwert oder die Zahlungsströme abgesichert. Gewinne und Verluste aus Fair Value Hedges werden ergebniswirksam im Periodenergebnis erfasst, während Gewinne und Verluste aus wirksamen Cashflow Hedges zunächst erfolgsneutral im Eigenkapital erfasst werden. Derivate können im Deutsche Balaton Konzern



zur Reduzierung des Währungs- und Zinsrisikos eingesetzt werden. Die abgeschlossenen Geschäfte stellen wirtschaftlich betrachtet eine Absicherung dar, erfüllen aber die Anforderungen des IFRS 9 für bilanzielle Sicherungsbeziehungen nicht. Verträge, die für Zwecke des Empfangs oder der Lieferung nichtfinanzieller Güter entsprechend dem eigenen Bedarf abgeschlossen werden, werden nicht als Derivate bilanziert, sondern als schwebende Geschäfte behandelt. Separate Derivate werden losgelöst von den schwebenden Geschäften bilanziert. Die Veränderungen der beizulegenden Zeitwerte dieser Derivate werden direkt erfolgswirksam in der Gewinn- und Verlustrechnung berücksichtigt.

Wertänderungen von Devisentermingeschäften werden als Kursergebnis in den sonstigen betrieblichen Erträgen oder sonstigen betrieblichen Aufwendungen ausgewiesen, während Wertänderungen von Zinsswaps Bestandteil der Finanzerträge oder Finanzierungsaufwendungen sind. Wertänderungen von anderen Optionen werden im Bewertungsergebnis ausgewiesen.

Die beizulegenden Zeitwerte der Derivate werden mit marktüblichen Bewertungsmethoden unter Berücksichtigung der am Bewertungsstichtag vorliegenden Marktdaten ermittelt. Die Bewertung von Devisentermingeschäften erfolgt einzelfallbezogen und zu dem jeweiligen Terminkurs am Bilanzstichtag. Die Terminkurse richten sich nach den Kassakursen unter Berücksichtigung von Terminaufschlägen und -abschlägen. Die beizulegenden Zeitwerte von Instrumenten zur Sicherung von Zinsrisiken ergeben sich durch Diskontierung der zukünftigen Zahlungsmittelzuflüsse und -abflüsse. Zur Abzinsung dienen marktübliche Zinssätze, die über die Restlaufzeit der Instrumente angewendet werden. Für jede einzelne Transaktion wird der beizulegende Zeitwert ermittelt.

Bei Bedarf werden von den Gesellschaften derivative Finanzinstrumente in Anspruch genommen (z. B. Devisenforwards, Zins- oder Währungsswaps). Darüber hinaus bestehen Optionsvereinbarungen zum Erwerb von Unternehmensanteilen.

Sind keine notierten Preise für Finanzinstrumente, wie zum Beispiel für nicht börsennotierte Optionen, verfügbar, wird der Fair Value unter Anwendung eines geeigneten Bewertungsmodells ermittelt, bei dem die einfließenden Daten, soweit möglich, aus überprüfbaren Marktquellen stammen. Diese Bewertungen unterliegen naturgemäß in höherem Maße der Einschätzung des Managements. Diese nicht beobachtbaren Eingangswerte können Daten enthalten, die extrapoliert oder interpoliert oder in Form von Näherungswerten aus korrelierten oder historischen Daten ermittelt werden. Es werden hier in größtmöglichem Umfang Marktdaten oder Daten Dritter und so wenig wie möglich unternehmensspezifische Eingangswerte herangezogen.

Bewertungsmodelle müssen anerkannten betriebswirtschaftlichen Methoden zur Bewertung von Finanzinstrumenten entsprechen und alle Faktoren berücksichtigen, die Marktteilnehmer bei der Festlegung eines Preises als angemessen betrachten würden.

### Zuwendungen der öffentlichen Hand

Zuwendungen der öffentlichen Hand für Vermögenswerte werden von dem Buchwert des Vermögenswerts abgesetzt und mittels eines reduzierten Abschreibungsbetrags über die Lebensdauer des abschreibungsfähigen Vermögenswerts im Gewinn oder Verlust erfasst. Zuwendungen der öffentlichen Hand, die für den Konzern entstandene Aufwendungen kompensieren, werden in der Periode erfolgswirksam als sonstige betriebliche Erträge erfasst, in der auch die zu kompensierenden Aufwendungen anfallen.

## Erläuterungen zur Gewinn- und Verlustrechnung

### 7. Umsatzerlöse

in TEUR	2023	2022
Verkauf von Gütern	821	9.803
Lizenzumsatzerlöse	16.413	27.490
Nutzungsentgelte (Mietträge)	504	1.630
Erbringung von Dienstleistungen (Service, Wartung und Transportdienstleistung)	67.603	65.005
	<b>85.341</b>	<b>103.928</b>

Der Posten „Umsatzerlöse“ enthält im Geschäftsjahr 2023 und im Vergleichszeitraum die Erträge aus dem Verkauf von Gütern, Lizenzen, Nutzungsentgelten (Mietträge) sowie die Erträge für die Erbringung von Dienstleistungen (Service, Wartung und Transportdienstleistung). Unter dem Posten „Verkauf von Gütern“ sind Umsatzerlöse von vollkonsolidierten Industrieunternehmen enthalten. Der Rückgang der verkauften Güter ist zurückzuführen auf die Veräußerung des Teilkonzerns HW (8.526 TEUR). Der Rückgang der Lizenzerträge ist im Wesentlichen zyklisch bedingt und resultiert aus dem Segment „Beta Systems“ (11.044 TEUR). Der Posten „Erbringung von Dienstleistungen (Service, Wartung und Transportdienstleistung)“ beinhaltet insbesondere Wartungs- und Serviceleistungen von IT-Unternehmen. Die Service- und Wartungsumsätze sind aufgrund von Großprojekten und organischem Wachstum gestiegen und sind dem Segment „Beta Systems“ zuzurechnen.

Eine vollkonsolidierte Konzerngesellschaft bietet im Rahmen von Consultingdienstleistungen auch auf die individuellen Anforderungen und technologischen Ressourcen von Kunden abgestimmte, maßgefertigte Projektlösungen und individuelle Unterstützung an. Diese Projektaufträge beinhalten die Erstellung kundenspezifisch angepasster Software durch Modifizierungen oder Weiterentwicklungen bestehender Standardprodukte. Die Umsatzrealisierung aus diesen Fertigungsaufträgen erfolgt zeitraumbezogen gemäß IFRS 15 entsprechend dem Leistungsfortschritt.

Mit dem Verkauf von zehn Immobilien (Nutzen- und Lastenübergang im Geschäftsjahr 2023) haben sich die erwarteten Zahlungen aus Mietverträgen deutlich verringert. Es werden aus noch bestehenden Mietverträgen (Operating-Leasing) für das folgende Jahr Zahlungen in Höhe von 408 TEUR (Vj. 214 TEUR) erwartet. Die Mietverträge haben überwiegend eine gesetzliche Kündigungsfrist von drei Monaten, da es sich meistens um für Wohnzwecke genutzte Gebäude handelt. Aus langfristigen Mietverträgen erwartet der Konzern innerhalb von zwei bis fünf Jahren Erträge von 644 TEUR (Vj. 5 TEUR). Bei einer Vertragslaufzeit von über fünf Jahren bis zum Vertragsende erhalten wir aus heutiger Vertragslage 0 TEUR (Vj. 0 TEUR) Mieterträge. Die Vertragsparteien aus den langfristigen Mietverträgen haben Verlängerungsoptionen, aus denen der Konzern bei Ausübung dieser Optionen innerhalb der Anschlussmietzeit von bis zu 60 Monaten Erträge von 0 TEUR (Vj. 0 TEUR) erwartet.

## 8. Bestandsveränderungen und andere aktivierte Eigenleistungen

in TEUR	2023	2022
Bestandsveränderungen	–	– 20
Aktivierte Eigenleistungen	512	630
	<b>512</b>	<b>610</b>

Der Posten „Bestandsveränderungen und andere aktivierte Eigenleistungen“ stellt die Veränderung an Vorräten aus fertigen und unfertigen Erzeugnissen von vollkonsolidierten Unternehmen dar. Andere aktivierte Eigenleistungen stellen selbsterstellte immaterielle Vermögenswerte bei einzelnen Gesellschaften dar. Im Berichtsjahr sind andere aktivierte Eigenleistungen in Höhe von 512 TEUR (Vj. 630 TEUR) aktiviert worden für die Erstellung und Entwicklung von Neuprodukten insbesondere im Bereich der Entwicklung von synthetischer DNA.

## 9. Bewertungsergebnis aus anderen Finanzanlagen und finanziellen Vermögenswerten

in TEUR	2023	2022
Änderung der beizulegenden Zeitwerte	33.601	– 198.525
Dividendenerträge	3.977	2.134
	<b>37.578</b>	<b>– 196.391</b>

Die Änderungen der beizulegenden Zeitwerte stellen sich wie folgt dar:

in TEUR	2023	2022
Langfristige Finanzanlagen*:		
- davon Bewertungsertrag	98.992	9.092
- davon Bewertungsaufwand	– 60.951	– 177.010
Kurzfristige Finanzanlagen*:		
- davon Bewertungsertrag	10.641	7.343
- davon Bewertungsaufwand	– 14.075	– 33.991
Finanzielle Vermögenswerte:		
- davon Bewertungsertrag	7.426	1.353
- davon Bewertungsaufwand	– 8.432	– 5.311
	<b>33.601</b>	<b>– 198.525</b>

\* Die Finanzanlagen setzten sich zusammen aus: Eigenkapitalinstrumenten, Anleihen und Genussscheinen

Innerhalb der Änderungen der beizulegenden Zeitwerte ergaben sich positive Effekte bei der Bewertung von langfristigen Finanzanlagen in Höhe von 98.992 TEUR (Vj. 9.092 TEUR). Diese entfallen im Wesentlichen auf die Anteile an einem australischen Unternehmen im Bereich Rohstoffe in Höhe von 54.781 TEUR (Vj. – 2.487 TEUR) und auf die Anteile an einem weiteren australischen Unternehmen im

Bereich Rohstoffe in Höhe von 21.686 TEUR (Vj. – 2.594 TEUR). Auf nicht notierte Finanzanlagen entfällt ein Ertrag in Höhe von 300 TEUR (Vj. 4 TEUR).

Der gegenläufige Effekt in Höhe von 60.951 TEUR (Vj. 177.010 TEUR) resultiert im Wesentlichen aus negativen Bewertungseffekten aus Anteilen an einem australischen Unternehmen im Bereich Rohstoffe in Höhe von 5.994 TEUR (Vj. 2.396 TEUR), aus Anteilen an einem belgischen Unternehmen im Bereich Bildverarbeitung in Höhe von 4.267 TEUR (Vj. 4.090 TEUR) und aus Anteilen an einem deutschen Unternehmen im Bereich Rohstoffe in Höhe von 3.513 TEUR (Vj. Ertrag 267 TEUR). Auf nicht notierte Finanzanlagen entfällt ein Aufwand in Höhe von 502 TEUR (Vj. 4.885 TEUR).

Der Ertrag bei der Bewertung von kurzfristigen Finanzanlagen in Höhe von 10.641 TEUR (Vj. 7.343 TEUR) entfällt im Wesentlichen auf die Anteile an einem australischen Unternehmen im Bereich Energie in Höhe von 3.352 TEUR (Vj. Aufwand 5.761 TEUR) und einem Unternehmen im Bereich der Nano-Drucktechnologie in Höhe von 3.405 TEUR (Vj. Aufwand 204 TEUR).

Der Aufwand in Höhe von 14.075 TEUR (Vj. 33.991 TEUR) resultiert im Wesentlichen aus den Anteilen an einem deutschen Unternehmen im Bereich Wasserstoffantrieb in Höhe von 5.483 TEUR (Vj. Ertrag 8.541 TEUR) sowie einem Unternehmen im Bereich Rohstoffe in Höhe von 2.034 TEUR (Vj. 285 TEUR).

Der Bewertungsertrag in Höhe von 7.426 TEUR (Vj. 1.353 TEUR) resultiert überwiegend aus der Bewertung von künftigen zu erwartenden Erlösen im Zusammenhang mit erworbenen Anteilen an Lizenzen und Gewinnanteilen an Optionen.

Der Bewertungsaufwand für die finanziellen Vermögenswerte in Höhe von 8.432 TEUR (Vj. 5.311 TEUR) resultiert hauptsächlich aus den Wertminderungen auf Forderungen in Höhe von 6.797 TEUR (Vj. 1.946 TEUR).

Die Dividendenerträge beruhen auf Ausschüttungen, die aufgrund von Beschlüssen der ordentlichen Hauptversammlungen von Gesellschaften erfolgt sind. Gewinnausschüttungen werden erst im Jahr der Beschlussfassung als Ertrag berücksichtigt. Im Geschäftsjahr 2023 hat die Deutsche Balaton Dividenden von einer nicht konsolidierten Tochtergesellschaft in Höhe von 343 TEUR (Vj. 289 TEUR) erhalten.

## 10. Sonstige betriebliche Erträge

in TEUR	2023	2022
Erträge aus dem Verkauf von vollkonsolidierten Unternehmen	7.029	17.046
Erträge aus dem Verkauf von assoziierten Unternehmen	3.165	27.341
Erträge aus Devisenkursdifferenzen	795	1.373
Erträge aus Erstattungen und Versicherungsentschädigungen	63	67
Erträge aus der Auflösung von Rückstellungen und Verbindlichkeiten	272	827

Erträge aus dem Abgang von Sachanlagen und als Finanzinvestition gehaltene Immobilien	17.747	491
Erträge aus der Auflösung von Einzelwertberichtigungen	14	304
Übrige	2.891	3.181
	<b>31.976</b>	<b>50.631</b>

Die „Erträge aus dem Verkauf von vollkonsolidierten Unternehmen“ betreffen im Wesentlichen den Ertrag aus dem Verkauf an dem Teilkonzern „HydroWeb“ (3.004 TEUR), der PROXESS-Gesellschaften (2.312 TEUR) sowie wesentliche Anteile an der H2 Core AG (vormals firmierend unter Marna Beteiligungen AG) (1.713 TEUR).

Die „Erträge aus dem Verkauf von assoziierten Unternehmen“ beinhaltet ausschließlich den Ertrag aus dem Verkauf an dem assoziierten Unternehmen „TES Electronic Solutions GmbH“.

Der Posten „Erträge aus Devisenkursdifferenzen“ beinhaltet Erträge aus Devisenkursschwankungen bei Fremdwährungsforderungen und -verbindlichkeiten und Fremdwährungsbeständen.

Die Erträge aus dem Abgang von Sachanlagen und als Finanzinvestition gehaltene Immobilien beinhalten den Ertrag aus dem Verkauf der zehn von elf gehaltenen Immobilien der DB Immobilien I AG in Höhe von 17.740 TEUR.

Der Posten „Übrige“ enthält einen Ertrag in Höhe von 539 TEUR aus einem Nachbesserungsverfahren, sowie in Höhe von 174 TEUR aus der Verschmelzung des nicht konsolidierten Tochterunternehmens Fidelitas Deutsche Industrie Holding AG auf das Mutterunternehmen Deutsche Balaton AG.

## 11. Materialaufwand/Aufwand für bezogene Leistungen

in TEUR	2023	2022
Materialaufwand/Aufwand für bezogene Leistungen	<b>7.896</b>	<b>14.176</b>

Im Posten „Materialaufwand/Aufwand für bezogene Leistungen“ werden die Aufwendungen zur Herstellung von Gütern erfasst. Darüber hinaus beinhaltet dieser Posten Wareneinsatz zum Handel von Gütern, Immobilien und Lizenzen sowie Aufwand für bezogene Leistungen. Der Rückgang ist u.a. auf die Veräußerung des Teilkonzerns HW (6.870 TEUR) zurückzuführen.

## 12. Zuwendungen an Personal

in TEUR	2023	2022
Löhne und Gehälter	53.085	51.311
Soziale Abgaben und Aufwendungen für Altersversorgung	9.364	8.626
- davon für beitragsorientierte Pensionspläne (einschließlich Arbeitgeberanteil zur Rentenversicherung)	3.204	2.965
	<b>62.449</b>	<b>59.937</b>

Im Posten „Löhne und Gehälter“ sind Bezüge des Vorstands enthalten. Für weitere Informationen wird auf Tz. 48 verwiesen. Der Anstieg resultiert im Wesentlichen aus dem Segment „Beta Systems“ (4.336 TEUR). Im Segment „Vermögensverwaltend“ ist der Aufwand geringer auf Grund der Veräußerung des Teilkonzerns HW (1.502 TEUR).

Die sozialen Abgaben und Aufwendungen für Altersversorgung enthalten Aufwendungen für einen leistungsorientierten Plan im Sinne des IAS 19.46.

Durchschnittliche Anzahl an Mitarbeitern	2023	2022
Leitendes Personal	19	22
Sonstiges Personal	746	768
	<b>765</b>	<b>790</b>

Der Rückgang der durchschnittlichen Anzahl der Mitarbeiter ist im Wesentlichen auf die Veräußerung der HW-Gesellschaften zurückzuführen und wird zum größten Teil kompensiert durch den Personalaufbau im Teilkonzern Beta Systems.

## 13. Abschreibungen auf immaterielle Vermögenswerte und Sachanlagen

in TEUR	2023	2022
Abschreibungen auf immaterielle Vermögenswerte und Firmenwerte	1.262	1.332
Abschreibungen auf als Finanzinvestition gehaltene Immobilien	107	279
Abschreibungen auf Sachanlagen	5.375	6.217
- davon für Nutzungsrechte	3.241	3.247
	<b>6.744</b>	<b>7.828</b>

Abschreibungen auf Firmenwerte werden nur als Ergebnis von Wertminderungstests vorgenommen. Im Geschäftsjahr 2023 sind in den Abschreibungen auf immaterielle Vermögenswerte und Firmenwerte wie im Vorjahr keine Firmenwert-Abschreibung aufgrund eines Impairmenttests enthalten.

Abschreibungen auf als Finanzinvestition gehaltene Immobilien sind gemäß der Leerstandsquote der Immobilienobjekte aufzuteilen. Die Leerstandsquote beträgt im Segment „Vermögensverwaltend“ rund 19 % (Vj. rund 2 %), weshalb 21 TEUR (Vj. 11 TEUR) auf nicht vermietete Wohnungen entfallen. Die Leerstandsquote beinhaltet keine Objekte, die zum Bilanzstichtag als „im Bau“ befindlich klassifiziert werden.

Wie im Vorjahr wurde keine Wertminderung auf eine als Finanzinvestition gehaltene Immobilie erfasst.

Abschreibungen auf Sachanlagen beinhalten planmäßige lineare Abschreibungen auf die Betriebs- und Geschäftsausstattung, technische Anlagen und Maschinen sowie Gebäude. Im Geschäftsjahr 2023 waren wie im Vorjahr keine außerplanmäßigen Abschreibungen auf Sachanlagen aufgrund eines Wertminderungstests zu berücksichtigen.

Im Jahresabschluss zum 31. Dezember 2023 wurde eine Anpassung für den Massengutfrachter auf den Schrottwert vorgenommen, da der Schrottwert pro Tonne Leergewicht (500 USD) im Vergleich zum Vorjahr (505 USD) leicht gesunken ist. Der Effekt für 2023 ist eine um 7 TEUR höhere Abschreibung. Auf die Restlaufzeit gesehen fallen 65 TEUR mehr Abschreibung an.

#### 14. Sonstige betriebliche Aufwendungen

in TEUR	2023	2022
Beratungskosten	4.017	3.523
Abschluss- und Prüfungskosten	1.177	1.366
Raumkosten	1.796	1.738
Hauptversammlungen und Investor Relations	980	930
Bewirtschaftungs- und Instandhaltungskosten Immobilien	30	122
Marketing, Vertrieb und Kundenservice	2.520	2.422
Aufwendungen aus Devisenkursdifferenzen	1.305	2.131
Reparatur und Instandhaltung von Gebäuden und Grundstücken	59	72
Reparatur und Instandhaltung von technischen Anlagen und Maschinen	320	476
Fortbildungskosten	459	379
EDV-Kosten	2.385	2.051
Kosten für den Fuhrpark	1.061	1.027
Reisekosten	1.423	938
Sonstige Steuern	112	114
Versicherung	620	670
Fracht/Verpackung	157	363
Telekommunikation/Bürobedarf	524	656
Bank- und Depotgebühren/Nebenkosten des Geldverkehrs	329	443
Sonstige Schiffsbetriebskosten	1.063	1.106
Verlust aus dem Verkauf von Tochterunternehmen	348	1.056



Wertminderung auf assoziierte Unternehmen	14.242	16
Übrige	7.522	5.666
	<b>42.449</b>	<b>27.265</b>

Die „Beratungskosten“ betreffen nicht aktivierungsfähigen Aufwand in Zusammenhang mit Steuer- und Rechtsberatung, Kapitalmarktberatung sowie Unternehmensberatung.

„Abschluss- und Prüfungskosten“ beinhalten alle Aufwendungen für die Jahres- und Zwischenabschlüsse der Konzerngesellschaften einschließlich der Aufwendungen für die Erstellung und Prüfung des Konzernabschlusses.

Der Posten „Raumkosten“ enthält neben dem kurzfristigen Mietaufwand inkl. Mietnebenkosten auch den Instandhaltungsaufwand für die betrieblichen Räume.

Der Posten „Bewirtschaftungs- und Instandhaltungskosten Immobilien“ umfasst den laufenden Aufwand für Instandhaltung, Reparatur und Bewirtschaftung der vermieteten Immobilien. Die Leerstandsquote beträgt für das Segment „Immobilien“ rund 19 % (Vj. rund 2 %), weshalb 19 % der Bewirtschaftungs- und Instandhaltungskosten in Höhe von 6 TEUR (Vj. 3 TEUR) auf nicht vermietete Wohnungen bzw. Verwaltungsgebäude entfallen.

Der Posten „Marketing, Vertrieb und Kundenservice“ beinhaltet Aufwendungen der vollkonsolidierten Industrie- und Softwareunternehmen für Marketing, Vertrieb und Kundenservice.

Die Aufwendungen aus Devisenkursdifferenzen resultieren ausschließlich aus Effekten von Fremdwährungsforderungen und -verbindlichkeiten in Zusammenhang mit der laufenden Geschäftstätigkeit sowie aus der Bewertung von Devisenbeständen und Fremdwährungskrediten.

Der Posten „Reparatur und Instandhaltung von technischen Anlagen und Maschinen“ beinhaltet laufende Reparaturkosten der technischen Anlagen und Maschinen des Konzerns.

In dem Posten „Verlust aus dem Verkauf von Tochterunternehmen“ wird der Verlust aus dem Verkauf an wesentlichen Anteilen an der AEE Gold AG ausgewiesen.

In dem Posten „Wertminderungen auf assoziierte Unternehmen“ wird im Wesentlichen der Aufwand aus der Bewertung der At-Equity-Anteile an der Biofrontera AG in Höhe von 11.083 TEUR sowie der Aufwand aus der Bewertung der ehemaligen Pflegeplatzmanager GmbH (Merger auf die Recare Holding GmbH) ausgewiesen.

In dem Posten „Übrige“ sind alle weiteren – nicht detailliert aufgeführten – Aufwendungen, die im Zusammenhang mit dem laufenden Geschäftsbetrieb der Unternehmen des Konzerns stehen, zusammengefasst.

## 15. Finanzerträge

in TEUR	2023	2022
Zinserträge von Unternehmen, die nach der Equity-Methode bilanziert werden	370	734
Zinsen und zinsähnliche Erträge	6.165	7.212
	<b>6.535</b>	<b>7.947</b>
- davon aus finanziellen Vermögenswerten, die nicht erfolgswirksam mit dem beizulegenden Zeitwert bewertet wurden	1.497	481

Die Zinserträge von Unternehmen, die nach der Equity-Methode bilanziert werden, beruhen auf abgeschlossenen Darlehensverträgen über Gesellschafterdarlehen, Genussscheinen und gezeichneten Inhaberschuldverschreibungen.

Der Posten „Zinsen und zinsähnliche Erträge“ betrifft die Verzinsung der liquiden Mittel bei diversen Banken und Erträge aus gewährten Darlehen, Genussrechten und gehaltenen Anleihen. Zudem ist ein zinsähnlicher Ertrag in Höhe von 332 TEUR (Vj. 3.046 TEUR) aus der Ergebniszuweisung der CornerstoneCapital II AG & Co. KG ausgewiesen.

Die Gesamtzinserträge für finanzielle Vermögenswerte, die nicht erfolgswirksam mit dem beizulegenden Zeitwert bewertet wurden, betreffen im Wesentlichen die Aufzinsung von Forderungen sowie Verzinsung der liquiden Mittel. Qualitative Beschreibungen zur Bilanzierung und zum Ausweis von Finanzinstrumenten (einschließlich derivativer Finanzinstrumente) sind in den allgemeinen Bilanzierungs- und Bewertungsgrundlagen enthalten.

## 16. Finanzierungsaufwendungen

in TEUR	2023	2022
Zinsaufwendungen aus der Aufzinsung von Leasingverbindlichkeiten	196	148
Zinsen und zinsähnliche Aufwendungen für Pensionsrückstellungen	181	95
Sonstige Zinsen und zinsähnliche Aufwendungen	2.111	1.643
	<b>2.488</b>	<b>1.886</b>
- davon Zinsen und zinsähnliche Aufwendungen für Langfristfinanzierung	382	409
- davon Zinsen und zinsähnliche Aufwendungen für finanzielle Verbindlichkeiten, die nicht erfolgswirksam mit dem beizulegenden Zeitwert bewertet wurden	1.838	1.496

Der Zinsaufwand für langfristige Fremdfinanzierungen beträgt 382 TEUR (Vj. 409 TEUR). Unter den Zinsen und zinsähnlichen Aufwendungen wurden auch der Zinsaufwand aus Verbindlichkeiten gegenüber Kreditinstituten sowie sonstigen Darlehensgebern erfasst.

Zur Bilanzierung der Pensionsverpflichtungen wird auf Tz. 32 verwiesen.

### **17. Gewinn- und Verlustanteile an Finanzanlagen, die nach der Equity-Methode bilanziert werden**

Der Posten „Gewinn- und Verlustanteile an Finanzanlagen, die nach der Equity-Methode bilanziert werden“ gibt den Anteil des Konzerns am Periodenergebnis der assoziierten und Gemeinschaftsunternehmen an. Darin sind wie im Vorjahr keine Zuschreibungen auf assoziierte Unternehmen enthalten.

Der Gewinn- und Verlustanteil der als at-Equity zu bilanzierenden Finanzanlagen ist mit – 2.649 TEUR (Vj. – 4.849 TEUR) gegenüber dem Vorjahreswert deutlich gesunken und entfällt ausschließlich auf das Segment „Vermögensverwaltend“. Positive Ergebnisbeiträge resultieren im Wesentlichen aus dem Ergebnisbeitrag der capFlow AG in Höhe von 181 TEUR (Vj. 248 TEUR) und der Biofrontera AG in Höhe von 260 TEUR (Vj. – 802 TEUR). Negative Ergebnisbeiträge resultieren aus dem At Equity Unternehmen DIO in Höhe von – 933 TEUR (Vj. 2.666 TEUR), dem At Equity Unternehmen Nestmedic in Höhe von – 743 TEUR (Vj. – 259 TEUR) sowie der erstmalig als At Equity bilanzierten Geopacific Resources in Höhe von – 585 TEUR.

<b>in TEUR</b>	<b>2023</b>	<b>2022</b>
Assoziierte Unternehmen (anteilig)	<b>– 2.642</b>	<b>– 4.874</b>
- davon Ergebnisanteil	– 1.912	– 4.527
- davon aus Kaufpreisallokationen	– 730	– 347
Gewinn- und Verlustanteile an Finanzanlagen (anteilig)	<b>– 2.642</b>	<b>– 4.874</b>

<b>in TEUR</b>	<b>2023</b>	<b>2022</b>
Gemeinschaftsunternehmen / Joint Ventures	<b>– 54</b>	<b>25</b>
- davon Ergebnisanteil	– 54	25
- davon aus Kaufpreisallokationen	-	-
Gewinn- und Verlustanteile an Finanzanlagen (anteilig)	<b>– 54</b>	<b>25</b>

Die Gewinn- und Verlustanteile der nach der Equity-Methode einbezogenen Beteiligungen wurden, sofern keine geprüften Abschlüsse der Gesellschaften vorlagen, auf Grundlage der letzten zur Verfügung stehenden Finanzdaten in den Konzernabschluss einbezogen.

## 18. Ertragsteuern

in TEUR	2023	2022
Laufende Steuern	– 1.065	7.671
Latente Steuern	12.515	– 3.321
	<b>11.450</b>	<b>4.350</b>

In den laufenden Steuern sind periodenfremde Steuern in Höhe von – 89 TEUR (Vj. 20 TEUR) erfasst.

Der erwartete Steuersatz für Kapitalgesellschaften setzt sich aus Körperschaftsteuer und Solidaritätszuschlag sowie der von der Gemeinde abhängigen Höhe an Gewerbesteuer zusammen. Der Konzernsteuersatz der Deutsche Balaton Aktiengesellschaft beträgt insgesamt 29,83 % (Vj. 29,83 %).

Die Überleitung von dem theoretisch zu erwartenden Steuerertrag/-aufwand einer Kapitalgesellschaft mit Sitz in Heidelberg zum tatsächlich im Konzernabschluss erfassten Betrag stellt sich folgendermaßen dar:

in TEUR	2023	2022
Konzernergebnis vor Ertragsteuern	37.221	– 149.218
Theoretischer Steuersatz in %	29,83	29,83
<b>Theoretischer Steuerertrag/-aufwand</b>	<b>11.103</b>	<b>– 44.512</b>

in TEUR	2023	2022
<b>Theoretischer Steuerertrag/-aufwand</b>	<b>11.103</b>	<b>– 44.512</b>
Steuerfreie Bewertung anderer Finanzanlagen und finanzieller Vermögenswerte	– 803	47.246
Ergebnis aus Finanzanlagen, die nach der Equity-Methode bilanziert werden	804	1.451
Steuersatzdifferenzen	– 2.050	176
Nicht abzugsfähige Aufwendungen	440	205
Änderung/Nichtansatz aktiver latenter Steuern	2.216	-457
Steuern Vorjahre	– 89	20
Sonstiges	– 171	192
<b>Ertragsteuern</b>	<b>11.450</b>	<b>4.350</b>
Effektiver Konzernsteuersatz in % (rechnerische Größe)	30,76	– 2,92

Steuerfreie Erträge ergeben sich insbesondere aus dem Verkauf von Beteiligungen und Wertpapieren sowie Dividendenerträgen.

## **19. Gesamtergebnisrechnung**

Die Summe der erfassten Erträge und Aufwendungen (Summe Comprehensive Income) hat sich im Berichtsjahr auf 27.690 TEUR (Vj. – 151.133 TEUR) erhöht. Die Veränderung resultiert im Berichtsjahr neben dem Periodenergebnis aus Währungsumrechnungsdifferenzen in Höhe von 1.835 TEUR (Vj. 1.134 TEUR).

Hinsichtlich der Umgliederungsbeträge in die Gewinn- und Verlustrechnung verweisen wir auf unsere Ausführungen unter Tz. 29.

## Erläuterungen zur Bilanz

### 20. Immaterielle Vermögenswerte und Firmenwerte / Als Finanzinvestition gehaltene Immobilien / Sachanlagen

Die Entwicklung der Buchwerte vom Beginn zum Ende der Berichtsperiode unter der gesonderten Angabe über Zu- und Abgänge ist in der folgenden Tabelle dargestellt.

in TEUR	immaterielle Vermögens- werte	Firmenw- erte	als Finanz investition gehaltene Immobilien	Sachanlagen			Gesamt
				Grundstücke und Gebäude	Maschinen und technische Anlagen	Sonst. Betriebs- und Geschäfts- ausstattung	
<b>Anschaffungskosten</b>							
<b>Stand 01.01.2022</b>	<b>32.205</b>	<b>23.645</b>	<b>12.737</b>	<b>22.590</b>	<b>20.213</b>	<b>7.143</b>	<b>118.533</b>
<i>Zur Veräußerung gehaltene Vermögenswerte</i>	<b>-1.101</b>	<b>0</b>	<b>-8.867</b>	<b>-2.436</b>	<b>-8.732</b>	<b>-126</b>	<b>-21.262</b>
Zugänge	1.065	0	0	2.701	2.068	2.235	8.070
Unternehmenserwerbe	0	0	0	0	0	0	0
Währungskursdifferenzen	87	0	0	-161	-77	-32	-183
Abgänge	12	34	140	1.088	433	508	2.215
Umbuchung	0	0	0	0	317	-317	0
<b>Stand 31.12.2022</b>	<b>25.453</b>	<b>22.987</b>	<b>2.915</b>	<b>18.398</b>	<b>11.520</b>	<b>8.001</b>	<b>89.273</b>
Zugänge	736	0	0	1.340	1.964	872	4.912
Unternehmenserwerbe	11.045	18.421	0	65	0	0	29.532
Währungskursdifferenzen	665	1.215	0	187	14	53	2.134
Abgänge	5.215	8.749	0	3.154	398	2.416	19.932
Umbuchung	0	0	0	0	-21	21	0
<b>Stand 31.12.2023</b>	<b>32.684</b>	<b>33.874</b>	<b>2.915</b>	<b>16.836</b>	<b>13.079</b>	<b>6.532</b>	<b>105.920</b>
<b>kumulierte Abschreibungen</b>							
<b>Stand 01.01.2022</b>	<b>13.638</b>	<b>7.684</b>	<b>1.932</b>	<b>5.071</b>	<b>9.253</b>	<b>4.087</b>	<b>41.664</b>
<i>Zur Veräußerung gehaltene Vermögenswerte</i>	<b>-943</b>	<b>0</b>	<b>-1.653</b>	<b>-1.234</b>	<b>-7.272</b>	<b>-65</b>	<b>-11.168</b>
Zugänge	1.332	0	279	2.812	1.802	1.603	7.828
- davon außerplanmäßig	0	0	0	0	0	0	0
Währungskursdifferenzen	100	0	-62	12	4	6	60
Abgänge	12	0	16	651	339	458	1.476
Umbuchung	0	0	0	0	49	-49	0
<b>Stand 31.12.2022</b>	<b>13.962</b>	<b>7.483</b>	<b>894</b>	<b>8.805</b>	<b>4.754</b>	<b>4.524</b>	<b>40.423</b>
Zugänge	1.262	0	106	2.676	1.051	1.648	6.744
- davon außerplanmäßig	0	0	0	0	0	0	0
Zuschreibung	0	0	0	0	0	0	0
Währungskursdifferenzen	-69	0	120	136	-53	46	180
Abgänge	1.078	701	34	1.715	398	1.961	5.887
Umbuchung	1	0	0	-2	0	1	0
<b>Stand 31.12.2023</b>	<b>14.079</b>	<b>6.782</b>	<b>1.087</b>	<b>9.900</b>	<b>5.354</b>	<b>4.259</b>	<b>41.460</b>
<b>Buchwerte</b>							
<b>31.12.2022</b>	<b>11.491</b>	<b>15.504</b>	<b>2.020</b>	<b>9.592</b>	<b>6.766</b>	<b>3.477</b>	<b>48.850</b>
<b>31.12.2023</b>	<b>18.605</b>	<b>27.092</b>	<b>1.828</b>	<b>6.936</b>	<b>7.725</b>	<b>2.274</b>	<b>64.460</b>

Die immateriellen Vermögenswerte wurden überwiegend im Rahmen der Unternehmenserwerbe entgeltlich erworben. Zudem bestehen aktivierte Eigenleistungen in Höhe von 1.731 TEUR

(Vj. 1.219 TEUR). Nicht aktivierte Aufwendungen für Forschung und Entwicklung sind in Höhe von 21.805 TEUR (Vj. 17.348 TEUR) angefallen.

Die Firmenwerte wurden einem Wertminderungstest nach IAS 36 unterzogen. Für Impairmenttests, bei denen ein Nutzungswert mittels einer Discounted-Cashflow-Methode berechnet wurde, sind die Planungen des lokalen Managements nach Prüfung und gegebenenfalls Anpassung durch das Konzernmanagement zugrunde gelegt. Die wesentlichen zugrunde gelegten Annahmen sind in der untenstehenden Tabelle zu den Impairmenttests dargestellt.

Bei der Durchführung der Impairmenttests wurden folgende Annahmen getroffen:

<b>Bezeichnung der CGU</b>	<b>Heidelberger Beteiligungsholding AG</b>	<b>MISTRAL Media AG</b>
Segment	Vermögensverwaltend	Vermögensverwaltend
Grundlage des erzielbaren Betrags	Beizulegender Zeitwert abzüglich Veräußerungskosten (Level 1)	Beizulegender Zeitwert abzüglich Veräußerungskosten (Level 1)
Buch-/Firmenwert	31 TEUR	0 TEUR
Außerplanmäßige Abschreibungen	0 TEUR	0 TEUR
Dauer des Planungszeitraums	–	–
Wachstumsrate	–	–
Steuersatz	–	–
WACC vor Steuern	–	–

<b>Bezeichnung der CGU</b>	<b>SPARTA AG</b>	<b>4basebio plc</b>	<b>Beta Systems Software AG</b>
Segment	Vermögensverwaltend	Vermögensverwaltend	Beta Systems
Grundlage des erzielbaren Betrags	Beizulegender Zeitwert abzüglich Veräußerungskosten (Level 1)	Beizulegender Zeitwert abzüglich Veräußerungskosten (Level 1)	Nutzungswert
Buch-/Firmenwert	2.844 TEUR	197 TEUR	24.021 TEUR
Außerplanmäßige Abschreibungen	0 TEUR	0 TEUR	0 TEUR
Dauer des Planungszeitraums	–	–	3 Jahre
Wachstumsrate	–	–	0 %
Steuersatz	–	–	30 %
WACC vor Steuern	–	–	13,35 %

Zum 31. Dezember 2023 wurden die Gesellschaften (Teilkonzerne) Heidelberger Beteiligungsholding AG, Heidelberg, Beta Systems Software AG, Berlin, SPARTA AG, Heidelberg, 4basebio plc, Cambridge (UK), sowie die MISTRAL Media AG, Frankfurt am Main, als jeweils zahlungsmittelgenerierende Einheiten gemäß IAS 36.90 einem Impairmenttest unterzogen.

Die Ermittlung des erzielbaren Betrags erfolgte für die CGUs Heidelberger Beteiligungsholding AG, SPARTA AG, 4basebio plc und MISTRAL Media AG zum beizulegenden Zeitwert abzüglich Veräußerungskosten. Dieser ermittelt sich für die zahlungsmittelgenerierenden Einheiten SPARTA AG und Heidelberger Beteiligungsholding AG aus dem Marktwert der überwiegend börsennotierten Vermögenswerte abzüglich Veräußerungskosten der jeweiligen zahlungsmittelgenerierenden Einheit. Der Impairmenttest ergab für die CGUs SPARTA AG und 4basebio plc keinen Bedarf für die Wertminderung der Buchwerte der CGU. Für die CGU Heidelberger Beteiligungsholding AG hat sich kein Impairmentbedarf ergeben.

Für die MISTRAL Media AG hätte es einen Impairmentbedarf in Höhe von 904 TEUR gegeben. Der Firmenwert wurde bereits in der Vergangenheit abgeschrieben. Da die Gesellschaft ausschließlich über Vermögenswerte verfügt, die gem. IAS 36.2 nicht in den Bereich des IAS 36 fallen, werden diese Vermögenswerte nach dem jeweils anzuwendenden Standard bewertet. Hieraus hat sich kein Wertminderungsbedarf ergeben.

Für den Teilkonzern Beta Systems wurde der Impairmenttest gemäß IAS 36.90 zum 31. Dezember 2023 durch Ermittlung des Nutzungswerts durchgeführt. Dabei wird der Vorsteuer-WACC iterativ ermittelt. Für diese CGU hat sich kein Impairmentbedarf ergeben.

In der Annahme, dass sich der Recoverable Amount für diejenigen CGUs als Nutzungswert ermittelt, erfolgt eine Szenariorechnung unter der Annahme, dass sich der Diskontierungssatz nach Steuern als wesentlicher Faktor um 1 % erhöht. Bei CGUs ohne Wertminderung im Geschäftsjahr 2023 bestünde unter dieser Annahme ein zusätzlicher Impairmentbedarf in Höhe von 0 TEUR (Vj. 0 TEUR).

Der erzielbare Betrag wird im Wesentlichen durch die Höhe des Diskontierungszinssatzes und die Annahmen des Managements zur Umsatzentwicklung und zur Entwicklung des Rohertrags bestimmt. Weiterhin beeinflusst die Annahme des Managements zur Entwicklung der Kostenstruktur die Entwicklung des operativen Ergebnisses. Dabei basieren die Annahmen des Managements auf den Erfahrungen der Vergangenheit sowie den Erwartungen für das Marktumfeld.

Die Buchwerte der erworbenen immateriellen Vermögenswerte, welche planmäßig abgeschrieben werden, setzen sich zum 31. Dezember 2023 wie folgt zusammen:



<b>in TEUR</b>	<b>31.12.2023</b>	<b>31.12.2022</b>	<b>Verbleibende Abschreibungsdauer</b>
Kundenbeziehungen	8.346	5.548	1 – 16 Jahre
Technologien	7.447	4.068	1 – 16 Jahre
Übrige	1.074	656	1 – 5 Jahre
	<b>16.867</b>	<b>10.272</b>	

Im Konzern bestehen keine wesentlichen Verpflichtungen zum Erwerb von immateriellen Vermögenswerten und Sachanlagen (Vj. 0 TEUR).

Die Buchwerte der selbsterstellten immateriellen Vermögenswerte, welche planmäßig abgeschrieben werden, setzen sich zum 31. Dezember 2023 wie folgt zusammen:

<b>in TEUR</b>	<b>31.12.2023</b>	<b>31.12.2022</b>	<b>Verbleibende Abschreibungsdauer</b>
Technologien	1.738	1.219	1 – 18 Jahre

Die als Finanzinvestition gehaltenen Immobilien werden zu fortgeführten Anschaffungskosten bewertet. Abschreibungen werden planmäßig linear über die Nutzungsdauer (20 Jahre bis 50 Jahre) berechnet. Im Geschäftsjahr erfolgte wie im Vorjahr keine außerplanmäßige Abschreibung auf eine als Finanzinvestition gehaltene Immobilie. Es existiert keine Beschränkung der Veräußerbarkeit von als Finanzinvestition gehaltenen Immobilien.

Zur Besicherung von kurzfristigen und langfristigen Schulden sind Grundpfandrechte in Höhe von 0 TEUR (Vj. 7.079 TEUR) bestellt. Im Wesentlichen bezog sich die Besicherung im Vorjahr auf die „zur Veräußerung verfügbaren“ Immobilien der DB Immobilien I AG.

Im Geschäftsjahr 2023 wurde kein weiteres (Vj. kein) Immobilienobjekt erworben.

Der Marktwert des gesamten als Finanzinvestition gehaltenen Immobilienbestandes beläuft sich zum Bilanzstichtag auf 2.516 TEUR (Vj. 2.702 TEUR). Der beizulegende Zeitwert wird auf Stufe 2 der Bewertungshierarchie eingeordnet. In die Bewertungen fließen am Markt beobachtbare Parameter wie Mietpreise, Veräußerungspreise vergleichbarer Objekte und Zinssätze ein. Für die Immobilienbestände der Gesellschaft DB Immobilien I AG wurde ein Gutachten erstellt. Es wurden für Bestandsimmobilien sowie für im Bau befindliche Immobilien wie im Vorjahr keine weiteren Anschaffungskosten aktiviert.

Wie im Vorjahr besteht im Konzern keine Verpflichtung zum Erwerb von als Finanzinvestition gehaltenen Immobilien.

Gemäß konzerneinheitlicher Bewertungsrichtlinie wird unterstellt, dass im Jahr der Anschaffung und im Folgejahr der Marktwert grundsätzlich den Anschaffungskosten entspricht. Danach werden die

Marktwerte für die Angabepflichten entweder marktwertbasiert unter Ableitung öffentlich verfügbarer Marktwerte von vergleichbaren Objekten oder mittels Ertragswertverfahren abgeleitet.

Die Immobilien sind zum Teil im Rahmen von Operating-Leasingverhältnissen vermietet und werden überwiegend zu Wohnzwecken genutzt. Zu den direkt mit den als Finanzinvestition gehaltenen Immobilien in Zusammenhang stehenden Mieteinnahmen und Aufwendungen verweisen wir auf die Tz. 7, 13 und 14.

Die Sachanlagen werden vom Konzern grundsätzlich entgeltlich angeschafft. Die Sachanlagen dienen durch bankübliche Sicherungsvereinbarungen als Sicherheiten für kurzfristige und langfristige Schulden und sind mit einem Buchwert in Höhe von 3.467 TEUR (Vj. 3.695 TEUR) sicherungsübereignet. Sachanlagen mit einem Buchwert in Höhe von 13.468 TEUR (Vj. 16.141 TEUR) sind nicht sicherungsübereignet. Zum 31. Dezember 2023 bestehen im Konzern Verpflichtungen in unwesentlichem Umfang zum Erwerb von Sachanlagen.

## 21. Nach der Equity-Methode bilanzierte Finanzanlagen

in TEUR	31.12.2023	31.12.2022
Assoziierte Unternehmen	27.584	41.564
Gemeinschaftsunternehmen (Joint ventures)	515	569
<b>Nach der Equity-Methode bilanzierte Finanzanlagen</b>	<b>28.099</b>	<b>42.133</b>

Bei Anteilen an Beteiligungen mit maßgeblichem Einfluss wird die nach IAS 28 vorgeschriebene Equity-Methode angewendet.

Die Finanzinformationen der wesentlichen at-Equity Unternehmen sind zum 31. Dezember 2023 wie folgt:

in TEUR	31.12.2023	31.12.2022
Langfristige Vermögenswerte	17.423	16.897
Kurzfristige Vermögenswerte	4.713	7.761
Langfristige Schulden	7.769	2.138
Kurzfristige Schulden	804	5.530
Erlöse	1.771	3.625
Gewinn / Verlust (-)	-1.867	5.416

in TEUR	31.12.2023	31.12.2022
Langfristige Vermögenswerte	2.290	5.037
Kurzfristige Vermögenswerte	2.486	10.816
Langfristige Schulden	11.889	606

Kurzfristige Schulden	956	5.563
Erlöse	5.033	485
Gewinn / Verlust (-)	- 4.464	-11.484

<b>in TEUR</b>	<b>31.12.2023</b>	<b>31.12.2022</b>
Langfristige Vermögenswerte	13.012	17.669
Kurzfristige Vermögenswerte	17.720	9.324
Langfristige Schulden	678	4.002
Kurzfristige Schulden	10.073	5.109
Erlöse	32.249	25.738
Gewinn / Verlust (-)	-369	- 44.166

<b>in TEUR</b>	<b>30.06.2023</b>	<b>31.12.2022</b>
Langfristige Vermögenswerte	5.184	3.971
Kurzfristige Vermögenswerte	1.366	1.896
Langfristige Schulden	0	0
Kurzfristige Schulden	9.132	5.886
Erlöse	0	0
Gewinn / Verlust (-)	-2.162	-570

<b>in TEUR</b>	<b>30.11.2023</b>	<b>31.12.2022</b>
Langfristige Vermögenswerte	367	983
Kurzfristige Vermögenswerte	1.547	18.031
Langfristige Schulden	0	0
Kurzfristige Schulden	78	22.609
Erlöse	20	50
Gewinn / Verlust (-)	-166	1.626

<b>in TEUR</b>	<b>31.12.2023</b>
Langfristige Vermögenswerte	535
Kurzfristige Vermögenswerte	2.591
Langfristige Schulden	0
Kurzfristige Schulden	4.118
Erlöse	0
Gewinn / Verlust (-)	-356

Der Marktwert der Anteile am assoziierten Unternehmen Epigenomics AG beträgt zum Bilanzstichtag 1.614 TEUR.

Der Marktwert der Anteile am assoziierten Unternehmen Nestmedic S.A. beträgt zum Bilanzstichtag 3.736 TEUR.

Der Marktwert der Anteile am assoziierten Unternehmen Biofrontera AG beträgt zum Bilanzstichtag 6.445 TEUR.

Der Marktwert der Anteile am assoziierten Unternehmen Geopacific Resources Ltd. beträgt zum Bilanzstichtag 2.202 TEUR

Dem Konzern sind wie im Vorjahr keine Eventualschulden der nach der Equity-Methode bilanzierten Finanzanlagen bekannt. Bezüglich der Eventualverbindlichkeiten des Konzerns gegenüber den nach der Equity-Methode bilanzierten Finanzanlagen verweisen wir auf Tz. 39.

## 22. Andere Finanzanlagen und finanzielle Vermögenswerte

in TEUR	31.12.2023	31.12.2022
Andere langfristige Finanzanlagen und finanzielle Vermögenswerte	343.045	301.595
Andere kurzfristige Finanzanlagen und finanzielle Vermögenswerte	47.117	47.360
	<b>390.162</b>	<b>348.955</b>

Der wesentliche Teil der anderen Finanzanlagen und finanziellen Vermögenswerte sind der Bewertungskategorie „Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert“ zugeordnet. Es handelt sich überwiegend um Anteile an börsennotierten und nicht-börsennotierten Gesellschaften, börsennotierte und nicht-börsennotierte Fremdkapitalinstrumente und Genussrechte. Die beizulegenden Zeitwerte (Fair Value) werden in Einklang mit IFRS 13 ermittelt.

Zur Besicherung von kurzfristigen Bankkrediten werden im üblichen Umfang Wertpapierdepots verpfändet. Für weitere Informationen, insbesondere zu den Buchwerten der verpfändeten Wertpapiere, wird auf Tz. 33 verwiesen.

Die Deutsche Balaton begegnet dem Ausfallrisiko von Darlehensforderungen in den „Anderen Finanzanlagen und finanziellen Vermögenswerten“ durch verschiedene Instrumente der Besicherung wie Verpfändung von Gesellschaftsanteilen, Wertpapieren oder Immobilien.

Der Zeitwert der Sicherheiten für die Darlehen beträgt 1.419 TEUR (Vj. 4.620 TEUR). Bei einzelnen Darlehen beträgt der Zeitwert der Sicherheiten weniger als 100 % der Darlehenssumme. In geringem Umfang wurden fällige Darlehen durch Anschlussverträge verlängert.

## 23. Sonstige langfristige Vermögenswerte

in TEUR	31.12.2023	31.12.2022
Rückdeckungsansprüche Pensionsverpflichtungen	1.220	1.238
Vertragskosten	645	701
	<b>1.865</b>	<b>1.939</b>

Der Rückdeckungsanspruch der Pensionsverpflichtungen wurde nicht abgetreten oder verpfändet. Zur Berechnung des Rückdeckungsanspruchs wurden versicherungsmathematische Gutachten angefertigt. Dabei wurden zur Ermittlung des Zinssatzes Annahmen getroffen. Zum Thema Pensionsverpflichtungen verweisen wir auf Tz. 32.

Die „Vertragskosten“ stellen die aktivierten Kosten in Zusammenhang mit der Vertragsanbahnung dar. Diese werden dann über die Laufzeit des zugrundeliegenden Vertrages entsprechend der Realisierung der zugehörigen Umsatzerlöse abgegrenzt. In der Berichtsperiode wurde aus dem Eröffnungsbilanzwert von insgesamt 1.309 TEUR (davon 701 TEUR langfristig und 608 TEUR kurzfristig) ein Betrag von 608 TEUR aufwandswirksam erfasst und die aktivierten Vertragskosten entsprechend reduziert. Gegenläufig wurden – ausgehend von den in der Berichtsperiode erzielten Auftragseingängen – neue Vertriebsboni in Höhe von initial 1.022 TEUR aktiviert. Diese wurden im weiteren Verlauf der Periode bereits anteilig um 461 TEUR abgeschrieben. Bei den gesamten Abschreibungen von 1.070 TEUR handelt es sich ausschließlich um planmäßige Abschreibungen. Außerplanmäßige Abschreibungen sind keine angefallen.

#### 24. Laufende Steuererstattungsansprüche, laufende Steuerschulden und latente Steuern

in TEUR	31.12.2023	31.12.2022
Latente Steueransprüche	3.625	6.689
Latente Steuerschulden	18.935	8.105
Laufende Steuererstattungsansprüche	2.978	2.145
Laufende Steuerschulden	2.475	10.077

Die laufenden Steuererstattungsansprüche beinhalten anrechenbare Steuern sowie Steuervorauszahlungen.

Die laufenden Steuerschulden bilden unter Berücksichtigung anrechenbarer Steuern und Steuervorauszahlungen die Zahlungsverpflichtung ab.

Die bilanzierten latenten Steueransprüche/-schulden betreffen folgende Posten in der Bilanz:

in TEUR	Aktiva	Passiva
	31.12.2023	31.12.2023
Immobilien im Finanzanlagevermögen	0	0
Immaterielle Vermögenswerte	0	3.347
Sachanlagen	0	1.129
Andere Finanzanlagen und finanzielle Vermögenswerte und nach der Equity-Methode bilanzierte Finanzanlagen	8.351	18.363
Forderungen aus Lieferungen und Leistungen	0	3.771

Vertragsverbindlichkeiten	349	1.314
Pensionsverpflichtungen	112	0
Sonstiges	3.662	507
Verlustvorträge	647	0
Summe latente Steueransprüche/-schulden	13.121	28.431
Saldierung	-9.496	-9.496
Summe latente Steueransprüche/-schulden nach Saldierung	<b>3.625</b>	<b>18.935</b>

<b>in TEUR</b>	<b>Aktiva</b>	<b>Passiva</b>
	<b>31.12.2022</b>	<b>31.12.2022</b>
Immobilien im Finanzanlagevermögen	0	0
Immaterielle Vermögenswerte	0	2.322
Sachanlagen	0	1.792
Andere Finanzanlagen und finanzielle Vermögenswerte und nach der Equity-Methode bilanzierte Finanzanlagen	5.382	1.432
Forderungen aus Lieferungen und Leistungen	0	4.466
Vertragsverbindlichkeiten	509	1.714
Pensionsverpflichtungen	137	0
Sonstiges	3.589	685
Verlustvorträge	1.378	0
Summe latente Steueransprüche/-schulden	10.994	12.411
Saldierung	-4.306	-4.306
Summe latente Steueransprüche/-schulden nach Saldierung	<b>6.689</b>	<b>8.105</b>

Latente Steuern auf steuerliche Verlustvorträge werden im Konzern nur aktiviert, soweit diese Verlustvorträge als werthaltig bzw. wahrscheinlich nutzbar angesehen werden, aber mindestens in der Höhe, wie diesen zu versteuernde temporäre Differenzen gegenüberstehen. Die latenten Steuererstattungsansprüche auf Verlustvorträge ergeben sich im Wesentlichen aus der Deutsche Balaton AG, MISTRAL Media AG und den Tochtergesellschaften der Beta Systems Software AG. Dabei wurden aus den insgesamt bestehenden Verlustvorträgen in Höhe von 475.412 TEUR (Vj. 435.901 TEUR), 1.260 TEUR (Vj. 6.168 TEUR) (Körperschaftsteuer) bzw. 1.260 TEUR (Vj. 6.060 TEUR) (Gewerbsteuer) sowie ausländische Ertragsteuern von 246 TEUR (Vj. 960 TEUR) berücksichtigt.

Der Ansatz der latenten Steueransprüche erfolgt auf Basis der Planung des Konzerns. Darüber hinaus wurden latente Steueransprüche mit latenten Steuerschulden gem. IAS 12.74 in Höhe von 9.496 TEUR (Vj. 4.306 TEUR) saldiert, da die Steueransprüche wie auch die Steuerschulden gegenüber derselben Finanzbehörde bestehen.

Der Konzern verfügt zum Bilanzstichtag über steuerliche Verlustvorträge in folgender Höhe:

<b>in TEUR</b>	<b>31.12.2023</b>	<b>31.12.2022</b>
Verlustvorträge (KSt)	215.458	206.895
Verlustvorträge (GewSt)	204.642	200.024
Verlustvorträge im Ausland	59.974	42.171

Es lässt sich nur bedingt verlässlich abschätzen, wann und in welchem Umfang die steuerlichen Verlustvorträge genutzt werden können, insbesondere bei Gesellschaften, die überwiegend steuerfreie Erträge generieren. Aus diesen Gründen bleiben bei der Berechnung der latenten Steueransprüche gewerbesteuerliche Verlustvorträge in Höhe von 203.381 TEUR (Vj. 193.963 TEUR), körperschaftsteuerliche Verlustvorträge in Höhe von 214.198 TEUR (Vj. 200.726 TEUR) sowie ausländische Ertragsteuern in Höhe von 55.728 TEUR (Vj. 41.291 TEUR) unberücksichtigt.

Steuerliche Verluste in Deutschland können nach derzeitiger Rechtslage auf unbestimmte Zeit vorgetragen werden. Die Nutzung der steuerlichen Verlustvorträge in Deutschland ist derzeit in Höhe von 1.000 TEUR pro Jahr unbeschränkt möglich. Der übersteigende Teil des steuerlichen Ergebnisses ist zu 60 % mit dem verbleibenden Verlustvortrag verrechenbar. Im Deutsche Balaton Konzern sind die amerikanischen und kanadischen Verlustvorträge jeweils für 20 Jahre realisierbar, die polnischen Verlustvorträge für 5 Jahre und alle weiteren ausländischen Verlustvorträge sind teilweise unbegrenzt nutzbar.

Als nicht realisierbar sieht die Gesellschaft zum jetzigen Zeitpunkt latente Steuern auf folgende Verlustvorträge (unter Angabe der daraus resultierenden steuerlichen Erstattungsansprüche) an:

<b>Nicht aktivierbare Verlustvorträge im Ausland</b>	<b>31.12.2023</b>	<b>31.12.2022</b>
USA (in TUSD)	6.880	7.399
Kanada (in TCAD)	2.908	3.336
Großbritannien (in TGBP)	7.359	5.299
Österreich (in TEUR)	4.523	5.195
Spanien (in TEUR)	19.096	17.441
Schweiz (in TCHF)	0	4.286

## 25. Vorräte

Die unter den Vorräten ausgewiesenen Roh-, Hilfs- und Betriebsstoffe sowie fertige und unfertige Erzeugnisse werden mit den Anschaffungs- oder Herstellungskosten bewertet. Im Rahmen von banküblichen Sicherungsverträgen, wie Raumsicherungsvereinbarungen, dienen die Vorräte zur Besicherung von Bankkrediten. Der Buchwert der als Sicherheit verpfändeten Vorräte beträgt zum

31. Dezember 2023 0 TEUR (Vj. 0 TEUR). Es sind wie im Vorjahr keine wesentlichen Wertminderungen auf Vorräte als Aufwand berücksichtigt worden.

<b>in TEUR</b>	<b>31.12.2023</b>	<b>31.12.2022</b>
Roh-, Hilfs- und Betriebsstoffe	404	240
Unfertige Erzeugnisse	45	41
Fertige Erzeugnisse	82	70
	<b>531</b>	<b>351</b>

Im Geschäftsjahr 2023 wurden Anzahlungen für den Erwerb von Vorräten in Höhe von 28 TEUR geleistet (Vj. 0 TEUR). Im Geschäftsjahr 2023 wurde wie im Vorjahr keine weitere Immobilie erworben.

## 26. Forderungen aus Lieferungen und Leistungen

<b>in TEUR</b>	<b>31.12.2023</b>	<b>31.12.2022</b>
Forderungen gegen Kunden	30.967	32.810
Forderungen gegen nahestehende Unternehmen und Personen	0	0
	<b>30.967</b>	<b>32.810</b>

Forderungen aus Lieferungen und Leistungen werden zu Anschaffungskosten abzüglich Wertminderungen für erwartete uneinbringliche Beträge bilanziert. Die Buchwerte dieser innerhalb der nächsten zwölf Monate zur Zahlung fällig werdenden Forderungen aus Lieferungen und Leistungen entsprechen aufgrund ihrer kurzen Laufzeit annähernd ihren beizulegenden Zeitwerten. Der Rückgang des Postens resultiert im Wesentlichen aus dem Teilkonzern Beta Systems Software AG.

In den Forderungen aus Lieferungen und Leistungen sind 421 TEUR Forderungen aus Fertigungsaufträgen im Rahmen der zeitraumbezogenen Umsatzrealisierung enthalten (Vj. 366 TEUR).

<b>in TEUR</b>	<b>31.12.2023</b>	<b>31.12.2022</b>
<b>Fertigungsaufträge (PoC)</b>		
Aktivierte Auftragserlöse	808	1.150
Erhaltene Teilzahlungen	– 387	– 784
	<b>421</b>	<b>366</b>

Die Fertigungsaufträge werden in der Herstellungsphase zu Herstellungskosten zuzüglich Marge in der Bilanz aktiviert. Der Gesamterlös der Fertigungsaufträge der betroffenen Gesellschaft beträgt in der Periode 1.026 TEUR (Vj. 1.377 TEUR).



Abgezinste Forderungen aus Lieferungen und Leistungen mit einer Fälligkeit von mehr als zwölf Monaten sind in Höhe von 4.767 TEUR (Vj. 6.604 TEUR) in dem Gesamtwert der Forderungen aus Lieferungen und Leistungen enthalten. Der verwendete Zinssatz beträgt unverändert zum Vorjahr 4,42 % p. a. (Vj. 4,42 % p. a.).

Nachfolgende Tabelle gliedert die Forderungen aus Lieferungen und Leistungen mit Fälligkeit größer einem Jahr wie folgt:

#### in TEUR

<b>Barwert der Forderungen aus Lieferungen und Leistungen, fällig in &gt; 12 Monaten</b>	<b>31.12.2023</b>
Geschäftsjahr 2025	1.788
Geschäftsjahr 2026	2.602
Geschäftsjahr 2027	125
Geschäftsjahr 2028	252
	<b>4.767</b>

#### in TEUR

<b>Barwert der Forderungen aus Lieferungen und Leistungen, fällig in &gt; 12 Monaten</b>	<b>31.12.2022</b>
Geschäftsjahr 2024	4.222
Geschäftsjahr 2025	721
Geschäftsjahr 2026	1.480
Geschäftsjahr 2027	181
	<b>6.604</b>

Die Altersstruktur der Forderungen aus Lieferungen und Leistungen stellt sich wie folgt dar:

#### in TEUR

<b>Altersstruktur</b>	<b>31.12.2023</b>		<b>31.12.2022</b>	
	<b>Buchwert</b>	<b>Wertminderung</b>	<b>Buchwert</b>	<b>Wertminderung</b>
Noch nicht fällig	28.195	- 2	29.003	- 3
Fällig in 1 – 30 Tagen	1.441	- 13	1.945	- 22
Überfällig 31 – 90 Tage	736	0	1.147	0
Überfällig 91 – 180 Tage	551	- 1	550	- 1
Überfällig 181 – 365 Tage	232	- 174	60	0
Überfällig mehr als 365 Tage	6	- 4	395	-266
	<b>31.161</b>	<b>- 194</b>	<b>33.100</b>	<b>- 290</b>

Die Einbringlichkeit der nicht wertgeminderten fälligen Forderungen wird als gegeben erachtet.

Die Wertberichtigung der Forderungen aus Lieferungen und Leistungen hat sich im Geschäftsjahr 2023 wie folgt entwickelt:

**in TEUR**

Vortrag 01.01.2023	290	Vortrag 01.01.2022	270
Zuführungen	50	Zuführungen	57
Verbrauch	- 61	Verbrauch	- 16
Auflösungen	- 86	Auflösungen	- 20
Umbuchungen	0	Umbuchungen	- 2
Währungskursdifferenzen	1	Währungskursdifferenzen	- 1
<b>Stand zum 31.12.2023</b>	<b>194</b>	<b>Stand zum 31.12.2022</b>	<b>290</b>

In dem Posten „Auflösungen“ sind 47 TEUR (Vj. 2 TEUR) für Wertberichtigungen enthalten, die über die Veräußerung der AEE Gold AG abgegangen sind.

Keine (Vj. keine) Konzerngesellschaft nutzt Factoring als Finanzierungsinstrument.

**27. Sonstige Vermögenswerte**

<b>in TEUR</b>	<b>31.12.2023</b>	<b>31.12.2022</b>
Steuerüberzahlungen (insb. USt.)	468	265
Vorauszahlungen (ARAP)	1.832	1.821
Vertragskosten	616	608
Sonstiges	2.519	731
	<b>5.435</b>	<b>3.425</b>

Der Posten „Steuerüberzahlungen“ beinhaltet Forderungen gegenüber Finanzbehörden, insbesondere im Zusammenhang mit der Umsatzsteuer.

Der Posten „Vorauszahlungen“ beinhaltet Zahlungen der Konzerngesellschaften für Leistungen, die erst nach dem Bilanzstichtag erbracht werden.

Hinsichtlich der aktivierten Vertragskosten wird auf die Erläuterungen in Abschnitt Tz. 23 verwiesen.

## 28. Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente

in TEUR	31.12.2023	31.12.2022
Kasse und Guthaben bei Kreditinstituten	37.433	34.749

Als Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente werden der Kassenbestand und Guthaben bei Kreditinstituten erfasst. Der Anstieg der Kasse und Guthaben bei Kreditinstituten resultiert insbesondere aus den getätigten Veräußerungen.

## 29. Eigenkapital

### Gezeichnetes Kapital/Anzahl der ausgegebenen Aktien

Das gezeichnete Kapital der Deutsche Balaton AG betrug zum Bilanzstichtag unverändert 104.768,00 EUR und war in 104.768 auf den Inhaber lautende Stammaktien ohne Nennwert (Stückaktien) mit einem rechnerischen Anteil am Grundkapital von 1,00 EUR je Aktie eingeteilt. Die Aktien der Deutsche Balaton AG sind bis zum 30. September 2023 in den Open Market, Entry Standard, an der Frankfurter Wertpapierbörse einbezogen worden. Seit dem 1. Oktober 2023 werden die Aktien ohne Veranlassung der Gesellschaft im Freiverkehr an der Börse Hamburg gehandelt.

Das Grundkapital ist in Höhe von 104.768,00 EUR vollständig einbezahlt. Jede Aktie gewährt eine Stimme.

### Genehmigtes Kapital

Auf der ordentlichen Hauptversammlung vom 29. August 2019 wurde folgender Beschluss und die damit einhergehende Satzungsänderung beschlossen:

„Der Vorstand wird ermächtigt, mit Zustimmung des Aufsichtsrats bis zum 28. August 2024 das Grundkapital der Gesellschaft um bis zu 58.202,00 Euro durch Ausgabe neuer Aktien gegen Bar- und/oder Sacheinlagen zu erhöhen (genehmigtes Kapital). Die Ermächtigung kann ganz oder in Teilbeträgen ausgeübt werden. Die neuen Aktien sind ab dem Beginn des Geschäftsjahres, in dem sie ausgegeben werden, gewinnberechtigt. Die neuen Aktien können auch von einem durch den Vorstand bestimmten Kreditinstitut mit der Verpflichtung übernommen werden, sie den Aktionären anzubieten (mittelbares Bezugsrecht). Kreditinstituten gleichgestellt sind die nach § 53 Abs. 1 Satz 1 oder § 53b Abs. 1 Satz 1 oder Abs. 7 des Gesetzes über das Kreditwesen tätigen Unternehmen.

Den Aktionären steht grundsätzlich ein Bezugsrecht zu. Der Vorstand wird jedoch ermächtigt, mit Zustimmung des Aufsichtsrats das Bezugsrecht der Aktionäre auf Aktien auszuschließen:

1. für Spitzenbeträge, die sich aufgrund des Bezugsverhältnisses ergeben;
2. soweit es erforderlich ist, um Inhabern von Options- oder Wandlungsrechten bzw. den zur Optionsausübung oder Wandlung Verpflichteten aus Options- oder Wandelanleihen, Genussrechten oder Gewinnschuldverschreibungen (bzw. Kombinationen dieser Instrumente), die von der Deutsche Balaton Aktiengesellschaft oder einer Konzerngesellschaft der Deutsche Balaton Aktiengesellschaft im Sinne von § 18 AktG, an der die Gesellschaft unmittelbar oder mittelbar zu mindestens 90 % der Stimmen und des Kapitals beteiligt ist, ausgegeben werden, ein Bezugsrecht auf neue auf den Inhaber lautende Stückaktien der Gesellschaft in dem Umfang zu gewähren, wie es ihnen nach Ausübung der Options- oder Wandlungsrechte bzw. nach Erfüllung der Wandlungs- oder Optionspflichten als Aktionär zustehen würde;
3. bei Kapitalerhöhungen gegen Bareinlagen, wenn der Ausgabebetrag der neuen Aktien den Börsenpreis nicht wesentlich unterschreitet und der rechnerische Anteil der unter Ausschluss des Bezugsrechts gemäß § 186 Abs. 3 Satz 4 AktG ausgegebenen Aktien insgesamt 10 % des Grundkapitals, das die Gesellschaft im Zeitpunkt des Wirksamwerdens oder - soweit niedriger - im Zeitpunkt der Ausübung dieser Ermächtigung hat, nicht überschreiten. Auf diese Begrenzung auf 10 % des Grundkapitals sind Aktien anzurechnen, die (i) während der Laufzeit dieser Ermächtigung unter Ausschluss des Bezugsrechts in direkter oder entsprechender Anwendung des § 186 Abs. 3 Satz 4 AktG ausgegeben oder veräußert werden oder die (ii) zur Bedienung von Options- oder Wandelanleihen, Genussrechten oder Gewinnschuldverschreibungen (bzw. Kombinationen dieser Instrumente) mit Wandlungs- oder Optionsrechten bzw. Wandlungs- oder Optionspflichten ausgegeben werden bzw. ausgegeben werden können oder müssen, sofern die Options- oder Wandelanleihen, Genussrechte oder Gewinnschuldverschreibungen (bzw. Kombinationen dieser Instrumente) nach dem Wirksamwerden dieser Ermächtigung in entsprechender Anwendung des § 186 Abs. 3 Satz 4 AktG unter Ausschluss des Bezugsrechts der Aktionäre ausgegeben werden;
4. bei Kapitalerhöhungen gegen Sacheinlage zum Zwecke des (auch mittelbaren) Erwerbs von Unternehmen, Unternehmensteilen, Beteiligungen an Unternehmen oder von sonstigen Vermögensgegenständen oder Ansprüchen auf den Erwerb von Vermögensgegenständen einschließlich Forderungen gegen die Gesellschaft oder ihre Konzerngesellschaften;
5. soweit ein Dritter, der nicht Kreditinstitut ist, die neuen Aktien zeichnet und sichergestellt ist, dass den Aktionären ein mittelbares Bezugsrecht eingeräumt wird.“

Von der Ermächtigung wurde im Geschäftsjahr kein Gebrauch gemacht.

### Kapitalrücklage

Die Kapitalrücklage in Höhe von 58.857 TEUR (Vj. 58.857 TEUR) umfasst die Beträge, die bei der Ausgabe von Aktien über den Nennbetrag erzielt worden sind. Im Geschäftsjahr 2023 wurde kein Betrag (Vj. 0 TEUR) für den Einzug eigener Anteile eingestellt.

### Eigene Anteile

Auf der Hauptversammlung vom 29. August 2019 wurden folgende Beschlüsse neu gefasst:

#### Beschlussfassung über die Ermächtigung zum Erwerb und zur Verwendung eigener Aktien, auch unter Ausschluss des Bezugsrechts

- a) Die von der Hauptversammlung am 31. August 2015 beschlossenen Ermächtigungen zum Erwerb und zur Verwendung eigener Aktien, auch unter Ausschluss des Bezugsrechts einschließlich der Ermächtigung zum Erwerb eigener Aktien auch im Wege des außerbörslichen Rückerwerbs und zum Einsatz von Eigenkapitalderivaten im Rahmen des Erwerbs eigener Aktien sowie zum Ausschluss des Andienungs- und Bezugsrechts werden mit sofortiger Wirkung aufgehoben.
- b) Die Gesellschaft wird ermächtigt, Aktien der Gesellschaft im Umfang von bis zu 10 Prozent des zum Zeitpunkt des Wirksamwerdens dieser Ermächtigung bestehenden Grundkapitals oder – falls dieser Wert geringer ist – des zum Zeitpunkt der Ausübung dieser Ermächtigung bestehenden Grundkapitals zu erwerben. Die aufgrund dieser Ermächtigung erworbenen Aktien dürfen zusammen mit etwaigen aus anderen Gründen erworbenen eigenen Aktien, die sich jeweils im Besitz der Gesellschaft befinden oder ihr nach §§ 71a ff. AktG zuzurechnen sind, zu keinem Zeitpunkt 10 Prozent des jeweiligen Grundkapitals der Gesellschaft übersteigen. Die Ermächtigung kann unter Beachtung der gesetzlichen Voraussetzungen zu jedem gesetzlich zulässigen Zweck, insbesondere in Verfolgung eines oder mehrerer der in lit. c) genannten Zwecke, ausgeübt werden. Ein Handel in eigenen Aktien darf nicht erfolgen. Der Erwerb erfolgt in jedem Einzelfall nach Wahl des Vorstands aa) über die Börse oder bb) mittels eines an alle Aktionäre gerichteten Kaufangebots.
  1. Soweit der Erwerb über die Börse erfolgt, darf der von der Gesellschaft gezahlte Erwerbspreis je Aktie (ohne Erwerbsnebenkosten) den arithmetischen Mittelwert der Schlusskurse der Stückaktien der Gesellschaft an der Frankfurter Wertpapierbörse oder, sofern eine andere Wertpapierbörse als die Frankfurter Wertpapierbörse Hauptbörse für die Aktien der Gesellschaft werden sollte, an dieser Börse, während der letzten drei Börsenhandelstage vor dem Abschluss des Verpflichtungsgeschäftes, um nicht mehr als 10 Prozent über- oder unterschreiten.
  2. Soweit der Erwerb über ein an alle Aktionäre gerichtetes Kaufangebot erfolgt, darf der von

der Gesellschaft angebotene und gezahlte Erwerbspreis je Aktie (ohne Erwerbsnebenkosten) den arithmetischen Mittelwert der Schlusskurse der Stückaktien der Gesellschaft an der Frankfurter Wertpapierbörse oder, sofern eine andere Wertpapierbörse als die Frankfurter Wertpapierbörse Hauptbörse für die Aktien der Gesellschaft werden sollte, an dieser Börse, während der letzten drei Börsenhandelstage, die der Veröffentlichung der Entscheidung zur Abgabe des Erwerbsangebots vorangehen, um nicht mehr als 10 Prozent über- oder unterschreiten. Ergibt sich nach der Veröffentlichung der Entscheidung zur Abgabe des Angebots eine erhebliche Kursabweichung, so kann das Angebot angepasst werden. Der maßgebliche Referenzzeitraum sind in diesem Fall die drei Börsentage vor dem Tag der Veröffentlichung der Anpassung; die 10 Prozent-Grenze für das Über- oder Unterschreiten ist auf diesen Betrag anzuwenden. Sofern das Kaufangebot überzeichnet ist, kann der Erwerb nach dem Verhältnis der Beteiligungen der andienenden Aktionäre zueinander (Beteiligungsquoten) oder nach dem Verhältnis der angedienten Aktien (Andienungsquoten) erfolgen. Darüber hinaus kann zur Vermeidung rechnerischer Bruchteile von Aktien auf ganze Aktienstückzahlen abgerundet werden. Der Vorstand ist ermächtigt, das Andienungsrecht der Aktionäre insoweit auszuschließen.

- c) Der Vorstand wird ermächtigt, mit Zustimmung des Aufsichtsrats die aufgrund der Ermächtigung in lit. b) oder aufgrund einer früher erteilten Ermächtigung erworbenen Aktien der Gesellschaft zu folgenden Zwecken zu verwenden:
1. Veräußerung von Aktien der Gesellschaft (i) über die Börse oder (ii) durch Angebot an alle Aktionäre;
  2. Übertragung von Aktien der Gesellschaft an Dritte gegen Sachleistung im Rahmen von Unternehmenszusammenschlüssen oder beim Erwerb von Unternehmen, Unternehmensteilen, Betrieben, Beteiligungen an Unternehmen oder sonstigen Vermögensgegenständen;
  3. Veräußerung von Aktien der Gesellschaft in anderer Weise als über die Börse oder durch ein Angebot an alle Aktionäre, sofern die Veräußerung gegen Barzahlung und zu einem Preis erfolgt, der den Börsenpreis der bereits börsengehandelten Aktien der Gesellschaft mit gleicher Ausstattung zum Zeitpunkt der Veräußerung nicht wesentlich unterschreitet. Diese Ermächtigung ist beschränkt auf die Veräußerung von Aktien, auf die insgesamt ein anteiliger Betrag von höchstens 10 Prozent des Grundkapitals im Zeitpunkt des Wirksamwerdens dieser Ermächtigung oder – falls dieser Wert geringer ist – im Zeitpunkt der Ausübung dieser Ermächtigung entfällt. Auf diese Höchstgrenze von 10 Prozent des Grundkapitals ist der anteilige Betrag des Grundkapitals anzurechnen, (i) der auf Aktien der Gesellschaft entfällt, die während der Laufzeit dieser Ermächtigung unter Ausschluss des Bezugsrechts in direkter oder entsprechender Anwendung des § 186 Abs. 3 Satz 4 AktG ausgegeben werden und (ii) der auf Aktien der Gesellschaft entfällt, die ausgegeben werden oder auszugeben sind zur Bedienung von Options- oder Wandelschuldverschreibungen, die

- ihrerseits unter Ausschluss des Bezugsrechts in entsprechender Anwendung des § 186 Abs. 3 Satz 4 AktG während der Laufzeit dieser Ermächtigung begeben wurden;
4. Lieferung von Aktien an die Inhaber von Options- oder Wandelschuldverschreibungen der Gesellschaft oder ihrer Konzerngesellschaften im Sinne von § 18 AktG gemäß den Options- oder Wandelanleihebedingungen; dies gilt auch für die Lieferung von Aktien aufgrund der Ausübung von Bezugsrechten, die bei einer Veräußerung eigener Aktien durch Angebot an alle Aktionäre oder im Fall einer Kapitalerhöhung mit Bezugsrecht den Inhabern von Options- oder Wandelschuldverschreibungen der Gesellschaft oder ihrer Konzerngesellschaften im Sinne von § 18 AktG in dem Umfang gewährt werden dürfen, in dem die Inhaber der Options- oder Wandelschuldverschreibungen nach Ausübung des Options- oder Wandlungsrechts oder Erfüllung der Options- oder Wandlungspflicht ein Bezugsrecht auf Aktien der Gesellschaft hätten. Insgesamt darf auf die aufgrund dieser Ermächtigung übertragenen Aktien ein anteiliger Betrag von höchstens 10 Prozent des Grundkapitals im Zeitpunkt des Wirksamwerdens dieser Ermächtigung oder – falls dieser Wert geringer ist – im Zeitpunkt der Ausübung dieser Ermächtigung entfallen, sofern die Aktien zur Erfüllung von Options- oder Wandlungsrechten oder Options- und Wandlungspflichten, die in entsprechender Anwendung des § 186 Abs. 3 Satz 4 AktG gewährt oder begründet wurden, verwendet werden. Auf diese Höchstgrenze von 10 Prozent des Grundkapitals ist der anteilige Betrag des Grundkapitals anzurechnen, der auf Aktien der Gesellschaft entfällt, die in direkter oder entsprechender Anwendung des § 186 Abs. 3 Satz 4 AktG während der Laufzeit dieser Ermächtigung ausgegeben oder veräußert werden;
  5. Einziehung von Aktien der Gesellschaft ohne weiteren Hauptversammlungsbeschluss. Die Ermächtigung zur Einziehung kann ganz oder in Teilen ausgeübt werden. Die Einziehung führt grundsätzlich zur Kapitalherabsetzung. Der Aufsichtsrat ist ermächtigt, in diesem Fall die Fassung der Satzung entsprechend anzupassen. Der Vorstand kann abweichend davon bestimmen, dass die Einziehung ohne Kapitalherabsetzung durch Erhöhung des anteiligen Betrags der übrigen Stückaktien am Grundkapital der Gesellschaft gem. § 8 Abs. 3 AktG erfolgt. Der Vorstand wird in diesem Fall gem. § 237 Abs. 3 Nr. 3 AktG zur Anpassung der Zahl der Stückaktien in der Satzung ermächtigt.
- d) Alle vorstehenden Ermächtigungen zum Erwerb und zur Verwendung von aufgrund dieser oder einer früheren Ermächtigung erworbenen eigenen Aktien können ganz oder teilweise, einmal oder mehrmals, einzeln oder gemeinsam durch die Gesellschaft oder ihre Konzerngesellschaften im Sinne von § 18 AktG oder für ihre oder deren Rechnung durch Dritte ausgeübt werden. Bei Verwendung eigener Aktien gemäß den Ermächtigungen in Ziff. 1. (i), 2., 3. und 4. ist das Bezugsrecht der Aktionäre ausgeschlossen. Bei Verwendung eigener Aktien gemäß der Ermächtigung in Ziff. 1 (ii) durch Angebot an alle Aktionäre, das unter Wahrung des Gleichbehandlungsgrundsatzes (§ 53a AktG) erfolgt, wird der Vorstand ermächtigt, das

Bezugsrecht der Aktionäre für Spitzenbeträge auszuschließen.

- e) Die Ermächtigung wird zum 1. September 2019 wirksam und gilt bis zum 31. August 2024.

Beschlussfassung über die Ermächtigung zum Erwerb eigener Aktien auch im Wege des außerbörslichen Rückerwerbs und zum Einsatz von Eigenkapitalderivaten im Rahmen des Erwerbs eigener Aktien sowie zum Ausschluss des Andienungs- und Bezugsrechts

- a) Ein Erwerb eigener Aktien im Rahmen der Hauptversammlung zur Beschlussfassung vorgeschlagenen Ermächtigung zum Erwerb eigener Aktien kann auch außerhalb der Börse erfolgen,
1. wenn der Erwerb im Rahmen des Erwerbs von oder des Zusammenschlusses mit Unternehmen oder des Erwerbs von Beteiligungen an Unternehmen erfolgt,  
  
oder
  2. wenn es sich um einen Paketerwerb von mindestens 1 % des Grundkapitals handelt und ein solcher Erwerb einem Zweck dient, der im vorrangigen Interesse der Gesellschaft liegt und der Paketerwerb geeignet und erforderlich ist, diesen Zweck zu erreichen. Das ist insbesondere dann der Fall, wenn der Erwerb über die Börse oder durch ein an alle Aktionäre gerichtetes öffentliches Kaufangebot bzw. mittels einer öffentlichen Aufforderung zur Abgabe eines solchen Angebots zur Erreichung dieses Zwecks zu aufwendig, zu langwierig oder sonst – auch unter Berücksichtigung der Aktionärsinteressen – unverhältnismäßig wäre,  
  
oder
  3. wenn der Rückerwerb unter Einsatz von Eigenkapitalderivaten durchgeführt wird und dazu
    - (i) Optionen veräußert werden, die die Gesellschaft zum Erwerb von Aktien der Deutsche Balaton Aktiengesellschaft bei Ausübung der Optionen verpflichten („Put-Optionen“),
    - (ii) Optionen erworben werden, die der Gesellschaft das Recht vermitteln, Aktien der Deutsche Balaton Aktiengesellschaft bei Ausübung der Optionen zu erwerben („Call-Optionen“) und
    - (iii) Deutsche Balaton-Aktien unter Einsatz einer Kombination aus Put- und Call-Optionen erworben werden (Call-Optionen, Put-Optionen und Kombinationen aus Put- und Call-Optionen nachfolgend auch als „Optionen“ bezeichnet).



Eventuell bestehende Andienungsrechte anderer Aktionäre werden insoweit ausgeschlossen, wie ein Erwerb unter vorstehender Ermächtigung erfolgt.

- b) Der von der Gesellschaft gezahlte Gegenwert je Aktie (ohne Erwerbsnebenkosten) darf den durchschnittlichen Schlusskurs der Aktie an der Frankfurter Wertpapierbörse oder, sofern eine andere Wertpapierbörse als die Frankfurter Wertpapierbörse Hauptbörse für die Aktien der Gesellschaft werden sollte, an dieser Börse, während der letzten zehn Börsentage vor dem Erwerb der Aktien nicht überschreiten. Jedoch dürfen die Aktien in diesem Fall auch für einen niedrigeren als den danach maßgeblichen Betrag durch die Gesellschaft erworben werden. Der Erwerbspreis darf den hiernach maßgeblichen Betrag jedoch nicht um mehr als 10% des durchschnittlichen Schlusskurses der Aktie an der Frankfurter Wertpapierbörse oder, sofern eine andere Wertpapierbörse als die Frankfurter Wertpapierbörse Hauptbörse für die Aktien der Gesellschaft werden sollte, an dieser Börse, während der letzten zehn Börsentage vor dem Erwerb der Aktien unterschreiten.
- c) Alle Aktienerwerbe unter Einsatz von Eigenkapitalderivaten sind auf Aktien im Umfang von fünf vom Hundert des Grundkapitals beschränkt. Die Laufzeit der Optionen muss so gewählt werden, dass der Erwerb der Aktien der Deutsche Balaton Aktiengesellschaft in Ausübung der Optionen nicht nach dem 31. August 2024 erfolgt.
- d) Durch die Optionsbedingungen muss sichergestellt sein, dass die Optionen nur mit Aktien bedient werden, die unter Wahrung des Gleichbehandlungsgrundsatzes über die Börse zu dem im Zeitpunkt des börslichen Erwerbs aktuellen Börsenkurs der Aktien der Deutsche Balaton Aktiengesellschaft an der Frankfurter Wertpapierbörse oder, sofern eine andere Wertpapierbörse als die Frankfurter Wertpapierbörse Hauptbörse für die Aktien der Gesellschaft werden sollte, an dieser Börse, erworben wurden. Der in den Optionen vereinbarte, bei Ausübung der Optionen zu zahlende Kaufpreis je Aktie der Deutsche Balaton Aktiengesellschaft („Ausübungspreis“) darf den durchschnittlichen Schlusskurs der Aktie der Gesellschaft an der Frankfurter Wertpapierbörse oder, sofern eine andere Wertpapierbörse als die Frankfurter Wertpapierbörse Hauptbörse für die Aktien der Gesellschaft werden sollte, an dieser Börse an den zehn Börsentagen vor Abschluss des betreffenden Optionsgeschäfts um nicht mehr als 10 % überschreiten und um nicht mehr als 10 % unterschreiten (jeweils ohne Erwerbsnebenkosten, aber unter Berücksichtigung der erhaltenen bzw. gezahlten Optionsprämie).

Der von der Gesellschaft für Optionen gezahlte Erwerbspreis darf nicht über und der von der Gesellschaft vereinnahmte Veräußerungspreis für Optionen darf nicht unter dem nach anerkannten finanzmathematischen Methoden ermittelten theoretischen Marktpreis der jeweiligen Option liegen, bei dessen Ermittlung unter anderem der vereinbarte Ausübungspreis zu berücksichtigen ist.

- e) Aktionäre haben ein Recht auf Andienung ihrer Aktien an die Deutsche Balaton Aktiengesellschaft nur, soweit die Gesellschaft ihnen gegenüber aus den Optionsgeschäften

zur Abnahme der Aktien verpflichtet ist. Ein etwaiges weitergehendes Andienungsrecht ist ausgeschlossen.

- f) Soweit eigene Aktien erworben werden, sind diese Erwerbe auf die Begrenzung des Erwerbs auf 10 % des zum Zeitpunkt des Wirksamwerdens dieser Ermächtigung oder – falls dieser Wert geringer ist – des zum Zeitpunkt der Ausübung der vorliegenden Ermächtigung bestehenden Grundkapitals unter Berücksichtigung der anderen eigenen Aktien, die sich im Besitz der Gesellschaft befinden, anzurechnen. Im Übrigen gelten alle anderen Vorgaben der Ermächtigung, einschließlich des dortigen Buchstaben c), der Hauptversammlung vorgeschlagen, soweit diese nicht ausschließlich für einen Erwerb eigener Aktien über die Börse oder durch ein öffentliches Kaufangebot gemacht werden oder in diesem Beschluss etwas Anderes bestimmt ist. Das Bezugsrecht der Aktionäre auf eigene Aktien wird entsprechend lit. d) des Beschlussvorschlags ausgeschlossen.
- g) Die Ermächtigung wird zum 01. September 2019 wirksam und gilt bis zum 31. August 2024.
- h) Die Ermächtigung steht unter der aufschiebenden Bedingung, dass die Hauptversammlung die Ermächtigung zum Erwerb und zur Verwendung eigener Aktien beschließt.

Aufgrund der obig genannten Ermächtigung wurde mit einem freiwilligen und öffentlichen Erwerbsangebot eigene Aktien erworben.

Der Nennbetrag der im Geschäftsjahr 2023 erworbenen und zum Bilanzstichtag gehaltenen eigenen Anteile in Höhe von insgesamt 599 TEUR wurde offen vom gezeichneten Kapital abgesetzt. Im Geschäftsjahr 2023 wurden im Rahmen des Erwerbsangebot 207 eigene Aktien erworben. Weitere 34 eigene Aktien wurden über die Börse erworben. Wie im Vorjahr sind die eigenen Aktien nicht aktivisch ausgewiesen, sondern in gesamter Höhe von 599 TEUR (Vj. 199 TEUR) eigenkapitalmindernd vom Eigenkapital abgesetzt.

Die Gesamtanzahl der Aktien von Stück 104.768 Aktien hat sich im Berichtszeitraum nicht verändert.

#### Übrige Rücklagen

in TEUR	31.12.2023	31.12.2022
Rücklage für versicherungsmathematische Gewinne/Verluste	348	233
Ausgleichsposten aus der Währungsumrechnung	1.424	395
	<b>1.772</b>	<b>628</b>

#### Ausgleichsposten aus der Währungsumrechnung

Der Ausgleichsposten aus der Währungsumrechnung beinhaltet Umrechnungsgewinne und -verluste, die im Rahmen der Konsolidierung entstanden sind. Er beinhaltet die Umrechnungsdifferenz der

funktionalen Währung in die Berichtswährung. Einbezogen werden ebenfalls Umrechnungsdifferenzen aus nach der Equity-Methode bilanzierten Finanzanlagen.

#### Gewinnrücklage

Die Gewinnrücklage umfasst die gesetzliche Rücklage, die nach deutschem Aktienrecht zu bilden ist. Außerdem werden im Posten „Gewinnrücklage“ die angesammelten Periodenergebnisse ausgewiesen.

#### Gewinnverwendung

in TEUR	2023	2022
Ausgezahlte Dividende	0	0

#### Darstellung des Eigenkapitals im Jahresabschluss (HGB)

In nachfolgender Tabelle wird das Eigenkapital der Deutsche Balaton AG nach handelsrechtlichen Vorschriften nationalen Rechts im Jahresabschluss dargestellt.

in TEUR	31.12.2023	31.12.2022
Gezeichnetes Kapital abzgl. eigener Anteile	105	105
Kapitalrücklage	61.658	61.658
Gewinnrücklage	193.899	194.298
Bilanzverlust	- 25.141	- 22.615
<b>Summe Eigenkapital (HGB)</b>	<b>230.520</b>	<b>233.446</b>

### 30. Anteile nicht beherrschender Gesellschafter

in TEUR	31.12.2023	31.12.2022
<b>Anteile nicht beherrschender Gesellschafter (Eigenkapital)</b>	<b>85.107</b>	<b>96.792</b>

Der Anteil Dritter am Konzerneigenkapital wird im Posten „Anteile nicht beherrschender Gesellschafter“ ausgewiesen.

Der Hinzuerwerb oder Verkauf von Anteilen an Tochterunternehmen durch das Mutterunternehmen und beschlossene Kapitalerhöhungen und -herabsetzungen führen neben der anteiligen Berücksichtigung des Periodenergebnisses im Konzern zu Veränderungen beim Minderheitenanteil. Ein Periodenergebnis in Höhe von – 4.179 TEUR (Vj. – 30.841 TEUR) entfällt auf die Minderheiten. Für weitere Informationen, insbesondere zur Veränderung im Konsolidierungskreis, wird auf Tz. 4 verwiesen.

### 31. Langfristige Schulden

in TEUR	31.12.2023	31.12.2022
Bankdarlehen	5.400	7.800
Sonstiges	14.998	6.038
Sonstiges von den Gesellschaftern langfristig zur Verfügung gestelltes Kapital	231	229
Langfristiger Anteil der Leasingverbindlichkeiten	3.692	6.274
	<b>24.321</b>	<b>20.341</b>

In dem Posten „Sonstiges“ werden die nachträglichen Kaufpreiskomponenten (13.735 TEUR) entsprechend dem Kaufvertrag zum Erwerb der Anteile an der Beta Systems Software Sp. z o.o. im Segment „Beta Systems“ sowie eine Anleiheverbindlichkeit einer vollkonsolidierten Tochter gegenüber Dritten in Höhe von 572 TEUR (Vj. 0 TEUR) ausgewiesen.

Gemäß den einschlägigen IFRS-Vorschriften sind Kommanditanteile, sofern es sich um Anteile Dritter handelt, im Konzernfremdkapital als langfristig zur Verfügung gestelltes Kapital auszuweisen sowie Verbindlichkeiten aus Unterbeteiligungen.

Die wesentlichen Darlehen des Konzerns haben folgende Merkmale:

Zur Anschlussfinanzierung eines Schüttgutfrachters wurde im Geschäftsjahr 2023 ein besichertes Darlehen in Höhe von 2.200 TEUR aufgenommen. Das Darlehen wird jährlich mit 800 TEUR getilgt. Der aktuelle Zinssatz orientiert sich am Euribor zzgl. einer Marge von 2,0% p.a. (für die ersten 365 Tage nach Auszahlung) bzw. zzgl. einer Marge von 1,35% p.a. für die weitere Darlehenslaufzeit. Die Zinszahlungen sind quartalsweise zu leisten. Das Darlehen hat eine Laufzeit bis zum 30. September 2026.

Für Investitionen in langfristige Finanzanlagen gibt es ein Darlehen von in Höhe von 4.000 TEUR (Vj. 7.000 TEUR). Das Darlehen hat eine Laufzeit bis 2025 und unterliegt einer Verzinsung von 4,05 % p.a. Tilgungsraten sind keine vereinbart.

Neben den oben beschriebenen langfristigen Darlehen und Kommanditanteilen Dritter bestehen im Konzern keine wesentlichen Schulden mit einer Restlaufzeit von mehr als zwölf Monaten.

## 32. Leistungen an Personal

Im Deutsche Balaton Konzern bestehen Pensionsverpflichtungen sowohl aufgrund formaler Einzelzusagen als auch aufgrund allgemeiner Versorgungsordnungen. Aufwendungen in Zusammenhang mit diesen Pensionsverpflichtungen sind in den Posten „Zuwendungen an Personal“ sowie „Finanzierungsaufwendungen“ enthalten.

### Zusagen Beta Systems Software AG

Aufgrund von Einzelvereinbarungen und -verträgen gewährt die Tochtergesellschaft Beta Systems Software AG einem ehemaligen Vorstand sowie einem ehemaligen Mitglied des Managements Pensionsansprüche. Die Leistungen sind von den Dienstjahren und vom Gehalt abhängig.

Eine Versorgungszusage besteht gegenüber ehemaligen Betriebsangehörigen der Beta Systems Software AG. Diese Pensionsverpflichtungen basieren auf einer Betriebsvereinbarung vom 21. Dezember 1972 sowie Ergänzungen hierzu. Anspruchsberechtigt waren alle Mitarbeiter, die bis zum 20. September 1987 in das Unternehmen eingetreten waren. Die Versorgungsordnung sieht nach Ablauf einer zehnjährigen Betriebszugehörigkeit die Gewährung einer Altersrente bei Ausscheiden nach Vollendung des 65. Lebensjahres bzw. bei Inanspruchnahme der vorgezogenen Altersrente in voller Höhe aus der gesetzlichen Rentenversicherung sowie die Gewährung einer Invalidenrente bei Ausscheiden nach Vollendung des 58. Lebensjahres wegen dauernder Erwerbsunfähigkeit im Sinne der gesetzlichen Rentenversicherung. Die Höhe der Altersrente ist im Wesentlichen abhängig von der Anzahl der geleisteten Dienstjahre.

Da bereits alle anspruchsberechtigten Personen aus der Gesellschaft ausgeschieden sind und damit keine neuen Ansprüche mehr verdient werden können, ergibt sich das Risiko der Gesellschaft ausschließlich aus der Entwicklung der Zinssätze, dem erwarteten Renteneintrittsalter und Rentensteigerungen sowie der Lebenserwartung der anspruchsberechtigten Personen.

Zur teilweisen Deckung ihrer Pensionsverpflichtungen unterhält die Gesellschaft ein Planvermögen, bestehend aus qualifizierten Versicherungsverträgen sowie verpfändeten Bundeswertpapieren der Bundesrepublik Deutschland.

Mit Kauf der Anteile an der HORIZONT Software GmbH im Segment „Beta Systems“ besteht eine weitere Versorgungszusage gegenüber einem ehemaligen und vier aktiven Betriebsangehörigen. Die Pensionsansprüche wurden vor dem Erwerb durch die Beta Systems Software AG an einen Pensionsfonds verkauft und somit ausgelagert. Vergangene und zukünftige Ansprüche gegen die HORIZONT Software GmbH aus Pensionsleistungen bestehen daher nicht. Die Passivierung der Pensionsverpflichtung erfolgt, da infolge von § 1 des Betriebsrentengesetzes eine Subsidiärhaftung besteht. Die Pensionsverpflichtungen ergeben sich aus dem Rahmenvertrag vom 17. September 2010/27. September 2010. Die Versorgungsberechtigten erhalten eine Altersrente nach dem

Ausscheiden aus den Diensten des Unternehmens nach Vollendung des 65. Lebensjahres, aber nicht vor Vollendung des 60. Lebensjahres und nicht, bevor diese Zusage mindestens zehn Jahre bestanden hat. Weiterhin wird eine Invalidenrente beim Ausscheiden aus den Diensten des Unternehmens infolge Berufsunfähigkeit gewährt. Bei der monatlichen Alters- bzw. Invalidenrente handelt es sich um feste Beträge. Eine vor Vollendung des 65. Lebensjahres in Anspruch genommene Altersrente wird für jeden bei Beginn der Rentenzahlung an der Vollendung des 65. Lebensjahres fehlenden Monat um 0,5 % bzw. 0,4 % gekürzt. Die Anwartschaft auf Partnerrente beträgt 60 % der Alters- bzw. Invalidenrente. Ab Rentenbeginn werden die Versorgungsleistungen um 2 % p. a. bzw. mindestens 2 % p. a. gegenüber der Vorjahresrente angehoben; diese Rentensteigerungen werden auf eine gesetzliche Anpassung nach § 16 BetrAVG angerechnet.

#### Zusage MISTRAL Media AG

Die Zusage der MISTRAL Media besteht gegenüber sechs ehemaligen Betriebsangehörigen der Gesellschaft. Da bereits alle anspruchsberechtigten Personen aus der Gesellschaft ausgeschieden sind und damit keine neuen Ansprüche mehr verdient werden können, ergibt sich das Risiko der Gesellschaft ausschließlich aus der Entwicklung der Zinssätze, dem erwarteten Renteneintrittsalter und Rentensteigerungen sowie der Lebenserwartung der anspruchsberechtigten Personen.

Die zukunftsbezogenen Annahmen, die den rechnungsbezogenen Schätzungen in der Bewertung der Altersvorsorgeleistungen zugrunde liegen, werden nachfolgend erläutert:

<b>31. Dezember</b>	<b>2023</b>	<b>2022</b>
Zinssatz (gewichtet)	4,12 %	3,87 %
Pensionssteigerungen	1,5 % – 2,00 %	1,5 % – 2,00 %
Gehaltssteigerungen	0,00 %	0,00 %
Fluktuation	Keine	Keine
Erwarteter Zinssatz des Planvermögens	3,0 %	3,0%

Als Rechnungsgrundlage für die biometrischen Daten wurden die „Richttafeln 2018 G“ von Klaus Heubeck herangezogen.

Die Zinssätze wurden in Übereinstimmung mit der mittleren gewichteten Laufzeit (Duration) der jeweiligen Verpflichtung gewählt.

Die Renten-Einzelzusagen bestehen gegenüber ausgeschiedenen Mitarbeitern der Gesellschaft. Gehaltssteigerungen sind daher nicht relevant.

Die Ermittlung der Verpflichtungen sowie des Planvermögens zum 31. Dezember 2023 beruhen ebenso wie die Ermittlung der Verpflichtungen im Vorjahr auf unabhängigen Gutachten.

<b>in TEUR</b>	<b>31.12.2023</b>	<b>31.12.2022</b>
<b>Überleitung DBO, Marktwert des Planvermögens zu Bilanzansatz</b>		
Zeitwert der Verpflichtung	4.513	4.728
Planvermögen	– 2.016	– 2.030
<b>Bilanzansatz</b>	<b>2.497</b>	<b>2.698</b>

<b>Zusammensetzung der Pensionsaufwendungen in TEUR</b>	<b>2023</b>	<b>2022</b>
Laufender Dienstzeitaufwand	0	0
Zinsen (netto)	127	39
<b>Aufwand der Periode</b>	<b>127</b>	<b>39</b>

<b>Überleitung Barwert DBO vom Jahresanfang zum Jahresende in TEUR</b>	<b>2023</b>	<b>2022</b>
DBO zum 1. Januar	4.728	6.888
Konsolidierungskreisbedingte Änderung	0	0
Dienstzeitaufwand	0	0
Zinsaufwand	181	95
Sonstiges	0	0
Effekte aus der Neubewertung	– 189	– 2.054
Zahlungen an Pensionäre während der Periode	– 207	– 201
<b>DBO zum 31. Dezember</b>	<b>4.513</b>	<b>4.728</b>

<b>Überleitung des Planvermögens in TEUR</b>	<b>2023</b>	<b>2022</b>
Stand 1. Januar	2.030	2.089
Konsolidierungskreisbedingte Änderung	0	0
Ertrag aus dem Planvermögen	76	37
Effekte aus der Neubewertung	– 94	– 96
Auszahlungen aus dem Planvermögen	0	0
Beiträge zum Planvermögen	6	2
Sonstige Anpassungen	– 2	0
<b>Stand 31. Dezember</b>	<b>2.016</b>	<b>2.030</b>

<b>Weitere Anhangangaben in TEUR</b>	<b>2019</b>	<b>2020</b>	<b>2021</b>
Barwert	9.896	7.261	6.888
Beizulegender Zeitwert des Plans	2.524	2.058	2.089
Pensionsrückstellung	7.372	5.203	4.799

<b>Zusammensetzung Planvermögen in TEUR</b>	<b>2022</b>	<b>2023</b>
Qualifizierte Versicherungsverträge	1.437	1.478
Rückdeckungsversicherung	593	538
<b>Planvermögen</b>	<b>2.030</b>	<b>2.016</b>

Die versicherungsmathematischen Gewinne und Verluste werden bereinigt um den Ertragsteuereffekt erfolgsneutral im Eigenkapital ausgewiesen. Dabei entfallen von der Gesamtsumme der versicherungsmathematischen Gewinne des Geschäftsjahres in Höhe von TEUR 45 (Vj. 1.959 TEUR) auf Veränderungen der finanziellen Annahmen im Saldo Gewinne von TEUR 55 (Vj. 1.966 TEUR). Davon beziehen sich Gewinne in Höhe von TEUR 190 (Vj. 2.061 TEUR) auf die Pensionsverpflichtung und Verluste in Höhe von 94 TEUR (Vj. 96 TEUR) auf das Planvermögen. Daneben entfallen Verluste von 10 TEUR (Vj. 7 TEUR) auf erfahrungsbedingte Anpassung bei der Bewertung der Pensionsverbindlichkeit.

Eine Veränderung der oben genannten wesentlichen versicherungsmathematischen Annahmen um jeweils einen Prozentpunkt zum Abschlussstichtag unter Anwendung gleicher Methodik hätte zu folgenden Veränderungen des Barwerts der leistungsorientierten Verpflichtung geführt:

Sensitivitätsanalyse der DBO zum 31. Dezember 2023:

Eine Erhöhung des Zinssatzes um 0,5 Prozentpunkte würde eine Minderung der DBO um 287 TEUR zur Folge haben. Eine Verringerung des Zinssatzes um 0,5 Prozentpunkte bewirkt eine Erhöhung der DBO in Höhe von 310 TEUR. Eine Erhöhung der Pensionssteigerung (Rententrend) um 0,5 Prozentpunkte würde eine Erhöhung der DBO um 234 TEUR ergeben. Eine Verringerung der Pensionssteigerung (Rententrend) um 0,5 Prozentpunkte würde eine Minderung der DBO in Höhe von 223 TEUR bewirken.

Folgende Pensionszahlungen an anspruchsberechtigte Personen werden für die nächsten Jahre erwartet:

**Erwartete Pensionszahlungen**

**in TEUR**

Geschäftsjahr 2024	335
Geschäftsjahr 2025	336
Geschäftsjahr 2026	332
Geschäftsjahr 2027	352
Geschäftsjahr 2028 ff	5.532

Die durchschnittliche Duration der Pensionsrückstellungen beträgt zwischen 8,0 – 17,2 Jahre.



### 33. Kurzfristige finanzielle Schulden

in TEUR	31.12.2023	31.12.2022
Bankdarlehen	30.510	32.974
Gesellschafterdarlehen Minderheitsanteile	0	45
Kurzfristiger Anteil der Leasingverbindlichkeiten	2.765	3.082
Sonstige kurzfristige Darlehen	934	1.425
	<b>34.209</b>	<b>37.526</b>

Die kurzfristigen finanziellen Schulden betreffen im Wesentlichen Kontokorrentkonten bei Kreditinstituten. Die Schulden gegenüber Kreditinstituten sind vollumfänglich in banküblichem Umfang durch Verpfändung von Wertpapierdepots und Bankkonten bzw. durch Grundschulden, Hypothek oder Forderungsabtretungen besichert. Der Buchwert der verpfändeten Wertpapierdepots beträgt zum Bilanzstichtag 387.956 TEUR (Vj. 347.928 TEUR). Der Beleihungssatz für börsennotierte Wertpapiere liegt üblicherweise zwischen 0 % und 70 %, wodurch der effektive Beleihungswert der Wertpapiere deutlich niedriger ist. Die Kreditlinien bei Geschäftsbanken betragen zum Bilanzstichtag 132.073 TEUR (Vj. 122.375 TEUR) und werden wie im Vorjahr zum Stichtag nur teilweise in Anspruch genommen.

Die sonstigen kurzfristigen Darlehen betreffen Darlehensverbindlichkeiten nebst Zinsen gegenüber Dritten in Höhe von 68 TEUR (Vj. 157 TEUR), in Höhe von 487 TEUR (Vj. 975 TEUR) gegenüber einer Gesellschaft aus dem ehemaligen Segment „Cornerstone“. Verbindlichkeiten gegenüber nahestehenden Personen bestanden zum Bilanzstichtag keine (Vj. keine).

Die Zinssätze für Kontokorrentkredite bei Kreditinstituten orientieren sich an den Geldmarktsätzen. Der von der Gesellschaft zu zahlende Aufschlag auf die Geldmarktsätze beträgt in der Regel 100 bis 190 Basispunkte. Darüber hinaus bestehen kurzfristige (teilweise jedoch nicht in Anspruch genommene) Festzinskredite mit Zinssätzen zwischen 2,51 % und 5,869 % (Vj. 1,1 % bis 4,2 %). Fällige Darlehen und Kreditlinien wurden, sofern sie nicht zurückgeführt wurden, durch Anschlussverträge verlängert.

### 34. Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen

Die Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen beinhalten Verbindlichkeiten aus dem Erwerb von Vermögenswerten und aus der Inanspruchnahme von Dienstleistungen in geschäftsüblichem Umfang.

Die nachfolgende Darstellung gibt die Fälligkeiten der Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen wieder:

<b>in TEUR</b>			<b>31.12.2023</b>
Fälligkeit bis 30 Tage	Fälligkeit bis 90 Tage	Fälligkeit > 90 Tage	Gesamt
3.108	428	60	<b>3.596</b>

<b>in TEUR</b>			<b>31.12.2022</b>
Fälligkeit bis 30 Tage	Fälligkeit bis 90 Tage	Fälligkeit > 90 Tage	Gesamt
3.166	198	-20	<b>3.344</b>

### 35. Passive Rechnungsabgrenzungsposten

<b>in TEUR</b>	<b>31.12.2023</b>	<b>31.12.2022</b>
Passive Rechnungsabgrenzungsposten	316	366

### 36. Vertragsverbindlichkeiten

<b>in TEUR</b>	<b>31.12.2023</b>	<b>31.12.2022</b>
Vertragsverbindlichkeiten	10.278	8.301

Innerhalb dieses Postens werden Erträge gemäß IFRS 15 im Geschäftsjahr abgegrenzt.

Der Posten bezieht sich auf noch zu realisierende Umsätze für Wartungsdienstleistungen im Segment „Beta Systems“. Die Vertragsverbindlichkeiten erstrecken sich maximal auf einen Zeitraum von fünf Jahren, wobei der überwiegende Teil aus Wartungskontrakten resultiert und innerhalb eines Jahres erfüllt wird.

Im Berichtszeitraum wurden aus den zu Periodenbeginn bestehenden Verbindlichkeiten aus Verträgen anteilige Umsatzerlöse in Höhe von 7.128 TEUR (Vj. 8.026 TEUR) realisiert.

### 37. Kurzfristige sonstige Schulden

<b>in TEUR</b>	<b>31.12.2023</b>	<b>31.12.2022</b>
Erhaltene Anzahlungen auf Bestellungen	550	88
Verbindlichkeiten Personalbereich	7.307	6.812
Sonstige Steuern (Lohnsteuer und Umsatzsteuer)	685	974
Verpflichtungen aus Gewährleistungen	0	0
Sonstige Verbindlichkeiten	5.892	4.764
	<b>14.434</b>	<b>12.638</b>

Die kurzfristigen sonstigen Schulden haben eine Fälligkeit von unter einem Jahr.

Der Posten „Verbindlichkeiten Personalbereich“ beinhaltet Vergütungsverpflichtungen gegenüber den Mitarbeitern aus Bonuszahlungen und Tantiemen, Mehrarbeit und nicht genommenem Urlaub sowie Vertriebsprovisionen, Leistungsprämien und zu leistende Erstattungen verauslagter Reisekosten.

Der Posten „Sonstige Verbindlichkeiten“ betrifft insbesondere kurzfristige Verbindlichkeiten des laufenden Geschäftsbetriebs.

### 38. Leasingverhältnisse

Der Deutsche Balaton Konzern hat als Leasingnehmer vor allem Verträge über Immobilien und sonstige Betriebsausstattung abgeschlossen. Leasingverträge werden individuell verhandelt und weisen jeweils unterschiedliche Vereinbarungen zu beispielsweise Verlängerungs-, Kündigungs- oder Kaufoptionen auf.

Verträge über die Anmietung von Grundstücken und Gebäuden durch den Deutsche Balaton Konzern haben Laufzeiten von durchschnittlich 5 – 10 Jahren. Leasingverträge über andere Objekte als Grundstücke und Gebäude haben in der Regel Laufzeiten von durchschnittlich 1 – 3 Jahren.

Zum 31. Dezember 2023 setzten sich die Anschaffungskosten sowie die kumulierten Abschreibungen der Nutzungsrechte wie folgt zusammen:

in TEUR	Grundstücke und Gebäude	Sonstige Betriebs- und Geschäftsausstattung	Gesamt
<b>Anschaffungskosten</b>			
<b>Stand 01.01.2023</b>	<b>16.019</b>	<b>2.805</b>	<b>18.824</b>
Währungsumrechnungsdifferenzen	245	33	<b>278</b>
Veränderungen Konsolidierungskreis	65	0	<b>65</b>
Zugänge	1.340	284	<b>1.624</b>
Abgänge	-2.845	-1.354	<b>-4.199</b>
<b>Stand 31.12.2023</b>	<b>14.823</b>	<b>1.768</b>	<b>16.591</b>
<b>Abschreibungen</b>			
<b>Stand 01.01.2023</b>	<b>8.491</b>	<b>1.434</b>	<b>9.925</b>
Währungsumrechnungsdifferenzen	122	16	<b>138</b>
Veränderungen Konsolidierungskreis	0	0	<b>0</b>
Zugänge	2.569	671	<b>3.241</b>
Abgänge	-1.692	-997	<b>-2.689</b>

<b>Stand 31.12.2023</b>	<b>9.491</b>	<b>1.124</b>	<b>10.615</b>
<b>Buchwerte</b>			
<b>Stand 31.12.2023</b>	<b>5.333</b>	<b>644</b>	<b>5.976</b>

Zum 31. Dezember 2022 setzten sich die Anschaffungskosten sowie die kumulierten Abschreibungen der Nutzungsrechte wie folgt zusammen:

<b>in TEUR</b>	<b>Grundstücke und Gebäude</b>	<b>Sonstige Betriebs- und Geschäftsausstattung</b>	<b>Gesamt</b>
<b>Anschaffungskosten</b>			
<b>Stand 01.01.2022</b>	<b>14.194</b>	<b>2.370</b>	<b>16.565</b>
Währungsumrechnungsdifferenzen	-83	-25	-108
Abgänge	-574	-456	-1.028
Zugänge	2.479	916	3.394
<b>Stand 31.12.2022</b>	<b>16.019</b>	<b>2.805</b>	<b>18.824</b>
<b>Abschreibungen</b>			
<b>Stand 01.01.2022</b>	<b>6.473</b>	<b>1.231</b>	<b>7.705</b>
Währungsumrechnungsdifferenzen	-20	-1	-21
Abgänge	-574	-432	-1.006
Zugänge	2.612	635	3.247
<b>Stand 31.12.2022</b>	<b>8.491</b>	<b>1.434</b>	<b>9.925</b>
<b>Buchwerte</b>			
<b>Stand 31.12.2021</b>	<b>7.721</b>	<b>1.139</b>	<b>8.860</b>
<b>Stand 31.12.2022</b>	<b>7.528</b>	<b>1.391</b>	<b>8.919</b>

Zum 31. Dezember 2023 setzten sich die Leasingverbindlichkeiten in Höhe von 6.457 TEUR (Vj. 9.357 TEUR) aus einem kurzfristigen Anteil in Höhe von 2.765 TEUR (Vj. 3.083 TEUR) sowie einem langfristigen Anteil in Höhe von 3.692 TEUR (Vj. 6.274 TEUR) zusammen.

Im Zusammenhang mit Leasingverhältnissen, bei denen der Deutsche Balaton Konzern als Leasingnehmer auftritt, wurden im Geschäftsjahr 2023 darüber hinaus die folgenden Beträge in der Gewinn- und Verlustrechnung erfasst:

<b>in TEUR</b>	<b>2023</b>	<b>2022</b>
Zinsaufwendungen für Leasingverbindlichkeiten	196	148
Aufwand für kurzfristige Leasingverhältnisse	798	589
Aufwand für Leasingverhältnisse über geringwertige Vermögenswerte	27	64

Die Zahlungsmittelabflüsse im Zusammenhang mit den Aktivitäten als Leasingnehmer betragen im Geschäftsjahr 2023 insgesamt 3.374 TEUR (Vj. 3.158 TEUR).

Die ausstehenden Leasingzahlungen weisen die folgenden Fälligkeiten auf:

in TEUR	2024	2025	2026	2027	2028	2029 ff.	Summe
Leasingzahlungen	2.562	1.281	807	667	477	195	<b>5.990</b>

Einige Leasingverhältnisse enthalten Verlängerungsoptionen. Diese Optionen werden eingesetzt, um eine größtmögliche Flexibilität zu erreichen. Sie sind bei Bewertung der Leasingverbindlichkeiten nicht berücksichtigt worden, weil ihre Ausübungen nicht hinreichend sicher sind. Mögliche künftige Leasingzahlungen, die in den Perioden nach dem Ausübungszeitpunkt der Verlängerungsoption anfallen, sind in folgender Tabelle dargestellt:

in TEUR	Bilanzierte Leasingverbindlichkeit (abgezinst) 31.12.2023	Mögliche künftige Leasingzahlungen, nicht in Leasingverbindlichkeiten enthalten (undiskontiert)			
		Zahlbar 2024 - 2029	Zahlbar 2029 - 2034	Zahlbar ab 2035	Gesamt
Grundstücke und Gebäude	4.248	280	290	0	570
Sonstige Betriebs- und Geschäftsausstattung	623	0	0	0	0
<b>Gesamt</b>	<b>4.871</b>	<b>280</b>	<b>290</b>	<b>0</b>	<b>570</b>

### 39. Eventualforderungen und -verpflichtungen, Haftungsverhältnisse

Die sonstigen finanziellen Verpflichtungen gliedern sich folgendermaßen auf:

in TEUR	31.12.2023	31.12.2022
Eventualforderungen	1.280	155
Eventualverbindlichkeiten	7.240	6.388
Dauerschuldverhältnisse	336	509

Die Dauerschuldverhältnisse betreffen insbesondere kurzfristige Mietverträge für Büros und Gewerbeflächen sowie Leasingverträge mit einer kurzen Laufzeit für Betriebs- und Geschäftsausstattung wie Kraftfahrzeuge und Leasingverträge für geringwertige Vermögenswerte.

Neben den in der obigen Tabelle aufgeführten Dauerschuldverhältnissen bestehen folgende wesentliche sonstige finanzielle Verpflichtungen. Die Fristigkeit der Dauerschuldverhältnisse und Abnahmeverpflichtungen zum 31. Dezember 2023 stellt sich wie folgt dar:

in TEUR	< 1 Jahr	1 – 5 Jahre	> 5 Jahre	Summe
<b>Dauerschuldverhältnisse und Abnahmeverpflichtungen</b>	678	122	47	847
davon Miete für Büro-/Gewerbeflächen	157	77	0	234
davon Leasingverhältnisse	11	44	47	102

Die Fristigkeit der Dauerschuldverhältnisse zum 31. Dezember 2022 stellt sich wie folgt dar:

in TEUR	< 1 Jahr	1 – 5 Jahre	> 5 Jahre	Summe
<b>Dauerschuldverhältnisse und Abnahmeverpflichtungen</b>	780	280	58	1.118
davon Miete für Büro-/Gewerbeflächen	160	236	0	396
davon Leasingverhältnisse	11	44	58	113

Darüber hinaus bestehen wie im Vorjahr keine wesentlichen Abnahmeverpflichtungen gegenüber Lieferanten. Des Weiteren besteht wie im Vorjahr keine Verpflichtung zum Erwerb von immateriellen Vermögenswerten und Sachanlagen.

#### Optionen und Nachbesserungsrechte

Aus ehemaligen Unternehmensbeteiligungen können sich für den Konzern aus Spruchstellenverfahren oder direkten Kaufpreisnachbesserungen aus Unternehmenskaufverträgen gegebenenfalls noch Nachbesserungen auf die erhaltene Abfindung oder den erhaltenen Verkaufspreis ergeben. Eine konkrete Wertermittlung eventueller Nachbesserungen (Eventualforderungen) ist nicht möglich. In diesen Fällen sind die Ansprüche mit einem Erinnerungswert aktiviert.

Für den Deutsche Balaton Konzern könnten sich in Abhängigkeit von mehreren Einflussfaktoren in der Zukunft Erträge aus potenziellen Nachbesserungsansprüchen in Höhe von 0 EUR bis zu rd. 47 Mio. EUR ergeben.

Es bestehen mehrere Optionen zum Erwerb von Anteilen an einer Tochtergesellschaft. Den Optionen wird aktuell kein Wert beigemessen.

Haftungsverhältnisse der Gesellschaft zugunsten von Mitgliedern von Vorstand und Aufsichtsrat bestehen nicht.

#### 40. Zur Veräußerung gehaltene Vermögenswerte /Schulden in Verbindung mit zur Veräußerung gehaltenen Vermögenswerten

In der Konzernbilanz per 31. Dezember 2023 sind keine Vermögenswerte und Schulden als zur Veräußerung gehalten zu klassifizieren.

Vermögenswerte:

<b>in TEUR</b>	<b>31.12.2023</b>	<b>31.12.2022*</b>
Immaterielle Vermögenswerte	-	158
Firmenwerte	-	0
Als Finanzinvestition gehaltene Immobilien (DB Immobilien I AG)	-	7.214
Sachanlagen	-	2.723
Andere lgfr. Finanzanlagen und finanzielle Vermögenswerte	-	0
Vorräte	-	377
Forderungen aus Lieferungen und Leistungen	-	67
Sonstige Vermögenswerte	-	189
Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente	-	344
<b>Zur Veräußerung gehaltene Vermögenswerte</b>	<b>-</b>	<b>11.073</b>

Schulden:

<b>in TEUR</b>	<b>31.12.2023</b>	<b>31.12.2022*</b>
Langfristige Finanzielle Schulden	-	0
Latente Steuerschulden	-	0
Kurzfristige Finanzielle Schulden	-	484
Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen	-	191
Laufende Steuerschulden	-	67
Passive Rechnungsabgrenzung	-	0
Verbindlichkeiten gegenüber verbundenen Unternehmen	-	0
Sonstige Schulden	-	264
<b>Schulden in Verbindung mit zur Veräußerung gehaltenen Vermögenswerten</b>	<b>-</b>	<b>1.006</b>

\* Ausgewiesen ist der Teilkonzern HW HydroWeb sowie zehn Immobilien der Deutsche Balaton Immobilien I AG.

#### 41. Angaben zum Fair Value von Finanzinstrumenten und sonstige Angaben

<b>in TEUR</b>	<b>31.12.2023</b>	<b>31.12.2022</b>
Finanzielle Vermögenswerte, die zum beizulegenden Zeitwert bewertet werden	389.627	347.928
Finanzielle Vermögenswerte, die zu fortgeführten Anschaffungskosten bewertet werden	74.300	84.895
Finanzielle Verbindlichkeiten, die zum beizulegenden Zeitwert bewertet werden	13.966	229
Finanzielle Verbindlichkeiten, die zu fortgeführten Anschaffungskosten bewertet werden	76.330	73.465

Finanzinstrumente sind Verträge, die bei einem Unternehmen zu einem finanziellen Vermögenswert und bei einem anderen Unternehmen zu einer finanziellen Schuld oder einem Eigenkapitalinstrument führen.

Der wesentliche Teil finanzieller Vermögenswerte wird zum beizulegenden Zeitwert bewertet. Bei zu fortgeführten Anschaffungskosten angesetzten Finanzinstrumenten gehen wir davon aus, dass der Fair Value im Wesentlichen dem Buchwert entspricht.

Der beizulegende Zeitwert eines Finanzinstruments ist der Preis, zu dem eine Partei die Rechte und Pflichten aus diesem Finanzinstrument von einer unabhängigen anderen Partei übernehmen würde.

Bei der Bestimmung des beizulegenden Zeitwertes eines Vermögenswertes verwendet der Deutsche Balaton Konzern soweit wie möglich am Markt beobachtbare Daten. Basierend auf den in den Bewertungstechniken verwendeten Inputfaktoren werden die beizulegenden Zeitwerte in unterschiedliche Stufen in der Fair Value-Hierarchie eingeordnet:

**Stufe 1:** Verwendung von auf aktiven Märkten für identische Vermögenswerte oder Verbindlichkeiten notierten Preisen

Der beizulegende Zeitwert von Finanzinstrumenten, die auf dem aktiven Markt gehandelt werden, basiert auf dem am Bilanzstichtag notierten Marktpreis. Der Markt gilt als aktiv, wenn notierte Preise an einer Börse, von einem Händler, Broker, einer Branchengruppe, einem Preisberechnungsservice oder einer Aufsichtsbehörde leicht und regelmäßig erhältlich sind und diese Preise aktuelle und regelmäßig auftretende Markttransaktionen wie unter unabhängigen Dritten darstellen. Für Vermögenswerte, die der Konzern hält, entspricht der sachgerechte Marktpreis dem vom Käufer gebotenen Geldkurs.

**Stufe 2:** Verwendung von Inputfaktoren, bei denen es sich nicht um die in Stufe 1 berücksichtigten notierten Preise handelt, die sich aber für den Vermögenswert oder die Verbindlichkeit entweder direkt (d. h. als Preis) oder indirekt (d. h. in Ableitung von Preisen) beobachten lassen

Der beizulegende Zeitwert von Finanzinstrumenten, die nicht auf einem aktiven Markt gehandelt werden, wird anhand eines Bewertungsverfahrens ermittelt. Der beizulegende Zeitwert wird somit auf Grundlage der Ergebnisse eines Bewertungsverfahrens geschätzt, das



sich in größtmöglichem Umfang auf Marktdaten und so wenig wie möglich auf unternehmensspezifische Daten stützt. Wenn alle zum beizulegenden Zeitwert benötigten Daten beobachtbar sind, wird das Instrument in Stufe 2 eingeordnet.

**Stufe 3:** Verwendung von nicht auf beobachtbaren Marktdaten basierenden Faktoren für die Bewertung des Vermögenswerts oder der Verbindlichkeit

Falls ein oder mehrere bedeutende Daten nicht auf beobachtbaren Marktdaten basieren, wird das Instrument in Stufe 3 eingeordnet.

Wenn die zur Bestimmung des beizulegenden Zeitwertes eines Vermögenswertes oder einer Schuld verwendeten Inputfaktoren in unterschiedliche Stufen der Fair Value-Hierarchie eingeordnet werden können, wird die Bewertung zum beizulegenden Zeitwert in ihrer Gesamtheit der Stufe der Fair Value-Hierarchie zugeordnet, die dem niedrigsten Inputfaktor entspricht, der für die Bewertung insgesamt wesentlich ist.

Nachfolgend werden die angewandten Bewertungsverfahren sowie die verwendeten Inputparameter der einzelnen Klassen finanzieller Vermögenswerte näher erläutert.

### **Stufe 1**

Bei den erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bilanzierten Finanzanlagen und finanziellen Vermögenswerten (lang- und kurzfristig) der Stufe 1 handelt es sich um börsennotierte Finanzinstrumente, die mit ihrem Börsenkurs zum Stichtag bewertet werden.

### **Stufe 2**

Bei den erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bilanzierten Finanzanlagen und finanziellen Vermögenswerten (lang- und kurzfristig) der Stufe 2 handelt es sich im Wesentlichen um nicht börsennotierte Fremdkapitalinstrumente und Genussscheine. Die Ermittlung des beizulegenden Zeitwerts erfolgt über die Diskontierung der erwarteten Zahlungsströme. Hierbei kommen aktuelle Marktzinssätze für vergleichbare Vermögenswerte zum Einsatz. Das Bonitätsrisiko ist hierbei in den Zinssatz eingepreist. Bei Fremdkapitalinstrumenten mit einer Restlaufzeit von weniger als zwölf Monaten am Bilanzstichtag, wird unterstellt, dass der Nominalwert dem beizulegenden Zeitwert entspricht, sofern keine Anzeichen eines Zahlungsausfalls vorliegen.

### **Stufe 3**

In den erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bilanzierten Finanzanlagen und finanziellen Vermögenswerten (lang- und kurzfristig) der Stufe 3 sind insbesondere nicht börsennotierte Eigenkapitalinstrumente enthalten.

Diese werden mittels gängiger Bewertungsverfahren bewertet: Hierbei finden Schätzwerte und Ermessensentscheidungen Anwendung, welche sich naturgemäß innerhalb von Bandbreiten bewegen. Hierdurch können sich zukünftig Änderungen ergeben.

#### *Discounted Cashflow Verfahren*

Hierbei werden die erwarteten Zahlungsströme gemäß der Unternehmensplanung mit aktuellen Marktzinssätzen diskontiert. Spezifische Risiken wie bspw. Abhängigkeiten von Schlüsselpersonen werden dabei in den Zahlungsströmen berücksichtigt. Als Diskontierungszinssatz wird der „Weighted average Cost of Capital“ (WACC) verwendet. Auf den so ermittelten Wert kommen gegebenenfalls Zu- und Abschläge, soweit sie sich auf die konkrete Rechnungslegungseinheit beziehen, wie bspw. für mangelnde Fungibilität hinzu. Diese Zu- oder Abschläge orientieren sich an bewertungsüblichen Höhen und bewegen sich innerhalb einer Bandbreite von 10 % und 40 %.

#### *Market Approach*

Beim Market-Approach werden Transaktionspreise identischer Vermögenswerte herangezogen. Darüber hinaus werden, in Abhängigkeit des Geschäftsmodells, gegebenenfalls weitere Abschläge angesetzt. Diese Abschläge orientieren sich an bewertungsüblichen Höhen und bewegen sich innerhalb einer Bandbreite von 10 % und 40 %.

#### *Substanzwertverfahren*

Hierbei werden die Vermögenswerte und Schulden einer Gesellschaft zu Marktpreisen, d.h. unter Aufdeckung aller stillen Reserven und Lasten, bewertet.

Nachfolgende Tabelle gibt eine Übersicht über die finanziellen Vermögenswerte und Schulden, die zum 31. Dezember 2023 zum beizulegenden Zeitwert bilanziert werden.

<b>in TEUR</b>	<b>Stufe 1</b>	<b>Stufe 2</b>	<b>Stufe 3</b>	<b>Gesamt</b>
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete andere langfristige und kurzfristige Finanzanlagen und finanzielle Vermögenswerte	<b>315.954</b>	<b>45.214</b>	<b>26.787</b>	<b>387.956</b>
- davon Aktien / Unternehmensbeteiligungen	306.249	307	25.262	<b>331.818</b>
- davon Genussscheine, Unternehmensanleihen und Fondsanteile	9.501	27.417	1.526	<b>38.444</b>
- davon Sonstiges	204	17.490	0	<b>17.694</b>
Finanzielle Schulden	0	0	13.966	<b>13.966</b>

Langfristige und kurzfristige Finanzanlagen und finanzielle Vermögenswerte in Höhe von 2.207 TEUR (Vj. 1.027 TEUR) werden zu fortgeführten Anschaffungskosten bilanziert.

Zum 31. Dezember 2022 ergaben sich die beizulegenden Zeitwerte wie folgt:

in TEUR	Stufe 1	Stufe 2	Stufe 3	Gesamt
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete andere langfristige und kurzfristige Finanzanlagen und finanzielle Vermögenswerte	<b>288.423</b>	<b>36.840</b>	<b>22.666</b>	<b>347.928</b>
- davon Aktien / Unternehmensbeteiligungen	267.359	457	21.516	<b>289.333</b>
- davon Genussscheine, Unternehmensanleihen und Fondsanteile	19.836	25.018	1.129	<b>45.983</b>
- davon Sonstiges	1.227	11.365	20	<b>12.612</b>
Finanzielle Schulden	0	0	229	<b>229</b>

Forderungen aus Lieferungen und Leistungen, Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente sowie der Großteil der finanziellen Schulden werden zu fortgeführten Anschaffungskosten bilanziert. Wesentliche Differenzen zwischen dem Buchwert und dem beizulegenden Zeitwert existieren hierbei nicht.

Wesentliche Umgruppierungen zwischen den einzelnen Hierarchiestufen fanden in der Berichtsperiode nicht statt.

Die Bewertung von Finanzinstrumenten, die der Hierarchiestufe 3 zugeordnet werden, hat in Summe einen negativen Effekt auf die Gewinn- und Verlustrechnung in Höhe von – 202 TEUR (Vj. – 4.889 TEUR).

Die Überleitung der mithilfe von Inputfaktoren der Stufe 3 bewerteten Finanzinstrumente ergibt sich wie folgt:

in TEUR	Finanzanlagen	Finanzielle Schulden
<b>Anfangsbestand 01.01.2023</b>	<b>22.666</b>	<b>229</b>
Gesamte Gewinne und Verluste		
- in der Gewinn- und Verlustrechnung erfasst	– 202	2
- im sonstigen Ergebnis erfasst		
Einzahlungen	1.098	
Beendigungen	– 1.100	
Reklassifizierung		
- Transfers in Stufe 3 hinein	4.325	
- Transfers aus Stufe 3 hinaus		
<b>Endbestand 31.12.2023</b>	<b>26.787</b>	<b>231</b>

Bei dem Transfer in Stufe 3 handelt es sich um ein ehemals als At-Equity zu bilanzierendes Unternehmen, welches auf Grund eines Merger unter den zur Veräußerung verfügbaren Finanzanlagen auszuweisen ist.

in TEUR	Finanzanlagen	Finanzielle Schulden
<b>Anfangsbestand 01.01.2022</b>	<b>23.423</b>	<b>231</b>
Gesamte Gewinne und Verluste		
- in der Gewinn- und Verlustrechnung erfasst	- 4.889	- 2
- im sonstigen Ergebnis erfasst		
Einzahlungen	7.541	
Beendigungen	- 3.286	
Reklassifizierung		
- Transfers in Stufe 3 hinein		
- Transfers aus Stufe 3 hinaus	- 122	
<b>Endbestand 31.12.2022</b>	<b>22.666</b>	<b>229</b>

Beim Transfer aus Stufe 3 hinaus handelt es sich im Wesentlichen um Anteile an zuvor unnotierten Gesellschaften, die nun börsennotiert sind. Für Finanzinstrumente mit einem Transfer aus Stufe 3 hinaus wurde zum Ende des Geschäftsjahres eine Bewertungsmethodik mit am Markt beobachtbaren Inputfaktoren angewandt.

#### Nettogewinne oder -verluste

Folgende Tabelle stellt die in der Gewinn- und Verlustrechnung berücksichtigten Nettogewinne oder -verluste von Finanzinstrumenten dar:

in TEUR	31.12.2023	31.12.2022
Zu fortgeführten Anschaffungskosten bewertete finanzielle Vermögenswerte	- 557	- 739
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte und finanzielle Verbindlichkeiten	37.578	- 196.391
Zu fortgeführten Anschaffungskosten bewertete finanzielle Verbindlichkeiten	21	- 440

Die Nettogewinne bzw. -verluste der erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewerteten Vermögenswerte und Verbindlichkeiten beinhalten insbesondere die Ergebnisse aus Marktwertveränderungen und Dividenden, jedoch keine Zinserträge.

Die Nettogewinne bzw. -verluste aus zu fortgeführten Anschaffungskosten bewerteten finanziellen Vermögenswerten beinhalten im Wesentlichen Ergebnisse aus Wertminderungen und Zuschreibungen von (Darlehens-)Forderungen sowie Erträge und Aufwendungen aus der Währungsumrechnung, jedoch keine Zinserträge.

## 42. Risikomanagement und Kapitalmanagement

### Allgemeine Aussagen

Die Deutsche Balaton ist in ihrer Geschäftstätigkeit einer Vielzahl interner und externer Risiken ausgesetzt, die aus dem Beteiligungsgeschäft resultieren. Insbesondere können sich aus den Investitionen in Unternehmen und in andere Finanzinstrumente finanzielle Risiken für die Deutsche Balaton ergeben. Die finanziellen Risiken können in einer Minderung der Vermögenswerte und der Ergebnisse der Deutsche Balaton resultieren. Dabei können sich Einzelrisiken gegenseitig verstärken bzw. teilweise kompensieren. Diese wechselseitigen Abhängigkeiten berücksichtigt die Deutsche Balaton bei den für sie bedeutsamen Einzelrisiken, die in Bezug auf Unternehmensbeteiligungen und andere Finanzinstrumente bestehen.

Im Rahmen der Risikosteuerung bildet das bei der Deutsche Balaton eingerichtete interne Kontrollsystem (IKS) einen integralen Bestandteil des Risikomanagements, innerhalb dessen der Vorstand sich mit Markt- und Kursanalysen, branchenspezifischen Rahmendaten, Marktentwicklungen und -szenarien sowie dem politischen und steuerlichen Unternehmensfeld befasst. Die Steuerung von Chancen und Risiken ist bei der Deutsche Balaton nicht einer bestimmten organisatorischen Einheit zugeordnet, sondern im Rahmen des IKS als ein integraler Bestandteil der Unternehmensführung eingerichtet. Daher verantwortet der Vorstand der Konzernmuttergesellschaft Deutsche Balaton AG unmittelbar den Umfang und die Ausrichtung der eingerichteten Systeme sowohl für die Deutsche Balaton AG als auch für den Deutsche Balaton Konzern. Anhand der unternehmensspezifischen Anforderungen der Deutsche Balaton legt der Konzernvorstand den Umfang und die Ausrichtung der eingerichteten Kontrollsysteme in eigener Verantwortung anhand der unternehmensspezifischen Anforderungen und unter dem Verständnis einer Beteiligungsgesellschaft fest und bestimmt, soweit im Rahmen der Konzernrisikosteuerung das Risikomanagement nicht dem jeweiligen operativ tätigen Unternehmen übertragen ist, deren Ausgestaltung unter Berücksichtigung potenzieller Risiken. Wesentliches Kriterium des Risikomanagements ist das Monitoring der Konzerngesellschaften, ohne aktiv ein Risikomanagement für die Konzerngesellschaften mit ihren unterschiedlichen operativen Ausprägungen beim Konzernvorstand zu konzentrieren. Die Steuerung operativer Risiken ist im Konzern den jeweils operativen Unternehmensteilen zugewiesen, die vor dem Hintergrund des nicht integrierten Konzerns die jeweils spezifische Risikoorganisation am besten selbst organisieren können. Konzernvorstand ist der Vorstand der Konzernmuttergesellschaft. Die Verantwortung für das Risikomanagement ist intern einem Vorstandsressort zugeordnet.

Funktionsfähig eingerichtete angemessene Systeme zur Risikosteuerung ermöglichen ein frühzeitiges Erkennen von Risiken und einen sorgsam Umgang mit erkannten Risiken. Dennoch bleibt unternehmerisches Handeln stets mit Risiken verbunden. Das Ziel der Deutsche Balaton ist daher der bewusste Umgang mit potenziellen Risiken und eine verbesserte Kontrolle von Einzelrisiken sowie der konsequente Umgang mit auftretenden Risiken.

## Zielsetzungen

Das Risikomanagement der Deutsche Balaton hat das Ziel, wesentliche Risiken aus der Geschäftstätigkeit zu identifizieren, einzuschätzen und zu steuern um gegebenenfalls Maßnahmen zu ergreifen, durch die die Chancen-Risiken-Verteilung verbessert wird. Hierbei ist für den Vorstand die Veränderung des IFRS-Eigenkapitals der Anteilseigner der Deutsche Balaton AG die zentrale Steuerungsgröße. Kapitalmaßnahmen sowie der Erwerb eigener Anteile auf Ebene des Mutterunternehmens werden für die Ermittlung des IFRS-Eigenkapitals herausgerechnet.

Das aktive Risikomanagement dient der Sicherung des Fortbestands des Konzerns und seiner Unternehmen, d. h. der zukünftigen Entwicklung und Ertragskraft des Deutsche Balaton Konzerns. Zugleich sollen Einzelrisiken reduziert werden, die eine Verletzung der Vertraulichkeit, Integrität und Verfügbarkeit der verwendeten oder erhaltenen Informationen und Daten im Rahmen der Ausführung von Tätigkeiten zur Folge haben. Im Rahmen des Risikomanagements sollen außerdem Abweichungen von den Unternehmenszielen erfasst werden, um ein rechtzeitiges Gegensteuern zu ermöglichen. Der diversifizierte Aufbau des Konzerns, in dem vor dem Hintergrund des Beteiligungsansatzes der Deutsche Balaton AG nur geringe Abhängigkeiten der Konzerneinheiten untereinander bestehen, gewährleistet, dass im Fall einer Insolvenz einer Konzerngesellschaft der Bestand des Gesamtkonzerns und der Deutsche Balaton AG nicht gefährdet wären.

Auch die Besetzung von Aufsichtsratsmandaten in Konzernunternehmen durch Organmitglieder oder Mitarbeiter der Deutsche Balaton AG oder wiederum mit ihr verbundene Unternehmen ermöglicht im Rahmen der rechtlichen Grenzen eine Risikoüberwachung der Konzernunternehmen.

Erkannte Risiken werden hinsichtlich ihres Einflusses auf den Deutsche Balaton Konzern untersucht und ihr mögliches Risikopotenzial ermittelt. In Einzelfällen erfolgt bereits auf dieser Ebene die unterstützende Einschaltung externer Berater.

Der Vorstand sieht bei dem Deutsche Balaton Konzern derzeit keine den Fortbestand des Konzerns gefährdende Entwicklungen.

## Organisatorischer Aufbau

Das Risikomanagementsystem ist an der Geschäftstätigkeit des Deutsche Balaton Konzerns ausgerichtet. Grundlage des Risikomanagementsystems ist das Risikomanagementhandbuch, in dem das Risikomanagementsystem der Deutsche Balaton AG dokumentiert wird.

Dem Risikomanagementsystem der Deutsche Balaton AG liegt ein Prozess zu Grunde, zu dem folgende Phasen gehören:

1. Identifikation: Strukturierte Sammlung relevanter Risiken

2. Analyse: Feststellung von Risikoursachen, Erkennen von Abhängigkeiten und Korrelationen zwischen Einzelrisiken
3. Bewertung: Quantifizieren von Eintrittswahrscheinlichkeiten und Auswirkungen
4. Bewältigung: Überwachung, Früherkennung, Ermittlung von Handlungsbedarfen und Ableitung von Maßnahmen
5. Dokumentation: Regelmäßige Aufbereitung der Ergebnisse, u.a. in Form des Risikomanagementhandbuchs
6. Controlling: Koordination der Handlungen und Prozesse, Reporting

Im Rahmen des Risikomanagements der Deutsche Balaton AG werden sowohl einzelne Phasen als auch der gesamte Prozess regelmäßig durchlaufen.

Gegenstand der Risikoidentifikation ist die Suche und Sammlung aller relevanten aktuellen, zukünftigen, potenziellen und theoretischen Risiken.

In der Risikoanalyse erfolgt die ausführliche Beschreibung der identifizierten Risiken sowie die Feststellung der Ursachen und Effekte, um Anhaltspunkte dafür zu erhalten, welche Strategien, Frühwarnindikatoren und Maßnahmen zur Bewältigung der einzelnen Risiken eingesetzt werden können.

Im Zuge der Risikobewertung werden die identifizierten Risiken anhand quantitativer Maßzahlen bewertet. Wesentliche Bezugsgröße bildet dabei das IFRS-Eigenkapital der Deutsche Balaton Gruppe, bewertet zu Marktpreisen. Aufbauend auf den definierten Ausgangsgrößen ergeben sich Schadenswerte bezüglich der Vermögens- sowie der Liquiditätslage. Anhand von Erfahrungswerten werden Eintrittswahrscheinlichkeitsstufen gebildet und den jeweiligen Risiken zur Gewichtung der Schadenswerte zugeordnet. Aus der sich ergebenden Zuordnung zu einer Risikoklasse – und ggfs. Gewichtung mit der Eintrittswahrscheinlichkeitsstufe und unter Ansatz der Szenarien – lässt sich ableiten, welche Risiken als Schwerpunkte näher zu betrachten und ggf. zu steuern sind und welche von untergeordneter Bedeutung sind.

Die Risikobewältigung umfasst die Steuerung der vorangehend aufbereiteten Risiken mit dem Ziel, dass die Deutsche Balaton AG lediglich den Risiken ausgesetzt bleibt, die tatsächlich und bewusst eingegangen werden sollen. Bestandteile dieser Phase sind Überwachung und Früherkennung sowie Durchführung von Maßnahmen. Die jeweiligen Instrumente richten sich nach der Strategie zur Bewältigung, die die Deutsche Balaton AG für die betreffende Risikoart definiert hat. Anhand von Frühwarnindikatoren sollen latente Bedrohungen durch relevante Risiken frühzeitig geortet werden. Zur Überwachung und Steuerung der Risiken steht ein Instrumentarium von Maßnahmen zur Verfügung.

Diese Maßnahmen sind Bestandteil festgelegter Geschäftsabläufe. Hierzu dienen organisatorische Vorgaben, mit denen der Prozessablauf jeweils gesteuert wird. Interne Richtlinien und

Handlungsanweisungen, zu deren Einhaltung sich alle Mitarbeiter der Deutsche Balaton AG verpflichtet haben, regeln den Ablauf wesentlicher Vorgänge im Unternehmen. Hierunter sind auch Richtlinien in Bezug auf Überwachungsinstrumente in den Bereichen Compliance und Controlling zu fassen.

Konzernweite Verhaltensanweisungen, die sich insbesondere auf die Einhaltung aktien- und wertpapierrechtlicher Vorschriften beziehen, sollen sicherstellen, dass einschlägige wertpapierhandelsrechtliche Meldepflichten auf der oberen Konzernebene erfüllt werden können. Die Konzernunternehmen sind daher zur Berichterstattung über Wertpapiergeschäfte an die Konzernmuttergesellschaft verpflichtet.

Im Risikocontrolling als der letzten Stufe des Risikomanagementprozesses folgt die laufende Überprüfung der Mechanismen des Risikomanagements. Ziel des Risikocontrollings ist es, die Phasen und deren Systeme zu koordinieren und dafür zu sorgen, dass die Planungen der Deutsche Balaton AG der tatsächlichen Risikolage entsprechen.

Die operative Steuerung des Risikomanagements erfolgt auf Ebene der Fachabteilungen oder des einzelnen Investments selbst. Die Investment-Verantwortlichen informieren den Vorstand im Rahmen regelmäßig stattfindender Sitzungen und bei Bedarf unverzüglich. Es besteht die Pflicht zur ad-hoc Berichterstattung, bedeutende Risiken sind unverzüglich an den Vorstand zu melden. Die Funktionsfähigkeit des Risikomanagementsystems und der Maßnahmen wird regelmäßig durch den Vorstand kontrolliert, Risikoveränderungen im Zeitablauf werden erfasst.

Im Rahmen von Aufsichtsratssitzungen erstattet der Vorstand regelmäßig Bericht in Bezug auf die Entwicklung einzelner Portfoliounternehmen, die Unternehmensentwicklung sowie die Entwicklung des Konzerns. Der Aufsichtsrat hat außerdem einen Katalog zustimmungspflichtiger Geschäfte beschlossen, die der Vorstand nur mit Zustimmung des Aufsichtsrats vornehmen darf. Der Katalog zustimmungspflichtiger Geschäfte ist in einen Regelungskatalog eingebunden, welcher die Geschäftsführung und Berichterstattung durch den Vorstand im Sinne einer Geschäftsordnung regelt und auch Konzernsachverhalte umfasst. Über diesen Katalog ist der Vorstand der Deutsche Balaton AG darüber hinaus aufgefordert, gegenüber dem Aufsichtsrat halbjährlich über die aktuelle Risikobewertung zu berichten sowie einen Überblick über das Risikomanagementsystem zu verschaffen.

Durch die Ansiedelung des Risikomanagements auf Ebene der Unternehmensleitung ist eine laufende Überwachung der eingeleiteten Maßnahmen auf ihre Wirksamkeit durch den Vorstand sichergestellt.

#### Einzelrisiken

Der Vorstand sieht als Risiken, die im Zusammenhang mit den Investitionen in Beteiligungsgesellschaften und in Finanzinstrumente stehen, insbesondere Marktpreisrisiken,



Wechselkursrisiken, Zinsrisiken, Forderungsrisiken sowie Liquiditätsrisiken. Die Verantwortung für die Risikomanagementaktivitäten in Bezug auf die Risiken in den vorgenannten Bereichen obliegt dem Vorstand, der auch für die Planung, Steuerung und Kontrolle der zuvor genannten Risiken verantwortlich ist.

#### Allgemeine Marktpreisrisiken

Die von der Deutsche Balaton gehaltenen Beteiligungen unterliegen dem Risiko von Wertschwankungen. In Bezug auf börsengehandelte Wertpapiere können Wertschwankungen aus sich ändernden Marktpreisen aufgrund einer allgemeinen Tendenz an den Aktienmärkten resultieren. Diese können ihre Ursache beispielsweise in konjunkturellen Faktoren haben. Außerdem können auch marktpsychologische Umstände zu Kursschwankungen und damit Marktpreisveränderungen bei den börsennotierten Beteiligungen führen. Dieses allgemeine Marktrisiko kann durch eine Diversifikation der Beteiligungen und ein aktives Portfoliomanagement nur bedingt ausgeschlossen werden, da alle Wertpapiere dem Marktpreisrisiko gleichermaßen ausgesetzt sind. Die Veränderung der Zinsstrukturkurve hat ebenfalls Auswirkungen auf die Bewertung von Vermögenswerten, insbesondere verzinslicher Wertpapiere mit festem Zinssatz. Die regelmäßige Beobachtung der Börsendaten sowie der Unternehmens- und Börsennachrichten gibt dem Vorstand jedoch die Möglichkeit, marktpreisrelevante Ereignisse zu erfassen und in der konkreten Situation geeignete Maßnahmen zur Schadensminimierung treffen zu können. Auch hilft die breit gefächerte Beteiligungsauswahl, im Fall nur partiell sich auswirkender Marktpreisveränderungen, insgesamt eine adäquate Risikostreuung zu erreichen. Der Vorstand überwacht regelmäßig die Wertanteile der Einzelpositionen der Beteiligungen.

Insbesondere die operativ tätigen Konzerneinheiten in dem Segment „Vermögensverwaltend“ unterliegen allgemeinen Marktpreisrisiken in Bezug auf die von ihnen gehaltenen Bestände an Roh-, Hilfs- und Betriebsstoffen, die Wertschwankungen unterliegen. Solche Wertschwankungen können aus sich ändernden Marktpreisen aufgrund einer allgemeinen Tendenz an den Rohstoff- und Produktmärkten resultieren. Diese können ihre Ursache beispielsweise in konjunkturellen Faktoren oder Devisenkursveränderungen haben. Außerdem können auch marktpsychologische Umstände zu Marktpreisveränderungen führen. Dieses allgemeine Marktpreisrisiko kann durch eine Diversifikation und konsequentes Controlling der Lieferanten und Kunden nur bedingt ausgeschlossen werden, da alle Roh- und Einsatzstoffe sowie Energie einerseits als auch die Endproduktpreise andererseits dem Marktpreisrisiko gleichermaßen ausgesetzt sind. Die regelmäßige Beobachtung der Preisentwicklungen sowie der Marktnachrichten gibt dem Vorstand bzw. den jeweiligen Beteiligungsmanagern oder Geschäftsführern/Vorständen der jeweiligen Einzelgesellschaft die Möglichkeit, marktpreisrelevante Ereignisse zu erfassen und in der konkreten Situation geeignete Maßnahmen zur Schadensminimierung treffen bzw. entsprechende Absicherungsstrategien umsetzen zu können.

Auch die in dem Segment „Vermögensverwaltend“ gehaltene Immobilie unterliegt Marktpreisrisiken. Die derzeit am Immobilienmarkt vorherrschenden relativ hohen Marktpreise können in Zukunft weiter sinken

und die Bewertung der Immobilie negativ beeinflussen und Wertberichtigungen des Wertansatzes der Immobilie hervorrufen. In diesem Fall können bei einer Veräußerung der Immobilie nur Erlöse unterhalb des Wertansatzes erzielt werden und so aus einer Veräußerung der Immobilie oder die Immobilien haltenden Beteiligungsunternehmen Verluste resultieren.

Die Deutsche Balaton war in der Vergangenheit und im Geschäftsjahr 2023 aufgrund gesunkener Marktpreise gezwungen, teilweise Abschreibungen auf den jeweils niedrigeren beizulegenden Wert von ihr gehaltener Vermögensgegenstände und Beteiligungen an anderen Gesellschaften vorzunehmen. Solche Wertberichtigungen können auch für die Zukunft nicht ausgeschlossen werden.

Grundsätzlich geht die Deutsche Balaton von der Einbringlichkeit aller zum Bilanzstichtag nicht überfälligen und nicht wertgeminderten Vermögenswerte aus.

Das maximale Risiko liegt bei allen Bilanzposten der Aktivseite (Vermögenswerte) im Totalausfall.

Hierzu die Buchwerte der entsprechenden Instrumente:

<b>in TEUR</b>	<b>31.12.2023</b>	<b>31.12.2022</b>
Andere Finanzanlagen und finanzielle Vermögenswerte	390.162	348.955
Sonstige langfristige Vermögenswerte	1.865	1.939
Forderungen aus Lieferungen und Leistungen	30.966	32.810
Sonstige Vermögenswerte	5.435	3.425
Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente	37.433	34.749
	<b>465.861</b>	<b>421.879</b>

Von den Buchwerten der entsprechenden Instrumente in Höhe von 465.861 TEUR (Vj. 421.879 TEUR) sind solche in Höhe von 32.184 TEUR (Vj. 39.155 TEUR) besichert und in Höhe von 4.498 TEUR (Vj. 3.177 TEUR) überfällig, aber nicht wertgemindert.

#### Branchenspezifische Beteiligungsrisiken

Neben allgemeinen Marktpreisrisiken bestehen Risiken, die sich in einzelnen Unternehmensbranchen realisieren können. So können sich bei Beteiligungen der Deutsche Balaton wirtschaftliche, rechtliche, technologische oder wettbewerbsspezifische Rahmenbedingungen verändern. Der Beteiligungsansatz der Deutsche Balaton ist dabei grundsätzlich nicht branchenspezifisch. Die Unternehmensbranchen, in welche die Deutsche Balaton durch Eingehen von Beteiligungen investiert, sind nur ein Kriterium für die Auswahl einzugehender Investments. Der Vorstand ist bestrebt, eine Diversifikation des Portfolios beizubehalten und so das branchenspezifische Beteiligungsrisiko zu begrenzen. Die nicht auf bestimmte Branchen begrenzte Streuung der Beteiligungsgesellschaften bietet dem Vorstand die Chance, Veränderungen branchenspezifischer Rahmenbedingungen nach Abwägung der Chancen und Risiken für neue Investments zu nutzen.

### Emittentenspezifische Beteiligungsrisiken

Unter emittentenspezifische Risiken versteht der Vorstand das Risiko einer rückläufigen Entwicklung des Marktpreises von Beteiligungen, die ursächlich auf unmittelbar oder mittelbar bei dem Beteiligungsunternehmen vorhandene Faktoren zurückgeht. Sollten sich emittentenspezifische Risiken einschließlich technologischer Entwicklungen, welche für das jeweilige Beteiligungsunternehmen von Bedeutung sind, realisieren, könnte die Deutsche Balaton einen beabsichtigten Veräußerungsgewinn nicht erzielen und müsste gegebenenfalls sogar einen Verlust bis hin zum Totalausfall hinnehmen. Dies könnte negative Auswirkungen auf die Vermögens-, Finanz- und Ertragslage der Deutsche Balaton haben.

Im Konzern wird versucht, dieses Risiko durch eine dem potenziellen Investment angemessene Analyse, teilweise unter Einschaltung externer Berater, zu reduzieren und die erwarteten Chancen und Risiken eines Beteiligungsinvestments vor Eingehen eines Investments gegeneinander abzuwägen. Weiterhin gibt die regelmäßige Beobachtung der Börsen- und Finanzdaten sowie der Unternehmens- und Börsennachrichten dem Vorstand die Möglichkeit, emittentenspezifische Ereignisse zu erfassen und geeignete Maßnahmen zur Schadensminimierung treffen zu können. Der Konzernvorstand überwacht regelmäßig die Wertanteile der Einzelpositionen der Beteiligungen.

### Sensitivitätsanalyse

Der Buchwert der anderen Finanzanlagen und finanziellen Vermögenswerte (Tz. 22) beläuft sich auf insgesamt 390.162 TEUR (Vj. 348.955 TEUR) und stellt damit zum 31. Dezember 2023 69 % (Vj. 65 %) der Vermögenswerte des Konzerns dar. Eine Verringerung des Fair Values in Höhe von 10 % reduziert beispielsweise den Buchwert um 39.016 TEUR (Vj. 34.896 TEUR). Entsprechend hoch würde sich auch das Eigenkapital des Konzerns vor Berücksichtigung von Steuereffekten reduzieren. Erhöht sich dagegen der Marktpreis um 10 %, so würde sich auch das Eigenkapital des Konzerns vor Berücksichtigung von Steuereffekten um 39.016 TEUR (Vj. 34.896 TEUR) erhöhen.

### Forderungsrisiken

Forderungsrisiken resultieren aus Forderungen aus Lieferungen und Leistungen aus der gewöhnlichen Geschäftstätigkeit der operativ tätigen Konzerngesellschaften. Hierbei erfolgt eine Verringerung des Ausfallrisikos durch eine Bonitätsprüfung der Kunden und teilweise auch durch die Vereinbarung von geeigneten Sicherungsmitteln (zum Beispiel durch die Vereinbarung von Eigentumsvorbehalten und Kreditversicherungen). Weitere Forderungsrisiken entstehen der Deutsche Balaton in Zusammenhang mit der Finanzierung von assoziierten Unternehmen und Beteiligungen sowie der Zeichnung von Anleihen, Schuldverschreibungen und Genussscheinen. Grundsätzlich erfolgen Finanzierungen ausschließlich nach Durchführung einer Chancen-Risiko-Analyse. In Abhängigkeit von der prognostizierten Ausfallwahrscheinlichkeit wird die Zurverfügungstellung von Finanzmitteln, wenn

möglich, von der Stellung liquider Sicherheiten abhängig gemacht. Entsprechendes gilt in Bezug auf gestundete Kaufpreiszahlungen. In Abhängigkeit von der wirtschaftlichen Lage des jeweiligen Emittenten kann die Zinszahlung und auch die Rückzahlung von Forderungen aus Anleihen und Genussrechten eingeschränkt sein oder ausfallen. Die Deutsche Balaton betreibt zur Risikooptimierung eine regelmäßige Chancen-Risiko-Analyse.

#### Wechselkursrisiken

Wechselkursrisiken bestehen in Bezug auf ausländische Investitionen. Hierzu gehören zum Beispiel Investitionen in Wertpapiere, Forderungen bzw. Verbindlichkeiten und in Seeschiffe. Der Vorstand ist bemüht, den Einfluss von Wechselkursschwankungen gering zu halten. Forderungen und Verbindlichkeiten in ausländischen Währungen spielen in Bezug auf das Beteiligungsgeschäft aktuell eher eine untergeordnete Rolle. In der Seeschifffahrt ist der US-Dollar übliche Währung, in der ein Großteil der Leistungen fakturiert wird, sowohl auf Einnahmen- wie auch auf Ausgabenseite. Dagegen ist innerhalb des Deutsche Balaton Konzerns der Euro funktionale Währung, und der Konzern ist daher Risiken aus Währungsschwankungen ausgesetzt. Aufgrund der verstärkten Investitionen in Rohstoffunternehmen mit ausländischer Börsennotierung ist das Währungsrisiko im Vergleich zum Vorjahr weiter gestiegen. Derzeit erfolgen vereinzelt Währungsabsicherungen, ohne jedoch eine Fristenkongruenz von Anlagehorizont und Absicherungsgeschäft herbeizuführen. Darüber hinaus sind in dem Segment „Beta Systems“ operative Unternehmen Wechselkursrisiken ausgesetzt. Die Absicherung dieser Risiken obliegt dem Vorstand der jeweiligen Konzerngesellschaften im Rahmen dessen operativer Kontrolle. In Einzelfällen erfolgt eine Absicherung des Wechselkursrisikos durch Währungssicherungsgeschäfte.

Aus Konzernsicht ergeben sich im Wesentlichen Risiken aus in den Währungseinheiten US-Dollar, Kanadischer und Australischer Dollar, Britisches Pfund und Polnische Zloty geführten Geschäftstätigkeiten und -vorfällen der entsprechenden ausländischen Tochterunternehmen sowie etwaigen Investments in diesen Währungen.

Das wesentliche Währungsrisiko ergibt sich aus folgenden Finanzinstrumenten und Liquiditätsströmen in Fremdwährungen (FW):

Die Angaben erfolgen in Tausend Währungseinheiten der jeweiligen Fremdwährungen

	<b>USD</b>	<b>CAD</b>	<b>GBP</b>	<b>AUD</b>	<b>PLN</b>
Zahlungsmittel	390	495	5.104	7.300	574
Finanzanlagen	1.000	63.064	12.238	251.328	24.677
Forderungen aus Lieferungen und Leistungen	1.734	0	899	0	8.382
Kurzfristige Finanzierung und finanzielle Schulden	0	0	- 450	0	0
Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen	- 94	- 102	- 802	0	- 1.381
Derivative Finanzinstrumente	0	0	0	0	0

<b>Finanzinstrumente in FW</b>	<b>3.030</b>	<b>63.458</b>	<b>16.990</b>	<b>258.629</b>	<b>32.251</b>
Geplante Umsatzerlöse 2024	300	0	584	0	94
Geplante Kosten 2024	- 178	- 2	- 10.977	0	0
<b>Geschäftsanteil in FW</b>	<b>3.152</b>	<b>63.456</b>	<b>6.597</b>	<b>258.629</b>	<b>32.345</b>

Eine Stärkung des Euro von 10 % gegenüber den Währungen hätte zum Abschlussstichtag – unter Voraussetzung sonst gleicher Annahmen – zu den folgenden angeführten Zunahmen (Abnahmen) des Eigenkapitals und des Jahresergebnisses geführt:

	<b>USD</b>	<b>CAD</b>	<b>GBP</b>	<b>AUD</b>	<b>PLN</b>
Eigenkapital	- 167	- 24	- 497	- 408	- 159
Jahresergebnis	- 94	- 3.928	- 193	- 14.028	- 496

Eine Schwächung des Euro in Höhe von 10 % gegenüber den Fremdwährungen hätte zum Abschlussstichtag zu einem gleich hohen, aber entgegengesetzten Effekt auf die angeführten Währungen geführt.

Die in der Sensitivitätsanalyse zur Verwendung gekommenen Währungsumrechnungskurse sind hinsichtlich der Finanzinstrumente und der geplanten Umsatzerlöse und -kosten die im Konzernanhang unter Fremdwährungsumrechnung innerhalb der allgemeinen Bilanzierungs- und Bewertungsmethoden dargestellten Stichtags- und Durchschnittskurse.

#### Liquiditätsrisiken

Liquiditätsrisiken in Bezug auf die Marktliquidität börsennotierter Beteiligungen können aufgrund einer nur geringen Liquidität der im Portfolio der Deutsche Balaton gehaltenen Beteiligungen bestehen. Die Deutsche Balaton beteiligt sich auch an börsennotierten Unternehmen, die nur eine geringe Marktliquidität aufweisen, aber kurz- bis mittelfristig ein großes Chancen-Risiko-Verhältnis aufweisen. Beteiligungen an börsennotierten Unternehmen mit einer geringen Handelsliquidität bergen jedoch oftmals auch das Risiko in sich, dass ein Verkauf der Beteiligung über die Börse nur schwer oder gar nicht möglich ist. Dieses Risiko ist auch Beteiligungen, die nicht an einer Börse gehandelt werden, immanent. Die Veräußerung von nicht börsennotierten Unternehmensbeteiligungen ist oftmals nur im Rahmen eines aufwändigen, strukturierten Verkaufsprozesses möglich.

Die oben genannten Risiken können auch auf andere im Deutsche Balaton Konzern gehaltene Finanzinstrumente zutreffen.

Der Vorstand versucht, dieses Risiko durch eine Analyse potenzieller Beteiligungsobjekte zu minimieren und wägt die erwarteten Chancen und Risiken eines Beteiligungsinvestments vor Eingehen eines Investments sorgfältig gegeneinander ab.

Die Realisierung von Liquiditätsrisiken in Bezug auf Beteiligungen kann in einem Worst-Case-Szenario auch zu einem vollständigen Ausfall der Beteiligung und damit zu einem Totalverlust in Bezug auf die jeweils betroffene Beteiligung führen. Ausgangspunkt für die Beurteilung der Liquiditätslage eines Investments ist die Liquiditätsplanung der Unternehmensleitung des Beteiligungsunternehmens. Der Vorstand der Deutsche Balaton kann die der Liquiditätsplanung zugrunde liegenden Annahmen, gegebenenfalls auch unter Einschaltung externer Berater, plausibilisieren. Dennoch kann insbesondere bei Unternehmen mit einer neuen Produktidee nicht ausgeschlossen werden, dass sich die Annahmen als zu optimistisch erweisen und eine Nachfinanzierung des Investments zur Deckung von nicht in den ursprünglichen Liquiditätslücken enthaltenen Finanzlücken erforderlich wird. In einem solchen Fall trifft der Vorstand der Deutsche Balaton eine auf den jeweiligen Einzelfall bezogene Entscheidung über eine Weiterfinanzierung des Investments auch unter Berücksichtigung der überarbeiteten Liquiditätsplanung und der Annahmen in Bezug auf einen möglichen Investorfolg.

Andere Konzerngesellschaften könnten aufgrund eines nicht zufriedenstellenden Geschäftsverlaufs nicht über ausreichende Liquidität verfügen und sind dann auch nur bedingt in der Lage, diese am Kapitalmarkt abzurufen. Der Konzern steuert diese Liquiditätsrisiken durch das Halten von angemessenen Rücklagen und Kreditlinien bei Banken sowie durch Überwachen der prognostizierten und tatsächlichen Zahlungsströme.

### Zinsänderungsrisiko

Steigende Marktzinsen können sich negativ auf den Wert der gehaltenen Vermögenswerte auswirken. Steigen die Marktzinsen, verändert sich in der Regel der Börsenpreis rückläufig.

Zinsänderungsrisiken sind, unabhängig von den Finanzmarktrisiken, für die Deutsche Balaton trotz der bestehenden Kreditfinanzierung nur bedingt wesentlich, da sich bei Zinssatzänderungen in beide Richtungen sowohl Aktiv- als auch Passivzinssätze in die gleiche Richtung verändern. Anlagen in zinstragende Wertpapiere oder Darlehen erfolgen überwiegend auf Ebene der Konzernmuttergesellschaft und in den weiteren Gesellschaften des Segments „Vermögensverwaltend“ ebenso wie die Aufnahme von Bankdarlehen in der Regel nur mit kurzer Laufzeit oder bis auf Weiteres erfolgt. Die mit den Banken vereinbarten Zinsmargen für diese Segmente liegen in der Regel zwischen 0 und 5,3 Prozentpunkten für kurzfristige Kredite.

Der überwiegende Teil der Konzernschulden ist kurzfristig fällig und fest verzinst. Hierdurch unterliegt der Konzern einem besonderen Zinsänderungsrisiko. Als kurzfristiges Fremdkapital gelten im Konzern alle Schulden mit einer Laufzeit bis zu einem Jahr. Es erfolgt bei Bedarf in geringem Umfang ein Einsatz von Zinsderivaten zur Absicherung eines bestimmten Zinsniveaus, da die Höhe der flüssigen Mittel

starken Schwankungen unterliegt und nur schwer prognostizierbar ist. Die Zinsswaps werden nicht im Rahmen einer Sicherungsbeziehung bilanziert. Bei massiven Veränderungen der Zinssätze wird der Vorstand geeignete Maßnahmen einleiten.

### Sensitivitätsanalyse

Die kurzfristigen finanziellen Schulden (Tz. 33) und langfristigen finanziellen Schulden (Tz. 31) des Konzerns betragen zum 31. Dezember 2023 58.298 TEUR (Vj. 57.230 TEUR). Ein Anstieg des Zinssatzes um 100 Basispunkte, unter der Voraussetzung einer konstanten Kreditinanspruchnahme und Zinsmarge, erhöht die jährlichen Zinszahlungen bezogen auf die variabel verzinslichen finanziellen Schulden des Konzerns vor Berücksichtigung von Steuereffekten um 76 TEUR (Vj. 68 TEUR). Die zusätzlichen Zinszahlungen würden das Periodenergebnis des Konzerns vermindern.

### Analyse der Verzinsung von Vermögenswerten und Verbindlichkeiten

Insgesamt hat sich zum 31. Dezember 2023 im Konzern das Verhältnis von variabel zu fest verzinslichen Vermögenswerten leicht zugunsten der variabel verzinslichen Vermögenswerte gegenüber dem Vorjahr verändert und führt so zu geringerer Planungssicherheit. In die Betrachtung werden Aktien und andere Eigenkapitaltitel nicht mit einbezogen. Bei den finanziellen Schulden hat sich das Verhältnis zugunsten der variabel verzinslichen Schulden geändert und führt so zu geringerer Planungssicherheit.

Die Analyse der verzinslichen Vermögenswerte und Schulden stellt sich wie folgt dar:

<b>in TEUR</b>	<b>31.12.2023</b>	<b>31.12.2022</b>
Vermögenswerte (festverzinslich)	33.232	33.656
Vermögenswerte (variabel verzinslich)	75.853	67.971
	<b>109.085</b>	<b>101.627</b>
Finanzielle Schulden (festverzinslich)	23.658	50.437
Finanzielle Schulden (variabel verzinslich)	20.674	6.793
	<b>44.332</b>	<b>57.230</b>

### Finanzmarktrisiken

Die Deutsche Balaton ist aufgrund ihres Schwerpunkts im Bereich von Unternehmensbeteiligungen von der Stabilität der Finanzmarktssysteme, insbesondere den Börsen und Banken, abhängig. Darüber hinaus bestehen für die Deutsche Balaton Finanzmarktrisiken in Form von Zinsschwankungen sowie der Änderungen von Wechselkursen, Aktienkursen und Rohstoffpreisen. Die Finanzmarktrisiken können einen negativen Einfluss auf die Vermögens-, Finanz- und Ertragslage der Deutsche Balaton haben. Die Deutsche Balaton steuert und überwacht Finanzmarktrisiken überwiegend im Rahmen der

operativen Geschäfts- und Finanzierungsaktivitäten und bei Bedarf in Ausnahmefällen durch den Einsatz derivativer Finanzinstrumente.

Kreditrahmen sind wertmäßig stets durch den Beleihungswert begrenzt. Kurzfristigen Zinsänderungen kann durch die kurzfristige Rückführung von Kreditlinien durch die Veräußerung liquider Wertpapiere begegnet werden. Darüber hinaus besteht im Einzelnen ein Emittentenrisiko. Hierunter versteht die Deutsche Balaton das Risiko in Bezug auf die geschäftliche Entwicklung einzelner Emittenten von Wertpapieren. Das Emittentenrisiko kann dazu führen, dass einzelne Emittenten keine Ausschüttungen vornehmen können. Hierdurch kann die Liquidität und Ertragslage der Deutsche Balaton beeinträchtigt werden. Die Deutsche Balaton ist bemüht, das Emittentenrisiko durch eine Diversifikation der Beteiligungsgesellschaften zu begrenzen.

#### Liquiditätsrisiken (Finanzierungsrisiken)

Im Bereich der Finanzierungsrisiken ist die Deutsche Balaton dem Risiko ausgesetzt, kurzfristig fällig werdende Forderungen nicht oder nicht vollständig rechtzeitig bedienen zu können. Die Deutsche Balaton steuert diese Liquiditätsrisiken durch die Begrenzung der Inanspruchnahme von Lombardkrediten, die wertmäßig auf den jeweiligen Beleihungswert begrenzt sind. Auf Basis der Depotwerte und Beleihungswerte erfolgt eine regelmäßige Überprüfung der Kreditlimits durch den Vorstand. Im Rahmen einer Liquiditätsplanung erfasst der Vorstand die Liquiditätsrisiken und trifft Maßnahmen zur Minimierung dieser Risiken.

Verschiedene Banken haben der Deutsche Balaton laufende Kreditrahmen in unterschiedlicher Höhe eingeräumt. Die Deutsche Balaton nimmt aus den eingeräumten Kreditrahmen laufend Kredit in Anspruch. Die jeweils in Anspruch genommenen Kreditlinien sind in ihrer jeweiligen Höhe zumeist mit börsennotierten und von den jeweiligen Banken als beleihbar akzeptierten Wertpapieren, Immobilien und Sachanlagen ausreichend zu besichern. Das allgemeine Marktpreisrisiko sinkender Wertpapierpreise börsennotierter Wertpapiere kann dazu führen, dass eine ausreichende Besicherung der in Anspruch genommenen Kredite nicht mehr dargestellt werden kann und die Bank den Kredit zur sofortigen Rückzahlung fällig stellt. Außerdem kann die Prolongation von Krediten erschwert oder unmöglich sein oder die Bank kann laufende Kredite, die bis auf Weiteres oder kurzfristig gewährt sind, kündigen. Zudem kann die Bank die jeweils zugrunde gelegte Beleihungshöhe je Wertpapier einseitig zum Nachteil der Deutsche Balaton anpassen und das zur Verfügung stehende Kreditvolumen hierdurch verringern.

Der Vorstand versucht, dieses Risiko durch eine vorausschauende und vorsichtige Planung der Kreditinanspruchnahmen zu minimieren. Zur weiteren Verminderung von Kreditbeschaffungsrisiken erfolgt die Inanspruchnahme von Krediten auf mehrere Banken verteilt.



### Sensitivitätsanalyse

Die kurzfristigen finanziellen Schulden (Tz. 33) und langfristigen finanziellen Schulden (Tz. 31) des Konzerns betragen zum 31. Dezember 2023 58.298 TEUR (Vj. 57.230 TEUR).

Ein Anstieg des Marktwerts der hingegebenen Sicherheiten um 10 % ermöglicht gegebenenfalls eine höhere Inanspruchnahme der Kreditlinien. Eine Verminderung der Marktwerte der Sicherheiten reduziert tendenziell die Möglichkeit einer Kreditinanspruchnahme. Zum Bilanzstichtag beträgt der Marktwert beleihbarer Wertpapiere 317.625 TEUR (Vj. 286.827 TEUR). Dabei obliegt die Entscheidung über die Beleihbarkeit einzelner Wertpapiere und den gegebenenfalls anzuwendenden Beleihungssatz den Depotbanken, so dass die Deutsche Balaton AG hierauf nur eingeschränkt Einfluss nehmen kann. Der Beleihungssatz für börsennotierte Wertpapiere liegt üblicherweise zwischen 0 % und 70 %, wodurch der effektive Beleihungswert der Wertpapiere deutlich niedriger ist. Der angenommene Anstieg um 10 % würde den Marktwert um 31.763 TEUR erhöhen. Eine angenommene Verminderung um 10 % würde den Marktwert in gleicher Höhe reduzieren.

### Fälligkeitsanalyse der Restlaufzeiten finanzieller Schulden

Die Restlaufzeiten zum 31. Dezember 2023 gliedern sich wie folgt:

<b>in TEUR</b>	<b>täglich fällig</b>	<b>bis 1 Jahr</b>	<b>1 bis 5 Jahre</b>	<b>über 5 Jahre</b>
Finanzielle Schulden (kurzfristig)	9.581	24.628	0	0
Finanzielle Schulden (langfristig)	0	0	23.858	0
	<b>9.581</b>	<b>24.628</b>	<b>23.858</b>	<b>0</b>

Die Auszahlungen stellen sich wie folgt dar:

<b>in TEUR</b>	<b>1 bis 5 Jahre</b>	<b>Zinsen</b>	<b>Tilgung</b>	<b>über 5 Jahre</b>	<b>Zinsen</b>	<b>Tilgung</b>
Finanzielle Schulden (langfristig)	23.858	228	23.858	0	0	0

Es bestehen kurzfristige Vermögenswerte in Höhe von 121.482 TEUR (Vj. 129.769 TEUR), die binnen eines Jahres die Liquiditätsabflüsse ausgleichen können.

Die Restlaufzeiten zum 31. Dezember 2022 gliedern sich wie folgt:

<b>in TEUR</b>	<b>täglich fällig</b>	<b>bis 1 Jahr</b>	<b>1 bis 5 Jahre</b>	<b>über 5 Jahre</b>
Finanzielle Schulden (kurzfristig)	18.508	19.018	0	0
Finanzielle Schulden (langfristig)	0	0	19.704	0
	<b>18.508</b>	<b>19.018</b>	<b>19.704</b>	<b>0</b>

Die Auszahlungen stellen sich wie folgt dar:

<b>in TEUR</b>	<b>1 bis 5 Jahre</b>	<b>Zinsen</b>	<b>Tilgung</b>	<b>über 5 Jahre</b>	<b>Zinsen</b>	<b>Tilgung</b>
Finanzielle Schulden (langfristig)	19.704	202	19.704	0	0	0

#### Preisänderungsrisiken

Der Deutsche Balaton Konzern sieht sich in Bezug auf die gehaltenen Beteiligungen einem Risiko von Preisänderungen ausgesetzt, die sich auf den Beteiligungswert des Portfolios auswirken können. Solche Preisrisiken stehen in engem Zusammenhang mit den Liquiditätsrisiken (Finanzierungsrisiken), da sich ändernde Marktpreise für ihre Beteiligungen auch dazu führen können, dass die betroffenen Gesellschaften nicht mehr uneingeschränkt in der Lage sein können, ihre kurzfristigen fälligen Verbindlichkeiten aus zur freien Verfügung stehenden, jedoch in Anlagen gebundenen Investitionen zu befriedigen. Veränderungen des Marktpreises bestimmter Wertpapiere können sich außerdem negativ auf die Beleihungswerte und damit die von den Banken zur Verfügung gestellten Kreditmittel auswirken bzw. zu einer kurzfristigen Verpflichtung einer Rückführung von in Anspruch genommenen Kreditmitteln führen. Aus diesem Anlass heraus hat der Vorstand verschiedene Szenarioanalysen entwickelt, mit denen verschiedene Wertentwicklungen des Beteiligungsportfolios aufgrund einer kurzfristigen Veränderung von Marktpreisen, beispielsweise durch äußere Einflüsse hervorgerufen, simuliert werden.

#### Kapitalmanagement

Das dem Konzern zur Verfügung stehende Eigen- und Fremdkapital wird in diverse Vermögenswerte investiert.

Für das Kapitalmanagement der Deutsche Balaton AG wird auf die Veränderung des IFRS-Eigenkapitals der Anteilseigner der Deutsche Balaton AG abgestellt. Kapitalmaßnahmen sowie der Erwerb eigener Anteile im jeweiligen Berichtsjahr auf Ebene des Mutterunternehmens werden für die Ermittlung des IFRS-Eigenkapitals herausgerechnet. Mittelfristig über einen Zeitraum von fünf Jahren wird auf eine durchschnittliche jährliche Zielgröße von 15 % abgestellt.

Für den Konzern ergeben sich, bezogen auf die letzten fünf Geschäftsjahre, folgende Werte:

in TEUR	2019	2020	2021	2022	2023
Eigenkapital (01.01.)	258.073	279.717	394.401	430.638	331.925
Eigenkapital (31.12.)	279.717	394.401	430.638	331.925	369.386
Kapitalmaßnahmen und Erwerb eigener Anteile	-	176	-	23	400
Bereinigte Veränderung absolut	21.643	114.860	36.237	- 98.690	37.861
Veränderung in %	8,4 %	41,1 %	9,2 %	- 22,9 %	11,4 %

Im Mittelpunkt der Unternehmenspolitik steht die nachhaltige Steigerung des Unternehmenswerts, die an der Veränderung des IFRS-Eigenkapitals gemessen wird. Dieses Unternehmensziel wird durch eine laufende Chance-Risiko-Beurteilung der Investitionen verfolgt.

Die Deutsche Balaton AG als Muttergesellschaft des Konzerns erwirbt Unternehmensbeteiligungen im Rahmen ihres Beteiligungsgeschäfts, das den Unternehmensgegenstand darstellt. Vor einer Investitionsentscheidung nimmt der Vorstand eine Chance-Risiko-Einschätzung des möglichen Investitionsobjekts vor. Soweit möglich, werden vor einer Investitionsentscheidung Planungen erstellt und ein interner Zinsfuß für das Beteiligungsengagement errechnet. Je riskanter der Vorstand ein Projekt einschätzt, desto höher muss der ermittelte interne Zinsfuß liegen. Investitionen erfolgen auch in Unternehmen, bei denen der Vorstand aufgrund von Unterbewertungen ein hohes langfristiges Wertsteigerungspotenzial sieht. Es ist das Ziel des Vorstands, Marktgegebenheiten zu erkennen, die solche Investitionen ermöglichen.

Die Zusammensetzung der Konzernunternehmen folgt dem jeweiligen Beteiligungsansatz, mit dem der Deutsche Balaton Konzern eine Steigerung des Unternehmenswerts unter anderem durch Wertsteigerungen der einzelnen Beteiligungen verfolgt. Die Auswahl der Beteiligungen und die Höhe des jeweiligen Investitionsvolumens und damit auch der Anteil, der an einem Beteiligungsunternehmen erworben wird, folgt dabei keinen festen Regeln und ist von verschiedenen Einschätzungen abhängig. Investitionen erfolgen in börsennotierte und nicht börsennotierte Unternehmen, Immobilien, Schiffe, festverzinsliche Wertpapiere sowie sonstige Vermögenswerte aller Art.

Unternehmenswertsteigerungen börsennotierter Beteiligungen, die nicht konsolidiert werden, spiegeln sich unabhängig vom Zeitpunkt der Veräußerung im Periodenergebnis wider und sind daher im IFRS-Eigenkapital der Periode bereits vor der Veräußerung auf Basis des jeweiligen Börsenkurses am Bilanzstichtag enthalten.

Die Entwicklung der Unternehmen, die nach der Equity-Methode bilanziert werden, spiegelt sich zwar im anteiligen Ergebnisbeitrag im Konzernabschluss und damit im IFRS-Eigenkapital wider, die endgültige Unternehmenswertsteigerung wird hier erst im Verkaufszeitpunkt sichtbar.

Die Wertänderung der Vermögenswerte und Schulden der vollkonsolidierten Unternehmen ist im IFRS-Eigenkapital dann ersichtlich, wenn diese zum Fair Value bilanziert werden. Dies betrifft insbesondere die börsennotierten Finanzinstrumente der Kategorie „Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet“.

Die Ergebnisbeiträge der vollkonsolidierten Unternehmen sind teilweise durch buchhalterische Effekte, wie zum Beispiel die Abschreibungen auf die im Rahmen der Kaufpreisallokation aufgedeckten Vermögenswerte, beeinflusst. Wirtschaftlich wird bei den vollkonsolidierten Unternehmen der Erfolg der Investition erst im Verkaufszeitpunkt ersichtlich, wobei der tatsächliche Erfolg der Investition aufgrund derselben buchhalterischen Einflussgrößen sowie der Ergebnisbeiträge in der Investitionsperiode ebenfalls vom buchhalterischen Erfolg in der Realisierungsperiode abweicht.

Die Umsatzerlöse und das Konzernergebnis für die Deutsche Balaton haben aufgrund der Relevanz der Veräußerung bzw. Ergebnisrealisierung für eine vergleichende Beurteilung des Geschäftsjahreserfolgs des Deutsche Balaton Konzerns nur eine eingeschränkte Aussagekraft.

Das entscheidende Kriterium für die Beurteilung eines Investments ist die abschließende Realisierung beim Verkauf. Die aktuelle Eigenkapitalausstattung der Deutsche Balaton AG erlaubt es, den aus Sicht des Managements optimalen Verkaufszeitpunkt – ohne Liquiditätsdruck – abwarten zu können. Ebenfalls besteht auch kein fixierter Anlagehorizont, wie beispielsweise bei geschlossenen Fonds, der einen Verkaufsdruck erzeugen könnte.

Zur Optimierung der Kapitalstruktur und somit einer Verbesserung der Eigenkapitalverzinsung wird das Verhältnis von Eigenkapital und Fremdkapital stetig optimiert und gegebenenfalls angepasst. Das bedeutet, dass der Konzern für jedes Investment den Eigen- und Fremdkapitalanteil bestimmt, da der Konzern für jede Investition die ideale Kombination für das Unternehmen anstrebt. Ziel des Kapitalmanagements ist auch eine ausreichende und die Mindestkapitalanforderungen erfüllende Versorgung des Unternehmens mit Eigenkapital. Die Mindestkapitalanforderungen beziehen sich einerseits auf die Einhaltung aktienrechtlicher Vorschriften des § 92 AktG und andererseits auf Vorgaben der Banken zur Gewährung von Kreditlinien und Festkrediten. Der Deutsche Balaton Konzern verpflichtet sich teilweise im Rahmen dieser Kreditverträge zur Einhaltung von betriebswirtschaftlichen Kennzahlen. Diese Kennzahlen werden zur Einhaltung der kreditvertraglichen Vorgaben regelmäßig überprüft. Im Berichtszeitraum wurden die Covenants bei allen Gesellschaften des Konzerns vollumfänglich erfüllt. Voraussichtlich wird dies auch 2024 und 2025 der Fall sein.

Insgesamt ergibt sich für den Deutsche Balaton Konzern folgende Kapitalzusammensetzung:

<b>in TEUR</b>	<b>31.12.2023</b>	<b>31.12.2022</b>
Konzerneigenkapital	454.493	428.717
Langfristige Konzernschulden	45.754	31.145
Kurzfristige Konzernschulden	65.307	73.258
Gesamtkapital des Konzerns	565.555	533.120
Konzerneigenkapitalquote in %	80,4	80,4

### 43. Angaben zur Kapitalflussrechnung

In der Kapitalflussrechnung nach IAS 7 werden Zahlungsströme erfasst, um Informationen über die Bewegung der Zahlungsmittel des Unternehmens darzustellen. Die Zahlungsströme werden nach betrieblicher Tätigkeit sowie nach Investitions- und Finanzierungstätigkeit unterschieden. Es wird die indirekte Darstellungsform für Cashflows aus betrieblicher Tätigkeit angewendet.

Einzahlungen und Auszahlungen aus langfristigen finanziellen Vermögenswerten und sonstigen langfristigen Forderungen werden grundsätzlich als Cashflow aus Investitionstätigkeit und nicht als Cashflow aus betrieblicher Tätigkeit dargestellt, da diese Klassifizierung aus unserer Sicht einer klareren Darstellung dient.

Der Finanzmittelfonds am Anfang und am Ende der Periode besteht in Form von Bankguthaben und entsprechenden Äquivalenten in folgender Zusammensetzung:

<b>in TEUR</b>	<b>31.12.2023</b>	<b>31.12.2022</b>
Kasse und Guthaben bei Kreditinstituten	37.433	34.749
Kasse und Guthaben bei Kreditinstituten in zur Veräußerung gehaltenen Vermögenswerten	0	344
Summe Kasse und Guthaben bei Kreditinstituten	37.433	35.093

Im Geschäftsjahr 2023 wurde für Unternehmenserwerbe im Hinblick auf den Erstkonsolidierungszeitpunkt ein Betrag in Höhe von 14.226 TEUR (Vj. 89 TEUR) aufgewendet. Zahlungsmittel oder Zahlungsmitteläquivalente wurden zum Erstkonsolidierungszeitpunkt in Höhe von 201 TEUR (Vj. 4 TEUR) erworben. Es wurden zum Erstkonsolidierungszeitpunkt Vermögensgegenstände in Höhe von 34.092 TEUR (Vj. 12 TEUR) und Schulden in Höhe von 3.642 TEUR (Vj. 486 TEUR) übernommen.

Im Rahmen der Entkonsolidierung wurden Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente in Höhe von 14.127 TEUR (Vj. 25.968 TEUR) erhalten. Langfristige Vermögensgegenstände sind in Höhe von 14.048 TEUR (Vj. 10.987 TEUR) sowie kurzfristige Vermögensgegenstände in Höhe von 11.192 TEUR (Vj. 7.866 TEUR) abgegangen. Bei den langfristigen Vermögensgegenständen handelt es sich im

Wesentlichen um immaterielle Vermögensgegenstände in Höhe von 12.030 TEUR (Vj. 4.670 TEUR) und Sachanlagen in Höhe von 1.160 TEUR (Vj. 4.341 TEUR). Bei den kurzfristigen Vermögensgegenständen handelt es sich im Wesentlichen um Sonstige Vermögenswerte und Forderungen in Höhe von 3.528 TEUR (Vj. 2 TEUR). Darüber hinaus sind langfristige Schulden in Höhe von 5.140 TEUR (Vj. 3.507 TEUR) und kurzfristige Schulden in Höhe von 10.602 TEUR (Vj. 2.860 TEUR) abgegangen. Zahlungsmittel oder Zahlungsmitteläquivalente sind zum Entkonsolidierungszeitpunkt in Höhe von 1.602 TEUR (Vj. 3.049 TEUR) abgegangen. In den kurzfristigen Vermögensgegenständen ist der Bilanzposten „zur Veräußerung gehaltene Vermögenswerte“ zum 31. Dezember 2022 enthalten ebenso in den kurzfristigen Schulden der Bilanzposten „Schulden in Verbindung mit zur Veräußerung gehaltenen Vermögensgegenständen“ zum 31. Dezember 2022.

Die Buchwerte der im Cashflow aus der Finanzierungstätigkeit ausgewiesenen finanziellen Verbindlichkeiten haben sich gemäß folgender Tabelle entwickelt:

2023:

in TEUR	01.01.	im Cash Flow aus Finanzierungs- tätigkeit ausgewiesen	zahlungsunwirksame Veränderung				IFRS 16	31.12.
			Konsoli- dierungs- kreis	Währ- ung	Um- glieder- ung	Sonstiges		
<b>Finanzielle Schulden</b>								
langfristig	19.704	-5.924	-600	8	-1.182	13.653	-1.883	23.776
kurzfristig	37.526	-2.507	-436	0	1.182	0	-1.556	34.209
	57.230	-8.431	-1.036	8	0	13.653	-3.439	57.985

2022:

in TEUR	01.01.	im Cash Flow aus Finanzierungs- tätigkeit ausgewiesen	zahlungsunwirksame Veränderung				IFRS 16	31.12.
			Konsoli- dierungs- kreis	Währ- ung	Um- glieder- ung	Sonstiges		
<b>Finanzielle Schulden</b>								
langfristig	29.919	1	0	-1	-13.503		3.288	19.704
kurzfristig	80.595	-56.089	-484	1	13.503		0	37.526
	110.514	-56.088	-484	0	0	0	3.288	57.230

#### 44. Ergebnis je Aktie nach IAS 33

Das unverwässerte Ergebnis je Aktie errechnet sich aus der Division des auf die Deutsche Balaton AG entfallenden Konzernjahresergebnisses und der gewichteten durchschnittlichen Anzahl der während des Geschäftsjahres ausstehenden Aktien.

Eine Verwässerung des Ergebnisses je Aktie kann aus der Ausgabe potenzieller Aktien resultieren. Zum Bilanzstichtag ist die Berücksichtigung von verwässernden potenziellen Aktien aufgrund von beschlossenen Kapitalerhöhungen aus bedingtem oder genehmigtem Kapital bei der Berechnung des

verwässerten Ergebnisses je Aktie nicht erforderlich, da keine verwässernden Maßnahmen bestehen bzw. sich keine verwässernden Titel im Umlauf befinden.

Ergebnis je Aktie aus fortzuführenden Geschäftsbereichen:

	<b>31.12.2023</b>	<b>31.12.2022</b>
Auf die Anteilseigner des Mutterunternehmens entfallende Gewinne (TEUR)	29.950	- 122.727
Aktienanzahl zum Stichtag (ausstehend)	104.415	104.656
Gewichtete durchschnittliche Aktienanzahl im Umlauf	104.572	104.670
Unverwässertes und verwässertes Ergebnis je Aktie (Euro)	<b>286,40</b>	<b>- 1.172,52</b>

Es erfolgt eine Überleitung der gewichteten durchschnittlichen Anzahl von Aktien für das Geschäftsjahr 2023 sowie 2022, welche als Nenner in der Berechnung des unverwässerten und verwässerten Ergebnisses je Aktie verwendet wurden:

	<b>Stückzahl</b>	<b>Tage</b>
Aktien im Umlauf 01.01.2023 – 22.08.2023	104.656	234
Aktienrückkauf I (Erwerbsangebot)	- 160	
Aktien im Umlauf nach Rückkauf I 22.08.2023 – 28.08.2023	104.496	6
Aktienrückkauf II (Börse)	- 47	
Aktien im Umlauf nach Rückkauf II 28.08.2023 – 04.09.2023	104.449	7
Aktienrückkauf III (Börse)	- 23	
Aktien im Umlauf nach Rückkauf III 04.09.2023 – 06.09.2023	104.426	2
Aktienrückkauf IV (Börse)	- 5	
Aktien im Umlauf nach Rückkauf IV 06.09.2023 – 11.09.2023	104.421	5
Aktienrückkauf V (Börse)	- 4	
Aktien im Umlauf nach Rückkauf V 11.09.2023 – 12.10.2023	104.417	31
Aktienrückkauf VI (Börse)	- 1	
Aktien im Umlauf nach Rückkauf VI 12.10.2023 – 20.10.2023	104.416	8
Aktienrückkauf VII (Börse)	- 1	
Aktien im Umlauf nach Rückkauf VII 20.10.2023 – 31.12.2023	104.415	72
31.12.2023	10.964.978	365

Im Geschäftsjahr 2023 waren durchschnittlich 104.572 Aktien im Umlauf.

	<b>Stückzahl</b>	<b>Tage</b>
Aktien im Umlauf 01.01.2022 – 27.12.2022	104.670	361
Aktienrückkauf	- 14	
Aktien im Umlauf nach Rückkauf 27.12.2022 – 31.12.2022	104.656	4
31.12.2022	104.656	365

Im Geschäftsjahr 2022 waren durchschnittlich 104.670 Aktien im Umlauf.

#### **45. Angaben zur Segmentberichterstattung**

Das Geschäft des Vermögensaufbaus als Investmentspezialist wird bei der Deutsche Balaton AG auf breiter Basis, das heißt ohne Fokus auf Branchen und Regionen, durchgeführt. Dabei investiert der Deutsche Balaton Konzern sowohl in Unternehmen als auch Immobilien sowie sonstige Anlagen.

##### Abgrenzung der Segmente

Die Segmentberichterstattung nach IFRS 8 fordert Angaben zu Segmenten in Analogie zur internen Steuerungs- und Berichtsstruktur des Konzerns.

Der Deutsche Balaton Konzern unterteilt die Segmente in der Form, wie sie an den Konzernvorstand berichtet wird.

Das Segment „Vermögensverwaltend“ bildet mit allen verbleibenden Gesellschaften, die nicht dem Segment „Beta Systems“ zuzuordnen sind, ein eigenes berichtspflichtiges Segment. Die Tätigkeit in diesem Segment ist der Erwerb, das Halten und der Verkauf von überwiegend börsennotierten Wertpapieren sowohl als Eigenkapital- als auch Fremdkapitalinstrumente. Darüber hinaus werden in diesem Segment Investitionen aller Art unabhängig von Branchen getätigt, wie beispielsweise Immobilien, Schiffe sowie Entwicklung hochwertiger synthetischer DNA.

Die Beta Systems Software AG wird zusammen mit ihren Tochtergesellschaften als eigenständiges Segment ausgewiesen. Der Teilkonzern entwickelt hochwertige Softwareprodukte und -lösungen für die sichere und effiziente Verarbeitung großer Datenmengen. Im Rahmen des Spin off ist die Latonba unterjährig dem Segment "Vermögensverwaltend" zugeordnet worden.

Die regionale Segmentberichterstattung unterscheidet zwischen Inland und Ausland. Der juristische Sitz des Unternehmens ist maßgebend für die Klassifizierung in Inland oder Ausland sowie der Standorte der Vermögenswerte. Für die erzielten Umsatzerlöse ist der Sitz des Kunden maßgebend für die Klassifizierung in Inland oder Ausland.

##### Segmentinformationen

Die Segmentdaten wurden auf der Grundlage der im Konzernabschluss angewendeten Bilanzierungs- und Bewertungsmethoden ermittelt.

Die Außenumsatzerlöse setzen sich wie folgt zusammen:



in TEUR	2023	2022
Vermietung aus als Finanzinvestition gehaltenen Immobilien, Segment „Vermögensverwaltend“	478	1.593
Erlöse Schiffe, Segment „Vermögensverwaltend“	2.782	2.290
Erlöse aus der Herstellung von Nadeln, Lanzetten und Kanülen	0	772
Erlöse aus der Herstellung von Spezialvlies	0	8.532
Sonstige Erlöse, Segment „Vermögensverwaltend“	797	478
<b>Summe Segment „Vermögensverwaltend“</b>	<b>4.057</b>	<b>13.665</b>
Erlöse Beta Systems Software AG, Segment „Beta Systems“	81.284	90.263
<b>Summe Segment „Beta Systems“</b>	<b>81.284</b>	<b>90.263</b>
<b>Summe Konzern</b>	<b>85.341</b>	<b>103.928</b>

Die konzerninternen Transaktionen resultieren aus Leistungsbeziehungen innerhalb des Konzerns zwischen den Segmenten. Zwischen den Konzerngesellschaften wurden konzerninterne Darlehen mit kurzer und – in geringem Umfang – langer Laufzeit abgeschlossen. Die Verrechnung erfolgt auf Grundlage marktüblicher Konditionen. Die Segmente arbeiten unabhängig voneinander, weshalb diese Transaktionen gewöhnlich nur einen geringen Umfang haben.

Das Segmentergebnis wird als Periodenergebnis vor Ertragsteuern und vor Konsolidierung auf Konzernebene dargestellt.

Das Segmentvermögen stellt das betriebsnotwendige Vermögen der einzelnen Segmente dar. Es umfasst alle Bilanzposten mit Ausnahme von Steuerforderungen für laufende und latente Steuern. Geschäfts- und Firmenwerte werden dem jeweiligen Segment zugeordnet.

In den Segmentschulden sind die operativen Schulden der einzelnen Segmente enthalten. Verbindlichkeiten aus laufenden und latenten Steuern werden nicht in den Segmentschulden ausgewiesen.

Die Überleitung des Segmentvermögens auf das Konzernvermögen bzw. der Segmentschulden auf das Fremdkapital des Konzerns stellt sich wie folgt dar:

in TEUR	31.12.2023	31.12.2022
Segmentvermögen (Konzern)	558.951	524.286
Steueransprüche (laufend und latent)	6.603	8.834
<b>Konzernvermögen</b>	<b>565.555</b>	<b>533.120</b>

in TEUR	31.12.2023	31.12.2022
Segmentschulden (Konzern)	89.651	86.221
Steuerschulden (laufend und latent)	21.410	18.182
<b>Konzernfremdkapital</b>	<b>111.061</b>	<b>104.403</b>

in TEUR	Deutschland		Ausland	
	2023	2022	2023	2022
Umsatzerlöse mit Dritten	45.220	57.569	40.121	46.359
Segmentvermögen	539.129	505.030	19.822	19.256
- davon langfristige Vermögenswerte	82.722	83.918	9.837	9.005
Investitionen in langfristiges Segmentvermögen	13.855	4.035	20.589	4.035

in TEUR	Vermögensverw.		Beta Systems		Konsolidierung		Konzern	
	2023	2022	2023	2022	2023	2022	2023	2022
<b>Umsatzerlöse</b>	4.065	13.674	81.284	90.263	-6	-8	85.342	103.929
- davon mit Dritten	4.058	13.665	81.284	90.263	0	0	85.341	103.928
- davon mit Segmenten	6	8	0	0	-6	-8	0	0
<b>Bestandsveränderungen</b>	512	610	0	0	0	0	512	610
<b>Bewertungsergebnis</b>	37.501	-196.336	77	-55	0	0	37.578	-196.391
<b>Sonstige betriebliche Erträge</b>	28.329	49.496	3.648	1.133	0	0	31.976	50.629
<b>Aufwand für Roh-, Hilfs-, Betriebsstoffe</b>	-979	-8.620	-6.918	-5.556	0	0	-7.896	-14.176
<b>Zuwendungen an Arbeitnehmer</b>	-9.586	-11.410	-52.863	-48.527	0	0	-62.449	-59.937
<b>Abschreibungen</b>	-1.542	-2.814	-5.202	-5.014	0	0	-6.744	-7.828
- davon planmäßig	-1.542	-2.814	-5.202	-5.014	0	0	-6.744	-7.828
- außerplanmäßig	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>sonstige betriebliche Aufwendungen</b>	-26.017	-14.391	-16.438	-12.882	6	8	-42.449	-27.265
<b>Finanzertrag</b>	5.730	7.743	2.123	893	-1.318	-689	6.535	7.947
<b>Finanzaufwand</b>	-2.843	-2.272	-963	-303	1.318	689	-2.488	-1.886
<b>Gewinn- und Verlustanteile an Finanzanlagen, die nach der Equity-Methode bilanziert werden</b>	-2.696	-4.849	0	0	0	0	-2.696	-4.849
<b>Segmentergebnis (Ergebnis vor Ertragssteuern)*</b>	32.473	-169.171	4.747	19.953	0	0	37.221	-149.218
* inkl. Ergebnis a. z. Veräußerung gehaltene langfristige Vermögenswerte								
<b>Ertragsteuern (nachrichtlich)</b>	-10.503	1.241	-947	-5.591	0	0	-11.450	-4.350
<b>Segmentvermögen</b>	510.546	483.414	85.771	123.239	-37.366	-82.368	558.951	524.285
- davon nach der Equity-Methode bilanzierte Finanzanlagen	28.099	42.133	0	0	0	0	28.099	42.133
<b>Segmentsschulden</b>	36.390	100.714	53.261	30.440	0	-45.000	89.651	86.154
							0	
<b>Investitionen in langfristiges Segmentvermögen</b>	2.378	4.035	32.066	4.035	0	0	34.444	8.070

#### **46. Ereignisse nach dem Bilanzstichtag**

Am 22. September 2023 mit Beschluss auf der Hauptversammlung von der Mistral Media AG, hat die Übertragung der Aktien der übrigen Aktionäre auf den Hauptaktionär, nämlich die Deutsche Balaton Aktiengesellschaft mit Sitz in Heidelberg (Amtsgericht Mannheim, HRB 338172) gegen Barabfindung beschlossen, dies wurde am 27. Februar 2024 im Handelsregister eingetragen.

Am 6. März 2024 wurde die Beteiligung an der Decheng Technology Holding AG (Segment „Vermögensverwaltend“) vollständig veräußert.

Am 24. April 2024 wurde eine Backstop Vereinbarung gegenüber der Biofrontera AG mit Sitz in Leverkusen vereinbart. Die Kaufverpflichtung beträgt maximal 1.760 TEUR.

#### **47. Deutscher Corporate Governance Kodex (§ 161 AktG)**

Mit Wirksamwerden des Widerrufs der Zulassung der Aktien der Deutsche Balaton AG zum Regulierten Markt mit Ablauf des 30. Dezember 2014 ist die Verpflichtung der Gesellschaft zur Abgabe von künftigen Entsprechenserklärungen nach § 161 Abs. 1 AktG entfallen.

Der Vorstand und der Aufsichtsrat der Heidelberger Beteiligungsholding AG haben als börsennotierte Gesellschaft die Entsprechenserklärung gemäß § 161 AktG für das Geschäftsjahr 2023 abgegeben und ihren Aktionären dauerhaft auf der Internetseite der Gesellschaft zugänglich gemacht.

Der Vorstand und der Aufsichtsrat der Ming Le Sports AG haben als börsennotierte Gesellschaft die Entsprechenserklärung gemäß § 161 AktG für das Geschäftsjahr 2023 abgegeben und ihren Aktionären dauerhaft auf der Internetseite der Gesellschaft zugänglich gemacht.

Der Vorstand und der Aufsichtsrat der H2 Core AG (vormals firmierend unter MARNA Beteiligungen AG) haben als börsennotierte Gesellschaft die Entsprechenserklärung gemäß § 161 AktG für das Geschäftsjahr 2023 abgegeben und ihren Aktionären dauerhaft auf der Internetseite der Gesellschaft zugänglich gemacht.

Der Vorstand und der Aufsichtsrat der Altech Advanced Materials AG haben als börsennotierte Gesellschaft die Entsprechenserklärung gemäß § 161 AktG für das Geschäftsjahr 2023 abgegeben und ihren Aktionären dauerhaft auf der Internetseite der Gesellschaft zugänglich gemacht.

Der Vorstand und der Aufsichtsrat der Decheng Technology AG haben als börsennotierte Gesellschaft die Entsprechenserklärung gemäß § 161 AktG für das Geschäftsjahr 2023 abgegeben und ihren Aktionären dauerhaft auf der Internetseite der Gesellschaft zugänglich gemacht.

Der Vorstand und der Aufsichtsrat der 2invest AG haben als börsennotierte Gesellschaft die Entsprechenserklärung gemäß § 161 AktG für das Geschäftsjahr 2023 abgegeben und ihren Aktionären dauerhaft auf der Internetseite der Gesellschaft zugänglich gemacht.

Der Vorstand und der Verwaltungsrat der 4basebio plc haben analog als börsennotierte Gesellschaft in England in ihrem Geschäftsbericht einen Corporate Governance Report auf der Internetseite der Gesellschaft veröffentlicht.

#### 48. Angaben zu den Organen der Gesellschaft

##### Vorstand

- Dipl.-Kfm. Rolf Birkert, Frankfurt am Main
- Ass. jur., Alexander Link, Frankfurt am Main

in TEUR	2023	2022
Vorstandsvergütung	598	554
- davon fix *	550	460
- davon variabel	0	60
- davon von Tochterunternehmen	48	34

\* Vergütungen für die Wahrnehmung von Aufgaben in Aufsichtsräten von Tochterunternehmen sind mit der Vorstandsvergütung abgegolten.

Die fixen Vorstandsvergütungen werden in monatlichen Beträgen ausgezahlt.

##### Aufsichtsrat

- Wilhelm K. T. Zours, Heidelberg  
Aufsichtsratsvorsitzender  
Vorstandsmitglied DELPHI Unternehmensberatung AG, Heidelberg
- Philip Hornig, Mannheim  
Stellvertretender Vorsitzender  
Wirtschaftsprüfer und Steuerberater
- Dr. Burkhard Schäfer, Mannheim  
Unternehmensberater

Der Aufsichtsrat erhält für seine Tätigkeit zeitanteilige Festvergütungen gemäß Satzung sowie den Ersatz seiner Auslagen. Den Aufsichtsratsmitgliedern wurden keine Leistungen für Altersversorgung oder Sonstiges zugesagt.

<b>in TEUR</b>	<b>2023</b>	<b>2022</b>
Aufsichtsratsvergütungen	<b>104</b>	<b>122</b>
- davon von Tochterunternehmen	<b>63</b>	<b>81</b>

Die Aufsichtsratsvergütungen sind gemäß IAS 24.16 als kurzfristig zu klassifizieren und pro rata temporis fällig. Die Zusammensetzung ist gegenüber dem Vorjahr unverändert.

Angaben zur Mitgliedschaft der Organmitglieder in Aufsichtsräten:

Herr Rolf Birkert war im Geschäftsjahr 2023 und bis zum Zeitpunkt der Aufstellung des Konzernabschlusses Mitglied in folgenden Aufsichtsräten:

- Deutsche Balaton Immobilien I AG, Heidelberg (bis zum 31. Januar 2023)  
Aufsichtsratsvorsitzender
- Ming Le Sports AG, Heidelberg  
Aufsichtsratsvorsitzender

Herr Alexander Link war im Geschäftsjahr 2023 und bis zum Zeitpunkt der Aufstellung des Konzernabschlusses Mitglied in folgenden Aufsichtsräten:

- bioXXmed AG, Darmstadt (ab dem 01. Januar 2024 bis zum 28. Juni 2024)  
Stellvertretender Aufsichtsratsvorsitzender
- CARUS AG, Heidelberg
- DIO Deutsche Immobilien Opportunitäten AG, Frankfurt am Main
- Epigenomics AG, Berlin  
Stellvertretender Aufsichtsratsvorsitzender
- HW Verwaltungs AG, Halberstadt (bis zum 18. Januar 2023)  
Aufsichtsratsvorsitzender
- MISTRAL Media AG, Frankfurt am Main  
Stellvertretender Aufsichtsratsvorsitzender
- Nestmedic S.A., Warschau (Polen)
- Nordic SSW 1000 Verwaltungs AG i. Abw., Heidelberg  
Stellvertretender Aufsichtsratsvorsitzender
- Prisma Beteiligungs AG, Stuttgart (bis zum 15. November 2023)  
Aufsichtsratsvorsitzender
- SPK Süddeutsche Privatkapital AG, Heidelberg  
Aufsichtsratsvorsitzender

Herr Wilhelm K. T. Zours war im Geschäftsjahr 2023 und bis zum Zeitpunkt der Aufstellung des Konzernabschlusses Mitglied in folgenden Aufsichtsräten:

- Beta Systems Software AG, Berlin  
Aufsichtsratsvorsitzender
- Biofrontera AG, Leverkusen (bis zum 06. Mai 2024)  
Aufsichtsratsvorsitzender
- SPARTA AG, Heidelberg  
Aufsichtsratsvorsitzender
- YVAL Idiosynkratische Investments SE, Heidelberg  
Verwaltungsratsvorsitzender

Herr Philip Hornig war im Geschäftsjahr 2023 und bis zum Zeitpunkt der Aufstellung des Konzernabschlusses Mitglied in folgenden Aufsichtsräten:

- capFlow AG i. Abw., München  
Aufsichtsratsvorsitzender
- DELPHI Unternehmensberatung Aktiengesellschaft, Heidelberg  
Stellvertretender Aufsichtsratsvorsitzender
- Heidelberger Beteiligungsholding AG, Heidelberg  
Stellvertretender Aufsichtsratsvorsitzender
- SPK Süddeutsche Privatkapital AG, Heidelberg  
Stellvertretender Aufsichtsratsvorsitzender
- VV Beteiligungen AG, Heidelberg
- YVAL Idiosynkratische Investments SE, Heidelberg  
Stellvertretender Verwaltungsratsvorsitzender

Herr Dr. Burkhard Schäfer war im Geschäftsjahr 2023 und bis zum Zeitpunkt der Aufstellung des Konzernabschlusses Mitglied in folgenden Aufsichtsräten:

- Alpha Cleantec Aktiengesellschaft, Heidelberg  
Stellvertretender Aufsichtsratsvorsitzender
- Altech Advanced Materials AG, Frankfurt am Main  
Aufsichtsratsvorsitzender
- DELPHI Unternehmensberatung Aktiengesellschaft, Heidelberg
- H2 Core AG (vormals firmierend unter MARNA Beteiligungen AG), Heidelberg (bis zum 28. Februar 2024)  
Aufsichtsratsvorsitzender
- MISTRAL Media AG, Frankfurt am Main  
Aufsichtsratsvorsitzender
- VV Beteiligungen AG, Heidelberg  
Stellvertretender Aufsichtsratsvorsitzender

Für ehemalige Mitglieder des Vorstands oder des Aufsichtsrats bestehen keine Zahlungsverpflichtungen aus deren ehemaligen Tätigkeiten in einem Organ der Gesellschaft.

#### **49. Angaben über Beziehungen zu nahestehenden Unternehmen und Personen**

Nahestehende Unternehmen im Sinne des IAS 24 sind die DELPHI Unternehmensberatung AG, Heidelberg, und die VV Beteiligungen AG, Heidelberg, die Mitglieder von Vorstand und Aufsichtsrat sowie deren Familienmitglieder und ihnen wirtschaftlich zuzurechnende Unternehmen jeglicher Rechtsform, die nicht konsolidierten Tochterunternehmen sowie die assoziierten Unternehmen.

Ein Vorstandsmitglied hat im Geschäftsjahr 2021 einen Put-Optionsvertrag abgeschlossen zum Erwerb von Anteilen an einer Finanzanlage der Gesellschaft. Durch die Ausübung der Option im Geschäftsjahr ist ein Kaufpreis in Höhe von 120 TEUR zur Zahlung fällig geworden. Zum Bilanzstichtag resultieren aus dem Kaufpreisdarlehen zusätzlich Zinsen in Höhe von 8 TEUR. Aus einer Kapitalerhöhung bei einem der verbundenen Unternehmen resultiert noch eine Einzahlungsverpflichtung in Höhe von 8 TEUR.

#### **Mitgeteilte Beteiligungen**

##### Stimmrechtsmeldungen

Nachfolgend sind Mitteilungen über Beteiligungen an der Deutsche Balaton AG angegeben, über die nach § 160 Abs. 1 Nr. 8 AktG Angaben zu machen sind. Bei den nachfolgend genannten Stimmrechtsanteilen können sich nach den angegebenen Zeitpunkten Veränderungen ergeben haben, die der Gesellschaft gegenüber nicht meldepflichtig waren. Insbesondere weisen wir darauf hin, dass §§ 21 ff. WpHG a. F. seit dem Widerruf der Zulassung der Aktien der Deutsche Balaton AG zum Regulierten Markt auf die Gesellschaft keine Anwendung mehr findet und seitdem keine Verpflichtung der ehemals Mitteilungspflichtigen mehr besteht, die der Gesellschaft nach § 21 Abs. 1 oder Abs. 1a WpHG a. F. bzw. 41 Abs. 2 Satz 1 WpHG mitgeteilten Stimmrechtsanteile bei Veränderungen des Stimmrechtsanteils zu aktualisieren.

Der Gesellschaft liegen folgende Meldungen über das Bestehen einer Beteiligung, die nach § 20 Abs. 1 oder Abs. 4 AktG oder nach § 21 Abs. 1 oder Abs. 1a WpHG a. F. bzw. § 41 Abs. 2 Satz 1 WpHG und § 160 AktG mitgeteilt worden sind, vor:

##### *Mitteilungen nach Ende des Geschäftsjahres 2023 bis zum Zeitpunkt der Aufstellung des Konzernabschlusses*

Keine solchen Mitteilungen.



### *Mitteilungen im Geschäftsjahr 2015*

Die VV Beteiligungen Aktiengesellschaft, Heidelberg, hat uns mitgeteilt, dass ihr – auch ohne Zurechnung von Aktien nach § 20 Abs. 2 AktG – unmittelbar mehr als der vierte Teil der Aktien an der Deutsche Balaton Aktiengesellschaft und außerdem eine unmittelbare Mehrheitsbeteiligung an der Deutsche Balaton Aktiengesellschaft gehört.

Die DELPHI Unternehmensberatung Aktiengesellschaft, Heidelberg, hat uns mitgeteilt, dass ihr – auch ohne Zurechnung von Aktien nach § 20 Abs. 2 AktG – mittelbar mehr als der vierte Teil der Aktien an der Deutsche Balaton Aktiengesellschaft und außerdem eine mittelbare Mehrheitsbeteiligung an der Deutsche Balaton Aktiengesellschaft gehört.

Herr Wilhelm K. T. Zours, Deutschland, hat uns mitgeteilt, dass ihm – auch ohne Zurechnung von Aktien nach § 20 Abs. 2 AktG – mittelbar mehr als der vierte Teil der Aktien an der Deutsche Balaton Aktiengesellschaft und außerdem eine mittelbare Mehrheitsbeteiligung an der Deutsche Balaton Aktiengesellschaft gehört.

### **Vorstand und Aufsichtsrat**

Der Vorsitzende des Aufsichtsrats ist Vorstandsmitglied der DELPHI Unternehmensberatung Aktiengesellschaft, Heidelberg, sowie Vorstandsmitglied der VV Beteiligungen Aktiengesellschaft, Heidelberg. Zwischen der Deutsche Balaton Aktiengesellschaft und der VV Beteiligungen Aktiengesellschaft wurde am 16. Dezember 2009 ein Entherrschungsvertrag geschlossen. Der Entherrschungsvertrag wurde am 27. Oktober 2014 aktualisiert und auf unbefristete Zeit abgeschlossen, mindestens aber bis zum 16. Dezember 2019. Mit Nachtrag Nr. 2 vom 9. Oktober 2019 zum Entherrschungsvertrag wurde seine feste Laufzeit bis mindestens zum 16. Dezember 2024 verlängert. Mit Nachtrag Nr. 3 vom 3. Juni 2024 wurde seine feste Mindestlaufzeit bis mindestens 16. Dezember 2029 verlängert; er besteht somit ununterbrochen. Zwischen der Deutsche Balaton und den beiden Gesellschaften besteht eine Vereinbarung zur wechselseitigen Überwachung und Bekanntgabe wertpapierrechtlich relevanter Beteiligungen im Hinblick auf die Überwachung von Stimmrechtsschwellen.

Die Mandate der Mitglieder von Vorstand und Aufsichtsrat sind unter Tz. 49 angegeben. Bezüglich der Zusammensetzung des Aufsichtsrats wird auf Tz. 49 verwiesen. Die Vergütungen von Vorstand und Aufsichtsrat wurden unter Tz. 49 angegeben.

## **Nahestehende Unternehmen**

Mit einem assoziierten Unternehmen bestehen in 2023 vier Darlehen von in Summe 1.079 TEUR. Die Darlehen verzinsen sich mit 2,5 - 6,0 % p.a. Zum Bilanzstichtag waren Zinsforderungen in Höhe von 20 TEUR offen. Die Darlehen wurden in 2023 um 340 TEUR wertberichtigt.

Über ein Tochterunternehmen wurden zwei Darlehen an zwei assoziierte Unternehmen gewährt. Die Darlehen verzinsen sich mit 3,25 % p.a. und haben eine Laufzeit bis Ende 2032. Hieraus resultiert eine Forderung in Höhe von 2.010 TEUR nebst 24 TEUR Zinsen bzw. eine Forderung in Höhe von 2.652 TEUR nebst 38 TEUR Zinsen.

Im Konzern werden von einem assoziierten Unternehmen Anteile an einer Wandelschuldverschreibung in Höhe von 10.975 TEUR gehalten. Die Anleihe hat eine Laufzeit bis 2027 und wird nicht verzinst. Zum Bilanzstichtag sind auf Basis des Wandlungsverhältnisses und des aktuellen Stichtagskurses Abschreibungen in Höhe von in Summe 8.966 TEUR berücksichtigt.

Von einem assoziierten Unternehmen wurde eine Wandelanleihe nebst Option in Höhe von 285 TEUR gezeichnet. Zum Bilanzstichtag entfallen hierauf Zinsforderungen in Höhe von 3 TEUR. Aus dem gewandelten Anteil resultiert eine zum Bilanzstichtag ausstehende Aktienlieferung in Höhe von 253 TEUR.

Von einem australischen assoziierten Unternehmen wurde eine kurzfristige Inhaberschuldverschreibung gezeichnet in Höhe von 2.010 TEUR. Die Verzinsung erfolgt mit 7,5 % p.a. und zum Bilanzstichtag besteht hieraus eine Zinsforderung in Höhe von 32 TEUR.

Es besteht ein Dienstleistungsvertrag und ein Ergebnisabführungsvertrag mit einem nicht konsolidierten Tochterunternehmen. Im Geschäftsjahr wurden Umlagen in Höhe von 5 TEUR weiterbelastet. Zum Bilanzstichtag 31. Dezember 2023 besteht eine Forderung in Höhe von 109 TEUR, wovon 46 TEUR aus dem Ergebnisabführungsvertrag resultieren sowie verbleibende 64 TEUR aus Lizenzvereinbarungen.

Gegenüber einem nicht konsolidierten Unternehmen gibt es eine Darlehensverbindlichkeit in Höhe von 487 TEUR. Das in Anspruch genommene Darlehen hat keine feste Laufzeit und verzinst sich mit 2 % p.a. Darüber hinaus gibt es noch eine Forderung aus einem Ergebnisabführungsvertrag in Höhe von 19 TEUR.

Gegenüber einem nicht konsolidierten Unternehmen gibt es eine Darlehensverbindlichkeit in Höhe von 400 TEUR. Das in Anspruch genommene Darlehen hat keine feste Laufzeit und verzinst sich mit 2 % p.a.

An zwei vom Aufsichtsratsvorsitzenden beherrschte Unternehmen wurden von der Konzernmutter Kosten für Miete und weitere Dienstleistungen in Höhe von 32 TEUR in Rechnung gestellt. Gegenüber der VV Beteiligungen AG und dem Aufsichtsratsvorsitzenden persönlich wurden keine Leistungen abgerechnet.

Im Konzern wurden finanzielle Mittel in Höhe von 28 TEUR für die Begleichung von Forderungen von nicht konsolidierten Unternehmen aufgebracht.

Zwischen einem vom Aufsichtsratsvorsitzenden beherrschten Unternehmen und mehreren im Konzern konsolidierten Gesellschaften bestand zum Ende des Geschäftsjahres eine Vereinbarung über die Verhaltensabstimmung und die gemeinsame Ausübung der Stimmrechte. Diese wurde zum 28. Juni 2024 aufgehoben.

## 50. Honorar des Abschlussprüfers

Für die Tätigkeit des Abschlussprüfers sind im Geschäftsjahr 2023 insgesamt 472 TEUR (Vj. 435 TEUR) erfasst. Davon betreffen 6 TEUR (Vj. 10 TEUR) noch das vorherige Geschäftsjahr.

in TEUR	2023	2022
Prüfung	364	345
Steuerberatung	32	16
Sonstige Bestätigungsleistungen	46	27
Sonstige Leistungen	30	47
	<b>472</b>	<b>435</b>

## 51. Anteilsbesitz und Befreiung von Offenlegungspflichten

Der Konzern hält zum Bilanzstichtag 31. Dezember 2023 Beteiligungen gemäß § 313 Abs. 2 Nr. 4 HGB.

Name der Gesellschaft	Sitz	Kapitalanteil in %	Eigenkapital in TEUR	Jahresüberschuss/-fehlbetrag in TEUR
Altech Industries Germany GmbH (30.06.2023)	Dresden	25 %	– 2.584	– 2.162
Altech Energy Holdings GmbH (30.06.2023)	Dresden	25 %	17	– 8

Balaton Agro Investment plc (31.12.2021)	Addis Ababa (ET)	99,78 %	1.679	- 887
BALATON GREAT LAKES Ltd. (31.12.2021)	Kigali (RW)	100 %	1	N/A
Biofrontera AG	Leverkusen	25 %	104.208	- 7.297
capFlow AG i.Abw. (31.12.2022)	München	56 %	1.330	155
CARUS AG	Heidelberg	49 %	9	- 111
CornerstoneCapital II AG & Co. KG (31.12.2022)	Heidelberg	100 %	3.778	4.067
CornerstoneCapital Verwaltungs AG	Heidelberg	100 %	605	0
DIO Deutsche Immobilien Opportunitäten AG (30.06.2023)	Frankfurt am Main	49,999 %	5.855	- 936
Epigenomics AG	Berlin	24 %	8.016	- 4.464
Geopacific Resources Ltd.	Claremount (AU)	22 %	42.490	- 6.674
Gold Rooster (Hong Kong) Holding Limited (31.12.2012)	Hong Kong (HK)	100 %	- 425	- 548
Gui Xiang Industry Co. Ltd. (31.12.2013)	Hong Kong (HK)	100 %	3.612	683
Hart - Technik kft.	Pomaz (HU)	100 %	1.903	500
Heqet Therapeutics S.r.l.	Torino (I)	21 %	3.707	- 356
Hong Kong De Cheng Holding Co.Ltd. (31.12.2017)	Hong Kong (HK)	100 %	5.111	- 381
Hubei Guige Paper Co. Ltd. (31.12.2013)	Huanggang City (CN)	100 %	133	- 55
Hyrican Informationssysteme AG (31.12.2022)	Kindelbrück	46 %	27.080	- 1.366
Jinjiang Goldrooster Sports Goods Co.Ltd. (31.12.2012)	Jinjiang (CN)	100 %	58.577	23.737
Kalme GmbH	Frankfurt am Main	100 %	25	0
Mingle (International) Limited (31.12.2012)	Hongkong (HK)	100 %	6.986	- 423
Mingle (China) Co., Ltd. (31.12.2012)	Jinjiang (CN)	100 %	152.294	62.207
MTM-Holding AG	Ittigen (CH)	97 %	353	- 17
Neomatrix S.r.l (30.11.2023)	Rom (IT)	28 %	2.011	- 166
Nestmedic S.A. (31.12.2022)	Warschau (PL)	42 %	1.246	- 1.460
Nordic SSW 1000 AG & Co.KG i.L. (16.09.2023)	Hamburg	51 %	112	- 3
Nordic SSW 1000 Verwaltungs AG i. Abw.	Hamburg	100 %	34	- 1
Quanzhou Guige Paper Co. Ltd. (31.12.2013)	Quanzhou City (CN)	100 %	99.318	18.411

Quanzhou De Cheng Tech Resin				
Co.Ltd.	Quanzhou City (CN)	100 %	N/A	N/A
Scintec Aktiengesellschaft (31.12.2022)	Rottenburg am Neckar	30 %	2.986	144
Spotted GmbH (31.12.2021)	Mannheim	45 %	- 57	222
WFG VORTEX SOLUTIONS,S.L.U.(31.12.2022)				
	Madrid (ES)	23,7 %	543	- 1.163

\* Keine Informationen verfügbar.

Die Tochtergesellschaft Balaton Agro Invest AG, Heidelberg, macht von der Befreiungsvorschrift des § 264 HGB hinsichtlich der Veröffentlichung ihres Jahresabschlusses Gebrauch. Innerhalb des Teilkonzerns Beta Systems erfüllen die Tochtergesellschaften Beta Systems DCI Software AG, Berlin, die Beta Systems IAM Software AG, Berlin, Beta Systems IT Services GmbH, Berlin, und die HORIZONT Software GmbH, München als inländische Konzerngesellschaften die Bedingungen gemäß § 264 Abs. 3 HGB und verzichten daher auf die Offenlegung ihres Jahresabschlusses und eines Lageberichts.

#### Anmerkungen:

- Die Angaben werden grundsätzlich in Tausend Euro (=TEUR) per 31.12.2023 gemacht.
- Die Angaben erfolgen grundsätzlich auf den Stichtag 31.12.2023, sofern in der Spalte „Name der Gesellschaft“ kein anderer Stichtag in Klammern angegeben ist. Vom 31.12.2023 abweichende Stichtage können durch abweichende Wirtschaftsjahre oder durch noch nicht vorliegende offizielle Daten der Gesellschaften zum 31.12.2023 entstehen.
- Angaben in Euro zur Hart-Technik Kft. sind unter Berücksichtigung des letzten von der Europäischen Zentralbank im Kalenderjahr 2023 am 31.12.2023 festgelegten Referenzkurses (1,00 EUR = 382,80 HUF) angegeben.
- Angaben in Euro zur Nestmedic S.A. sind unter Berücksichtigung des letzten von der Europäischen Zentralbank im Kalenderjahr 2023 am 31.12.2023 festgelegten Referenzkurses (1,00 EUR = 4,3395 PLN) angegeben.
- Angaben in Euro zur MTM-Holding AG. sind unter Berücksichtigung des letzten von der Europäischen Zentralbank im Kalenderjahr 2023 am 31.12.2023 festgelegten Referenzkurses (1,00 EUR = 0,9260 CHF) angegeben.
- Angaben in Euro zur Balaton Agro Investment plc. sind unter Berücksichtigung des letzten von der Europäischen Zentralbank im Kalenderjahr 2023 am 31.12.2023 festgelegten Referenzkurses (1,00 EUR = 61,9055 ETB) angegeben.
- Angaben in Euro zur BALATON GREAT LAKES Ltd. sind unter Berücksichtigung des letzten von der Europäischen Zentralbank im Kalenderjahr 2023 am 31.12.2023 festgelegten Referenzkurses (1,00 EUR = 1.143,83 RWF) angegeben.
- Angaben in Euro zur Geopacific Resources Ltd. sind unter Berücksichtigung des letzten von der Europäischen Zentralbank im Kalenderjahr 2023 am 31.12.2023 festgelegten Referenzkurses (1,00 EUR = 1,6263 AUD) angegeben
- Angaben in DEM sind mit dem unwiderruflichen Euro-Wechselkurs (1,00 EUR = 1,95583 DEM) zum 1. Januar 1999 angegeben.

Heidelberg, 2. Juli 2024

Rolf Birkert  
Vorstand

Alexander Link  
Vorstand

**Deutsche Balaton Aktiengesellschaft, Heidelberg,  
Konzernlagebericht für das Geschäftsjahr 2023**

<b>1.</b>	<b>Vorbemerkung</b>	<b>2</b>
<b>2.</b>	<b>Anzuwendende Rechnungslegungsstandards</b>	<b>2</b>
<b>3.</b>	<b>Grundlagen des Konzerns</b>	<b>2</b>
<b>3.1.</b>	<b>Geschäftsmodell des Konzerns</b>	<b>2</b>
<b>3.2.</b>	<b>Beschreibung der Segmente</b>	<b>2</b>
<b>3.3.</b>	<b>Steuerungssystem</b>	<b>6</b>
<b>3.4.</b>	<b>Forschung und Entwicklung</b>	<b>8</b>
<b>3.5.</b>	<b>Entwicklung der Aktie</b>	<b>9</b>
<b>4.</b>	<b>Wirtschaftsbericht</b>	<b>9</b>
<b>4.1.</b>	<b>Gesamtwirtschaftliche und branchenbezogene Rahmenbedingungen</b>	<b>9</b>
4.2.	Geschäftsverlauf	15
4.3.	Ertragslage	16
4.4.	Vermögenslage	19
4.5.	Finanzlage	26
4.6.	Entwicklung der Konzernsegmente	30
4.7.	Vergleich der im Vorjahr berichteten Prognosen mit der tatsächlichen Geschäftsentwicklung	33
4.8.	Gesamtaussage zur Vermögens-, Finanz- und Ertragslage des Konzerns	34
4.9.	Finanzielle und nichtfinanzielle Leistungsindikatoren	34
<b>5.</b>	<b>Nachtragsbericht</b>	<b>35</b>
<b>6.</b>	<b>Prognosebericht</b>	<b>35</b>
6.1.	Annahmen über die konjunkturelle Entwicklung und die Entwicklung der Kapitalmärkte	35
6.2.	Entwicklung des Konzerns und der Konzernsegmente	37
6.3.	Gesamtprognose	38
<b>7.</b>	<b>Chancen- und Risikobericht</b>	<b>39</b>
7.1.	Allgemeine Aussagen zum Risikomanagementsystem	39
7.2.	Ziele und Strategie des Risikomanagements	41
7.3.	Organisation Risikomanagementsystem	42
7.4.	Erläuterung der Risiken	44
7.5.	Erläuterung der Chancen	61
7.6.	Zusammenfassende Beurteilung der Risiko- und Chancenlage	62
<b>8.</b>	<b>Risikoberichterstattung in Bezug auf die Verwendung von Finanzinstrumenten</b>	<b>62</b>
<b>9.</b>	<b>Internes Kontroll- und Risikomanagementsystem bezogen auf den (Konzern-) Rechnungslegungsprozess</b>	<b>64</b>

## **1. Vorbemerkung**

Die Deutsche Balaton Aktiengesellschaft (im Folgenden auch „Deutsche Balaton“, „Gesellschaft“ oder „Konzern“) stellt diesen Konzernlagebericht („Lagebericht“) zum 31. Dezember 2023 gemäß den gesetzlichen Vorschriften auf. Er ist im Kontext mit dem Konzernabschluss zu lesen.

## **2. Anzuwendende Rechnungslegungsstandards**

Der Konzernabschluss wird nach internationalen Rechnungslegungsvorschriften, den International Financial Reporting Standards (IFRS), wie sie in der EU anzuwenden sind, aufgestellt.

Die Pflicht zur Aufstellung eines Konzernabschlusses ergibt sich für die Deutsche Balaton aus § 293 HGB. Die Deutsche Balaton ist nicht verpflichtet, den Konzernabschluss nach den internationalen Rechnungslegungsstandards (IFRS) zu erstellen, nutzt jedoch das Wahlrecht des § 315e Abs. 3 HGB, da eine Umstellung auf eine HGB-Konzernrechnungslegung insbesondere unter Berücksichtigung der anfallenden Kosten derzeit nicht effizient ist.

## **3. Grundlagen des Konzerns**

### **3.1. Geschäftsmodell des Konzerns**

Die Deutsche Balaton ist Mutterunternehmen des Deutsche Balaton Konzerns. Die Deutsche Balaton ist eine Beteiligungsgesellschaft, deren Investments in der Vergangenheit grundsätzlich keinen Fokus auf bestimmte Branchen aufwiesen und auch geographisch keiner bestimmten Zuordnung unterlagen. In den letzten Jahren wurde jedoch vermehrt in Unternehmen in der Rohstoffbranche investiert.

Investitionen der Gesellschaft erfolgen unter Berücksichtigung des Chancen-Risiko-Verhältnisses, wobei sowohl Mehrheits- als auch Minderheitsbeteiligungen sowie alternative Investments und Investments in Anleihen und Genussscheine eingegangen werden. Ein gewisser Diversifizierungsgrad des Beteiligungsportfolios ist zentraler Bestandteil der Unternehmensstrategie. Die Risikostreuung soll zur Risikominimierung beitragen. Bei den Investitionsentscheidungen spielen neben finanziellen Indikatoren bei der Beurteilung von Beteiligungsmöglichkeiten auch nicht messbare Faktoren eine Rolle, wie zum Beispiel Einschätzungen des Managements der Beteiligungen.

### **3.2. Beschreibung der Segmente**

Die Aktivitäten der Gesellschaft unterteilen sich im Geschäftsjahr 2023 in die Segmente „Vermögensverwaltend“ und „Beta Systems“.

#### **3.2.1. Segment „Vermögensverwaltend“**

Wie im Vorjahr liegt auch im Berichtszeitraum der Schwerpunkt der Investitionstätigkeit des Deutsche Balaton

Konzerns auf börsennotierten und nicht börsennotierten Unternehmensbeteiligungen mit überwiegend mittel- bis langfristigem Beteiligungshorizont, wobei die Beteiligungsquote dabei von nur geringem Anteilsbesitz bis hin zu 100-Prozent-Beteiligungen reicht.

Neben der Muttergesellschaft Deutsche Balaton AG, die auch selbst in Eigen- und Fremdkapitalinstrumente von Unternehmen verschiedenster Branchen investiert, sind im Segment „Vermögensverwaltend“ im Wesentlichen die folgenden Beteiligungsgesellschaften enthalten:

<b>Gesellschaft</b>	<b>Konzernanteil</b>	<b>Aktueller Investitionsfokus</b>
2Invest AG	44 %	Überwiegend börsennotierte und nicht börsennotierte Unternehmen im Bereich Rohstoffe und Biotechnologie
Altech Advanced Materials AG	61 %	Nicht börsennotierte Unternehmen im Bereich Rohstoffgewinnung, -suche und -verarbeitung
Conbrio Beteiligungen AG	100 %	Überwiegend Erwerb, Verwaltung und Veräußerung von Beteiligungen an Kapital- und Personengesellschaften.
Deutsche Balaton Biotech AG	100 %	Börsennotierte Unternehmen im Bereich Biotechnologie und Pharma
Heidelberger Beteiligungsholding AG	92 %	Überwiegend börsennotierte Unternehmen verschiedener Branchen
Latonba AG	77 %	Börsennotierte Unternehmen verschiedener Branchen
MISTRAL Media AG	100 %	Überwiegend börsennotierte und nicht börsennotierte Unternehmen verschiedener Branchen
Pflege.Digitalisierung Invest AG	87 %	Überwiegend nicht börsennotierte Unternehmen im Bereich der Digitalisierung der Pflege
SPARTA AG	73 %	Überwiegend börsennotierte Unternehmen im Bereich Rohstoffe und Software



Neben den Beteiligungsgesellschaften enthält das Segment „Vermögensverwaltend“ auch Gesellschaften, die ihrerseits eine operative Tätigkeit, teils im weiteren Sinn bzw. einem sehr frühen Stadium, betreiben:

<b>Gesellschaft</b>	<b>Konzernanteil</b>	<b>Tätigkeitsbereich</b>
4basebio PLC	47 %	Entwicklung therapeutischer DNA für Zell- und Gentherapien sowie DNA Impfstoffe
BALATON ESTATE Ltd	100 %	Vermietung einer Produktionshalle in Ruanda
Deutsche Balaton Immobilien I AG	100 %	Immobilieninvestitionen mit dem Ziel der Generierung von Mieterträgen und Wertsteigerungen
MS „Active“ Schiffahrts GmbH & Co KG	99 %	Vercharterung eines Massengutfrachters (bulk carrier)

Darüber hinaus gibt es einige Beteiligungen, die nach der at-Equity Methode bilanziert werden, unter anderem:

<b>Gesellschaft</b>	<b>Konzernanteil</b>	<b>Tätigkeitsbereich</b>
Biofrontera AG	25 %	Entwicklung und Vertrieb von Produkten im Bereich Dermatologie
Altech Industries Germany GmbH	25 %	Erwerb, Gewinnung, Transport und Verarbeitung von Mineralien und Bodenschätzen.
CARUS AG	49 %	Kurz- und langfristige Immobilieninvestitionen
DIO Deutsche Immobilien Opportunitäten AG	49,999 %	Investitionen in gewerbliche Immobilien mit Entwicklungspotenzial
Epigenomics AG	26 %	Verwaltung eigenen Vermögens
Nestmedic S.A.	42 %	Herstellung von Produkten im Bereich Telemedizin
Geopacific Resources Ltd.	22 %	Exploration und Erschließung von Goldvorkommen in Papua-Neuguinea

Neben den oben genannten Gesellschaften sind in diesem Segment weitere Unternehmen enthalten, die für die Segmentbetrachtung von untergeordneter Bedeutung sind. Um die Komplexität der Konzernstruktur zu reduzieren, wurden im Jahr 2023 die Prisma Beteiligungs AG auf die ConBrio Beteiligungen AG und die Fidelitas Deutsche Industrie Holding AG auf die Deutsche Balaton verschmolzen.

Die Investitionen des Segments „Vermögensverwaltend“ weisen aufgrund der mehrheitlich börsennotierten Gesellschaften eine hohe Abhängigkeit von der Entwicklung der Kapitalmärkte auf. Der aktuelle Fokus der langfristigen Wertpapierpositionen liegt im Bereich Rohstoffe (62 %), Maschinenbau und Technologie (9 %) bzw. Software, IT-Dienstleistungen und Internet (5 %). Zu weiteren Details siehe die Ausführungen im Wirtschaftsbericht.

Der Anteil des Segments „Vermögensverwaltend“ an der Konzernbilanzsumme vor Konsolidierung liegt bei 86 % (Vj. 80 %) und der Anteil der Umsatzerlöse bei 5 % (Vj. 13 %).

### **3.2.2. Segment „Beta Systems“**

Beta Systems entwickelt nun seit mehr als 40 Jahren hochwertige Softwareprodukte und -lösungen für die sichere und effiziente Verarbeitung großer Datenmengen, die Unternehmen mit komplexen IT-Strukturen bei der Automatisierung, Absicherung und Nachvollziehbarkeit ihrer IT-gestützten Geschäftsprozesse unterstützen. Von diesen profitieren Unternehmen und Organisationen, die aufgrund ihrer Größe und Geschäftstätigkeit große Mengen sensibler Daten und Dokumente in für das Unternehmen kritischen Geschäftsprozessen verarbeiten. Das Angebotsportfolio von Beta Systems ist inhaltlich unterteilt in die Geschäftsbereiche „DataCenter Intelligence“ (DCI, Lösungen zur Automatisierung von Rechenzentren), „Identity Access Management“ (IAM, Lösungen für ein zentrales Benutzer- und Zugriffsmanagement) sowie „Digitalisierung“ (Services entlang der digitalen Wertschöpfung).

Die Beta Systems fungiert als Holding und übernimmt übergeordnete Verwaltungstätigkeiten für die Konzerngesellschaften, strategische markt- und produktbezogene Funktionen, die Steuerung der ausländischen Tochtergesellschaften sowie die gesamte strategische Weiterentwicklung des Konzerns. Für den Geschäftsbereich DCI erfolgt die Abwicklung des operativen Geschäfts für Deutschland durch die Beta Systems DCI Software AG sowie deren Tochter- und Enkelgesellschaften. Der Anwendungsbereich Dokumentenmanagement innerhalb dieses Geschäftsbereichs wurde bis zu ihrer Veräußerung im November 2023 durch die PROXESS GmbH betrieben. Für den Geschäftsbereich IAM erfolgt die Abwicklung des operativen Geschäfts für Deutschland durch die Beta Systems IAM Software AG, für den Geschäftsbereich Digitalisierung durch die Codelab Software GmbH.

Zum Bilanzstichtag liegt der Anteil des Segments an der Konzernbilanzsumme bei 14 % (Vj. 20 %) vor Konsolidierung. Das Segment „Beta Systems“ hat im Geschäftsjahr 2023 bezogen auf den Konzernumsatz 95 % (Vj. 87 %) zum Konzernumsatz beigetragen.

### **3.2.3. Geographische Ausrichtung der Segmente**

Im Segment „Vermögensverwaltend“ werden Umsatzerlöse überwiegend in Deutschland sowie in ganz Europa erzielt. Die in Afrika ansässige Gesellschaft BALATON ESTATE LTD agiert lokal, erzielt jedoch keine wesentlichen Umsatzerlöse. Im Segment „Beta Systems“ konzentrierten sich die Geschäftsaktivitäten im Wesentlichen auf Deutschland und Europa, hier insbesondere die Eurozone. Teilweise werden Umsätze auch außerhalb der EU erzielt, die jedoch von untergeordneter Bedeutung sind.

### **3.2.4. Vergleichbarkeit mit dem Vorjahr**

Aufgrund des Geschäftsmodells der Deutsche Balaton als Beteiligungsgesellschaft sind das Beteiligungsportfolio und die Konzernunternehmen laufenden Änderungen unterworfen. Regelmäßige Verschiebungen des Verhältnisses der Vermögenswerte, bestehend aus Unternehmensbeteiligungen auf der einen Seite und vollkonsolidierten Konzernunternehmen auf der anderen Seite, sind dem Geschäftsmodell immanent, weshalb eine Vergleichbarkeit der Konzern- und Segmentergebnisse sowohl zwischen einzelnen Jahren als auch über mehrere Jahre hinweg abgesehen vom Segment „Beta Systems“ nur schwer möglich ist.

Im Geschäftsjahr 2023 wurden die folgenden Gesellschaften erstmalig vollkonsolidiert:

Datum	Unternehmen	Anteil*	Grund
<b>Segment „Vermögensverwaltend“</b>			

Keine Veränderungen in 2023

Datum	Unternehmen	Anteil*	Grund
<b>Segment „Beta Systems“</b>			

04.10.2023	Beta Systems Software Sp.z o.o. (bis 16.04.2024 firmierend unter InfiniteDATA Sp. z o.o.)	100 %	Anteilswerb
------------	---	-------	-------------

Durch die Abspaltung der Latonba AG von der Beta Systems per 27. September 2023 wird die Gesellschaft seit diesem Zeitpunkt im Segment „Vermögensverwaltend“ geführt.

Die folgenden Gesellschaften wurden im Geschäftsjahr 2023 entkonsolidiert:

Datum	Unternehmen	Anteil*	Grund
<b>Segment „Vermögensverwaltend“</b>			

01.01.2023	HW Verwaltungs AG	-100 %	Veräußerung
01.01.2023	hydroWeb GmbH	-100 %	Veräußerung
06.10.2023	AEE Gold AG	-87 %	Veräußerung
21.12.2023	Marna Beteiligungen AG	-30 %	Veräußerung

Datum	Unternehmen	Anteil*	Grund
<b>Segment „Beta Systems“</b>			

16.11.2023	PROXESS Holding GmbH	-87 %	Veräußerung
16.11.2023	PROXESS GmbH	-100 %	Veräußerung

\* durchgerechneter Anteil der Deutsche Balaton

### 3.3. Steuerungssystem

Die Deutsche Balaton und andere vermögensverwaltende Konzerngesellschaften erwerben Unternehmensbeteiligungen an börsennotierten und nicht börsennotierten Unternehmen, fest- und variabel verzinsliche Wertpapiere, Immobilien sowie sonstige Vermögensgegenstände aller Art im Rahmen ihres Beteiligungsgeschäfts. Im Mittelpunkt der Unternehmenspolitik steht die nachhaltige Steigerung des Unternehmenswerts. Die Auswahl der Vermögenswerte sowie die Höhe des jeweiligen Investitionsvolumens folgen keinen festen Regeln und sind von verschiedenen Einschätzungen abhängig. Vor einer Investitionsentscheidung nimmt der jeweilige Vorstand eine Chancen-Risiko-Einschätzung des möglichen

Investitionsobjekts vor. Je riskanter ein Projekt eingeschätzt wird, desto höher muss der ermittelte interne Zinsfuß bzw. der zu realisierende Fair Value im Verhältnis zum Investitionsbetrag liegen.

Die laufende Überwachung der Tochtergesellschaften erfolgt durch den Konzernvorstand selbst oder durch eingesetzte Teilnehmungsmanager oder Berater. Ein einheitliches Reportingformat gibt es aufgrund der sich ständig verändernden Konzernzusammensetzung nicht.

Die relevante Steuerungsgröße im Deutsche Balaton Konzern auf Konzernmutterebene ist die Veränderung des IFRS-Eigenkapitals der Anteilseigner des Mutterunternehmens. Über einen mittelfristigen Zeitraum von fünf Jahren wurde bisher auf eine durchschnittliche jährliche Zielgröße von 15 % abgestellt. Zukünftig wird über einen mittelfristigen Zeitraum von fünf Jahren auf eine durchschnittliche jährliche Wachstumsrate (CAGR) von 15 % abgestellt.

Das entscheidende Kriterium für die Steuerung eines Investments ist dessen Fair Value. Die aktuelle Eigenkapitalausstattung der Deutsche Balaton erlaubt es, den aus Sicht des Managements optimalen Verkaufszeitpunkt zur Realisierung des Fair Values ohne Liquiditätsdruck abwarten zu können. Es besteht kein fixierter Anlagehorizont, wie beispielsweise bei geschlossenen Fonds, der einen Verkaufsdruck erzeugen könnte.

Durch die Vorschriften der IFRS zur Bilanzierung von vollkonsolidierten Unternehmen und at-Equity konsolidierten Unternehmen wird eine potenziell positive oder negative wirtschaftliche Entwicklung eines Investments unter Umständen erst im Realisationszeitpunkt voll sichtbar. Wertänderungen der anderen Finanzanlagen und finanziellen Vermögenswerte, die zum Fair Value bewertet werden, werden nach den Regelungen der IFRS 9 sofort erfolgswirksam realisiert. Dadurch und bedingt durch den Charakter des Beteiligungsgeschäfts unterliegen sowohl die Umsatzerlöse bzw. Erträge als auch der Jahresüberschuss der Deutsche Balaton und das Gesamtergebnis des Konzerns, z.B. für die Ableitung eines Kurs-Gewinn-Verhältnisses (KGV), eingeschränkter Aussagekraft.

Für den Konzern ergeben sich folgende Werte, bezogen auf die letzten fünf Geschäftsjahre, wobei die jährlichen Schwankungen dem Geschäftskonzept Rechnung tragen:

in TEUR	2019	2020	2021	2022	2023
Eigenkapital (01.01.) *	258.073	279.717	394.401	<b>430.638</b>	<b>331.925</b>
Eigenkapital (31.12.) *	279.717	394.401	430.638	<b>331.925</b>	<b>369.386</b>
Veränderung absolut	21.643	114.684	36.237	<b>-98.713</b>	<b>37.461</b>
Kapitalmaßnahmen und Erwerb eigener Anteile	0	176	0	<b>23</b>	<b>400</b>
<b>Bereinigte Veränderung absolut</b>	21.643	114.860	36.237	<b>-98.690</b>	<b>37.861</b>
<b>Veränderung in %</b>	<b>8,4 %</b>	<b>41,1 %</b>	<b>9,2 %</b>	<b>- 22,9 %</b>	<b>11,4 %</b>

\* Eigenkapitalanteil der Anteilseigner des Mutterunternehmens

Die zur Steuerung des Konzerns eingesetzte Veränderung des IFRS-Eigenkapitals mit einer durchschnittlichen jährlichen Zielgröße von 15,0 % über einen Zeitraum von fünf Jahren liegt zum 31. Dezember 2023 bei 9,4 % (Vj. 5,5 %) und damit unter der Zielgröße. Die durchschnittliche jährliche Wachstumsrate (CAGR) betrug 7,4 % (Vj. 2,9 %).

Zusätzlich zu der Hauptsteuerungsgröße wird im Segment „Beta Systems“, die Umsatz- und Ertragsentwicklung überwacht, ohne vor dem Hintergrund des Beteiligungsansatzes im Konzern für die Konzernsteuerung maßgeblich zu sein. Der Ertrag wird für den Teilkonzern „Beta Systems“ als Gewinn vor Zinsen und Steuern (EBIT) definiert.

Die Tochtergesellschaften definieren außerdem über die jeweiligen Beteiligungsmanager oder Berater eigene Leistungsindikatoren, die auf Ebene der Konzernmutter als Holding keine Rolle spielen. Die Bestimmung der Indikatoren erfolgt dabei stets basierend auf der jeweiligen Branche, in der sich die Tochtergesellschaft befindet, und bezogen auf die individuelle Situation der operativ tätigen Gesellschaften.

Darüber hinaus werden im Rahmen der Konzernsteuerung keine weiteren spezifischen Indikatoren eingesetzt. Der Nutzen und Sinn anderer Indikatoren als der Veränderung des IFRS-Eigenkapitals rechtfertigt angesichts des diversifizierten und von dem Beteiligungsgeschäft geprägten Beteiligungsportfolios nicht den mit einer Ermittlung verbundenen Aufwand, der aus Sicht des Vorstands auch keinen weiteren Mehrwert schafft.

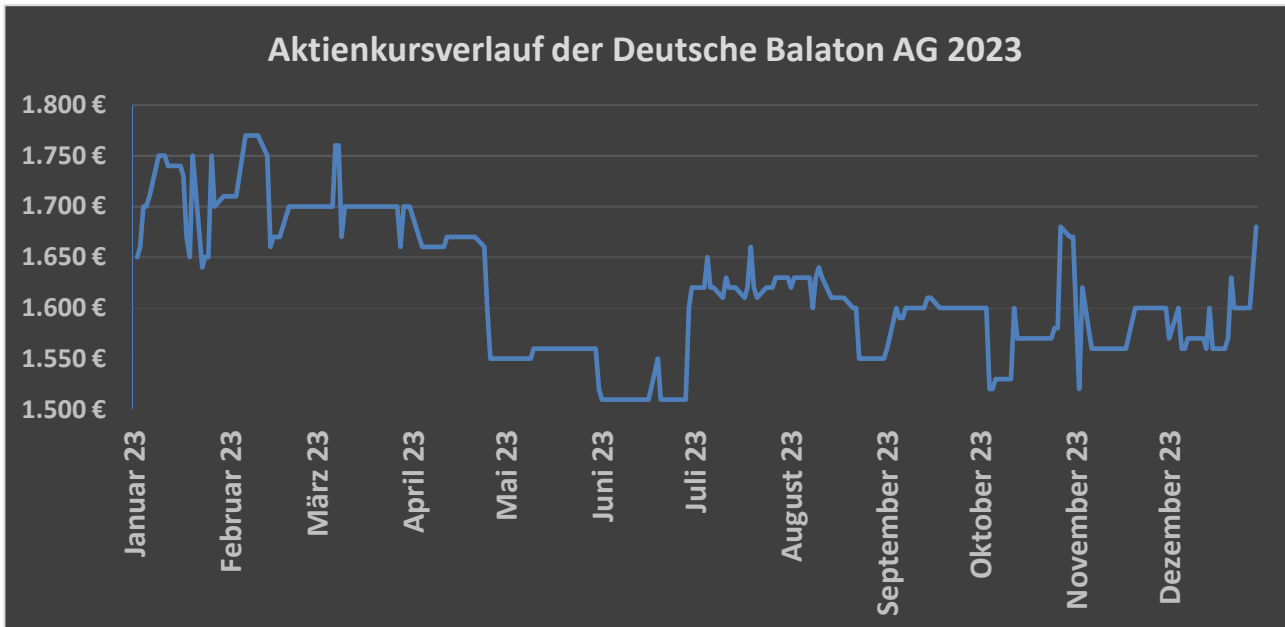
### **3.4. Forschung und Entwicklung**

Die Deutsche Balaton als Beteiligungsgesellschaft entfaltet selbst keine Forschungs- und Entwicklungsaktivitäten. Forschungs- und Entwicklungstätigkeit findet im Konzern vor allem im Segment „Beta Systems“ statt und dient der Neu- bzw. Weiterentwicklung des Produktportfolios.

Insgesamt belaufen sich die konzernweiten Aufwendungen für Forschung und Entwicklung (F&E-Aufwendungen) im Geschäftsjahr 2023 auf 21,8 Mio. EUR (Vj. 17,4 Mio. EUR). Davon entfielen 18,0 Mio. EUR (Vj. 15,5 Mio. EUR) auf das Segment „Beta Systems“ und 3,8 Mio. EUR (Vj. 1,9 Mio. EUR) auf den Teilkonzern 4basebio im Segment „Vermögensverwaltend“.

### 3.5. Entwicklung der Aktie

Die Aktien der Deutsche Balaton waren bis zum 30. September 2023 im Segment „Basic Board“ der Frankfurter Wertpapierbörse notiert. Auf Antrag der Deutsche Balaton wurde die Notierung eingestellt. Seit dem erfolgt ein eingeschränkter Handel im Sekundärmarkt der Börse Hamburg. Die nachfolgende Grafik zeigt den Kursverlauf der Aktie im Jahr 2023:



Quelle: ariva.de

Der Aktienkurs hat sich von 1.660 EUR am Jahresanfang um 1 % auf 1.680 EUR erhöht. Hierbei ist jedoch zu beachten, dass aufgrund des niedrigen Streubesitzes nur ein sehr eingeschränkter Handel stattfindet und an zahlreichen Tagen gar kein Handel zustande kommt. Die Kursentwicklung hat daher nur eingeschränkte Aussagekraft.

## 4. Wirtschaftsbericht

### 4.1. Gesamtwirtschaftliche und branchenbezogene Rahmenbedingungen

#### 4.1.1. Gesamtwirtschaftliche Rahmenbedingungen

Trotz erschwelter Rahmenbedingungen war die globale wirtschaftliche Entwicklung in 2023 mit + 3,2 % im Vergleich zum Vorjahr positiv und höher als erwartet (+ 2,8 %). Geopolitische Spannungen wie der anhaltende Krieg in der Ukraine oder der Konflikt im Gaza-Streifen sowie das weiterhin hohe Zinsniveau zur Bekämpfung der Inflation waren Aspekte, die Auswirkungen auf die ökonomische Entwicklung hatten.

Nach den Rekordwerten im Vorjahr fand die Inflation nach Angaben des Statistischen Bundesamtes (Destatis) in Deutschland mit über 8 % im Februar ihren Höhepunkt im Jahr 2023. Im Jahresverlauf flachte der

Verbraucherpreisindex stetig ab, wobei im Vergleich zum Vorjahr ein Anstieg im Jahresdurchschnitt auf + 5,9 % beobachtet wurde.

In den USA sank die Inflationsrate von anfänglich 6,4 % auf 3,4 % zum Jahresende 2023 ab, was eine Reduktion um fast 50 % bedeutete.

Nach zwei Jahren mit positivem Wachstum war das Bruttoinlandsprodukt (BIP) nach Angaben von Destatis im Jahr 2023 mit – 0,3 % negativ. Zurückgeführt werden kann dies im Wesentlichen auf hohe Preise in Verbindung mit schlechteren Finanzierungsbedingungen aufgrund der gestiegenen Zinsen und eine geringere Nachfrage aus dem In- und Ausland. Während die Wirtschaftsleistung im Produzierenden Gewerbe um – 2,0 % zurückging, lag diese im Verarbeitenden Gewerbe nur geringfügig unter dem Vorjahr (- 0,4 %). Auch im Bereich Privater Konsum nahm das Niveau leicht ab (- 0,8 %), was insbesondere aus den gestiegenen Verbraucherpreisen resultieren dürfte. Positiv (+ 3,0 %) entwickelte sich der Bereich rund um Investitionen in Maschinen und Fahrzeuge, was wesentlich durch gewerbliche Pkw-Neuzulassungen auch im Bereich der Elektroautos getrieben wurde.

Sowohl im Euroraum als auch in der EU ist das BIP nach Schätzung von Eurostat, dem statistischen Amt der Europäischen Union, in 2023 nur geringfügig um + 0,4 % gestiegen (Vj. jeweils + 3,4 %).

Gemäß Schätzungen des Internationalen Währungsfonds (IWF) ist die Weltwirtschaft im Jahr 2023 um + 3,2 % gewachsen (Vj. + 3,4 %). Die Entwicklung der Wirtschaftsleistung der weltgrößten Volkswirtschaft USA dürfte nach Berechnungen des IWF bei einem Plus von + 2,5 % (Vj. + 2,0 %) liegen. Unter den Schwellenländern stechen nach wie vor insbesondere Indien (+ 7,8 %, Vj. + 6,8 %) und China (+ 5,2 %, Vj. + 3,0 %) hervor, während Saudi Arabien nach + 8,7 % im Vorjahr deutlich auf – 0,8 % einbrach und sogar leicht schrumpfte.\*

Der Euro entwickelte sich im Berichtszeitraum gegenüber den für die Deutsche Balaton relevanten Währungen positiv mit Blick auf AUD, CAD und USD, hingegen verlor er gegenüber GBP und PLN, wie der nachfolgenden Tabelle zu entnehmen ist:

<b>Währung**</b>	<b>Stand 30.12.2022</b>	<b>Stand 29.12.2023</b>	<b>Veränderung in %</b>
AUD/EUR	1,5693	1,6263	+ 3,6 %
CAD/EUR	1,4440	1,4642	+ 1,4 %
GBP/EUR	0,8869	0,8691	- 2,0 %
USD/EUR	1,0666	1,1050	+ 3,6 %
PLN/EUR	4,6808	4,3395	- 7,3 %

\*\*Mengennotierung

\* alle Angaben zu Wachstum preisbereinigt.

Nachdem die EZB 2022 den Leitzins in vier Schritten auf 2,5 % anhob, folgte 2023 eine weitere Straffung der Geldpolitik, um der Inflation weiter zu begegnen. Mit weiteren fünf Schritten um jeweils 25 bis 50 Basispunkte wurde der Leitzins auf 4,5 % angehoben, was den höchsten Stand seit 2001 bedeutete. Der Leitzins gibt an, unter welchen Bedingungen sich Kreditinstitute bei Noten- und Zentralbanken Geld leihen können.

Da die Leitzinsen in den USA bereits Ende 2022 bei 4,5 % notierten, folgten seitens der FED in 2023 nur noch zwei weitere Anhebungen auch um jeweils 50 Basispunkte. Damit notierte die Zinsspanne seit Juli 2023 bei 5,25 – 5,5 %, was auch hier den höchsten Stand seit 2001 widerspiegelt.

Wie im Vorjahr stieg auch der 3-Monats-Euribor, der oftmals als Basis für Kreditzinsberechnungen dient, im Jahr 2023 weiter an. Während er zu Jahresbeginn bei + 2,16 % notierte, stieg der Zinssatz im Jahresverlauf auf + 3,96 %, was den höchsten Wert seit 2008 bedeutet. Die Finanzierungskonditionen befanden sich damit wieder auf einem relativ hohen Niveau.

Der deutsche Arbeitsmarkt war gemäß Daten des Statistischen Bundesamts im Jahr 2023 weiter robust. Die Zahl der Erwerbstätigen in Deutschland stieg um + 0,7 %, was mit 45,9 Millionen Beschäftigten einen neuen Rekordwert darstellte. Die Erhöhung resultierte sowohl aus einer steigenden Zahl an Erwerbstätigen aus der inländischen Bevölkerung als auch durch die Zuwanderung ausländischer Arbeitskräfte.

Die im Segment „Vermögensverwaltend“ gehaltenen Beteiligungsunternehmen sind überwiegend im europäischen Umfeld tätig und von dessen Entwicklung abhängig; gleiches gilt für das Segment „Beta Systems“. Für die Beteiligungen im Rohstoffsektor sind die im folgenden Kapitel dargestellten Rohstoffmärkte der wesentliche Einflussfaktor, wobei der Fokus der Geschäftsaktivitäten in Australien und Kanada liegt.

#### **4.1.2. Branchenbezogene Rahmenbedingungen**

##### Aktien- und Rentenmarkt

Der deutsche Aktienindex DAX zeigte im Jahr 2023 mit + 20,3 % (Vj. - 12,7 %) eine außerordentlich gute Performance. Ausgehend von einem Stand von 13.924 Punkten zum Ende des Jahres 2022 stieg das deutsche Leitbarometer in der ersten Jahreshälfte auf 16.148 Punkte und mit 16.794 Punkten wurde am 11. Dezember ein neues Allzeithoch markiert. Die Schwankungsbreite zwischen Höchst- und Tiefstkurs (14.069 Punkte am 02. Januar 2023) lag bei rund 19 %.

Auch der Dow Jones Industrial Average, der sich aus den 30 größten an der New York Stock Exchange notierten US-Unternehmen zusammensetzt, wies im Jahr 2023 eine positive Performance von + 13,7 % (Vj. – 8,7 %) auf. Die Schwankungsbreite des Marktes, welche durch den Höchstkurs vom 28. Dezember 2023 mit 37.710 Punkten und dem Jahrestief am 13. März 2023 mit 31.819 Punkten bestimmt wurde, lag bei rund 19 %.

Auch der Australia All Ordinaries Index, welcher die Wertentwicklung an der Australian Securities Exchange (ASX) abbildet, zeigte im Jahr 2023 mit + 8,4 % (Vj. – 7,2 %) eine positive Gesamtpformance, die lag damit aber hinter dem deutschen bzw. amerikanischen Markt. Die Schwankungsbreite des australischen Marktes war im Vergleich zum deutschen bzw. amerikanischen Markt ebenfalls geringer: Mit dem Jahreshoch von 7.852 Punkten und dem Jahrestief von 6.960 Punkten lag die Schwankungsbreite bei rund 13 %.



Nach dem deutlichen Rückgang im Vorjahr haben sich die Anleiherenditen im Jahr 2023 wieder moderat positiv entwickelt. Der Anleiheindex REXP (Gesamt-Performance-Index) stieg leicht um + 3,4 % auf rund 448 Punkte (Vj. 433 Punkte). Der Kurs des REXP zeigt die durchschnittliche Rendite aller Bundesanleihen inklusive Zinszahlungen und besteht aus 30 idealtypischen Bundesanleihen mit unterschiedlicher Laufzeit.

Die im vorigen Abschnitt beschriebene Inflation in Verbindung mit der Straffung der Geldpolitik haben die Anleihemärkte somit auch im Jahr 2023 beeinflusst..

Die als Umlaufrendite bezeichnete Rendite aller im Umlauf befindlichen inländischen, festverzinslichen Wertpapieranleihen der öffentlichen Hand hat sich gemäß Angaben der Deutschen Bundesbank im Jahr 2023 entsprechend leicht auf + 2,03 % (Vj. + 2,50 %) reduziert.

Die Entwicklung der Aktien- und Anleihemärkte ist besonders für das in dem Segment „Vermögensverwaltend“ angesiedelte Beteiligungsgeschäft relevant.

Da zum Bilanzstichtag rund 62 % (Vj. 42 %) der kurzfristigen und langfristigen Wertpapierpositionen Investitionen in den Rohstoffbereich waren, wird im folgenden Abschnitt die Entwicklung an den Rohstoffmärkten näher beleuchtet.

### Rohstoffmärkte

Die Investitionen im Deutsche Balaton Konzern erfolgen hierbei hauptsächlich über die SPARTA AG, die 2Invest AG und die Deutsche Balaton.

Rohstoffunternehmen lassen sich je nach Entwicklungsstadium in drei Hauptkategorien unterteilen:

„**Explorer**“ sind Unternehmen in einer frühen Phase, die darauf abzielen, neue Rohstoffressourcen auf neuem Terrain oder in der Nähe bereits nachgewiesener Ressourcen zu entdecken und durch Folgebohrungen oder weitere Probenahmen zu bestätigen.

„**Developer**“ verfügen bereits über ausgewiesene Ressourcen bzw. Reserven in nennenswertem Umfang. Primäres Ziel dieser Unternehmen ist es daher, die Möglichkeiten einer wirtschaftlichen Förderung der vorhandenen Bodenschätze zu eruieren und mittels detaillierter Machbarkeitsstudien nachzuweisen. Auf Basis der Studienergebnisse trifft das Unternehmen die finale Investitionsentscheidung und nimmt Gespräche mit potenziellen Finanzierungspartnern auf. Unternehmen in diesem Stadium werden häufig auch Übernahmeziel bereits produzierender Unternehmen, die auf der Suche nach einer Verbreiterung ihrer Produktionsbasis sind.

„**Producer**“ weisen eine laufende Rohstoffproduktion und damit bereits laufende Cash Flows auf. Bei kleineren Unternehmen mit wenigen oder nur einem einzigen in Produktion befindlichen Projekt ist es für die Ertragsentwicklung entscheidend, dass die tatsächlichen Produktionsparameter weitgehend den Planungen entsprechen bzw. Abweichungen beim Produktionshochlauf schnell analysiert und behoben werden können, so dass die Kosten je produzierter Einheit den zuvor definierten Zielwerten entsprechen.

Oftmals ist eine eindeutige Zuordnung der Unternehmen in eine der drei Kategorien nicht möglich. Viele Unternehmen, die als Developer bereits eine ausreichende Ressource vorweisen können, betreiben weiterhin

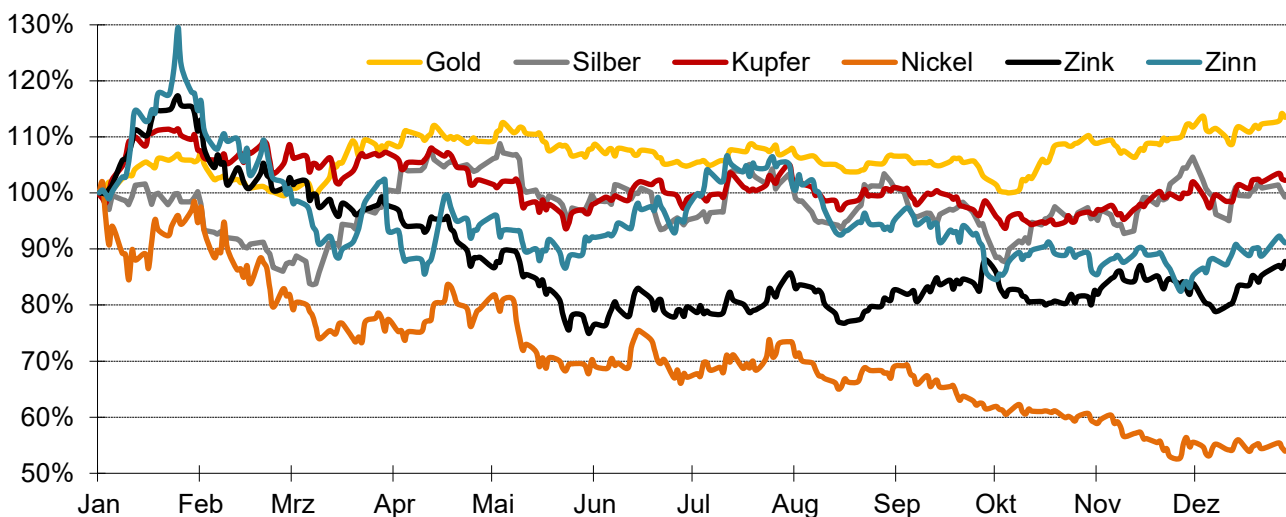
Exploration. Explorationsunternehmen und Developer können zeitlich begrenzt Cash Flows aus der Verarbeitung von gefördertem Erz durch externe Minenbetreiber generieren („Toll Processing“).

Bei Rohstoffunternehmen stehen den hohen Chancen auch erhebliche Risiken gegenüber, wobei gerade Explorer und Developer mit einem entsprechend hohen Chance/Risikoprofil gekennzeichnet sind.

Der überwiegende Anteil der Investitionen im Rohstoffbereich erfolgt mit 54,3 % ( Vj. 50 %) im Bereich Edelmetalle, im Wesentlichen Gold und Silber. Weitere Beteiligungen bestehen bei Unternehmen im Bereich Lithium (31 %) Kupfer (5 %) und Kohle (jeweils 3 %).

Rund 54 % der der Beteiligungen im Rohstoffbereich sind Explorer, 36 % Developer, 6 % Producer und der Rest sind sonstige Rohstoffunternehmen.

Die wesentlichen Rohstoffpreise entwickelten sich 2023 wie folgt:



Quelle: ariva.de

### Edelmetalle, Industriemetalle und Spezialmetalle

Wie in obiger Abbildung erkennbar ist, war 2023 für die Rohstoffmärkte ein herausforderndes Jahr, in dem zumindest das Edelmetall Gold mit einer positiven Entwicklung herausstechen konnte. Der Goldpreis stieg im Vorjahresvergleich um + 13,4 % (Vj. - 0,4 %), was im Zusammenhang mit dem bereits erwähnten schwierigen geopolitischen Umfeld und zahlreichen globalen Spannungen zu sehen ist. Silber blieb im Vorjahresvergleich mit einer Veränderung von - 0,7 % (Vj. + 2,9 %) nahezu unverändert. Nachdem Nickel im Verlauf des Vorjahres aufgrund des Ukraine-Krieges die höchste Volatilität unter den Rohstoffen erfuhr, gab das Industriemetal in 2023 mit - 46 % (Vj. + 46 %) deutlich nach. Grund hierfür ist vor allem die deutlich erhöhte Produktionsmenge in Indonesien, die zu einem Überangebot auf dem Markt führt, welche auf schwache Nachfrage trifft. Folglich stieg der Druck auf den Nickelpreis enorm. Die weitere Entwicklung des Rohstoffpreises bleibt insbesondere mit Blick auf den Bedarf auf dem Batterie- bzw. Elektro-Fahrzeugmarkt abzuwarten.

## Erneuerbare Energien

Wie bereits in den Vorjahren stieg der Anteil des deutschen Endenergieverbrauchs aus erneuerbaren Energien auch in 2023 an. Gemäß Daten des Umweltbundesamts konnten 22,0 % (+ 1,2 Prozentpunkte im Vergleich zum Vorjahr) des Verbrauchs aus erneuerbaren Energien gedeckt werden.

Nach wie vor ist die Biomasse mit knapp 50 % (Vj. 52 %) die größte erneuerbare Energiequelle, gefolgt von der Windenergie mit einem Anteil von 28 % (Vj. 26 %). Photovoltaik- und Solarthermieanlagen trugen 14 % (Vj. 14 %) bei.

Während der Anteil der erneuerbaren Energien im Bereich der Stromerzeugung im Vorjahr noch bei 46,2 % lag, wuchs dieser in 2023 auf 51,8 %. Damit wurde der Anteil wie im Vorjahr um über 5 Prozentpunkte gesteigert. Die Windenergie trägt hierbei mit 52 % (Vj: 52 %) weiterhin den größten Teil bei, gefolgt von Photovoltaik (22 %, Vj: 24 %) und Biomasse (18 %, Vj: 20 %). Die insgesamt positive Entwicklung ist gemäß Umweltbundesamt auf die Witterungsverhältnisse (mehr Wind) und vor allem auf den Aufbau an neuen Erzeugungskapazitäten (hierbei insbesondere im Bereich Photovoltaik) zurückzuführen.

## Biotechnologie

Die deutsche Biotechnologie-Branche entwickelte sich im Jahr 2023 im Vergleich zum Vorjahr deutlich rückläufig. Das Umsatzniveau lag mit rund 12,7 Milliarden EUR rund 51 % unter dem Vorjahreswert (25 Milliarden EUR). Der Rückgang ist hierbei insbesondere auf die rückläufige Nachfrage nach Covid-19-Impfstoffen zurückzuführen. Wie im Vorjahr ist dagegen die Zahl der Beschäftigten in der Branche um + 10 % (Vj. + 10 %) angewachsen. Angestiegen ist ebenfalls die Kapitalaufnahme in der Branche: 1,1 Milliarden EUR wurden in 2023 eingesammelt. Dies lag zwar deutlich unterhalb der Werte der Corona-Jahre, bedeutete jedoch eine Steigerung von + 17 % im Vergleich zum Vorjahr.

Auch international hat die Biotechnologie-Branche gute Aussichten auf weiteres Wachstum. Während der globale Markt auf 1,38 Billionen USD im Jahr 2023 angewachsen ist, wird eine durchschnittliche Steigerung von 11,8 % bis zum Jahr 2033 erwartet. Damit soll der globale Umsatz auf über 4 Billionen USD steigen.

## Immobilien

Die Immobilienpreisentwicklung war in 2023 auf leicht niedrigerem Niveau. Nach Angaben der Bundesbank lag der empirica-Immobilienindex, ausgehend vom 1. Quartal 2004 (Index = 100), in Deutschland im 4. Quartal des Jahres 2023 bei 182 Punkten (4. Quartal 2022: 187). Gerade in Ballungsräumen werden jedoch höhere Preise gesehen. Gründe hierfür sind die nach wie vor starke Nachfrage bei gleichzeitig geringem Angebot sowie der Mangel an Bauland.

## Informationstechnologie

Der Markt für Information und Telekommunikationstechnik (ITK) und Consumer Electronics (CE) in Deutschland wuchs auch im Jahr 2023 weiter an. Im Vergleich zum Vorjahr wurde ein Umsatzanstieg um + 3,7 % (Vj. + 3,9 %) auf 203,4 Mrd. EUR erzielt. Demnach konnte die Branche seit 2014 (153 Mrd. EUR), also innerhalb von zehn Jahren, um insgesamt + 33 % bzw. jährlich rund + 3 % wachsen.

Die wirtschaftliche Entwicklung der Informationstechnologie und im Speziellen der Softwaremarkt ist im Deutsche Balaton Konzern insbesondere für die Gesellschaften im Segment „Beta Systems“ relevant.

## 4.2. Geschäftsverlauf

Die Deutsche Balaton beendet das Geschäftsjahr 2023 mit einem Konzernergebnis vor Ertragsteuern in Höhe von + 37,2 Mio. EUR (Vj. – 149,2 Mio. EUR). Mit einem Segmentergebnis vor Ertragsteuern in Höhe von + 32,5 Mio. EUR (Vj. – 169,2 Mio. EUR) ist das Konzernergebnis insbesondere auf das Segment „Vermögensverwaltend“ zurückzuführen. Mit + 4,7 Mio. EUR (Vj. + 20,0 Mio. EUR) lieferte das Segment „Beta Systems“ ebenfalls einen positiven Ergebnisbeitrag.

Erträge aus dem Verkauf von Tochtergesellschaften und assoziierten Unternehmen betragen im Geschäftsjahr 2023 10,2 Mio. EUR (Vj. 44,4 Mio. EUR).

Das im Konzernergebnis enthaltene „Bewertungsergebnis aus anderen Finanzanlagen und finanziellen Vermögenswerten“ in Höhe von + 37,6 Mio. EUR (Vj. – 196,4 Mio. EUR) ist fast vollständig dem Segment „Vermögensverwaltend“ zuzurechnen und umfasst die Bewertung sowohl kurz- als auch langfristiger Anlagen sowie Dividendenerträge in Höhe von 4,0 Mio. EUR (Vj. 2,1 Mio. EUR).

Das Bewertungsergebnis ist wesentlich geprägt von positiven Bewertungseffekten bei Anteilen von zwei australischen Unternehmen im Bereich Rohstoffe (+ 54,8 Mio. EUR, + 21,7 Mio. EUR) und einem polnischen Technologieunternehmen (+ 5,0 Mio. EUR).

Gegenläufig wirkten sich Abschreibungen auf Wertpapiere eines australischen Rohstoffunternehmens (– 6,0 Mio. EUR), eines deutschen Unternehmens im Bereich Erneuerbare Energien (– 5,5 Mio. EUR) und eines belgisch-deutschen Technologieunternehmens (– 5,2 Mio. EUR) aus.

Der Ergebnisbeitrag der assoziierten Unternehmen betrug – 2,7 Mio. EUR (Vj. – 4,8 Mio. EUR), vor allem aufgrund eines negativen Ergebnisbeitrags eines Unternehmens im Bereich Immobilien (– 0,9 Mio. EUR) und eines Unternehmens im Bereich Medizintechnik (– 0,7 Mio. EUR).

Aus dem Segment „Beta Systems“ mit seinen operativen Unternehmen ist ein positiver Konzernergebnisbeitrag vor Ertragsteuern von 4,7 Mio. EUR (Vj. 20,0 Mio. EUR) erzielt worden. Der Rückgang um 15,3 Mio. EUR resultiert vor allem aus gegenüber dem Vorjahr zyklusbedingt um 11,0 Mio. EUR tieferen Lizenz Erlösen sowie Steigerungen im Personalaufwand und den sonstigen betrieblichen Aufwendungen.

Das Eigenkapital des Deutsche Balaton Konzerns ist um 25,8 Mio. EUR auf 454,5 Mio. EUR gestiegen. Hierin enthalten ist das Konzernergebnis nach Ertragsteuern in Höhe von + 25,7 (Vj. – 153,6 Mio. EUR). Das IFRS-Eigenkapital der Anteilseigner der Deutsche Balaton hat sich im Geschäftsjahr 2023 von 331,9 Mio. EUR um + 37,5 Mio. EUR (Vj. – 98,7 Mio. EUR verringert) auf 369,4 Mio. EUR erhöht. Dies entspricht einem Anstieg von 11,3 % (Vj. Rückgang von 22,9 %).

Die Bilanzsumme ist um 32,4 Mio. EUR auf 565,6 Mio. EUR (Vj. 533,1 Mio. EUR) gestiegen, was insbesondere auf die positive Ergebnisentwicklung zurückzuführen ist.

Der Konzernabschluss wird ebenfalls von den Veränderungen im Konsolidierungskreis zum 31. Dezember 2023, wie im Konzernanhang beschrieben, beeinflusst.

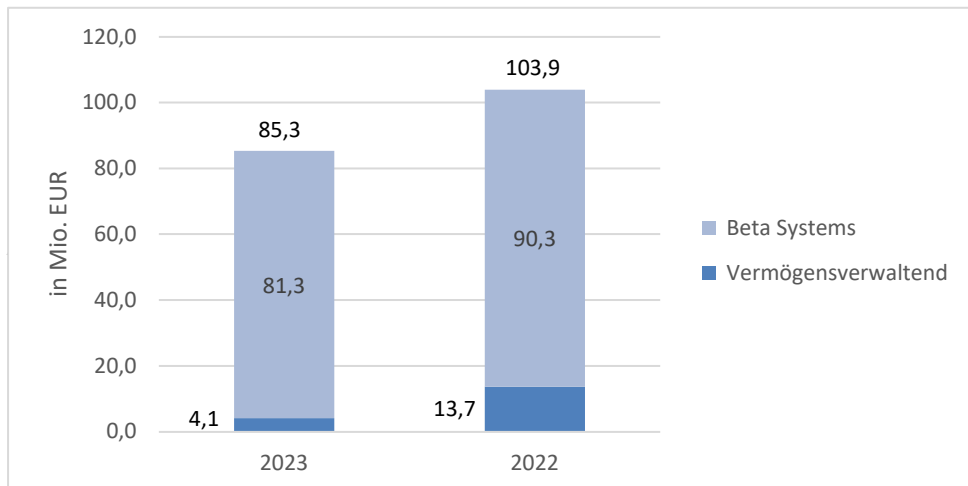
### 4.3. Ertragslage

Das Ergebnis nach Ertragsteuern des Geschäftsjahres 2023 in Höhe von + 25,8 Mio. EUR (Vj. – 153,6 Mio. EUR) war überwiegend von der positiven Ertragsentwicklung im Segment „Vermögensverwaltend“ geprägt. In diesem Segment belief sich das Nachsteuerergebnis auf + 22,0 Mio. EUR (Vj. – 168,6 Mio. EUR). Das Segment „Beta Systems“ trug mit einem Ergebnis nach Steuern von + 3,8 Mio. EUR (Vj. + 14,4 Mio. EUR) zum Ergebnis bei.

Aufgrund der Ausrichtung der Deutsche Balaton als Beteiligungsgesellschaft stellt das Bewertungsergebnis, das heißt die Erträge bzw. Aufwendungen aus anderen Finanzanlagen und finanziellen Vermögenswerten in der Regel die wesentliche Gewinn- oder Verlustposition für das Konzernergebnis dar. Hierin enthalten sind alle in Zusammenhang mit den zu Fair Value bilanzierten finanziellen Vermögenswerten stehenden Aufwendungen und Erträge wie Wertänderungen, Dividenden und Aufwendungen bzw. Erträge aus der Währungsumrechnung. Dabei werden gemäß IFRS 9 Wertänderungen sofort erfolgswirksam in der Gewinn- und Verlustrechnung erfasst. Bedingt dadurch kommt es nicht zu einem Ausweis von Erträgen bzw. Aufwendungen aus den Abgängen anderer Finanzanlagen und finanzieller Vermögenswerte, der Abgang erfolgt ergebnisneutral.

Darüber hinaus können Erträge bzw. Aufwendungen aus dem Abgang voll- bzw. at-Equity konsolidierter Unternehmen einen wesentlichen Beitrag zum Konzernergebnis leisten. Diese werden in den sonstigen betrieblichen Erträgen bzw. sonstigen Aufwendungen ausgewiesen.

Die Umsatzerlöse, die für den kurzfristigen Erfolg des Deutsche Balaton Konzerns nur eine eingeschränkte Aussagekraft haben, haben sich in den Segmenten wie nachfolgend dargestellt entwickelt.



Die Umsatzerlöse im Segment „Vermögensverwaltend“ reduzierten sich um 9,6 Mio. EUR (Vj. 18,7 Mio. EUR) auf 4,1 Mio. EUR. Der Rückgang resultiert überwiegend aus dem Verkauf des Teilkonzerns HW (- 8,5 Mio. EUR).

Die Umsatzerlöse im Segment „Beta Systems“ haben sich mit 81,3 Mio. EUR (Vj. 90,3 Mio. EUR) leicht reduziert. Der Rückgang resultiert insbesondere aus um gegenüber dem Vorjahr um 11,0 Mio. EUR tieferen Lizenzerlösen.

In Summe verbleibt ein konsolidierter Umsatzrückgang im Konzern von 18,6 Mio. EUR auf 85,3 Mio. EUR (Vj. 103,9 Mio. EUR).

Umsatzerlöse mit Dritten nach Herkunft	2023		2022	
	in Mio. EUR	in %	in Mio. EUR	in %
Verkauf von Gütern	0,8	1,0 %	9,8	9,4 %
Ausland	0,5		4,1	
Inland	0,3		5,7	
Nutzungsentgelte (Mietträge)	0,5	1,0 %	1,6	1,5 %
Ausland	0,3		0,3	
Inland	0,2		1,3	
Erbringung von Dienstleistungen	67,0	78,5 %	65,0	62,6 %
Ausland	32,8		30,2	
Inland	34,8		34,8	
Lizenzträge	16,4	19,2 %	27,5	26,5 %
Ausland	6,5		11,7	
Inland	9,9		15,8	
<b>Gesamt</b>	<b>85,3</b>	<b>100,0 %</b>	<b>103,9</b>	<b>100,0 %</b>
<b>Ausland</b>	<b>40,1</b>	<b>47,0 %</b>	<b>46,3</b>	<b>44,6 %</b>
<b>Inland</b>	<b>45,2</b>	<b>53,0 %</b>	<b>57,6</b>	<b>55,4 %</b>

Der Rückgang der Umsatzerlöse mit Dritten von 103,9 Mio. EUR auf 85,3 Mio. EUR resultiert sowohl aus der Reduktion der Umsätze im Ausland im Segment „Beta Systems“ als auch im Inland durch den Verkauf des Teilkonzerns HW. Die Umsätze aus der Erbringung von Dienstleistungen wurden überwiegend im Segment „Beta Systems“ erzielt. Lizenzträge sind im Wesentlichen dem Segment „Beta Systems“ zuzuordnen.

Per 31. Dezember 2023 betrug der Auftragsbestand 0,0 Mio. EUR (Vj. 0,4 Mio. EUR) aufgrund des Verkaufs des Teilkonzerns HW.

Die Position Bestandsveränderung und andere aktivierte Eigenleistungen beläuft sich zum Stichtag auf 0,5 Mio. EUR (Vj. 0,6).

Das Bewertungsergebnis aus anderen Finanzanlagen und finanziellen Vermögenswerten beläuft sich auf + 37,6 Mio. EUR (Vj. – 196,4 Mio. EUR). Es beinhaltet saldierte Ergebniseffekte aus der Bewertung langfristiger Finanzanlagen in Höhe von + 38,04 Mio. EUR (Vj. – 167,9 Mio. EUR).

Das Bewertungsergebnis langfristiger Finanzanlagen ist wesentlich geprägt von positiven Bewertungseffekten bei Anteilen von zwei australischen Unternehmen im Bereich Rohstoffe (+ 54,8 Mio. EUR, + 21,7 Mio. EUR). Gegenläufig wirken sich negative Bewertungseffekte eines australischen Unternehmens im Bereich Rohstoffe (– 6,0 Mio. EUR) und eines belgisch-deutschen Technologieunternehmens (– 4,3 Mio. EUR) aus.

Die Ergebniseffekte aus der Bewertung kurzfristiger Finanzanlagen belaufen sich saldiert auf – 3,4 Mio. EUR (Vj. – 26,6 Mio. EUR). Positive Bewertungseffekte resultieren unter anderem aus den Wertpapieren eines polnischen Technologieunternehmens (+ 3,4 Mio. EUR) und eines australischen Unternehmens im Bereich Rohstoffe (+ 3,4 Mio. EUR). Gegenläufig wirken sich negative Bewertungseffekte aus den Wertpapieren eines

deutschen Unternehmens im Bereich Erneuerbare Energien (– 5,5 Mio. EUR), eines deutschen Unternehmens im Bereich Rohstoffe (– 1,7 Mio. EUR) und einer deutschen Beteiligungsgesellschaft (– 1,4 Mio. EUR) aus.

Ebenfalls im Bewertungsergebnis aus anderen Finanzanlagen und finanziellen Vermögenswerten enthalten sind Dividendenerträge in Höhe von 4,0 Mio. EUR (Vj. 2,1 Mio. EUR) und sonstige Fair Value Erträge in Höhe von 7,4 Mio. EUR (Vj. 1,4 Mio. EUR). Weiter sind Wertminderungen auf Forderungen in Höhe von – 6,8 Mio. EUR (Vj. – 4,1 Mio. EUR) im Bewertungsergebnis aus anderen Finanzanlagen und finanziellen Vermögenswerten enthalten.

Die sonstigen betrieblichen Erträge gingen von 50,6 Mio. EUR auf 32,0 Mio. EUR zurück, da das Vorjahr von überdurchschnittlich hohen Erträgen aus dem Verkauf von Tochtergesellschaften und assoziierten Unternehmen geprägt war. Enthalten sind hierin Erträge aus dem Verkauf von Tochtergesellschaften und assoziierten Unternehmen (10,2 Mio. EUR, Vj. 44,4 Mio. EUR), Erträge aus dem Verkauf eines Immobilienportfolios (17,7 Mio. EUR, Vj. 0,5 Mio. EUR) und Devisenkursdifferenzen (0,8 Mio. EUR, Vj. 1,4 Mio. EUR).

Die konzernweiten Materialaufwendungen / Aufwendungen für bezogene Leistungen haben sich in Summe auf 7,9 Mio. EUR (Vj. 14,2 Mio. EUR) reduziert. Der Rückgang resultiert aus dem Verkauf des Teilkonzerns HW (0,0 Mio. EUR, Vj. 6,9 Mio. EUR).

Die Materialaufwandsquote hat sich von 13,6 % auf 9,3 % reduziert. Auf Konzernebene ist diese Kennzahl jedoch nicht aussagekräftig.

Die Zuwendungen an Arbeitnehmer haben sich gegenüber dem Vorjahr im Berichtszeitraum von 59,9 Mio. EUR auf 62,4 Mio. EUR erhöht. Dies beruht auf erhöhten Aufwendungen im Segment „Beta Systems“ (52,9 Mio. EUR, Vj. 48,5 Mio. EUR), während diese Aufwendungen im Segment „Vermögensverwaltend“ rückläufig waren.

Die Abschreibungen auf immaterielle Vermögenswerte und Sachanlagen im Deutsche Balaton Konzern haben sich im Geschäftsjahr 2023 von 7,8 Mio. EUR auf 6,7 Mio. EUR verringert. Dabei entfallen auf Abschreibungen auf Sachanlagen 5,4 Mio. EUR (Vj. 6,2 Mio. EUR), auf immaterielle Vermögenswerte 1,3 Mio. EUR (Vj. 1,3 Mio. EUR) sowie auf als Finanzinvestition gehaltene Immobilien 0,1 Mio. EUR (Vj. 0,3 Mio. EUR).

Die sonstigen betrieblichen Aufwendungen liegen mit 42,4 Mio. EUR im Geschäftsjahr 2023 über dem Vorjahresniveau (27,3 Mio. EUR). Dies hauptsächlich aufgrund der Wertminderung eines assoziierten Unternehmens im Bereich „Vermögensverwaltend“.

Die Finanzerträge des Geschäftsjahres liegen mit 6,5 Mio. EUR unter dem Vorjahreswert von 7,9 Mio. EUR.

Die Finanzierungsaufwendungen erhöhten sich mit 2,5 Mio. EUR (Vj. 1,9 Mio. EUR) leicht.

Der Ergebnisbeitrag der assoziierten Unternehmen (Gewinn- und Verlustanteile an Finanzanlagen, die nach der Equity-Methode bilanziert werden) beträgt – 2,7 Mio. EUR (Vj. – 4,8 Mio. EUR).

Das Ergebnis vor Ertragsteuern des Geschäftsjahres 2023 liegt mit 37,2 Mio. EUR um 186,4 Mio. EUR über dem Vorjahreswert von – 149,2 Mio. EUR. Es ermittelt sich dabei aus den Umsatzerlösen, der Bestandsveränderung, dem Bewertungsergebnis aus anderen Finanzanlagen und finanziellen Vermögenswerten, den Aufwendungen für Roh-, Hilfs- und Betriebsstoffe, den Zuwendungen an Arbeitnehmer, den sonstigen betrieblichen Erträgen und Aufwendungen, den Abschreibungen auf immaterielle Vermögenswerte und Sachanlagen, den Finanzerträgen und –aufwendungen sowie den Ergebnisbeiträgen der assoziierten Unternehmen. Das Konzernbetriebsergebnis ist dabei stark von den Bewertungen der Finanzinstrumente im Bewertungsergebnis aus anderen Finanzanlagen und finanziellen Vermögenswerten bestimmt.

Die Ertragsteuern belasten das Ergebnis mit – 11,4 Mio. EUR (Vj. – 4,4 Mio. EUR) und resultieren aus dem Ertrag aus Ertragsteuern von + 1,1 Mio. EUR (Vj. – 7,7 Mio. EUR) und dem Aufwand aus latenten Steuern in Höhe von – 12,5 Mio. EUR (Vj. + 3,3 Mio. EUR).

Wenngleich dies nur eine rechnerische Größe darstellt, beträgt der tatsächliche Konzernsteuersatz aufgrund vorstehender Erläuterungen 30,8 % (Vj. – 2,9 %).

Das Konzernergebnis nach Ertragsteuern im Geschäftsjahr 2023 hat sich gegenüber dem Vorjahresergebnis mit + 25,8 Mio. EUR (Vj. – 153,6 Mio. EUR) deutlich verbessert. Nach Berücksichtigung des den Minderheiten zuzurechnenden Ergebnisanteils ergibt sich für das Geschäftsjahr 2023 ein den Anteilseignern des Mutterunternehmens zuzurechnendes Ergebnis von + 29,9 Mio. EUR (Vj. – 122,7 Mio. EUR). Auf Anteile nicht beherrschender Gesellschafter entfallen – 4,2 Mio. EUR (Vj. – 30,8 Mio. EUR).

Das Gesamtergebnis des Konzerns des Geschäftsjahres 2023 („Comprehensive Income“) beläuft sich auf + 27,7 Mio. EUR (Vj. – 151,1 Mio. EUR), davon beträgt der Anteil der Gesellschafter der Deutsche Balaton + 31,0 Mio. EUR (Vj. – 120,8 Mio. EUR).

#### **4.4. Vermögenslage**

Das Konzernvermögen von 565,6 Mio. EUR (Vj. 533,1 Mio. EUR) ist vorwiegend langfristig und besteht überwiegend aus den dem Segment „Vermögensverwaltend“ zuzurechnenden Finanzanlagen und finanziellen Vermögenswerten, den immateriellen Vermögenswerten inklusive Firmenwerten sowie den Sachanlagen.



#### 4.4.1. Langfristige Vermögenswerte

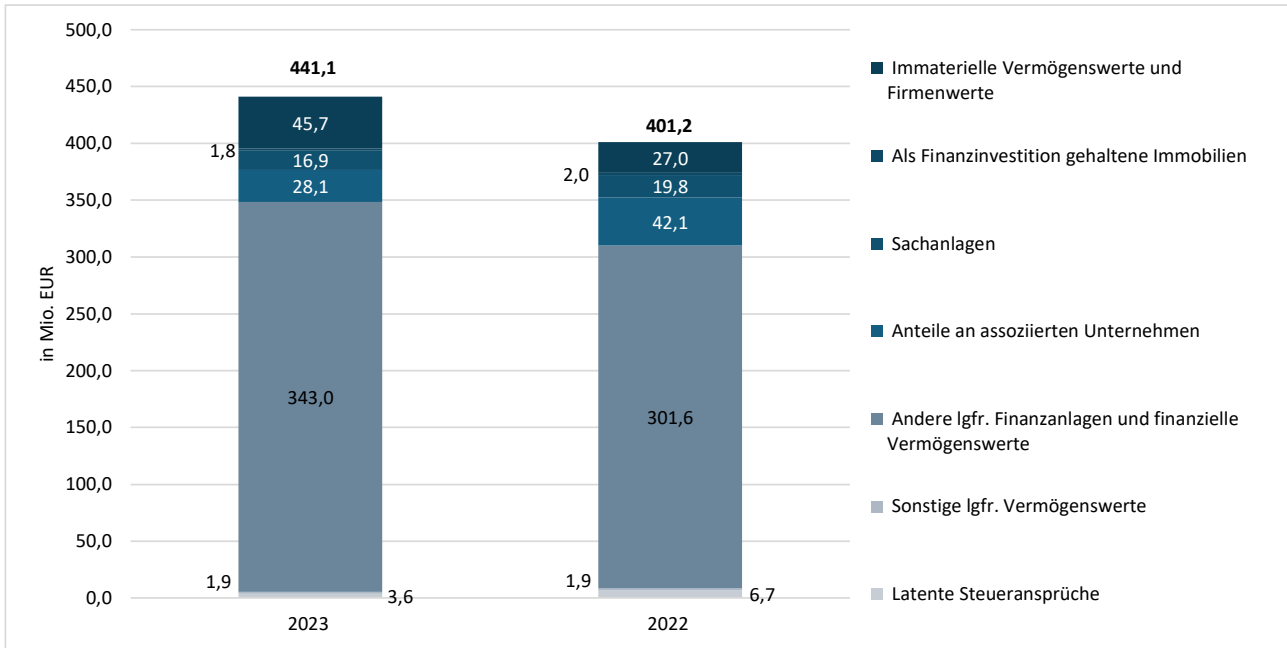


Abb. 2: Zusammensetzung der langfristigen Vermögenswerte im Konzern

Die langfristigen Vermögenswerte sind um 39,9 Mio. EUR auf 441,1 Mio. EUR (Vj. 401,2 Mio. EUR) gestiegen.

45,7 Mio. EUR (Vj. 27,0 Mio. EUR) der langfristigen Vermögenswerte entfallen auf immaterielle Vermögenswerte und Firmenwerte. Der Anstieg resultiert zum Grossteil (+ 11,7 Mio. EUR) aus dem Segment „Beta Systems“ im Zusammenhang mit dem Erwerb der Beta Systems Software Sp.z o.o.

Die als „Als Finanzinvestition gehaltene Immobilien“ blieben mit 1,8 Mio. EUR (Vj. 2,0 Mio. EUR) stabil aufgrund der Umgliederung des im Geschäftsjahr verkauften Immobilienportfolios zum vorherigen Stichtag als Veräußerungsgruppe .

Die Sachanlagen im Konzern haben sich um 2,9 Mio. EUR auf 16,9 Mio. EUR (Vj. 19,8 Mio. EUR) vermindert. Der Rückgang resultiert in Höhe von 2,8 Mio. EUR aus dem Segment „Beta Systems“ in Folge des Verkaufs der PROXESS-Gruppe.

Die Anteile an assoziierten Unternehmen haben sich auf 28,1 Mio. EUR (Vj. 42,1 Mio. EUR) reduziert. Der Rückgang um 14,0 Mio. EUR resultiert insbesondere aus der Umklassifizierung einer Beteiligung als Wertpapier aufgrund der Verringerung der Beteiligungsquote unter 20% (– 3,3 Mio. EUR) und Wertminderungen (– 14,2 Mio. EUR).

Die Bilanzposition andere langfristige Finanzanlagen und finanzielle Vermögenswerte beläuft sich auf 343,0 Mio. EUR (Vj. 301,6 Mio. EUR) und enthält überwiegend börsennotierte Wertpapiere sowie sonstige langfristige finanzielle Vermögenswerte. Der Anstieg um 41,5 Mio. EUR resultiert im Wesentlichen aus den folgenden Effekten:

- Investitionen bei den anderen langfristigen Finanzanlagen und finanziellen Vermögenswerten in Höhe von + 34,4 Mio. EUR (Vj. + 57,8 Mio. EUR)

- Desinvestitionen bei den anderen langfristigen Finanzanlagen und finanziellen Vermögenswerten in Höhe von – 24,5 Mio. EUR (Vj. – 32,0 Mio. EUR)
- zuzurechnendes Bewertungsergebnis in Höhe von + 26,2 Mio. EUR (Vj. – 175,7 Mio. EUR)
- Umklassifizierungen und Umgliederungen in Höhe von + 1,7 Mio. EUR (Vj. + 21,4 Mio. EUR)

Von den anderen langfristigen Finanzanlagen und finanziellen Vermögenswerten betreffen 58,5 Mio. EUR Anteile an einem australischen Rohstoffunternehmen, 30,3 Mio. EUR Anteile an einem australischen Rohstoffunternehmen, 27,2 Mio. EUR Anteile an einem kanadischen Rohstoffunternehmen, 12,7 Mio. EUR Anteile an einem deutschen Rohstoffunternehmen, 10,9 Mio. EUR Anteile an einem deutschen Unternehmen im Bereich Software, IT-Dienstleistungen und Internet, 10,9 Mio. EUR Anteile an einem deutschen Unternehmen im Bereich Medizintechnik.

Der Fokus der Investitionstätigkeit lag im abgelaufenen Geschäftsjahr wiederum verstärkt im Rohstoffbereich - vorwiegend in Australien und Kanada. Nachdem im Vorjahr noch rd. 45 % der langfristigen Finanzanlagen den Rohstoffsektor betrafen, summiert sich deren Anteil zum Bilanzstichtag auf nunmehr 62 %. Von diesen Unternehmen sind wiederum rund 48 % (Vj. 49 %) mehrheitlich im Goldsektor tätig.

9 % der Beteiligungen sind im Bereich Maschinenbau und Technologie (Vj. 10 %), 5 % im Bereich Software, IT-Dienstleistungen und Internet (Vj. 6 %), 5 % im Bereich Energie (Vj. 8 %) und 5 % im Bereich Beteiligungsgesellschaften und Fondsanteile (Vj. 7 %).

Die weitere Branchenverteilung innerhalb der anderen langfristigen Finanzanlagen und finanziellen Vermögenswerte kann der nachfolgenden Grafik entnommen werden.

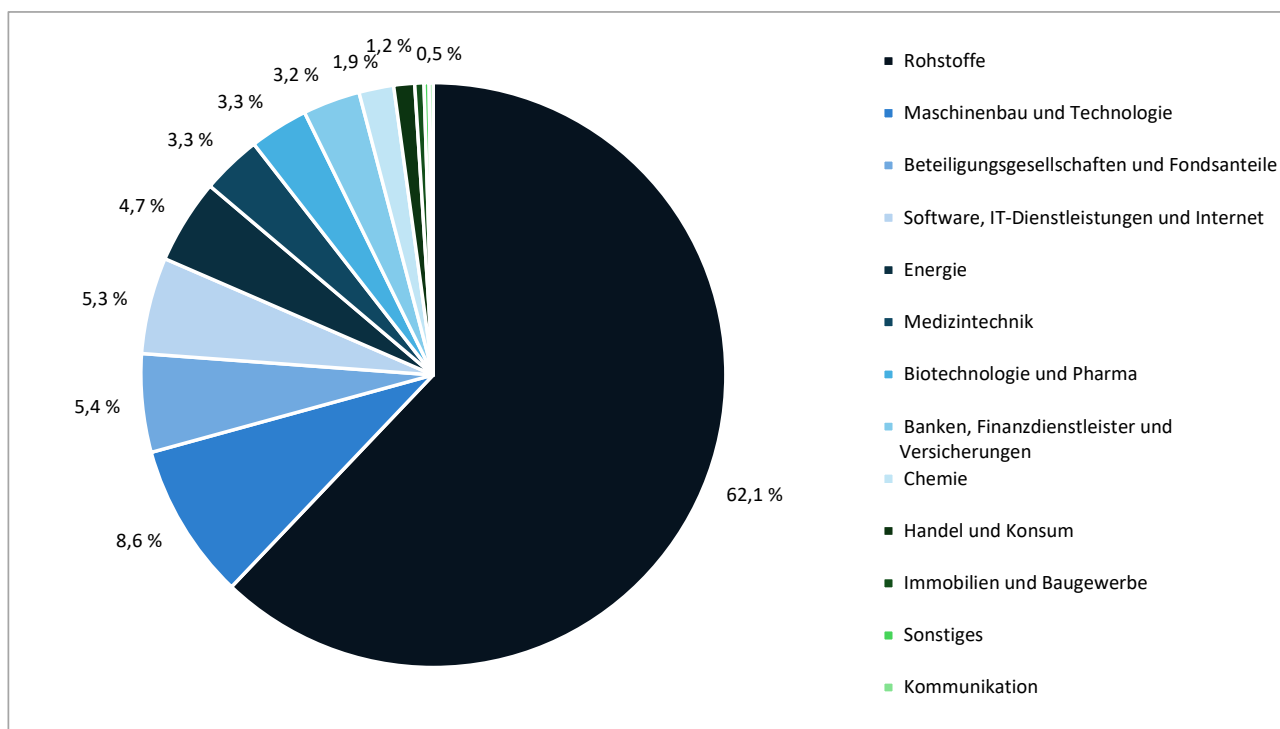


Abb. 3: Branchenverteilung der langfristigen zur Veräußerung verfügbaren finanziellen Vermögenswerte

Die sonstigen langfristigen Vermögenswerte in Höhe von 1,9 Mio. EUR (Vj. 1,9 Mio. EUR) beinhalten mehrheitlich Rückdeckungsansprüche gegenüber Versicherungen für Pensionsverpflichtungen.

Die latenten Steuererstattungsansprüche sind um 3,1 Mio. EUR auf 3,6 Mio. EUR gestiegen.

#### 4.4.2. Kurzfristige Vermögenswerte

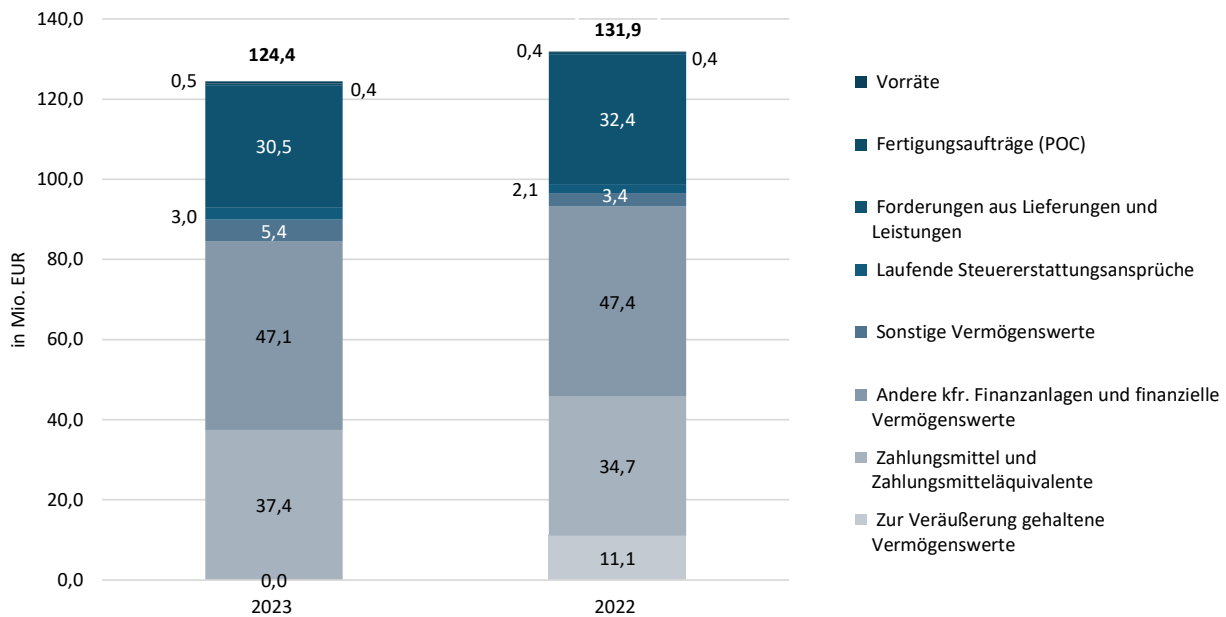


Abb. 4: Zusammensetzung der kurzfristigen Vermögenswerte im Konzern

Die kurzfristigen Vermögenswerte haben sich um 7,4 Mio. EUR auf 124,4 Mio. EUR (Vj. 131,9 Mio. EUR) verringert.

Die Vorräte blieben mit 0,5 Mio. EUR (Vj. 0,4 Mio. EUR) stabil.

Die Fertigungsaufträge (PoC) in Höhe von 0,4 Mio. EUR (Vj. 0,4 Mio. EUR) betreffen das Segment „Beta Systems“.

Die Forderungen aus Lieferungen und Leistungen haben sich um 1,9 Mio. EUR auf 30,5 Mio. EUR (Vj. 32,4 Mio. EUR) reduziert und betreffen im Wesentlichen das Segment „Beta Systems“.

Die laufenden Steuererstattungsansprüche erhöhten sich von 2,1 Mio. EUR auf 3,0 Mio. EUR.

Die sonstigen kurzfristigen Vermögenswerte haben sich von 3,4 Mio. EUR auf 5,4 Mio. EUR im Wesentlichen aufgrund einer Kaufpreisforderung im Segment „Beta Systems“ erhöht.

Die Bilanzposition andere kurzfristige Finanzanlagen und finanzielle Vermögenswerte beläuft sich auf 47,1 Mio. EUR (Vj. 47,4 Mio. EUR) und beinhaltet insbesondere börsennotierte Wertpapiere sowie kurzfristige sonstige Forderungen aus dem Segment „Vermögensverwaltend“. Die wesentlichen Positionen innerhalb dieser Bilanzposition sind Anteile an einem deutschen Rohstoffunternehmen (7,3 Mio. EUR), Anteile an einem polnischen Technologieunternehmen (7,2 Mio. EUR) sowie Anteile an einem australischen Rohstoffunternehmen (6,0 Mio. EUR).

Die Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente haben sich zum Bilanzstichtag um 2,7 Mio. EUR auf 37,4 Mio. EUR erhöht. Der Anstieg ist überwiegend auf das Segment „Vermögensverwaltend“ zurückzuführen.

Nach dem Verkauf des Teilkonzerns HW und des Immobilienportfolios der DB Immobilien I AG in 2023 weisen die zur Veräußerung gehaltenen Vermögenswerte zum Bilanzstichtag keinen Wert aus (Vj. 11,1 Mio. EUR).

#### 4.4.3. Eigenkapital

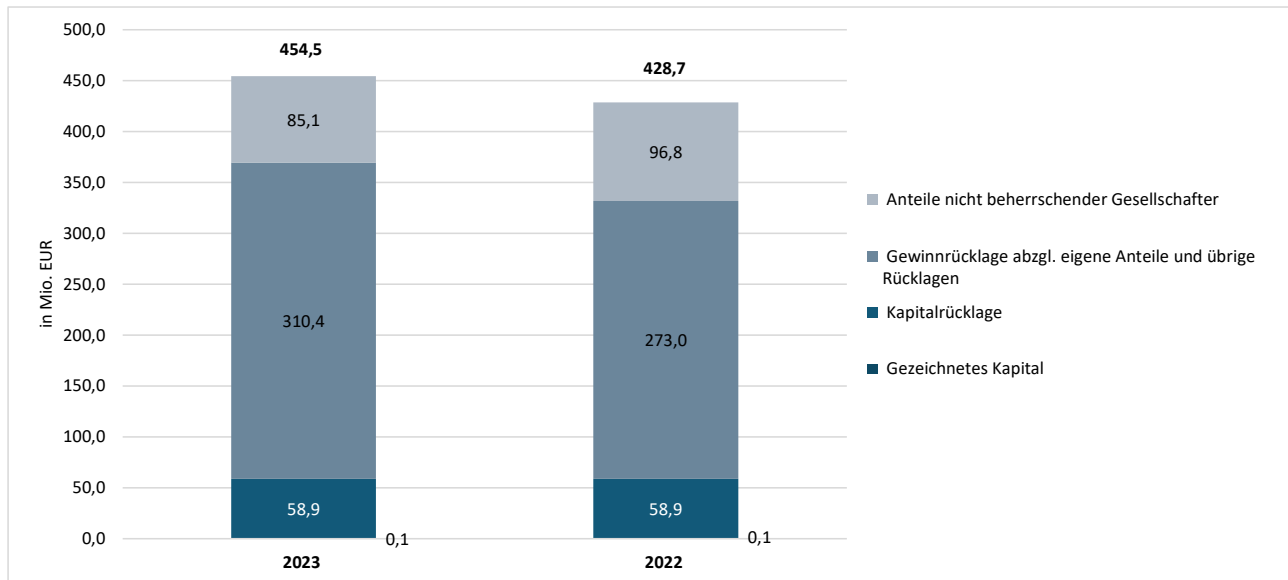


Abb. 5: Zusammensetzung des Konzerneigenkapitals

Das gezeichnete Kapital hat sich mit 104.768,00 EUR gegenüber dem Vorjahr nicht verändert (Vj. 104.768,00 EUR).

Im Geschäftsjahr 2023 wurden 241 eigene Aktien zu EUR 1.661 je Aktie zurückgekauft, wodurch sich die eigenen Anteile auf 0,6 Mio. EUR (Vj. 0,2 Mio. EUR) gegenüber dem Vorjahr erhöhten.

Die übrigen Rücklagen in Höhe von 1,8 Mio. EUR (Vj. 0,6 Mio. EUR) enthalten neben der Rücklage für versicherungsmathematische Gewinne in Höhe von 0,3 Mio. EUR (Vj. 0,2 Mio. EUR) auch den Ausgleichsposten aus der Währungsumrechnung in Höhe von 1,4 Mio. EUR (Vj. 0,4 Mio. EUR).

Die Gewinnrücklage hat sich auf 309,3 Mio. EUR (Vj. 272,5 Mio. EUR) erhöht. Der Anstieg um 36,7 Mio. EUR resultiert im Wesentlichen aus dem auf die Anteilseigner des Mutterunternehmens entfallenden Gewinn der Periode in Höhe von 29,9 Mio. EUR (Vj. Verlust 122,7 Mio. EUR) sowie einem Effekt im Zusammenhang mit Veränderungen des Konsolidierungskreises in Höhe von 6,8 Mio. EUR.

Das Eigenkapital der Anteilseigner des Mutterunternehmens summiert sich auf 369,4 Mio. EUR (Vj. 331,9 Mio. EUR). Unter Berücksichtigung der Anteile nicht beherrschender Gesellschafter in Höhe von 85,1 Mio. EUR (Vj. 96,8 Mio. EUR) hat sich das Konzerneigenkapital auf 454,5 Mio. EUR (Vj. 428,7 Mio. EUR) erhöht.

#### 4.4.4. Langfristige Schulden

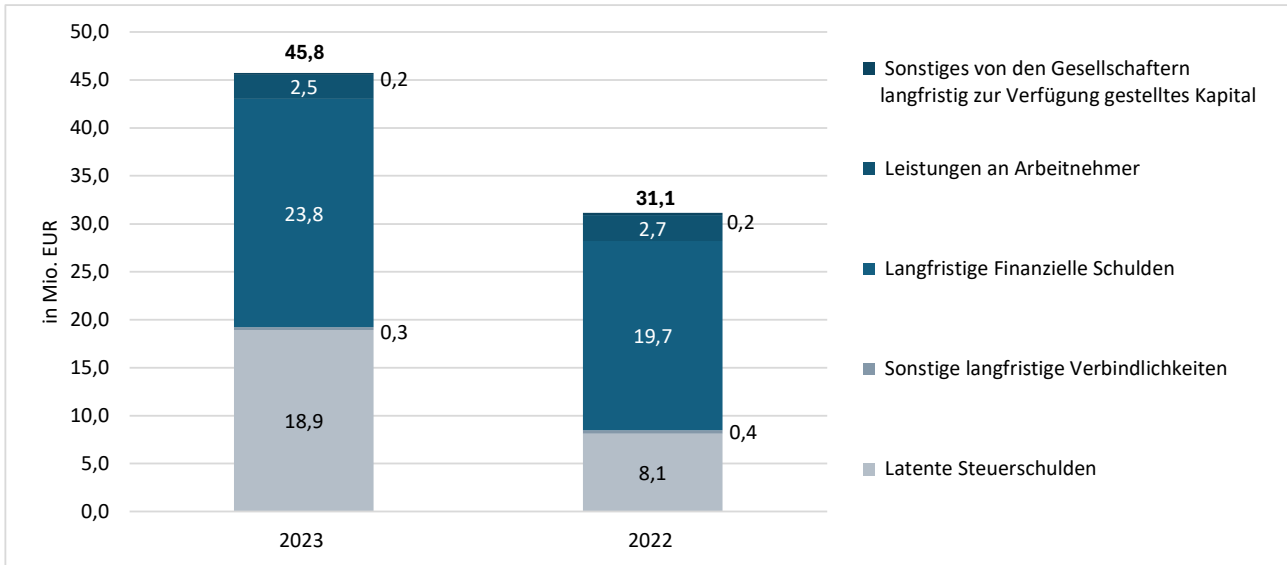


Abb. 6: Zusammensetzung der langfristigen Schulden im Konzern

Die langfristigen Schulden haben sich im Jahresvergleich auf 45,8 Mio. EUR (Vj. 31,1 Mio. EUR) erhöht.

Das sonstige von den Gesellschaftern langfristig zur Verfügung gestellte Kapital betrug wie im Vorjahr 0,2 Mio. EUR.

Der Bilanzposten Leistungen an Arbeitnehmer mit 2,5 Mio. EUR (Vj. 2,7 Mio. EUR) betrifft Pensionsrückstellungen bei der Beta Systems und deren Tochterunternehmen sowie bei der MISTRAL Media AG.

Die langfristigen finanziellen Schulden sind um 4,1 Mio. EUR auf 23,8 Mio. EUR (Vj. 19,7 Mio. EUR) gestiegen. Der Anstieg resultiert v.a. aus der Bilanzierung einer potenziellen Kaufpreinsnachbesserung aus einer M&A Transaktion im Segment „Beta Systems“.

Die sonstigen langfristigen Verbindlichkeiten blieben mit 0,3 Mio. EUR stabil (Vj. 0,4 Mio. EUR).

Der Anstieg der passiven latenten Steuern auf 18,9 Mio. EUR (Vj. 8,1 Mio. EUR) ergibt sich hauptsächlich aus dem Segment „Vermögensverwaltend“.

#### 4.4.5. Kurzfristige Schulden

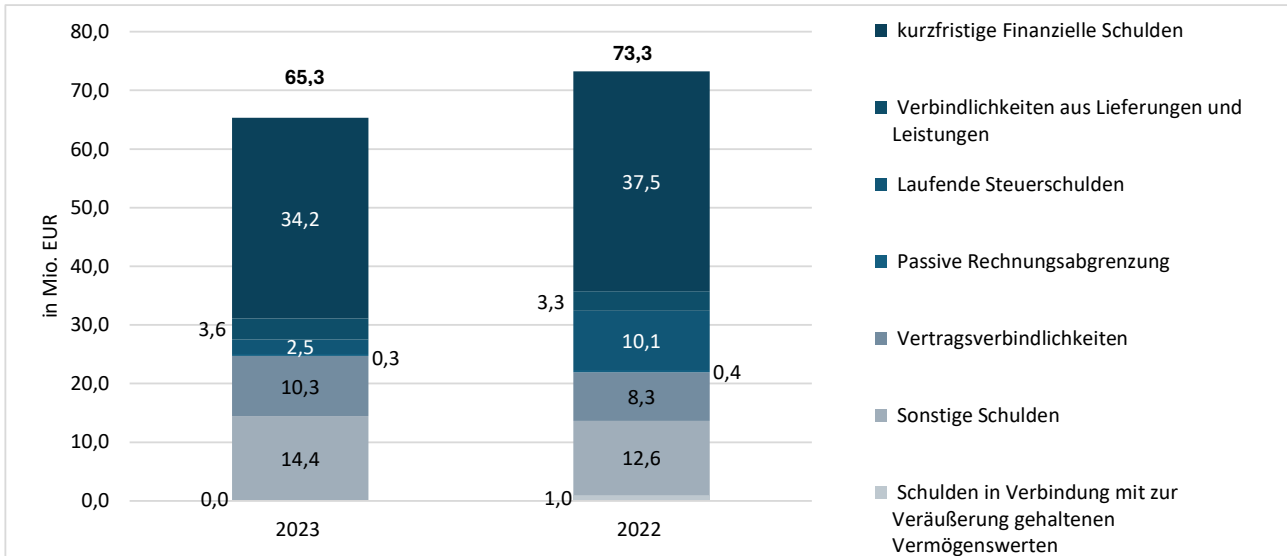


Abb. 7: Zusammensetzung der kurzfristigen Schulden im Konzern

Die kurzfristigen Schulden haben sich im Vergleich zum Vorjahr um 8,0 Mio. EUR reduziert und betragen zum Bilanzstichtag 65,3 Mio. EUR (Vj. 73,3 Mio. EUR). Der Rückgang ist dabei überwiegend dem Segment „Vermögensverwaltend“ zuzuordnen.

Der Rückgang der kurzfristigen finanziellen Schulden um 3,3 Mio. EUR auf 34,2 Mio. EUR (Vj. 37,5 Mio. EUR) ist insbesondere auf die Rückzahlung kurzfristiger Bankdarlehen im Segment „Vermögensverwaltend“ (13,1 Mio. EUR) und eine Erhöhung kurzfristiger Bankdarlehen (10,6 Mio. EUR) im Segment „Beta Systems“ zurückzuführen.

Die Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen sind auf 3,6 Mio. EUR (Vj. 3,3 Mio. EUR) praktisch unverändert.

Die laufenden Steuerschulden haben sich u.a. aufgrund von Zahlungen von Steuerrückstellungen für Vorjahre (5,0 Mio. EUR) auf 2,5 Mio. EUR reduziert (Vj. 10,1 Mio. EUR).

Der passive Rechnungsabgrenzungsposten ist um 0,1 Mio. EUR auf 0,3 Mio. EUR gesunken.

Die Vertragsverbindlichkeiten, die erhaltene Zahlungen aus zeitlich abgegrenzten Wartungsverträgen umfassen, betreffen ausschließlich das Segment „Beta Systems“ und haben sich auf 10,3 Mio. EUR (Vj. 8,3 Mio. EUR) erhöht.

Die sonstigen kurzfristigen Schulden erhöhten sich auf 14,4 Mio. EUR (Vj. 12,6 Mio. EUR) hauptsächlich aufgrund höherer erhaltener Anzahlungen im Segment „Vermögensverwaltend“ (+ 0,6 Mio. EUR) und höherer Personalverbindlichkeiten (+ 0,5 Mio. EUR).

Die Position Schulden in Verbindung mit zur Veräußerung gehaltenen Vermögenswerten betragen 0,0 Mio. EUR und betrafen in 2022 die Schulden des Teilkonzerns HW (1,0 Mio. EUR).

#### 4.4.6. Konzernbilanzsumme

Die Konzernbilanzsumme beträgt zum Stichtag 565,6 Mio. EUR (Vj. 533,1 Mio. EUR). Bei einem Konzerneigenkapital von 454,5 Mio. EUR (Vj. 428,7 Mio. EUR) ergibt sich eine Eigenkapitalquote von 80,4 % (Vj. 80,4 %). Unter Herausrechnung der Anteile nicht beherrschender Gesellschafter ergibt sich eine Eigenkapitalquote in Höhe von 76,9 % (Vj. 76,1 %).

### 4.5. Finanzlage

#### 4.5.1. Ziele des Finanzmanagements (Finanzstrategie)

Das Finanzmanagement der Deutsche Balaton dient der dauerhaften Sicherstellung der Liquidität im Konzern und der Schaffung einer angemessenen Eigenkapitalausstattung der Konzerngesellschaften. Wo dies möglich und wirtschaftlich sinnvoll ist, reduziert die Deutsche Balaton im Konzern finanzielle Risiken. Eine Konzerninnenfinanzierung stellt verschiedenen Konzerngesellschaften in bestimmtem Umfang Finanzmittel zur Verfügung ohne einen konzerninternen Finanzausgleich herbeizuführen. Sie ermöglicht einzelnen Konzerngesellschaften oftmals eine einfachere Refinanzierung aus freien liquiden Mitteln anderer Konzerngesellschaften. Langfristige Beziehungen zu Hausbanken unterstützen den Zugang zu Finanzmitteln.

Sofern notwendig, wird durch den aktiven Einsatz von Finanzinstrumenten in Fremdwährung der Einfluss von Preisveränderungen an den Währungsmärkten, die sich auf Liquiditätsströme und die Bewertung von in Fremdwährung bewerteten Vermögenswerten und Schulden auswirken können, auf das Konzernergebnis reduziert. Die Absicherungsgeschäfte werden unter Wertgesichtspunkten und Markteinschätzungen vorgenommen. Die Überwachung und der Einsatz von Finanzinstrumenten erfolgen jeweils auf Ebene der Konzerngesellschaften und werden somit nicht konzernweit gesteuert.

Bei der Deutsche Balaton sind für Abläufe und Verantwortlichkeiten wesentlicher Vorgänge interne Richtlinien definiert. Es besteht außerdem ein grundsätzliches Vier-Augen-Prinzip sowie eine Trennung der Bereiche Finanzauszahlung und Buchhaltung. Jedoch verfügen die Vorstandsmitglieder teilweise über unbeschränkte Einzelzeichnungsberechtigungen bei den Geschäftsbanken. Die weiteren Konzerngesellschaften legen für ihren Bereich jeweils in eigener Verantwortung Richtlinien für die Ablauf- und Verantwortungsorganisation fest.

Die bei der Deutsche Balaton verfolgte Nulldividendenpolitik unterstützt die Ziele des Finanzmanagements zum Eigenkapitalaufbau und zur Aufrechterhaltung einer größtmöglichen Unabhängigkeit.

Zwar tritt der Konzern nach außen nicht vollständig als finanzielle Einheit auf, über eine Vereinheitlichung der Hausbanken bestimmter Konzernunternehmen konnte aber eine Vereinheitlichung und Optimierung der Bank- und Kreditkonditionen im Konzern sowie für die jeweiligen Einzelgesellschaften erreicht werden.

Die Deutsche Balaton sieht die Begebung einer längerfristigen Unternehmensanleihe grundsätzlich als ein geeignetes Instrument zur weiteren Optimierung ihrer Finanzstruktur an. Die Bedingungen am Kapitalmarkt für eine Publikumsplatzierung sind jedoch für die Deutsche Balaton, unter anderem aufgrund zu hoher Zinsen für Mittelstandsanleihen, weiter nicht attraktiv. Eine Platzierung von Unternehmensanleihen bei institutionellen Investoren ist für eine Beteiligungsgesellschaft schwierig.

Seit dem Jahr 2015 erfolgte mit der Beta Systems ein Cash-Pooling in der Art, dass die Beta Systems der Deutsche Balaton Liquidität für einen fest vereinbarten Zeitraum zur Verfügung stellte. Die Beta Systems erhielt hierfür entsprechende Sicherheiten. Im Rahmen der Abspaltung der Latonba AG von der Beta Systems per 27. September 2023 wurde die Cash-Pool Forderung mit allen Rechten und Pflichten von der Beta Systems auf die Latonba AG übertragen.

#### 4.5.2. Kapitalstruktur

Die Kapitalstruktur der Deutsche Balaton ist von einer hohen Eigenkapitalquote geprägt. Die nachfolgende Grafik verdeutlicht die bestehende Kapitalstruktur zum 31. Dezember 2023:

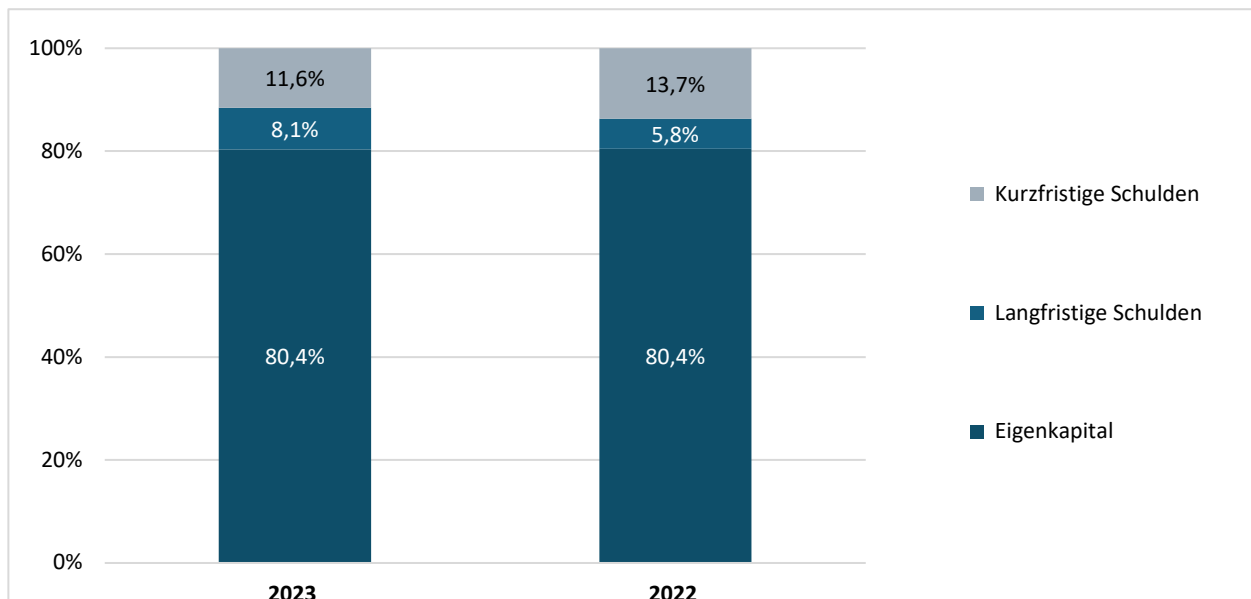


Abb. 8: Kapitalstruktur im Konzern

Die bilanzielle Nettoverschuldung im Deutsche Balaton Konzern hat sich aufgrund des Anstiegs der langfristigen finanziellen Schulden (+ 4,1 Mio. EUR), des Rückgangs der kurzfristigen finanziellen Schulden (- 3,3 Mio. EUR) und dem Anstieg der Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente (+ 2,7 Mio. EUR) zum Stichtag gegenüber dem Vorjahr um 1,9 Mio. EUR auf 22,6 Mio. EUR (Vj. 22,5 Mio. EUR) reduziert. Sie ermittelt sich durch die Saldierung der Finanzschulden in Höhe von 58,0 Mio. EUR (Vj. 57,2 Mio. EUR) mit den auf der Aktivseite der Bilanz ausgewiesenen Zahlungsmitteln und Zahlungsmitteläquivalenten in Höhe von 37,4 Mio. EUR (Vj. 34,7 Mio. EUR).

Die Fremdkapitalquote liegt zum 31. Dezember 2023 bei 19,6 % und hat sich gegenüber dem Vorjahr somit nicht verändert. Die Eigenkapitalquote ist gegenüber dem Vorjahr mit 80,4 % ebenfalls unverändert und liegt somit deutlich über 50 % und verschafft dem Konzern im Zusammenhang mit der Konzernfinanzierung unverändert ein hohes Maß an Unabhängigkeit.

Neben den aus dem laufenden Geschäft generierten Zahlungsmittelzuflüssen basiert die Finanzierung im Konzern aus der konzerninternen Finanzierung und auf von Banken in Form von Krediten zur Verfügung gestelltem Fremdkapital. Soweit Bankkredite zur Finanzierung von Investitionsvorhaben im Segment „Vermögensverwaltend“ eingesetzt werden, sind diese überwiegend als mit kurzfristiger Laufzeit aufge-



nommene Festkredite oder als Kontokorrentlinie vereinbart. Dabei orientiert sich der Zinssatz zumeist an den Geldmarktzinsen zuzüglich einer bonitätsabhängigen Marge. Ersatz- und Erweiterungsinvestitionen in operativ tätigen Einheiten sowie bei den Immobilienunternehmen werden in der Regel durch mittel- und langfristige laufende Bankkredite finanziert.

#### Fälligkeitsanalyse der Restlaufzeiten der finanziellen Schulden

Die Restlaufzeiten zum 31. Dezember 2023 gliedern sich wie folgt:

in TEUR	täglich fällig	bis 1 Jahr	1 bis 5 Jahre	über 5 Jahre
Finanzielle Schulden (kurzfristig)	9.581	24.628	0	0
Finanzielle Schulden (langfristig)	0	0	23.858	0
	<b>9.581</b>	<b>24.628</b>	<b>23.858</b>	<b>0</b>

Die Auszahlungen stellen sich wie folgt dar:

in TEUR	1 bis 5 Jahre	Zinsen	Tilgung	über 5 Jahre	Zinsen	Tilgung
Finanzielle Schulden (langfristig)	23.858	228	23.858	0	0	0

Die Kreditlinien bei Geschäftsbanken betragen zum Bilanzstichtag 132.073 TEUR (Vj. 122.375 TEUR) und werden wie im Vorjahr zum Stichtag nur teilweise in Anspruch genommen.

Die Zinssätze für Kontokorrentkredite bei Kreditinstituten orientieren sich an den Geldmarktsätzen. Der von der Gesellschaft zu zahlende Aufschlag auf die Geldmarktsätze beträgt in der Regel 100 bis 190 Basispunkte. Darüber hinaus bestehen kurzfristige (teilweise jedoch nicht in Anspruch genommene) Festzinskredite mit Zinssätzen zwischen 2,51 % und 5,869 % (Vj. 1,1 % bis 4,2 %). Fällige Darlehen und Kreditlinien wurden, sofern sie nicht zurückgeführt wurden, durch Anschlussverträge verlängert.

#### **4.5.3. Liquidität**

Im Hinblick auf die Finanzlage sieht sich die Deutsche Balaton gut aufgestellt. Die Gesellschaft konnte ihren Zahlungsverpflichtungen jederzeit nachkommen. Die vorhandene Liquidität reicht zur Finanzierung der Investitionsvorhaben und zur Deckung der laufenden Kosten aus.

Die Zahlungsströme im Konzern sind wesentlich durch das Beteiligungsgeschäft geprägt. Rückflüsse aus Investitionen, welche die Mittelzuflüsse wesentlich bestimmen, erfolgen zeitlich unregelmäßig und sind kaum plan- und vorhersehbar. Der Cashflow entwickelt sich daher ebenso wie das Konzernjahresergebnis unregelmäßig.

Darüber hinaus ist zu berücksichtigen, dass die Einzahlungen aus dem Verkauf von kurzfristigen Finanzinstrumenten sowie die Auszahlungen aus dem Kauf von kurzfristigen Finanzinstrumenten dem Cashflow aus der betrieblichen Geschäftstätigkeit zugerechnet sind, während die Einzahlungen aus dem Verkauf von langfristigen Wertpapieren, At-Equity-Beteiligungen und Tochtergesellschaften in dem Cashflow aus der Investitionstätigkeit enthalten sind.

Der Cashflow aus betrieblicher Geschäftstätigkeit betrug im Geschäftsjahr 2023 – 5,8 Mio. EUR (Vj. + 12,1 Mio. EUR). Das Bewertungsergebnis aus anderen Finanzanlagen und finanziellen Vermögenswerten in Höhe von – 37,6 Mio. EUR (Vj. + 196,4 Mio. EUR) enthält die in Kapitel 4.3 aufgeführten Bewertungseffekte. Das Ergebnis aus dem Abgang vollkonsolidierter Unternehmen mit - 6,7 Mio. EUR (Vj. 15,8 Mio. EUR) betrifft überwiegend das Segment „Beta Systems“. Der Gewinn aus dem Abgang von Sachanlagen (- 17,7 Mio. EUR) betrifft den Verkauf eines Immobilienportfolios.

Die erhaltenen Finanzerträge in Höhe von 1,8 Mio. EUR (Vj. 2,2 Mio. EUR) betreffen v.a. erhaltene Zinsen der Deutsche Balaton.

Die Abschreibungen auf Sachanlagen und immaterielle Vermögenswerte sowie als Finanzinvestitionen gehaltenen Immobilien in Höhe von 6,7 Mio. EUR (Vj. 7,8 Mio. EUR) setzen sich aus Abschreibungen auf immaterielle Vermögenswerte von 1,2 Mio. EUR (Vj. 1,3 Mio. EUR), Abschreibungen auf Sachanlagen von 5,4 Mio. EUR (Vj. 6,2 Mio. EUR) sowie Abschreibungen auf als Finanzinvestition gehaltene Immobilien von unverändert 0,1 Mio. EUR zusammen.

Der Cashflow aus Investitionstätigkeit beträgt + 13,8 Mio. EUR (Vj. + 24,0 Mio. EUR). Die Einzahlungen aus Abgängen von als Finanzinvestition gehaltenen Immobilien, nach der Equity-Methode bilanzierten Finanzanlagen und sonstigen finanziellen Vermögenswerten sind aufgrund einer im Vergleich zu den Vorjahren leicht niedrigeren Veräußerungsaktivität auf 65,1 Mio. EUR (Vj. 70,0 Mio. EUR) gesunken. Die gleichzeitige Reduktion der Auszahlungen für die als Finanzinvestition gehaltenen Immobilien, nach der Equity-Methode bilanzierten Finanzanlagen und sonstigen finanziellen Vermögenswerte auf – 43,9 Mio. EUR (Vj. – 64,2 Mio. EUR) spiegelt das insgesamt niedrigere Transaktionsvolumen des Berichtsjahres wider. Die Einzahlungen für Unternehmensverkäufe abzüglich abgegangener Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente betragen im Geschäftsjahr 12,5 Mio. EUR (Vj. 22,9 Mio. EUR) und resultierten im Wesentlichen aus dem erhaltenen Kaufpreis für die PROXESS GmbH im Segment „Beta Systems“.

Der Cashflow aus Finanzierungstätigkeit beläuft sich auf – 5,1 Mio. EUR (Vj. – 59,8 Mio. EUR). Hierfür ist im Wesentlichen die Rückzahlung von langfristigen Finanzschulden (– 7,9 Mio. EUR) im Segment „Vermögensverwaltend“ verantwortlich.

Die Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente betragen zum Bilanzstichtag 37,4 Mio. EUR (Vj. 34,7 Mio. EUR).

Die ausführliche Konzern-Kapitalflussrechnung wird im Konzernabschluss dargestellt.

Zum Bilanzstichtag bestanden bei der Deutsche Balaton unter Berücksichtigung verfügbarer Beleihungswerte freie Kreditlinien im Volumen von 30,8 Mio. EUR (Vj. 28,7 Mio. EUR). Im Segment „Vermögensverwaltend“ ist die Inanspruchnahme durch den Wert der beleihungsfähigen Wertpapiere begrenzt. Als weitere Liquiditätsquellen dienen zukünftige Mittelzuflüsse aus der Geschäftstätigkeit sowohl im operativen Bereich wie auch im Beteiligungsgeschäft.

#### 4.5.4. Investitionen

Die Investitionen in immaterielle Vermögenswerte und Sachanlagen beliefen sich auf 6,0 Mio. EUR (Vj. 4,7 Mio. EUR) und betrafen überwiegend den Erwerb immaterieller Vermögenswerte und Sachanlagen im Segment „Beta Systems“. Schwerpunkt der Investitionen stellten wie im Vorjahr nach der Equity-Methode bilanzierte Finanzanlagen und sonstige finanzielle Vermögenswerte mit 43,9 Mio. EUR (Vj. 64,2 Mio. EUR) dar. Der wesentliche Teil hiervon betrifft Investitionen in Wertpapiere innerhalb des Segments „Vermögensverwaltend“. Aufgrund der Besonderheiten des Beteiligungsgeschäfts, bei dem Investitionen oftmals vor einem mehrjährigen Erwartungshorizont erfolgen, ist die Entwicklung des Cashflows aus Investitionstätigkeit nur beschränkt aussagekräftig.

#### 4.6. Entwicklung der Konzernsegmente

Im Rahmen der nachfolgenden Darstellung wird auf die Entwicklung der einzelnen Segmente eingegangen. Diese Darstellung ist zusammen mit der Segmentberichterstattung im Konzernanhang zu sehen.

##### 4.6.1. Segment „Vermögensverwaltend“

Das Segment „Vermögensverwaltend“ beinhaltet alle Unternehmen des Deutsche Balaton Konzerns, die einen langfristigen Vermögensaufbau mit dem Ziel einer angemessenen Kapitalverzinsung betreiben und nicht dem Segment „Beta Systems“ zugeordnet sind.

Die Umsatzerlöse des Segments reduzierten sich im Geschäftsjahr 2023 u.a. bedingt durch den Verkauf des Teilkonzerns HW auf 4,1 Mio. EUR (Vj. 13,7 Mio. EUR).

Das Bewertungsergebnis aus anderen Finanzanlagen und finanziellen Vermögenswerten beläuft sich im Geschäftsjahr 2023 im Segment „Vermögensverwaltend“ auf + 37,5 Mio. EUR (Vj. – 196,3 Mio. EUR).

Der Rückgang der sonstigen betrieblichen Erträge auf 28,3 Mio. EUR (Vj. 49,5 Mio. EUR) resultiert insbesondere aus den tieferen Erträgen aus dem Verkauf von Tochtergesellschaften und assoziierten Unternehmen (7,9 Mio. EUR, Vj. 44,4 Mio. EUR) und dem Verkauf eines Immobilienportfolios (17,7 Mio. EUR, Vj. 0,5 Mio. EUR).

Die Aufwendungen für Roh-, Hilfs- und Betriebsstoffe haben sich um 7,6 Mio. EUR auf 1,0 Mio. EUR vermindert, was insbesondere auf den Verkauf des Teilkonzerns HW zurückzuführen ist.

Die Zuwendungen an Arbeitnehmer sind mit 9,6 Mio. EUR im Vergleich zum Vorjahr um 1,8 Mio. EUR gesunken (Vj. 11,4 Mio. EUR), was insbesondere auf einen einmaligen Bonus im Vorjahr und den Verkauf des Teilkonzerns HW zurückzuführen ist.

Abschreibungen auf immaterielle Vermögenswerte und Sachanlagen wurden in Höhe von 1,5 Mio. EUR (Vj. 2,8 Mio. EUR) erfasst. Der Rückgang ist insbesondere auf den Verkauf des Teilkonzerns HW (Vj. 1,2 Mio. EUR) zurückzuführen.

Die sonstigen betrieblichen Aufwendungen betragen 26,0 Mio. EUR (Vj. 14,4 Mio. EUR). Der Anstieg ist insbesondere auf die Wertminderung von assoziierten Unternehmen (14,2 Mio. EUR) zurückzuführen.

Die Finanzerträge des Geschäftsjahres liegen mit 5,7 Mio. EUR unter dem Vorjahreswert von 7,0 Mio. EUR.

Die Finanzierungsaufwendungen belaufen sich auf 2,8 Mio. EUR (Vj. 2,3 Mio. EUR) und beinhalten im Wesentlichen Zinsen gegenüber Banken und sonstigen Dritten. Der Zinsaufwand gegenüber der Beta Systems im Rahmen des Cash-Pools betrug 1,3 Mio. EUR (Vj. 0,7 Mio. EUR).

Die Gewinn- und Verlustanteile aus assoziierten Unternehmen betragen – 2,7 Mio. EUR (Vj. – 4,8 Mio. EUR), vor allem aufgrund eines negativen Ergebnisbeitrags eines Unternehmens im Bereich Immobilien (– 0,9 Mio. EUR) und eines Unternehmens im Bereich Medizintechnik (– 0,7 Mio. EUR).

Insgesamt beläuft sich das Segmentergebnis vor Ertragsteuern im Geschäftsjahr 2023 auf + 32,5 Mio. EUR (Vj. – 169,9 Mio. EUR). Das Ergebnis nach Steuern beträgt + 22,0 Mio. EUR (Vj. – 168,6 Mio. EUR).

Das Segmentvermögen, das alle aktiven Bilanzposten ohne steuerliche Positionen umfasst, ist von 483,4 Mio. EUR auf 510,5 Mio. EUR angestiegen und wird dominiert von den anderen langfristigen Finanzanlagen und finanziellen Vermögenswerten in Höhe von 380,0 Mio. EUR (Vj. 337,5 Mio. EUR).

Hiervon betreffen 58,5 Mio. EUR Anteile an einem australischen Rohstoffunternehmen, 30,3 Mio. EUR Anteile an einem australischen Rohstoffunternehmen, 27,2 Mio. EUR Anteile an einem kanadischen Rohstoffunternehmen, 12,7 Mio. EUR Anteile an einem deutschen Rohstoffunternehmen, 10,9 Mio. EUR Anteile an einem deutschen Unternehmen im Bereich Software, IT-Dienstleistungen und Internet, 10,9 Mio. EUR Anteile an einem deutschen Unternehmen im Bereich Medizintechnik.

Die Segmentschulden, die die operativen Schulden des Segments ohne Berücksichtigung laufender und latenter Steuern umfassen, haben sich auf 36,4 Mio. EUR (Vj. 100,7 Mio. EUR) reduziert. Die kurzfristigen finanziellen Schulden reduzierten sich insgesamt um 13,7 Mio. EUR auf 19,5 Mio. EUR. Die langfristigen finanziellen Schulden reduzierten sich um 5,9 Mio. EUR auf 7,8 Mio. EUR.

Für das Segment „Vermögensverwaltend“ hatte der Vorstand für das Geschäftsjahr 2023 ursprünglich eine Veränderung des IFRS-Eigenkapitals in Höhe von 0 % bis + 15 % prognostiziert.

Bei einem Anstieg des IFRS-Eigenkapitals der Anteilseigner der Deutsche Balaton um 97,3 Mio. EUR (Vj. – 101,0 Mio. EUR) ergibt sich eine Veränderung gegenüber dem Vorjahr von + 31,3 %. Die ursprüngliche Prognose wurde somit übertroffen.

#### 4.6.2. Segment „Beta Systems“

Die Deutsche Balaton hält zum Ende des Geschäftsjahres einen Anteil von 75 % an der Beta Systems.

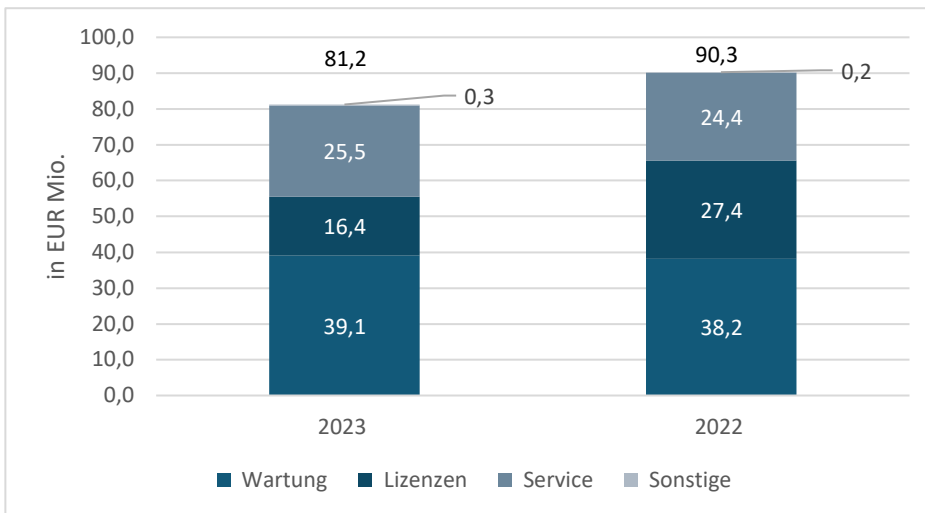


Abb. 9: Zusammensetzung der Umsatzerlöse im Segment „Beta Systems“

Im Segment „Beta Systems“ sind die Umsatzerlöse der Beta Systems und deren Tochtergesellschaften mit 81,3 Mio. EUR um 10,0 % gegenüber dem Vorjahr (Vj. 90,3 Mio. EUR) gesunken. Der Rückgang um 9,0 Mio. EUR ist maßgeblich auf den Zykluseffekt des Lizenzgeschäfts zurückzuführen. In den Umsatzerlösen sind die Wartungserlöse mit 39,1 Mio. EUR (Vj. 38,2 Mio. EUR) weiterhin größter Bestandteil. Die Erlöse aus Service konnten im abgelaufenen Jahr mit 25,5 Mio. EUR (Vj. 24,4 Mio. EUR) ebenfalls leicht gesteigert werden. Der Rückgang der Lizenzerlöse auf 16,4 Mio. EUR (Vj. 27,4 Mio. EUR) resultiert insbesondere aus dem vorgenannten Zykluseffekt bei der Verlängerung von Bestandsverträgen.

Die sonstigen betrieblichen Erträge, die im Geschäftsjahr Erträge aus dem Verkauf von Tochtergesellschaften (2,3 Mio. EUR, Vj. 0,0 Mio. EUR) beinhalten, erhöhten sich im Vergleich zum Vorjahr auf 3,6 Mio. EUR (Vj. 1,1 Mio. EUR).

Aufgrund des Geschäftsmodells des Segments „Beta Systems“ sind die Aufwendungen für bezogene Leistungen weitgehend losgelöst von der Umsatzentwicklung des Segments. Die Erbringung der Leistungen zur Erzielung der Umsatzerlöse erfolgt überwiegend durch eigene Mitarbeiter. Im Jahr 2023 wurden zur Realisierung der erneut gestiegenen Serviceumsätze zusätzlich Freelancer eingesetzt, wodurch sich die Aufwendungen für bezogene Leistungen im Jahr 2023 um 1,4 Mio. EUR auf 6,9 Mio. EUR erhöhten.

Die Zuwendungen an Arbeitnehmer erhöhten sich um 4,3 Mio. EUR auf 52,8 Mio. EUR, was insbesondere auf den weiteren Personalaufbau im Zuge des organischen Wachstums, Gehaltsanpassungen aufgrund der allgemeinen Preisentwicklung sowie eine inflationsbedingte Sonderzahlung an die Mitarbeiterschaft zurückzuführen ist. Hinzu kommt ein Sondereffekt aus dem Wechsel im Vorstand der Beta Systems und der übergangsweisen Besetzung des Vorstands mit vier Personen.

Die Abschreibungen auf immaterielle Vermögenswerte und Sachanlagen waren mit 5,2 Mio. EUR im Vergleich zum Vorjahr (Vj. 5,0 Mio. EUR) relativ konstant. Ein Großteil der Abschreibungen bezieht sich dabei auf

planmäßige Abschreibungen auf Nutzungsrechte (IFRS 16) und im Zuge der Kaufpreisallokationen aktivierte Vermögenswerte.

Die sonstigen betrieblichen Aufwendungen lagen mit 16,4 Mio. EUR um 3,6 Mio. EUR über dem Vorjahr (Vj. 12,9 Mio. EUR). Dies auch aufgrund der höheren Reise- und Marketingaktivitäten, die im Vergleich zu den noch durch die Corona-Pandemie geprägten Vorjahren weiter zugelegt haben. Darüber hinaus kam es zu erhöhten Aufwendungen für externe Dienstleister u. a. zur Unterstützung der neu etablierten Competence Center (u.a. zu den Themen Cloud und Künstliche Intelligenz) sowie zur Optimierung der IT-Infrastruktur und IT-Sicherheit.

Unter Berücksichtigung eines aufgrund höherer Cashpool-Einlagen mit der Deutsche Balaton gegenüber dem Vorjahr gestiegenen Finanzergebnisses in Höhe von 1,3 Mio. EUR (Vj. 0,7 Mio. EUR) ergibt sich ein Segmentergebnis vor Ertragsteuern in Höhe von 4,7 Mio. EUR (Vj. 20,0 Mio. EUR).

Das Segmentvermögen, das alle aktiven Bilanzposten ohne steuerliche Positionen umfasst, beläuft sich auf 85,8 Mio. EUR (Vj. 123,2 Mio. EUR). Für den Rückgang war v.a. die Abspaltung der Cashpool Forderung gegenüber der Deutsche Balaton (45,0 Mio. EUR) an die Latonba AG verantwortlich.

Die Segmentsschulden, ohne steuerliche Positionen, haben sich auf 53,3 Mio. EUR (Vj. 30,4 Mio. EUR) erhöht. Der Anstieg von 22,9 Mio. EUR resultiert vor allem aus dem Anstieg der sonstigen langfristigen finanziellen Schulden (+ 13,7 Mio. EUR) und dem Anstieg der kurzfristigen Bankdarlehen (+ 10,6 Mio. EUR).

Für das Segment „Beta Systems“ wurde auf Basis der Erwartungshaltung zum Zeitpunkt der Aufstellung des Konzernabschlusses 2022 für das Kalenderjahr 2023 ein Umsatz zwischen 80,0 Mio. EUR und 85,0 Mio. EUR und ein operatives Ergebnis (Definition siehe Kapitel 3.3) zwischen 6,0 Mio. EUR bis 7,0 Mio. EUR prognostiziert. Die Umsatzerlöse mit 81,3 Mio. EUR lagen somit innerhalb der prognostizierten Bandbreite, das operative Ergebnis (EBIT) mit 3,6 Mio. EUR unterhalb der prognostizierten Bandbreite.

#### **4.7. Vergleich der im Vorjahr berichteten Prognosen mit der tatsächlichen Geschäftsentwicklung**

##### Veränderung des IFRS-Eigenkapitals

	<b>Prognose 2023</b>	<b>Ist 2023</b>	
Deutsche Balaton Konzern	0 % bis + 15 %	+ 11,4 %	Prognose erreicht
Segment „Vermögensverwaltend“	0 % bis 15 %	+ 31,3 %	Prognose übertroffen

Für das Geschäftsjahr 2023 wurde im Konzernlagebericht für das Geschäftsjahr 2022 eine Veränderung des IFRS-Eigenkapitals sowohl auf Konzernebene als auch bezogen auf das Segment „Vermögensverwaltend“ in Höhe von 0 % bis 15 % prognostiziert.

Auf Konzernebene wurde die Prognose erreicht und auf Ebene des Segments „Vermögensverwaltend“ übertroffen.

#### **4.8. Gesamtaussage zur Vermögens-, Finanz- und Ertragslage des Konzerns**

Für die Deutsche Balaton wird die Höhe des Konzernergebnisses ganz wesentlich von den unregelmäßig erfolgenden Beteiligungsverkäufen voll- und at-Equity-konsolidierter Unternehmen sowie den Aufwendungen und Erträgen aus anderen Finanzanlagen und finanziellen Vermögenswerten bestimmt. Infolge dessen schwankt das Konzernergebnis in Abhängigkeit von der Anzahl und dem Volumen der verkauften Beteiligungen sowie des sich ständig wandelnden Markt- und Börsenumfelds.

Die Ergebnisentwicklung im Geschäftsjahr 2023 war erneut wesentlich von den Aktivitäten im Segment „Vermögensverwaltend“ geprägt. Die Entwicklung der Kapitalmärkte, insbesondere im Bereich Nebenwerte und Rohstoffunternehmen, machte sich in einem positiven „Bewertungsergebnis aus anderen Finanzanlagen und finanziellen Vermögenswerten“ in der Konzern-GuV in Höhe von + 37,6 Mio. EUR bemerkbar. Das Segment „Beta Systems“ entwickelte sich im Rahmen der Erwartungen aufgrund der Zyklizität der Lizenzeinnahmen.

Das positive Bewertungsergebnis und die sonstigen betrieblichen Erträge sind die wesentlichen Ursachen für den Anstieg des Konzerneigenkapitals der Anteilseigner der Deutsche Balaton um + 37,5 Mio. EUR (Vj. – 98,7 Mio. EUR) als der für den Konzern relevanten Steuerungsgröße. Dies entspricht einer Veränderung gegenüber dem Vorjahreswert um + 11,4 % (Vj. – 22,9 %), was unter dem angestrebten mittelfristigen Wert von 15 % p.a. liegt. Die Konzernentwicklung im Berichtsjahr ist daher aus Sicht des Vorstandes trotz der herausfordernden Rahmenbedingungen mit einer Steigerung des Eigenkapitals mit 9,4 % über die letzten fünf Jahre verbesserungswürdig. Die durchschnittliche jährliche Wachstumsrate über die letzten fünf Jahre betrug 7,4 %.

Der Vorstand sieht die Deutsche Balaton zum Zeitpunkt der Aufstellung des Lageberichts weiterhin in einer guten wirtschaftlichen Verfassung. Aufgrund der positiven Vermögensentwicklung und der hohen Eigenkapitalquote ist die Grundlage für weitere Investitionen gegeben. Die Zusammensetzung des Konzerns, sowohl bezogen auf das Beteiligungsportfolio als auch auf die Konzernunternehmen zeigt überwiegend gut aufgestellte Unternehmen mit Wachstumspotenzial. Gleichwohl sind Beteiligungsabschreibungen weiterhin möglich und wahrscheinlich.

#### **4.9. Finanzielle und nichtfinanzielle Leistungsindikatoren**

In Kapitel 3.3 ist die für den Konzern verwendete Hauptsteuerungsgröße, die Veränderung des IFRS-Eigenkapitals, definiert und dargestellt. In den Vorjahren wurde an dieser Stelle bereits erläutert, dass es mit dem historisch gestiegenen Eigenkapital im Konzern zunehmend schwieriger wurde, dieses Ziel aufgrund eines Umfelds, in dem Investmentopportunitäten in begrenztem Umfang vorhanden sind, zu erreichen. Dabei bestehen bei Investitionen nicht nur Chancen, sondern auch Risiken, die dazu führen können, dass das Ziel für die Hauptsteuerungsgröße nicht in jedem Jahr erreicht werden kann. Das Börsenumfeld sowie die Schwankung am Markt beobachtbarer bewertungsrelevanter Parameter können zu Schwankungen innerhalb des IFRS-Eigenkapitals führen. Das aktuell weiterhin herausfordernde Umfeld (u.a. Inflation, relativ hohe Zinsen, Ukraine-Krieg, Nahost Konflikt) führt vor Augen, dass Planbarkeit und Prognostizierbarkeit nur sehr eingeschränkt gegeben sind. Auch die aperiodische Vereinnahmung von Gewinnen oder Verlusten aus dem

Verkauf von voll- bzw. at-Equity konsolidierten Unternehmen bringt eine gewisse Volatilität mit sich. Aus diesem Grund erfolgt die Betrachtung der Steuerungsgröße mittelfristig über einen Zeitraum von fünf Jahren und mit einer durchschnittlichen jährlichen Zielgröße von 15 %.

Die Tochtergesellschaften und ihre Organe definieren über ihre jeweiligen Beteiligungsmanager eigene Leistungsindikatoren, die auf Ebene der Konzernmutter als Holding für die Steuerung des Konzerns und der Segmente keine Rolle spielen. Die Bestimmung der Indikatoren erfolgt dabei stets basierend auf der jeweiligen Branche, in der sich die Tochtergesellschaft befindet, und bezogen auf die individuelle Situation der operativ tätigen Gesellschaften.

Darüber hinaus werden im Rahmen der Konzernsteuerung keine weiteren spezifischen Indikatoren eingesetzt. Der Nutzen und Sinn anderer Indikatoren als der Veränderung des IFRS-Eigenkapitals rechtfertigt angesichts des diversifizierten und von dem Beteiligungsgeschäft geprägten Beteiligungsportfolios nicht den mit einer Ermittlung verbundenen Aufwand, der aus Sicht des Vorstands auch keinen Mehrwert schafft.

## **5. Nachtragsbericht**

Mit Beschluss der Hauptversammlung der Mistral Media AG (Segment „Vermögensverwaltend“) vom 22. September 2023 wurde die Übertragung der Aktien der übrigen Aktionäre auf den Hauptaktionär, die Deutsche Balaton, gegen Barabfindung beschlossen. Dieser Ausschluss von Minderheitsaktionären gemäß §§ 327a ff. AktG wurde am 27. Februar 2024 im Handelsregister eingetragen.

Am 6. März 2024 wurde die Beteiligung an der Decheng Technology Holding AG (Segment „Vermögensverwaltend“) vollständig veräußert.

Am 24. April 2024 wurde eine Backstop Vereinbarung gegenüber der Biofrontera AG mit Sitz in Leverkusen vereinbart. Die Kaufverpflichtung beträgt maximal 1.760 TEUR.

## **6. Prognosebericht**

### **6.1. Annahmen über die konjunkturelle Entwicklung und die Entwicklung der Kapitalmärkte**

Wie im Vorjahr, bleibt das wirtschaftliche und geopolitische Umfeld auch im Jahr 2024 von vielen Unsicherheiten geprägt. Während sich die Auswirkungen durch die Corona-Pandemie weitestgehend beruhigt haben, sind Krisen wie der Ukraine-Krieg oder der wieder aufflammende Konflikt zwischen Iran und Israel weiterhin im Gange. Gerade letztgenannter Konflikt birgt eine stetige und latente Gefahr der weiteren Eskalation, die nicht nur regionale Auswirkungen haben könnte. Hierbei sei insbesondere auf die Entwicklung von Rohstoffpreisen verwiesen, da der Iran weltweit zu den Ländern mit den größten Erdölvorkommen zählt. Entsprechend ist mit einer angespannten Situation bei den Rohstoff- und Energiepreise zu rechnen, insbesondere auch im Zusammenhang mit dem Ukraine-Krieg, der weiterhin mit den entsprechenden Sanktionen für Druck auf die globalen Lieferketten sorgt.



Der IWF prognostiziert in diesem Zusammenhang für die globale Inflation einen leichten Rückgang auf 5,9 % in 2024.

Dies spiegelt die Entscheidung der FED im Mai 2024 wider, den Leitzins weiterhin in der Spanne von 5,25 bis 5,5 % zu belassen. Erwartungen an eine baldige Leitzinssenkung wurden damit vorerst enttäuscht. Grund für dieses Vorgehen ist gemäß FED die immer noch hohe Inflation (+ 3,5 %) in den USA, welche zuletzt wieder leicht angestiegen ist. Die nächste Entscheidung der EZB hinsichtlich des Leitzinses wird im Juni bekannt gegeben. Eine signifikante Änderung dürfte auch hier vorerst ausgeschlossen sein.

Im Hinblick auf das globale Wirtschaftswachstum schätzt der IWF für 2024 ein Plus von 3,2 %, womit das gleiche Niveau der Entwicklung in 2023 (3,2 %) unterstellt wird.

Für die Eurozone wird mit einem leichten Plus von + 0,8 % gerechnet, was im Vergleich deutlich unter der Schätzung für die USA (+ 2,7 %) oder China (+ 4,6 %) liegt. Die Prognose für das BIP in Deutschland ist nach dem negativen Wachstum von 2023 mit + 0,2 % wieder knapp positiv. Dies entspricht auch der Erwartung des ifo-Instituts, welches die Prognose auf eine zurückgehende Auftragslage in sämtlichen Bereichen der Wirtschaft, einen hohen Krankenstand und diverse Streiks stützt.

Für die Verbraucherpreise wird ein Rückgang des Anstiegs erwartet: 2024 sollen diese sowohl in der Eurozone als auch in Deutschland mit 2,4 % (Vj. 5,4 % und 6,0 %) steigen.

Der Blick auf den Rohstoffsektor bleibt wie im Vorjahr bestehen: aufgrund der Inflationsentwicklung und der erwähnten globalen Unsicherheiten könnten die Märkte einer erhöhten Volatilität ausgesetzt sein. Es ist jedoch weiterhin vor allem langfristig davon auszugehen, dass Rohstoffe wie Kupfer, Zink und Nickel von einer steigenden Nachfrage vor dem Hintergrund der Energiewende profitieren werden.

Im Hinblick auf das Edelmetall Gold bleibt festzuhalten, dass die Kurssteigerung im ersten Halbjahr 2024 bereits bei über + 12 % liegt. Ausgehend von einem Kurs von rund 2.075 USD am Jahresbeginn, notiert das Edelmetall nun bei rund 2.338 USD. Insbesondere seit April zeigt sich Gold auf stabilem Niveau. Nach Angaben des World Gold Council stieg die Gesamtnachfrage nach Gold - getrieben durch Käufe der Zentralbanken und OTC-Käufe von Anlegern - im Anfangsquartal des Jahres 2024 um + 3 % auf 1.238 Tonnen, was einen Rekordwert seit 2016 bedeutete. Auch aufgrund der geopolitischen Situation ist mit einer weiteren stabilen Entwicklung von Gold zu rechnen.

Die bereits im Vorjahr erwähnte Sensibilität der Aktienkurse von Rohstoffunternehmen auf Konjunkturindikatoren sowie der Erwartungen hinsichtlich der Zinspolitik der Notenbanken, die unterjährig zu größeren Kursschwankungen führen können, bleibt ebenso bestehen.

Die Prognosen für die Entwicklung an den Finanzmärkten sind von den erwähnten Faktoren (u.a. Zinspolitik und Konjunkturaussichten) geprägt und konservativer als die bisherige Entwicklung im laufenden Jahr: Die Kursschätzungen für den DAX zum Jahresende 2024 liegen im Schnitt bei 17.240 Punkten, was einer moderaten Steigerung von ca. 490 Punkten – oder knapp 3 % – im Vergleich zum DAX-Schlusskurs per 31. Dezember 2023 (rund 16.750 Punkte) entsprechen würde.

Grundsätzlich sieht sich die Deutsche Balaton mit ihrem Anlageportfolio sowohl geographisch, als auch branchentechnisch diversifiziert aufgestellt. Der Anlagefokus besteht nach wie vor in attraktiv bewerteten Einzeltiteln in Europa mit einem guten Chance/Risikoverhältnis sowie ausgewählten Rohstofftiteln weltweit.

Basis für unsere Annahmen sind unter anderem Veröffentlichungen des Internationalen Währungsfonds und des Statistischen Bundesamts, Prognosen der Wirtschaftsforschungsinstitute und sonstige allgemein zugängliche Informationen, zum Beispiel im Internet.

## **6.2. Entwicklung des Konzerns und der Konzernsegmente**

Die Deutsche Balaton agiert als Beteiligungsholding und nicht als Industrieholding. Der Unterschied zu einer Industrieholding liegt in der Ausrichtung des Geschäftsmodells. Während in der Industrieholding der Ausbau des operativen Geschäfts das Hauptziel darstellt, verfolgt die Deutsche Balaton hinsichtlich der Konzernunternehmen nicht nur dieses Ziel, sondern in der Regel ein mittel- bis langfristiges Exit-Szenario. Die Planbarkeit des Erfolgs der Deutsche Balaton wird entscheidend von der Struktur als Beteiligungsgesellschaft geprägt. Ständige Änderungen im Markt- und Börsenumfeld resultieren in Schwankungen im Konzernergebnis. So wie das Jahresergebnis 2023 vom gesamtwirtschaftlichen Umfeld, den Reaktionen auf den Ukraine-Krieg, der Inflation und den Steuerungsmaßnahmen der Notenbanken geprägt war, werden auch die zukünftigen Geschäftsjahre stark von nur schwer plan- und vorhersehbaren Faktoren mitbestimmt werden. Dies betrifft auch den Zeitpunkt des Verkaufs einer getätigten Investition, da bei voll- und at-Equity konsolidierten Unternehmen erst mit der Realisierung des Verkaufs die abschließende Veränderung im Eigenkapital sichtbar wird.

Weiterhin bewegt sich die Deutsche Balaton in Rahmenbedingungen, die ständigen Änderungen unterworfen sind. Neben den sich in steter Regelmäßigkeit ändernden (steuer-)gesetzlichen Voraussetzungen sind die Veränderungen der wirtschaftlichen Rahmenbedingungen relevant. Die Deutsche Balaton wird auch zukünftig im Einzelfall prüfen, ob sich bietende Investitionsgelegenheiten zum Ausbau und zur Stärkung des Beteiligungsportfolios genutzt werden können. Um attraktive Investitionsgelegenheiten zu nutzen, könnte sich die Deutsche Balaton auch durch die Aufnahme von Krediten und von Eigenmitteln über den Kapitalmarkt finanzieren. Dies setzt allerdings eine geeignete Verfassung der Finanz- und Kapitalmärkte voraus.

Der Prognosebericht ist entsprechend dem Risikobericht für einen Zeitraum von einem Jahr erstellt. Es wird auf das in Kapitel 3.3 dieses Konzernlageberichts dargestellte Unternehmensziel verwiesen. Dieses gilt für einen Zeitraum von fünf Jahren. Prognosen für kürzere Zeiträume sind, wie erläutert, mit hohen Unsicherheiten behaftet. Über den mittelfristigen Prognosezeitraum können sich Schwankungen zwischen einzelnen Jahren ausgleichen. So kann trotz einzelner schlechter Jahre das mittelfristige Ziel erreichbar bleiben.

Die Prognosen erfolgen unter der Annahme, dass sich innerhalb des Prognosezeitraums, mit Ausnahme der bereits bis zum Aufstellungsdatum bekannten Veränderungen, keine weiteren wesentlichen Veränderungen des Konsolidierungskreises auf Konzernebene sowie innerhalb der Segmente ergeben.

### Segment „Vermögensverwaltend“

Für das Segment „Vermögensverwaltend“ erwartet der Vorstand der Deutsche Balaton in Zukunft im Mittel ein ansteigendes IFRS-Eigenkapital der Anteilseigner des Mutterunternehmens, wenngleich eine Prognose aufgrund des herausfordernden Umfelds (u.a. relativ hohe Zinsen, Ukraine-Krieg, Nahost Konflikt) mit hoher Unsicherheit behaftet ist. Die Veränderung des IFRS-Eigenkapitals des Segments im abgelaufenen

Geschäftsjahr 2023 war mit + 31,3 % positiv und lag über den Erwartungen. Für das Geschäftsjahr 2024 geht der Vorstand der Deutsche Balaton unter Berücksichtigung des bisherigen Geschäftsverlaufs sowie des mit gewissen Unsicherheiten behafteten Umfelds von einer Veränderung des IFRS-Eigenkapitals im Segment „Vermögensverwaltend“ im Prognosezeitraum von 0 % bis + 15 % aus.

Die Prognose basiert hierbei insbesondere auf der in Kapitel 6.1 skizzierten erwarteten Kapitalmarktentwicklung und einer planmäßigen Entwicklung der Geschäftseinheiten. Sollten die Börsenkurse zurückgehen oder den Annahmen gegenläufige Entwicklungen eintreten, sind Geschäftsjahre mit erneut deutlich negativen Ergebnissen möglich, umgekehrt jedoch auch Ergebnisse, die oberhalb der prognostizierten Veränderung des IFRS-Eigenkapitals liegen. Langanhaltende Perioden sowohl leicht als auch stark sinkender Börsenkurse und Wertveränderungen nicht börsennotierter Investments können daher zu mehreren Verlustjahren führen, ebenso können über Jahre deutlich steigende Börsenkurse und eine Vielzahl von Veräußerungen nicht börsennotierter Investments auch zu immer wieder deutlich über der Prognose liegenden Ergebnissen führen.

An dieser Stelle wird nochmals auf die oben beschriebenen volatilen ökonomischen, geopolitischen und finanzpolitischen Rahmenbedingungen verwiesen, die eine Prognose zusätzlich erschweren.

#### Segment „Beta Systems“

Im Segment „Beta Systems“ wurde im Jahr 2023 die Umsatzprognose erreicht und die Ergebnisprognose nicht erreicht. Der Vorstand erwartet für das Kalenderjahr 2024 einen Umsatz zwischen 75,0 Mio. EUR und 80,0 Mio. EUR bei einem operativen Ergebnis (EBIT) zwischen 4,0 Mio. EUR und 6,0 Mio. EUR. Die prognostizierte Entwicklung ist im Wesentlichen auf den erneut vergleichsweise geringen Anstieg zur Verlängerung anstehender Bestandverträge (Zykluseffekt) zurückzuführen. Außerdem übt die schwierige wirtschaftliche Lage, u.a. in der Automobilindustrie, Druck auf die Serviceerlöse aus.

### **6.3. Gesamtprognose**

Die Deutsche Balaton verfügt nicht zuletzt aufgrund ihrer soliden finanziellen Ausstattung auch in dem derzeitigen Marktumfeld über eine gute Basis, um auch in Zukunft sich bietende Chancen zu ergreifen und sich verändernden Anforderungen stellen zu können.

Für die „Beta Systems“ geht der Vorstand der Deutsche Balaton davon aus, dass diese sich im Prognosezeitraum positiv entwickeln wird. Die geplante Veränderung des IFRS-Eigenkapitals von 0 % bis + 15 % im Segment „Vermögensverwaltend“ spiegelt die Erwartung des Vorstands, auch unter Berücksichtigung der Unsicherheiten in Bezug auf die weitere Entwicklung der in den vorstehenden Abschnitten erläuterten wirtschaftlichen und politischen Situation wider.

Unter Würdigung der kurzfristig absehbaren und mittelfristig zu erwartenden Entwicklung geht der Vorstand davon aus, dass sich das IFRS-Eigenkapital der Anteilseigner des Mutterunternehmens im Konzern im laufenden Geschäftsjahr im Mittel positiv entwickelt. Die weiterhin hohe Prognoseunsicherheit und Marktvolatilität erfordert - wie schon im Vorjahr - eine Ausweitung der Prognosebandbreite. Insgesamt erwartet

der Vorstand der Deutsche Balaton für den Deutsche Balaton Konzern eine Veränderung des IFRS-Eigenkapitals von 0 % bis + 15 %.

Diese Prognosen beruhen auf den erfahrungsgemäß auftretenden Schwankungen der globalen und lokalen Wirtschaftsentwicklung, der Börsenkurse und Unternehmensbewertungen, die von vielfältigen Faktoren abhängen.

## **7. Chancen- und Risikobericht**

### **7.1. Allgemeine Aussagen zum Risikomanagementsystem**

Die Deutsche Balaton ist in ihrer Geschäftstätigkeit einer Vielzahl interner und externer Risiken ausgesetzt, die in unterschiedlichen Facetten und mit variabler Intensität auftreten können. Ziel des Konzerns ist die Steigerung des IFRS-Eigenkapitals durch erfolgreiche Investitionen in Unternehmens- und sonstige Beteiligungen unter Abwägung der jeweiligen Chancen und Risiken.

Risiken lassen sich abstrakt als unerwartete Abweichung von einem erwarteten Wert oder einer Zielgröße und allgemein als die Möglichkeit ungünstiger zukünftiger Entwicklungen definieren. Dabei handelt es sich nicht nur um den Unternehmensbestand gefährdende, sondern auch den Geschäftserfolg bedeutsam beeinflussende Ereignisse und Entwicklungen. Einzelrisiken können sich gegenseitig verstärken oder auch teilweise kompensieren. Diese wechselseitigen Abhängigkeiten berücksichtigt die Deutsche Balaton bei den für sie bedeutsamen Einzelrisiken, die sie in verschiedene Risikokategorien eingeteilt hat.

Ebenso wie der Deutsche Balaton Konzern verschiedenartigen Risiken ausgesetzt ist, können sich bietende Investitionsgelegenheiten zum Ausbau und zur Stärkung des Beteiligungsportfolios zugleich als Chance zur Steigerung des Unternehmenserfolgs gesehen werden. Gemeinsam mit der systematischen Behandlung der Risiken erfolgt daher auch eine solche der Chancen.

Im Beteiligungsportfolio finden sich Unternehmen unterschiedlicher Art und Größe aus verschiedenen Branchen und Ländern, teils börsennotierte, teils nicht-börsennotierte Unternehmen, die sich in unterschiedlichen Entwicklungsphasen befinden können. Neben im Markt- und/oder Branchenumfeld fest etablierten Unternehmen finden sich auch Start-ups mit innovativen Ideen und Produkten sowie Unternehmen, die vor einer Restrukturierung stehen oder eine solche gerade durchlaufen haben. Daneben erfolgen teilweise auch Beteiligungen in Genussrechte oder verzinsliche Wertpapiere.

Die Entwicklung der in dem Unternehmensportfolio jeweils zusammengefassten Unternehmen hat auch einen Einfluss auf den Geschäftserfolg der Deutsche Balaton. Grundsätzlich gilt jedoch, dass eine nachteilige Unternehmensentwicklung eines Portfolio- oder Konzernunternehmens durch die Diversifikation des Deutsche Balaton Konzerns nicht zu einer Gefährdung der Deutsche Balaton oder des Konzerns führt und auch in wirtschaftlich unruhigeren Zeiten erfolgreiche Beteiligungsveräußerungen ermöglichen kann.

Vor diesem Hintergrund ist auch die Zusammensetzung des Konzerns zu verstehen, die im Gegensatz zu operativ tätigen Konzernen nicht der Erzielung von Konzernergebnissen aus bestimmten Geschäftsbranchen dient. Die einzelnen Konzerngesellschaften und Beteiligungen sind nicht langfristig in das Risikomanagementsystem der Deutsche Balaton eingebunden, da die Zusammensetzung der Konzerngesellschaften einem laufenden Wechsel unterworfen ist und die Geschäftsleitung der einzelnen Gesellschaften das Risiko ihres jeweiligen operativen Geschäfts im jeweiligen Einzelfall besser beurteilen kann. Es ist nicht die Absicht der Deutsche Balaton, Einfluss auf das operative Geschäft der Konzerngesellschaften zu nehmen, vielmehr sollen die operativ tätigen Konzerngesellschaften weitgehend autonom agieren können. Eine Kontrolle der Konzerngesellschaften erfolgt anhand der Berichtspflichten und anderen öffentlich zugänglichen Informationen und gegebenenfalls über die Wahrnehmung von Aufsichtsratsmandaten durch Organmitglieder oder Mitarbeiter der Deutsche Balaton oder mit ihr verbundener Unternehmen.

Die Risikosteuerung im Konzern erfolgt daher, ungeachtet der fortbestehenden und durch das Risikokontrollsystem unangetasteten Verantwortung des Vorstands der Konzernmuttergesellschaft, grundsätzlich eigenständig auf Ebene der jeweiligen Konzernunternehmen. Kapitalmarktorientierte Konzerngesellschaften und Konzerngesellschaften, deren Aktien in einen Freiverkehr einbezogen sind, haben in Abhängigkeit von ihrer Unternehmensgröße und ihrer unternehmerischen Tätigkeit wiederum ein eigenständiges Risikomanagementsystem für ihre Unternehmenseinheiten aufgesetzt.

Aufgrund der flachen Hierarchiestruktur ist die Steuerung von Chancen und Risiken bei der Deutsche Balaton nicht einer bestimmten organisatorischen Einheit zugeordnet, sondern als ein integraler Bestandteil der Unternehmensführung eingerichtet. Daher verantworten Vorstand und Aufsichtsrat der Konzernmuttergesellschaft unmittelbar den Umfang und die Ausrichtung der eingerichteten Systeme – und zwar nicht nur für die Deutsche Balaton, sondern auch für den Deutsche Balaton Konzern.

Anhand der unternehmensspezifischen Anforderungen des Konzerns legt der Konzernvorstand den Umfang und die Ausrichtung der eingerichteten Kontrollsysteme unter dem Verständnis einer Beteiligungsgesellschaft fest und bestimmt, soweit im Rahmen der Konzernrisikosteuerung das Risikomanagement nicht dem jeweiligen operativ tätigen Unternehmen übertragen ist, deren Ausgestaltung unter Berücksichtigung potenzieller Risiken. Operative Aspekte des Risikomanagements werden inhaltlich durch die Fachabteilungen der Aufbauorganisation der Deutsche Balaton abgedeckt.

Unternehmerisches Handeln bleibt stets mit Risiken verbunden. Das Ziel des Deutsche Balaton Konzerns ist daher der bewusste Umgang mit potenziellen Risiken, die Kontrolle von Einzelrisiken sowie der konsequente Umgang mit auftretenden Risiken. Ein weiterhin von diversen Unwägbarkeiten geprägtes Marktumfeld wie es zurzeit beeinflusst ist durch die Auswirkungen des Ukraine-Kriegs, der Konflikte in Nahost sowie der straffen Geldpolitik der Notenbanken, zeigt, dass eine gewisse Diversifikation des Portfolios wichtig ist. Gleichzeitig ist auch ein diversifiziertes Portfolio nicht vor einem breiten Markteinbruch geschützt. Daher ist ein wirksames Risiko- und Liquiditätsmanagement im Konzern unabdingbar, um auch bei Eintritt unvorhersehbar negativer Ereignisse eine Bestandsgefährdung ausschließen zu können.

Wie das Risikomanagement obliegt die Verantwortung zum frühzeitigen und regelmäßigen Identifizieren, Analysieren und Managen von Chancen unmittelbar dem Konzernvorstand, der sich intensiv mit Markt- und Kursanalysen, branchenspezifischen Rahmendaten, Marktentwicklungen und -szenarien sowie dem po-

litischen und steuerlichen Unternehmensumfeld befasst. Hieraus leitet der Vorstand konkrete unternehmensspezifische Chancenpotenziale ab. Chancen haben sich in der Vergangenheit für den Deutsche Balaton Konzern auch aus Spruchverfahren, die im Zusammenhang mit Strukturmaßnahmen bei Unternehmensbeteiligungen durchgeführt worden sind, ergeben. Solche Chancen können sich auch künftig eröffnen. Teilweise ist es auch erforderlich, Risiken bewusst einzugehen, um sich bietende Chancen am Markt nutzen zu können.

Im Rahmen der Darstellung der wesentlichen Einzelrisiken in Abschnitt 7.4 werden auch die entsprechenden Chancen dargestellt, sofern sich diese bei einer gegenläufigen Entwicklung ergeben können.

## **7.2. Ziele und Strategie des Risikomanagements**

Das Risikomanagement der Deutsche Balaton verfolgt das Ziel, relevante Risiken aus der Geschäftstätigkeit zu identifizieren, einzuschätzen und zu steuern, um den Fortbestand des Unternehmens, d. h. seine zukünftige Entwicklung und Ertragskraft, zu sichern. Aufgabe des Risikomanagements ist es, das Verlassen des dafür vorgegebenen Rahmens frühzeitig aufzuzeigen, um ein rechtzeitiges Gegensteuern zu ermöglichen.

Das Risikomanagementsystem soll jederzeit einen Überblick über die Risiken gewährleisten, um so im Rahmen einer Risikoabschätzung gegebenenfalls Maßnahmen ergreifen zu können und durch eine angemessene Chancen-Risiken-Verteilung den Unternehmenserfolg zu optimieren. Hierbei ist die Veränderung des Eigenkapitals die zentrale Steuerungsgröße. Die Steuerung der Risiken ist bei der Deutsche Balaton nicht einer bestimmten organisatorischen Einheit zugeordnet, sondern integraler Bestandteil der Unternehmensführung.

Das Risikomanagement des Balaton Konzerns ist dabei an einzelnen finanziellen Vermögenswerten ausgerichtet, welche nach deren Fair Value gesteuert werden. Die Chance-Risiko-Betrachtung begleitet im Deutsche Balaton Konzern alle Phasen des Investitionsprozesses von der Evaluierung potenzieller Vermögenswerte, über Investitions- und Haltephase bis hin zur Veräußerung dieses Vermögenswertes.

Als wesentliche Risiken für die „Vermögensverwaltenden“ Gesellschaften definiert der Vorstand solche mit negativer Auswirkung auf das IFRS-Eigenkapital. Weiterhin werden bei den in Immobilien und Grundbesitz investierenden Gesellschaften durch das jeweilige Management außerdem die Bilanz, die Gewinn- und Verlustverrechnung sowie die Liquiditätsplanung überwacht. Ergänzend wird für die "operativen Gesellschaften" in allen Segmenten die Umsatz- und Ertragsentwicklung überwacht, ohne dass diese vor dem Hintergrund des Beteiligungsansatzes im Konzern für die Konzernsteuerung maßgeblich sind.

Der diversifizierte Aufbau des Konzerns, in dem vor dem Hintergrund des Beteiligungsansatzes keine Abhängigkeiten der Konzerneinheiten untereinander bestehen, gewährleistet, dass im Fall einer Insolvenz einer Konzerngesellschaft der Bestand des Gesamtkonzerns nicht gefährdet wird.

### 7.3. Organisation Risikomanagementsystem

Das Risikomanagementsystem ist an der Geschäftstätigkeit des Deutsche Balaton Konzerns ausgerichtet. Grundlage des Risikomanagementsystems ist das Risikomanagementhandbuch, in dem das Risikomanagementsystem der Deutsche Balaton dokumentiert wird.

Dem Risikomanagementsystem der Deutsche Balaton liegt ein Prozess zu Grunde, zu dem folgende Phasen gehören:

1. **Identifikation:** Strukturierte Sammlung relevanter Risiken
2. **Analyse:** Feststellung von Risikoursachen, Erkennen von Abhängigkeiten und Korrelationen zwischen Einzelrisiken
3. **Bewertung:** Quantifizieren von Eintrittswahrscheinlichkeiten und Auswirkungen
4. **Bewältigung:** Überwachung, Früherkennung, Ermittlung von Handlungsbedarfen und Ableitung von Maßnahmen
5. **Dokumentation:** Regelmäßige Aufbereitung der Ergebnisse, u.a. in Form des Risikomanagementhandbuchs
6. **Controlling:** Koordination der Handlungen und Prozesse, Reporting

Gegenstand der Risikoidentifikation ist die Suche und Sammlung aller relevanten aktuellen, zukünftigen, potenziellen und theoretischen Risiken. Zum Einsatz kommen Methoden wie Befragungen, Dokumenten- und Organisationsanalysen, einbezogen werden Ansprechpartner sämtlicher Fachbereiche der Gesellschaft.

In der Risikoanalyse erfolgt die ausführliche Beschreibung der identifizierten Risiken sowie die Feststellung der Ursachen und Effekte, um Anhaltspunkte dafür zu erhalten, welche Strategien, Frühwarnindikatoren und Maßnahmen zur Bewältigung der einzelnen Risiken eingesetzt werden können. Zum Einsatz kommen die Methoden aus der Vorphase – Befragungen, Dokumenten- und Organisationsanalysen.

Im Zuge der Risikobewertung werden die identifizierten Risiken anhand quantitativer Maßzahlen bewertet. Wesentliche Bezugsgröße bildet dabei das IFRS-Eigenkapital des Deutsche Balaton Konzerns, bewertet zu Fair Values. Aufbauend auf den definierten Ausgangsgrößen ergeben sich mögliche Schadenswerte bezüglich der Vermögens- sowie der Liquiditätslage. Anhand von Erfahrungswerten werden Eintrittswahrscheinlichkeitsstufen gebildet und den jeweiligen Risiken zur Gewichtung der Schadenswerte zugeordnet. Aus der sich ergebenden Zuordnung zu einer Risikoklasse – und ggfs. Gewichtung mit der Eintrittswahrscheinlichkeitsstufe und unter Ansatz der Szenarien – lässt sich ableiten, welche Risiken als Schwerpunkte näher zu betrachten und ggf. zu steuern sind und welche von untergeordneter Bedeutung sind.

Die Risikobewältigung umfasst die Steuerung der vorangehend aufbereiteten Risiken mit dem Ziel, dass die Deutsche Balaton lediglich den Risiken ausgesetzt bleibt, die tatsächlich und bewusst eingegangen werden sollen. Die Instrumente richten sich nach der Strategie zur Bewältigung, die die Deutsche Balaton für die betreffende Risikoart definiert hat.

Interne Richtlinien und Handlungsanweisungen, zu deren Einhaltung sich alle Mitarbeiter der Deutsche Balaton verpflichtet haben, regeln den Ablauf wesentlicher Vorgänge im Unternehmen. Hierunter sind auch Richtlinien in Bezug auf Überwachungsinstrumente in den Bereichen Compliance und Controlling zu fassen.

Konzernweite Verhaltensanweisungen sind Teil der Risikodokumentation, die sich insbesondere auf die Einhaltung aktien- und wertpapierrechtlicher Vorschriften beziehen, um sicherzustellen, dass einschlägige wertpapierhandelsrechtliche Meldepflichten auf der obersten Konzernebene erfüllt werden können. Die Konzernunternehmen sind daher in Bezug auf die Erreichung möglicher Meldeschwellen zur Berichterstattung über Wertpapiergeschäfte an die Konzernmuttergesellschaft verpflichtet.

Im Risikocontrolling als der letzten Stufe des Risikomanagementprozesses folgt die laufende Überprüfung der Mechanismen des Risikomanagements. Ziel des Risikocontrollings ist es, die Phasen und deren Systeme zu koordinieren und dafür zu sorgen, dass die Planungen der Deutsche Balaton der tatsächlichen Risikolage entsprechen.

Die operative Steuerung des Risikomanagements erfolgt auf Ebene der Fachabteilungen oder des einzelnen Investments selbst. Die Investment-Verantwortlichen informieren den Vorstand im Rahmen regelmäßig stattfindender Sitzungen und bei Bedarf unverzüglich. Es besteht die Pflicht zur ad-hoc Berichterstattung, bedeutende Risiken sind unverzüglich an den Vorstand zu melden. Die Funktionsfähigkeit des Risikomanagementsystems und der Maßnahmen wird regelmäßig durch den Vorstand kontrolliert, Risikoveränderungen im Zeitablauf werden erfasst.

Im Rahmen von Aufsichtsratssitzungen erstattet der Vorstand regelmäßig Bericht in Bezug auf die Entwicklung einzelner Portfoliounternehmen, die Unternehmensentwicklung sowie die Entwicklung des Konzerns. Der Aufsichtsrat hat außerdem einen Katalog zustimmungspflichtiger Geschäfte beschlossen, die der Vorstand nur mit Zustimmung des Aufsichtsrats vornehmen darf. Der Vorstand der Deutsche Balaton ist darüber hinaus aufgefordert, gegenüber dem Aufsichtsrat halbjährlich über die aktuelle Risikobewertung zu berichten sowie einen Überblick über das Risikomanagementsystem zu verschaffen.

Mit dem Risikomanagement eng verknüpft ist das Chancenmanagement bei der Deutsche Balaton.

Aus dem systematischen Umgang mit Risiken werden Ziele und Strategien der Geschäftspolitik abgeleitet und sorgen so für ein angemessenes Chancen-Risiken-Verhältnis. Wie das Risikomanagement obliegt die Verantwortung zum frühzeitigen und regelmäßigen Identifizieren, Analysieren und Managen von Chancen unmittelbar dem Vorstand. Dieser beschäftigt sich intensiv mit Markt- und Kursanalysen, branchenspezifischen Rahmendaten, Marktentwicklungen und -szenarien sowie dem politischen und steuerlichen Unternehmensumfeld, um hieraus konkrete unternehmensspezifische Chancenpotenziale abzuleiten.

Chancenpotenziale ergeben sich im Beteiligungsbereich unter anderem aus möglichen Börsenkurssteigerungen von Wertpapieren sowie Zins-, Dividenden- und ähnlichen Erträgen aus Wertpapieren, aber auch aus Spruchstellenverfahren bei Squeeze-Outs oder anderen Strukturmaßnahmen.



## 7.4. Erläuterung der Risiken

### 7.4.1. Risikoinventar

Die folgende Tabelle zeigt die im weiteren Verlauf erörterten Risikogruppen und Einzelrisiken sowie deren mögliche Auswirkungen auf die Deutsche Balaton.

	Eintrittswahrscheinlichkeit	finanzielle Auswirkung	Risikolage im Vergleich zum Vorjahr
<b>Externe Risiken</b>			
Allgemeine Marktpreisrisiken	Wahrscheinlich	Wesentlich	Unverändert
Gesetzliche Risiken	Möglich	Moderat	Unverändert
Politische Risiken	Wahrscheinlich	Wesentlich	Unverändert
Risiken aus Branchenentwicklung	Wahrscheinlich	Wesentlich	Unverändert
Unternehmensspezifische Risiken	Möglich	Moderat	Unverändert
Steuerrechtliche Risiken	Möglich	Moderat	Unverändert
Liquiditätsrisiken in Bezug auf Beteiligungen	Möglich	Moderat	Unverändert
<b>Finanzwirtschaftliche Risiken</b>			
Forderungsrisiken	Möglich	Moderat	Unverändert
Wechselkursrisiken	Wahrscheinlich	Moderat	Unverändert
Zinsänderungsrisiken	Wahrscheinlich	Moderat	Unverändert
Liquiditätsrisiken (Finanzierungsrisiken)	Wahrscheinlich	Bedeutsam	Unverändert
Preisänderungsrisiken	Wahrscheinlich	Bedeutsam	Unverändert
<b>Risiken aus Corporate Governance</b>			
Managementrisiken	Möglich	Moderat	Unverändert
Verhaltensrisiken	Möglich	Moderat	Unverändert
<b>Sonstige Risiken</b>			
Personalwirtschaftliche Risiken	Möglich	Moderat	Unverändert
Informationstechnologische Risiken	Möglich	Moderat	Unverändert

Risikolage im Vergleich zum Vorjahr:

Die Eintrittswahrscheinlichkeit wurde im Vorjahr im Bereich Zinsänderungsrisiken auf die höchste Kategorie „Wahrscheinlich“ erhöht. Aufgrund der momentan unklaren Marschrichtung der Zentralbanken bleibt diese Risikolage weiterhin bestehen.

Dennoch sieht der Vorstand die Gesamtlage aufgrund des geographisch und branchentechnisch diversifizierten Portfolios nicht als bestandsgefährdend für den Deutsche Balaton Konzern an.

Die in der vorstehenden Tabelle aufgeführten Risiken bestehen, mit Ausnahme des Liquiditätsrisikos in Bezug auf Beteiligungen, auch für die operativen Geschäftsbereiche (Risiken des operativen Geschäfts) und betreffen somit alle Konzernsegmente.

Eine Strukturierung der Risiken erfolgt im Rahmen der Risikobewertung vor dem Hintergrund der Eintrittswahrscheinlichkeit in die Kategorien „Wahrscheinlich“, „Möglich“ und „Unwahrscheinlich“. Der Eintritt eines Risikos ist wahrscheinlich, wenn die Eintrittswahrscheinlichkeit 50 % und mehr beträgt und somit mit der jederzeitigen Realisierung des Risikos gerechnet werden muss. Dagegen ist der Risikoeintritt un-

wahrscheinlich bei einer Eintrittswahrscheinlichkeit von höchstens 25 %. Dazwischen liegt die Eintrittswahrscheinlichkeit möglicher Risiken im Bereich einer Eintrittswahrscheinlichkeit zwischen 25 % und 50 %.

Daneben werden die möglichen finanziellen Auswirkungen im Eintrittsfall für den Konzern schematisch quantifiziert, die Risiken sodann in die Kategorien „Moderat“, „Bedeutsam“ und „Wesentlich“ eingeteilt. Bezugsgröße dafür bildet die für das nächste Geschäftsjahr prognostizierte, maximale, absolute Veränderung des IFRS-Eigenkapitals. Eine finanzielle Auswirkung gilt bis zu einem Anteil von 25 % an dieser Bezugsgröße als moderat, bis zu einem Anteil von 50 % als bedeutsam. Als wesentlich sind Schadenspotenziale definiert, deren Anteil an der Bezugsgröße 50 % überschreiten, die jedoch kein bestandsgefährdendes Ausmaß annehmen.

Eine veränderte Risikolage im Vergleich zum Vorjahr gemäß dieser Darstellung ergibt sich demnach nur dann, wenn die aktuelle Risikoeinschätzung zu einer gegenüber dem Vorjahr abweichenden Kategorisierung hinsichtlich Eintrittswahrscheinlichkeit oder finanzieller Auswirkung führt.

Die Verantwortung für die Risikomanagementaktivitäten in Bezug auf die Risiken in den vorgenannten Bereichen obliegt dem Vorstand, wobei die Steuerung der Risiken des operativen Geschäfts auf Ebene der operativen Geschäftseinheiten erfolgt.

Weiter unterliegen einzelne Gesellschaften aufgrund ihrer Kapitalausstattung beispielsweise anderen Liquiditätsrisiken als die Konzernmuttergesellschaft. Fragen nach der Kapitalausstattung der Konzerngesellschaften werden stets in einer Einzelfallbetrachtung beantwortet, es bestehen insoweit keine Verpflichtungen der Muttergesellschaft. Insofern wäre eine konzernweite Risikobeurteilung darüber nicht zielführend.

#### **7.4.2. Externe Risiken**

##### Allgemeine Marktpreisrisiken

Die in dem Segment „Vermögensverwaltend“ gehaltenen börsennotierten Beteiligungen unterliegen dem Risiko von Wertschwankungen. Solche Wertschwankungen können aus sich ändernden Marktpreisen aufgrund einer allgemeinen Tendenz bzw. aufgrund marktpsychologischer Umstände an den Aktienmärkten resultieren, die ihre Ursache beispielsweise in konjunkturellen Faktoren haben. Insbesondere die Unternehmen im Segment „Vermögensverwaltend“ sind aufgrund ihres Schwerpunkts im Bereich von Unternehmensbeteiligungen von der Stabilität der Finanzmarktsysteme – im Wesentlichen der Börsen und Banken – abhängig.

Dieses allgemeine Marktrisiko kann durch eine Diversifikation der Beteiligungen und ein aktives Portfoliomanagement nur bedingt ausgeschlossen werden, da grundsätzlich alle Wertpapiere dem Marktpreisrisiko gleichermaßen ausgesetzt sind. Die Veränderung der Zinsstrukturkurve hat ebenfalls Auswirkungen auf die Bewertung von Vermögenswerten, insbesondere verzinslicher Wertpapiere mit festem Zinssatz.

In der Vergangenheit hat sich jedoch bereits gezeigt, dass auch ein diversifiziertes Portfolio wie das der Deutsche Balaton vor den Auswirkungen eines globalen Markteinbruchs nicht geschützt ist. Derartige Entwicklungen können auch für die Zukunft nicht ausgeschlossen und nicht vorhergesehen werden, so dass

lediglich im Rahmen des Risikomanagements dafür Sorge getragen werden kann, dass auch infolge derartig negativer Ereignisse keine Bestandsgefährdung im Konzern resultiert.

Darüber hinaus besteht ein Emittentenrisiko, bei dessen Eintritt einzelne Emittenten keine Ausschüttungen oder Darlehensrückzahlungen vornehmen können.

Vor dem Hintergrund der vorstehenden Ausführungen können grundsätzlich alle Konzernsegmente von allgemeinen Marktpreisrisiken betroffen sein.

Die Risikobewältigung erfolgt durch fortlaufende Verfolgung der Börsen- und Finanzdaten, der Markt- und Unternehmensnachrichten sowie der relevanten Rohstoffmärkte zur rechtzeitigen Erkennung marktpreisrelevanter Ereignisse sowie Regelkommunikation von Vorstand und Teilnehmungsmanagement mit den Verantwortlichen der operativen Engagements. Wesentlicher Frühwarnindikator sind Unternehmens- und spezifische Pressemeldungen. Zur Risikosteuerung wird vor allem die Diversifikation der Portfolios und sowie ein aktives Portfoliomanagement betrieben.

Insgesamt ist die Eintrittswahrscheinlichkeit allgemeiner Marktpreisrisiken vor dem Hintergrund des schwierigen Marktumfelds, geprägt durch die Ukraine-Krise und relativ hoher Zinsen unverändert. Bereits im vergangenen Jahr wurde diesem Risikobereich bereits die höchste Eintrittswahrscheinlichkeit beigemessen, so dass diese unverändert bestehen bleibt. Das quantifizierte Schadenspotenzial wird weiter als wesentlich angesehen, insgesamt ergibt sich eine unveränderte Risikolage.

#### Gesetzliche Risiken

Unter gesetzlichen Risiken werden rechtliche und regulatorische Risiken, welche die Geschäftstätigkeit der Deutsche Balaton negativ beeinflussen können, verstanden.

Zu dieser Risikogruppe zählen insbesondere Risiken aus den Bereichen des in- und ausländischen Steuer-, Gesellschafts- und Kapitalmarktrechts. Die Ergebnisse von gegenwärtig anhängigen und künftigen Verfahren können oft nicht mit Sicherheit vorausgesehen werden, sodass aufgrund von gerichtlichen oder behördlichen Entscheidungen oder der Vereinbarung von Vergleichen Aufwendungen entstehen können, die Auswirkungen auf das Geschäft der Deutsche Balaton und ihr Ergebnis haben können.

Es besteht das Risiko, dass die Deutsche Balaton und/oder eine ihrer Tochtergesellschaften einer Erlaubnis- oder Registrierungspflicht nach dem Kapitalanlagegesetzbuch (KAGB) unterliegen. In der aktuellen Struktur der Gesellschaft ist dies gem. Bestätigung auf Anfrage durch die BaFin nicht der Fall. Künftige Strukturänderungen können zu einer anderen Beurteilung und zu einer Registrierungspflicht nach KAGB führen und für die Deutsche Balaton bzw. ihre Tochtergesellschaften weitere organisatorische Anforderungen und Berichtspflichten hervorrufen.

Aufgrund der Börsennotiz einzelner Konzernunternehmen und Wertpapiere des Teilnehmungsportfolios sind insbesondere die Konzernunternehmen im Segment „Vermögensverwaltend“ verschiedenen regulatorischen Risiken ausgesetzt. Hierbei sind insbesondere Risiken aus der in- und ausländischen Regulierung des Wertpapierhandels, insbesondere des australischen, kanadischen und US-amerikanischen Kapitalmarktrechts, für

börsennotierte Wertpapiere und Konzernunternehmen, des Handels- und Bilanzrechts und des Gesellschaftsrechts zu erwähnen. Auch können unterlassene oder falsche Mitteilungen nach in- und ausländischen Gesetzen betreffend Wertpapiere, in Deutschland unter anderem dem Wertpapierhandelsgesetz (WpHG) und dem Aktiengesetz (AktG), zu einem zumindest temporären Rechtsverlust in Bezug auf einzelne Wertpapiere, namentlich insbesondere zu einem Stimmrechtsverlust, der Nichtdurchführbarkeit von Hauptversammlungsbeschlüssen oder einem Schadensersatzrisiko führen. Aufgrund einer zunehmenden Anzahl von ausländischen Beteiligungen, für die nach jeweils geltendem Kapitalmarktrecht zum Teil deutlich engmaschigere Stimmrechtsmitteilungen erforderlich sind, hat sich das Meldeaufkommen und damit das Risiko von unterlassenen oder falschen Mitteilungen erhöht. Die Deutsche Balaton hat zur Risikominimierung mit den Unternehmen aus dem Segment „Vermögensverwaltend“ ein konzernweites internes Meldewesen aufgebaut, das die Beteiligungen dieser Konzerngesellschaften umfasst und die Konzerngesellschaften zu einer laufenden Mitteilung von ihr jeweils gehaltener Beteiligungen verpflichtet. Zusammen mit dem Meldewesen wird das Risiko in Bezug auf Stimmrechtsmeldungen durch eine tägliche Überwachung von Stimmrechtsmitteilungen und ein tägliches Screening von Kapitalmarktveröffentlichungen erfasst. Damit verbunden ist auch eine laufende Überwachung von Stimmrechtsschwellen in Bezug auf die Beteiligungen.

Darüber hinaus können aus dem Bereich des Kapitalmarktrechts durch die Verletzung von Regelungen nach der Market Abuse Regulation (MAR, Marktmissbrauchsverordnung) sowie des Wertpapierprospektrrechtes, etwa durch die Verletzung von Pflichten im Zusammenhang mit der Veröffentlichung von Insiderinformationen, dem Führen von Insiderverzeichnissen, insiderrelevante Belehrungen, oder Pflichten im Zusammenhang mit Eigenschaften von Führungskräften (sogenannte directors' dealing-Geschäfte) oder Pflichten zur Veröffentlichung von Wertpapierprospekten oder Wertpapierinformationsblättern Risiken in Bezug auf Bußgelder oder Schadensersatz entstehen. Bei Konzernunternehmen können vor allem Bußgelder für bußgeldbewehrte Verstöße gegen kapitalmarktrechtliche Veröffentlichungsvorschriften aus der Vorbesitzzeit der Deutsche Balaton nicht immer ausgeschlossen oder abgewehrt werden. In Zweifelsfällen werden fallweise externe Rechtsanwaltskanzleien, insbesondere in den Bereichen Prospektrecht, MAR, Wertpapiererwerbs- und Übernahmegesetz (WpÜG), WpHG und AktG, in die Entscheidungsfindung und Risikoabwehr eingebunden.

Auch durch die Einführung der Datenschutzgrundverordnung (DSGVO) nehmen Risiken wegen der Verletzung von Datenschutzpflichten zu. Die Deutsche Balaton unterzieht im Rahmen ihres Risikokontrollsystems ihre Mitarbeiter regelmäßig datenschutzrechtlichen Schulungen, hat eine umfassende Datenschutzerklärung erarbeitet und einen externen Datenschutzbeauftragten benannt.

Zunehmende Aufmerksamkeit kommt dem Bereich Geldwäscheprävention und Bekämpfung von Terrorismusfinanzierung zu. Hierzu hat die Deutsche Balaton eine gruppenweite Risikoanalyse erarbeitet und einen gruppenweiten Geldwäschebeauftragten bestellt. Zudem finden für alle Mitarbeiter der Deutsche Balaton regelmäßig Schulungen in Bezug auf geldwäscherechtliche Themen statt.

Die Konzerngesellschaften sind darüber hinaus verschiedenen passiven Klagerisiken im In- und Ausland ausgesetzt. Entsprechende Risiken können auch aus einer Änderung der Gesetzgebung resultieren.

Bei Beteiligungen an Gesellschaften mit Sitz im Ausland bestehen Risiken im Zusammenhang mit der Einhaltung ausländischen Rechts und ausländischer Gesetze. Zur Vermeidung erheblicher Risiken wird diesbezüglich auf die Unterstützung fachkundiger ausländischer Berater zurückgegriffen.

Die Risikobewältigung erfolgt durch das fortlaufende Screening von Gesetzesentwürfen und -änderungen sowie Ad-hoc-Meldungen durch entsprechende Fachabteilungen sowie deren Regelkommunikation mit den Verantwortlichen der Engagements. In Datenbanken werden Stimmrechtsschwellen gepflegt sowie Informationen zu Insidern und Rechtsgeschäften für die Abhängigkeitsberichte einbezogener Tochtergesellschaften erfasst. Wesentliche Frühwarnindikatoren sind Gesetzesentwürfe.

Insgesamt werden diesem Risikobereich eine mittlere Eintrittswahrscheinlichkeit und ein moderates Schadenspotenzial beigemessen. Die Risikolage insgesamt bleibt somit unverändert.

### Politische Risiken

Zu den politischen Risiken, denen die Deutsche Balaton in Mitteleuropa ausgesetzt ist, zählen gesetzgeberische oder behördliche Maßnahmen. Innerhalb Europas zeigt der Ukraine-Krieg nach wie vor ebenfalls die politischen Risiken auf, denen die Deutsche Balaton mit aktivem Portfoliomangement begegnen muss. Aufruhr, kriegerische Ereignisse oder Revolution können Beteiligungen entwerten bzw. die Realisierung von Forderungen oder die Durchsetzung von Gesellschafter- und Teilhaberechten verhindern. Daneben fällt die Gefahr der Nichtkonvertierung und Nichttransferierung von in Landeswährung eingezahlten Beträgen infolge von Beschränkungen des zwischenstaatlichen Zahlungsverkehrs unter die politischen Risiken, denen sich die Deutsche Balaton ausgesetzt sieht.

Die Deutsche Balaton beobachtet daher die politische Entwicklung der Länder, in denen Beteiligungen bestehen, regelmäßig und holt gegebenenfalls vor Ort Informationen über die Entwicklung der politischen Verhältnisse ein.

Politische Risiken können sich aus der geographischen Erweiterung der Konzerngesellschaften und Beteiligungen ergeben, insbesondere im afrikanischen Raum mit oftmals noch nicht vollständig stabilisierten politischen Systemen oder den Beteiligungen mit chinesischem Hintergrund. Daneben können große geopolitische Verwerfungen wie der Ukraine-Krieg oder eine nicht auszuschließende Eskalation der Taiwan-Frage zu erheblichen globalen Folgewirkungen und Krisen führen.

Wesentlicher Frühwarnindikator sind länderspezifische Pressemeldungen. Zur Risikosteuerung wird auch in diesem Kontext vor allem die Diversifikation der Portfolien sowie ein aktives Portfoliomanagement bezüglich der geographischen Ausrichtung betrieben.

Politische Veränderungen bergen im Gegenzug aber auch ein hohes Chancenpotenzial. Länder, insbesondere im afrikanischen und asiatischen Raum, die in der Vergangenheit für ausländische Investitionen nicht oder nur unter erschwerten Voraussetzungen erreichbar waren, öffnen sich für Investoren aus Drittstaaten. In Ländern, die sich aktuell oder künftig in einem politischen Wandel befinden, können gegebenenfalls Investitionen in

einer frühen Phase eines wirtschaftlichen Aufbaus zu günstigen Konditionen getätigt werden und dann gute Renditechancen bieten.

Im Hinblick auf politische Risiken sehen wir gegenüber dem Vorjahr eine unveränderte Risikolage. Dennoch zeigen die weiterhin bestehenden Unsicherheiten resultierend aus dem Ukraine-Krieg, dass zu den rein ökonomischen Kriterien, nach denen viele Unternehmen ihre Export- und Beschaffungsmärkte beurteilt haben, geopolitische Risiken in Zukunft eine deutlich höhere Bedeutung bekommen dürften.

#### Risiken aus Branchenentwicklung

Neben allgemeinen Marktpreisrisiken bestehen spezifische Risiken, die sich in einzelnen Unternehmensbranchen realisieren können. So können sich in den operativen Einheiten des Deutsche Balaton Konzerns wirtschaftliche, technologische oder wettbewerbsspezifische Rahmenbedingungen verändern. Der Beteiligungsansatz der Unternehmen des Segments „Vermögensverwaltend“ ist dabei grundsätzlich nicht branchenspezifisch. Die Unternehmensbranchen, in welche durch Eingehen von Beteiligungen investiert wird, sind nur ein Kriterium für die Auswahl einzugehender Investments.

Die Risikobewältigung erfolgt durch die fortlaufende Verfolgung dieser Rahmenbedingungen in denjenigen Branchen, in denen aktive oder geplante Engagements angesiedelt sind, durch Regelkommunikation mit den Verantwortlichen der betreffenden Engagements, sowie durch die entsprechende Besetzung von Organfunktionen. Wesentlicher Frühwarnindikator sind sinkende Auftragseingänge bei diesen Engagements und steigende Anzahlen von Unternehmensinsolvenzen in den betreffenden Branchen. Zugrundeliegendes Prinzip ist auch an dieser Stelle ein grundsätzlich nicht branchenspezifisch ausgerichteter Beteiligungsansatz, verbunden mit der Diversifikation des Branchenportfolios.

Die Veränderung wirtschaftlicher, technologischer oder wettbewerbsspezifischer Rahmenbedingungen stellt aber nicht nur ein Negativszenario dar, sondern findet auch bei Überlegungen im Chancenmanagement Anwendung. Positive Veränderungen der entsprechenden Parameter auf Branchenebene können Investitionen in diesen Branchen unterstützen.

Zum Bilanzstichtag betreffen rund 62 % (Vj. 45 %) des langfristigen Beteiligungsportfolios den Rohstoffsektor. Aufgrund dieses höheren Investitionsfokus in Unternehmen der Rohstoffbranche ist ein grösseres Risiko hinsichtlich der Branchenentwicklung gegeben. Hiervon beziehen sich wiederum rund 48 % (Vj. 49 %) auf Unternehmen, die überwiegend im Goldsektor tätig sind. Sofern bspw. der Goldpreis stark fallen sollte, ist es wahrscheinlich, dass sich daraus wesentliche, negative, finanzielle Auswirkungen für den Konzern ergeben würden. Es ist zu berücksichtigen, dass die Preisentwicklung der unterschiedlichen Rohstoffe zwar grundsätzlich voneinander unabhängig ist, jedoch oftmals positiv miteinander korreliert, da die Nachfragesituation wesentlich von der Konjunkturentwicklung abhängt. Die Entwicklung des Goldpreises ist dagegen stärker von dessen Funktion als (zinsloses) Wertaufbewahrungsmittel abhängig und in der Regel negativ korreliert mit der Entwicklung der (Real-)Zinsen. Eine möglicherweise steigende Inflation könnte sich nachteilig auf den Auf- und Ausbau von Produktionskapazitäten auswirken.

Insgesamt wird diesem Risikobereich eine vergleichsweise hohe Eintrittswahrscheinlichkeit bei einem wesentlichen Schadenspotenzial beigemessen. Die Risikolage bleibt unverändert.

#### Unternehmensspezifische Risiken

Unter unternehmensspezifischen Risiken wird unter anderem die rückläufige Entwicklung des Marktpreises von Engagements verstanden, die ursächlich auf unmittelbar oder mittelbar bei dem Engagement vorhandene und nicht branchenbezogene Faktoren zurückgeht. Sollten sich unternehmensspezifische Risiken einschließlich technologischer Entwicklungen, welche für das jeweilige Beteiligungsunternehmen von Bedeutung sind, realisieren, könnten die Konzernunternehmen des Segments „Vermögensverwaltend“ einen beabsichtigten Veräußerungsgewinn nicht erzielen und müssten gegebenenfalls sogar einen Verlust bis hin zum Totalausfall hinnehmen.

Als Maßnahme zur Risikosteuerung kommt eine dem potenziellen Investment angemessene Analyse, teilweise unter Einschaltung externer Berater, zum Einsatz, um die erwarteten Chancen und Risiken eines Beteiligungsinvestments vor Eingehen eines Investments gegeneinander abzuwägen.

Die Risikobewältigung erfolgt durch fortlaufende Beobachtung der Börsen- und Finanzdaten sowie der Markt- und Unternehmensnachrichten sowie durch die Besetzung von Organfunktionen. Wesentlicher Frühwarnindikator sind Unternehmens- und Pressemeldungen.

Insgesamt werden diesem Risikobereich – nicht zuletzt aufgrund des Diversifikationsgrades im Konzern – eine mittlere Eintrittswahrscheinlichkeit und ein vergleichsweise geringes Schadenspotenzial beigemessen. Die Risikolage bleibt somit unverändert.

#### Steuerrechtliche Risiken

Die Veränderung steuerlicher Rahmenbedingungen kann sich sowohl direkt auf alle Konzernunternehmen auswirken als auch indirekt auf Kunden der operativ tätigen Konzernunternehmen Einfluss nehmen und damit das Geschäft des Deutsche Balaton Konzerns beeinträchtigen. Aufgrund der geographischen Diversifizierung auch der Konzerngesellschaften und dem mittlerweile hohen Investment im Rohstoffbereich, u.a. in Australien und Kanada, unterliegt die Deutsche Balaton insoweit vielfältigen steuerlichen Gesetzen und Regelungen. Jegliche steuerlichen Fragestellungen werden regelmäßig durch die konzerneigene Steuerabteilung analysiert und beurteilt. Ebenso wird auf die Expertise von lokalen externen Sachverständigen wie Anwälte oder andere Steuerberater zurückgegriffen.

Es wird davon ausgegangen, dass Unternehmen mit bestehenden Verlustvorträgen nicht oder nur teilweise zu Steuerzahlungen verpflichtet sind, solange und soweit der steuerliche Verlustvortrag nicht durch erzielte Jahresüberschüsse aufgebraucht ist. Aufgrund von steuerpflichtigen Erträgen wird eine Nutzung der Verlustvorträge auch in relevantem Umfang unterstellt. Sollten die von den Gesellschaften ermittelten steuerlichen Verlustvorträge nicht oder nicht in der errechneten Höhe von der Finanzverwaltung akzeptiert werden, würde dies zu einer Verringerung der bestehenden Verlustvorträge führen. In diesem Fall wären zukünftige höhere Steuerzahlungen wahrscheinlich.

Änderungen im Steuerrecht bergen das Risiko, dass die steuerliche Belastung des Konzerns zunimmt und es zu einer Verringerung des Jahresergebnisses und damit des IFRS-Eigenkapitals kommt. Änderungen im Steuerrecht können außerdem die Investitionsentscheidungen von Kunden der operativ tätigen Konzerneinheiten beeinflussen, soweit mit den Änderungen zum Beispiel weitere Belastungen für die Kunden, gegebenenfalls auch in Form der Rücknahme von bestehenden Vergünstigungen, verbunden sind. Dies kann dazu führen, dass Investitionen erst später oder überhaupt nicht getätigt werden.

Insbesondere die Unternehmen im Segment „Vermögensverwaltend“ halten in ihrem Beteiligungsportfolio eine Vielzahl von Streubesitzanteilen, deren Dividenden voll steuerpflichtig sind. Veräußerungsgewinne hingegen sind weiter nach § 8b Abs. 2 KStG steuerbegünstigt. Für die Zukunft kann eine Besteuerung von Veräußerungsgewinnen aus Streubesitzanteilen jedoch nicht ausgeschlossen werden. Aus einer solchen Ausweitung der Besteuerung von Streubesitzbeteiligungen können weitere Risiken für die Deutsche Balaton und den Konzern entstehen.

Auch wenn aufgrund der oben beschriebenen Konjunkturprogramme davon auszugehen ist, dass diese Investitionen langfristig durch ein höheres Steueraufkommen gegenfinanziert werden müssen, wird diesem Risikobereich für das Jahr 2024 eine mittlere Eintrittswahrscheinlichkeit und ein vergleichsweise geringes Schadenspotenzial beigemessen. Die Risikolage bleibt somit unverändert.

#### Liquiditätsrisiken in Bezug auf Beteiligungen

Die Deutsche Balaton beteiligt sich unter anderem auch an börsennotierten Unternehmen, die nur eine geringe Handelsliquidität aufweisen. Ein Verkauf dieser Engagements über die Börse kann unter Umständen nur schwer oder gar nicht möglich sein. Die Veräußerung von solchen Anteilen ist oftmals nur im Rahmen eines aufwändigen, strukturierten Verkaufsprozesses zu erreichen. Immanent ist diese Situation bei Engagements, die nicht an einer Börse gehandelt werden.

Die daraus resultierenden Terminrisiken bedeuten, dass die Deutsche Balaton über die in zur Veräußerung stehenden Engagements gebundene Liquidität nicht rechtzeitig oder plangemäß verfügen kann.

Auch in Bezug auf die Liquiditätssituation von Unternehmensbeteiligungen bestehen Risiken. Gegenüber den vorgelegten Liquiditätsplanungen können – z.B. aufgrund von Produktinnovationen oder allgemeiner Wachstumsprozesse – durch die Deutsche Balaton abzudeckende Nachfinanzierungsbedarfe zur Überbrückung von Liquiditätslücken entstehen.

In Bezug auf die verstärkten Investitionen im Rohstoffbereich ergibt sich aufgrund der Tatsache, dass die Mehrzahl der Rohstoffunternehmen noch nicht in Produktion sind und Cash Flows generieren, in der Regel ein laufender Finanzierungsbedarf. Dieser wird zumeist durch Kapitalmaßnahmen gedeckt. Um eine Verwässerung in diesem Zusammenhang zu vermeiden, ist daher die zumindest quotale Beteiligung an diesen Kapitalmaßnahmen seitens der Deutsche Balaton erforderlich. Zudem ist trotz überwiegender Börsennotierung meist keine hohe Handelsliquidität gegeben.



Die Risikobewältigung erfolgt durch fortlaufende Verfolgung der Börsen- und Finanzdaten sowie der Markt- und Unternehmensnachrichten zum rechtzeitigen Erkennen abnehmender Handelsliquidität. Wesentliche Frühwarnindikatoren sind ein sinkendes Handelsvolumen bei börsennotierten Engagements, der (angekündigte) Einstieg eines Großinvestors oder auch das geplante Listing in einem niedrigeren Börsensegment bzw. Delisting. Als weitere Maßnahmen zur Risikosteuerung kommen Liquiditätsplanungen mit der vorausschauenden und defensiv monatsweisen Planung der Kreditinanspruchnahmen unter Berücksichtigung angemessener freier Linien zum Einsatz, die eine aktive Liquiditätssteuerung einerseits durch das Vorhalten angemessener Rücklagen und freier Kreditlinien bei Banken sowie die kurzfristige Rückführung bestehender Inanspruchnahmen beispielsweise durch die Veräußerung liquider Wertpapiere ermöglichen. Wertentwicklungen des Portfolios aufgrund kurzfristiger Veränderungen von Marktpreisen werden anhand von Szenarioanalysen simuliert.

Insgesamt werden diesem Risikobereich eine mittlere Eintrittswahrscheinlichkeit und ein unverändert geringes Schadenspotenzial beigemessen, somit ergibt sich gegenüber dem Vorjahr eine unveränderte Risikolage.

### **7.4.3. Finanzwirtschaftliche Risiken**

#### Forderungsrisiken

Der Deutsche Balaton Konzern ist im Zusammenhang mit der Finanzierung der Beteiligungen und dem Verkauf von Beteiligungen an Dritte sowie durch Liefer- und Leistungsbeziehungen dem Risiko des Ausfalls von Forderungen ausgesetzt. Hierdurch entsteht die Gefahr, dass kurzfristig fällig werdende Zahlungsverpflichtungen nicht oder nicht vollständig fristgerecht erfüllt werden können.

Darüber hinaus bestehen Forderungsrisiken aus Investitionen in Genussscheine und Anleihen. In Abhängigkeit von der wirtschaftlichen Lage des jeweiligen Emittenten können die Zinszahlung und auch die Rückzahlung von Forderungen aus Anleihen und Genussrechten eingeschränkt sein oder ausfallen.

Die Risikobewältigung erfolgt auf Ebene der jeweiligen Konzerngesellschaft bei Liefer- und Leistungsbeziehungen durch eine vorgeschaltete Überprüfung der Kundenbonität sowie teilweise durch die Vereinbarung von geeigneten Sicherungsmitteln (zum Beispiel durch die Vereinbarung von Eigentumsvorbehalten und Kreditversicherungen). Im Rahmen der Finanzierung von Konzernunternehmen erfolgt die Zurverfügungstellung von Mitteln unter Berücksichtigung der Stellung liquider Sicherheiten oder anderer geeigneter Sicherungsmittel mittels der prognostizierten Ausfallwahrscheinlichkeit.

Insgesamt werden diesem Risikobereich eine mittlere Eintrittswahrscheinlichkeit und ein vergleichsweise geringes Schadenspotenzial beigemessen. Die Risikolage bleibt somit unverändert.

#### Wechselkursrisiken

Wechselkursrisiken bestehen in Bezug auf ausländische Investitionen. Forderungen und Verbindlichkeiten in ausländischen Währungen haben in Bezug auf das Beteiligungsgeschäft der Deutsche Balaton aufgrund einer zuletzt stärker international ausgerichteten Investitionsstrategie, insbesondere im Rohstoffbereich, zugenommen.

Investitionen in Australien, Kanada und Großbritannien erfolgen in der Regel in lokaler Währung, Investitionen in Afrika erfolgen häufig in lokaler Währung oder in US-Dollar. Dagegen ist der Euro funktionale Währung des Deutsche Balaton Konzerns, demnach ist der Konzern Risiken aus Währungsschwankungen ausgesetzt. Aufgrund der verstärkten Investitionen in Rohstoffunternehmen mit ausländischer Börsennotierung ist das Währungsrisiko wie im Vorjahr weiterhin hoch.

Im Segment „Beta Systems“ sind einzelne Unternehmen ebenfalls Wechselkursrisiken aus Auslandsgeschäft ausgesetzt. Teilweise werden diese Wechselkursrisiken durch Wechselkurssicherungsgeschafte reduziert. Entsprechende Absicherungen obliegen dem Vorstand der jeweiligen Konzerngesellschaften im Rahmen dessen operativer Kontrolle und erfolgt auf Ebene der einzelnen Konzerngesellschaft.

Das maximale Währungsrisiko ergibt sich aus folgenden Finanzinstrumenten und Liquiditatsstromen in Fremdwährungen (FW). Die Angaben erfolgen in Tausend Währungseinheiten der jeweiligen Fremdwährungen.

	USD	CAD	GBP	AUD	PLN
Zahlungsmittel	390	495	5.104	7.300	574
Finanzanlagen	1.000	63.064	12.238	251.328	24.677
Forderungen aus Lieferungen und Leistungen	1.734	0	899	0	8.382
Kurzfristige Finanzierung und finanzielle Schulden	0	0	– 450	0	0
Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen	– 94	– 102	– 802	0	– 1.381
Derivative Finanzinstrumente	0	0	0	0	0
<b>Finanzinstrumente in FW</b>	<b>3.030</b>	<b>63.458</b>	<b>16.990</b>	<b>258.629</b>	<b>32.251</b>
Geplante Umsatzerlöse 2024	300	0	584	0	94
Geplante Kosten 2024	– 178	– 2	– 10.977	0	0
<b>Geschäftsanteil in FW</b>	<b>3.152</b>	<b>63.456</b>	<b>6.597</b>	<b>258.629</b>	<b>32.345</b>

Ein Stärkung des Euro von 10 % gegenüber den Währungen hätte zum Abschlussstichtag – unter Voraussetzung sonst gleicher Annahmen – zu den folgenden angeführten Zunahmen (Abnahmen) des Eigenkapitals und des Jahresergebnisses geführt:

	USD	CAD	GBP	AUD	PLN
Eigenkapital	– 167	– 24	– 497	– 408	– 159
Jahresergebnis	– 94	– 3.928	– 193	– 14.028	– 496

Die Darstellung bezieht sich ausschließlich auf Effekte aus Finanzinstrumenten. Da im Konzern aber Vermögenswerte vorhanden sind, die keine Finanzinstrumente sind, und aus diesen Vermögenswerten durch Wahrungsanderungen unter Umständen gegenläufige oder gleichläufige Effekte entstehen können, kann der tatsächliche Effekt aus Wahrungsanderungen aus obiger Tabelle nicht entnommen werden.

Eine Schwächung des Euro in Höhe von 10 % gegenüber den Fremdwährungen hätte zum Abschlussstichtag zu einem gleich hohen, aber entgegengesetzten Effekt auf die angeführten Währungen geführt.

Die in der Sensitivitätsanalyse zur Anwendung kommenden Währungsumrechnungskurse entsprechen hinsichtlich der Finanzinstrumente und der geplanten Umsatzerlöse und -kosten den im Konzernanhang unter „Fremdwährungsumrechnung“ innerhalb der Position „Allgemeine Bilanzierungs- und Bewertungsmethoden“ dargestellten Stichtags- und Durchschnittskursen.

Kursbewegungen bei Fremdwährungen bieten auch Wechselkurschancen, die parallel zu möglichen Börsenpreisänderungen den Beteiligungserfolg verstärken können. Die Aufwertung einzelner Wechselkurse kann also auf der anderen Seite zu steigenden Renditen bei Fremdwährungsinvestitionen führen.

Den Wechselkursrisiken wird unverändert eine hohe Eintrittswahrscheinlichkeit eingeräumt. In den vergangenen Jahren hat sich die Zahl der Investitionen in vorwiegend australische und kanadische Rohstoffunternehmen im Segment „Vermögensverwaltend“ erhöht. Zusätzlich hat sich zuletzt im Zusammenhang mit dem Ukraine-Krieg und der Zinspolitik der Notenbanken eine vergleichsweise hohe Volatilität in den relevanten Wechselkursen gezeigt. Im Verhältnis zu den sonstigen überwiegend in Euro gehaltenen Beteiligungen wird dem Wechselkursrisiko jedoch weiterhin ein vergleichsweise geringes Schadenspotenzial beigemessen. Die Risikolage in Bezug auf Wechselkursrisiken ist damit insgesamt unverändert.

#### Zinsänderungsrisiken

Zinsänderungsrisiken sind, unabhängig von den oben beschriebenen Finanzmarktrisiken, für die Deutsche Balaton trotz bestehender Kreditfinanzierung nicht von wesentlicher Bedeutung. Zinssatzänderungen können grundsätzlich in beide Richtungen erfolgen, sowohl variable Aktiv- als auch Passivzinssätze bewegen sich dabei grundsätzlich gleichgerichtet. Anlagen in zinstragende Wertpapiere oder Darlehen erfolgen im Segment „Vermögensverwaltend“, dabei werden Anlagen in zinstragende Wertpapiere mittel- bis langfristig sowie mit einem zumeist für die jeweilige Laufzeit im Voraus fest vereinbarten Zinssatz vorgenommen. Diese Anlagen sind in der Regel über kurzfristige Fremdkapitalfinanzierungen mit meist variablen Zinssätzen finanziert.

Darüber hinaus können sich Zinsänderungen auf die Fair Value Bewertung finanzieller Vermögenswerte auswirken.

Insgesamt hat sich zum 31. Dezember 2023 im Konzern das Verhältnis von variabel zu fest verzinslichen Vermögenswerten zugunsten der variabel verzinslichen Vermögenswerte gegenüber dem Vorjahr verändert und führt so zu geringerer Planungssicherheit. In die Betrachtung werden Aktien und andere Eigenkapitaltitel nicht mit einbezogen.

<b>in TEUR</b>	<b>31.12.2023</b>	<b>31.12.2022</b>
Vermögenswerte (festverzinslich)	33.232	33.656
Vermögenswerte (variabel verzinslich)	75.853	67.971
	<b>109.085</b>	<b>101.627</b>
Finanzielle Schulden (festverzinslich)	23.658	50.437
Finanzielle Schulden (variabel verzinslich)	20.674	6.793
	<b>44.332</b>	<b>57.230</b>

Aufgrund der Erhöhung der Eintrittswahrscheinlichkeit im Vorjahr auf die höchste Stufe und die weiterhin bestehenden Unsicherheiten hinsichtlich der Änderungen der Zinspolitik durch die Notenbanken bleibt die Risikolage somit insgesamt unverändert.

#### Liquiditätsrisiken (Finanzierungsrisiken)

Aus den bei verschiedenen Kreditinstituten eingeräumten Kontokorrentkreditrahmen werden laufend Kredite in Anspruch genommen. Die jeweiligen Inanspruchnahmen sind mit börsennotierten und von den einzelnen Kreditinstituten als beleihbar qualifizierten Wertpapieren in ausreichender Höhe zu besichern bzw. die Inanspruchnahmen dieser Lombardkredite sind wertmäßig auf den jeweiligen Beleihungswert der beliehenen Wertpapiere begrenzt. Signifikant fallende Marktpreise/Börsenkurse von Wertpapieren können dazu führen, dass bestehende Inanspruchnahmen nicht in erforderlichem Maße besichert und ggfs. auch nicht zurückgeführt werden können. Ein vergleichbarer Effekt kann – bei unveränderten Börsenkursen der zugrundeliegenden Wertpapiere – durch eine durch ein Kreditinstitut vorgenommene Absenkung von Beleihungswerten oder aber die allgemeine Kürzung von Kreditlinien ausgelöst werden. Bei den Auslandsinvestitionen im Rohstoffbereich ist die Beleihbarkeit dieser Titel oftmals eingeschränkt, etwa da inländische Kreditinstitute kleinere Auslandstitel standardmäßig nicht beleihen und nicht über die Möglichkeit verfügen, Einschätzungen hinsichtlich der Beleihbarkeit auf Einzelwertbasis vorzunehmen.

Um kurzfristig fällig werdende Verbindlichkeiten rechtzeitig bedienen zu können, steuern Konzernunternehmen, die in börsennotierte Wertpapiere investieren, Liquiditätsrisiken durch die Begrenzung der Inanspruchnahme von Lombardkrediten. Auf Basis der Depotwerte und Beleihungshöhe erfolgt eine regelmäßige Überprüfung der Kreditlimite durch den Vorstand. Im Rahmen einer Liquiditätsplanung erfasst der Vorstand die Liquiditätsrisiken und trifft Maßnahmen zur Minimierung dieser Risiken.

Zur besseren Beurteilung der Liquiditätsrisiken hat der Vorstand ergänzend zu seiner qualitativen Beurteilung des Liquiditätsrisikos eine Sensitivitätsanalyse zum 31. Dezember 2023 durchgeführt. Die kurz- und langfristigen finanziellen Schulden des Konzerns betragen zum 31. Dezember 2023 58,0 58,3 Mio. EUR (Vj. 57,2 Mio. EUR). Ein Anstieg des Marktwerts der gegebenen Sicherheiten um 10 % ermöglicht gegebenenfalls eine höhere Inanspruchnahme der Kreditlinien. Eine Verminderung der Marktwerte der Sicherheiten reduziert tendenziell die Möglichkeiten einer Kreditinanspruchnahme. Zum Bilanzstichtag beträgt der Marktwert grundsätzlich beleihbarer Wertpapiere 317,6 Mio. EUR (Vj. 286,8 Mio. EUR). Dabei obliegt die Entscheidung über die Beleihbarkeit einzelner Wertpapiere und den gegebenenfalls anzuwendenden Beleihungssatz den Depotbanken, so dass die Deutsche Balaton hierauf nur eingeschränkt Einfluss nehmen kann. Der Beleihungssatz für börsennotierte Wertpapiere liegt üblicherweise zwischen 0 % und 70 %, wodurch der

effektive Beleihungswert der Wertpapiere deutlich niedriger ist. Der angenommene Anstieg um 10 % würde den Marktwert um 31,8 Mio. EUR erhöhen. Eine angenommene Verminderung um 10 % würde den Marktwert in gleicher Höhe reduzieren.

Die Risikobewältigung erfolgt durch eine vorausschauende und vorsichtige Planung der Kreditinanspruchnahmen, verteilt über mehrere Kreditinstitute.

Insgesamt wird diesem Risikobereich aufgrund der gestiegenen Volatilität der Aktienmärkte und erhöhten Belastungsfaktoren im Bankensystem eine weiterhin hohe Eintrittswahrscheinlichkeit beigemessen. Es resultiert trotz der deutlichen Rückführung der finanziellen Schulden weiterhin ein mittleres Schadenspotenzial basierend auf den in Anspruch genommenen Kreditlinien. Die Risikolage in Bezug auf Liquiditätsrisiken (Finanzierungsrisiken) ist unverändert gegenüber den Vorjahren.

#### Preisänderungsrisiken

Der Deutsche Balaton Konzern sieht sich in Bezug auf die von den Konzernunternehmen gehaltenen Beteiligungen einem Risiko von Preisänderungen ausgesetzt, die sich auf den Beteiligungswert des Portfolios auswirken können. Solche Preisrisiken stehen in engem Zusammenhang mit den Liquiditätsrisiken (Finanzierungsrisiken), da sich ändernde Marktpreise für Beteiligungen auch dazu führen können, dass die betroffenen Gesellschaften nicht mehr uneingeschränkt in der Lage sein können, ihre kurzfristig fälligen Verbindlichkeiten aus zur freien Verfügung stehenden, jedoch in Anlagen gebundenen Investitionen zu befriedigen. Veränderungen des Marktpreises bestimmter Wertpapiere können sich außerdem negativ auf die Beleihungswerte und damit die von den Banken zur Verfügung gestellten Kreditmittel auswirken bzw. zu einer kurzfristigen Verpflichtung der Rückführung von in Anspruch genommenen Kreditmitteln führen.

Anhand von Szenarioanalysen werden verschiedene Wertentwicklungen des Beteiligungsportfolios aufgrund einer kurzfristigen Veränderung von Marktpreisen, beispielsweise durch äußere Einflüsse hervorgerufen, simuliert (siehe Kapitel 7.4.6).

Insgesamt werden diesem Risikobereich seit 2019 eine hohe Eintrittswahrscheinlichkeit und ein bedeutsames Schadenspotenzial beigemessen. Die Risikolage in Bezug auf Preisänderungsrisiken hat sich im laufenden Jahr jedoch nicht geändert.

#### **7.4.4. Risiken aus Corporate Governance**

##### Managementrisiken

Unter Managementrisiken wird die Möglichkeit verstanden, dass Organe strategische Fehlentscheidungen treffen, die unter umfassender Würdigung sämtlicher verfügbarer Informationen vermeidbar gewesen wären. Grundlage der geschäftlichen Tätigkeit einer Beteiligungsgesellschaft sind regelmäßige Des-/ Investitionsentscheidungen signifikanter Volumina. Entscheidungsfindungen erfolgen anhand fundierter Bewertungen, immanent sind dabei komplexe Konstellationen sowie Zeit- bzw. Termindruck.

Bei wirtschaftlich bedeutsamen Entscheidungen ist neben dem Vorstand auch der Aufsichtsrat beratend in die Entscheidungsfindung einbezogen. Im Rahmen seiner Überwachungstätigkeit hat dieser einen Katalog von

Geschäften beschlossen, die der Vorstand nur nach Zustimmung vornehmen darf. Bestandteil des Katalogs ist auch eine Budgetplanung, die jährlich vorzulegen ist. Rechtsgeschäfte, die aufgrund des Zustimmungskatalogs der Zustimmung durch den Aufsichtsrat bedürfen bzw. nicht in der jeweiligen vom Aufsichtsrat genehmigten jährlichen Budgetplanung beinhaltet sind, legt der Vorstand dem Aufsichtsrat zur vorherigen Zustimmung vor. Managementrisiken sind für die Deutsche Balaton und ausgewählte Tochtergesellschaften über eine D&O-Versicherung abgesichert.

Insgesamt werden diesem Risikobereich eine mittlere Eintrittswahrscheinlichkeit und ein geringes Schadenspotenzial beigemessen, somit ergibt sich gegenüber dem Vorjahr eine unveränderte Risikolage.

#### Verhaltensrisiken

Im Bereich von Corporate Governance/Compliance werden Risiken aus rechts- und sorgfaltswidrigem Verhalten, resultierend aus Irrtum, Fahrlässigkeit und krimineller Handlung von Unternehmensangehörigen (auch der Organe) subsumiert. Durch Irrtum können Schäden trotz der Einhaltung von Gesetzen und internen Richtlinien entstehen, z. B. aus Eingabefehlern, Schreibfehlern sowie Verwechslungen. Unter Fahrlässigkeit wird die Verwirklichung einer schädigenden Handlung oder eines schädigenden Unterlassens durch die Verletzung interner und externer Normen verstanden, durch die kein persönlicher Vorteil erlangt wird. Kriminelle Handlungen umfassen Straftaten wie Betrug, Unterschlagung, Sabotage oder Insiderhandel, aber auch Korruption.

Die Risikobewältigung erfolgt durch verbindlich anzuwendende Regelungen wie wechselseitige Aufgabenkontrolle (Vier-Augen-Prinzip) sowie Aufgaben- und Funktionstrennung zwischen Unternehmensbereichen. Wesentliche Frühwarnindikatoren sind steigende Fehlerhäufigkeit bzw. Verschlechterung der Qualität der Arbeitsergebnisse sowie Verstöße gegen Richtlinien. Als Maßnahmen zur Risikosteuerung kommen Richtlinien, umfangreiche Regelwerke und Verhaltensanweisungen sowie die Verpflichtung von Personen, die im Sinne des Aktienrechts über Insiderkenntnisse verfügen, zur Einhaltung der damit verbundenen Vorschriften zum Einsatz.

Insgesamt werden diesem Risikobereich eine mittlere Eintrittswahrscheinlichkeit und ein geringes Schadenspotenzial beigemessen, somit ergibt sich gegenüber dem Vorjahr eine unveränderte Risikolage.

#### **7.4.5. Sonstige Risiken**

##### Personalwirtschaftliche Risiken

Die Deutsche Balaton ist in ihrem Geschäftsbereich auf einen ausreichenden Bestand erfahrener und kompetenter Mitarbeiter angewiesen. Relevante personalwirtschaftliche Risiken sind daher Fluktuation, vor allem in Kombination mit einem Unterangebot auf dem Arbeitsmarkt im Bedarfsfall sowie mangelnde Qualifikation, die sich in fehlerbehafteten Arbeitsergebnissen ausdrückt. Darüber hinaus bestehen Risiken aus Loyalitäts-, Motivations- und Führungsschwäche.

Aufgrund des Fachkräftemangels am Markt kann es vorkommen, dass einzelne freie Stellen nur schwer besetzt werden können. Die Deutsche Balaton greift bei der Personalbeschaffung neben der klassischen Form der Stellenanzeige teilweise auf Dienste professioneller Personalvermittler zurück.

Eine vertrauensbasierte Unternehmenskultur mit flachen Hierarchien, die auf jeder Ebene eigenverantwortliches Handeln und Denken fördert, soll Mitarbeiter an das Unternehmen binden und Abwanderungsbestrebungen entsprechend verringern.

Zur Sicherstellung einer hohen Arbeitsqualität stehen den Mitarbeitern der Deutsche Balaton verschiedene Fortbildungsmöglichkeiten offen. Neben internen Schulungen können Mitarbeiter zur individuellen Fortbildung an externen Fortbildungsveranstaltungen teilnehmen. Hierbei unterstützt die Deutsche Balaton ihre Mitarbeiter unter anderem durch Freistellung von der Arbeitsleistung für die Dauer der Fortbildungsmaßnahmen und Übernahme von Fortbildungskosten.

Die schlanke Personalstruktur bietet den Vorteil einer unmittelbaren Unternehmenssteuerung durch den Vorstand und damit die Möglichkeit der Personalführung durch die oberste Führungsebene.

Insgesamt werden diesem Risikobereich eine mittlere Eintrittswahrscheinlichkeit und ein vergleichsweise geringes Schadenspotenzial beigemessen. Die Risikolage bleibt somit unverändert.

#### Informationstechnologische Risiken

Die Deutsche Balaton identifiziert im Bereich informationstechnologischer Risiken neben Risiken in Form von Datenverlusten und Systemausfallzeiten auch das Risiko des Missbrauchs informationstechnischer Anlagen.

Das Risiko von Datenverlusten wird durch regelmäßige Sicherungen der elektronisch verfügbaren Unternehmensdaten minimiert, insbesondere der Unternehmensdatenbanken, der Finanzbuchhaltung und der Rechnungslegungsdaten. Zusätzlich werden alle innerhalb der Server-Client-Umgebung erstellten Dateien gesichert. Die Datensicherungen erfolgen in regelmäßigen Abständen. Der Zugriff auf elektronische Dokumente und auf die EDV-Systeme ist durch Benutzerzugriffsrechte geschützt.

Systemausfallzeiten werden durch den Einsatz eines externen Dienstleisters auf ein geringes Maß reduziert. In Notfällen stehen sachkundige Mitarbeiter zur Umsetzung von Sofortmaßnahmen bereit. Gegen schädliche Computerprogramme und externe Angriffsszenarien wird Schutzsoftware eingesetzt.

Berechtigungen zur Ausführung von Geschäftsvorfällen und Transaktionen bei der Muttergesellschaft Deutsche Balaton sind durch entsprechende Kompetenzregelungen festgelegt. Für die Vornahme von elektronischen Bankaufträgen sind mit den Banken entsprechende Höchstwerte je Einzelvorfall vereinbart; darüber hinausgehende Transaktionen bedürfen der technischen Freigabe durch ein Vorstandsmitglied.

Der externe Dienstleister im Bereich EDV informiert sich regelmäßig über Neuerungen im Bereich IT und IT-Sicherheit, um mögliche drohende Angriffe auf die IT-Infrastruktur der Deutsche Balaton zu verhindern.

Grundsätzlich ist die allgemeine Risikosituation im Bereich Informationstechnologie nach Ansicht von Branchenexperten (u.a. dem Bundesamt für Sicherheit in der Informationstechnik) so hoch wie noch nie. Da das Risiko für die Deutsche Balaton selbst aber mangels automatisierter Produktionsprozesse bzw., ausser

im Segment „Beta Systems“, Umgang mit Kundendaten gering ist und das Beteiligungsprofil auch keinen Fokus auf gefährdete Unternehmen aufweist, wird weiterhin von einer mittleren Eintrittswahrscheinlichkeit und einem vergleichsweise geringen Schadenspotenzial ausgegangen. Die Risikolage bleibt somit unverändert.

#### 7.4.6. Szenarioanalyse des Beteiligungsportfolios

Nachfolgend soll anhand einer Szenarioanalyse des Beteiligungsportfolios ein Überblick über verschiedene Szenarien in Bezug auf das Portfolio des Deutsche Balaton Konzerns gegeben werden. Die Szenarioanalyse soll dabei zeigen, wie sich verschiedene Faktoren auf den Wert des Portfolios, das einen wesentlichen Einfluss auf den Wert des Deutsche Balaton Konzerns hat, auswirken. Die Szenarioanalyse bildet dabei keine Erwartungen des Vorstands ab, sondern soll lediglich die Abhängigkeit des Portfolios von einzelnen Faktoren veranschaulichen. Es kann nicht ausgeschlossen werden, dass in der Realität tatsächlich höhere oder niedrigere Schwankungen auftreten können.

Der Vorstand hat die Risikobewertung auf Basis der im Konzern der Deutsche Balaton gehaltenen finanziellen und nicht-finanziellen Vermögenswerte und deren beizulegenden Zeitwerte zum Bilanzstichtag bzw. fortgeführte Anschaffungskosten vorgenommen.

Zum Bilanzstichtag lässt sich das Konzernportfolio, bestehend aus den Bilanzposten „Als Finanzinvestition gehaltene Immobilien“, „Grundstücke, grundstücksgleiche Rechte und Bauten einschließlich der Bauten auf fremden Grundstücken“, „Anteile an assoziierten Unternehmen“, „Zur Veräußerung verfügbare finanzielle Vermögenswerte“, „Forderungen gegen nahe stehende Unternehmen“, „Sonstige finanzielle Vermögenswerte“ und „Wertpapiere des Umlaufvermögens“ und finanzielle Vermögenswerte“, wesentlich in fünf Gruppen einteilen:

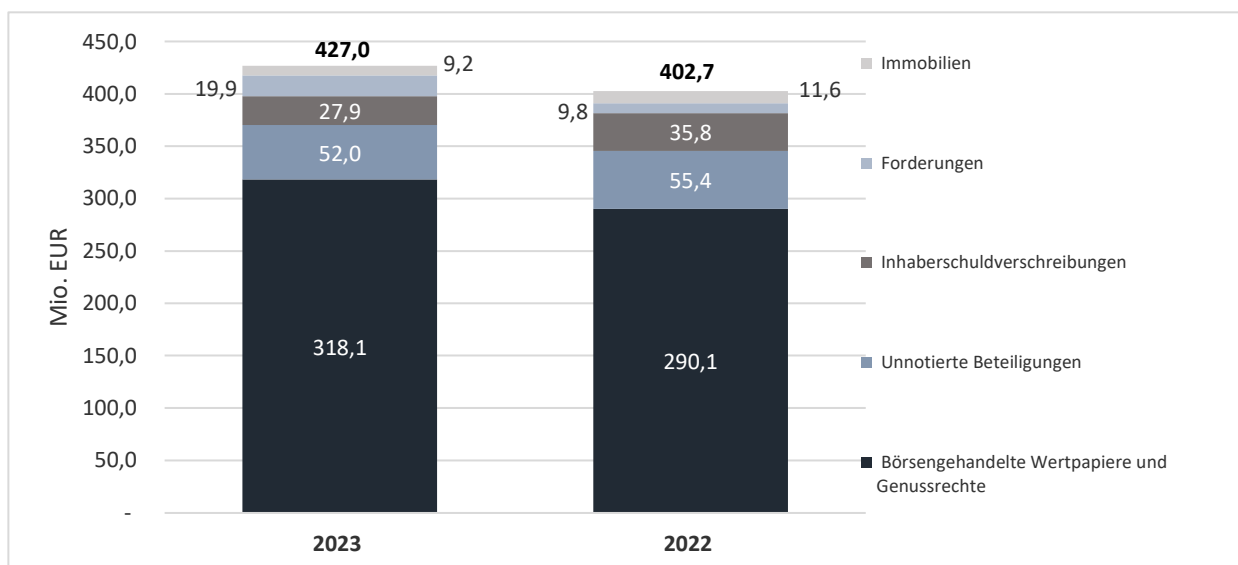


Abb. 11: Zusammensetzung des Konzernportfolios (zu IFRS Buchwerten)

Vor dem Hintergrund der Portfoliozusammensetzung lassen sich verschiedene Szenarien in Bezug auf die Entwicklung von Marktpreisen abbilden. In Bezug auf die der jeweiligen Gruppe immanenten Risikofaktoren



ergeben sich beispielhaft nachfolgende Auswirkungen (immer unter der Annahme, dass alle anderen Faktoren unverändert bleiben):

Szenario		Ausgangswert in Mio. EUR	Effekt in Mio. EUR	Effekt in % des Gesamtportfolios
Szenario A	+/- 20 % Wertveränderung Börsennotierte Beteiligungen und Genussscheine	318,1	+/- 63,6	+/- 14,9%
Szenario B	- 100 % Totalausfall Unnotierte Beteiligungen	52,0	- 52,0	- 12,2%
Szenario C	- 25 % Wertveränderung Immobilien	9,2	- 2,3	- 0,5%
Szenario D	Inhaberschuldverschreibungen	27,9		
Szenario D	Sonstige Forderungen	19,9		
<b>Summe</b>		<b>427,0</b>		

Ein Anstieg bzw. Rückgang der Kurse der börsennotierten Beteiligungen und daran gekoppelten Genussscheine um durchschnittlich 20 % (**Szenario A**) führt bezogen auf das Gesamtportfolio zu einem Anstieg bzw. Rückgang der Portfoliowerte um 14,9 % und liegt damit über dem für den Vorjahresstichtag errechneten Wert von 14,4 %. Mit der angenommenen Wertveränderung erhöht bzw. verringert sich der Portfolioanteil der börsennotierten Beteiligungen und Genussrechte von 74,5 % auf 77,8 % bzw. 70,0 %.

Insgesamt kann sich durch eine Zu- oder Abnahme der Börsenkurse um 20 % eine Schwankungsbreite von 127,2 Mio. EUR (Vj. 116,0 Mio. EUR) ergeben, wobei Veränderungen der Börsenkurse (zum Beispiel DAX-Werte) insgesamt nicht zwingend eine Veränderung des Portfoliowerts in gleicher Höhe zur Folge haben und umgekehrt, da die Deutsche Balaton in Werte investiert, die einer niedrigen Marktliquidität unterliegen und damit teilweise einer geringeren Schwankungsbreite unterworfen sind.

Ein angenommener Totalverlust der nicht börsennotierten Beteiligungen (**Szenario B**) würde bezogen auf das Gesamtportfolio zu einem Rückgang der Portfoliowerte um 12,2 % führen und liegt damit unter dem für den Vorjahresstichtag errechneten Wert von 13,8 %. Das prozentuale Risiko aus dem Totalverlust der nicht börsennotierten Beteiligungen ist damit gegenüber dem Vorjahr höher, was auf den Rückgang des Bestands börsennotierter Beteiligungen zurückzuführen ist. Der Vorstand bewertet die Realisierung des Risikos eines Totalverlusts der nicht börsennotierten Beteiligungen derzeit und unverändert gegenüber dem Vorjahr als nicht wahrscheinlich.

Ein Absinken der Buchwerte der im Portfolio enthaltenen Immobilien um angenommene 25 % (**Szenario C**) führt entsprechend zu einem Rückgang des Gesamtportfoliowerts um 0,5 % (Vj. 0,7 %). Mit der angenommenen Wertveränderung verringert sich der Portfolioanteil der Immobilien von 2,2 % auf 1,6 %. Der Vorstand bewertet das Risiko eines Rückgangs der Buchwerte um 25 % derzeit als möglich, jedoch wurde für den Deutsche Balaton Konzern das Risiko durch den Verkauf eines Immobilienportfolios in 2023 mittlerweile verringert.

Steigende Marktzinsen können sich negativ auf den Wert der gehaltenen festverzinslichen Inhaberschuldverschreibungen sowie der sonstigen Forderungen auswirken (**Szenario D**). Steigen die Marktzinsen, entwickelt sich der Börsenpreis der börsennotierten festverzinslichen Inhaberschuldverschreibungen in der Regel rückläufig. Aufgrund der Zinsstruktur der gehaltenen Schuldverschreibungen und sonstigen Forderungen besteht darüber hinaus nur ein geringes Risiko aus sich ändernden Anleihezinsen. Das durch

Zinsänderungen induzierte Marktpreisrisiko festverzinslicher Wertpapiere und sonstiger Forderungen hat jedoch nur eine untergeordnete Bedeutung in der Risikobeurteilung der Deutsche Balaton, da der Anlagefokus hier im Regelfall auf der Wandlung in Eigenkapitalinstrumente liegt.

### Beurteilung der Szenarioanalysen

Die vorstehend vorgenommenen Szenarioanalysen zeigen die besondere Abhängigkeit des Deutsche Balaton Konzerns von der Kursentwicklung der börsengehandelten Beteiligungen und Genussscheine. Die Entwicklung der Kapitalmärkte ist nicht beeinflussbar und darüber hinaus von vielen Faktoren abhängig. Veränderungen der Beteiligungswerte der börsengehandelten Beteiligungen und Genussrechte wirken sich relativ stärker auf die Vermögenssituation des Deutsche Balaton Konzerns aus als entsprechende Veränderungen der Beteiligungswerte nicht börsengehandelter Beteiligungen. Durch eine veränderliche Diversifikation der börsennotierten Beteiligungen, auch nach Branchen und Ländern, versucht der Vorstand, Einzelrisiken aus börsennotierten Anteilen oder Branchen zu minimieren. Nicht enthalten sind in der Szenarioanalyse für den Konzern die operativen Ergebnisse der vollkonsolidierten Unternehmen des Konzerns.

Eine Risikobetrachtung auf Ebene einzelner Branchen und Länder ist im Rahmen der vorhandenen Anlagestrategie nicht aussagekräftig. Die in dem Portfolio vertretenen Branchen und Länder können sich verändern, da keine Fixierung der Investments auf bestimmte Branchen und Länder erfolgt.

## **7.5. Erläuterung der Chancen**

### Chancen aus der Entwicklung der wirtschaftlichen Rahmenbedingungen

Wie im Prognosebericht in Teil 6 beschrieben, wird die makroökonomische Lage sowohl global als auch regional weiterhin von vielen Unsicherheiten beeinflusst. Parameter hierfür wie zum Beispiel ein noch nicht absehbares Ende des Ukraine-Kriegs, der wieder aufflammende Konflikt zwischen Iran und Israel oder die Zinspolitik der Notenbanken stellen Rahmenbedingungen dar, die in jeglicher Hinsicht herausfordernd sind. Es bleibt jedoch auch weiterhin festzuhalten, dass diese Parameter zu volatilen Marktpreisen führen können, welche Chancen eröffnen, beispielsweise weil Investments bewertungstechnisch attraktiver werden. Gesunkene Marktpreise können für eine Aufstockung bestehender Investments oder neue Investments genutzt werden.

Darüber hinaus bieten – wie bereits im Vorjahr beschrieben – Parameterwechsel wie beispielsweise die Energiewende oder die Digitalisierung von Arbeitsprozessen auch Chancen. Dies trifft insbesondere auf das bestehende Portfolio im Deutsche Balaton Konzern zu als auch auf neue Investments und potenzielle Akquisitionen.

Gerade im Rohstoffsektor bieten sich auch außerhalb Europas attraktive Anlagechancen. Bei einer Reihe von Industrierohstoffen zeichnet sich ein steigender Bedarf ab, der nicht – oder wenigstens nicht kurzfristig – aus den bestehenden Förderquellen gedeckt werden kann. Zusätzliche Nachfrage entsteht auch mit dem weiteren Ausbau der Elektromobilität, insbesondere bei den hierfür benötigten Rohstoffen wie Kupfer, Nickel, Lithium und verschiedenen seltenen Erden.

Weitere Chancen bieten sich auch bei Edelmetallen: Nach dem Höchststand am Goldmarkt im Dezember 2023 hat sich der Kurs seitdem weiter erhöht. Anleger suchen infolge der Unsicherheit der weiteren Zinspolitik nach sicheren Investitionen. Edelmetalle dienen gerade in Zeiten großer Unsicherheit als sichere Anlage, was den positiven Trend hierbei unterstützt. Außerdem erscheint diese Anlageklasse weiterhin attraktiv im Hinblick auf einen gewissen Inflationsschutz.

#### Strategische und operative Chancen

Neben einer guten Branchenkenntnis, langjähriger Erfahrung und gewachsenen Kontakten ist ein schneller Vertragsabschluss mit einem potenziellen Verkäufer ein entscheidender Faktor für ein Beteiligungsinvestment. Die hierfür kurzfristig zur Verfügung stehenden freien Finanzmittel sind einer der Faktoren, die in diesem Bereich einen schnellen Geschäftsabschluss ermöglichen. Die bestehenden Kreditlinien und regelmäßig vorhandenen freien Finanzmittel, die teilweise auch durch eine Optimierung der Finanzstruktur im Konzern verfügbar gemacht werden, stellen eine Chance dar, weil sie einen kurzfristigen Geschäftsabschluss aus eigener Kraft ermöglichen können.

### **7.6. Zusammenfassende Beurteilung der Risiko- und Chancenlage**

Auf Basis der Informationen, die zum Zeitpunkt der Erstellung des Chancen- und Risikoberichts zur Verfügung stehen und unter Berücksichtigung der weiterhin hohen Eigenkapitalquote im Deutsche Balaton Konzern, werden derzeit - trotz einer insgesamt erhöhten Riskolage aufgrund der geopolitischen Verwerfungen, der dynamischen Entwicklung der Energiepreise und der Zinspolitik der Zentralbanken - keine Risiken gesehen, die entweder einzeln oder in Kombination eine Gefahr für den Fortbestand des Deutsche Balaton Konzerns darstellen. Diese Einschätzung ist das Ergebnis sorgfältiger Beurteilung und Analyse der vorstehend im Chancen- und Risikobericht dargestellten Einzelrisiken und unter Einbeziehung des bestehenden Risikomanagementsystems. Die Risikoeinschätzung ergibt sich aus der zusammenfassenden Tabelle unter Ziffer 7.4.1 dieses Konzernlageberichts.

## **8. Risikoberichterstattung in Bezug auf die Verwendung von Finanzinstrumenten**

Im Deutsche Balaton Konzern bestehen Risiken aus der Verwendung von Finanzinstrumenten für die Vermögens-, Finanz- und Ertragslage.

Die Deutsche Balaton versteht unter Finanzinstrumenten Verträge, die für eine der beteiligten Seiten einen finanziellen Vermögensgegenstand und für die andere Seite eine finanzielle Verbindlichkeit oder ein Eigenkapitalinstrument schaffen. Dementsprechend fallen hierunter Risiken aus Forderungen und Verbindlichkeiten, Wertpapieren, Finanzanlagen, Eigenkapitalinstrumenten des Emittenten (originäre Finanzinstrumente) sowie Derivate (derivative Finanzinstrumente).

Im Zusammenhang mit der Verwendung von Finanzinstrumenten bestehen im Wesentlichen die nachfolgenden Risikokategorien:

- Preisänderungsrisiken (Marktpreisrisiken) resultieren aus Veränderungen des Marktpreises oder preisbeeinflussender Parameter (zum Beispiel Wechselkurse, Zinssätze, Rohstoffpreise) und führen zu Schwankungen beim Wert des Finanzinstruments.
- Ausfallrisiken (Kreditrisiken) bezeichnen die Gefahr, dass der Vertragspartner eines Finanzinstruments seine Verpflichtung nicht oder nicht fristgerecht erfüllt und dadurch bei dem berichtenden Unternehmen Verluste entstehen.
- Liquiditätsrisiken inklusive Zahlungsstromschwankungen beschreiben die Möglichkeit, dass die notwendigen liquiden Mittel für die Begleichung von Verpflichtungen aus Finanzinstrumenten nicht beschafft werden können.

Die wesentlichen für den Deutsche Balaton Konzern relevanten finanziellen Verbindlichkeiten umfassen Finanzverbindlichkeiten, Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen und sonstige Verbindlichkeiten. Der Hauptzweck dieser finanziellen Verbindlichkeiten ist die Finanzierung der Geschäftstätigkeit des Deutsche Balaton Konzerns. Weiterhin verfügt der Konzern über originäre Finanzinstrumente wie Forderungen aus Lieferungen und Leistungen und sonstige Forderungen sowie Zahlungsmittel, die unmittelbar aus seiner Geschäftstätigkeit resultieren, sowie in wesentlichem Umfang über Wertpapiere, Finanzanlagen und Eigenkapitalinstrumente von Emittenten. Letztgenannte gehen folglich insbesondere einher mit dem Geschäftsmodell des Segments „Vermögensverwaltend“.

Der Deutsche Balaton Konzern geht bewusst Risiken im Zusammenhang mit Wertpapieren, Finanzanlagen und Eigenkapitalinstrumenten von Emittenten ein. Dies erfolgt freiwillig, resultiert jedoch zwangsläufig aufgrund des Geschäftsmodells.

Wie im Rahmen der Risikoberichterstattung beschrieben, kann es vorkommen, dass zur Absicherung des Preisänderungsrisikos ökonomische Sicherungsbeziehungen eingegangen werden. Dies erfolgt jedoch nur in Ausnahmefällen und in der Art, dass bei Finanzinstrumenten, die in Fremdwährungen notiert sind, eine Gegenposition in Form einer entsprechenden Fremdwährungsverbindlichkeit oder der Verkauf der Fremdwährung auf Ziel erfolgt. Es handelt sich hierbei stets um eine ökonomische Sicherungsbeziehung, die weder nach HGB noch nach den IFRS die Kriterien für die Bilanzierung einer Sicherungsbeziehung erfüllen. Neben den genannten Risiken im Zusammenhang mit Wertpapieren, Finanzanlagen und Eigenkapitalinstrumenten des Emittenten bestehen im Segment „Vermögensverwaltend“ ebenfalls Risiken aus Forderungen und Verbindlichkeiten. Für diese Risiken gelten, wie im Rahmen der Darstellung der Einzelrisiken aufgezeigt, neben Preisänderungsrisiken auch Ausfallrisiken sowie Liquiditätsrisiken. Bei Bedarf kann durch das Eingehen einer ökonomischen Sicherungsbeziehung das Risiko hieraus reduziert werden.

Die operativ tätigen Unternehmen im Deutsche Balaton Konzern gehen im Rahmen der Geschäftstätigkeit insbesondere Risiken im Zusammenhang mit Forderungen und Verbindlichkeiten ein. Dabei kann nach Abwägung durch das Management auf Ebene der operativen Einheiten im Rahmen des Risikomanagements das Ziel verfolgt werden, Preisänderungsrisiken aus Wechselkursschwankungen durch den Abschluss von Sicherungsbeziehungen zu minimieren. Aus Konzernsicht bestehen wirtschaftlich sinnvolle Sicherungsbeziehungen auch in einem gewissen Ausmaß bei den Gesellschaften, die nicht im Euro-Währungsraum ansässig sind, da diese Gesellschaften in ihrer jeweiligen Landeswährung sowohl fakturieren als auch

Aufwendungen generieren. Dementsprechend erfolgt hierdurch in Höhe des niedrigeren Betrags aus Aufwendungen und Erträgen eine ökonomische Sicherungsbeziehung, wenngleich in Höhe des Differenzbetrags aus Konzernsicht ein Preisänderungsrisiko bestehen bleibt. Dies erfolgt insbesondere im Segment „Beta Systems“.

Das Risiko von Zins- und Wechselkursänderungen kann bei einzelnen Gesellschaften innerhalb des Konzerns bei Bedarf durch den Einsatz von Finanzinstrumenten begrenzt werden. Dagegen werden insbesondere in dem Segment „Vermögensverwaltend“ bewusst Liquiditätsrisiken infolge von Zinsänderungen im Rahmen der Refinanzierung mit kurzfristig laufenden Darlehen eingegangen.

Zu den oben beschriebenen Risiken aus der Verwendung von Finanzinstrumenten sind darüber hinausgehende spezifische qualitative und quantitative Angaben im Rahmen der Erörterung der Einzelrisiken (siehe Kapitel 7.4) erfolgt, auf die ergänzend verwiesen wird.

## **9. Internes Kontroll- und Risikomanagementsystem bezogen auf den (Konzern-) Rechnungslegungsprozess**

Der Konzernabschluss der Deutsche Balaton wird in Übereinstimmung mit den vom International Accounting Standards Board (IASB) herausgegebenen International Financial Reporting Standards (IFRS) und den Interpretationen des International Financial Reporting Interpretations Committee (IFRIC), wie sie in der Europäischen Union anzuwenden sind, und unter ergänzender Beachtung der nach § 315e Abs. 1 HGB zu beachtenden handelsrechtlichen Vorschriften aufgestellt.

Grundlage des Konzernabschlusses sind die von den konsolidierungspflichtigen Unternehmen zur Verfügung gestellten Abschlüsse. Diese werden von den Gesellschaften überwiegend bereits auf Basis der IFRS-Standards geliefert. Soweit erforderlich, werden bei einzelnen Gesellschaften erforderliche Überleitungen auf die IFRS-Standards vorgenommen. Die Rechnungslegung der Konzernunternehmen erfolgt unter Einsatz von Standardsoftware, u.a. DATEV. Die Verantwortung für die Einhaltung der maßgeblichen Rechnungslegungsvorschriften sowie den ordnungsgemäßen und zeitgerechten Ablauf des Rechnungslegungsprozesses verbleibt dabei zunächst bei den jeweiligen Konzerngesellschaften, ohne die endgültige Verantwortung des Konzernvorstands einzuschränken. Die meisten Konzerngesellschaften werden während des gesamten Konzernrechnungslegungsprozesses durch zentrale Ansprechpartner bei der Konzernmuttergesellschaft Deutsche Balaton unterstützt.

Die Konsolidierungsarbeiten sowie erforderliche Abstimmungsarbeiten erfolgen grundsätzlich durch die Deutsche Balaton gemeinsam mit externen Beratern unter Einsatz der Konsolidierungssoftware LucaNet. Der externe Berater übernimmt auch das Einspielen der Einzelabschlussdaten in das Buchungssystem der Konzernmuttergesellschaft. Die zeitliche und prozessorganisatorische Überwachung der Konsolidierungsarbeiten obliegt hingegen dem Konzernvorstand. Für spezielle fachliche Fragestellungen werden externe Dienstleister unterstützend hinzugezogen. Konzerninterne Leistungsbeziehungen werden im Rahmen der Abfrage der IFRS-Packages von den Konzernunternehmen erfasst und auf Ebene der Konzernmuttergesellschaft im Rahmen der Konsolidierungsarbeiten eliminiert.

Die Deutsche Balaton verfügt über eine klare und übersichtliche Führungs- und Unternehmensstruktur, die auch in der schlanken Besetzung der Fachabteilungen zum Ausdruck kommt. Bereichsübergreifende Schlüsselfunktionen werden vom Konzernvorstand gesteuert. Dieser verantwortet auch die Erstellung und Richtigkeit des Konzernabschlusses und des Konzernlageberichts der Deutsche Balaton.

Die Konzernunternehmen liefern zunächst ihre Einzelabschlussdaten, aufbereitet nach IFRS-Vorschriften, in elektronischer Form an die Konzernmuttergesellschaft, die die Einzelabschlüsse unter Einsatz der Konsolidierungssoftware LucaNet des Herstellers LucaNet AG zusammenführt. LucaNet ist nach dem Prüfungsstandard IDW PS 880 des Instituts für Wirtschaftsprüfer geprüft. Der Software wurden uneingeschränkte Qualität und Ordnungsmäßigkeit bescheinigt. Die Kontenpläne der Einzelgesellschaften werden unter LucaNet auf den Konzernkontenplan umgegliedert. Anschließend, nach Übertragung der Einzelabschlussdaten in LucaNet, werden die Daten unter Einsatz elektronischer Datenverarbeitung einer Plausibilitätskontrolle unterzogen. Die Daten werden hierzu auf auffällige Kontenbewegungen untersucht sowie Plausibilitätsanalysen erstellt. Außerdem wird eine Veränderungsanalyse ausgewählter Finanzdaten in Bezug auf das Vorjahr vorgenommen; hierzu dienen auch die von den Konzerngesellschaften der Konzernmutter erstatteten IFRS-Packages, deren Inhalt sich unter anderem nach der Segmentzuordnung und den von den Konzerngesellschaften getätigten Geschäften bestimmt. In Zweifelsfällen werden für eine weitere Plausibilisierung die Einzelkontendaten herangezogen. Die Jahresabschlüsse bzw. IFRS-Berichterstattungen wesentlicher Konzerngesellschaften werden außerdem im Rahmen einer Abschlussprüfung auf Ebene der jeweiligen Gesellschaft durch externe Wirtschaftsprüfer geprüft oder reviewt. Dies stellt ebenfalls einen Teil des Kontrollsystems dar.

Im Anschluss an die Aufstellung der vorgenannten Berichte wird die Rechnungslegung von dem von der Hauptversammlung der Deutsche Balaton gewählten Abschlussprüfer auf eine ordnungsgemäße Rechnungslegung überprüft; der Abschlussprüfer erteilt einen Bestätigungsvermerk für den Konzernabschluss sowie den Konzernlagebericht und übersendet nach Beendigung der Abschlussprüfung seinen Bericht unmittelbar dem Aufsichtsrat. Der Aufsichtsrat erörtert und prüft die ihm vom Vorstand und dem Abschlussprüfer übersandten Unterlagen. Der Abschlussprüfer erläutert in der Bilanzsitzung die wesentlichen Ergebnisse seiner Prüfung und steht dem Aufsichtsrat für weitergehende Auskünfte zur Verfügung. Der Aufsichtsrat billigt, sofern seine Prüfung keine Einwände ergibt, den Konzernabschluss sowie den Konzernlagebericht.

In Bezug auf den (Konzern-)Rechnungslegungsprozess (IKS-RP) der Deutsche Balaton ist ein internes Kontroll- und Risikomanagementsystem eingerichtet, das in den Verantwortungsbereich des Konzernvorstands fällt. Die Ausgestaltung des IKS-RP orientiert sich an dem Geschäftsumfang und der Art der im Deutsche Balaton Konzern vorkommenden Geschäftsvorfälle.

Das Kontrollsystem in Bezug auf den (Konzern-)Rechnungslegungsprozess hat die Ordnungsgemäßheit und Verlässlichkeit der internen sowie der externen Rechnungslegung zum Ziel und ist darauf ausgerichtet, die Darstellung und Richtigkeit des Konzernabschlusses und des Konzernlageberichts und die darin jeweils gemachten Angaben zu gewährleisten. Hierzu gehören die laufende interne Abstimmung von Vorgängen, die

Organisation und Kontrolle der Buchhaltung, eine Funktionstrennung innerhalb und zwischen den Abteilungen sowie die Einhaltung von Arbeitsanweisungen.

Im Rahmen der Organisation und Kontrolle der Buchhaltung erfolgen bei einzelnen Gesellschaften stichprobenartige Überprüfungen von Buchungsvorgängen, die auch unter Berücksichtigung der Ergebnisse von Plausibilitätschecks die Vollständigkeit und Richtigkeit der Buchhaltung umfassen. Für besonders rechnungslegungsrelevante Prozesse ist durchgängig das Vier-Augen-Prinzip vorgesehen.

Zur Risikokontrolle hat der Konzernvorstand außerdem einen umfangreichen Regel- und Maßnahmenkatalog erarbeitet, dessen Vorgaben insbesondere die Einhaltung der relevanten Rechnungslegungsvorschriften sowie die entsprechenden internen Richtlinien in Bezug auf die konzernweite Rechnungslegung, insbesondere die IFRS-Bilanzierungsrichtlinie, sicherstellen soll.

Die Durchführung der Konsolidierungsmaßnahmen des Konzernabschlusses erfolgt abschließend durch einen externen Berater, die Erstellung des Konzernlageberichts sowie der Notes wird direkt durch Mitarbeiter der Deutsche Balaton vorgenommen.

Die für alle Konzerngesellschaften gültige und von diesen verbindlich einzuhaltende IFRS-Bilanzierungsrichtlinie soll sicherstellen, dass die Bilanzierung einheitlich und in Übereinstimmung mit den International Financial Reporting Standards erfolgt. Die Richtlinie bietet den Konzerngesellschaften eine Hilfestellung bei der Anwendung der IFRS, indem sie ein grundlegendes Konzernverständnis in der Auslegung der IFRS-Regelungen vermittelt und Vorgaben für die Bilanzierung enthält.

Im Rahmen ihrer IFRS-Berichterstattung besteht für die Geschäftsleitung der Konzernunternehmen die Verpflichtung zu bestätigen, dass die IFRS-Bilanzierungsrichtlinie eingehalten wurde.

Zu den Grundlagen des internen Kontrollsystems gehören neben der laufenden internen Abstimmung von Vorgängen die Trennung von Funktionen sowie die Einhaltung von Arbeitsanweisungen.

Die Steuerung des (Konzern-)Rechnungslegungsprozesses im Deutsche Balaton Konzern obliegt ebenfalls dem Konzernvorstand.

Neben den Risiken, die aus einer Nichteinhaltung von Bilanzierungsregeln resultieren, ergeben sich weitere Risikomöglichkeiten, auch aus der Missachtung von Fristen und Terminen aus dem für die Konzernabschlusserstellung vorgegebenen Zeitplan. Zur Vermeidung dieser Risiken wurde ein Pflichtenheft erarbeitet, in dem die jeweils für die Konzerngesellschaften relevanten Termine und Fristen, Arbeitsabläufe und verantwortlichen Personen aufgeführt sind. Die Überwachung des Zeitplans erfolgt durch die für Konsolidierungsaufgaben zuständigen Mitarbeiter bei der Deutsche Balaton.

Heidelberg, 05. Juli 2024

Rolf Birkert  
Vorstand

Alexander Link  
Vorstand



## BESTÄTIGUNGSVERMERK DES UNABHÄNGIGEN ABSCHLUSSPRÜFERS

An die Deutsche Balaton AG, Heidelberg

### *Prüfungsurteile*

Wir haben den Konzernabschluss der Deutsche Balaton AG, Heidelberg, und ihrer Tochtergesellschaften (der Konzern) – bestehend aus Konzernbilanz zum 31. Dezember 2023, Konzern-Gewinn- und Verlustrechnung und sonstiges Ergebnis, Konzern-Eigenkapitalspiegel, Konzern-Kapitalflussrechnung, Konzernanhang sowie den Konzernlagebericht für das Geschäftsjahr vom 1. Januar bis zum 31. Dezember 2023 geprüft.

Nach unserer Beurteilung aufgrund der bei der Prüfung gewonnenen Erkenntnisse

- entspricht der beigefügte Konzernabschluss in allen wesentlichen Belangen den IFRS, wie sie in der EU anzuwenden sind, und den ergänzend nach § 315e Abs. 1 HGB anzuwendenden deutschen gesetzlichen Vorschriften und vermittelt unter Beachtung dieser Vorschriften ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Vermögens- und Finanzlage des Konzerns zum 31. Dezember 2023 sowie seiner Ertragslage für das Geschäftsjahr vom 1. Januar bis zum 31. Dezember 2023 und
- vermittelt der beigefügte Konzernlagebericht insgesamt ein zutreffendes Bild von der Lage des Konzerns. In allen wesentlichen Belangen steht dieser Konzernlagebericht in Einklang mit dem Konzernabschluss, entspricht den deutschen gesetzlichen Vorschriften und stellt die Chancen und Risiken der zukünftigen Entwicklung zutreffend dar.

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

### *Grundlage für die Prüfungsurteile*

Wir haben unsere Prüfung des Konzernabschlusses und des Konzernlageberichts in Übereinstimmung mit § 317 HGB unter Beachtung der vom Institut der Wirtschaftsprüfer (IDW) festgestellten deutschen Grundsätze ordnungsmäßiger Abschlussprüfung durchgeführt. Unsere Verantwortung nach diesen Vorschriften und Grundsätzen ist im Abschnitt „Verantwortung des Abschlussprüfers für die Prüfung des Konzernabschlusses und des Konzernlageberichts“ unseres Bestätigungsvermerks weitergehend beschrieben. Wir sind von den Konzernunternehmen

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

*Verantwortung der gesetzlichen Vertreter und des Aufsichtsrats für den Konzernabschluss und den Konzernlagebericht*

Die gesetzlichen Vertreter sind verantwortlich für die Aufstellung des Konzernabschlusses, der den IFRS, wie sie in der EU anzuwenden sind, und den ergänzend nach § 315e Abs. 1 HGB anzuwendenden deutschen gesetzlichen Vorschriften in allen wesentlichen Belangen entspricht, und dafür, dass der Konzernabschluss unter Beachtung dieser Vorschriften ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Vermögens-, Finanz- und Ertragslage des Konzerns vermittelt. Ferner sind die gesetzlichen Vertreter verantwortlich für die internen Kontrollen, die sie als notwendig bestimmt haben, um die Aufstellung eines Konzernabschlusses zu ermöglichen, der frei von wesentlichen falschen Darstellungen aufgrund von dolosen Handlungen (d. h. Manipulationen der Rechnungslegung und Vermögensschädigungen) oder Irrtümern ist.

Bei der Aufstellung des Konzernabschlusses sind die gesetzlichen Vertreter dafür verantwortlich, die Fähigkeit des Konzerns zur Fortführung der Unternehmenstätigkeit zu beurteilen. Des Weiteren haben sie die Verantwortung, Sachverhalte in Zusammenhang mit der Fortführung der Unternehmenstätigkeit, sofern einschlägig, anzugeben. Darüber hinaus sind sie dafür verantwortlich, auf der Grundlage des Rechnungslegungsgrundsatzes der Fortführung der Unternehmenstätigkeit zu bilanzieren, es sei denn, es besteht die Absicht den Konzern zu liquidieren oder der Einstellung des Geschäftsbetriebs oder es besteht keine realistische Alternative dazu.

Außerdem sind die gesetzlichen Vertreter verantwortlich für die Aufstellung des Konzernlageberichts, der insgesamt ein zutreffendes Bild von der Lage des Konzerns vermittelt sowie in allen wesentlichen Belangen mit dem Konzernabschluss in Einklang steht, den deutschen gesetzlichen Vorschriften entspricht und die Chancen und Risiken der zukünftigen Entwicklung zutreffend darstellt. Ferner sind die gesetzlichen Vertreter verantwortlich für die Vorkehrungen und Maßnahmen (Systeme), die sie als notwendig erachtet haben, um die Aufstellung eines Konzernlageberichts in Übereinstimmung mit den anzuwendenden deutschen

gesetzlichen Vorschriften zu ermöglichen, und um ausreichende geeignete Nachweise für die Aussagen im Konzernlagebericht erbringen zu können.

Der Aufsichtsrat ist verantwortlich für die Überwachung des Rechnungslegungsprozesses des Konzerns zur Aufstellung des Konzernabschlusses und des Konzernlageberichts.

#### *Verantwortung des Abschlussprüfers für die Prüfung des Konzernabschlusses und des Konzernlageberichts*

Unsere Zielsetzung ist, hinreichende Sicherheit darüber zu erlangen, ob der Konzernabschluss als Ganzes frei von wesentlichen falschen Darstellungen aufgrund von dolosen Handlungen oder Irrtümern ist, und ob der Konzernlagebericht insgesamt ein zutreffendes Bild von der Lage des Konzerns vermittelt sowie in allen wesentlichen Belangen mit dem Konzernabschluss sowie mit den bei der Prüfung gewonnenen Erkenntnissen in Einklang steht, den deutschen gesetzlichen Vorschriften entspricht und die Chancen und Risiken der zukünftigen Entwicklung zutreffend darstellt, sowie einen Bestätigungsvermerk zu erteilen, der unsere Prüfungsurteile zum Konzernabschluss und zum Konzernlagebericht beinhaltet.

Hinreichende Sicherheit ist ein hohes Maß an Sicherheit, aber keine Garantie dafür, dass eine in Übereinstimmung mit § 317 HGB unter Beachtung der vom Institut der Wirtschaftsprüfer (IDW) festgestellten deutschen Grundsätze ordnungsmäßiger Abschlussprüfung durchgeführte Prüfung eine wesentliche falsche Darstellung stets aufdeckt. Falsche Darstellungen können aus dolosen Handlungen oder Irrtümern resultieren und werden als wesentlich angesehen, wenn vernünftigerweise erwartet werden könnte, dass sie einzeln oder insgesamt die auf der Grundlage dieses Konzernabschlusses und Konzernlageberichts getroffenen wirtschaftlichen Entscheidungen von Adressaten beeinflussen.

Während der Prüfung üben wir pflichtgemäßes Ermessen aus und bewahren eine kritische Grundhaltung. Darüber hinaus

- identifizieren und beurteilen wir die Risiken wesentlicher falscher Darstellungen im Konzernabschluss und im Konzernlagebericht aufgrund von dolosen Handlungen oder Irrtümern, planen und führen Prüfungshandlungen als Reaktion auf diese Risiken durch sowie erlangen Prüfungsnachweise, die ausreichend und geeignet sind, um als Grundlage für unsere Prüfungsurteile zu dienen. Das Risiko, dass aus dolosen Handlungen resultierende wesentliche falsche Darstellungen nicht aufgedeckt werden, ist höher als das Risiko, dass aus Irrtümern resultierende wesentliche falsche Darstellungen nicht

aufgedeckt werden, da dolose Handlungen kollusives Zusammenwirken, Fälschungen, beabsichtigte Unvollständigkeiten, irreführende Darstellungen bzw. das Außerkraftsetzen interner Kontrollen beinhalten können.

- gewinnen wir ein Verständnis von dem für die Prüfung des Konzernabschlusses relevanten internen Kontrollsystem und den für die Prüfung des Konzernlageberichts relevanten Vorkehrungen und Maßnahmen, um Prüfungshandlungen zu planen, die unter den gegebenen Umständen angemessen sind, jedoch nicht mit dem Ziel, ein Prüfungsurteil zur Wirksamkeit dieser Systeme abzugeben.
- beurteilen wir die Angemessenheit der von den gesetzlichen Vertretern angewandten Rechnungslegungsmethoden sowie die Vertretbarkeit der von den gesetzlichen Vertretern dargestellten geschätzten Werte und damit zusammenhängenden Angaben.
- ziehen wir Schlussfolgerungen über die Angemessenheit des von den gesetzlichen Vertretern angewandten Rechnungslegungsgrundsatzes der Fortführung der Unternehmenstätigkeit sowie, auf der Grundlage der erlangten Prüfungsnachweise, ob eine wesentliche Unsicherheit im Zusammenhang mit Ereignissen oder Gegebenheiten besteht, die bedeutsame Zweifel an der Fähigkeit des Konzerns zur Fortführung der Unternehmenstätigkeit aufwerfen können. Falls wir zu dem Schluss kommen, dass eine wesentliche Unsicherheit besteht, sind wir verpflichtet, im Bestätigungsvermerk auf die dazugehörigen Angaben im Konzernabschluss und im Konzernlagebericht aufmerksam zu machen oder, falls diese Angaben unangemessen sind, unser jeweiliges Prüfungsurteil zu modifizieren. Wir ziehen unsere Schlussfolgerungen auf der Grundlage der bis zum Datum unseres Bestätigungsvermerks erlangten Prüfungsnachweise. Zukünftige Ereignisse oder Gegebenheiten können jedoch dazu führen, dass der Konzern seine Unternehmenstätigkeit nicht mehr fortführen kann.
- beurteilen wir Darstellung, den Aufbau und den Inhalt des Konzernabschlusses insgesamt einschließlich der Angaben sowie ob der Konzernabschluss die zugrunde liegenden Geschäftsvorfälle und Ereignisse so darstellt, dass der Konzernabschluss unter Beachtung der deutschen Grundsätze ordnungsmäßiger Buchführung ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Vermögens-, Finanz- und Ertragslage des Konzerns vermittelt.

- holen wir ausreichende geeignete Prüfungsnachweise für die Rechnungslegungsinformationen der Unternehmen oder Geschäftstätigkeiten innerhalb des Konzerns ein, um Prüfungsurteile zum Konzernabschluss und zum Konzernlagebericht abzugeben. Wir sind verantwortlich für die Anleitung, Überwachung und Durchführung der Konzernabschlussprüfung. Wir tragen die alleinige Verantwortung für unsere Prüfungsurteile.
- beurteilen wir den Einklang des Konzernlageberichts mit dem Konzernabschluss, seine Gesetzesentsprechung und das von ihm vermittelte Bild von der Lage des Konzerns.
- führen wir Prüfungshandlungen zu den von den gesetzlichen Vertretern dargestellten zukunftsorientierten Angaben im Konzernlagebericht durch. Auf Basis ausreichender geeigneter Prüfungsnachweise vollziehen wir dabei insbesondere die den zukunftsorientierten Angaben von den gesetzlichen Vertretern zugrunde gelegten bedeutsamen Annahmen nach und beurteilen die sachgerechte Ableitung der zukunftsorientierten Angaben aus diesen Annahmen. Ein eigenständiges Prüfungsurteil zu den zukunftsorientierten Angaben sowie zu den zugrunde liegenden Annahmen geben wir nicht ab. Es besteht ein erhebliches unvermeidbares Risiko, dass künftige Ereignisse wesentlich von den zukunftsorientierten Angaben abweichen.

Wir erörtern mit den für die Überwachung Verantwortlichen unter anderem den geplanten Umfang und die Zeitplanung der Prüfung sowie bedeutsame Prüfungsfeststellungen, einschließlich etwaiger bedeutsamer Mängel im internen Kontrollsystem, die wir während unserer Prüfung feststellen.

Frankfurt am Main, den 5. Juli 2024

Nexia GmbH  
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft  
Steuerberatungsgesellschaft

gez. M. Jüngling  
Wirtschaftsprüfer

gez. C. Klug  
Wirtschaftsprüferin