Konzmann Group Holding GmbH
(formerly: Nexus Bidco GmbH)
FRN senior secured EUR 150,000,000 bonds 2025/2030

Admission Document

This admission document (the "**Admission Document**") has been prepared by Konzmann Group Holding GmbH (formerly: Nexus Bidco GmbH) (the "**Issuer**") in connection with listing of the bonds (the "**Bonds**") issued under the Issuer's senior secured EUR 150,000,00 bonds 2025/2030 with ISIN NO0013683466 (the "**Bond Issue**"). The Bond Issue is guaranteed by:

(i) KONZMANN GmbH, limited liability company (*Gesellschaft mit beschränkter Haftung*) incorporated under the laws of Germany and registered with the commercial register (*Handelsregister*) of the local court (*Amtsgericht*) of Ulm under HRB 727407 (the "**Target**"); together with

(ii) 11 other material group companies of the Target (the "**Group Companies**")

The Issuer, together with the guarantors referred to in paragraph (i) and (ii) above (the "**Guarantors**") are hereinafter referred to as the "**Group**".

This Admission Document does not constitute a prospectus under the Prospectus Regulation (Regulation (EU) 2017/1129) or the Norwegian Securities Trading Act of 29 June 2007 no. 75 (together with ancillary rules and regulations, the "**Prospectus Regulations**"), and has not been prepared to comply with the Prospectus Regulations. This Admission Document has been inspected by Nordic ABM as part of the Nordic ABM listing process, but has not been reviewed by or approved by the Norwegian Financial Supervisory Authority or any other public authority.

This Admission Document has been prepared solely for information purposes in connection with listing of the Bonds on the Nordic ABM, a list of registered bonds operated by Oslo Børs ASA and for which Oslo Børs ASA determines the rules (the "**ABM Rules**") in consultation with market participants. The Admission Document does not constitute or form part of any offer or other solicitation to subscribe for or purchase any bonds or other securities, and is not intended to form the basis of any investment decision.

Distribution of this Admission Document may be restricted by local securities legislation and failure to comply with these restrictions may violate applicable securities legislation. Persons who become in possession of this Admission Document may be required to inform themselves about, and to observe, all such restrictions.

Neither the Issuer, the Target, the Group Companies nor any of their Affiliates (as defined in the Bond Terms attached hereto) shall be held responsible or liable for any violation of such restrictions by recipients of this Admission Document.

THE BONDS HAVE NOT BEEN AND WILL NOT BE REGISTERED UNDER THE UNITED STATES SECURITIES ACT OF 1933, AS AMENDED (THE "**US SECURITIES ACT**"), OR WITH ANY SECURITIES REGULATORY AUTHORITY OF ANY STATE OR OTHER JURISDICTION IN THE UNITED STATES. ACCORDINGLY, THE BONDS MAY NOT BE OFFERED OR

SOLD WITHIN THE UNITED STATES, OR TO, OR FOR THE ACCOUNT OR BENEFIT OF, A "US PERSON" EXCEPT IN TRANSACTIONS EXEMPT FROM, OR NOT SUBJECT TO, THE REGISTRATION REQUIREMENTS OF THE US SECURITIES ACT AND IN COMPLIANCE WITH APPLICABLE STATE SECURITIES LAWS.

The information included in this Admission Document is as of the date hereof. Any publication or distribution of this Admission Document subsequent to such date shall not be taken as a representation that the information included herein is still correct and accurate.

This Admission Document is subject to Norwegian law. Any dispute arising in respect of this Admission Document is subject to the exclusive jurisdiction of Norwegian courts, with Oslo District Court (*No. Oslo tingrett*) as legal venue.

This Admission Document is dated 20 March 2026.

1 RESPONSIBILITY STATEMENT

This admission document has been prepared by the Issuer in connection with the listing of the Bonds on Nordic ABM. The person responsible for the information given in this Admission Document is as follows:

Konzmann Group Holding GmbH (formerly: Nexus Bidco GmbH).
c/o Konzmann GmbH, Hatschekstraße 30, 69126 Heidelberg, Germany

The Issuer confirm that to the best of its knowledge the information contained in this admission document is in accordance with the facts and the document contains no omission likely to affect its import.

20 March 2026
Konzmann Group Holding GmbH.

Name: Oliver Rennig
Title: Managing Director

2 REQUIREMENTS FOR THE ADMISSION DOCUMENT

This document has been prepared in accordance with the ABM Rules section 2.7 to address the additional requirements for the listing document set out in the ABM Rules section 2.7.2.3:

2.1 Business name, registered office, and head office if different from the registered office

The Issuer has its registered office at c/o Konzmann GmbH, Hatschekstraße 30, 69126 Heidelberg, Germany, and its head office at Hatschekstraße 30, 69126 Heidelberg, Germany.

2.2 Date of incorporation

The Issuer was incorporated on 21 February 2025.

2.3 The legislation to which the Issuer is subject

The Issuer is incorporated under, and subject to, the laws of Germany.

2.4 Indication of the Issuer's objects and purposes as set out in its articles of association

The articles of association of the Issuer sets out that the object and purposes of the Issuer is the acquisition and holding of interests in companies in the Federal Republic of Germany and abroad, including interests in real estate companies and the exercise of customary holding company functions, as well as the provision of services for remuneration to third parties and affiliated companies, in particular to direct and indirect subsidiaries and affiliated companies.

2.5 The Issuer's registration number

The Issuer is registered with the commercial register (*Handelsregister*) of the local court (*Amtsgericht*) of Ulm, Germany, under number HRB 751248. The Issuer's LEI is 39120090W114KR712O07.

2.6 The Issuer's equity capital and the distribution of this capital between distributable

The Issuer has issued 25,000 shares of EUR 1.00 each, EUR 25,000 in total. The entire issued share capital is owned by Nexus Midco GmbH (formerly: Blitz 25-452).

2.7 Information on the Issuer's borrowings and outstanding loans. Any loss trend must be summarised and commented on

Alongside the Bond, the Issuer as company and original borrower and its subsidiary KONZMANN GmbH as original borrower have entered into a EUR 20,000,000 super senior revolving facility agreement with Investec Bank PLC as original lender, Nordic Trustee GmbH as facility agent and Nordic Trustee AS as security agent, which is established as a "Revolving Credit Facility" within the meaning of the Bond Terms and shares, on a super senior basis, the same security as the Bonds.

Apart from the Bond Issue and the Revolving Credit Facility, and subject to permitted baskets thereunder, members of the Group are party to certain bilateral credit lines that are utilised in connection with the cash management arrangements of the Group.

2.8 If the Issuer belongs to a group, or to a group of undertakings that are interrelated through common ownership or common management, a brief description of the structure and ownership of the group and the Issuer's role within the group.

The Issuer is a limited liability company (*Gesellschaft mit beschränkter Haftung*) incorporated under the laws of Germany. The Issuer is a newly established holding company incorporated on 21 February 2025 under the name

"Blitz 25-453 GmbH" with Blitz Erste Gründungs GmbH, Munich, Germany, as the owner of the entire share capital since the incorporation. The current shareholder Nexus Mido GmbH (formerly: Blitz 25-452 GmbH), Munich, Germany, acquired all shares in the Issuer on 2 July 2025. The Issuer changed its name to "Nexus Bidco GmbH" on 3 July 2025 and to "Konzmann Group Holding GmbH" on 1 December 2025. The Issuer is the ultimate parent company of the Group, and owns 100% of the shares in all Guarantors (either directly or indirectly). The Issuer has been incorporated as shelf-company and has been acquired to purchase the Target and being the issuing entity in connection with the Bond Issue and has no operational or financial history apart from the purchase of the Target and the financing of its acquisition.

The Guarantor's for the Bond Issue comprise of the Target, and the following other Group Companies:

- Konzmann Bellmann GmbH
- BVT Bellmann GmbH
- Konzmann Kältetechnik GmbH
- KONZMANN Gebäudetechnik GmbH
- R. Gembe Elektro- und Gebäudetechnik GmbH
- Ingenieurbüro Koppe GmbH
- Friedrich von Nida Kälte- und Klimaanlagen GmbH
- DEKTRO Abel GmbH
- Tcon Ingenieurgesellschaft mbH für Gebäude- und Energietechnik
- WIVO-Wilfried Vollmer GmbH Heizung-Lüftung-Sanitär
- W33 Ingenieurgesellschaft mbH

The subsidiary Ingenieurbüro Brundobler GmbH is expected to become a Guarantor following the delivery of the audited consolidated financial statements as of and for the financial year ended 31 December 2025 in accordance with the Bond Terms.

For further information on the guarantees to be provided by the Guarantors under the Bond Issue, please see the Loan Description attached as Appendix 4.

The managing directors consider the Target to be the parent company of the Group. Prior to the Issuer's acquisition of the Target on 30 October 2025, the Target was owned by AC KonzTec GmbH & Co. KG (55%) and AC KonzTec II GmbH & Co. KG (45%). For an overview of the corporate structure of the Group prior to and after the Issuer's acquisition, please see Appendix 2.

2.9 The number, book value and nominal value of own shares owned by the Issuer or by a company in which the Issuer directly or indirectly owns more than 50% of the shares.

As of the date of this Admission Document, the Issuer is owned 100% by Nexus Midco GmbH (formerly: Blitz 25-452 GmbH), Munich, Germany. The Issuer owns no own shares, and no company in which the Issuer directly or indirectly owns more than 50% of the shares owns shares in the Issuer.

In addition, the Issuer also indirectly owns more than 50% of the shares in 26 subsidiaries, including the Target. Please see Appendix 2 for further details on the Issuers direct and indirect ownership of subsidiaries.

2.10 Description of the Issuer's principal activities, stating the main categories of products sold and/or services performed, as well as a description of the Issuer's corporate structure or

organisational structure. If relevant, an indication of any significant new products and/or activities.

The Issuer has no principal activities, except for acquisition of the Target and the financing thereof, including issuing the Bonds, and acting as the ultimate holding company/parent company for the Group. The Issuer became the ultimate parent company of the Group following its acquisition of the Target on 30 October 2025. As noted above, the Target is the parent company of the Group.

The Group is a strategically managed group which offers solutions for a sustainable energy future to their customers. Apart from the Target, the Group unites 26 specialised operating subsidiaries under one roof (including holding companies), organised into four functional divisions with regional focus: Engineering, Refrigeration Technology, Electrical Engineering and Technical Building Services (TBS). The Group's core activities are focused in Germany.

Engineering

The companies in the Engineering division offer comprehensive planning and consulting services for technical building equipment. Their core offering lies in providing complete coverage of the so-called service phases 1–9 in accordance with the German fee regulation for architects and engineers, combined with providing expertise in technical systems and future-oriented energy consulting. The division is addressing clients in the industrial, trade, commerce and public sectors. A special focus is placed on environmentally friendly building technology.

Operating companies in the Engineering division comprises Tcon Ingenieurgesellschaft mbH für Gebäude- und Energietechnik and Hausconsult GmbH, which operates with a regional focus on South-West Germany, Ingenieurbüro Brundobler GmbH, which operates with a special focus on energy and facility management and a regional focus on South-East Germany/Bavaria, Ingenieurbüro Koppe GmbH, which has specialized expertise in the healthcare sector and operates with a regional focus on Norther Bavaria, Ingenieurgesellschaft W22 GmbH, which operates with a regional focus on the Berlin area and carries out individual projects across Germany.

Cooling Technology

The companies of the Cooling Technology division offer solutions in cooling and air conditioning technology. With their expertise, they develop cooling applications based on the thermodynamic principles of compression and absorption refrigeration processes. They utilize all available natural refrigerants to achieve environmentally friendly and energy-efficient implementations. The division is addressing clients in the industrial, trade, commerce and public sectors.

Operating companies in the Cooling Technology division comprise Friedrich von Nida Kälte- und Klimatechnik GmbH, which has a special focus on the food industry, Herber & Petzel Gebäudetechnik GmbH & Co. KG, which operates with a regional focus on North Rhine-Westphalia, Konzmann Kältetechnik GmbH, which operates with a regional focus on South-West Germany and Trenker GmbH, which operates with a regional focus on the Munich region/Southern Bavaria.

Electrical Engineering

The companies in the Electrical Engineering division are offering electrical engineering solutions. Their expertise ranges from building automation, lighting and switchgear to renewable energies. The division is addressing clients in the industrial, trade, commerce and public sectors as well as private clients. The service portfolio covers medium and low voltage technology, fire alarm systems according to DIN 14675, emergency power supply and building technology.

Operating companies in the Electrical Engineering division comprise DEKTRO Abel GmbH, which has specialized expertise in the healthcare sector and operates with a regional focus on the Rhine-Neckar region, EAB Elektroanlagenbau Neugersdorf GmbH, which has specialized expertise in switchgear construction and modular and system construction techniques, and R. GEMBE Elektro- und Gebäudetechnik GmbH, which has specialized expertise in electrical and building services engineering, measurement technology and safety engineering, heat pumps and photovoltaics and operates with a regional focus on the Rhine-Neckar region.

Technical Building Service (TBS)

The companies within the TBS Division provide full- services in the field of Technical Building Services. The service spectrum covers all cost groups 400 according to DIN 276, except for material handling systems (cost group 460). The division is addressing clients in the industrial, trade, commerce and public sectors as well as private clients.

Central-West Region: Operating companies in the Central-West region comprise BVT Bellmann GmbH, which has specialized expertise in large-scale projects and operates with a regional focus on Saarland and South-West Germany (including through a subsidiary in Luxemburg, BVT Bellmann S.à r.l.), Elektro Röder GmbH, which operates with a regional focus on Saarland, HSV Gebäude- und Klimatechnik GmbH, which has specialized expertise in large-scale projects, building automation and ventilation technology, WEBER Haustechnik GmbH, which operates with a regional focus on the Frankfurt – Cologne areas, WEGA Heizung, Lüftung, Sanitär GmbH, which focuses on alternative and regenerative energy solutions, specialized expertise in district heating transfer stations and plant construction for municipal pipeline networks, and WIVO-Wilfried Vollmer GmbH, which has a focus on energy-efficient and sustainable technologies.

South-West Region: Operating companies in the South-West region comprise Grün & Popp Energiesysteme GmbH, which has specialized expertise in ventilation technology, KONZMANN Gebäudetechnik GmbH, which operates with a regional focus across the Lake Constance, Freiburg and Stuttgart metropolitan area, and KONZMANN TGA Südwest GmbH, which operates with a regional focus on South-West Germany.

Konzmann Projekte GmbH is a group-wide project company that combines all competencies and services of the Group within TBS projects. It acts as technical general contractor whose service portfolio covers the entire lifecycle of systems and buildings.

For an overview of the Group's corporate structure prior to and after the Issuers acquisition, please refer to Appendix 2.

2.11 Information on turnover and operating results during the past two financial years.

The Issuer is a newly incorporated company and has no historical audited accounts. Consolidated and audited financial statements, including information on turnover and operating results, for the past three years are provided for the Target (as the parent company of the Group) and included in Appendix 1.

By providing the financial reports for the Target, all relevant financial statements currently available are provided, and it is the Issuer's view that investors and their advisors are in a position to make a well-informed decision of the Bond Issue. We note in this regard, that the Issuer will prepare its own audited and consolidated financial statements going forward.

2.12 Location and size of establishments accounting for more than 10% of the Issuer's turnover or production. A summary account of real estate of significance owned by the Issuer.

The Issuer has no establishments accounting for more than 10% of its turnover or production and owns no real estate of significance.

2.13 For mining, power production, petroleum extraction and similar activities a description of deposits, an estimate of economically exploitable reserves and expected period of lifetime must be provided where this information is of material importance.

N/A

2.14 Where the information given pursuant to 2.11 to 2.13. has been influenced by extraordinary factors, that fact shall be mentioned.

As further alluded to in 2.17 below, the Issuer has completed more than 20 transactions since 2016 and with respect to certain of the closed acquisitions, the material benefits to these transactions have not yet been fully reflected in the statutory accounts.

2.15 Information on patents and licences, production, financing and sales agreements and on new production methods owned by the Issuer and on which the Issuer is dependent, where such factors are of significant importance to the Issuer's business.

Alongside the Bond, the combined Group financing facilities in place consist of the Revolving Credit Facility accounted for in 2.7 above. The Group does not have any other, patents and licenses, production, financing and sales agreements, or any new production methods, which it depends on and are of significant importance to its business.

2.16 Information on any legal disputes, arbitration proceedings, legal decisions, arbitration rulings or settlements not shown in the accounts appended to the admission document which have or may have a significant effect on the Issuer's financial position.

The Issuer is not subject to any legal disputes, arbitration proceedings, legal decisions, arbitration rulings or settlements not shown in the accounts appended to the Admission Document. No other member of the Group is involved in any litigation, arbitration proceedings, court decisions or arbitration awards that have, or are reasonably expected to have, a material adverse impact on the Issuer.

2.17 Description, with figures, of the main investments made, including investment in shares, units, bonds etc., over the past three financial years and so far in the current financial year.

The Group has, prior to the Issuers acquisition of the Target, completed a number of transactions the past 3 years. Add-on acquisitions have been – and are – a central part of the growth strategy of the Group. Since 2016, the Target's Group has acquired more than 20 companies in the energy and technical building sector via asset or share deal.

The Target often use earn-out purchase price mechanisms for a notable portion of the respective purchase price. Particularly with regard to the transactions carried out in the last two to three years. Certain earn-out purchase price components are therefore still outstanding and become due in 2026 and beyond. Estimated earn-out obligations are set forth below.

The most significant transactions of the Target's group the past 3 financial years are the following:

- **Acquisition of DEKTRO GmbH (2023):** The Target acquired all shares in DEKTRO Abel GmbH for an envisaged purchase price of approximately EUR 1 million and paid earn-outs of approximately EUR 675,000. Effective date was 1 January 2023.

- **Hausconsult GmbH (2023):** The subsidiary Tcon Ingenieurgesellschaft mbH für Gebäude- und Energietechnik acquired all shares in Hausconsult GmbH for a variable purchase price of approximately EUR 250,000. Effective date was 9 March 2023. Earn-outs were approximately EUR 250,000 in 2023.

- **Friedrich von Nida Kälte- und Klimaanlagen GmbH (2023):** The subsidiary Konzmann Kältetechnik GmbH acquired Friedrich von Nida Kälte- und Klimaanlagen GmbH for a variable purchase price of approximately EUR 1.4 million. Effective date was 12 March 2023. Earn-outs were approximately EUR 675,000 in 2022/2023 and approximately EUR 675,000 in 2024.

- **Acquisition of Grün & Popp GmbH (2023):** The subsidiary Konzmann Gebäudetechnik GmbH acquired all shares in Grün & Popp GmbH for a variable purchase price of approximately EUR 700,000, variable via earn-out. Closing of the transaction occurred on 14 September 2023. Aggregate earn-outs were approximately EUR 700,000 for 2023 and 2024.

- **Acquisition of Koppe GmbH (2024):** The Target acquired all shares in Ingenieurbüro Koppe GmbH for an envisaged purchase price of approximately EUR 1.6 million, variable via earn-out. Effective date was 1 January 2024. The earn-out is estimated at approximately EUR 802,000 each for the financial years 2024 and 2025.

- **Acquisition of W33 GmbH (2024):** The Target acquired all shares in W33 GmbH for an envisaged purchase price of approximately EUR 1.8 million, and variable via earn-out. Effective date was 1 January 2024. The earn-out was approximately EUR 400,000 for the financial year 2024, and is estimated at approximately EUR 700,000 for the financial year 2025 and approximately EUR 700,000 for the financial year 2026.

- **Weber Haustechnik GmbH (2024):** The subsidiary Konzmann Bellmann GmbH acquired all shares in Weber Haustechnik GmbH for a variable purchase price of approximately EUR 350,000. Effective date was 20 September 2024. Earn-outs were approximately EUR 100,000 for 2024 and are expected to be approximately EUR 100,000 for 2025 and approximately EUR 150,000 for 2026.

- **Ingenieurbüro Brundobler GmbH (2026)**: The Target acquired all shares in Ingenieurbüro Brundobler GmbH for a preliminary purchase price of approximately EUR 6.7 million. Effective date was 14 January 2026. Earn-outs for 2026 and 2027 are estimated at approximately EUR 1.4 million each.

- **Herber & Petzel Gebäudetechnik GmbH & Co. KG (2026):** The Target acquired all shares in Herber & Petzel Gebäudetechnik GmbH & Co. KG (including in its general partner MS Verwaltungs GmbH) for a preliminary purchase price of approximately EUR 1.5 million. The variable purchase price is approximately EUR 700,000. Earn-outs are estimated at approximately EUR 300,000 for 2026 and approximately EUR 200,000 for each of 2027 and 2028.

  The effective date for both transactions closed in 2026 is January 1, 2026, meaning that a provisional purchase price was paid at closing, considering a discount of 20% and 25%, respectively. Once the final financial statements the financial year 2025 have been completed, detailed calculations of the final

purchase prices will be made on the basis of the balance sheets as of the effective date (balance sheet as of 31 December 2025). The resulting purchase price adjustments (additional payments) are currently estimated at a total of approximately EUR 2.0 to 2.5 million.

2.18 Information concerning the principal investments being made with the exception of interests being acquired in other undertakings. Distribution of these investments geographically and by method of financing.

No principal investments are currently being made by the Issuer.

2.19 Information concerning any major future investments planned by the Issuer that have been approved by its corporate bodies.

There are no firm major investment decisions made by the Issuer's corporate bodies as at the date of this Admission Document.

2.20 Audited financial information in accordance with the accounting legislation to which the Issuer is subject for the two preceding financial years or for such shorter accounting period as the Issuer has been in existence. Interim reports shall be included if such reports have been published since the most recent annual report. It must be stated whether or not the interim report has been audited.

The Issuer was incorporated on 21 February 2025 and has no audited financial information. Please see Appendix 1 for an overview of the Target's audited consolidated financial information for 2022, 2023 and 2024.

2.21 General information on the development of the Issuer's activities since the end of the financial year covered by the last published annual accounts. Information on the most significant recent trends in production, sales and stocks and the state of the order book, and recent trends in costs and selling prices and other factors of material significance for operations. Oslo Børs ASA reserves the right to require that pro forma figures are included.

The Issuer is a newly incorporated entity, and there have been no subsequent events since the incorporation other than the issuance of Bonds.

With respect to the Group: As mentioned above, the Group has completed a number of transactions since 31 December 2024, the most significant of which are set forth above.

There are no other significant trends in the Group's activities or other trends of material significance for the Group's operations since the end of the financial year covered by the latest published annual accounts of the Group.

2.22 Names, addresses and functions in the issuing undertaking of the following persons, and an indication of the principal activities performed by them outside the Issuer where these are significant in relation to the Issuer: 1. Members of the administrative, management or supervisory bodies, 2. General partners if the Issuer is a limited partnership company.

The Issuer's managing directors (Geschäftsführer) are Mr. Oliver Rennig and Dr. Thomas Brandstätt, business address c/o Konzmann GmbH, Hatschekstraße 30, 69126 Heidelberg, Germany. Mr. Oliver Rennig acts as Chief Executive Officer for the Group and Dr. Thomas Brandstätt acts as Chief Financial Officer for the Group. Neither Mr. Oliver Rennig nor Dr. Thomas Brandstätt perform any principal activities outside the Issuer which are significant in relation to the Issuer.

The Issuer is not a limited partnership company with any general partners.

2.23 Identity of the parties who assisted the Issuer in the preparation of the admission document. Where the admission document has been prepared by a party other than the Issuer, this party's name must be provided. Where a party has prepared only parts of the admission document, the parts to which this applies must be specified.

Advokatfirmaet Thommessen AS has assisted the Issuer in the preparation of this Admission Document.

2.24 The name and address of the auditor who has audited the Issuer's annual report and accounts for the last three financial years. If the auditor has deemed that the accounts should not be adopted as they stand or has made comments, qualifications or reservations in the audit report, this must be stated together with the reasons given. If the Issuer has replaced the auditor during the past three years, or the auditor has stepped down and has given grounds for so doing, this must be mentioned. If the auditor has audited information in the admission document, the admission document shall state which information was audited.

The Issuer's auditor from the financial year ended 31 December 2025 will be Roser GmbH Wirtschaftsprüfungsgesellschaft Steuerberatungsgesellschaft, Peterstrasse 50, 04109 Leipzig, Germany ("**Roser**").

The audit of the Group's financial statements will be undertaken by Roser.

The Target's auditor is Roser.

The audit of the Target Group's financial statements has been undertaken by Roser, save that the audited consolidated financial statements as of and for the financial year ended 31 December 2022 have been audited by ABT Treuhand GmbH Wirtschaftsprüfungsgesellschaft, Buxacher Straße 20, 87700 Memmingen, Germany.

2.25 Information on where the documents mentioned in the admission document in respect of the Issuer are available for inspection

This Admission Document, together with any appendices mentioned herein, may be inspected at the Issuer's registered offices at Hatschekstraße 30, 69126 Heidelberg.

Appendices:

Appendix 1: Audited consolidated financial statements of the Target

Appendix 2: Corporate Group Structure

Appendix 3: Articles of Association

Appendix 4: Bond Terms

Appendix 5: Loan Description

APPENDIX 1

THE AUDITED CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS FOR THE TARGET FOR THE FINANCIAL YEARS 2022, 2023 and 2024.

KONZMANN GmbH.
Friedrichshafen
Consolidated financial statements for the financial year from 1 January 2022 to 31 December 2022
Consolidated balance sheet as of 31 December 2022
Assets

	31 December EUR	EUR	31 December EUR	EUR
A. Fixed assets				
I. Intangible assets				
1. Concessions, industrial property rights and similar rights and assets acquired for consideration, as well as licences to such rights and assets	930,846.28		804,730.76	
2. Goodwill	25,226,137.55		20,881,182.76	
		26,156,983.83		21,685,913.52
II. Property, plant and equipment				
1. Land, land rights and buildings, including buildings on third-party land	621,162.23		642,933.23	
2. Technical equipment and machinery	187,345.00		132,995.50	
3. Other equipment, operating and office equipment	4,080,379.47		3,356,086.87	
4. Advance payments and assets under construction	5,005.00		55,000	
		4,893,891.70		4,187,015.60
III. Financial assets				
1. Loans to companies in which the company holds a participating interest	0		308,630	
2. Investments	32,919.88		-	
3. Cooperative shares	5,560.52		5,660.52	
		38,480.40		314,290.52
		31,089,355.93		26,187,219.64
B. Current assets				

	31 December		31 December	
	EUR	EUR	EUR	EUR
I. Inventories				
1. Work in progress	84,411,620.61		44,672,689.64	
2. Finished goods and merchandise	3,648,553.64		2,127,231.65	
3. Advance payments made	381,498.52		1,393,616.62	
	-		-	
4. Advance payments received on orders	71,352,754.62		36,973,868.11	
		17,088,918.15		11,219,669.80
II. Receivables and other assets				
1. Trade receivables	13,845,484.43		14,180,809.68	
2. Receivables from companies in which the company holds an interest	119,762.79		-	
3. Other assets	3,691,669.64		2,339,781.42	
		17,656,916.86		16,520,591.10
III. Securities		750.58		980.35
IV. Cash on hand, bank balances		4,868,902.38		2,716,131.22
		39,615,487.97		30,457,372.47
C. Prepaid expenses				
Other		289,603.48		244,900.85
D. Deferred tax assets		2,284,041.83		1,829,571.11
E. Active difference from asset offsetting		10,351.63		11,109.84
		73,288,840.84		58,730,173.91

Liabilities

	31 December 2022		31 December 2021	
	EUR	EUR	EUR	EUR
A. Equity				
I. Subscribed capital	25,000.00		25,000.00	

	31 December 2022		31 December 2021	
	EUR	EUR	EUR	EUR
II. Capital reserve	17,251,050.00		14,413,050.00	
III. Consolidated balance sheet loss	-6,817,807.29		-2,146,761.37	
IV. Minority interests	1,994,144.25		-1,602,602.54	
		12,452,386.96		10,688,686.09
B. Special items for investment grants		1,394.00		1,654.00
C. Provisions				
1. Tax provisions	1,378,520.89		476,039.78	
2. Other provisions	5,876,202.84		5,030,310.15	
		7,254,723.73		5,506,349.93
D. Liabilities				
1. Liabilities to banks	31,248,575.04		26,862,522.96	
2. Advance payments received on orders	-		-	
3. Trade payables	9,322,651.66		6,074,221.58	
4. Liabilities to affiliated companies	6,433,150.68		2,162,411.00	
5. Liabilities to companies in which the company holds a participating interest	23,000			
6. Other liabilities	6,546,427.52		7,424,047.10	
of which from taxes EUR 2,730,852.09 (previous year: EUR 2,754,843.30)				
of which social security EUR 129,016.01 (previous year: EUR 162,001.56)				
		53,573,804.90		42,523,202.64
E. Prepaid expenses		6,531.25		10,281.25
		73,288,840.84		58,730,173.91

Consolidated income statement for the period from 1 January to 31 December 2022

	2022 EUR	EUR	2021 EUR	EUR
1. Revenue	107,753,560.52		92,586,488.29	
2. Increase in work in progress	30,111,547.94		4,074,717.21	
		137,865,108.46		96,661,205.50
3. Other capitalised own work		33,554.39		9,900.00
4. Other operating income		2,327,645.11		3,888,326.13
		140,226,307.96		100,559,431.63
5. Cost of materials				
a) Expenses for raw materials, consumables and supplies and for purchased goods	-48,480,285.06		-33,762,117.99	
b) Expenses for purchased services	-23,003,484.34		-13,185,562.29	
		-71,483,769.40		-46,947,680.28
6. Personnel expenses				
a) Wages and salaries	-36,755,091.58		-31,182,054.94	
b) Social security contributions and expenses for pensions and support	-7,640,695.94		-6,664,863.64	
of which EUR 107,438.55 (previous year: EUR 108,932.68) is for pension provisions		-44,395,787.52		-37,846,918.58
7. Amortisation of intangible fixed assets and depreciation of property, plant and equipment		-4,680,948.15		-3,746,410.33
8. Other operating expenses		-17,428,049.07		-15,567,464.18
		2,237,753.82		-3,549,041.74
9. Income from other securities and loans classified as financial assets	73.20		8,704.63	
10. Other interest and similar income	19,265.07		59,688.11	
		19,338.27		68,392.74

	2022 EUR	EUR	2021 EUR	EUR
11. Interest and similar expenses	-1,434,235.40		-1,151,756.42	
of which to affiliated companies EUR 319,029.03 (previous year: EUR 275,860.99)				
		-1,434,235.40		-1,151,756.42
12. Consolidated profit before tax		822,856.69		-4,632,405.42
13. Income taxes		-547,446.92		982,994.88
14. Consolidated net profit after tax		275,409.77		-3,649,410.54
15. Other taxes		-124,053.18		-131,533.66
16. Consolidated net profit/loss		151,356.59		-3,780,944.20
17. Minority interests in profit		-797,356.18		271,604.64
18. Consolidated loss		-645,999.59		-3,509,339.56
19. Profit carried forward from the previous year		-2,146,761.37		1,362,578.19
20. Changes in equity not affecting profit or loss		-4,025,046.33		0
21. Consolidated net loss		-6,817,807.29		-2,146,761.37

Consolidated statement of changes in equity for the period from 1 January to 31 December 2022

	Equity of the parent company				
	Subscribed capital	Capital reserve	Group reserves	profitConsolidated profit/loss	net Total
Balance as of 1 January 2021	25,000	12,076,800	0	1,362,578.19	13,464,378.19
Contributions from shareholders	0	2,336,250.00	0	0	2,336,250.00
Change in the scope of consolidation	0	0	0	0	0
Change in shareholding in affiliated companies without loss of control	0.00	0	0	0	0
Withdrawal / Adjustment	0	0	0	0	0
Consolidated net loss	0.00	0	0	-3,509,339.56	-3,509,339.56
Balance as of 31 December 2021	25,000.00	14,413,050.00	0	-2,146,761.37	12,291,288.63
Balance as of 1 January 2022	25,000.00	14,413,050.00	0	-2,146,761.37	12,291,288.63
Contributions from shareholders	0	2,838,000	0	0	2,838,000.00
Change in the scope of consolidation	0	0	0	0	0
Change in shareholding in affiliated companies without loss of control	0.00	0	0	-3,806,733.33	-3,806,733.33
Non-pro rata contributions from Group companies	0	0	0	-218,313.00	-218,313
Withdrawal / allocation	0	0	0	0	0
Consolidated net profit/loss	0	0	0	-645,999.59	-645,999.59
Balance as of 31 December 2022	25,000	17,251,050.00	0	-6,817,807.29	10,458,242.71

	Minority interests Minority interests before net profit for the year	Net income attributable to minority interests	Total	Group equity Grand total
Balance as of 1 January 2021	-1,735,016.94	192,468.53	-1,542,548.41	11,921,829.78
Contributions from shareholders	0	0	0	2,336,250.00
Change in the scope of consolidation	211,550.51	0	211,550.51	211,550.51
Change in shareholding in affiliated companies without loss of control	0	0	0	0
Withdrawal / allocation	192,468.53	-192,468.53	0	0
Consolidated net loss for the year	0	-271,604.64	-271,604.64	-3,780,944.20
Balance as of 31 December 2021	-1,330,997.90	-271,604.64	-1,602,602.54	10,688,686.09
Balance as of 1 January 2022	-1,330,997.90	-271,604.64	-1,602,602.54	10,688,686.09
Contributions from shareholders	102,000	0	102,000.00	2,940,000.00
Change in the scope of consolidation	926,428.47	0.00	926,428.47	926,428.47
Change in shareholding in affiliated companies without loss of control	1,552,649.14	0	1,552,649.14	-2,254,084.19
Non-proportionate contributions from Group companies	218,313.00	0	218,313.00	0
Withdrawal / allocation	-271,604.64	271,604.64	0	0
Consolidated net profit/loss	0	797,356.18	797,356.18	151,356.59
Balance as of 31 December 2022	1,196,788.07	797,356.18	1,994,144.25	12,452,386.96

Consolidated cash flow statement for the period from 1 January to 31 December 2022

	2022 EUR	2021 EUR
Consolidated net profit/loss	151,357	-3,780,944
+/- Depreciation/write-ups on fixed assets	4,680,948	3,746,410
+/- Increase/decrease in provisions	103,545	1,019,546
-/+ Profit/loss from the disposal of fixed assets	-54,329	-
-/+ Increase/decrease in inventories, trade receivables and other assets not attributable to investing or financing activities	-2,474,330	401,421
+/- Increase/decrease in trade payables and other liabilities not attributable to investing or financing activities	757,496	-1,579,184
+/- Interest expenses/interest income	1,414,897	1,083,364
+/- Income tax expense/income	547,447	-982,995
-/+ Income tax payments	-668,434	54,303
Cash flow from operating activities	4,458,596	-54,469
+ Proceeds from disposals of property, plant and equipment	213,419	109,623
- Payments for investments in property, plant and equipment	-1,676,653	-1,310,054
- Payments for investments in intangible assets	-576,909	-602,139
+ Proceeds from disposals of other financial assets	308,730	-
- Payments for investments in other financial assets	-	-
- Payments from the acquisition of fully consolidated companies	-8,642,868	-2,612,008
+ Interest received	19,656	56,058
Cash flow from investing activities	-10,384,544	-4,658,519
+ Proceeds from equity contributions by shareholders	2,940,000	300
+ Payments from bank loans	20,628,511	16,440,782
- Payments for the repayment of bank loans	-19,655,781	-10,921,986
+ Proceeds from shareholder loans	4,430,731	2,492,000

	2022 EUR	2021 EUR
- Payments for the repayment of shareholder loans	-728,250	-62,500
- Payments for the repayment of vendor loans	-1,000,000	-1,250,000
- Interest paid	-1,775,677	-1,070,543
Cash flow from financing activities	4,839,535	5,927,752
Cash flow from changes in cash and cash equivalents	-1,086,413	1,214,764
Cash and cash equivalents at the beginning of the period	2,716,131	1,501,367
Cash and cash equivalents at end of period	1,629,719	2,716,131
Cash and cash equivalents as of 31 December		
Cash	4,868,902	2,716,131
Current bank liabilities (current account)	-3,239,184	0
Cash and cash equivalents	1,629,719	2,716,131

Notes to the consolidated financial statements for the 2022 financial year

A. General information on the consolidated financial statements

KONZMANN GmbH is based in Friedrichshafen and is entered in the Commercial Register B of the Ulm Local Court under registration number HRB 727407.

The consolidated financial statements are prepared in accordance with the accounting provisions for corporations under the German Commercial Code (HGB) and supplementary provisions under GmbH law.

The consolidated income statement has been prepared in accordance with the total cost method pursuant to Section 275 (2) HGB.

The items summarised in the balance sheet and the income statement are shown separately in the notes and explained where necessary.

B. Scope of consolidation

In addition to the parent company KONZMANN GmbH, the consolidated financial statements include all companies in which KONZMANN GmbH directly or indirectly holds the majority of shares and voting rights. As of 31 December 2022, the scope of consolidation comprises the following companies in addition to the parent company:

No.	Name	Registered office	Share	Reporting date
1	KONZMANN Gebäudetechnik GmbH	Villingen-Schwenningen	100	31
2	WEGA Heizung Lüftung Sanitär GmbH	Ludwigshafen	100	31
3	WIVO-Wilfried Vollmer GmbH Heizung-Lüftung-Sanitär	Achern	100	31 December
4	Konzmann Kältetechnik GmbH	Rottenburg	100%	31 December
5	EAB Elektroanlagenbau Neugersdorf GmbH	Ebersbach	100%	31 December
6	Tcon Ingenieurgesellschaft mbH für Gebäude- und Energietechnik	Sindelfingen	100	31 December
7	HSV Gebäude- und Klimatechnik GmbH	Baesweiler	100%	31 December
8	Konzmann TGA Südwest GmbH	Balingen	93	31 December
9	Hafner-Muschler GmbH	Balingen	100%	31 December
10	Trenker GmbH	Garching	100%	31 December
11	R. Gembe Elektrotechnik GmbH	Meckesheim	70	31 December
12	Budig GmbH	Meckesheim	100%	31 December
13	Böhme Kälte- und Klimatechnik GmbH	Freiburg	100%	31 December

No.	Name	Registered office	Share	Reporting date
14	Konzmann Projekte GmbH	Friedrichshafen	100%	31 December
15	Konzmann Bellmann GmbH	Dillingen/Saar	70	31 December
16	BVT Bellmann GmbH	Dillingen/Saar	100%	31 December
17	BVT Bellmann S.à r.l	Remerschen/ Luxembourg	100%	31 December
18	BVT Bellmann GmbH (from 14 February 2023 Elektro Röder GmbH, Dillingen/Saar)	Losheim	100	31

The shareholder of Nos. 1 to 8, 11 and 14 to 15 is the parent company KONZMANN GmbH, the shareholder of Nos. 9, 10 and 13 is Konzmann Kältetechnik GmbH (No. 4), the shareholder of No. 12 is R. Gembe Elektrotechnik GmbH (No. 11), The shareholder of Nos. 16 and 17 is Konzmann Bellmann GmbH (No. 15), and the shareholder of No. 18 is BVT Bellmann GmbH (No. 16). Changes in the scope of consolidation during the reporting period and in the previous year are as follows:

- Under a purchase agreement dated 18 December 2021, 70% of the shares in BVT Bellmann GmbH, Dillingen/Saar, and BVT Bellmann S.à r.l Remerschen / Luxembourg (both of which belong to the H/L/S division) were acquired via the newly founded intermediate holding company Konzmann Bellmann GmbH, Dillingen / Saar, but will only be included in the consolidated financial statements once all conditions for the transfer of ownership have been met (mid-March 2022). The remaining 30% of the shares in the intermediate holding company are held by the previous sole shareholder. The Bellmann Group's income statement will be included in the consolidated financial statements once all conditions for the transfer of ownership have been fulfilled from April 2022 onwards.

- All shares in Budig GmbH, Meckesheim, were acquired by purchase agreement dated 19 December 2022. The company, which is part of the Electrical division, was consolidated for the first time on 31 December 2022 after all conditions for the transfer of ownership had been fulfilled. The income statement will only be included from the 2023 financial year onwards.

- All shares in Böhme Kälte- und Klimatechnik GmbH, Freiburg, were acquired by purchase agreement dated 30 November 2022. The company, which is part of the Refrigeration division, was consolidated for the first time on 31 December 2022 after all conditions for the transfer of ownership had been met. The income statement will only be included from the 2023 financial year onwards.

- BVT Bellmann GmbH, Dillingen/Saar, founded BVT Bellmann GmbH, Losheim, on 22 December 2022. Following the acquisition of a business operation in 2023, the company was subsequently renamed Elektro Röder GmbH.

- By notarised agreement dated 22 December 2021, a further 37.2% stake in Konzmann TGA Südwest GmbH was acquired, bringing the total stake to 93.0%. However, ownership was not transferred until the purchase price was paid in January 2022. As the company had already been fully included in the consolidated financial statements with all its assets, provisions and liabilities as well as all income and expenses due to its majority voting rights, the acquisition of the additional share does not change the sphere of influence and thus the consolidation method (full consolidation). From January 2022, the acquisition will only have an impact on the disposal of minority interests and future profit allocations to minority shareholders.

- A merger agreement was concluded by notarised contract dated 16 August 2022 between Konzmann Service GmbH, Friedrichshafen, as the transferring legal entity, and KONZMANN Gebäudetechnik GmbH, Villingen-Schwenningen, as the acquiring legal entity. Konzmann Service GmbH ceased to exist on 14 September 2022 upon entry in the commercial register of the acquiring legal entity.

Effects of changes in the scope of consolidation

The change in the scope of consolidation in the 2022 financial year due to the acquisition of the Bellmann Group, Budig GmbH and Böhme Kälte- und Klimatechnik GmbH led to an addition to goodwill of EUR 7.3 million on the assets side and increases in (net) inventories of EUR 1.7 million (before deduction of advance payments received of EUR 10.6 million), trade receivables of EUR 2.0 million and cash and cash equivalents of EUR 2.7 million. On the liabilities side, there were increases in provisions (+ EUR 1.6 million) and trade payables (+ EUR 1.4 million) in particular.

The impact on the 2022 income statement primarily affects revenue (+EUR 20.8 million), total operating performance (+EUR 23.8 million), cost of materials (+EUR 13.7 million), personnel expenses (+EUR 4.7 million) and other operating expenses (+EUR 2.5 million). Gross profit[1] increased by EUR 10.2 million. Due to the consequences of the purchase price allocation, the net profit for the year was reduced by approximately EUR 0.4 million.

[1] Gross profit in accordance with Section 276 HGB in conjunction with Section 275 (2) HGB

C. Consolidation principles

The consolidated financial statements are based on the annual and interim financial statements of all included companies prepared as of 31 December 2022 in accordance with uniform classification, accounting and valuation principles. For companies that are being consolidated for the first time, capital consolidation is carried out in accordance with Section 301 (1) HGB using the acquisition method at the time the company became a subsidiary. For companies that were already affiliated companies when the consolidated opening balance sheet was prepared for the first time, capital consolidation is also carried out retroactively to the date of acquisition in order to

enable an improved presentation of the net assets, financial position and results of operations in line with the operating activities of the companies included. Under the purchase method, the carrying amount of the shares owned by the parent company is offset against the amount of the subsidiary's equity attributable to these shares. Equity is recognised at the amount corresponding to the fair value at the date of consolidation of the assets, liabilities, prepaid expenses and deferred income and special items to be included in the consolidated financial statements (revaluation method). Any remaining difference after offsetting is recognised as goodwill if it arises on the assets side and under "Difference from capital consolidation" after equity if it arises on the liabilities side.

Receivables and liabilities between consolidated companies were offset.

In the consolidated income statement, revenues from internal transactions and other intra-group income are offset against the corresponding expenses.

Fixed assets and inventories do not contain any intra-group interim results that are subject to elimination.

D. Accounting and valuation methods

The remaining positive differences from capital consolidation after disclosure of hidden reserves and hidden liabilities are amortised as goodwill over 10 years. Goodwill from capital consolidation amounted to TEUR 20,571 as of 31 December 2022 (previous year: TEUR 15,778). Compared to the balance sheet as of 31 December 2021, the carrying amount changed due to additions from the acquisition of the Bellmann Group of TEUR 6,781, Böhme Kälte- und Klimatechnik GmbH of TEUR 385 and Budig GmbH of TEUR 102, as well as scheduled depreciation of TEUR 2,476.

Property, plant and equipment are stated at acquisition or production cost less accumulated depreciation, which is calculated on the basis of the normal useful life. If the value determined in accordance with the above principles exceeds the value attributable to the assets on the balance sheet date, this is taken into account by means of unscheduled depreciation. Low-value fixed assets up to EUR 250.00 were fully depreciated in the year of acquisition. For assets with acquisition or production costs of EUR 250.00 to EUR 1,000.00, a collective item was generally created, which is depreciated on a straight-line basis over 5 years.

Investments and cooperative shares are reported under financial assets. These are valued at acquisition cost and, where necessary, less depreciation.

Raw materials, consumables and supplies and merchandise are stated at acquisition cost or lower fair value. Allowances for inventory risks resulting from storage duration and reduced usability are made to an appropriate and sufficient extent.

Orders in progress are stated at their minimum production costs or at the lower fair value.

Advance payments made and received are reported net at their disbursement amount. The company exercises its option to deduct advance payments received on orders from inventories in accordance with Section 268 (5) of the German Commercial Code (HGB). Any remaining balance on the liabilities side after offsetting is reported under liabilities.
Receivables and other assets are valued at their nominal amount or lower fair value. Doubtful receivables are individually adjusted, and irrecoverable receivables are written off. In addition, the general credit risk is taken into account by a flat-rate adjustment of 1%. Foreign currency receivables are generally converted into euros at the average spot exchange rate on the balance sheet date in accordance with Section 256a HGB.
Securities are stated at acquisition cost or the lower fair value.
Cash on hand and bank balances are stated at their nominal amounts.
Prepayments are recognised as prepaid expenses if they represent expenses for a specific period after the balance sheet date. Discounts are also capitalised under prepaid expenses and recognised as interest expense on a pro rata basis over the term of the loan.
Deferred taxes are recognised on temporary differences between the carrying amounts for tax purposes and the carrying amounts for accounting purposes, as well as on tax loss carryforwards, provided that their utilisation is likely to result in tax reduction claims in subsequent periods. All changes in deferred taxes, with the exception of additions from company acquisitions, were recognised in profit or loss. Deferred taxes are measured in the individual financial statements using company-specific tax rates and in consolidation transactions using the average Group tax rate.
Investment grants received are reported as special items with a reserve component on the liabilities side and are reversed through profit or loss in line with the useful lives of the fixed assets under other operating income.
Provisions are recognised for uncertain liabilities from pension obligations in the amount of the settlement amount necessary according to reasonable commercial judgement. Pension obligations were measured in accordance with Section 253 (1) sentence 2 HGB in the amount of the settlement amount necessary according to reasonable commercial judgement. The modified partial value method was used to determine the settlement amount of the pension obligation. The 2018 G mortality tables by Dr Klaus Heubeck were used as the basis for calculation. An interest rate of 1.78% p.a. (previous year: 1.85%) was used for the calculations as of the balance sheet date. This interest rate corresponds to the discount rate published by the Deutsche Bundesbank on the balance sheet date in accordance with the Provision Discounting Regulation for a flat-rate average remaining term. The salary trend and the pension trend were taken into account at 0.0% and 1.0% respectively.
There are reinsurance contracts for the pension obligations, which are pledged to the beneficiaries. Accordingly, the obligations and asset values of the reinsurance were reported on a net basis in accordance with Section 246 (2) of the German Commercial Code (HGB).

All identifiable risks and uncertain obligations were taken into account appropriately and sufficiently when measuring tax provisions and other provisions. They are measured at the settlement amount (i.e. including future cost and price increases) that is necessary according to reasonable commercial judgement. Long-term provisions are discounted using the applicable interest rate of the Bundesbank.

Liabilities are recognised at their settlement amount. In accordance with Section 256a HGB, foreign currency liabilities are generally translated into euros at the spot exchange rate on the balance sheet date.

E. Notes to the balance sheet

Fixed assets

The development of fixed assets is presented in the consolidated statement of changes in fixed assets (appendix to the consolidated notes). Loans to companies in which the Group holds an interest relate to shareholders in the amount of TEUR 0 (previous year: TEUR 309).

Receivables and other assets

Receivables with remaining terms of more than one year are included in the amount of TEUR 60 (previous year: TEUR 275).

To hedge the interest rate risk of a variable-rate bank loan originally amounting to TEUR 2,000, an interest rate cap was concluded which, in the event of an interest rate increase, limits the interest rate to a maximum fixed percentage of the remaining debt. The nominal amount of the interest rate cap decreases in line with the repayment of the bank loan until the end of 2023 and corresponds to an amount of TEUR 385 as of 31 December 2022. A micro hedge was used to combine the variable loan (underlying transaction) and the interest rate cap (hedging transaction) into a valuation unit in accordance with Section 254 of the German Commercial Code (HGB). Due to the identity of the amounts and the congruence of the terms, the valuation unit consisting of the loan and the interest rate cap was recognised in the balance sheet using the so-called freeze method. The option premium paid was recognised under prepaid expenses and is recognised as an expense on a pro rata basis over the term of the loan.

Deferred taxes

Deferred tax assets and liabilities comprise the following differences between the commercial and tax balance sheets and tax loss carryforwards:

	2022		2021	
	Deferred tax assets TEUR	Deferred tax liabilities TEUR	Deferred tax assets TEUR	Deferred tax liabilities TEUR
Intangible assets	1,699	-	1,637	-

	2022 Deferred tax assets TEUR	 Deferred tax liabilities TEUR	2021 Deferred tax assets TEUR	 Deferred tax liabilities TEUR
Property, plant and equipment	-	19	-	14
Inventories	-	198	-	299
Other provisions	160	-		
Pension provisions	8	-	8	-
Tax loss carryforwards	634	-	498	-
Offsetting	-217	-217	-313	-313
	2,284	-	1,830	-

Deferred taxes were measured on the basis of company-specific tax rates ranging from 28.1% to 31.2%. Consolidation transactions affecting net profit were not subject to deferred taxes.

Equity

The subscribed capital and capital reserves of the Group correspond to the individual financial statements of KONZMANN GmbH.

The parent company's net profit for the 2021 financial year of TEUR 6,069 was carried forward in full to new account in accordance with the resolution of the shareholders' meeting. Based on the annual financial statements of KONZMANN GmbH as of 31 December 2022, up to TEUR 5,572 can be distributed from retained earnings.

The development of consolidated equity (statement of changes in equity) in accordance with DRS 22 is presented in Appendix 3.

Provisions for pensions and similar obligations

The pension provisions cover the direct pension commitments made in full. In accordance with Section 253 (2) of the German Commercial Code (HGB), the settlement amount of the pension obligation as of the balance sheet date was discounted using the average market interest rate from the past ten financial years. Between the pension provision recognised in accordance with the corresponding average market interest rate from the past ten financial years and the provision recognised in accordance with the corresponding average market interest rate from the past seven financial years, there is a difference of TEUR 4 in the current financial year.

The following values were determined for offsetting liabilities from pension obligations against eligible assets:

Offsetting of assets and liabilities	TEUR
Acquisition costs of the offsetting reinsurance policy	102
Fair value of the offset reinsurance policy	102

Offsetting of assets and liabilities	TEUR
Settlement amount of the pension obligation	92
Expenses offset from the discounting of pension provisions	0
Income offset from assets used to secure pension obligations	2

Tax provisions

Tax provisions include trade tax and corporation tax owed by the Group.

Other provisions

Other provisions as of the balance sheet date comprise the following:

	2022 TEUR	2021 TEUR
Personnel	3,049	2,268
Warranty	461	353
Archiving	218	197
Annual closing costs	375	296
Outstanding invoices	709	1,378
Other	1,064	538
	5,876	5,030

Liabilities

The liabilities as of the balance sheet date have the following remaining terms:

	Total		< 1 year	
	2022 TEUR	2021 TEUR	2022 TEUR	2021 TEUR
Liabilities to banks	31,249	26,863	18,527	17,586
Trade payables	9,323	6,074	9,323	6,074
Liabilities to affiliated companies	6,433	2,162	-	2,042
Liabilities to companies in which the Group has a participating interest	23	-	23	-
Other liabilities	6,546	7,424	6,321	7,328
	53,574	42,523	34,194	33,030

	Total		< 1 year	
	2022 TEUR	2021 TEUR	2022 TEUR	2021 TEUR
	> 1 year		of which > 5 years	
	2022 TEUR	2021 TEUR	2022 TEUR	2021 TEUR
Liabilities to banks	12,722	9,277	2,920	314
Trade payables	-	-	-	-
Liabilities to affiliated companies	6,433	120		-
Liabilities to companies in which the Group has a participating interest	-	-	-	-
Other liabilities	225	96	225	-
	19,380	9,494	3,145	314

Liabilities to affiliated companies include loans including interest to shareholders amounting to TEUR 6,433 (previous year: TEUR 2,162).

Contingent liabilities and other financial obligations

Other financial obligations arise from existing rental and leasing agreements as of the balance sheet date.

	Maturity		
	Up to 1 year TEUR	1 to 5 years TEUR	More than 5 years* TEUR
Buildings	1,663	4,790	689
Motor vehicles	814	767	-
Other	846	174	2

* Annual amount

F. Notes to the profit and loss account

Revenue

The breakdown of sales revenue is as follows:

	2022 TEUR	2021 TEUR
Heating/ventilation/sanitation (HVAC)	74,584	54,451
Refrigeration	16,701	15,558
Electrical	12,458	18,143
Engineering	4,011	4,372
Other	0	62
	107,754	92,586

The majority of sales are generated domestically.

Other operating income

Other operating income includes non-periodic and neutral income as follows:

	2022 TEUR	2021 TEUR
Income from the reversal of other provisions	358	483
Income from the reversal of individual and general allowances for receivables	1	73
Gains on disposal of assets	73	27
Income from reimbursement of damages	223	84
Investment allowances/subsidies	11	0
Other deferred income	244	776
	910	2,102

Other operating expenses

Other operating expenses include the following non-periodic and neutral expenses:

	2022 TEUR	2021 TEUR
Additions to specific and general allowances and derecognition of receivables	1,753	2,169

	2022 TEUR	2021 TEUR
Losses from disposal of assets	18	10
Extraordinary expenses from claims	12	8
Other expenses relating to other periods	367	369
	2,150	2,556

Net interest

Expenses from the interest on provisions amount to TEUR 2 and are offset in the item "Other interest and similar income" (previous year: TEUR 2 included in the item "Interest and similar expenses").

Tax

Income taxes include income from changes in deferred tax assets amounting to TEUR 293 (previous year: TEUR 897).

Of the taxes on income and earnings, tax credits amounting to TEUR 231 (previous year: tax expense of TEUR 57) and other taxes amounting to TEUR 24 (previous year: TEUR 12) relate to previous years.

G. Other disclosures

Consolidated group

KONZMANN GmbH prepares legally required consolidated financial statements for the 2022 financial year in accordance with commercial law principles. There are currently no higher-level consolidated financial statements covering a larger group of companies.

Application of Section 264 (3) HGB

The exemption under Section 264 (3) HGB is being applied to the following subsidiaries:

Konzmann Gebäudetechnik GmbH, Villingen-Schwenningen

WEGA Heizung Lüftung Sanitär GmbH, Ludwigshafen

WIVO-Wilfried Vollmer GmbH Heizung Lüftung Sanitär, Achern

Konzmann Kältetechnik GmbH, Kehl

Hafner-Muschler GmbH, Balingen

Konzmann TGA Südwest GmbH, Balingen

EAB Elektroanlagenbau Neugersdorf GmbH, Ebersbach

Tcon Ingenieurgesellschaft mbH für Gebäude- und Energietechnik, Sindelfingen

Trenker GmbH, Garching

HSV Gebäude- und Klimatechnik GmbH, Baesweiler
R. Gembe Elektrotechnik GmbH, Meckesheim
Budig GmbH, Meckesheim
Böhme Kälte- und Klimatechnik GmbH, Freiburg
Konzmann Projekte GmbH, Friedrichshafen
Konzmann Bellmann GmbH, Dillingen/Saar
BVT Bellmann GmbH, Dillingen/Saar
Elektro Röder GmbH, Dillingen/Saar
The annual financial statements of these corporations are included in the consolidated financial statements of KONZMANN GmbH, which are submitted to the Federal Gazette, by way of full consolidation.

Cash flow statement

In accordance with DRS 21, cash and cash equivalents correspond to liquid funds (cash on hand, short-term available balances in current bank accounts) as reported in the consolidated balance sheet, less short-term overdrafts at credit institutions. Interest payments and receipts as well as payments in connection with income taxes are reported directly in the cash flow statement.

Employees

The average number of employees in the Konzmann Group was as follows:

	2022	2021
Salaried	278	248
Industrial workers	445	356
Trainees	110	84
	833	688

Auditor's fees

The fee paid to the Group auditor amounts to TEUR 25 (previous year: TEUR 25) and relates exclusively to audit services.

Managing Director

Oliver Hartmut Rennig, Vallendar (from 1 February 2022)
Mario Andreas Bittner, Tettnang
Michael Kitschke, Herzogenaurach (from 1 February 2022)
Thomas Endres, Lindau (until 9 August 2022)

Dr Clemens Pelster, Düsseldorf (from 23 February 2021 to 18 February 2022)
The remuneration granted to the managing directors for their activities in the financial year amounts to TEUR 969.

Proposed appropriation of profits by the parent company

The management will propose that the net profit of the parent company (separate financial statements) for the 2022 financial year be carried forward to new account.

Supplementary report

Events of particular significance that only had an impact after the end of the financial year are as follows:

- Under an agreement dated 31 January 2023, the business operations of Elektro-Fernseh-Röder GmbH & Co. KG, Losheim, were acquired by BVT Bellmann GmbH, Losheim, which was newly founded at the end of 2022. At the beginning of 2023, the company was renamed Elektro Röder GmbH, based in Dillingen/Saar.

- Under a purchase agreement dated 9 March 2023, 100% of the shares in Hausconsult GmbH, Simmersfeld, were acquired via TCON Ingenieurgesellschaft mbH für Gebäude- und Energietechnik. All conditions for the transfer of ownership (including payment of the purchase price) were also fulfilled on 9 March 2023. The company's profit and loss statement will be included in the consolidated financial statements from March 2023.

- By notarised purchase agreement dated 10 March 2023, Konzmann Kältetechnik GmbH acquired 100% of the shares in Friedrich von Nida Kälte- und Klimaanlagen GmbH, Wiefelstede. All conditions for the transfer of ownership (including payment of the purchase price) were also fulfilled on 10 March 2023. The company's profit and loss statement will be included in the consolidated financial statements from March 2023.

Friedrichshafen, 30 June 2023
KONZMANN GmbH, Friedrichshafen
The Management Board
Oliver H. Rennig
Mario A. Bittner
Michael Kitschke

Development of consolidated fixed assets

	Acquisition and production costs		
	Carryforward 1 January 2022 EUR	Change in scope of consolidation EUR	Additions EUR
I. Intangible assets			
1. Concessions, industrial property rights and similar rights and assets acquired for consideration	1,697,043.82	89,109.03	507,048.87
2. Goodwill	30,183,821.71	7,268,480.37	69,859.67
	31,880,865.53	7,357,589.40	576,908.54
II. Property, plant and equipment			
1. Land and buildings, including buildings on third-party land	982,585.69	33,816.71	-
2. Technical equipment and machinery	610,810.60	24,356.15	7,329.30
3. Other equipment, operating and office equipment	9,564,029.78	2,158,886.72	1,601,361.02
4. Advance payments and assets under construction	55,000.00	-	67,962.56
	11,212,426.07	2,217,059.58	1,676,652.88
III. Financial assets			
1. Investments		3,000	29,919.88
2. Loans to companies in which the company holds an equity interest	308,630.00	-	
3. Cooperative shares	5,660.52	-	-
4. Other loans	-	-	-
	314,290.52	3,000.00	29,919.88
	43,407,582.12	9,577,648.98	2,283,481.30

	Acquisition and production costs		
	Disposals EUR	Transfers EUR	Balance as of 31 December 2022 EUR

	Acquisition and production costs		
	Carryforward 1 January 2022 EUR	Change in scope of consolidation EUR	Additions EUR
I. Intangible assets			
1. Concessions, industrial property rights and similar rights and assets acquired for consideration	71,718.98	-	2,221,482.74
2. Goodwill	-	-	37,522,161.75
	71,718.98	-	39,743,644.49
II. Property, plant and equipment			
1. Land and buildings, including buildings on third-party land	-		1,016,402.40
2. Technical equipment and machinery	28,920.70	262,236.31	875,811.66
3. Other equipment, operating and office equipment	558,988.54	-262,236.31	12,503,052.67
4. Advance payments and assets under construction	117,957.56	-	5,005.00
	705,866.80	-	14,400,271.73
III. Financial assets			
1. Investments		-	32,919.88
2. Loans to companies in which the company holds a participating interest	308,630.00	-	
3. Cooperative shares	100.00	-	5,560.52
4. Other loans	-	-	-
	308,730.00	-	38,480.40
	1,086,315.78	-	54,182,396.62

	Accumulated depreciation					
	Balance as of 1 January 2022 EUR	Change in scope of consolidation EUR	Depreciation for the financial year EUR	Disposals EUR	Transfers EUR	Balance as of 31 December 2022 EUR
I. Intangible assets						

	Accumulated depreciation					
	Balance as of 1 January 2022 EUR	Change in scope of consolidation EUR	Depreciation for the financial year EUR	Disposals EUR	Transfers EUR	Balance as of 31 December 2022 EUR
1. Concessions, industrial property rights and similar rights and assets acquired for consideration	892,313.06	86,610.63	383,420.77	71,708.00	-	1,290,636.46
2. Goodwill	9,302,638.95	-	2,993,385.25	-	-	12,296,024.20
	10,194,952.01	86,610.63	3,376,806.02	71,708.00	-	13,586,660.66
II. Property, plant and equipment						
1. Land and buildings, including buildings on third-party land	339,652.46	17,773.71	37,814.00	-	-	395,240.17
2. Technical equipment and machinery	477,815.10	20,985.15	41,017.30	27,851.70	176,500.81	688,466.66
3. Other plant, operating and office equipment	6,207,942.91	1,684,856.18	1,225,310.83	518,935.91	-176,500.81	8,422,673.20
4. Advance payments made and assets under construction	-	-	-	-	-	-
	7,025,410.47	1,723,615.04	1,304,142.13	546,787.61	-	9,506,380.03
III. Financial assets						
1. Investments		-		-		-
2. Loans to companies in which the company holds an equity interest	-	-		-	-	-
3. Cooperative shares	-	-	-	-	-	-
4. Other loans	-	-	-	-	-	-
	-	-	-	-	-	-
	17,220,362.48	1,810,225.67	4,680,948.15	618,495.61	-	23,093,040.69
					Book value	

	Accumulated depreciation						
	Balance as of 1 January 2022 EUR	Change in scope of consolidation EUR	Depreciation for the financial year EUR	Disposals EUR	Transfers EUR	Balance as of 31 December 2022 EUR	
						31 December 2021 EUR	31 December 2022 EUR
I. Intangible assets							
1. Concessions, industrial property rights and similar rights and assets acquired for consideration						804,730.76	930,846.28
2. Goodwill						20,881,182.76	25,226,137.55
						21,685,913.52	26,156,983.83
II. Property, plant and equipment							
1. Land and buildings, including buildings on third-party land						642,933.23	621,162.23
2. Technical equipment and machinery						132,995.50	187,345.00
3. Other equipment, operating and office equipment						3,356,086.87	4,080,379.47
4. Advance payments and assets under construction						55,000	5,005.00
						4,187,015.60	4,893,891.70
III. Financial assets							
1. Investments						-	32,919.88
2. Loans to companies in which the company holds a participating interest						308,630.00	
3. Cooperative shares						5,660.52	5,560.52
4. Other loans						-	-
						314,290.52	38,480.40
						26,187,219.64	31,089,355.93

A. Fundamentals of the Group

A.1. Organisational and legal structure

The Konzmann Group, headquartered in Friedrichshafen on Lake Constance, with its 18 independently operating, entrepreneurial subsidiaries, is a medium-sized service provider for 360° technologies and solutions for greater energy efficiency throughout the entire life cycle of buildings, plants and technical facilities. In order to meet the constantly growing energy requirements of the present and future in a targeted and reliable manner, more than 900 employees at over 27 locations serve customers from industry, commerce, the public sector and private clients.

The organisational structure of the Konzmann Group at the end of 2022 is as follows:

In the 2022 financial year, the growth strategy was successfully continued both organically and inorganically. The intermediate holding company Konzmann Bellmann GmbH, based in Dillingen/Saar, was acquired in December 2021 and included in the consolidated financial statements in the first quarter of 2022 after all conditions for the transfer of ownership had been met. Through this intermediate holding company, Konzmann GmbH holds a 70% stake in BVT Bellmann GmbH, Dillingen/Saar, and BVT Bellmann S.à r.l. Remerschen/Luxembourg.

BVT Bellmann GmbH, Dillingen/Saar, founded BVT Bellmann GmbH, Losheim, on 22 December 2022. Following the acquisition of a business operation in 2023, the company was subsequently renamed Elektro Röder GmbH.
In the second quarter, Konzmann Projekte GmbH was founded as a consulting and service company specialising in all planning, conceptual and energy-related topics relating to technical building equipment across all business areas.
Further organisational changes took place in the third quarter of the financial year. Konzmann Service GmbH, Friedrichshafen, as the transferring legal entity, was merged with KONZMANN Gebäudetechnik GmbH, Villingen-Schwenningen, (acquiring legal entity). Konzmann Service GmbH ceased to exist on 14 September 2022 with its entry in the commercial register of the acquiring legal entity.
In addition, all shares in Böhme Kälte- und Klimatechnik GmbH, Freiburg, and Budig GmbH, Meckesheim, were acquired in the fourth quarter. Both companies were consolidated for the first time on 31 December 2022. The income statements of these companies will only be included in the consolidated financial statements from the 2023 financial year onwards.

A.2. Branches, business areas and services

Including the companies acquired in 2022, the Group currently consists of 27 locations within Germany with over 900 employees.
The Konzmann Group is divided into four business areas: heating, air conditioning, ventilation and sanitary engineering (HKLS), air conditioning and refrigeration technology (KKT), electrical engineering, and planning and engineering. Across all divisions, the Konzmann Group handles the planning, development, installation, retrofitting and maintenance of all technical building equipment, with a particular focus on systems for the use of renewable energies. This makes the Konzmann Group a competent partner for all HOAI phases of new construction projects, retrofitting and automation of existing buildings, as well as building and plant renovation.

B. Economic report

B.1. General economic and industry-specific conditions

In 2022, Germany's gross domestic product rose by 1.9% in price-adjusted terms.
According to DIW Berlin – German Institute for Economic Research – nominal construction volume (building construction and civil engineering) rose by a total of 13.6% year-on-year to around €540 billion in 2022. However, adjusted for price changes, the total construction volume declined by 2.1%, as construction prices rose by 15.8% last year. According to the DIW, the main causes are the aftermath of the coronavirus pandemic and the Russian invasion of Ukraine, both of which have led to inflation combined with a loss of purchasing power, supply bottlenecks for materials and significantly higher energy prices. Residential construction (-2.2%) and commercial construction (-2.3%) were particularly affected. Public construction shrank by one per cent in 2022.

Turnover in the finishing trade (including the building services industry) fell by 4.8% in real terms (price-adjusted) in 2022. Nominal turnover, on the other hand, rose by 10.8% as a result of significantly higher construction prices. According to the Federal Statistical Office, the number of employees rose by 0.8% compared to the previous year.

[1] Press release from the Federal Statistical Office No. 20 dated 13 January 2023

[2] BTGA Almanac 2023, p. 72 ff., "Real construction volume fell in 2022 – extremely sharp rise in construction prices"

Real turnover in the finishing trade in the fourth quarter of 2022 was 8.1% lower than in the last quarter of 2021 (nominal +8.3%). The number of people employed in the finishing trade rose by 1.1% in the last quarter of 2022. [3]

Due to the nature of the industry, the Konzmann Group is also feeling the effects of the shortage of skilled workers.

B.2. Business performance and situation of the Group

In addition to maintenance and service activities, the Konzmann Group is primarily involved in project business for new construction, automation, retrofitting, repairs and renovations. These projects are mainly carried out on the basis of contracts for work and services and are only capitalised at production cost until the services specified in the contract have been rendered in full. These projects are recognised in revenue when the (partial) final invoice is issued, i.e. the profit margin continuously generated on long-term projects is only realised when the (partial) final invoice is issued. Due to the nature of the industry, total output (sales revenue + change in inventories + other capitalised own work) reflects the economic performance of a year, as it includes changes in work in progress in addition to the sales revenue from projects for which final invoices have been issued. Due to the varying weighting of sales revenue and changes in inventories in total output over the years, gross profit and operating profit (EBIT) can fluctuate more strongly when costs remain constant.

In 2022, total output[4]increased by over 42% to TEUR 137,899 compared to the previous year (TEUR 96,671). In addition to a return to growth compared to the previous weak years due to the pandemic, the increase is also partly attributable to the addition of the Bellmann subgroup in April 2022. The crisis-related disruptions in the supply of materials, including electronic components and semiconductor products, eased slightly during the course of the financial year. Productivity, on the other hand, rose significantly again compared with the previous year and was less and less hampered by a lack of construction inputs. The sharp price increases for construction and raw materials, materials and semiconductor products were partially passed on to customers via contractually agreed price escalation clauses and other flexibility instruments used during the financial year.

The total output of the Group companies developed as follows:

At KONZMANN Gebäudetechnik GmbH, total output rose to TEUR 23,036 compared to the previous year (TEUR 15,687), partly as a result of the merger of Konzmann Service GmbH into this company, representing an increase of 47%.

Konzmann TGA Südwest GmbH increased its total output from TEUR 28,694 to TEUR 32,694 (approx. 14%).
EAB Elektroanlagenbau Neugersdorf GmbH achieved total output of TEUR 11,235 (previous year: TEUR 10,373), which corresponds to an increase of around 8%.
[3] Press release from the Federal Statistical Office No. 100 dated 14 March 2023
[4] Sales revenue + changes in inventories + other capitalised own work
HSV Gebäude- und Klimatechnik GmbH achieved an output of TEUR 10,486 in the Konzmann Group, compared to TEUR 7,073 in the previous year (approx. 48%).
The buy-and-build strategy initiated in previous years was consistently continued in 2022, and further companies[5]were integrated into the Konzmann Group. The division Heizung-Klima-Lüftung-Sanitär (HKLS) was expanded by the Bellmann subgroup. The Bellmann Group generated consolidated total output of TEUR[22,]299 in the 2022 financial year.
The acquisition of Böhme Kälte- und Klimatechnik GmbH and Budig GmbH in the fourth quarter of the 2022 financial year has no impact on the Group's earnings situation, as these companies were only consolidated for the first time on 31 December 2022.
The order backlog continues to rise and the Group is enjoying very high capacity utilisation. The order backlog at the end of 2022 amounts [to] EUR 103 million[7] (previous year: EUR 74 million) and, with an increase of 39% over the previous year, is at a historic record level, which is attributable to organic and inorganic growth.
The shortage of skilled workers was again very noticeable in the Konzmann Group in the 2022 financial year. Although TGA offers state-of-the-art career fields in energy, environmental and supply engineering, there is a lack of qualified workers in all business areas. At the Konzmann Group, we are also developing modern job profiles that are geared towards new technologies and do not need to hide behind trendy professions. The new approaches to recruiting employees and young talent, e.g. via social media channels and regional events, are also very promising.

B.3. Financial performance indicators

Key financial performance indicators for internal management of the company are total output, EBITDA[8] , EBITDA margin and operating profit (EBIT). As part of the management of the company, additional financial indicators are collected at the project level. The key individual project-related indicators are project progress with performance status, share of accrued costs per project, degree of invoicing and advance payment ratio per project.

B.4 Net assets, financial position and results of operations

Net assets

The balance sheet total as of 31 December 2022 amounts to TEUR 73,289 (31 December 2021: TEUR 58,730), representing an increase of approximately 24.8% compared to the previous year.

The asset structure as of 31 December 2022 for the significant items on the assets side is as follows:

[5] See section A.1.

[6] Consolidated total operating performance for the period from 1 April to 31 December 2022

[7] Of this, €22 million relates to the Bellmann Group acquired in the 2022 financial year

[8] Total operating performance ./. Cost of materials ./. Personnel expenses ./. Other operating expenses + other operating income

- Goodwill from the acquisition of subsidiaries and asset deals totals TEUR 25,226, representing approximately 34.4% (previous year: TEUR 20,881; 35.6%) of assets. This will be amortised as planned in subsequent years. Goodwill represents the largest item of fixed assets at the end of 2022.

- Other intangible assets and property, plant and equipment amount to TEUR 5,825, representing around 7.9% (previous year: TEUR 4,992; 8.5%) of the balance sheet total. These consist mainly of machinery and tools, vehicle fleet and office equipment.

- Net inventories from equipment, spare parts, consumables and work in progress, less asset-side deductible advance payments received, amounted to approximately 23.3% (previous year: 19.1%) of the balance sheet total at TEUR 17,089 (previous year: TEUR 11,220). The advance payment ratio9 was 81.0% at the end of the year.

- Trade receivables amounted to TEUR 13,845, or around 18.9% (previous year: TEUR 14,181; 24.1%) of the balance sheet total.

- Cash and cash equivalents amounted to approximately 6.6% (previous year: 4.6%) of total assets at TEUR 4,869.

As in the previous year, the structure of the assets side is mainly characterised by working capital from operating activities (inventories and trade receivables) as well as goodwill from company acquisitions and business operations.

Financial position

The operating project business is mainly financed by customer prepayments and bank loans. Shareholder loans are also used as interim financing for company acquisitions and to cover temporary liquidity shortfalls ( ). In addition, in individual cases, vendor loans are also

granted to former shareholders from the purchase of shareholdings. Details on cash inflows and outflows from loans can be found in the consolidated cash flow statement.
Furthermore, the shareholders of Konzmann GmbH made an equity contribution (contribution to the capital reserve) of TEUR 2,838 in the 2022 financial year (previous year: TEUR 2,336).
At TEUR 8,643, the acquisitions made in the financial year had a significant impact on the cash outflow from investing activities (total outflow of TEUR 10,385). A large part of this was financed by the cash inflow from operating activities of TEUR 4,456.
As of 31 December 2022, economic equity, taking into account shareholder loans, amounted to TEUR 18,886, an increase compared to the previous year (TEUR 12,851). The economic equity ratio[10]was 25.8% (previous year: 21.9%).
[9] Advance payments received on orders / (unfinished and finished products)
[10] (Equity + shareholder loans) / total assets

Earnings

Total output for the 2022 financial year amounted to TEUR 137,899 (previous year: TEUR 96,671). Due to the purchase price allocation of the acquired companies (inventory update), inventory changes in 2022 decreased by TEUR 354 (previous year: TEUR 1,652).
The material expense ratio[11] is 51.8% (previous year: 48.6%) and is slightly higher than in the previous year due to price factors. The majority of material expenses relate to purchased parts (technical units, spare parts and consumables) and external services (subcontractors and temporary staff).
The personnel expense ratio[12] of 32.2% has decreased significantly compared to the previous year's figure of 39.2%. The increase in personnel costs from TEUR 37,847 to TEUR 44,396 is attributable to the acquisition of the Bellmann Group and a personnel restructuring at Konzmann GmbH (holding company).
The depreciation ratio in relation to total output is 3.4% (previous year: 3.9%). Adjusted for depreciation and amortisation not attributable to operating activities from the purchase price allocation in the context of capital consolidation of TEUR 2,476 (previous year: TEUR 1,991), the depreciation and amortisation ratio is only 1.6% (previous year: 1.8%).
The other expense ratio[13] is 12.6% (previous year: 16.1%). Other expenses include all costs not directly attributable to revenue, such as rent, training, sales expenses, consulting costs, vehicle and travel expenses. On balance, other operating expenses increased from TEUR 15,567 to TEUR 17,428.
Overall, the 2022 financial year ended with a positive EBITDA of TEUR 6,919 (previous year: TEUR 197) and an EBITDA margin of 5%, and an operating result (EBIT) of TEUR 2,238 (previous year: TEUR ./. 3,549) and, after deduction of interest income and taxes, with a consolidated net profit of TEUR 151 (previous year: consolidated net loss of TEUR 3,781). After allocation of a profit to

minority shareholders of TEUR 797 (previous year: allocation of a loss to minority shareholders of TEUR 272), the 2022 financial year closed with a consolidated loss of TEUR 646 (previous year: TEUR 3,509).

Overall statement on the economic situation

The 2022 financial year was significantly better than the previous year and therefore very encouraging. Total output increased by 42% to TEUR 137,899 compared to the previous year (TEUR 96,671). The Konzmann Group has thus largely left the pandemic-related slump of 2020 and 2021 behind.

The main drivers for this positive corporate development are as follows. The management approach of the newly formed leadership team of the group of companies is to strengthen the subsidiaries operating in the market on an independent, entrepreneurial basis. The focus is on the efficient management and control of customer projects. The careful implementation of standardised management processes and regular KPI-based business reviews in quarterly meetings will continue to support future growth in terms of structure, processes and value.

[11] Cost of materials / total output

[12] Personnel expenses / total output

[13] Other operating expenses / total output

The stronger operational focus on price certainty in the calculation and quotation phase and in contract design, as well as the introduction of material price escalation clauses and other flexibility instruments, also led to a significant reduction in risk and an improvement in margins. The financial risk projects in the portfolio were further minimised and reduced to less than TEUR 300 at the end of the 2022 financial year.

By the end of 2022, disruptions in supply chains and thus material availability in standard and semiconductor products had improved significantly. Material prices remain under pressure, although price fluctuations have decreased significantly , providing greater planning security. The effects of inflation were felt in all cost categories, but in many cases these could be passed on to customers through rapid price adjustments and the enforcement of price escalation clauses.

Opportunities and risks report

The Konzmann Group is exposed to various risks in the course of its operating activities that are inextricably linked to entrepreneurial activity. The management uses control and monitoring systems to continuously identify, analyse and evaluate impending risks. At the same time, opportunities are exploited to secure and expand the company's competitiveness.

The risks and opportunities are as follows:

C.1. Economic risks and industry risks

Global uncertainties about the course of economic development, particularly in Germany, remain unchanged. High inflation and ongoing price pressure in the raw materials and energy sectors, as well as further increases in key interest rates by the European Central Bank, may continue to have an impact on business. The effects of the Russia-Ukraine conflict are also impossible to predict. Demand for technical building equipment is dependent on the economic cycle, but is sometimes delayed due to upstream planning periods. The resulting capacity utilisation risks must be avoided by adjusting capacities at short notice in response to temporary fluctuations in the order situation. In addition, high government debt may dampen demand for construction services in the public sector.

C.2. Financial risks

As a service provider, the Konzmann Group is exposed to various financial risks. These risks include default risks for customer receivables, liquidity risks and risks arising from interest rate and currency fluctuations.

To avoid default risks, the creditworthiness of customers is regularly checked and trade credit insurance is taken out against bad debts. Outstanding fee receivables have been included in the balance sheet with the necessary commercial caution. Individual risks have been taken into account by creating individual value adjustments.

To avoid liquidity risks, liquidity plans are drawn up for the projects, providing an overview of outgoing payments to staff and external services. As part of accounts receivable management, down payments and, increasingly, advance payments are requested from customers.

Derivative financial instruments (interest rate caps) are used to hedge against rising interest rates on variable loans. For larger projects, operating activities are financed by advance payments from customers. In addition, companies make use of variable overdraft facilities for project financing.

Risks from exchange rate fluctuations are insignificant, as the company primarily invoices and receives its incoming invoices in euros.

C.3. Personnel risks

The continuous recruitment of qualified personnel and the further training of employees ensure the availability of the necessary expertise and the development of the company. A lack of availability and fluctuation of qualified personnel can have a negative impact on business development.

C.4. Procurement risks

Material availability and price increases during a construction project phase can lead to risks in the area of procurement. In this case, it is important to negotiate and secure price stability with suppliers for the duration of each project.

C.5. Risks from large-scale projects

Due to their greater complexity, larger projects also involve greater execution risks. These include, in particular, the ability to provide the necessary resources, the risk of unpaid additional services and the utilisation risk after completion of large projects. By continuously monitoring projects, we identify any problems at an early stage and can take immediate countermeasures. Claims for damages caused by our own fault are generally covered by liability insurance, except for an excess.

C.6. Opportunities for future development

IT-supported control instruments will continue to be implemented in order to identify negative developments in projects at an early stage and take countermeasures if necessary. In doing so, financial factors – in particular order backlog, order range, payment behaviour, liquidity status, cost development and quotation potential – are continuously reviewed and opportunities and risks for all business decisions and activities are weighed up. This also includes the opportunity to identify potential for renegotiation at an early stage.

The Konzmann Group's uniform market presence enables significant improvements in project acquisition and execution as well as employee retention and recruitment. With a view to further acquisitions and mergers with other companies and entrepreneurs, the Konzmann Group's business model is also a very interesting vehicle for horizontal and vertical cooperation and collaboration. The further development of Konzmann Projekte GmbH, which operates across all business areas, will enable increasingly larger plant construction projects to be realised.

C.7. Overall assessment

The risks in the general course of business are generally within the normal range for the industry.

Forecast report

D.1. Macroeconomic and industry-specific conditions

According to its latest annual economic report[14], the German government expects Germany's gross domestic product to rise by 0.2% in price-adjusted terms in 2023 compared with 2022.

The DIW forecasts that investors will remain cautious for the time being in 2023 and 2024 due to increased construction costs and deteriorating financing conditions. Nominal construction volume is expected to grow by 4.2% in 2023. Adjusted for price changes, nominal construction volume will decline by 1.8%. For the individual construction sectors, the DIW expects nominal declines of 2.2% in residential construction, 0.6% in commercial construction and 2.5% in public construction. The DIW does not expect the construction industry to recover until 2024. The following real growth rates are assumed: 2.0% in residential construction, 2.7% in commercial construction and 2.4% in public construction. Nominal construction volume is expected to rise by 5.1% in 2024, which would result in a price-adjusted increase of 2.2%. In 2023 and 2024, the DIW expects supply chains and material prices to recover and capacity

utilisation by companies to decline. As a result, price increases would slow down again. The impact on construction price increases is estimated at 6.3% in 2023 and 2.8% in 2024. [15]

D.2. Business performance and situation of the company

At the beginning of 2022, there was a change in management and a new management team was established during the course of the year. The new management team plans to further consolidate structures and optimise operational processes in 2023 in order to sustainably support value-oriented growth.

For the 2023 financial year, the targets are total output of over EUR 170 million, an EBITDA margin of more than 6% and a significant increase in EBIT. The planned total output takes into account completed and planned acquisitions as well as the inclusion of the Bellmann Group for 12 months.

[14] 2023 Annual Economic Report of the Federal Government: "BMWK - 2023 Annual Economic Report"

[15] BTGA Almanac 2023, p. 72, "Real construction volume down in 2022 – extremely sharp rise in construction prices"

In the medium term, the Konzmann Group is expected to grow organically and inorganically to a total output of almost 300 million euros.

In addition to technical building equipment for new construction projects, retrofitting, automation and renovation are also playing an increasingly important role. The focus is increasingly on energy efficiency through the use of sustainable and renewable energy systems in order to sustainably reduce energy consumption in buildings for environmental and energy policy reasons and to make efficient use of existing renewable energy sources.

With an order backlog of TEUR 103,000, the Konzmann Group has an excellent starting position for 2023 in addition to its technological expertise. Targeted measures were taken to respond to the special effects of the previous year. For example, instruments are now in place to absorb material price increases or pass them on to customers. Even the public sector has included a material price escalation clause in public procurement law via the VOB (German Construction Contract Procedures). Delays in the construction process are converted into price increases, so that project margins will return to pre-crisis levels.

Due to the urgent need for an energy transition to meet the agreed climate targets, the traffic light coalition government is currently creating changed framework conditions, such as the newly planned energy law. These legislative changes are creating new market standards for the sustainable reduction of energy costs and the carbon footprint. The Konzmann Group is ideally positioned for these changes in terms of technology and personnel and will benefit significantly from these market changes through value-oriented growth.

The group of companies expects very high order pressure for the next financial years. With its planning, technology and project

implementation expertise and over 900 employees, Konzmann is in pole position and will continue to grow disproportionately thanks to its best-in-class services for customers and partners.

Friedrichshafen, 30 June 2023
KONZMANN GmbH, Friedrichshafen
The Management Board
Oliver H. Rennig
Mario A. Bittner
Michael Kitschke

Independent auditor's report
To KONZMANN GmbH, Friedrichshafen
Audit opinions
We have audited the consolidated financial statements of KONZMANN GmbH, Friedrichshafen, and its subsidiaries (the Group) - consisting of the consolidated balance sheet as of 31 December 2022, the consolidated income statement, the consolidated statement of changes in equity and the consolidated cash flow statement for the financial year from 1 January 2022 to 31 December 2022, as well as the notes to the consolidated financial statements, including a summary of the accounting policies. In addition, we have audited the group management report of KONZMANN GmbH for the financial year from 1 January 2022 to 31 December 2022.
Based on our assessment of the findings obtained during the audit

- the accompanying consolidated financial statements comply in all material respects with German commercial law and, in accordance with German principles of proper accounting, give a true and fair view of the net assets and financial position of the Group as of 31 December 2022 and of its results of operations for the financial year from 1 January 2022 to 31 December 2022. December 2022 and its results of operations for the financial year from 1 January 2022 to 31 December 2022, and

- the accompanying group management report as a whole provides a suitable view of the group's position. In all material respects, this group management report is consistent with the group financial statements, complies with German legal requirements and suitably presents the opportunities and risks of future development.

In accordance with section 322 (3) sentence 1 of the German Commercial Code (HGB), we declare that our audit has not led to any objections to the regularity of the consolidated financial statements and the group management report.

Basis for the audit opinions

We conducted our audit of the consolidated financial statements and the group management report in accordance with Section 317 HGB and German generally accepted standards for the audit of financial statements promulgated by the Institut der Wirtschaftsprüfer (IDW). Our responsibilities under these regulations and principles are further described in the section "Responsibility of the auditor for the audit of the consolidated financial statements and the group management report" of our audit opinion. We are independent of the group companies in accordance with German commercial and professional regulations and have fulfilled our other German professional obligations in accordance with these requirements. We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our audit opinions on the consolidated financial statements and the group management report.

Responsibility of the legal representatives for the consolidated financial statements and the group management report

The legal representatives are responsible for preparing the consolidated financial statements in accordance with German commercial law in all material respects and for ensuring that the consolidated financial statements give a true and fair view of the net assets, financial position and results of operations of the Group in accordance with German principles of proper accounting. Furthermore, the legal representatives are responsible for the internal controls that they have determined to be necessary in accordance with German principles of proper accounting in order to enable the preparation of consolidated financial statements that are free from material misstatements, whether intentional or unintentional.

In preparing the consolidated financial statements, the legal representatives are responsible for assessing the Group's ability to continue as a going concern. They are also responsible for disclosing matters related to the Group's ability to continue as a going concern, if applicable. In addition, they are responsible for accounting on a going concern basis, unless this is not appropriate due to actual or legal circumstances.

In addition, the legal representatives are responsible for preparing the group management report, which as a whole provides a suitable view of the Group's position and, in all material respects, is consistent with the consolidated financial statements, complies with German legal requirements and suitably presents the opportunities and risks of future development. Furthermore, the legal representatives are responsible for the arrangements and measures (systems) they have deemed necessary to enable the preparation of a group management report in accordance with the applicable German legal requirements and to provide sufficient appropriate evidence for the statements in the group management report.

Responsibility of the auditor for the audit of the consolidated financial statements and the group management report

Our objective is to obtain reasonable assurance about whether the consolidated financial statements as a whole are free from material misstatement, whether intentional or unintentional, and whether the group management report as a whole provides a suitable view of the position of the group and, in all material respects, is consistent with the group financial statements and the findings of our audit, complies with German legal requirements and suitably presents the opportunities and risks of future development, and to issue an audit opinion that includes our audit opinions on the consolidated financial statements and the group management report.

Reasonable assurance is a high level of assurance, but not a guarantee, that an audit conducted in accordance with Section 317 of the German Commercial Code (HGB) and in compliance with the German principles of proper auditing established by the Institute of Public Auditors in Germany (IDW) will always detect a material misstatement. Misstatements can result from violations or inaccuracies and are considered material if they could reasonably be expected to influence the economic decisions of addressees based on these consolidated financial statements and the group management report, either individually or in the aggregate.

During the audit, we exercise professional judgement and maintain a critical attitude.

In addition

- we identify and assess the risks of material misstatements – whether intentional or unintentional – in the consolidated financial statements and group management report, plan and perform audit procedures in response to these risks, and obtain audit evidence that is sufficient and appropriate to serve as a basis for our audit opinions. The risk of material misstatements not being detected is higher for violations than for inaccuracies, as violations may involve fraudulent collusion, falsification, intentional omissions, misleading representations or the overriding of internal controls.

- We obtain an understanding of the internal control system relevant to the audit of the consolidated financial statements and the arrangements and measures relevant to the audit of the group management report in order to plan audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an audit opinion on the effectiveness of these systems.

- We assess the appropriateness of the accounting policies used by the legal representatives and the reasonableness of the estimated values and related disclosures presented by the legal representatives.

- We draw conclusions about the appropriateness of the going concern accounting principle applied by the legal representatives and, based on the audit evidence obtained, whether there is any material uncertainty in connection with events or circumstances that could

cast significant doubt on the Group's ability to continue as a going concern. If we conclude that a material uncertainty exists, we are required to draw attention in our auditor's report to the related disclosures in the consolidated financial statements and the group management report or, if these disclosures are inadequate, to modify our respective audit opinion. We base our conclusions on the audit evidence obtained up to the date of our audit opinion. However, future events or circumstances may mean that the Group is no longer able to continue as a going concern.

- We assess the overall presentation, structure and content of the consolidated financial statements, including the disclosures, and whether the consolidated financial statements present the underlying transactions and events in such a way that the consolidated financial statements give a true and fair view of the net assets, financial position and results of operations of the Group in accordance with German principles of proper accounting.

- We obtain sufficient appropriate audit evidence regarding the accounting information of the companies or business activities within the Group to express audit opinions on the consolidated financial statements and the group management report. We are responsible for the direction, supervision and performance of the audit of the consolidated financial statements. We are solely responsible for our audit opinions.

- We assess the consistency of the group management report with the group financial statements, its compliance with legal requirements and the picture it conveys of the group's situation.

- We perform audit procedures on the forward-looking statements presented by the legal representatives in the group management report. On the basis of sufficient appropriate audit evidence, we in particular follow up on the significant assumptions underlying the forward-looking statements made by the legal representatives and assess the appropriate derivation of the forward-looking statements from these assumptions. We do not express a separate opinion on the forward-looking statements or the underlying assumptions. There is a significant unavoidable risk that future events may differ materially from the forward-looking statements.

We discuss with those charged with governance, among other matters, the planned scope and timing of the audit and significant audit findings, including any deficiencies in internal control that we identify during our audit.

Memmingen, 30 June 2023
ABT Treuhand GmbH
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft
Negele, Auditor
Schaich, Auditor

KONZMANN GmbH
Friedrichshafen
Konzernabschluss zum Geschäftsjahr vom 01.01.2022 bis zum 31.12.2022
Konzernbilanz zum 31. Dezember 2022
Aktiva

	31.12.2022 EUR	EUR	31.12.2021 EUR	EUR
A. Anlagevermögen				
I. Immaterielle Vermögensgegenstände				
1. Entgeltlich erworbene Konzessionen, gewerbliche Schutzrechte und ähnliche Rechte und Werte sowie Lizenzen an solchen Rechten und Werten	930.846,28		804.730,76	
2. Geschäfts- oder Firmenwert	25.226.137,55		20.881.182,76	
		26.156.983,83		21.685.913,52
II. Sachanlagen				
1. Grundstücke, grundstücksgleiche Rechte und Bauten einschließlich der Bauten auf fremden Grundstücken	621.162,23		642.933,23	
2. technische Anlagen und Maschinen	187.345,00		132.995,50	
3. andere Anlagen, Betriebs- und Geschäftsausstattung	4.080.379,47		3.356.086,87	
4. geleistete Anzahlungen und Anlagen im Bau	5.005,00		55.000,00	
		4.893.891,70		4.187.015,60
III. Finanzanlagen				
1. Ausleihungen an Unternehmen, mit denen ein Beteiligungsverhältnis besteht	0,00		308.630,00	
2. Beteiligungen	32.919,88		-	
3. Genossenschaftsanteile	5.560,52		5.660,52	
		38.480,40		314.290,52
		31.089.355,93		26.187.219,64
B. Umlaufvermögen				

	31.12.2022 EUR	EUR	31.12.2021 EUR	EUR
I. Vorräte				
1. unfertige Leistungen	84.411.620,61		44.672.689,64	
2. fertige Erzeugnisse und Waren	3.648.553,64		2.127.231,65	
3. geleistete Anzahlungen	381.498,52		1.393.616,62	
	-		-	
4. erhaltene Anzahlungen auf Bestellungen	71.352.754,62		36.973.868,11	
		17.088.918,15		11.219.669,80
II. Forderungen und sonstige Vermögensgegenstände				
1. Forderungen aus Lieferungen und Leistungen	13.845.484,43		14.180.809,68	
2. Forderungen gegen Unternehmen, mit denen ein Beteiligungsverhältnis besteht	119.762,79		-	
3. sonstige Vermögensgegenstände	3.691.669,64		2.339.781,42	
		17.656.916,86		16.520.591,10
III. Wertpapiere		750,58		980,35
IV. Kassenbestand, Guthaben bei Kreditinstituten		4.868.902,38		2.716.131,22
		39.615.487,97		30.457.372,47
C. Rechnungsabgrenzungsposten				
Sonstige		289.603,48		244.900,85
D. Aktive latente Steuern		2.284.041,83		1.829.571,11
E. Aktiver Unterschiedsbetrag aus der Vermögensverrechnung		10.351,63		11.109,84
		73.288.840,84		58.730.173,91

Passiva

	31.12.2022 EUR	EUR	31.12.2021 EUR	EUR
A. Eigenkapital				
I. Gezeichnetes Kapital	25.000,00		25.000,00	

	31.12.2022		31.12.2021	
	EUR	EUR	EUR	EUR
II. Kapitalrücklage	17.251.050,00		14.413.050,00	
III. Konzernbilanzverlust	-6.817.807,29		-2.146.761,37	
IV. Minderheitsanteile	1.994.144,25		-1.602.602,54	
		12.452.386,96		10.688.686,09
B. Sonderposten für Investitionszuschüsse		1.394,00		1.654,00
C. Rückstellungen				
1. Steuerrückstellungen	1.378.520,89		476.039,78	
2. sonstige Rückstellungen	5.876.202,84		5.030.310,15	
		7.254.723,73		5.506.349,93
D. Verbindlichkeiten				
1. Verbindlichkeiten gegenüber Kreditinstituten	31.248.575,04		26.862.522,96	
2. erhaltene Anzahlungen auf Bestellungen	-		-	
3. Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen	9.322.651,66		6.074.221,58	
4. Verbindlichkeiten gegenüber verbundenen Unternehmen	6.433.150,68		2.162.411,00	
5. Verbindlichkeiten gegenüber Unternehmen, mit denen ein Beteiligungsverhältnis besteht	23.000,00			
6. sonstige Verbindlichkeiten	6.546.427,52		7.424.047,10	
davon aus Steuern EUR 2.730.852,09 (Vj. EUR 2.754.843,30)				
davon im Rahmen der sozialen Sicherheit EUR 129.016,01 (Vj. EUR 162.001,56)				
		53.573.804,90		42.523.202,64
E. Rechnungsabgrenzungsposten		6.531,25		10.281,25
		73.288.840,84		58.730.173,91

Konzern-Gewinn- und Verlustrechnung für die Zeit vom 1. Januar bis zum 31. Dezember 2022

	2022 EUR	EUR	2021 EUR	EUR
1. Umsatzerlöse	107.753.560,52		92.586.488,29	
2. Erhöhung des Bestands an unfertigen Leistungen	30.111.547,94		4.074.717,21	
		137.865.108,46		96.661.205,50
3. andere aktivierte Eigenleistungen		33.554,39		9.900,00
4. sonstige betriebliche Erträge		2.327.645,11		3.888.326,13
		140.226.307,96		100.559.431,63
5. Materialaufwand				
a) Aufwendungen für Roh-, Hilfs- und Betriebsstoffe und für bezogene Waren	-48.480.285,06		-33.762.117,99	
b) Aufwendungen für bezogene Leistungen	-23.003.484,34		-13.185.562,29	
		-71.483.769,40		-46.947.680,28
6. Personalaufwand				
a) Löhne und Gehälter	-36.755.091,58		-31.182.054,94	
b) soziale Abgaben und Aufwendungen für Altersversorgung und für Unterstützung	-7.640.695,94		-6.664.863,64	
davon für Altersversorgung EUR 107.438,55 (Vj. EUR 108.932,68)		-44.395.787,52		-37.846.918,58
7. Abschreibungen auf immaterielle Vermögensgegenstände des Anlagevermögens und Sachanlagen		-4.680.948,15		-3.746.410,33
8. sonstige betriebliche Aufwendungen		-17.428.049,07		-15.567.464,18
		2.237.753,82		-3.549.041,74
9. Erträge aus anderen Wertpapieren und Ausleihungen des Finanzanlagevermögens	73,20		8.704,63	

	2022 EUR	EUR	2021 EUR	EUR
10. sonstige Zinsen und ähnliche Erträge	19.265,07		59.688,11	
		19.338,27		68.392,74
11. Zinsen und ähnliche Aufwendungen	-1.434.235,40		-1.151.756,42	
davon an verbundene Unternehmen EUR 319.029,03 (Vj. EUR 275.860,99)				
		-1.434.235,40		-1.151.756,42
12. Konzernergebnis vor Steuern		822.856,69		-4.632.405,42
13. Steuern vom Einkommen und vom Ertrag		-547.446,92		982.994,88
14. Konzernergebnis nach Steuern		275.409,77		-3.649.410,54
15. sonstige Steuern		-124.053,18		-131.533,66
16. Konzernjahresüberschuss / -fehlbetrag		151.356,59		-3.780.944,20
17. Minderheitsanteile am Ergebnis		-797.356,18		271.604,64
18. Konzernverlust		-645.999,59		-3.509.339,56
19. Gewinnvortrag aus dem Vorjahr		-2.146.761,37		1.362.578,19
20. Ergebnisneutrale Eigenkapitalveränderungen		-4.025.046,33		0,00
21. Konzernbilanzverlust		-6.817.807,29		-2.146.761,37

Konzerneigenkapitalspiegel für die Zeit vom 1. Januar bis zum 31. Dezember 2022

	Eigenkapital des Mutterunternehmens				
	Gezeichnetes Kapital	Kapitalrücklage	Konzerngewinnrücklagen	Konzernbilanzgewinn / -verlust	Summe
Stand am 1.01.2021	25.000,00	12.076.800,00	0,00	1.362.578,19	13.464.378,19
Einlagen von Gesellschaftern	0,00	2.336.250,00	0,00	0,00	2.336.250,00
Änderung des Konsolidierungskreises	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Änderung der Beteiligungsquote an verbundenen Unternehmen ohne Kontrollverlust	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Entnahme / Einstellung	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Konzernjahresfehlbetrag	0,00	0,00	0,00	-3.509.339,56	-3.509.339,56
Stand am 31.12.2021	25.000,00	14.413.050,00	0,00	-2.146.761,37	12.291.288,63
Stand am 1.01.2022	25.000,00	14.413.050,00	0,00	-2.146.761,37	12.291.288,63
Einlagen von Gesellschaftern	0,00	2.838.000,00	0,00	0,00	2.838.000,00
Änderung des Konsolidierungskreises	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Änderung der Beteiligungsquote an verbundenen Unternehmen ohne Kontrollverlust	0,00	0,00	0,00	-3.806.733,33	-3.806.733,33
Disquotale Einlagen von Konzernunternehmen	0,00	0,00	0,00	-218.313,00	-218.313,00
Entnahme / Einstellung	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Konzernjahresüberschuss / -fehlbetrag	0,00	0,00	0,00	-645.999,59	-645.999,59
Stand am 31.12.2022	25.000,00	17.251.050,00	0,00	-6.817.807,29	10.458.242,71

	Eigenkapital des Mutterunternehmens				
	Gezeichnetes Kapital	Kapitalrücklage	Konzerngewinnrücklagen	Konzernbilanzgewinn / -verlust	Summe Konzerneigenkapital
		Minderheitsanteile vor Minderheitsanteile Jahresergebnis	Auf Minderheitsanteile entfallendes Jahresergebnis	Summe	Gesamtsumme
Stand am 1.01.2021	-1.735.016,94	192.468,53		-1.542.548,41	11.921.829,78
Einlagen von Gesellschaftern	0,00	0,00		0,00	2.336.250,00
Änderung des Konsolidierungskreises	211.550,51	0,00		211.550,51	211.550,51
Änderung der Beteiligungsquote an verbundenen Unternehmen ohne Kontrollverlust	0,00	0,00		0,00	0,00
Entnahme / Einstellung	192.468,53	-192.468,53		0,00	0,00
Konzernjahresfehlbetrag	0,00	-271.604,64		-271.604,64	-3.780.944,20
Stand am 31.12.2021	-1.330.997,90	-271.604,64		-1.602.602,54	10.688.686,09
Stand am 1.01.2022	-1.330.997,90	-271.604,64		-1.602.602,54	10.688.686,09
Einlagen von Gesellschaftern	102.000,00	0,00		102.000,00	2.940.000,00
Änderung des Konsolidierungskreises	926.428,47	0,00		926.428,47	926.428,47
Änderung der Beteiligungsquote an verbundenen Unternehmen ohne Kontrollverlust	1.552.649,14	0,00		1.552.649,14	-2.254.084,19
Disquotale Einlagen von Konzernunternehmen	218.313,00	0,00		218.313,00	0,00
Entnahme / Einstellung	-271.604,64	271.604,64		0,00	0,00
Konzernjahresüberschuss / -fehlbetrag	0,00	797.356,18		797.356,18	151.356,59
Stand am 31.12.2022	1.196.788,07	797.356,18		1.994.144,25	12.452.386,96

Konzernkapitalflussrechnung für die Zeit vom 1. Januar bis zum 31. Dezember 2022

	2022 EUR	2021 EUR
Konzernjahresüberschuss / -fehlbetrag	151.357	-3.780.944
+/- Abschreibungen/Zuschreibungen auf Gegenstände des Anlagevermögens	4.680.948	3.746.410
+/- Zunahme/Abnahme der Rückstellungen	103.545	1.019.546
-/+ Gewinn/Verlust aus dem Abgang von Gegenständen des Anlagevermögens	-54.329	-16.390
-/+ Zunahme/Abnahme der Vorräte, der Forderungen aus Lieferungen und Leistungen sowie anderer Aktiva, die nicht der Investitions- oder Finanzierungstätigkeit zuzuordnen sind	-2.474.330	401.421
+/- Zunahme/Abnahme der Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen sowie anderer Passiva, die nicht der Investitions- oder Finanzierungstätigkeit zuzuordnen sind	757.496	-1.579.184
+/- Zinsaufwendungen/Zinserträge	1.414.897	1.083.364
+/- Ertragsteueraufwand/-ertrag	547.447	-982.995
-/+ Ertragsteuerzahlungen	-668.434	54.303
Cash Flow aus laufender Geschäftstätigkeit	4.458.596	-54.469
+ Einzahlungen aus Abgängen von Gegenständen des Sachanlagevermögens	213.419	109.623
- Auszahlungen für Investitionen in das Sachanlagevermögen	-1.676.653	-1.310.054
- Auszahlungen für Investitionen in das immaterielle Anlagevermögen	-576.909	-602.139
+ Einzahlungen aus Abgängen des übrigen Finanzanlagevermögens	308.730	-
- Auszahlungen für Investitionen in das übrige Finanzanlagevermögen	-29.920	-300.000
- Auszahlungen aus dem Erwerb von vollkonsolidierten Unternehmen	-8.642.868	-2.612.008
+ Erhaltene Zinsen	19.656	56.058
Cash Flow aus Investitionstätigkeit	-10.384.544	-4.658.519
+ Einzahlungen aus Eigenkapitalzuführungen von Gesellschaftern	2.940.000	300.000
+ Einzahlungen aus der Aufnahme von Bankkrediten	20.628.511	16.440.782

	2022 EUR	2021 EUR
	-	-
- Auszahlungen für die Tilgung von Bankkrediten	19.655.781	10.921.986
+ Einzahlungen aus der Aufnahme von Gesellschafterdarlehen	4.430.731	2.492.000
- Auszahlungen für die Tilgung von Gesellschafterdarlehen	-728.250	-62.500
- Auszahlungen für die Tilgung von Vendordarlehen	-1.000.000	-1.250.000
- Gezahlte Zinsen	-1.775.677	-1.070,543
Cash Flow aus Finanzierungstätigkeit	4.839.535	5.927.752
Zahlungswirksame Veränderung des Finanzmittelfonds	-1.086.413	1.214.764
Finanzmittelfonds am Anfang der Periode	2.716.131	1.501.367
Finanzmittelfonds am Ende der Periode	1.629.719	2.716.131
Finanzmittelfonds zum 31. Dezember		
Flüssige Mittel	4.868.902	2.716.131
Kurzfristige Bankverbindlichkeiten (Kontokorrent)	-3.239.184	0
Finanzmittelfonds	1.629.719	2.716.131

Konzernanhang für das Geschäftsjahr 2022

A. Allgemeine Angaben zum Konzernabschluss

Die KONZMANN GmbH hat ihren Sitz in Friedrichshafen und ist in das Handelsregister B des Amtsgerichts Ulm unter der Registernummer HRB 727407 eingetragen.

Der Konzernabschluss wird nach den Rechnungslegungsvorschriften für Kapitalgesellschaften des Handelsgesetzbuches (HGB) und ergänzender GmbH-rechtlicher Bestimmungen aufgestellt.

Die Konzern-Gewinn- und Verlustrechnung ist nach dem Gesamtkostenverfahren gem. § 275 Abs. 2 HGB aufgestellt.

Die in der Bilanz und der Gewinn- und Verlustrechnung zusammengefassten Posten sind im Anhang gesondert ausgewiesen und - soweit erforderlich - erläutert.

B. Konsolidierungskreis

In den Konzernabschluss werden neben der Muttergesellschaft KONZMANN GmbH alle Unternehmen einbezogen, an denen die KONZMANN GmbH direkt oder indirekt die Mehrheit der Anteile und Stimmrechte besitzt. Der Konsolidierungskreis zum 31.12.2022 umfasst - neben dem Mutterunterunternehmen - folgende Gesellschaften:

Nr.	Name	Sitz	Anteil	Stichtag
1	KONZMANN Gebäudetechnik GmbH	Villingen - Schwenningen	100%	31.12
2	WEGA Heizung Lüftung Sanitär GmbH	Ludwigshafen	100%	31.12.
3	WIVO-Wilfried Vollmer GmbH Heizung-Lüftung-Sanitär	Achern	100%	31.12.
4	Konzmann Kältetechnik GmbH	Rottenburg	100%	31.12.
5	EAB Elektroanlagenbau Neugersdorf GmbH	Ebersbach	100%	31.12.
6	Tcon Ingenieurgesellschaft mbH für Gebäude- und Energietechnik	Sindelfingen	100%	31.12.
7	HSV Gebäude- und Klimatechnik GmbH	Baesweiler	100%	31.12.
8	Konzmann TGA Südwest GmbH	Balingen	93%	31.12.
9	Hafner-Muschler GmbH	Balingen	100%	31.12.
10	Trenker GmbH	Garching	100%	31.12.
11	R. Gembe Elektrotechnik GmbH	Meckesheim	70%	31.12.
12	Budig GmbH	Meckesheim	100%	31.12.
13	Böhme Kälte- und Klimatechnik GmbH	Freiburg	100%	31.12.
14	Konzmann Projekte GmbH	Friedrichshafen	100%	31.12.
15	Konzmann Bellmann GmbH	Dillingen/Saar	70%	31.12.
16	BVT Bellmann GmbH	Dillingen/Saar	100%	31.12.
17	BVT Bellmann S.à r.l	Remerschen/ Luxemburg	100%	31.12.
18	BVT Bellmann GmbH (ab 14.2.2023 Elektro Röder GmbH, Dillingen/Saar)	Losheim	100%	31.12.

Anteilseigener von Nr. 1 bis 8, 11 und 14 bis 15 ist die Muttergesellschaft KONZMANN GmbH, Anteilseigner von Nr. 9,10 und 13 ist die Konzmann Kältetechnik GmbH (Nr. 4), Anteilseigner von Nr. 12 ist R. Gembe Elektrotechnik GmbH (Nr.11), Anteilseigner von Nr. 16 und 17 ist die Konzmann Bellmann GmbH (Nr. 15) und Anteilseigner von Nr. 18 ist die BVT Bellmann GmbH (Nr. 16). Veränderungen des Konsolidierungskreises im Berichtszeitraum bzw. im Vorjahr stellen sich wie folgt dar:

- Mit Kaufvertrag vom 18. Dezember 2021 wurden über die neu gegründete Zwischenholding Konzmann Bellmann GmbH, Dillingen / Saar, 70% der Anteile an der BVT Bellmann GmbH, Dillingen/Saar, und der BVT Bellmann S.à r.l Remerschen / Luxemburg, (beide sind dem Geschäftsbereich H/L/S zuzuordnen) erworben, die jedoch erst nach Erfüllung aller Bedingungen für den Eigentumsübergang (Mitte März 2022) in den Konzernabschluss einbezogen werden. Die weiteren 30% der Anteile an der Zwischenholding werden von dem bisherigen Alleingesellschafter gehalten. Die Einbeziehung der Gewinn- und Verlustrechnung der Bellmann Gruppe in den Konzernabschluss erfolgt nach Erfüllung aller Bedingungen für den Eigentumsübergang ab April 2022.

- Mit Kaufvertrag vom 19. Dezember 2022 wurden alle Anteile an der Budig GmbH, Meckesheim, erworben. Die Gesellschaft des Geschäftsbereichs Elektro wurde nach Erfüllung aller Bedingungen für den Eigentumsübergang zum 31. Dezember 2022 erstkonsolidiert. Die Gewinn- und Verlustrechnung wird erst ab dem Geschäftsjahr 2023 einbezogen.

- Mit Kaufvertrag vom 30. November 2022 wurden alle Anteile an der Böhme Kälte- und Klimatechnik GmbH, Freiburg, erworben. Die Gesellschaft des Geschäftsbereichs Kälte wurde nach Erfüllung aller Bedingungen für den Eigentumsübergang zum 31. Dezember 2022 erstkonsolidiert. Die Gewinn- und Verlustrechnung wird erst ab dem Geschäftsjahr 2023 einbezogen.

- Die BVT Bellmann GmbH, Dillingen/Saar, hat am 22. Dezember 2022 die BVT Bellmann GmbH, Losheim, gegründet. Anschließend wurde die Gesellschaft nach Erwerb eines Geschäftsbetriebs in 2023 auf Elektro Röder GmbH umfirmiert.

- Mit notariellem Vertrag vom 22. Dezember 2021 wurde ein weiterer Geschäftsanteil von 37,2% an der Konzmann TGA Südwest GmbH auf eine Gesamtbeteiligung von 93,0% erworben. Der Eigentumsübergang erfolgte jedoch erst mit Kaufpreiszahlung im Januar 2022. Da die Gesellschaft aufgrund der Mehrheit der Stimmrechte bereits bisher vollständig mit allen Vermögensgegenständen, Rückstellungen und Verbindlichkeiten sowie allen Erträgen und Aufwendungen in den Konzernabschluss einbezogen wurde, ändert der Erwerb des zusätzlichen Geschäftsanteils die Einflussnahme und damit verbunden die Konsolidierungsmethode (Vollkonsolidierung) nicht. Bilanzielle Auswirkungen aus dem Erwerb betreffen ab Januar 2022 lediglich den Abgang von Minderheitsanteilen und die zukünftigen Ergebniszuweisungen an die Minderheitsgesellschafter.

- Mit notariellem Vertrag vom 16. August 2022 wurde ein Verschmelzungsvertrag zwischen der Konzmann Service GmbH, Friedrichshafen, als übertragender Rechtsträger und der KONZMANN Gebäudetechnik GmbH, Villingen-Schwenningen, als

übernehmender Rechtsträger geschlossen. Die Konzmann Service GmbH ist am 14. September 2022 mit Eintragung ins Handelsregister des übernehmenden Rechtsträgers erloschen.

Auswirkungen der Veränderungen des Konsolidierungskreises

Die Veränderung des Konsolidierungskreises im Geschäftsjahr 2022 durch den Erwerb der Bellmann Gruppe, der Budig GmbH und der Böhme Kälte- und Klimatechnik GmbH führte auf der Aktivseite zu einem Zugang bei den Firmenwerten von Mio. EUR 7,3 und Anstiege der (Netto-) Vorratsbestände um Mio. EUR 1,7 (vor Abzug der erhaltenen Anzahlungen von Mio. EUR 10,6), der Lieferforderungen um Mio. EUR 2,0 sowie der Flüssigen Mittel um Mio. EUR 2,7. Auf der Passivseite ergaben sich insbesondere Erhöhungen der Rückstellungen (+ Mio. EUR 1,6) und der Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen (+ Mio. EUR 1,4).
Die Auswirkungen auf die Gewinn- und Verlustrechnung 2022 betreffen vor allen die Umsatzerlöse (+ Mio. EUR 20,8), die Gesamtleistung (+ Mio. EUR 23,8), die Materialaufwendungen (+ Mio. EUR 13,7), Personalaufwendungen (+ Mio. EUR 4,7) und die sonstigen betriebliche Aufwendungen (+ Mio. EUR 2,5). Das Rohergebnis[1] erhöhte sich um Mio. EUR 10,2. Aufgrund der Folgewirkungen der Kaufpreisallokation wurde das Jahresergebnis um rd. Mio. EUR 0,4 belastet.

[1] Rohergebnis gemäß § 276 HGB i.V.m. § 275 Abs. 2 HGB

C. Konsolidierungsgrundsätze

Dem Konzernabschluss liegen für alle einbezogenen Gesellschaften nach einheitlichen Gliederungs-, Bilanzierungs- und Bewertungsgrundsätzen aufgestellte Jahres- bzw. Zwischenabschlüsse zum 31. Dezember 2022 zugrunde. Für Unternehmen, die erstmalig konsolidiert werden, erfolgt die Kapitalkonsolidierung gemäß § 301 Abs. 1 HGB nach der Erwerbsmethode zum Zeitpunkt, zu dem das Unternehmen Tochterunternehmen geworden ist. Für Gesellschaften, die bei erstmaliger Aufstellung eines Konzernabschlusses in der Konzerneröffnungsbilanz bereits verbundene Unternehmen waren, erfolgt die Kapitalkonsolidierung ebenfalls rückwirkend zum Erwerbszeitpunkt, um eine verbesserte Darstellung der Vermögens-, Finanz- und Ertragslage entsprechend der operativen Geschäftstätigkeit der einbezogenen Gesellschaften zu ermöglichen. Nach der Erwerbsmethode wird der Wertansatz der dem Mutterunternehmen gehörenden Anteile mit dem auf diese Anteile entfallenden Betrag des Eigenkapitals des Tochterunternehmens verrechnet. Das Eigenkapital wird mit dem Betrag angesetzt, der dem zum Konsolidierungszeitpunkt beizulegenden Zeitwert der in den Konzernabschluss aufzunehmenden Vermögensgegenstände, Schulden, Rechnungsabgrenzungsposten und Sonderposten entspricht (Neubewertungsmethode). Ein nach der Verrechnung verbleibender

Unterschiedsbetrag wird, wenn er auf der Aktivseite entsteht, als Geschäfts- oder Firmenwert und, wenn er auf der Passivseite entsteht, unter dem Posten "Unterschiedsbetrag aus der Kapitalkonsolidierung" nach dem Eigenkapital ausgewiesen.
Forderungen und Verbindlichkeiten zwischen konsolidierten Unternehmen wurden aufgerechnet.
In der Konzern-Gewinn- und Verlustrechnung werden die Erlöse aus Innenumsätzen sowie andere konzerninterne Erträge mit den entsprechenden Aufwendungen verrechnet.
Das Anlagevermögen und die Vorräte enthalten keine eliminierungspflichtigen konzerninternen Zwischenergebnisse.

D. Bilanzierungs- und Bewertungsmethoden

Die im Rahmen der Kapitalkonsolidierung nach Aufdeckung der stillen Reserven und stillen Lasten verbleibenden aktiven Unterschiedsbeträge aus der Kapitalkonsolidierung werden als Geschäfts- oder Firmenwert über 10 Jahre abgeschrieben. Die Firmenwerte aus der Kapitalkonsolidierung betragen zum 31. Dezember 2022 TEUR 20.571 (Vorjahr: TEUR 15.778). Gegenüber der Bilanz zum 31. Dezember 2021 veränderte sich der Buchwert um Zugänge aus dem Erwerb der Bellmann Gruppe von TEUR 6.781, der Böhme Kälte- und Klimatechnik GmbH von TEUR 385 und der Budig GmbH von TEUR 102 sowie gegenläufig um planmäßige Abschreibungen von TEUR 2.476.
Das Sachanlagevermögen wird mit den Anschaffungs- bzw. Herstellungskosten abzüglich kumulierter Abschreibungen, die auf der Grundlage der betriebsgewöhnlichen Nutzungsdauer vorgenommen werden, angesetzt. Soweit der nach den vorstehenden Grundsätzen ermittelte Wert über dem Wert liegt, der den Vermögensgegenständen am Abschlussstichtag beizulegen ist, wird dem durch außerplanmäßige Abschreibungen Rechnung getragen. Geringwertige Vermögensgegenstände des Anlagevermögens bis EUR 250,00 wurden im Jahr des Zugangs voll abgeschrieben. Für Vermögensgegenstände mit Anschaffungs- bzw. Herstellungskosten von EUR 250,00 bis EUR 1.000,00 wurde grundsätzlich ein Sammelposten gebildet, der über 5 Jahre linear abgeschrieben wird.
Unter den Finanzanlagen werden Beteiligungen und Genossenschaftsanteile ausgewiesen. Diese sind zu Anschaffungskosten und - soweit erforderlich - abzüglich Abschreibungen bewertet.
Roh-, Hilfs- und Betriebsstoffe und Handelswaren werden zu Anschaffungskosten oder zu niedrigeren Tageswerten angesetzt. Abschläge für Bestandrisiken, die sich aus Lagerdauer und geminderter Verwertbarkeit ergeben, werden in angemessenem und ausreichendem Umfang vorgenommen.
Die in Arbeit befindlichen Aufträge sind mit ihren mindestens einzubeziehenden Herstellungskosten bzw. zum niedrigeren beizulegenden Wert angesetzt.

Geleistete und erhaltene Anzahlungen sind netto mit ihrem Auszahlungsbetrag ausgewiesen. Die Gesellschaft macht von dem Wahlrecht Gebrauch, die erhaltenen Anzahlungen auf Bestellungen gemäß § 268 Abs. 5 HGB offen von den Vorräten abzusetzen. Ein nach Verrechnung verbleibender passivischer Saldo wird unter den Verbindlichkeiten ausgewiesen.
Forderungen und sonstige Vermögensgegenstände sind mit dem Nennbetrag bzw. dem niedrigeren beizulegenden Wert bewertet. Zweifelhafte Forderungen sind einzelwertberichtigt, uneinbringliche Forderungen werden ausgebucht. Daneben ist das allgemeine Kreditrisiko durch eine Pauschalwertberichtigung von 1% berücksichtigt. Fremdwährungsforderungen sind gemäß § 256a HGB grundsätzlich mit dem Devisenkassamittelkurs des Bilanzstichtags in Euro umgerechnet.
Wertpapiere sind mit Anschaffungskosten oder den niedrigeren Tageswerten angesetzt.
Die Kassenbestände und Guthaben bei Kreditinstituten sind mit den Nominalbeträgen angesetzt.
Als aktive Rechnungsabgrenzungsposten werden Auszahlungen vor dem Stichtag ausgewiesen, soweit sie Aufwand für eine bestimmte Zeit nach diesem Tag darstellen. Disagios werden ebenfalls unter den aktiven Rechnungsabgrenzungsposten aktiviert und anteilig über die Kreditlaufzeit als Zinsaufwand erfasst.
Latente Steuern werden auf zeitlich begrenzte Ergebnisdifferenzen aus abweichenden steuerlichen Bilanzansätzen sowie auf steuerliche Verlustvorträge, sofern aus deren Nutzung Steuerminderungsansprüche in Folgeperioden wahrscheinlich sind, gebildet. Sämtliche Veränderungen der latenten Steuern mit Ausnahme von Zugängen aus Unternehmenserwerben wurden ergebniswirksam erfasst. Die Bewertung der latenten Steuern erfolgt im Einzelabschluss mit unternehmensindividuellen Steuersätzen und auf Konsolidierungsvorgänge mit dem durchschnittlichen Konzernsteuersatz.
Die empfangenen Investitionszuschüsse werden als Sonderposten mit Rücklageanteil auf der Passivseite ausgewiesen und korrespondierend zu den Nutzungsdauern der Anlagengüter unter den sonstigen betrieblichen Erträgen erfolgswirksam aufgelöst.
Für ungewisse Verbindlichkeiten aus Pensionsverpflichtungen werden Rückstellungen in Höhe des nach vernünftiger kaufmännischer Beurteilung notwendigen Erfüllungsbetrags gebildet. Die Pensionsverpflichtungen wurden gem. § 253 Abs. 1 Satz 2 HGB in Höhe des nach vernünftiger kaufmännischer Beurteilung notwendigen Erfüllungsbetrages bewertet. Zur Ermittlung des Erfüllungsbetrages der Pensionsverpflichtung wurde das modifizierte Teilwertverfahren angewandt. Als Rechnungsgrundlage wurden die Richttafeln 2018 G von Dr. Klaus Heubeck verwendet. Für die Berechnungen wurde zum Bilanzstichtag ein Zinssatz in Höhe von 1,78% p. a. (Vorjahr: 1,85%) zugrunde gelegt. Dieser Zinssatz entspricht dem von der Deutschen Bundesbank zum Bilanzstichtag gemäß der Rückstellungsabzinsungsverordnung veröffentlichten Abzinsungssatz bei einer pauschalen durchschnittlichen Restlaufzeit. Der Gehaltstrend und der Rententrend wurden mit 0,0% bzw. 1,0% berücksichtigt.

Für die Pensionsverpflichtungen existieren Rückdeckungsversicherungsverträge, welche an die Berechtigten verpfändet sind. Entsprechend wurden die Verpflichtungen und Aktivwerte der Rückdeckungsversicherung nach § 246 Abs. 2 HGB saldiert ausgewiesen.

Bei der Bemessung der Steuerrückstellungen und der sonstigen Rückstellungen wurde allen erkennbaren Risiken und ungewissen Verpflichtungen angemessen und ausreichend Rechnung getragen. Sie sind mit dem Erfüllungsbetrag (d. h. einschließlich zukünftiger Kosten- und Preissteigerungen) bewertet, der nach vernünftiger kaufmännischer Beurteilung notwendig ist. Langfristige Rückstellungen werden mit dem gültigen Zinssatz der Bundesbank abgezinst.

Verbindlichkeiten sind mit ihrem Erfüllungsbetrag angesetzt. Fremdwährungsverbindlichkeiten sind gemäß § 256a HGB grundsätzlich mit dem Devisenkassamittelkurs des Bilanzstichtags in Euro umgerechnet.

E. Erläuterungen zur Bilanz

Anlagevermögen

Die Entwicklung des Anlagevermögens ist im Konzernanlagenspiegel (Anlage zum Konzernanhang) dargestellt. Die Ausleihungen gegen Unternehmen, mit denen ein Beteiligungsverhältnis besteht, betreffen mit TEUR 0 (Vorjahr: TEUR 309) Gesellschafter.

Forderungen und sonstige Vermögensgegenstände

Forderungen mit Restlaufzeiten über einem Jahr sind mit TEUR 60 (Vorjahr: TEUR 275) enthalten.

Zur Absicherung des Zinsänderungsrisikos eines variablen verzinsten Bankdarlehens in Höhe von ursprünglich TEUR 2.000 wurde ein Zinscap abgeschlossen, der bei einem Zinsanstieg den Zinssatz auf einen maximal zu zahlenden festen Prozentsatz der Restschuld begrenzt. Der Nominalbetrag des Zinscaps reduziert sich analog der Tilgung des Bankdarlehens bis zum Jahresende 2023 und entspricht zum 31. Dezember 2022 einem Betrag von TEUR 385. Durch einen Mikro-Hedge wurden das variable Darlehen (Grundgeschäft) und der Zinscap (Sicherungsgeschäft) zu einer Bewertungseinheit nach § 254 HGB zusammengefasst. Aufgrund der Betragsidentität und der Kongruenz der Laufzeiten erfolgte die bilanzielle Abbildung der Bewertungseinheit aus Darlehen und Zinscap mittels der sogenannten Einfrierungsmethode. Die bezahlte Optionsprämie wurde unter den aktiven Rechnungsabgrenzungsposten bilanziert und wird zeitanteilig über die Kreditlaufzeit als Aufwand erfasst.

Latente Steuern

Die aktiven und passiven latenten Steuern setzen sich aus folgenden Abweichungen zwischen Handels- und Steuerbilanz sowie steuerlichen Verlustvorträgen zusammen:

	2022		2021	
	Aktive latente Steuern TEUR	Passive latente Steuern TEUR	Aktive latente Steuern TEUR	Passive latente Steuern TEUR
Immaterielle Vermögensgegenstände	1.699	-	1.637	-
Sachanlagen	-	19	-	14
Vorräte	-	198	-	299
Sonstige Rückstellungen	160	-		
Pensionsrückstellungen	8	-	8	-
Steuerliche Verlustvorträge	634	-	498	-
Saldierung	-217	-217	-313	-313
	2.284	-	1.830	-

Die Bewertung der latenten Steuern erfolgte auf Basis der unternehmensindividuellen Steuersätze von 28,1% bis 31,2%. Erfolgswirksame Konsolidierungsvorgänge waren nicht mit latenten Steuern zu belegen.

Eigenkapital

Das gezeichnete Kapital und die Kapitalrücklage des Konzerns entsprechen dem Einzelabschluss der KONZMANN GmbH.

Der Bilanzgewinn der Muttergesellschaft für das Geschäftsjahr 2021 von TEUR 6.069 wurde gemäß Beschluss der Gesellschafterversammlung vollständig auf neue Rechnung vorgetragen. Aus dem Jahresabschluss der KONZMANN GmbH zum 31. Dezember 2022 können aus thesaurierten Gewinnen bis zu TEUR 5.572 ausgeschüttet werden.

Die Entwicklung des Konzerneigenkapitals (Eigenkapitalspiegel) nach DRS 22 ist als Anlage 3 dargestellt.

Rückstellungen für Pensionen und ähnliche Verpflichtungen

Die Pensionsrückstellungen decken die erteilten unmittelbaren Versorgungszusagen in vollem Umfang. Gemäß § 253 Abs. 2 HGB wurde der Erfüllungsbetrag der Pensionsverpflichtung zum Bilanzstichtag mit dem durchschnittlichen Marktzinssatz aus den vergangenen zehn Geschäftsjahren abgezinst. Zwischen dem Ansatz der Pensionsrückstellung nach Maßgabe des entsprechenden durchschnittlichen Marktzinssatzes aus den vergangenen zehn Geschäftsjahren und dem Ansatz nach Maßgabe des entsprechenden durchschnittlichen Marktzinssatzes aus den vergangenen sieben Geschäftsjahren ergibt sich im laufenden Geschäftsjahr ein Unterschiedsbetrag in Höhe von TEUR 4.

Für die Saldierung von Schulden aus der Pensionsverpflichtung mit verrechnungsfähigen Vermögenswerten wurden folgende Werte ermittelt:

Verrechnung von Vermögensgegenständen und Schulden	TEUR
Anschaffungskosten der verrechneten Rückdeckungsversicherung	102
Zeitwert der verrechneten Rückdeckungsversicherung	102
Erfüllungsbetrag der Pensionsverpflichtung	92
verrechnete Aufwendungen aus der Abzinsung der Pensionsrückstellung	0
verrechnete Erträge aus Vermögensgegenständen zur Absicherung der Pensionsverpflichtung	2

Steuerrückstellungen

Die Steuerrückstellungen enthalten die vom Konzern geschuldete Gewerbesteuer und Körperschaftsteuer.

Sonstige Rückstellungen

Die sonstigen Rückstellungen setzen sich zum Bilanzstichtag wie folgt zusammen:

	2022 TEUR	2021 TEUR
Personal	3.049	2.268
Gewährleistung	461	353
Archivierung	218	197
Jahresabschlusskosten	375	296
Ausstehende Rechnungen	709	1.378
Übrige	1.064	538
	5.876	5.030

Verbindlichkeiten

Die Verbindlichkeiten zum Bilanzstichtag haben folgende Restlaufzeiten:

	Gesamt		< 1Jahr	
	2022 TEUR	2021 TEUR	2022 TEUR	2021 TEUR
Verbindlichkeiten gegenüber Kreditinstituten	31.249	26.863	18.527	17.586

	Gesamt		< 1Jahr	
	2022 TEUR	2021 TEUR	2022 TEUR	2021 TEUR
Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen	9.323	6.074	9.323	6.074
Verbindlichkeiten gegenüber verbundenen Unternehmen	6.433	2.162	-	2.042
Verbindlichkeiten gegenüber Unternehmen, mit denen ein Beteiligungsverhältnis besteht	23	-	23	-
Sonstige Verbindlichkeiten	6.546	7.424	6.321	7.328
	53.574	42.523	34.194	33.030
	> 1 Jahr		davon > 5 Jahre	
	2022 TEUR	2021 TEUR	2022 TEUR	2021 TEUR
Verbindlichkeiten gegenüber Kreditinstituten	12.722	9.277	2.920	314
Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen	-	-	-	-
Verbindlichkeiten gegenüber verbundenen Unternehmen	6.433	120		-
Verbindlichkeiten gegenüber Unternehmen, mit denen ein Beteiligungsverhältnis besteht	-	-	-	-
Sonstige Verbindlichkeiten	225	96	225	-
	19.380	9.494	3.145	314

Die Verbindlichkeiten gegenüber verbundenen Unternehmen enthalten Darlehen einschließlich Zinsen gegenüber Gesellschaftern in Höhe von TEUR 6.433 (Vorjahr: TEUR 2.162).

Haftungsverhältnisse und sonstige finanzielle Verpflichtungen

Sonstige finanzielle Verpflichtungen ergeben sich zum Bilanzstichtag aus bestehenden Miet- und Leasingverträgen.

	Fälligkeit bis 1 Jahr TEUR	1 bis 5 Jahre TEUR	mehr als 5 Jahre * TEUR
Gebäude	1.663	4.790	689
Kraftfahrzeuge	814	767	-
Übrige	846	174	2

* Jahresbetrag

F. Erläuterungen zur Gewinn- und Verlustrechnung

Umsatzerlöse

Die Aufgliederung der Umsatzerlöse stellt sich wie folgt dar:

	2022 TEUR	2021 TEUR
Heizung/Lüftung/Sanitär (HLS)	74.584	54.451
Kälte	16.701	15.558
Elektro	12.458	18.143
Engineering	4.011	4.372
Übrige	0	62
	107.754	92.586

Die Umsätze werden überwiegend im Inland erzielt.

Sonstige betriebliche Erträge

In den sonstigen betrieblichen Erträgen sind periodenfremde und neutrale Erträge wie folgt enthalten:

	2022 TEUR	2021 TEUR
Erträge aus der Auflösung von sonstigen Rückstellungen	358	483
Erträge aus der Auflösung der Einzel- und Pauschalwertberichtigungen von Forderungen	1	732
Gewinne aus Anlagenabgängen	73	27
Erträge aus der Erstattung von Schäden	223	84
Investitionszulagen/-zuschüsse	11	0
Übrige periodenfremde Erträge	244	776
	910	2.102

Sonstige betriebliche Aufwendungen

Die sonstigen betrieblichen Aufwendungen enthalten folgende periodenfremde und neutrale Aufwendungen:

	2022 TEUR	2021 TEUR
Zuführungen von Einzel- bzw. Pauschalwertberichtigungen und Ausbuchung von Forderungen	1.753	2.169
Verluste aus Anlagenabgängen	18	10
Außergewöhnliche Aufwendungen aus Schadensfällen	12	8
Übrige periodenfremde Aufwendungen	367	369
	2.150	2.556

Zinsergebnis

Die Aufwendungen aus der Aufzinsung von Rückstellungen betragen TEUR 2 und sind saldiert in dem Posten „Sonstige Zinsen und ähnliche Erträge“ verrechnet (Vorjahr: TEUR 2 im Posten „Zinsen und ähnliche Aufwendungen“ enthalten).

Steuern

Die Steuern vom Einkommen und vom Ertrag enthalten Erträge aus der Veränderung aktiver latenter Steuern in Höhe von TEUR 293 (Vorjahr: TEUR 897)

Von den Steuern vom Einkommen und vom Ertrag entfallen per Saldo Steuergutschriften in Höhe von TEUR 231 (Vorjahr Steueraufwand: TEUR 57) und von den sonstigen Steuern TEUR 24 (Vorjahr: TEUR 12) auf Vorjahre.

G. Sonstige Angaben

Konsolidierungskreis

Die KONZMANN GmbH stellt für das Geschäftsjahr 2022 einen gesetzlich verpflichtenden Konzernabschluss nach handelsrechtlichen Grundsätzen auf. Ein übergeordneter Konzernabschluss mit einem größeren Kreis von Unternehmen besteht derzeit nicht.

Inanspruchnahme von § 264 Abs. 3 HGB

Für die folgenden Tochterunternehmen wird von der Befreiung nach § 264 Abs. 3 HGB Gebrauch gemacht:
Konzmann Gebäudetechnik GmbH, Villingen - Schwenningen
WEGA Heizung Lüftung Sanitär GmbH, Ludwigshafen
WIVO-Wilfried Vollmer GmbH Heizung-Lüftung-Sanitär, Achern
Konzmann Kältetechnik GmbH, Kehl
Hafner-Muschler GmbH, Balingen
Konzmann TGA Südwest GmbH, Balingen

EAB Elektroanlagenbau Neugersdorf GmbH, Ebersbach
Tcon Ingenieurgesellschaft mbH für Gebäude- und Energietechnik, Sindelfingen
Trenker GmbH, Garching
HSV Gebäude- und Klimatechnik GmbH, Baesweiler
R. Gembe Elektrotechnik GmbH, Meckesheim
Budig GmbH, Meckesheim
Böhme Kälte- und Klimatechnik GmbH, Freiburg
Konzmann Projekte GmbH, Friedrichshafen
Konzmann Bellmann GmbH, Dillingen/Saar
BVT Bellmann GmbH, Dillingen/Saar
Elektro Röder GmbH, Dillingen/Saar

Die Jahresabschlüsse dieser Kapitalgesellschaften werden im Wege der Vollkonsolidierung in den Konzernabschluss der KONZMANN GmbH einbezogen, der beim Bundesanzeiger eingereicht wird.

Kapitalflussrechnung

Der Finanzmittelfonds entspricht gemäß DRS 21 den flüssigen Mitteln (Kassenbestände, kurzfristig verfügbare Guthaben der laufenden Bankkonten) gemäß Konzernbilanz abzüglich kurzfristig fälliger Kontokorrentkredite bei Kreditinstituten. Die Aus- und Einzahlungen für Zinsen sowie die Zahlungen im Zusammenhang mit Ertragsteuern sind direkt der Kapitalflussrechnung zu entnehmen.

Mitarbeiter

Die Anzahl der Mitarbeiter des Konzmann Konzerns betrugen im Jahresdurchschnitt:

	2022	2021
Angestellte	278	248
Gewerbliche Arbeitnehmer	445	356
Auszubildende	110	84
	833	688

Abschlussprüferhonorare

Das Honorar des Konzernabschlussprüfers beträgt TEUR 25 (Vorjahr: TEUR 25) und betrifft ausschließlich Abschlussprüfungsleistungen.

Geschäftsführer

Oliver Hartmut Rennig, Vallendar (ab 1. Februar 2022)
Mario Andreas Bittner, Tettnang
Michael Kitschke, Herzogenaurach (ab 1. Februar 2022)
Thomas Endres, Lindau (bis 9. August 2022)
Dr. Clemens Pelster, Düsseldorf (ab 23. Februar 2021 bis 18. Februar 2022)
Die für die Tätigkeit im Geschäftsjahr gewährten Geschäftsführerbezüge belaufen sich auf TEUR 969.

Gewinnverwendungsvorschlag des Mutterunternehmens

Die Geschäftsführung wird vorschlagen, den Bilanzgewinn der Muttergesellschaft (Einzelabschluss) für das Geschäftsjahr 2022 auf neue Rechnung vorzutragen.

Nachtragsbericht

Vorgänge von besonderer Bedeutung, die erst nach dem Schluss des Geschäftsjahres mit Auswirkungen verbunden sind, stellen sich wie folgt dar:

- Mit Vertrag vom 31. Januar 2023 wurde von der Ende 2022 neu gegründeten BVT Bellmann GmbH, Losheim, der Geschäftsbetrieb der Elektro-Fernseh-Röder GmbH & Co. KG, Losheim, erworben. Anfang 2023 wurde die Gesellschaft in Elektro Röder GmbH mit Sitz in Dillingen/ Saar umfirmiert.

- Mit Kaufvertrag vom 9. März 2023 wurden über die TCON Ingenieurgesellschaft mbH für Gebäude- und Energietechnik 100% der Anteile an der Hausconsult GmbH, Simmersfeld, erworben. Die Erfüllung aller Bedingungen für den Eigentumsübergang (einschließlich Kaufpreiszahlung) erfolgte ebenfalls am 9. März 2023. Die Einbeziehung der Gewinn- und Verlustrechnung der Gesellschaft in den Konzernabschluss erfolgt ab März 2023.

- Mit notariellem Kaufvertrag vom 10. März 2023 hat die Konzmann Kältetechnik GmbH 100% der Anteile an der Friedrich von Nida Kälte- und Klimaanlagen GmbH, Wiefelstede, erworben. Die Erfüllung aller Bedingungen für den Eigentumsübergang (einschließlich Kaufpreiszahlung) erfolgte ebenfalls am 10. März 2023. Die Einbeziehung der Gewinn- und Verlustrechnung Gesellschaft in den Konzernabschluss erfolgt ab März 2023.

Friedrichshafen, den 30. Juni 2023
KONZMANN GmbH, Friedrichshafen
Die Geschäftsführung
Oliver H. Rennig
Mario A. Bittner
Michael Kitschke

Entwicklung des Konzernanlagevermögens

	Anschaffungs- und Herstellungskosten		
	Vortrag 1.1.2022 EUR	Veränderung Konsolidierungskreis EUR	Zugänge EUR
I. Immaterielle Vermögensgegenstände			
1. Entgeltlich erworbene Konzessionen, gewerbliche Schutzrechte und ähnliche Rechte und Werte	1.697.043,82	89.109,03	507.048,87
2. Geschäfts- oder Firmenwert	30.183.821,71	7.268.480,37	69.859,67
	31.880.865,53	7.357.589,40	576.908,54
II. Sachanlagen			
1. Grundstücke und Bauten einschließlich der Bauten auf fremden Grundstücken	982.585,69	33.816,71	-
2. technische Anlagen und Maschinen	610.810,60	24.356,15	7.329,30
3. andere Anlagen, Betriebs- und Geschäftsausstattung	9.564.029,78	2.158.886,72	1.601.361,02
4. geleistete Anzahlungen und Anlagen im Bau	55.000,00	-	67.962,56
	11.212.426,07	2.217.059,58	1.676.652,88

	Anschaffungs- und Herstellungskosten		
	Vortrag 1.1.2022 EUR	Veränderung Konsolidierungskreis EUR	Zugänge EUR
III. Finanzanlagen			
1. Beteiligungen		3.000,00	29.919,88
2. Ausleihungen an Unternehmen, mit denen ein Beteiligungsverhältnis besteht	308.630,00	-	
3. Genossenschaftsanteile	5.660,52	-	-
4. sonstige Ausleihungen	-	-	-
	314.290,52	3.000,00	29.919,88
	43.407.582,12	9.577.648,98	2.283.481,30

	Anschaffungs- und Herstellungskosten		
	Abgänge EUR	Umbuchungen EUR	Stand 31.12.2022 EUR
I. Immaterielle Vermögensgegenstände			
1. Entgeltlich erworbene Konzessionen, gewerbliche Schutzrechte und ähnliche Rechte und Werte	71.718,98	-	2.221.482,74
2. Geschäfts- oder Firmenwert	-	-	37.522.161,75
	71.718,98	-	39.743.644,49
II. Sachanlagen			
1. Grundstücke und Bauten einschließlich der Bauten auf fremden Grundstücken	-		1.016.402,40
2. technische Anlagen und Maschinen	28.920,70	262.236,31	875.811,66
3. andere Anlagen, Betriebs- und Geschäftsausstattung	558.988,54	-262.236,31	12.503.052,67
4. geleistete Anzahlungen und Anlagen im Bau	117.957,56	-	5.005,00

	Anschaffungs- und Herstellungskosten		
	Vortrag 1.1.2022 EUR	Veränderung Konsolidierungskreis EUR	Zugänge EUR
	705.866,80	-	14.400.271,73
III. Finanzanlagen			
1. Beteiligungen		-	32.919,88
2. Ausleihungen an Unternehmen, mit denen ein Beteiligungsverhältnis besteht	308.630,00	-	
3. Genossenschaftsanteile	100,00	-	5.560,52
4. sonstige Ausleihungen	-	-	-
	308.730,00	-	38.480,40
	1.086.315,78	-	54.182.396,62

	Kumulierte Abschreibungen					
	Vortrag 1.1.2022 EUR	Veränderung Konsolidierungskreis EUR	Abschreibungen des Geschäftsjahres EUR	Abgänge EUR	Umbuchungen EUR	Stand 31.12.2022 EUR
I. Immaterielle Vermögensgegenstände						
1. Entgeltlich erworbene Konzessionen, gewerbliche Schutzrechte und ähnliche Rechte und Werte	892.313,06	86.610,63	383.420,77	71.708,00	-	1.290.636,46
2. Geschäfts- oder Firmenwert	9.302.638,95	-	2.993.385,25	-	-	12.296.024,20
	10.194.952,01	86.610,63	3.376.806,02	71.708,00	-	13.586.660,66
II. Sachanlagen						

	Kumulierte Abschreibungen					
	Vortrag 1.1.2022 EUR	Veränderung Konsolidierungskreis EUR	Abschreibungen des Geschäftsjahres EUR	Abgänge EUR	Umbuchungen EUR	Stand 31.12.2022 EUR
1. Grundstücke und Bauten einschließlich der Bauten auf fremden Grundstücken	339.652,46	17.773,71	37.814,00	-	-	395.240,17
2. technische Anlagen und Maschinen	477.815,10	20.985,15	41.017,30	27.851,70	176.500,81	688.466,66
3. andere Anlagen, Betriebs- und Geschäftsausstattung	6.207.942,91	1.684.856,18	1.225.310,83	518.935,91	-176.500,81	8.422.673,20
4. geleistete Anzahlungen und Anlagen im Bau	-	-	-	-	-	-
	7.025.410,47	1.723.615,04	1.304.142,13	546.787,61	-	9.506.380,03
III. Finanzanlagen						
1. Beteiligungen		-		-		-
2. Ausleihungen an Unternehmen, mit denen ein Beteiligungsverhältnis besteht	-	-		-	-	-
3. Genossenschaftsanteile	-	-	-	-	-	-
4. sonstige Ausleihungen	-	-	-	-	-	-
	-	-	-	-	-	-
	17.220.362,48	1.810.225,67	4.680.948,15	618.495,61	-	23.093.040,69

	Buchwert 31.12.2021 EUR	31.12.2022 EUR
I. Immaterielle Vermögensgegenstände		
1. Entgeltlich erworbene Konzessionen, gewerbliche Schutzrechte und ähnliche Rechte und Werte	804.730,76	930.846,28

	Kumulierte Abschreibungen					
	Vortrag 1.1.2022 EUR	Veränderung Konsolidierungskreis EUR	Abschreibungen des Geschäftsjahres EUR	Abgänge EUR	Umbuchungen EUR	Stand 31.12.2022 EUR
2. Geschäfts- oder Firmenwert				20.881.182,76	25.226.137,55	
				21.685.913,52	26.156.983,83	
II. Sachanlagen						
1. Grundstücke und Bauten einschließlich der Bauten auf fremden Grundstücken				642.933,23	621.162,23	
2. technische Anlagen und Maschinen				132.995,50	187.345,00	
3. andere Anlagen, Betriebs- und Geschäftsausstattung				3.356.086,87	4.080.379,47	
4. geleistete Anzahlungen und Anlagen im Bau				55.000,00	5.005,00	
				4.187.015,60	4.893.891,70	
III. Finanzanlagen						
1. Beteiligungen				-	32.919,88	
2. Ausleihungen an Unternehmen, mit denen ein Beteiligungsverhältnis besteht				308.630,00		
3. Genossenschaftsanteile				5.660,52	5.560,52	
4. sonstige Ausleihungen				-	-	
				314.290,52	38.480,40	
				26.187.219,64	31.089.355,93	

Konzernlagebericht für das Geschäftsjahr 2022

A. Grundlagen des Konzerns

A.1. Organisatorische und rechtliche Struktur

Die Konzmann Gruppe, mit Hauptsitz in Friedrichshafen am Bodensee, ist mit ihren 18 selbstständig agierenden, unternehmerisch geprägten Tochtergesellschaften ein mittelständischer Dienstleister für 360°-Technologien und Lösungen für mehr Energieeffizienz im gesamten Lebenszyklus von Gebäuden, Anlagen und technischen Einrichtungen. Um den ständig wachsenden energetischen Anforderungen der Gegenwart und Zukunft zielführend und zuverlässig gerecht zu werden, kümmern sich über 900 Mitarbeitende an über 27 Standorten um Kunden aus Industrie, Gewerbe, der öffentlichen Hand und private Auftraggeber.

Die organisatorische Struktur der Konzmann Gruppe zum Jahresende 2022 stellt sich wie folgt dar:

Im Geschäftsjahr 2022 wurde die Wachstumsstrategie organisch und anorganisch weiter erfolgreich fortgesetzt. Die Zwischenholding Konzmann Bellmann GmbH mit Sitz in Dillingen / Saar wurde im Dezember 2021 erworben und nach Erfüllung aller Bedingungen für den Eigentumsübergang im I. Quartal 2022 in den Konzernabschluss einbezogen. Die Konzmann GmbH ist über diese Zwischenholding mit 70% an der der BVT Bellmann GmbH, Dillingen / Saar, und der BVT Bellmann S.à r.l. Remerschen / Luxemburg, beteiligt.

Die BVT Bellmann GmbH, Dillingen/Saar, hat am 22. Dezember 2022 die BVT Bellmann GmbH, Losheim, gegründet. Anschließend wurde die Gesellschaft nach Erwerb eines Geschäftsbetriebs im Jahr 2023 auf Elektro Röder GmbH umfirmiert.

Im II. Quartal wurde die Konzmann Projekte GmbH gegründet, die als Beratungs- und Dienstleistungsunternehmen geschäftsfeldübergreifend auf alle planerischen, konzeptionellen und energetischen Themen der technischen Gebäudeausrüstung spezialisiert ist.

Weitere organisatorische Veränderungen haben sich im III. Quartal des Geschäftsjahres ergeben. Die Konzmann Service GmbH, Friedrichshafen, als übertragender Rechtsträger wurde auf die KONZMANN Gebäudetechnik GmbH, Villingen-Schwenningen,

(übernehmender Rechtsträger) verschmolzen. Die Konzmann Service GmbH ist am 14. September 2022 mit Eintragung ins Handelsregister des übernehmenden Rechtsträgers erloschen.
Darüber hinaus wurden im IV. Quartal alle Geschäftsanteile an der der Böhme Kälte- und Klimatechnik GmbH, Freiburg, sowie an der Budig GmbH, Meckesheim, erworben. Beide Gesellschaften wurden zum 31. Dezember 2022 erstkonsolidiert. Die Gewinn- und Verlustrechnung wird bei diesen Gesellschaften erst ab dem Geschäftsjahr 2023 in den Konzern einbezogen.

A.2. Niederlassungen, Geschäftsfelder und Dienstleistungen

Einschließlich den im Jahr 2022 erworbenen Gesellschaften besteht die Gruppe derzeit aus 27 Standorten innerhalb Deutschlands bei über 900 eigenen Mitarbeitern.
Die Konzmann Gruppe ist organisatorisch aufgeteilt in die vier Geschäftsbereiche Heizungs-, Klima-, Lüftungs-, und Sanitärtechnik (HKLS), Klima- und Kältetechnik (KKT), Elektrotechnik sowie Planung und Engineering. Geschäftsbereichsübergreifend übernimmt die Konzmann Gruppe die Planung, Entwicklung, Errichtung, Nachrüstung und Wartung der gesamten technischen Gebäudeausrüstung insbesondere auch der Systeme zur Nutzung erneuerbarer Energien. Damit ist die Konzmann Gruppe der kompetente Partner über alle HOAI-Phasen für Neubauprojekte, Nachrüstungen und Automationen von Bestandsgebäuden wie auch in der Gebäude- und Anlagensanierung.

B. Wirtschaftsbericht

B.1. Gesamtwirtschaftliche und branchenbezogene Rahmenbedingungen

Im Jahr 2022 stieg das deutsche Bruttoinlandsprodukt preisbereinigt um 1,9 %.[1]
Gemäß DIW Berlin - Deutsches Institut für Wirtschaftsforschung e.V. - ist das nominale Bauvolumen (Hoch- und Tiefbau) im Jahr 2022 um insgesamt 13,6 % gegenüber dem Vorjahr auf rund 540 Milliarden Euro angestiegen. Preisbereinigt ging das gesamte Bauvolumen allerdings um 2,1% zurück, da die Baupreise im vergangenen Jahr um 15,8% gestiegen sind. Die Ursachen sind laut DIW vor allem Nachwirkungen der Corona-Pandemie sowie der russischen Invasion in der Ukraine, die beide zu Inflation verbunden mit Kaufkraftverlust sowie Lieferengpässen bei Material und deutlich gestiegenen Energiepreisen geführt haben. Der Wohnungsbau (-2,2%) und der Wirtschaftsbau (-2,3%) waren besonders betroffen. Der öffentliche Bau schrumpfte im Jahr 2022 um ein Prozent.[2]
Der Umsatz im Ausbaugewerbe (inkl. TGA-Industrie) ist im Jahr 2022 real (preisbereinigt) um 4,8% gesunken. Der nominale Umsatz ist dagegen infolge der signifikant gestiegenen Baupreise um 10,8% gestiegen. Die Zahl der Beschäftigten ist nach Angaben des Statistischen Bundesamts gegenüber dem Vorjahr um 0,8% gestiegen.

[1] Pressemitteilung Statistisches Bundesamt Nr. 20 vom 13.01.2023

[2] BTGA Almanach 2023, S. 72 ff., „Reales Bauvolumen 2022 gesunken - extrem stark gestiegene Baupreise“

Der reale Umsatz war im IV. Quartal des Jahres 2022 im Ausbaugewerbe 8,1% niedriger als im letzten Quartal des Jahres 2021 (nominal +8,3%). Die Zahl der Beschäftigten im Ausbaugewerbe stieg im letzten Quartal des Jahre 2022 um 1,1%.[3]

Branchenbedingt macht sich bei der Konzmann Gruppe auch der Fachkräftemangel bemerkbar.

B.2. Geschäftsverlauf und Lage des Konzerns

Typisch für die Konzmann Gruppe sind, neben Wartungs- und Servicedienstleistungen hauptsächlich das Projektgeschäft für Neuerrichtungen, Automationen, Nachrüstungen, Instandsetzungen und Sanierungen. Im Wesentlichen werden diese Geschäfte über Werkverträge abgewickelt und bis zur vollumfänglichen Erbringung der werkvertraglichen Leistungen nur zu Herstellungskosten aktiviert. Mit der (Teil-) Schlussrechnung werden diese Projekte umsatzerlöswirksam, d.h. auch die bei langlaufenden Projekten kontinuierlich erzielte Gewinnmarge wird erst mit der (Teil-) Schlussrechnung realisiert. Branchenbedingt zeigt die Gesamtleistung (Umsatzerlöse + Bestandsveränderung + andere aktivierte Eigenleistungen) die wirtschaftliche Performance eines Jahres, da sie zusätzlich zu den Umsatzerlösen der schlussgerechneten Projekte auch die Veränderungen der unfertigen Leistungen einschließt. Durch eine über die Jahre unterschiedliche Gewichtung von Umsatzerlösen und Bestandsveränderungen an der Gesamtleistung kann bei konstanten Kosten der Rohertrag und das Betriebsergebnis (EBIT) stärker schwanken.

Im Jahr 2022 konnte die Gesamtleistung[4] um über 42% auf TEUR 137.899 gegenüber dem Vorjahr (TEUR 96.671) gesteigert werden. Neben einer Rückkehr auf den Wachstumspfad im Vergleich zu den vorangegangenen pandemiebedingten schwachen Vorjahren ist die Erhöhung in Teilen auch auf den Zugang des Bellmann-Teilkonzerns im April 2022 zurückzuführen. Die krisenbedingten Störungen bei der Materialversorgung, auch bei den elektronischen Bauteilen und Halbleiterprodukten, haben sich im Verlauf des Geschäftsjahres leicht entspannt. Die Produktivität hingegen ist im Vergleich zum Vorjahr wieder deutlich gestiegen und wurde immer weniger durch fehlende Bauvorleistungen behindert. Die starken Preisanstiege bei Bau- und Rohstoffen, Materialien und Halbleiterprodukten konnten teilweise über vertraglich vereinbarte Preisgleitklauseln und andere im Geschäftsjahr eingesetzten Flexibilisierungsinstrumente an die Kunden weitergegeben werden.

Die Gesamtleistung bei den Konzerngesellschaften hat sich im Wesentlichen wie folgt entwickelt:

Bei der KONZMANN Gebäudetechnik GmbH stieg die Gesamtleistung auf TEUR 23.036 gegenüber Vorjahr (TEUR 15.687) auch infolge der Verschmelzung der Konzmann Service GmbH auf diese Gesellschaft und stieg damit um 47%.

Die Konzmann TGA Südwest GmbH konnte die Gesamtleistung von TEUR 28.694 auf TEUR 32.694 steigern (rd. 14%).

Die EAB Elektroanlagenbau Neugersdorf GmbH erreichte eine Gesamtleistung von TEUR 11.235 (Vorjahr TEUR 10.373), was einer Steigerung von rd. 8% entspricht.

[3] Pressemitteilung Statistisches Bundesamt Nr. 100 vom 14.03.2023

[4] Umsatzerlöse + Bestandsveränderungen + andere aktivierte Eigenleistungen

Die HSV Gebäude- und Klimatechnik GmbH erzielte in der Konzmann Gruppe eine Leistung von TEUR 10.486, Vorjahr TEUR 7.073 (rd. 48%).

Die in den Vorjahren begonnene Buy and Build Strategie wurde auch im Jahr 2022 konsequent fortgesetzt und weitere Unternehmen[5] konnten in die Konzmann Gruppe integriert werden. Die Division Heizung-Klima-Lüftung-Sanitär (HKLS) wurde durch den Teilkonzern Bellmann erweitert. Die Bellmann-Gruppe hat im Geschäftsjahr 2022 eine konsolidierte Gesamtleistung von TEUR 22.299[6] erwirtschaftet.

Der Erwerb der Böhme Kälte- und Klimatechnik GmbH sowie der Budig GmbH im IV. Quartal des Geschäftsjahres 2022 wirkt sich nicht auf die die Ertragslage des Konzerns aus, da diese Gesellschaften zum 31. Dezember 2022 erstkonsolidiert wurden.

Der Auftragsbestand ist weiterhin steigend und die Gruppe erfreut sich einer sehr hohen Auslastung. Der Arbeitsvorrat beträgt zum Jahresende 2022 EUR 103 Mio[7]. (Vorjahr EUR 74 Mio.) und liegt mit einer Steigerung von 39% ggü. Vorjahr auf einem historischen Rekordniveau, das auf organisches und anorganisches Wachstum zurückzuführen ist.

Auch in der Konzmann Gruppe war der Fachkräftemangel im Geschäftsjahr 2022 wieder stark spürbar. Obwohl die TGA hochmoderne Berufsfelder der Energie-, Umwelt- und Versorgungstechnik bietet, fehlt es an qualifizierten Arbeitskräften in allen Geschäftsbereichen. Auch bei der Konzmann Gruppe entwickeln wir dafür moderne Berufsbilder, die sich an neuen Technologien orientieren und sich hinter den Modeberufen nicht verstecken müssen. Auch die neu eingeschlagenen Wege der Mitarbeiter- und Nachwuchsgewinnung über z.B. Social-Media-Kanäle und regionale Events sind sehr vielversprechend.

B.3. Finanzielle Leistungsindikatoren

Wesentliche finanzielle Leistungsindikatoren zur internen Steuerung des Unternehmens sind die Gesamtleistung, das EBITDA[8] , EBITDA-Marge und das Betriebsergebnis (EBIT). Im Rahmen der Führung des Unternehmens werden weitere finanzielle Indikatoren auf Projektebene erhoben. Die wesentlichen einzelprojektbezogenen Kennzahlen sind Projektfortschritt mit Leistungsstand, Anteil der aufgelaufenen Kosten je Projekt, Fakturierungsgrad und Anzahlungsquote je Projekt.

B.4 Vermögens-, Finanz- und Ertragslage

Vermögenslage

Die Bilanzsumme beträgt zum 31. Dezember 2022 TEUR 73.289 (31. Dezember 2021: TEUR 58.730) und ist um rd. 24,8% gegenüber dem Vorjahr angestiegen.
Die Vermögensstruktur zum 31. Dezember 2022 stellt sich für die bedeutsamen Posten der Aktivseite wie folgt dar:

[5] Vgl. hierzu Abschnitt A.1.
[6] Konsolidierte Gesamtleistung für den Zeitraum ab dem 01.04 bis zum 31.12.2022
[7] Davon beziehen sich 22 Mio. Euro auf die im Geschäftsjahr 2022 akquirierte Bellmann-Gruppe
[8] Gesamtleistung ./. Materialaufwand ./. Personalaufwand ./. sonstige betriebliche Aufwendungen + sonstige betriebliche Erträge

- Firmenwerte aus dem Erwerb von Tochtergesellschaften und aus Asset Deals betragen mit TEUR 25.226 insgesamt rd. 34,4% (Vorjahr: TEUR 20.881; 35,6%) des Vermögens. Diese werden in Folgejahren planmäßig abgeschrieben. Die Firmenwerte stellen zum Jahresende 2022 den größten Posten des Anlagevermögens dar.

- Die übrigen immateriellen Vermögensgegenstände sowie Sachanlagen betreffen mit TEUR 5.825 rd. 7,9% (Vorjahr: TEUR 4.992; 8,5%) der Bilanzsumme. Diese bestehen im Wesentlichen aus Maschinen und Werkzeug, Fuhrpark und Geschäftsausstattung.

- Die Nettovorräte aus Anlagen, Ersatzteilen, Verbrauchsmaterialien sowie unfertigen Leistungen abzüglich aktivisch absetzbarer erhaltener Anzahlungen betragen mit TEUR 17.089 rd. 23,3% (Vorjahr: TEUR 11.220; 19,1%) der Bilanzsumme. Die Anzahlungsquote9 beträgt 81,0% zum Jahresende.

- Die Kundenforderungen betragen mit TEUR 13.845 rd. 18,9% (Vorjahr: TEUR 14.181; 24,1%) der Bilanzsumme.

- Die flüssigen Mittel betragen mit TEUR 4.869 rd. 6,6% (Vorjahr: TEUR 2.716; 4,6%) der Bilanzsumme.

Die Struktur der Aktivseite ist wie im Vorjahr im Wesentlichen geprägt durch das Working Capital aus der operativen Geschäftstätigkeit (Vorräte und Kundenforderungen) sowie von Firmenwerten aus Unternehmensakquisitionen und Geschäftsbetrieben.

Finanzlage

Die Finanzierung des operativen Projektgeschäfts erfolgt im Wesentlichen über Kundenanzahlungen und Bankkredite. Ferner werden auch Gesellschafterdarlehen in Anspruch genommen, die als Zwischenfinanzierungen für Unternehmensakquisitionen sowie für

vorübergehende Liquiditätsunterdeckungen erfolgen. Darüber hinaus bestehen in Einzelfällen auch Vendor-Darlehen an die Altgesellschafter aus dem Kauf von Beteiligungen. Details zu den Zu- und Abflüssen von Finanzmitteln aus Darlehen sind der Konzernkapitalflussrechnung zu entnehmen.
Ferner erfolgte durch die Gesellschafter der Konzmann GmbH im Geschäftsjahr 2022 eine Eigenkapitalzuführung (Einlage in die Kapitalrücklage) von TEUR 2.838 (Vorjahr: TEUR 2.336).
Die Akquisitionen des Geschäftsjahres haben mit TEUR 8.643 erheblich den Mittelabfluss aus der Investitionstätigkeit (Abfluss von insgesamt TEUR 10.385) beeinflusst. Ein großer Teil konnte durch den Mittelzufluss aus der operativen Geschäftstätigkeit von TEUR 4.456 finanziert werden.
Zum 31.12.2022 beträgt das wirtschaftliche Eigenkapital unter Berücksichtigung der Gesellschafterdarlehen TEUR 18.886 und ist gegenüber dem Vorjahr (TEUR 12.851) gestiegen. Die wirtschaftliche Eigenkapitalquote[10] betrug 25,8% (Vorjahr: 21,9%).

[9] Erhaltene Anzahlungen auf Bestellungen / (unfertige und fertige Erzeugnisse)
[10] (Eigenkapital + Gesellschafterdarlehen) / Bilanzsumme

Ertragslage

Die Gesamtleistung beträgt im Geschäftsjahr 2022 TEUR 137.899 (Vorjahr: TEUR 96.671). Durch die Kaufpreisallokation der erworbenen Gesellschaften (Bestandsfortschreibung) haben sich die Bestandsveränderungen im Jahr 2022 um TEUR 354 (Vorjahr: TEUR 1.652) vermindert.
Die Materialaufwandsquote[11] beträgt 51,8% (Vorjahr: 48,6%) und liegt preisbedingt leicht über dem Vorjahr. Der wesentliche Teil der Materialaufwendungen betrifft Kaufteile (Technische Aggregate, Ersatzteile und Verbrauchsmaterialien) und Fremdleistungen (Subunternehmer und Personal aus Arbeiternehmer-Überlassung).
Die Personalaufwandsquote[12] von 32,2% hat sich gegenüber dem Vorjahr von 39,2% deutlich verringert. Die Erhöhung der Personalkosten von TEUR 37.847 auf TEUR 44.396 ist auf den Zukauf der Bellmann-Gruppe und eine personelle Neuaufstellung in der Konzmann GmbH (Holding) zurückzuführen.
Die Abschreibungsquote im Verhältnis zur Gesamtleistung beträgt 3,4% (Vorjahr: 3,9%). Bereinigt um die nicht dem operativen Geschäft zuordenbaren Abschreibungen aus der Kaufpreisallokation im Rahmen der Kapitalkonsolidierung von TEUR 2.476 (Vorjahr: TEUR 1.991) beträgt die Abschreibungsquote lediglich 1,6 % (Vorjahr: 1,8%).

Die sonstige Aufwandsquote[13] beträgt 12,6% (Vorjahr: 16,1%). Die sonstigen Aufwendungen enthalten alle nicht direkt dem Umsatz zurechenbaren Kosten wie etwa Mieten, Fortbildung, Vertriebsaufwendungen, Beratungskosten, Fahrzeug- und Reisekosten. Per Saldo erhöhten sich die sonstigen betrieblichen Aufwendungen von TEUR 15.567 auf TEUR 17.428.

Insgesamt endete das Geschäftsjahr 2022 mit einem positiven EBITDA von TEUR 6.919 (Vorjahr: TEUR 197) bzw. einer EBITDA-Marge von 5% und einem Betriebsergebnis (EBIT) von TEUR 2.238 (Vorjahr: TEUR ./. 3.549) und nach Abzug von Zinsergebnis und Steuern mit einem Konzernjahresüberschuss in Höhe von TEUR 151 (Vorjahr Konzernjahresfehlbetrag: TEUR 3.781). Nach Ergebniszuweisung eines Gewinns an die Minderheitsgesellschafter von TEUR 797 (Vorjahr: Ergebniszuweisung eines Verlusts an die Minderheitsgesellschafter von TEUR 272) schließt das Geschäftsjahr 2022 mit einem Konzernverlust von TEUR 646 (Vorjahr: TEUR 3.509).

Gesamtaussage zur wirtschaftlichen Lage

Das Geschäftsjahr 2022 ist gegenüber dem Vorjahr deutlich besser und damit sehr erfreulich ausgefallen. So konnte die Gesamtleistung um 42% auf TEUR 137.899 gegenüber dem Vorjahr (TEUR 96.671) gesteigert werden. Damit hat die Konzmann Gruppe die pandemiebedingte Schwächephase aus 2020 und 2021 weitestgehend hinter sich gelassen.

Die wesentlichen Treiber für diese positive Unternehmensentwicklung stellen sich wie folgt dar. Der Managementansatz des neu formierten Führungsteams der Unternehmensgruppe ist die eigenverantwortliche unternehmerische Stärkung der am Markt tätigen Tochtergesellschaften. Der Fokus liegt dabei auf dem effizienten Management und Steuerung der Kundenprojekte. Das sorgsame Implementieren standardisierter Managementprozesse sowie regelmäßige KPI-basierte Business Reviews in Quartalsgesprächen werden das zukünftige Wachstum strukturell, prozessual und wertorientiert weiter unterstützen.

[11] Materialaufwand / Gesamtleistung

[12] Personalaufwand / Gesamtleistung

[13] Sonstige betriebliche Aufwendungen / Gesamtleistung

Auch die operativ stärkere Fokussierung auf Preissicherheit in der Kalkulations-, Angebotsphase und der Vertragsgestaltung sowie die Einführung von Stoffpreisgleitklauseln und anderen Flexibilisierungsinstrumenten führten zu einer deutlichen Risikominimierung und Margenverbesserung. Die im Portfolio befindlichen finanziellen Risikoprojekte konnten weiter minimiert werden und reduzierten sich im Geschäftsjahr 2022 auf einen Wert unter TEUR 300 zum Jahresende.

Im Jahr 2022 haben sich bis zum Ende des Jahres die Störungen in den Lieferketten und damit die Materialverfügbarkeit in Standard- und Halbleiterprodukten deutlich verbessert. Die Materialpreise sind nach wie vor unter Druck, wobei die Preisschwankungen erheblich

abgenommen haben und damit wieder mehr Planungssicherheit besteht. Die Inflationseffekte materialisierten sich in allen Kostenarten, die aber über schnelle Preisanpassungen und die Durchsetzung von Preisgleitklauseln in vielen Fällen an die Auftraggeber weitergegeben werden konnten.

Chancen- und Risikobericht

Der Konzmann Konzern ist im Rahmen seiner operativen Geschäftstätigkeit unterschiedlichen Risiken ausgesetzt, die untrennbar mit dem unternehmerischen Handeln verbunden sind. Die Geschäftsführung setzt Steuerungs- und Kontrollsysteme ein, um drohende Risiken laufend zu identifizieren, zu analysieren und zu bewerten. Gleichzeitig werden sich bietende Chancen erschlossen, um die Wettbewerbsfähigkeit des Unternehmens zu sichern und auszubauen.

Im Einzelnen stellen sich Risiken und Chancen wie folgt dar:

C.1. Volkswirtschaftliche Risiken und Branchenrisiken

Unverändert bestehen globale Unsicherheiten über den Fortgang der konjunkturellen Entwicklung insbesondere auch in Deutschland. Die hohe Inflation und der anhaltende Preisdruck im Rohstoff - und Energiebereich sowie weitere Erhöhungen der Leitzinsen durch die Europäische Zentralbank können weiterhin Auswirkungen auf das Geschäft nach sich ziehen. Auch sind die Einflüsse des Russland - Ukraine Konflikts nicht abschätzbar. Das Nachfrageverhalten nach technischer Gebäudeausrüstung ist konjunkturabhängig, wirkt sich jedoch teilweise durch vorgelagerte Planungszeiträume zeitverzögert aus. Daraus resultierende Auslastungsrisiken müssen durch eine kurzfristige Anpassung der Kapazitäten im Hinblick auf zeitweise schwankende Auftragslagen vermieden werden. Zudem kann die hohe Verschuldung der staatlichen Haushalte die Nachfrage nach Bauleistungen im öffentlichen Bereich dämpfen.

C.2. Finanzrisiken

Der Konzmann Konzern ist als Dienstleistungsunternehmen verschiedenen Finanzrisiken ausgesetzt. Die Risiken umfassen Ausfallrisiken für Kundenforderungen, Liquiditätsrisiken sowie Risiken aus Zins- und Währungskursschwankungen.

Zur Vermeidung von Ausfallrisiken wird die Bonität des Kunden regelmäßig überprüft und Warenkreditversicherungen gegen Forderungsausfall abgeschlossen. Ausstehende Honorarforderungen sind mit der kaufmännisch notwendigen Vorsicht in die Bilanz eingeflossen. Einzelrisiken wurde mit der Bildung von Einzelwertberichtigungen Rechnung getragen.

Zur Vermeidung von Liquiditätsrisiken werden für die Projekte Liquiditätspläne erstellt, die einen Überblick über die Zahlungsausgänge an Personal und Fremdleistungen vermitteln. Im Rahmen des Debitorenmanagements werden Anzahlungen und vermehrt Vorauszahlungen von den Kunden angefordert.

Zur Absicherung von steigenden Zinsen aus variablen Darlehen werden derivative Finanzinstrumente (Zinscaps) eingesetzt. Die Finanzierung der operativen Geschäftstätigkeit erfolgt bei größeren Projekten über Anzahlungen von Kunden. Darüber hinaus werden von Gesellschaften variable Kontokorrentrahmen zur Projektfinanzierung in Anspruch genommen.
Risiken aus Wechselkursschwankungen bestehen nur in unbedeutenden Umfang, da die Gesellschaft überwiegend in Euro fakturiert und ihre Eingangsrechnungen erhält.

C.3. Personalrisiken

Die stetige Rekrutierung von qualifiziertem Personal sowie die Fortbildung der Mitarbeiter sichern die Verfügbarkeit des notwendigen Knowhows und die Unternehmensentwicklung. Mangelnde Verfügbarkeit und Fluktuation von qualifiziertem Personal kann die Geschäftsentwicklung negativ beeinflussen.

C.4. Beschaffungsrisiken

Materialverfügbarkeit und Preissteigerungen während einer Bauprojektphase können zu Risiken im Beschaffungsbereich führen. Hier gilt es, jeweils für einen Projektzeitraum mit den Lieferanten Preisstabilität zu verhandeln und zu sichern.

C.5. Risiken aus Großprojekten

Größere Projekte bergen auf Grund ihrer höheren Komplexität auch größere Abwicklungsrisiken. Diese umfassen insbesondere die Fähigkeit zur Bereitstellung der erforderlichen Ressourcen, die Gefahr unvergüteter Mehrleistungen und das Auslastungsrisiko nach Beendigung großer Projekte. Durch eine kontinuierliche Beobachtung der Projekte erkennen wir etwaige Probleme frühzeitig und können unmittelbar Gegenmaßnahmen ergreifen. Eigenverschuldete Schadensfälle sind grundsätzlich bis auf einen Selbstbehalt über die Haftpflichtversicherung abgedeckt.

C.6. Chancen der künftigen Entwicklung

Es werden weiter IT-gestützte Steuerungsinstrumente implementiert, um negative Entwicklungen in Projekten rechtzeitig zu erkennen und ggf. gegensteuern zu können. Dabei werden fortlaufend die finanziellen Einflussfaktoren - insbesondere Auftragsbestand, Auftragsreichweite, Zahlungsverhalten, Liquiditätsstatus, Kostenentwicklung und Angebotspotentiale - überprüft und Chancen und Risiken für alle unternehmerischen Entscheidungen und Aktivitäten abgewogen. Dies beinhaltet auch die Chance, frühzeitig Potentiale für Nachverhandlungen zu erkennen.
Der einheitliche Marktauftritt der Konzmann Gruppe ermöglicht eine deutliche Verbesserung in der Projektakquisition und -abwicklung sowie der Mitarbeiterbindung und -gewinnung. Auch mit Blick auf weitere Zukäufe und Zusammenschlüsse mit anderen Unternehmen und Unternehmern ist das Geschäftsmodell der Konzmann Gruppe ein sehr interessantes Vehikel für horizontale und

vertikale Kooperation und Zusammenarbeit. Durch die Weiterentwicklung der geschäftsfeldübergreifend tätigen Konzmann Projekte GmbH werden zunehmend größere Projekt im Anlagenbau realisiert werden können.

C.7. Gesamteinschätzung

Die Risiken im allgemeinen Geschäftsverlauf bewegen sich insgesamt im branchenüblichen Rahmen.

Prognosebericht

D.1. Gesamtwirtschaftliche und branchenbezogene Rahmenbedingungen

Die Bundesregierung geht gemäß aktuellem Jahreswirtschaftsbericht[14] davon aus, dass das deutsche Bruttoinlandsprodukt im Jahr 2023 preisbereinigt um 0,2% gegenüber dem Jahr 2022 steigen wird.

Das DIW prognostiziert für die Jahre 2023 und 2024, dass sich die Investoren wegen der gestiegenen Baukosten und der verschlechterten Finanzierungsbedingungen vorerst zurückhalten werden. Für das Jahr 2023 wird beim nominalen Bauvolumen ein Wachstum von 4,2% erwartet. Preisbereinigt geht das nominale Bauvolumen um 1,8% zurück. Für die einzelnen Baubereiche rechnet das DIW nominal mit Rückgängen von 2,2% beim Wohnungsbau, 0,6% im Wirtschaftsbau und 2,5% im Öffentlichen Bau. Mit einer Erholung bei der Baukonjunktur rechnet das DIW erst im Jahr 2024. Dabei wird von folgenden realen Wachstumsraten ausgegangen: Im Wohnungsbau von 2,0%, im Wirtschaftsbau von 2,7% und im Öffentlichen Bau von 2,4%. Das nominale Bauvolumen soll im Jahr 2024 um 5,1% steigen, was preisbereinigt eine Zunahme von 2,2% nach sich ziehen würde. In den Jahren 2023 und 2024 geht das DIW davon aus, dass bei den Lieferketten und den Materialpreisen wieder eine Erholung eintritt und die Kapazitätsauslastung der Unternehmen zurückgeht. Folglich würde sich der Preisanstieg wieder abschwächen. Die Auswirkungen auf die Erhöhungen der Baupreise werden im Jahr 2023 mit 6,3% und im Jahr 2024 mit 2,8% beziffert.[15]

D.2. Geschäftsverlauf und Lage der Gesellschaft

Anfang 2022 erfolgte ein Wechsel in der Geschäftsführung und ein neues Management Team wurde im Verlauf des Jahres aufgebaut. Das neue Management Team plant auch für 2023 eine weitere Verfestigung der Strukturen und Optimierung der operativen Prozesse, um ein wertorientiertes Wachstum nachhaltig zu unterstützen.

Für das Geschäftsjahr 2023 wird eine Gesamtleistung von über 170 Millionen Euro , eine EBITDA Marge von mehr als 6% sowie ein signifikanter Anstieg des EBIT angestrebt. Die geplante Gesamtleistung berücksichtigt hierbei getätigte und geplante Akquisitionen neben dem Einbezug der Bellmann-Gruppe für 12 Monate.

[14] Jahreswirtschaftsbericht 2023 der Bundesregierung: „BMWK - Jahreswirtschaftsbericht 2023“

[15] BTGA Almanach 2023, S. 72, „Reales Bauvolumen 2022 gesunken - extrem stark gestiegene Baupreise“

Mittelfristig soll die Konzmann Gruppe organisch wie anorganisch auf eine Gesamtleistung von fast 300 Millionen Euro wachsen.
Neben der technischen Gebäudeausrüstung von Neubauprojekten spielt auch die Nachrüstung, Automation und Sanierung eine immer größere Rolle. Dabei steht die Energieeffizienz durch den Einsatz nachhaltiger und erneuerbarer Energiesysteme immer mehr im Fokus, um aus umweltschutz- und energiepolitischen Gründen den Energieverbrauch im Gebäude nachhaltig zu reduzieren und die vorhandenen erneuerbaren Energiequellen effizient zu nutzen.
Mit einem Auftragspolster von TEUR 103.000 im Rücken hat die Konzmann Gruppe neben ihrer technologischen Kompetenz eine hervorragende Ausgangslage für das Jahr 2023. Mit gezielten Maßnahmen wurde auf die Sondereffekte des Vorjahres reagiert. So gibt es mittlerweile Instrumente, um die Materialpreiserhöhungen aufzufangen, bzw. an die Kunden weiterzugeben. Selbst die öffentliche Hand hat über die VOB eine Stoffpreisgleitklausel mit in das Vergaberecht aufgenommen. Stockungen im Bauablauf werden über Behinderungen in Preiserhöhungen umgewandelt, so dass die Projektmargen wieder auf das Vorkrisen-Niveau ansteigen werden.
Durch die dringend notwendige Energiewende zur Einhaltung der vereinbarten Klimaziele schafft die Ampel-Regierung aktuell veränderte Rahmenbedingungen wie z.B. das neu geplante Energiegesetz. Diese Neuerungen in der Gesetzgebung schaffen neue Marktstandards zur nachhaltigen Reduzierung der Energiekosten und des Carbon Footprints. Die Konzmann Gruppe ist für diese Änderungen technologisch und personell bestens positioniert und wird maßgeblich von diesen Marktveränderungen durch wertorientiertes Wachstum profitieren. Die Unternehmensgruppe rechnet für die nächsten Geschäftsjahre mit einem sehr großen Auftragsdruck. Konzmann steht hier mit seiner Planungs-, Technologie- und Projektumsetzungskompetenz und den über 900 Mitarbeitern in der Pole Position und wird durch bestin-class Leistungen für Kunden und Partner weiter überproportional wachsen.

Friedrichshafen, den 30. Juni 2023
KONZMANN GmbH, Friedrichshafen
Die Geschäftsführung
Oliver H. Rennig
Mario A. Bittner
Michael Kitschke

Bestätigungsvermerk des unabhängigen Abschlussprüfers
An die KONZMANN GmbH, Friedrichshafen

Prüfungsurteile

Wir haben den Konzernabschluss der KONZMANN GmbH, Friedrichshafen und ihrer Tochtergesellschaften (der Konzern) - bestehend aus der Konzernbilanz zum 31. Dezember 2022, der Konzern-Gewinn- und Verlustrechnung, dem Konzerneigenkapitalspiegel und der Konzernkapitalflussrechnung für das Geschäftsjahr vom 1. Januar 2022 bis zum 31. Dezember 2022 sowie dem Konzernanhang, einschließlich der Darstellung der Bilanzierungs- und Bewertungsmethoden - geprüft. Darüber hinaus haben wir den Konzernlagebericht der KONZMANN GmbH für das Geschäftsjahr vom 1. Januar 2022 bis zum 31. Dezember 2022 geprüft.
Nach unserer Beurteilung aufgrund der bei der Prüfung gewonnenen Erkenntnisse

- entspricht der beigefügte Konzernabschluss in allen wesentlichen Belangen den deutschen handelsrechtlichen Vorschriften und vermittelt unter Beachtung der deutschen Grundsätze ordnungsmäßiger Buchführung ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Vermögens- und Finanzlage des Konzerns zum 31. Dezember 2022 sowie seiner Ertragslage für das Geschäftsjahr vom 1. Januar 2022 bis zum 31. Dezember 2022 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 für den Konzernabschluss und den Konzernlagebericht

Die gesetzlichen Vertreter sind verantwortlich für die Aufstellung des Konzernabschlusses, der den deutschen handelsrechtlichen Vorschriften in allen wesentlichen Belangen entspricht, und dafür, dass der Konzernabschluss unter Beachtung der deutschen Grundsätze ordnungsmäßiger Buchführung 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 in Übereinstimmung mit den deutschen Grundsätzen ordnungsmäßiger Buchführung als notwendig bestimmt haben, um die Aufstellung eines Konzernabschlusses zu ermöglichen, der frei von wesentlichen - beabsichtigten oder unbeabsichtigten - falschen Darstellungen 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, sofern dem nicht tatsächliche oder rechtliche Gegebenheiten entgegenstehen.

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.

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 - beabsichtigten oder unbeabsichtigten - falschen Darstellungen 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 Verstößen oder Unrichtigkeiten resultieren und werden als wesentlich angesehen, wenn vernünftigerweise erwartet werden könnte, dass sie einzeln oder insgesamt die auf der Grundlage dieses Konzernabschlusses und 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 - beabsichtigter oder unbeabsichtigter - falscher Darstellungen im Konzernabschluss und Konzernlagebericht, planen und führen Prüfungshandlungen als Reaktion auf diese Risiken durch sowie erlangen Prüfungsnachweise, die ausreichend und geeignet sind, um als Grundlage für unsere Prüfungsurteile zu dienen. Das Risiko, dass wesentliche falsche Darstellungen nicht aufgedeckt werden, ist bei Verstößen höher als bei Unrichtigkeiten, da Verstöße betrügerisches Zusammenwirken, Fälschungen, beabsichtigte Unvollständigkeiten, irreführende Darstellungen bzw. das Außerkraftsetzen interner Kontrollen beinhalten können.

- gewinnen wir ein Verständnis von dem für die Prüfung des Konzernabschlusses relevanten internen Kontrollsystem und den für die Prüfung des 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 die Gesamtdarstellung, den Aufbau und den Inhalt des Konzernabschlusses einschließlich der Angaben sowie ob der Konzernabschluss die zugrunde liegenden Geschäftsvorfälle und Ereignisse so darstellt, dass der Konzernabschluss unter Beachtung der 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 Mängel im internen Kontrollsystem, die wir während unserer Prüfung feststellen.

Memmingen, den 30. Juni 2023
ABT Treuhand GmbH
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft
Negele, Wirtschaftsprüfer
Schaich, Wirtschaftsprüfer

KONZMANN GmbH.
Friedrichshafen
Consolidated financial statements for the financial year from 1 January 2023 to 31 December 2023
Consolidated balance sheet as of 31 December 2023
Assets

	31 December €	€	31 December €
A. Fixed assets			
I. Intangible assets			
1. Concessions, industrial property rights and similar rights and assets acquired for consideration, as well as licences to such rights and assets	632,303.30		930,846.28
2. Goodwill	32,237,194.60		25,226,137.55
		32,869,497.90	26,156,983.83
II. Property, plant and equipment			
1. Land, land rights and buildings, including buildings on third-party land	681,322.73		621,162.23
2. Technical equipment and machinery	188,506.50		187,345.00
3. Other equipment, operating and office equipment	5,991,174.84		4,080,379.47
4. Advance payments and assets under construction	63,563.84		5,005.00
		6,924,567.91	4,893,891.70
III. Financial assets			
1. Investments	16,000.00		32,919.88
2. Cooperative shares	4,536.80		5,560.52
		20,536.80	38,480.40
		39,814,602.61	31,089,355.93
B. Current assets			

I. Inventories			
1. Raw materials, consumables and supplies	4,493,787.64		0
2. Work in progress	107,810,030.90		84,411,620.61
3. Finished goods and merchandise	1,258.48		3,648,553.64
4. Advance payments made	13,546.79		381,498.52
5. Advance payments received on orders	-95,500,090.27		-71,352,754.62
		16,818,533.54	17,088,918.15
II. Receivables and other assets			
1. Trade receivables	19,247,095.07		13,845,484.43
2. Receivables from companies in which the company holds a participating interest	86,454.69		119,762.79
3. Other assets	4,734,744.17		3,691,669.64
		24,068,293.93	17,656,916.86
III. Securities		582.08	750.58
IV. Cash on hand, bank balances		14,071,531.66	4,868,902.38
		54,958,941.21	39,615,487.97
C. Prepaid expenses		389,973.14	289,603.48
D. Deferred tax assets		2,537,163.27	2,284,041.83
E. Active difference from asset offsetting		0	10,351.63
		97,700,680.23	73,288,840.84

Liabilities

	31 December 2023		31 December 2022
	€	€	€
A. Equity			
I. Subscribed capital	25,000.00		25,000.00
II. Capital reserve	28,420,509.15		17,251,050.00
III. Consolidated balance sheet loss	-6,717,069.24		-6,817,807.29
IV. Minority interests	2,213,217.25		1,994,144.25

		23,941,657.16	12,452,386.96
B. Special items for investment grants		1,136.00	1,394
C. Provisions			
1. Tax provisions	1,520,527.07		1,378,520.89
2. Other provisions	8,347,248.53		5,876,202.84
		9,867,775.60	7,254,723.73
D. Liabilities			
1. Liabilities to banks	30,581,204.38		31,248,575.04
2. Advance payments received on orders	3,483,879.19		0
3. Trade payables	10,235,350.00		9,322,651.66
4. Liabilities to shareholders	9,342,069.55		6,433,150.68
5. Liabilities to companies in which the company holds an interest	501,020.00		23,000.00
6. Other liabilities	9,691,015.82		6,546,427.52
- of which from taxes: €3,756,314.00 (previous year: €2,730,852.09) -			
- of which social security: €109,419.16 (previous year: €129,016.04) -			
		63,834,538.94	53,573,804.90
E. Prepaid expenses		55,572.53	6,531.25
		97,700,680.23	73,288,840.84

Consolidated income statement from 1 January to 31 December 2023

			2022
	€	€	€
1. Revenue		160,230,358.95	107,753,560.52
2. Increase in work in progress		11,329,744.54	30,111,547.94
3. Other capitalised own work		0	33,554.39
4. Other operating income		4,279,674.78	2,327,645.11
5. Cost of materials			
a) Expenses for raw materials, consumables and supplies and for purchased goods	-62,873,324.24		-48,480,285.06
b) Expenses for purchased services	-27,939,951.41	-90,813,275.65	-23,003,484.34

6. Personnel expenses			
a) Wages and salaries	-44,746,419.83		-36,755,091.58
b) Social security contributions and expenses for pensions and support			
- of which for pensions: €197,226.96 (previous year: €107,438.55) -	-9,958,627.19	-54,705,047.02	-7,640,695.94
7. Amortisation of intangible fixed assets and depreciation of property, plant and equipment		-5,835,879.26	-4,680,948.15
8. Other operating expenses		-19,043,088.76	-17,428,049.07
9. Income from other securities and loans classified as financial assets		4.42	73.20
10. Interest and similar income		74,958.95	19,265.07
11. Interest and similar expenses		-2,765,524.99	-1,434,235.40
12. Consolidated profit before tax		2,751,925.96	822,856.69
13. Income taxes		-1,638,190.26	-547,446.92
14. Consolidated net profit after tax		1,113,735.70	275,409.77
15. Other taxes		-123,359.20	-124,053.18
16. Consolidated net income before minority interests		990,376.50	151,356.59
17. Minority interests in profit		-889,638.45	-797,356.18
18. Consolidated net income (previous year: net loss) after minority interests		100,738.05	-645,999.59
19. Loss carryforward from the previous year		-6,817,807.29	-2,146,761.37
20. Changes in equity not affecting profit or loss		0	-4,025,046.33
21. Consolidated net loss		-6,717,069.24	-6,817,807.29

Notes to the consolidated financial statements for the 2023 financial year

A. General information on the consolidated financial statements

KONZMANN GmbH is based in Friedrichshafen and is entered in the Commercial Register B of the Ulm Local Court under registration number HRB 727407.

The consolidated financial statements are prepared in accordance with the accounting provisions for corporations under the German Commercial Code (HGB) and supplementary provisions under GmbH law.

The consolidated income statement has been prepared in accordance with the total cost method pursuant to Section 275 (2) HGB.

The items summarised in the balance sheet and income statement are reported separately in the notes and explained where necessary.

In the consolidated balance sheet, the previous year's amounts for liabilities to shareholders have been adjusted. In the previous year, the T€ 6,433 was reported as liabilities to affiliated companies.

B. Scope of consolidation

In addition to the parent company KONZMANN GmbH, the consolidated financial statements include all companies in which KONZMANN GmbH directly or indirectly holds the majority of shares and voting rights. As of 31 December 2023, the scope of consolidation comprises the following companies in addition to the parent company:

No.	Name	Registered office	Share	Reporting date
1	KONZMANN Gebäudetechnik GmbH	Villingen-Schwenningen	100%	31 December
2	WEGA Heizung Lüftung Sanitär GmbH	Ludwigshafen	100%	31 December
3	WIVO-Wilfried Vollmer GmbH Heizung Lüftung Sanitär	Achern	100%	31 December
4	Konzmann Kältetechnik GmbH	Kehl	100%	31 December
5	EAB Elektroanlagenbau Neugersdorf GmbH	Ebersbach	100%	31 December
6	Tcon Ingenieurgesellschaft mbH für Gebäude- und Energietechnik	Sindelfingen	100%	31 December
7	HSV Gebäude- und Klimatechnik GmbH	Baesweiler	100%	31 December
8	Konzmann TGA Südwest GmbH	Balingen	93%	31 December
9	Trenker GmbH	Garching	100%	31 December
10	R. Gembe Elektrotechnik GmbH	Meckesheim	70%	31 December
11	Konzmann Projekte GmbH	Friedrichshafen	100%	31 December
12	Konzmann Bellmann GmbH	Dillingen/Saar	70%	31 December
13	BVT Bellmann GmbH	Dillingen/Saar	100%	31 December
14	BVT Bellmann S.à r.l	Remerschen/Luxembourg	100%	31 December

15	Elektro Röder GmbH	Losheim am See	100%	31 December
16	Hausconsult GmbH	Simmersfeld	100%	31 December
17	Friedrich von Nida Kälte- und Klimaanlagen GmbH	Wiefelstede	100%	31 December
18	Grün & Popp Energiesysteme GmbH	Plüderhausen	100%	31 December
19	DEKTRO Abel GmbH	Mannheim	100%	31 December

The shareholder of Nos. 1 to 8, 10 to 12 and 19 is the parent company KONZMANN GmbH, the shareholder of Nos. 9 and 17 is Konzmann Kältetechnik GmbH (No. 4), and the shareholder of No. 18 is KONZMANN Gebäudetechnik GmbH (No. 1). The shareholder of No. 16 is Tcon Ingenieurgesellschaft mbH für Gebäude- und Energietechnik (No. 6). Konzmann Bellmann GmbH (No. 12) is a shareholder in Nos. 13 and 14, and BVT Bellmann GmbH (No. 13) is a shareholder in No. 15. Changes in the scope of consolidation during the reporting period and in the previous year are as follows:

- Hausconsult GmbH, Simmersfeld, was acquired by notarised purchase agreement dated 9 March 2023. The company, which is part of the Planning & Engineering division, was included in the consolidated financial statements from March 2023 onwards after all conditions for the transfer of ownership had been fulfilled.

- All shares in Friedrich von Nida Kälte- und Klimaanlagen GmbH, Wiefelstede, were acquired by purchase agreement dated 10 March 2023. The company, which is part of the Refrigeration division, was included in the consolidated financial statements from March 2023 onwards after all conditions for the transfer of ownership had been fulfilled.

- A notarised agreement dated 2 August 2023 was concluded between Budig GmbH, Meckesheim, as the transferring legal entity, and R. Gembe Elektrotechnik GmbH, Meckesheim, as the acquiring legal entity, with effect from 1 January 2023. Budig GmbH was dissolved on 29 August 2023 upon entry in the commercial register of the acquiring legal entity.

- By notarised agreement dated 23 August 2023, a merger agreement was concluded between Hafner-Muschler GmbH, Balingen, as the transferring legal entity, and Konzmann Kältetechnik GmbH, Kehl, as the acquiring legal entity, with effect from 1 January 2023.

  Hafner-Muschler GmbH was dissolved on 30 August 2023 upon entry in the commercial register of the acquiring legal entity.

- In a further notarised agreement dated 23 August 2023, a merger agreement was concluded between Böhme Kälte- und Klimatechnik GmbH, Freiburg im Breisgau, as the transferring legal entity, and Konzmann Kältetechnik GmbH, Kehl, as the acquiring legal entity, with effect from 1 January 2023. Böhme Kälte- und Klimatechnik GmbH was dissolved on 4 September 2023 upon entry in the commercial register of the acquiring legal entity.

- All shares in Grün & Popp Energiesysteme GmbH, Plüderhausen, were acquired by purchase agreement dated 30 August 2023. The company, which is part of the heating, ventilation and sanitation division, was included in the consolidated financial statements from September 2023 onwards after all conditions for the transfer of ownership had been fulfilled.

- All shares in DEKTRO Abel GmbH, Mannheim, were acquired by purchase agreement dated 17 November 2023. The company, which is part of the Electrical Engineering division, was included in the consolidated financial statements from December 2023 onwards after all conditions for the transfer of ownership had been fulfilled.

Effects of changes in the scope of consolidation

The change in the scope of consolidation in the 2023 financial year due to the acquisition of Friedrich von Nida Kälte- und Klimaanlagen GmbH, Hausconsult GmbH, Grün & Popp Energiesysteme GmbH and DEKTRO Abel GmbH led to an increase in goodwill of €9.4 million on the assets side and an increase in (net) inventories of €2.0 million.(Inventories before deduction of advance payments received: €12.8 million), receivables and other assets by €3.1 million, and cash and cash equivalents by €4.5 million. On the liabilities side, there were increases in provisions (+ €1.8 million), liabilities to banks (+ €0.5 million) and trade payables (+ €0.9 million).

The effects on the 2023 income statement mainly relate to sales revenue (+ €16.4 million), total output (+ €19.5 million), material expenses (+ €10.8 million), personnel expenses (+ €4.3 million) and other operating expenses (+ €1.3 million). Gross profit[1] increased by €9.1 million.

[1] Gross profit in accordance with Section 276 HGB in conjunction with Section 275 (2) HGB

C. Consolidation principles

The consolidated financial statements are based on the annual and interim financial statements of all included companies prepared as at 31 December 2023 in accordance with uniform classification, accounting and valuation principles. For companies that are being consolidated for the first time, capital consolidation is carried out in accordance with Section 301 (1) HGB using the acquisition method at the time the company became a subsidiary. For companies that were already affiliated companies when the consolidated opening balance sheet was prepared for the first time, capital consolidation is also carried out retroactively to the date of acquisition in order to enable an improved presentation of the net assets, financial position and results of operations in line with the operating activities of the companies included. Under the purchase method,

the carrying amount of the shares owned by the parent company is offset against the amount of the subsidiary's equity attributable to these shares. Equity is recognised at the amount corresponding to the fair value at the date of consolidation of the assets, liabilities, prepaid expenses and deferred income and special items to be included in the consolidated financial statements (revaluation method). Any difference remaining after offsetting is recognised as goodwill if it arises on the assets side and under "Difference from capital consolidation" after equity if it arises on the liabilities side.

Receivables and liabilities between consolidated companies were offset.

In the consolidated income statement, revenues from internal transactions and other intra-group income are offset against the corresponding expenses.

Fixed assets and inventories do not contain any intra-group interim results that are subject to elimination.

D. Accounting and valuation methods

The remaining positive differences from capital consolidation after disclosure of hidden reserves and hidden liabilities are amortised as goodwill over 10 years. Goodwill from capital consolidation amounted to T€ 28,019 as of 31 December 2023 (previous year: T€ 20,571). Compared to the balance sheet as of 31 December 2022, the carrying amount changed by additions of T€ 10,640, which resulted primarily from the acquisition of Friedrich von Nida Kälte- und Klimaanlagen GmbH of T€ 1,659, Hausconsult GmbH in the amount of T€ 1,287, Grün & Popp Energiesysteme GmbH in the amount of T€ 2,117 and DEKTRO Abel GmbH in the amount of T€ 4,339. Scheduled depreciation of T €3,193 offset these additions.

Intangible assets acquired for consideration are recognised at cost and, if subject to wear and tear, are reduced by scheduled depreciation in line with their useful life. Property, plant and equipment are stated at acquisition or production cost less accumulated depreciation, which is calculated on the basis of the normal useful life. If the value determined in accordance with the above principles exceeds the value attributable to the assets on the balance sheet date, this is taken into account by means of unscheduled depreciation. Low-value fixed assets up to €250.00 were fully depreciated in the year of acquisition. For assets with acquisition or production costs of €250.00 to €1,000.00, a collective item was generally created, which is depreciated on a straight-line basis over 5 years.

Investments and cooperative shares are reported under financial assets. These are valued at acquisition cost and, where necessary, less depreciation.

Raw materials, consumables and supplies and merchandise are stated at acquisition cost or lower fair value. Allowances for inventory risks resulting from storage duration and reduced usability are made to an appropriate and sufficient extent.

Work in progress is valued at production cost in accordance with Section 255 (2) of the German Commercial Code (HGB). This includes direct material costs, direct production costs and special production costs, as well as appropriate portions of material overheads, production overheads

and depreciation of fixed assets, insofar as this is caused by production, and the total capitalisable costs of general administration. If, in the context of the valuation of work in progress, the lower billable performance level to be valued on the basis of the contract is decisive instead of the accumulated production costs, only the contractual basis (order, commissioned supplements and additional/reduced services in the case of unit price contracts) is included in the valuation of the performance level.

Advance payments made and received are reported net at their disbursement amount. The company exercises its option to deduct advance payments received on orders from inventories in accordance with Section 268 (5) of the German Commercial Code (HGB). Non-deductible advance payments received are reported on the liabilities side as advance payments received on orders.

Receivables and other assets are valued at their nominal amount or the lower fair value. Doubtful receivables are individually adjusted, and irrecoverable receivables are written off. In addition, the general credit risk is taken into account by a flat-rate adjustment of 1%.

Securities are stated at cost or the lower fair value.

Cash on hand and bank balances are stated at their nominal amounts.

Prepaid expenses are recognised as deferred income if they represent expenses for a specific period after the reporting date. Discounts are also capitalised under deferred income and recognised as interest expense on a pro rata basis over the term of the loan.

Deferred taxes are recognised on temporary differences between the carrying amounts for tax purposes and the carrying amounts for accounting purposes, as well as on tax loss carryforwards, provided that their utilisation is likely to result in tax reduction claims in subsequent periods. All changes in deferred taxes, with the exception of additions from company acquisitions, were recognised in profit or loss. Deferred taxes are measured in the individual financial statements using company-specific tax rates and for consolidation transactions using the average Group tax rate.

Investment grants received are reported as special items with a reserve component on the liabilities side and are reversed through profit or loss in line with the useful lives of the fixed assets under other operating income.

Provisions are recognised for uncertain liabilities from pension obligations in the amount of the settlement amount necessary according to reasonable commercial judgement. Pension obligations were measured in accordance with Section 253 (1) sentence 2 HGB in the amount of the settlement amount necessary according to reasonable commercial judgement. The modified partial value method was used to determine the settlement amount of the pension obligation. The 2018 G mortality tables by Dr Klaus Heubeck were used as the basis for calculation. An interest rate of 1.82% p.a. (previous year: 1.78%) was used for the calculations as at the balance sheet date. This interest rate corresponds to the discount rate published by the Deutsche Bundesbank on the balance sheet date in accordance with the Provision Discounting Regulation for a flat-rate average remaining term. The salary trend and the pension trend were taken into account at 0.0% and 1.0% respectively.

All identifiable risks and uncertain obligations were taken into account appropriately and sufficiently when measuring tax provisions and other provisions. They are measured at the settlement amount (i.e. including future cost and price increases) that is necessary according to reasonable commercial judgement. Non-current provisions are discounted using the applicable interest rate of the Bundesbank.
Liabilities are recognised at their settlement amount.

E. Notes to the balance sheet

Fixed assets

The development of fixed assets is shown in the consolidated fixed asset schedule attached at the end of these notes.

Receivables and other assets

Other assets with a remaining term of more than one year are included in the amount of T€ 76 (previous year: T€ 60).
To hedge the interest rate risk of a variable-rate bank loan originally amounting to T€ 2,000, an interest rate cap was concluded which limits the interest rate to a maximum fixed percentage of the remaining debt in the event of an interest rate increase. The nominal amount of the interest rate cap decreases in line with the repayment of the bank loan until the end of 2023 and corresponds to an amount of T€ 0 as of 31 December 2023 (previous year: T€ 385). A micro hedge was used to combine the variable loan (underlying transaction) and the interest rate cap (hedging transaction) into a valuation unit in accordance with Section 254 of the German Commercial Code (HGB). Due to the identity of the amounts and the congruence of the terms, the valuation unit consisting of the loan and the interest rate cap was recognised in the balance sheet using the so-called freeze method. The option premium paid was recognised under prepaid expenses and is recognised as an expense on a pro rata basis over the term of the loan.

Deferred taxes

Deferred tax assets and liabilities comprise the following differences between the commercial and tax balance sheets and tax loss carryforwards:

	2023		2022	
	Deferred tax assets T	Deferred tax liabilities T	Deferred tax assets T	Deferred tax liabilities T
Intangible assets	1,636	-	1,699	-
Property, plant and equipment	4	13	-	19
Inventories	-	99	-	198
Other provisions	-	-	160	
Pension provisions	8	-	8	-
Tax loss carryforwards	1,001	-	634	-

Offsetting	-112	-112	-217	-217
	2,537	-	2,284	-

Deferred taxes were measured on the basis of company-specific tax rates ranging from 28.1% to 31.2%. Consolidation transactions affecting profit or loss were not subject to deferred taxes.

The total amount of restricted distributions is T€ 2,537 (previous year: T€ 2,284) and relates almost entirely to deferred taxes for loss carryforwards and goodwill.

Equity

The subscribed capital and capital reserves of the Group correspond to the separate financial statements of KONZMANN GmbH.

The development of consolidated equity in accordance with DRS 22 can be seen in the statement of changes in equity at the end of this note.

Provisions for pensions and similar obligations

The pension provisions cover the direct pension commitments in full. In accordance with Section 253 (2) of the German Commercial Code (HGB), the settlement amount of the pension obligation as at the balance sheet date was discounted using the average market interest rate for the past ten financial years. The difference between the pension provision calculated using the corresponding average market interest rate from the past ten financial years and the provision calculated using the corresponding average market interest rate from the past seven financial years amounts to T€ 4 in the current financial year.

The following values were determined for offsetting liabilities from pension obligations against eligible assets:

Offsetting of assets and liabilities	T€
Acquisition costs of the offsetting reinsurance policy	102
Fair value of the offset reinsurance policy	102
Settlement amount of the pension obligation	92
Expenses offset from the discounting of pension provisions	0
Income offset from assets used to secure pension obligations	0

Tax provisions

Tax provisions include trade tax and corporation tax owed by the Group.

Other provisions

Other provisions as at the balance sheet date comprise the following:

	2023 T€	2022 T€
Personnel	4,270	3,049
Warranty	468	461
Archiving	230	218
Annual closing costs	458	375
Outstanding invoices	634	709
Other	2,287	1,064
	8,347	5,876

Liabilities

The liabilities as at the balance sheet date have the following remaining terms:

	Total		< 1 year	
	2023 T€	2022 T€	2023 T€	2022 T€
Liabilities to banks	30,581	31,249	20,951	18,527
Advance payments received on orders	3,484	0	3,484	0
Trade payables	10,235	9,323	10,235	9,323
Liabilities to shareholders	9,342	6,433	7,085	0
Liabilities to companies in which the company holds an interest	501	23	501	23
Other liabilities	9,691	6,546	9,136	6,321
	63,834	53,574	51,392	34,194

	> 1 year		of which > 5 years	
	2023 T€	2022 T€	2023 T€	2022 T€
Liabilities to banks	9,630	12,722	3	2,920
Advance payments received on orders	0	0	0	0
Trade payables	0	-	0	0
Liabilities to shareholders	2,257	6,433	0	0

Liabilities to companies in which the company holds an interest	0	0	0	0
Other liabilities	555	225	0	225
	12,442	19,380	3	3,145

For historical reasons, the liabilities to banks amounting to T€ 9,000 are secured by guarantees, liens and assignments. The motor vehicle loans in other liabilities are also secured by transfer of ownership by way of security.

Liabilities and other financial obligations

Other financial obligations arise from existing rental and leasing agreements as at the balance sheet date.

	Due		
	Up to 1 year T€	1 to 5 years T€	More than 5 years* T€
Buildings	2,274	4,773	505
Motor vehicles	1,699	1,462	19
Other	708	191	23

* Annual amount

The contracts concluded serve to provide production factors and generally entail the risk of payment obligations without use.

F. Notes to the income statement

Revenue

The breakdown of revenue is as follows:

	2023 T€	2022 T€
Heating/ventilation/sanitation (HVAC)	107,030	74,584
Refrigeration	30,964	16,701
Electrical	16,926	12,458
Engineering	5,310	4,011
	160,230	107,754

The majority of sales are generated domestically.

Other operating income

Other operating income includes non-periodic and neutral income as follows:

	2023 T€	2022 T€
Income from the reversal of other provisions	756	358
Income from the reversal of individual and general allowances for receivables	420	1
Gains on disposal of assets	120	73
Income from reimbursement of damages	585	223
Investment allowances/subsidies	25	11
Other deferred income	425	244
	2,331	910

Other operating expenses

Other operating expenses include the following non-periodic and neutral expenses:

	2023 T€	2022 T€
Additions to specific and general allowances and derecognition of receivables	882	1,753
Losses from disposal of assets	17	18
Expenses from claims	68	12
Other expenses relating to other periods	353	367
	1,320	2,150

Interest and similar expenses

Interest and similar expenses include interest expenses from the compounding of provisions amounting to T€ 2 (previous year: T€ 2). In addition, this item includes interest expenses to shareholders amounting to T€ 616 (previous year: T€ 319).

Tax

Income taxes include income from changes in deferred tax assets amounting to T€ 253 (previous year: T€ 293).

Of the taxes on income and earnings, tax expenses of T€ 80 (previous year: tax credits of T€ 231) and other taxes of T€ 16 (previous year: T€ 24) relate to previous years.

G. Other disclosures

Consolidated group

KONZMANN GmbH prepares legally required consolidated financial statements for the 2023 financial year in accordance with commercial law principles. There are currently no higher-level consolidated financial statements covering a larger group of companies.

Application of Section 264 (3) HGB

The exemption under Section 264 (3) HGB is being applied to the following subsidiaries:

Konzmann Gebäudetechnik GmbH, Villingen-Schwenningen

Grün & Popp Energiesysteme GmbH, Plüderhausen

WEGA Heizung Lüftung Sanitär GmbH, Ludwigshafen

WIVO-Wilfried Vollmer GmbH Heizung Lüftung Sanitär, Achern

Konzmann Kältetechnik Ltd., Kehl

Friedrich von Nida Kälte- und Klimaanlagen GmbH, Wiefelstede

Konzmann TGA Südwest GmbH, Balingen

EAB Elektroanlagenbau Neugersdorf GmbH, Ebersbach

Tcon Ingenieurgesellschaft mbH für Gebäude- und Energietechnik, Sindelfingen

Hausconsult GmbH, Simmersfeld

Trenker GmbH, Garching

HSV Gebäude- und Klimatechnik GmbH, Baesweiler

R. Gembe Elektrotechnik GmbH., Meckesheim

DEKTRO Abel GmbH, Mannheim

Konzmann Projekte GmbH, Friedrichshafen

Konzmann Bellmann GmbH, Dillingen/Saar

BVT Bellmann GmbH, Dillingen/Saar

Elektro Röder GmbH, Losheim am See

The annual financial statements of these corporations are included in the consolidated financial statements of KONZMANN GmbH by way of full consolidation and submitted to the company register.

Cash flow statement

In accordance with DRS 21, cash and cash equivalents correspond to liquid funds (cash on hand, short-term available balances in current bank accounts) as reported in the consolidated balance sheet, less short-term overdrafts at credit institutions. Interest payments and receipts as well as payments in connection with income taxes can be found directly in the cash flow statement attached at the end of this appendix.

Employees

The average number of employees in the Konzernmann Group was as follows:

	2023	2022
Salaried	357	278
Industrial workers	577	445
Trainees	140	110
	1,074	833

Auditor's fees

The fee paid to the Group auditor amounts to T€ 126 and relates exclusively to audit services. Other audit services amount to T€ 6.

Managing Director

Oliver Hartmut Rennig, Vallendar, Commercial Managing Director (CEO)
Michael Kitschke, Herzogenaurach, Managing Director (COO)
Mario Andreas Bittner, Tettnang, Managing Director (COO) (until 31 December 2023)

The remuneration paid to the managing directors for their work in the financial year amounts to T€ 817.

Proposed appropriation of profits by the parent company

The management will propose that the annual result of KONZMANN GmbH be carried forward in full to new account.

Supplementary report

No events of particular significance that had an impact after the end of the financial year occurred.

Friedrichshafen, 27 June 2024
KONZMANN GmbH, Friedrichshafen
The Management Board
Oliver H. Rennig
Michael Kitschke

Development of the Group's fixed assets for the period from 1 January to 31 December 2023

	Acquisition/production costs		
	Balance as at 1 january 2023 €	Change in scope of consolidation €	Additions €
I. Intangible assets			
1. Concessions, industrial property rights and similar rights and assets acquired for consideration, as well as licences to such rights and assets	2,221,482.74	272,586.41	13,545.00
2. Goodwill	37,522,161.75	10,654,456.81	69,940.76
	39,743,644.49	10,927,043.22	83,485.76
II. Property, plant and equipment			
1. Land, land rights and buildings, including buildings on third-party land	1,016,402.40	201,505.88	3,352.00
2. Technical equipment and machinery	875,811.66	145,774.06	22,079.51
3. Other equipment, operating and office equipment	12,503,052.67	2,982,356.94	2,592,152.91
4. Advance payments and assets under construction	5,005	0	78,479.15
	14,400,271.73	3,329,636.88	2,696,063.57
II. Financial assets			

1. Investments	32,919.88	-29,869.88	13,000
2. Cooperative shares	5,560.52	0	0
	38,480.40	-29,869.88	13,000.00
Total fixed assets	54,182,396.62	14,226,810.22	2,792,549.33

	Acquisition/production costs		
	Transfers €	Disposals €	Balance as at 31 December 2023 €
I. Intangible assets			
1. Concessions, industrial property rights and similar rights and assets acquired for consideration, as well as licences to such rights and assets	18,357.31	2,182.98	2,523,788.48
2. Goodwill	0	0	48,246,559.32
	18,357.31	2,182.98	50,770,347.80
II. Property, plant and equipment			
1. Land, land rights and buildings, including buildings on third-party land	0	0	1,221,260.28
2. Technical equipment and machinery	0.00	0	1,043,665.23
3. Other equipment, operating and office equipment	1,563.00	467,910.89	17,611,214.63
4. Advance payments and assets under construction	-19,920.31	0	63,563.84
	-18,357.31	467,910.89	19,939,703.98
II. Financial assets			
1. Investments	-50.00	0	16,000
2. Cooperative shares	50.00	1,073.72	4,536.80
	0	1,073.72	20,536.80
Total fixed assets	0	471,167.59	70,730,588.58

	Depreciation Balance as at 1 January 2023 €	Change in scope of consolidation €	Additions €
I. Intangible assets			
1. Concessions, industrial property rights and similar rights and assets acquired for consideration, as well as licences to such rights and assets	1,290,636.46	236,090.74	366,845.98
2. Goodwill	12,296,024.20	0	3,713,340.52
	13,586,660.66	236,090.74	4,080,186.50
II. Property, plant and equipment			
1. Land, land rights and buildings, including buildings on third-party land	395,240.17	103,608.16	41,089.22
2. Technical equipment and machinery	688,466.66	122,775.97	42,553.27
3. Other equipment, operating and office equipment	8,422,673.20	1,946,317.82	1,672,050.27
4. Advance payments and assets under construction	0	0	0
	9,506,380.03	2,172,701.95	1,755,692.76
II. Financial assets			
1. Investments	0	0	0
2. Cooperative shares	0.00	0	0
	0	0.00	0
Total fixed assets	23,093,040.69	2,408,792.69	5,835,879.26

	Depreciation Transfers €	Disposals €	Balance as at 31 December 2023 €
I. Intangible assets			
1. Concessions, industrial property rights and similar rights and assets acquired for consideration, as well as licences to such rights and assets	0.00	2,088	1,891,485.18
2. Goodwill	0.00	0	16,009,364.72

	0	2,088.00	17,900,849.90
II. Property, plant and equipment			
1. Land, land rights and buildings, including buildings on third-party land	0	0	539,937.55
2. Technical equipment and machinery	1,362.83	0	855,158.73
3. Other equipment, operating and office equipment	-1,362.83	419,638.67	11,620,039.79
4. Advance payments and assets under construction	0	0	0
	0	419,638.67	13,015,136.07
II. Financial assets			
1. Investments	0.00	0.00	0
2. Cooperative shares	0.00	0	0
	0	0	0
Total fixed assets	0	421,726.67	30,915,985.97

	Residual book values Balance as at 31 December 2023 €	Balance as at 31 December 2022 €
I. Intangible assets		
1. Concessions, industrial property rights and similar rights and assets acquired for consideration, as well as licences to such rights and assets	632,303.30	930,846.28
2. Goodwill	32,237,194.60	25,226,137.55
	32,869,497.90	26,156,983.83
II. Property, plant and equipment		
1. Land, land rights and buildings, including buildings on third-party land	681,322.73	621,162.23
2. Technical equipment and machinery	188,506.50	187,345.00
3. Other equipment, operating and office equipment	5,991,174.84	4,080,379.47
4. Advance payments and assets under construction	63,563.84	5,005
	6,924,567.91	4,893,891.70
II. Financial assets		

1. Investments	16,000.00	32,919.88
2. Cooperative shares	4,536.80	5,560.52
	20,536.80	38,480.40
Total fixed assets	39,814,602.61	31,089,355.93

Consolidated cash flow statement for the 2023 financial year

	2023 T€	2022 T€
Net profit for the period (including minority interests)	990	151
+ Depreciation and amortisation of fixed assets	5,836	4,681
-/+ Decrease/increase in non-current provisions	959	104
Cash flow according to DVFA/SG	7,785	4,936
+/- Decrease/increase in trade receivables and other assets not attributable to investing or financing activities	-537	-
+/- Increase/decrease in trade payables and other liabilities not attributable to investing or financing activities	3,634	757
-/+ Gain/loss from the disposal of fixed assets	-	-
+/- Income tax expense/income tax income	1,638	547
-/+ Income tax payments	-2,228	-668
+/- Interest expenses/interest income	2,691	1,415
1. Cash flow from operating activities	12,879	4,459
+ Proceeds from disposals of fixed assets		
- Intangible assets and property, plant and equipment	152	213
- Financial assets	1	309
- Payments for investments in fixed assets		
- Intangible assets and property, plant and equipment	-2,779	-2,254
- Financial assets	-	-30
- Payments for additions to the scope of consolidation	-10,166	-8,643
+ Interest received	75	20
2. Cash flow from investing activities	-12,730	-10,385
+ Proceeds from equity contributions by shareholders	6,735	2,940

- Payments to shareholders	-	0
+ Proceeds from the raising of (financial) loans	18,977	20,629
- Payments for the repayment of (financial) loans	-	-19,656
+ Payments received from shareholder loans	7,235	4,431
- Payments for the repayment of shareholder loans	0	-728
- Payments for the repayment of vendor loans	-1,000	-1,000
+ Payments from other financing	129	0
- Payments from other financing	-91	0
- Interest paid	-2,157	-1,776
3. Cash flow from financing activities	9,710	4,840
4. Cash flow from changes in cash and cash equivalents (1–3)	9,859	-1,086
Cash and cash equivalents as at 1 January	1,630	2,716
Cash and cash equivalents as at 31 December	11,489	1,630
Composition of cash and cash equivalents		
Cash	14,072	4,869
Current bank liabilities (current account)	-2,583	-3,239
Cash and cash equivalents	11,489	1,630

Consolidated statement of changes in equity for the 2023 financial year

	Equity of the parent company				
	Subscribed capital €	Capital reserve €	Group profit reserves €	Consolidated net profit/loss €	Total parent company €
Status as of 01/01/2022	25,000.00	14,413,050.00	0	-2,146,761.37	12,291,288.63
1. Contributions from shareholders	0	2,838,000.00	0	0	2,838,000.00
2nd change in the scope of consolidation	0	0	0	0	0.00
3. Change in shareholding in affiliated companies without loss of control	0.00	0.00	0	-3,806,733.33	-3,806,733.33

4. Non-pro rata contributions from Group companies	0	0	0	-218,313.00	-218,313
5. Withdrawal/provision	0	0	0	0	0
6. Consolidated net loss for the year	0.00	0	0	-645,999.59	-645,999.59
Balance as at 31 December 2022	25,000	17,251,050.00	0	-6,817,807.29	10,458,242.71
Balance as at 01/01/2023	25,000.00	17,251,050.00	0	-6,817,807.29	10,458,242.71
1. Contributions from shareholders	0	11,169,459.15	0	0	11,169,459.15
2. Distribution to shareholders	0.00	0	0	0	0
3. Withdrawal/adjustment	0	0	0	0	0
4. Consolidated net income	0.00	0	0	100,738.05	100,738.05
Balance as at 31 December 2023	25,000	28,420,509.15	0	-6,717,069.24	21,728,439.91

	Non-controlling interests Minority interests before net profit for the year €	Net income attributable to minority interests €	Total €	Total consolidated equity Grand total €
Balance as at 01/01/2022	-1,330,997.90	-271,604.64	-1,602,602.54	10,960,290.73
1. Contributions from shareholders	102,000	0	102,000.00	2,940,000.00
2. Change in the scope of consolidation	926,428.47	0	926,428.47	926,428.47
3. Change in shareholding in affiliated companies without loss of control	1,552,649.14	0	1,552,649.14	-2,254,084.19
4. Non-proportional contributions from Group companies	218,313.00	0	218,313.00	0.00
5. Withdrawal / adjustment	-271,604.64	271,604.64	0	0
6. Consolidated net loss for the year	0	797,356.18	797,356.18	151,356.59
Balance as of 31 December 2022	1,196,788.07	797,356.18	1,994,144.25	12,452,386.96
Balance as of 1 January 2023	1,196,788.07	797,356.18	1,994,144.25	12,452,386.96
1. Contributions from shareholders	0	0	0	11,169,459.15

2. Distributions to shareholders	-670,565.45	0	-670,565.45	-670,565.45
3. Withdrawal/allocation	797,356.18	-797,356.18	0	0
4. Consolidated net profit	0	889,638.45	889,638.45	990,376.50
Balance as of 31 December 2023	1,323,578.80	889,638.45	2,213,217.25	23,941,657.16

Group management report for the 2023 financial year

A. Fundamentals of the Group

A.1. Organisational and legal structure

The Konzmann Group, headquartered in Friedrichshafen on Lake Constance, with its 19 independently operating, entrepreneurial subsidiaries, is a medium-sized service provider for 360° technologies and solutions for greater energy efficiency throughout the entire life cycle of buildings, plants and technical facilities. In order to meet the constantly growing energy requirements of the present and future in a targeted and reliable manner, around 1,100 employees at over 30 locations serve customers from industry, commerce, the public sector and private clients.

The organisational structure of the Konzmann Group at the end of 2023 was as follows:

In the 2023 financial year, the growth strategy was successfully continued both organically and inorganically. A further four company acquisitions were made in 2023 and integrated into the Konzmann Group.

In the first quarter, all shares in Friedrich von Nida Kälte- und Klimaanlagen GmbH, Wiefelstede, and Hausconsult GmbH, Simmersfeld, were acquired. Both companies were consolidated for the first time on 28 February 2023. In the third quarter, all shares in Grün & Popp Energiesysteme GmbH, Plüderhausen, were acquired and consolidated for the first time on 31 August 2023. In the fourth quarter, all shares in DEKTRO Abel GmbH, Mannheim, were acquired and consolidated for the first time on 30 November 2023.

Further organic changes resulted from internal restructuring within the Group. Budig GmbH, Meckesheim, as the transferring legal entity, was merged with R. Gembe Elektrotechnik GmbH, Meckesheim, as the acquiring legal entity. Hafner-Muschler GmbH, Balingen, and Böhme Kälte- und Klimatechnik GmbH, Freiburg im Breisgau, as transferring legal entities, were merged into Konzmann Kältetechnik GmbH, Kehl, as the acquiring legal entity. The mergers took effect retroactively on 1 January 2023.

A.2. Branches, business areas and services

Including the companies acquired in 2023, the Group operated at 31 locations within Germany with around 1,100 of its own employees serving its customers.

The Konzmann Group was organisationally divided into four business areas: heating, air conditioning, ventilation and sanitary engineering, air conditioning and refrigeration technology, electrical engineering, and engineering and energy consulting. Across all business areas, the Konzmann Group acts as a service provider for 360° technologies and solutions for greater energy efficiency throughout the entire life cycle of buildings, systems and technical facilities. This makes the Konzmann Group a competent partner across all HOAI[1] phases for new construction projects, retrofits and automation of existing buildings, as well as in building and system renovation.

B. Economic report

B.1. General economic and industry-specific conditions

The past year 2023 was marked by a challenging economic environment in Germany. High inflation and the associated reluctance to invest put particular pressure on sectors such as the automotive industry and the construction industry. Gross domestic product in Germany fell by 0.3% in 2023 compared to the previous year.[2]

Inflation remained high at 5.9% last year, but was below the previous year's level. For the current year, the IMF[3] forecasts an inflation rate of 3.5% for Germany.

The continuing high inflation in 2023 poses particular challenges for the German economy. In addition to rising energy costs, numerous companies were once again confronted with price increases for raw materials and materials for production. In the field of building services engineering[4], prices for numerous raw materials and supplier products rose significantly. At the same time, the supply bottlenecks of the previous year still led to isolated delays in production and execution.

[1] Fee schedule for architects and engineers
[2] Press release from the Federal Statistical Office No. 19 dated 15 January 2024
[3] International Monetary Fund
[4] Technical building equipment (TBE)

According to DIW Berlin – German Institute for Economic Research – nominal construction volume (building construction and civil engineering) in Germany rose by a total of 6.1% year-on-year to around €565 billion in 2023. However, adjusted for price changes, total construction volume fell by 1.1%. Declines were recorded in almost all construction sectors. In contrast, growth (+1.9%) was recorded in public construction.

The TGA sector has been experiencing sustained positive market development for more than 10 years. For the 2023 financial year, a further increase of 5.8% over the previous year to €78.7 billion is assumed.

B.2. Business performance and situation of the Group

In addition to maintenance and service activities, the Konzmann Group is primarily involved in project business for new construction, automation, revitalisation, repair and renovation. The transactions are carried out on the basis of contracts for work and services and are only capitalised at production cost until the services specified in the contract have been rendered in full. These projects are recognised in revenue when the (partial) final invoice is issued, i.e. even the profit margin continuously generated on long-term projects is only realised when the (partial) final invoice is issued. Due to the nature of the industry, total output (sales revenue + change in inventories + other capitalised own work) reflects the economic performance of a year, as it includes changes in work in progress in addition to the sales revenue from projects invoiced at the end of the year. Due to the varying weighting of sales revenue and changes in inventories in total output over the years, gross profit and operating profit (EBIT) can fluctuate more strongly when costs remain constant.

In 2023, total output[7]increased by over 24% to T€ 171,560 compared to the previous year (T€ 137,899). The growth trajectory of the previous year was successfully continued. The crisis-related disruptions in the supply of materials in previous years, particularly electronic components and semiconductor products, continued to ease over the course of the financial year. Productivity rose significantly again compared to the previous year and was increasingly less hampered by a lack of construction inputs and supply chain problems. The price increases for construction and raw materials, materials and semiconductor products were partially passed on to customers through contractual agreements and other flexibility instruments used during the financial year.

The 2023 financial year closed with EBITDA[8]before PPA effects[9]of T€ 11,621 and consolidated net income of T€ 990.

[5] BTGA Almanac 2024, p. 80, "Nominal construction volume to fall in 2024 – residential construction slumps"
[6] BTGA Almanac 2024, p. 82, "Nominal construction volume declines in 2024 – residential construction slumps". Still a forecast value at the

time of writing the report.
[7] Sales revenue + changes in inventories + other capitalised own work
[8] Earnings before interest, taxes, depreciation and amortisation of intangible assets
[9] Purchase price allocation

The forecast total output of T€ 170,000 was exceeded with T€ 171,560. The EBITDA margin target of 6% was also exceeded with 6.8%. EBIT[10]more than doubled compared to the previous year from T€ 2,238 to T€ 5,442.

Group management is very satisfied with the course of business.

The total output of the Group companies developed as follows:

Company	2023 T€	2022 T€	Change
Existing companies 2023			
Tcon Ingenieurgesellschaft mbH für Gebäude- und Energietechnik	4,196	4,426	-
Konzmann Projekte GmbH	205	19	186
KONZMANN Gebäudetechnik GmbH	22,749	23,036	-287
WEGA Heizung Lüftung Sanitär GmbH	4,460	3,818	642
WIVO-Wilfried Vollmer GmbH Heizung-Lüftung-Sanitär	5,162	5,928	-766
Konzmann Kältetechnik GmbH	15,923	8,360	7,563
Hafner-Muschler GmbH	-	4,657	-
Böhme Kälte- und Klimatechnik GmbH*	-	0	-
R. Gembe Elektrotechnik GmbH	9,700	7,014	2,685
Budig GmbH*	-	0	-
EAB Elektroanlagenbau Neugersdorf GmbH	8,708	11,235	-2,527
HSV Gebäude- und Klimatechnik GmbH	12,077	10,486	1,591
Konzmann TGA Südwest GmbH	34,393	32,694	1,699
Trenker GmbH	6,334	5,501	832
BVT Bellmann GmbH	29,269	25,922	3,346
BVT Bellmann S.à r.l	1,667	1,318	349
Elektro Röder GmbH	1,863	0	1,863

Companies acquired in 2023		
Hausconsult GmbH	1,082	0
Friedrich von Nida Kälte- und Klimaanlagen GmbH	14,398	0
Grün & Popp Energiesysteme GmbH	2,496	0
DEKTRO Abel GmbH	1,038	0

*) The profit and loss statement was only included from the 2023 financial year onwards.

The significant changes at Konzmann Kältetechnik GmbH are mainly attributable to the mergers of Hafner-Muschler GmbH and Böhme Kälte- und Klimatechnik with Konzmann Kältetechnik GmbH.

The changes at R. Gembe Elektrotechnik GmbH are mainly attributable to the merger of Budig GmbH with R. Gembe Elektrotechnik GmbH.

[10] Earnings before interest and taxes

EAB Elektroanlagenbau Neugersdorf GmbH achieved total output of T€ 8,708 (previous year: T€ 11,235), which corresponds to a decline of around 22%. The lower total output compared with the previous year is attributable to a realignment of the company, which is having an impact on the project portfolio and customer structure.

The Bellmann subgroup generated consolidated total output of T€ 31,350 in the 2023 financial year (previous year: T€ 22,299[11]).

This meant that the buy-and-build strategy initiated in previous years was consistently continued in 2023. A further four companies[12] were acquired and integrated into the Konzmann Group.

Despite economic headwinds, the order backlog remains at a very high level and the Konzmann Group is enjoying very good capacity utilisation in all business areas. The order backlog at the end of 2023 amounts to 87 million[13] (previous year: €103 million[14]) and is slightly down on the previous year by approximately 15% due to seasonal factors.

The availability of skilled workers in the 2023 financial year posed challenges for the Konzmann Group. Although TGA offers state-of-the-art career fields in energy, environmental and supply technology, there is a shortage of qualified workers in all business areas. The Konzmann Group is also developing modern job profiles that are geared towards new technologies and do not need to hide behind trendy professions. The new approaches to recruiting employees and young talent, e.g. via social media channels and regional events, are also very promising.

B.3. Financial performance indicators

Key financial performance indicators for internal management of the company are total output, EBITDA[15] and EBITDA margin. As part of the management of the company, further financial indicators are collected at project level. The key individual project-related indicators are project progress with performance status, share of accrued costs per project, invoicing rate and advance payment ratio per project.

[11] Consolidated total operating performance for the period from 1 April to 31 December 2022
[12] See section A.1.
[13] The inorganic companies Grün & Popp Energiesysteme GmbH and DEKTRO Abel GmbH are not included in the worklist.
[14] Of this, 22 million euro related to the Bellmann Group acquired in the 2022 financial year.
[15] Total operating performance ./. Cost of materials ./. Personnel expenses ./. Other operating expenses + other operating income

B.4 Net assets, financial position and results of operations

Net assets

The balance sheet total as of 31 December 2023 amounts to T€ 97,701 (31 December 2022: T€ 73,289) and has increased by approximately 33.3% compared to the previous year.

The asset structure as of 31 December 2023 for the significant items on the assets side is as follows:

- Goodwill from the acquisition of subsidiaries and from asset and share deals totalled T€ 32,237, representing approximately 33.0% (previous year: T€ 25,226; 34.4%) of assets. These will be amortised as planned in subsequent years. Goodwill represents the largest item of fixed assets at the end of 2023.

- Other intangible assets and property, plant and equipment amount to T€ 7,557, representing around 7.7% (previous year: T€ 5,825; 7.9%) of the balance sheet total. These consist mainly of machinery and tools, vehicle fleet, and operating and office equipment.

- Net inventories of equipment, spare parts, consumables and work in progress, less advance payments received that can be deducted as assets, amounted to T€ 16,819, or around 17.2% (previous year: T€ 17,089; 23.3%) of the balance sheet total. The advance payment ratio[16] was 88.6% (previous year: 81.0%) at the end of the year.

- Trade receivables amounted to T€ 19,247, or approximately 19.7% (previous year: T€13,845; 18.9%) of the balance sheet total.

- Cash and cash equivalents amounted to T€ 14,072, or around 14.4% (previous year: T€ 4,869; 6.6%) of total assets.

As in the previous year, the structure of the assets side is mainly characterised by working capital from operating activities (inventories and trade receivables) and goodwill from company acquisitions and business operations.

Financial position

The operating project business is mainly financed by customer prepayments and bank loans. Shareholder loans are also used to provide interim financing for company acquisitions. In addition, in individual cases, vendor loans are also granted to former shareholders from the purchase of shareholdings. Details on cash inflows and outflows from loans can be found in the consolidated cash flow statement[17].

[16] Advance payments received on orders / (work in progress)

[17] See Appendix 1/page 17

Furthermore, the shareholders of Konzmann GmbH made an equity contribution (contribution to the capital reserve) of T€ 11,169 in the 2023 financial year (previous year: T€ 2,838).

At T€ 10,166, acquisitions in the financial year had a significant impact on the cash outflow from investing activities (total outflow of T€ 12,731). A large part of this was financed by the cash inflow from operating activities of T€ 12,879.

As of 31 December 2023, economic equity, taking into account shareholder loans, amounted to T€ 33,284 , an increase compared with the previous year (T€ 18,886). The economic equity ratio[18] was 34.1% (previous year: 25.8%).

On the liabilities side, liabilities to banks decreased by T€ 667 to T€ 30,581 (previous year: T€ 31,249). Liabilities to shareholders increased by T€ 2,909 from T€ 6,433 to T€ 9,342. The increase is due to the provision of funds for company acquisitions. Other liabilities increased from T€ 6,546 to T€ 9,691. The increase is mainly due to earn-out obligations outstanding as of the balance sheet date.

As of the reporting date, there were unused credit lines amounting to T€ 3,444.

Payment obligations were met at all times during the past financial year.

Earnings

Total operating performance for the 2023 financial year amounted to T€ 171,560 (previous year: T€ 137,899), of which T€ 160,230 was attributable to sales revenue[19]. Due to the purchase price allocation of the acquired companies (inventory update), changes in inventories decreased by T€343 in 2023 (previous year: T€ 354).

The cost of materials ratio[20] is 52.9% (previous year: 51.8%) and is slightly higher than in the previous year due to price factors. The majority of material expenses relate to purchased parts (technical units, spare parts and consumables) and external services (subcontractors and temporary staff).

The personnel expense ratio[21] of 31.9% remained stable compared to the previous year despite an overall increase in personnel expenses (previous year: 32.2%).

The depreciation rate in relation to total output is 3.4% (previous year: 3.4%). Adjusted for depreciation and amortisation from the purchase price allocation in the context of capital consolidation of T€ 3,193 (previous year: T€ 2,476) that cannot be attributed to operating activities, the depreciation and amortisation ratio is only 1.5% (previous year: 1.6%).

[18] (Equity + shareholder loans) / total assets

[19] See section F. in the notes to the consolidated financial statements

[20] Cost of materials / total output

[21] Personnel expenses / total output

The other expense ratio[22] amounts to 11.1% (previous year: 12.6%). Other expenses include all costs not directly attributable to sales, such as rent, training, sales expenses, consulting costs, vehicle and travel expenses. On balance, other operating expenses increased from T€ 17,428 to T €19,043.

The 2023 financial year closed with EBITDA of T€ 11,621 before PPA effects[23] (previous year: T€ 7,273) and an EBITDA margin of 6.8% (previous year: 5.3%) and an operating result (EBIT) of T€ 5,442 (previous year: T€ 2,238). As a result, the Konzmann Group reported a consolidated net profit of T€ 990 (previous year: T€ 151). After allocating a profit of T€ 890 (previous year: T€ 797) to minority shareholders, the 2023 financial year closed with a consolidated profit of T€ 101 (previous year: consolidated loss of T€ 646).

The management considers the earnings situation in the reporting year to be extremely satisfactory.

Overall statement on the economic situation

In summary, it can be said that business performance in the 2023 financial year was very pleasing. With a healthy mix of organic growth and acquisitions, we were able to strengthen our market position and further expand our service portfolio in the engineering and energy consulting, refrigeration technology and technical building equipment segments. This enabled the group to continue successfully implementing its buy-and-build strategy and develop into a 360° energy and building technology service provider operating throughout Germany.

The main drivers for this positive company development are as follows: The management approach of the newly formed leadership team of the group of companies is to strengthen the subsidiaries operating in the market on their own responsibility. The focus is on the efficient management and control of customer projects. The careful implementation of standardised management processes, KPI[24]-based corporate management and regular quarterly meetings support operational development and future growth in terms of structure, processes and value orientation. Information technology is playing an increasingly important role here in the implementation of data-centric corporate development and management.

The continued operational focus on price certainty in the calculation and quotation phase, contract design and the introduction of flexibility instruments such as price escalation clauses also led to a significant reduction in risk and an improvement in margins.

In 2023, disruptions in supply chains and thus the availability of materials in standard and semiconductor products improved significantly over the course of the year. Material prices remain under pressure, although price fluctuations have decreased significantly, resulting in greater planning security. The effects of inflation were felt in all cost categories, but in many cases these could be passed on to customers through rapid price adjustments and the enforcement of price escalation clauses.

[22] Other operating expenses / total output

[23] Purchase price allocation

[24] Key performance indicator

C. Opportunities and risks report

The Konzmann Group is exposed to various risks in the course of its operating activities that are inextricably linked to entrepreneurial activity. The management uses control and monitoring systems to continuously identify, analyse and evaluate potential risks. At the same time, opportunities are exploited to secure and expand the competitiveness of the company.

The risks and opportunities are as follows:

C.1. Economic risks and industry risks

Global uncertainties about the course of economic development remain, especially in Germany. In particular, the rise in energy costs in the previous year is counteracting the downward trend in inflation. Further changes in key interest rates by the European Central Bank may have an impact on business. The effects of the Russia-Ukraine conflict and the political unrest in the Middle East cannot be assessed. Demand for technical building equipment is dependent on the economic cycle, but is sometimes delayed due to upstream planning periods. The resulting capacity utilisation risks must be avoided by adjusting capacities at short notice in response to temporary fluctuations in the order situation. In addition, the high level of debt incurred by the federal and state governments may dampen demand for construction services in the public sector.

C.2. Financial risks

As a service provider, the Konzmann Group is exposed to various financial risks. These risks include default risks for customer receivables, liquidity risks and risks arising from interest rate fluctuations.

To avoid default risks, the creditworthiness of customers is regularly checked and trade credit insurance is taken out against bad debts. Outstanding fee receivables have been included in the balance sheet with the necessary commercial caution. Individual risks have been taken into account by creating individual value adjustments.

Liquidity plans are drawn up regularly to avoid liquidity risks. Operating activities are financed by requesting down payments and advance payments, particularly for larger projects. In addition, companies make use of variable overdraft facilities for project financing.

C.3. Personnel risks

The continuous recruitment of qualified personnel and the further training of employees ensure the availability of the necessary expertise and the development of the company. A lack of availability and fluctuation of qualified personnel can have a negative impact on business development.

C.4. Procurement risks

Material availability and price increases during a construction project phase can lead to risks in the area of procurement. In this case, it is important to negotiate and secure price stability with suppliers for the duration of each project.

C.5. Risks from large-scale projects

Due to their greater complexity, larger projects also involve greater execution risks. These include, in particular, the ability to provide the necessary resources, the risk of unpaid additional services and the utilisation risk after completion of large projects. By continuously monitoring projects, we identify any problems at an early stage and can take immediate countermeasures. Claims for damages caused by our own fault are generally covered by liability insurance, except for an excess.

C.6. Opportunities for future development

IT-supported control instruments will continue to be implemented in order to identify negative developments in projects at an early stage and take countermeasures if necessary. Financial factors – in particular order backlog, order range, payment behaviour, liquidity status, cost development and quotation potential – are continuously reviewed and opportunities and risks for all business decisions and activities are weighed up. This also includes the opportunity to identify potential for renegotiation at an early stage.

The Konzmann Group's uniform market presence enables significant improvements in project acquisition and execution as well as employee retention and recruitment. With a view to further acquisitions and mergers with other companies and entrepreneurs, the Konzmann Group's business model is also a very interesting vehicle for horizontal and vertical cooperation and collaboration. The further development of cross-business cooperation will enable increasingly larger plant construction projects to be realised in the future.

C.7. Overall assessment

The risks in the general course of business are generally within the normal range for the industry.

D. Forecast report

D.1. Macroeconomic and industry-specific conditions

According to its latest annual economic report[25], the German government expects Germany's gross domestic product to rise by 0.2% in real terms in 2024 compared with 2023.

[25] German government's 2024 annual economic report: "BMWK - Annual Economic Report 2024"

The DIW forecasts investor restraint in 2024 and 2025 as a result of high prices and interest rates and uncertainty surrounding subsidy programmes. Nominal construction volume is expected to decline in 2024 for the first time since the 2008/2009 financial crisis. The decline is estimated at 3.5% to approximately €546 billion. Adjusted for price changes, nominal construction volume will decline by 1.5%. For the individual construction sectors, the DIW expects nominal declines of 3.4% in residential construction, 0.6% in industrial construction and 2.5% in public construction. The DIW does not expect a slight recovery until 2025. The following real growth rates are assumed: 0.4% in residential construction, 3.0% in industrial construction and 2.5% in public construction. Nominal construction volume is expected to increase by 0.5% in 2025, which would translate into a price-adjusted increase of 1.5%.[26]

D.2. Business performance and situation of the Group

In the current financial year, the Group will continue to develop into a fully integrated TGA service provider for technical and highly efficient energy systems operating throughout Germany. To enable further growth, the Group was reorganised into divisions in the first quarter of the 2024 financial year. This structural corporate development provides for functional divisions with a geographical focus:

The core competence of the Engineering division covers comprehensive TGA planning, consulting and design across all HOAI service phases. It includes technical systems, energy consulting and other environment-related services.

[26] BTGA Almanac 2024, p. 80, "Nominal construction volume declines in 2024 – residential construction collapses"

The Refrigeration and Air Conditioning Technology Division specialises in refrigeration applications based on the thermodynamic principles of compression and absorption refrigeration processes using all available natural refrigerants.

The TGA Division is a 360o energy and building services provider that plans, constructs, maintains and renovates plant projects for industry, commerce, the public sector and neighbourhood development.

This deliberately chosen management structure continues to enable strongly decentralised operational growth with a very lean and efficient management organisation.

For the 2024 financial year, the target is a moderate increase in total organic output to approximately €180 million, with an EBITDA margin of approximately 7% and EBITDA of approximately €12.9 million. Additional acquisitions are also planned for 2024.
In the medium term, the Konzmann Group aims to grow organically and inorganically to a total output of €300 to €350 million.
In addition to technical building equipment for new construction projects, retrofitting, automation and renovation are also playing an increasingly important role. The focus is increasingly on energy efficiency through the use of sustainable and renewable energy systems in order to sustainably reduce energy consumption in buildings for environmental and energy policy reasons and to make efficient use of existing renewable energy sources.
With a solid order backlog of T€120,000 in June 2024, the Konzmann Group is in a very good position for 2024, thanks to its technological expertise. Targeted measures were taken to respond to the special effects of previous years. As a result, instruments are now in place to absorb material price increases or pass them on to customers.
In September 2023, the German government passed the new Energy Efficiency Act (EEG) in response to the urgent need for an energy transition to meet agreed climate targets. These changes in the legislative framework are creating new market standards for the sustainable reduction of energy costs and CO_2emissions. The Konzmann Group is ideally positioned for these changes in terms of technology and personnel and will benefit significantly from these market changes through value-oriented growth. The group of companies expects order pressure to increase again in the coming financial years. With its planning, technology and project implementation expertise and around 1,100 employees, the Konzmann Group is in pole position and will continue to grow disproportionately thanks to its best-in-class services for customers and partners.

Friedrichshafen, 27 June 2024
KONZMANN GmbH, Friedrichshafen
The Management Board
Oliver H. Rennig
Michael Kitschke

Based on the results of our audit, we issue the following opinion on the consolidated financial statements as of 31 December 2023 and the group management report 2023 of KONZMANN GmbH, Friedrichshafen

Independent auditor's report

To KONZMANN GmbH, Friedrichshafen

Audit opinions

We have audited the consolidated financial statements of KONZMANN GmbH, Friedrichshafen – comprising the consolidated balance sheet as of 31 December 2023, the consolidated income statement, the consolidated statement of changes in equity and the consolidated cash flow statement for the financial year from 1 January to 31 December 2023, as well as the notes to the consolidated financial statements, including a summary of the accounting policies. In addition, we have audited the group management report of KONZMANN GmbH, Friedrichshafen, for the financial year from 1 January to 31 December 2023.

Based on our assessment of the findings obtained during the audit

- the accompanying consolidated financial statements comply in all material respects with German commercial law and, in accordance with German principles of proper accounting, give a true and fair view of the net assets and financial position of the Group as at 31 December 2023 and of its results of operations for the financial year from 1 January to 31 December 2023. December 2023 and its results of operations for the financial year from 1 January to 31 December 2023, and

- the accompanying group management report as a whole provides a true and fair view of the group's position. In all material respects, this group management report is consistent with the group financial statements, complies with German legal requirements and presents the opportunities and risks of future development in an appropriate manner.

In accordance with Section 322 (3) sentence 1 of the German Commercial Code (HGB), we declare that our audit has not led to any objections to the regularity of the consolidated financial statements and the group management report.

Basis for the audit opinions

We conducted our audit of the consolidated financial statements and the group management report in accordance with Section 317 HGB and German generally accepted standards for the audit of financial statements promulgated by the Institut der Wirtschaftsprüfer (IDW). Our responsibilities under these regulations and principles are further described in the section "Responsibility of the auditor for the audit of the consolidated financial statements and the group management report" of our audit opinion. We are independent of the group companies in accordance with German commercial law and professional regulations, and we have fulfilled our other German professional obligations in

accordance with these requirements. We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our audit opinions on the consolidated financial statements and the group management report.

Responsibility of the legal representatives for the consolidated financial statements and the group management report

The legal representatives are responsible for preparing the consolidated financial statements in accordance with German commercial law in all material respects and for ensuring that the consolidated financial statements give a true and fair view of the net assets, financial position and results of operations of the Group in accordance with German principles of proper accounting. Furthermore, the legal representatives are responsible for the internal controls that they have determined to be necessary in accordance with German principles of proper accounting in order to enable the preparation of consolidated financial statements that are free from material misstatements due to fraudulent acts (i.e. manipulation of accounting and damage to assets) or errors.

In preparing the consolidated financial statements, the legal representatives are responsible for assessing the Group's ability to continue as a going concern. They are also responsible for disclosing matters related to the Group's ability to continue as a going concern, if applicable. In addition, they are responsible for accounting on a going concern basis, unless this is not appropriate due to actual or legal circumstances.

In addition, the legal representatives are responsible for preparing the group management report, which as a whole provides a suitable view of the Group's position and, in all material respects, is consistent with the consolidated financial statements, complies with German legal requirements and suitably presents the opportunities and risks of future development. Furthermore, the legal representatives are responsible for the arrangements and measures (systems) they have deemed necessary to enable the preparation of a group management report in accordance with the applicable German legal requirements and to provide sufficient appropriate evidence for the statements in the group management report.

Responsibility of the auditor for the audit of the consolidated financial statements and the group management report

Our objective is to obtain reasonable assurance about whether the consolidated financial statements as a whole are free from material misstatement, whether due to fraud or error, and whether the group management report as a whole provides a true and fair view of the group's position and, in all material respects, is consistent with the group financial statements and the findings of the audit, complies with German legal requirements and accurately presents the opportunities and risks of future development at , and to issue an audit opinion that includes our audit opinions on the consolidated financial statements and the group management report.

Reasonable assurance is a high level of assurance, but not a guarantee that an audit conducted in accordance with Section 317 of the German Commercial Code (HGB) and in compliance with the German principles of proper auditing established by the Institute of Public Auditors (IDW) will always detect a material misstatement. Misstatements can arise from fraud or error and are considered material if, individually or

in the aggregate, they could reasonably be expected to influence the economic decisions of users taken on the basis of these consolidated financial statements and the group management report.
During the audit, we exercise professional judgement and maintain a critical attitude.
In addition

- we identify and assess the risks of material misstatements in the consolidated financial statements and group management report due to fraudulent acts or errors, plan and perform audit procedures in response to these risks, and obtain audit evidence that is sufficient and appropriate to serve as a basis for our audit opinions. The risk of not detecting a material misstatement resulting from fraud is higher than the risk of not detecting a material misstatement resulting from error, as fraud may involve collusion, forgery, intentional omissions, misrepresentations, or the override of internal controls.

- We obtain an understanding of the internal control system relevant to the audit of the consolidated financial statements and the arrangements and measures relevant to the audit of the group management report in order to plan audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of these systems.

- We assess the appropriateness of the accounting policies used by the legal representatives and the reasonableness of the estimated values and related disclosures presented by the legal representatives.

- We draw conclusions about the appropriateness of the going concern accounting principle applied by the legal representatives and, based on the audit evidence obtained, as to whether there is any material uncertainty in connection with events or circumstances that may cast significant doubt on the Group's ability to continue as a going concern. If we conclude that a material uncertainty exists, we are required to draw attention in our auditor's report to the related disclosures in the consolidated financial statements and the group management report or, if such disclosures are inadequate, to modify our auditor's report. We base our conclusions on the audit evidence obtained up to the date of our audit opinion. However, future events or circumstances may mean that the Group is no longer able to continue as a going concern.

- We assess the overall presentation, structure and content of the consolidated financial statements, including the disclosures, and whether the consolidated financial statements present the underlying transactions and events in such a way that the consolidated

financial statements give a true and fair view of the net assets, financial position and results of operations of the Group in accordance with German principles of proper accounting.

- We obtain sufficient appropriate audit evidence regarding the accounting information of the companies or business activities within the Group to express audit opinions on the consolidated financial statements and the group management report. We are responsible for the direction, supervision and performance of the audit of the consolidated financial statements. We are solely responsible for our audit opinions.

- We assess the consistency of the group management report with the group financial statements, its compliance with legal requirements and the picture it conveys of the group's situation.

- We perform audit procedures on the forward-looking statements presented by the legal representatives in the group management report. On the basis of sufficient appropriate audit evidence, we in particular follow up on the significant assumptions underlying the forward-looking statements made by the legal representatives and assess the appropriate derivation of the forward-looking statements from these assumptions. We do not express a separate opinion on the forward-looking statements or the underlying assumptions. There is a significant unavoidable risk that future events may differ materially from the forward-looking statements.

We discuss with those charged with governance, among other matters, the planned scope and timing of the audit and significant audit findings, including any deficiencies in internal control that we identify during our audit.

Leipzig, 28 June 2024
Roser GmbH
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft
Steuerberatungsgesellschaft
Scheinpflug, Auditor
Faust, Auditor

KONZMANN GmbH
Friedrichshafen
Konzernabschluss zum Geschäftsjahr vom 01.01.2023 bis zum 31.12.2023
Konzernbilanz zum 31. Dezember 2023
Aktiva

	31.12.2023 €	€	31.12.2022 €
A. Anlagevermögen			
I. Immaterielle Vermögensgegenstände			
1. Entgeltlich erworbene Konzessionen, gewerbliche Schutzrechte und ähnliche Rechte und Werte sowie Lizenzen an solchen Rechten und Werten	632.303,30		930.846,28
2. Geschäfts- oder Firmenwert	32.237.194,60		25.226.137,55
		32.869.497,90	26.156.983,83
II. Sachanlagen			
1. Grundstücke, grundstücksgleiche Rechte und Bauten einschließlich der Bauten auf fremden Grundstücken	681.322,73		621.162,23
2. Technische Anlagen und Maschinen	188.506,50		187.345,00
3. Andere Anlagen, Betriebs- und Geschäftsausstattung	5.991.174,84		4.080.379,47
4. Geleistete Anzahlungen und Anlagen im Bau	63.563,84		5.005,00
		6.924.567,91	4.893.891,70
III. Finanzanlagen			
1. Beteiligungen	16.000,00		32.919,88
2. Genossenschaftsanteile	4.536,80		5.560,52
		20.536,80	38.480,40
		39.814.602,61	31.089.355,93

B. Umlaufvermögen			
I. Vorräte			
1. Roh-, Hilfs- und Betriebsstoffe	4.493.787,64		0,00
2. Unfertige Leistungen	107.810.030,90		84.411.620,61
3. Fertige Erzeugnisse und Waren	1.258,48		3.648.553,64
4. geleistete Anzahlungen	13.546,79		381.498,52
5. Erhaltene Anzahlungen auf Bestellungen	-95.500.090,27		-71.352.754,62
		16.818.533,54	17.088.918,15
II. Forderungen und sonstige Vermögensgegenstände			
1. Forderungen aus Lieferungen und Leistungen	19.247.095,07		13.845.484,43
2. Forderungen gegen Unternehmen, mit denen ein Beteiligungsverhältnis besteht	86.454,69		119.762,79
3. Sonstige Vermögensgegenstände	4.734.744,17		3.691.669,64
		24.068.293,93	17.656.916,86
III. Wertpapiere		582,08	750,58
IV. Kassenbestand, Guthaben bei Kreditinstituten		14.071.531,66	4.868.902,38
		54.958.941,21	39.615.487,97
C. Rechnungsabgrenzungsposten		389.973,14	289.603,48
D. Aktive latente Steuern		2.537.163,27	2.284.041,83
E. Aktiver Unterschiedsbetrag aus der Vermögensverrechnung		0,00	10.351,63
		97.700.680,23	73.288.840,84

Passiva

	31.12.2023 €	€	31.12.2022 €
A. Eigenkapital			
I. Gezeichnetes Kapital	25.000,00		25.000,00
II. Kapitalrücklage	28.420.509,15		17.251.050,00

III. Konzernbilanzverlust	-6.717.069,24		-6.817.807,29
IV. Minderheitsanteile	2.213.217,25		1.994.144,25
		23.941.657,16	12.452.386,96
B. Sonderposten für Investititonszuschüsse		1.136,00	1.394,00
C. Rückstellungen			
1. Steuerrückstellungen	1.520.527,07		1.378.520,89
2. Sonstige Rückstellungen	8.347.248,53		5.876.202,84
		9.867.775,60	7.254.723,73
D. Verbindlichkeiten			
1. Verbindlichkeiten gegenüber Kreditinstituten	30.581.204,38		31.248.575,04
2. Erhaltene Anzahlungen auf Bestellungen	3.483.879,19		0,00
3. Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen	10.235.350,00		9.322.651,66
4. Verbindlichkeiten gegenüber Gesellschaftern	9.342.069,55		6.433.150,68
5. Verbindlichkeiten gegenüber Unternehmen, mit denen ein Beteiligungsverhältnis besteht	501.020,00		23.000,00
6. Sonstige Verbindlichkeiten	9.691.015,82		6.546.427,52
- davon aus Steuern: € 3.756.314,00 (Vorjahr: € 2.730.852,09) -			
- davon im Rahmen der sozialen Sicherheit: € 109.419,16 (Vorjahr: € 129.016,04) -			
		63.834.538,94	53.573.804,90
E. Rechnungsabgrenzungsposten		55.572,53	6.531,25
		97.700.680,23	73.288.840,84

Konzern-Gewinn- und Verlustrechnung vom 1. Januar bis 31. Dezember 2023

	€	€	2022 €
1. Umsatzerlöse		160.230.358,95	107.753.560,52
2. Erhöhung des Bestands an unfertigen Leistungen		11.329.744,54	30.111.547,94
3. Andere aktivierte Eigenleistungen		0,00	33.554,39
4. Sonstige betriebliche Erträge		4.279.674,78	2.327.645,11

5. Materialaufwand			
a) Aufwendungen für Roh-, Hilfs- und Betriebsstoffe und für bezogene Waren	-62.873.324,24		-48.480.285,06
b) Aufwendungen für bezogene Leistungen	-27.939.951,41	-90.813.275,65	-23.003.484,34
6. Personalaufwand			
a) Löhne und Gehälter	-44.746.419,83		-36.755.091,58
b) Soziale Abgaben und Aufwendungen für Altersversorgung und für Unterstützung			
- davon für Altersversorgung: € 197.226,96 (Vorjahr: € 107.438,55) -	-9.958.627,19	-54.705.047,02	-7.640.695,94
7. Abschreibungen auf immaterielle Vermögensgegenstände des Anlagevermögens und Sachanlagen		-5.835.879,26	-4.680.948,15
8. Sonstige betriebliche Aufwendungen		-19.043.088,76	-17.428.049,07
9. Erträge aus anderen Wertpapieren und Ausleihungen des Finanzanlagevermögens		4,42	73,20
10. Zinsen und ähnliche Erträge		74.958,95	19.265,07
11. Zinsen und ähnliche Aufwendungen		-2.765.524,99	-1.434.235,40
12. Konzernergebnis vor Steuern		2.751.925,96	822.856,69
13. Steuern vom Einkommen und vom Ertrag		-1.638.190,26	-547.446,92
14. Konzernergebnis nach Steuern		1.113.735,70	275.409,77
15. Sonstige Steuern		-123.359,20	-124.053,18
16. Konzernjahresüberschuss vor Fremdanteilen		990.376,50	151.356,59
17. Minderheitsanteile am Ergebnis		-889.638,45	-797.356,18
18. Konzernjahresüberschuss (Vorjahr: -fehlbetrag) nach Fremdanteilen		100.738,05	-645.999,59
19. Verlustvortrag aus dem Vorjahr		-6.817.807,29	-2.146.761,37
20. Ergebnisneutrale Eigenkapitalveränderungen		0,00	-4.025.046,33
21. Konzernbilanzverlust		-6.717.069,24	-6.817.807,29

Konzernanhang für das Geschäftsjahr 2023

A. Allgemeine Angaben zum Konzernabschluss

Die KONZMANN GmbH hat ihren Sitz in Friedrichshafen und ist in das Handelsregister B des Amtsgerichts Ulm unter der Registernummer HRB 727407 eingetragen.

Der Konzernabschluss wird nach den Rechnungslegungsvorschriften für Kapitalgesellschaften des Handelsgesetzbuches (HGB) und ergänzender GmbH-rechtlicher Bestimmungen aufgestellt.

Die Konzern-Gewinn- und Verlustrechnung ist nach dem Gesamtkostenverfahren gem. § 275 Abs. 2 HGB aufgestellt.

Die in der Bilanz und der Gewinn- und Verlustrechnung zusammengefassten Posten sind im Anhang gesondert ausgewiesen und - soweit erforderlich - erläutert.

In der Konzernbilanz wurden bei den Verbindlichkeiten gegenüber Gesellschaftern die Vorjahresbeträge angepasst. Im Vorjahr waren die T€ 6.433 als Verbindlichkeiten gegenüber verbundenen Unternehmen ausgewiesen.

B. Konsolidierungskreis

In den Konzernabschluss werden neben der Muttergesellschaft KONZMANN GmbH alle Unternehmen einbezogen, an denen die KONZMANN GmbH direkt oder indirekt die Mehrheit der Anteile und Stimmrechte besitzt. Der Konsolidierungskreis zum 31.12.2023 umfasst - neben dem Mutterunterunternehmen - folgende Gesellschaften:

Nr.	Name	Sitz	Anteil	Stichtag
1	KONZMANN Gebäudetechnik GmbH	Villingen -Schwenningen	100%	31.12
2	WEGA Heizung, Lüftung, Sanitär GmbH	Ludwigshafen	100%	31.12.
3	WIVO-Wilfried Vollmer GmbH Heizung-Lüftung-Sanitär	Achern	100%	31.12.
4	Konzmann Kältetechnik GmbH	Kehl	100%	31.12.
5	EAB Elektroanlagenbau Neugersdorf GmbH	Ebersbach	100%	31.12.
6	Tcon Ingenieurgesellschaft mbH für Gebäude- und Energietechnik	Sindelfingen	100%	31.12.
7	HSV Gebäude- und Klimatechnik GmbH	Baesweiler	100%	31.12.
8	Konzmann TGA Südwest GmbH	Balingen	93%	31.12.
9	Trenker GmbH	Garching	100%	31.12.
10	R. Gembe Elektrotechnik GmbH	Meckesheim	70%	31.12.
11	Konzmann Projekte GmbH	Friedrichshafen	100%	31.12.
12	Konzmann Bellmann GmbH	Dillingen/Saar	70%	31.12.

13	BVT Bellmann GmbH	Dillingen/Saar	100%	31.12.
14	BVT Bellmann S.à r.l	Remerschen/ Luxembourg	100%	31.12.
15	Elektro Röder GmbH	Losheim am See	100%	31.12.
16	Hausconsult GmbH	Simmersfeld	100%	31.12.
17	Friedrich von Nida Kälte- und Klimaanlagen GmbH	Wiefelstede	100%	31.12.
18	Grün & Popp Energiesysteme GmbH	Plüderhausen	100%	31.12.
19	DEKTRO Abel GmbH	Mannheim	100%	31.12.

Anteilseigener von Nr. 1 bis 8, 10 bis 12 und 19 ist die Muttergesellschaft KONZMANN GmbH, Anteilseigner von Nr. 9 und 17 ist die Konzmann Kältetechnik GmbH (Nr. 4), Anteilseigner von Nr. 18 ist die KONZMANN Gebäudetechnik GmbH (Nr. 1), Anteilseigner von Nr. 16 ist die Tcon Ingenieurgesellschaft mbH für Gebäude- und Energietechnik (Nr. 6). Die Konzmann Bellmann GmbH (Nr. 12) ist Anteilseignerin der Nr. 13 und 14 und Anteilseignerin von Nr. 15 ist die BVT Bellmann GmbH (Nr. 13). Veränderungen des Konsolidierungskreises im Berichtszeitraum bzw. im Vorjahr stellen sich wie folgt dar:

- Die Hausconsult GmbH, Simmersfeld, wurde mit notariellem Kaufvertrag vom 9. März 2023 erworben. Die Gesellschaft des Geschäftsbereichs Planung & Engineering wurde nach Erfüllung aller Bedingungen für Eigentumsübergang ab dem Monat März 2023 in den Konzernabschluss einbezogen.

- Mit Kaufvertrag vom 10. März 2023 wurden alle Anteile an der Friedrich von Nida Kälte- und Klimaanlagen GmbH, Wiefelstede, erworben. Die Gesellschaft des Geschäftsbereichs Kälte wurde nach Erfüllung aller Bedingungen für den Eigentumsübergang ab dem Monat März 2023 in den Konzernabschluss einbezogen.

- Mit notariellem Vertrag vom 2. August 2023 wurde ein Verschmelzungsvertrag zwischen der Budig GmbH, Meckesheim, als übertragender Rechtsträger und der R. Gembe Elektrotechnik GmbH, Meckesheim, als übernehmender Rechtsträger mit Wirkung zum 1. Januar 2023 geschlossen. Die Budig GmbH ist am 29. August 2023 mit Eintragung ins Handelsregister des übernehmenden Rechtsträgers erloschen.

- Mit notariellem Vertrag vom 23. August 2023 wurde ein Verschmelzungsvertrag zwischen der Hafner-Muschler GmbH, Balingen, als übertragender Rechtsträger und der Konzmann Kältetechnik GmbH, Kehl, als übernehmender Rechtsträger mit Wirkung zum 1. Januar 2023 geschlossen.

  Die Hafner-Muschler GmbH ist am 30. August 2023 mit Eintragung ins Handelsregister des übernehmenden Rechtsträgers erloschen.

- Mit einem weiteren notariellen Vertrag vom 23. August 2023 wurde ein Verschmelzungsvertrag zwischen der Böhme Kälte- und Klimatechnik GmbH, Freiburg im Breisgau, als übertragender Rechtsträger und der Konzmann Kältetechnik GmbH, Kehl, als übernehmender Rechtsträger mit Wirkung zum 1. Januar 2023 geschlossen. Die Böhme Kälte- und Klimatechnik GmbH ist am 4. September 2023 mit Eintragung ins Handelsregister des übernehmenden Rechtsträgers erloschen.

- Mit Kaufvertrag vom 30. August 2023 wurden alle Anteile an der Grün & Popp Energiesysteme GmbH, Plüderhausen, erworben. Die Gesellschaft des Geschäftsbereichs Heizung-Lüftung-Sanitär wurde nach Erfüllung aller Bedingungen für den Eigentumsübergang ab dem Monat September 2023 in den Konzernabschluss einbezogen.

- Mit Kaufvertrag vom 17. November 2023 wurden alle Anteile an der DEKTRO Abel GmbH, Mannheim, erworben. Die Gesellschaft des Geschäftsbereichs Elektrotechnik wurde nach Erfüllung aller Bedingungen für den Eigentumsübergang ab dem Monat Dezember 2023 in den Konzernabschluss einbezogen.

Auswirkungen der Veränderungen des Konsolidierungskreises

Die Veränderung des Konsolidierungskreises im Geschäftsjahr 2023 durch den Erwerb der Friedrich von Nida Kälte- und Klimaanlagen GmbH, Hausconsult GmbH, Grün & Popp Energiesysteme GmbH und der DEKTRO Abel GmbH führte auf der Aktivseite zu einem Zugang bei den Firmenwerten in Höhe von € 9,4 Mio. und Anstieg der (Netto-) Vorratsbestände um € 2,0 Mio.(Vorräte vor Abzug der erhaltenen Anzahlungen: € 12,8 Mio.), der Forderungen und sonstigen Vermögensgegenstände um € 3,1 Mio. sowie der flüssigen Mittel um € 4,5. Mio. Auf der Passivseite ergaben sich insbesondere Erhöhungen der Rückstellungen (+ € 1,8 Mio.), der Verbindlichkeiten gegenüber Kreditinstituten (+ € 0,5 Mio.) und der Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen (+ € 0,9 Mio.).

Die Auswirkungen auf die Gewinn- und Verlustrechnung 2023 betreffen vor allem die Umsatzerlöse (+ € 16,4 Mio.), die Gesamtleistung (+ € 19,5 Mio.), die Materialaufwendungen (+ € 10,8 Mio.), Personalaufwendungen (+ € 4,3 Mio.) und die sonstigen betrieblichen Aufwendungen (+ € 1,3 Mio.). Das Rohergebnis[1] erhöhte sich um € 9,1 Mio.

[1] Rohergebnis gemäß § 276 HGB i.V.m. § 275 Abs. 2 HGB

C. Konsolidierungsgrundsätze

Dem Konzernabschluss liegen für alle einbezogenen Gesellschaften nach einheitlichen Gliederungs-, Bilanzierungs- und Bewertungsgrundsätzen aufgestellte Jahres- bzw. Zwischenabschlüsse zum 31. Dezember 2023 zugrunde. Für Unternehmen, die erstmalig konsolidiert werden, erfolgt die Kapitalkonsolidierung gemäß § 301 Abs. 1 HGB nach der Erwerbsmethode zum Zeitpunkt, zu dem das Unternehmen Tochterunternehmen geworden ist. Für Gesellschaften, die bei erstmaliger Aufstellung eines Konzernabschlusses in der Konzerneröffnungsbilanz bereits verbundene Unternehmen waren, erfolgt die Kapitalkonsolidierung ebenfalls rückwirkend zum Erwerbszeitpunkt, um eine verbesserte Darstellung der Vermögens-, Finanz- und Ertragslage entsprechend der operativen Geschäftstätigkeit der einbezogenen Gesellschaften zu ermöglichen. Nach der Erwerbsmethode wird der Wertansatz der dem Mutterunternehmen gehörenden Anteile mit dem auf diese Anteile entfallenden Betrag des Eigenkapitals des Tochterunternehmens verrechnet. Das Eigenkapital wird mit dem Betrag angesetzt, der dem zum Konsolidierungszeitpunkt beizulegenden Zeitwert der in den Konzernabschluss aufzunehmenden Vermögensgegenstände, Schulden, Rechnungsabgrenzungsposten und Sonderposten entspricht (Neubewertungsmethode). Ein nach der Verrechnung verbleibender Unterschiedsbetrag wird, wenn er auf der Aktivseite entsteht, als Geschäfts- oder Firmenwert und, wenn er auf der Passivseite entsteht, unter dem Posten "Unterschiedsbetrag aus der Kapitalkonsolidierung" nach dem Eigenkapital ausgewiesen.

Forderungen und Verbindlichkeiten zwischen konsolidierten Unternehmen wurden aufgerechnet.

In der Konzern-Gewinn- und Verlustrechnung werden die Erlöse aus Innenumsätzen sowie andere konzerninterne Erträge mit den entsprechenden Aufwendungen verrechnet.

Das Anlagevermögen und die Vorräte enthalten keine eliminierungspflichtigen konzerninternen Zwischenergebnisse.

D. Bilanzierungs- und Bewertungsmethoden

Die im Rahmen der Kapitalkonsolidierung nach Aufdeckung der stillen Reserven und stillen Lasten verbleibenden aktiven Unterschiedsbeträge aus der Kapitalkonsolidierung werden als Geschäfts- oder Firmenwert über 10 Jahre abgeschrieben. Die Firmenwerte aus der Kapitalkonsolidierung betragen zum 31. Dezember 2023 T€ 28.019 (Vorjahr: T€ 20.571). Gegenüber der Bilanz zum 31. Dezember 2022 veränderte sich der Buchwert um Zugänge in Höhe von T€ 10.640, die vor allem aus dem Erwerb der Friedrich von Nida Kälte- und

Klimaanlagen GmbH von T€ 1.659, der Hausconsult GmbH von T€ 1.287, der Grün & Popp Energiesysteme GmbH von T€ 2.117 und der DEKTRO Abel GmbH von T€ 4.339 resultieren. Die planmäßigen Abschreibungen von T€ 3.193 wirken den Zugängen gegenläufig entgegen.
Entgeltlich erworbene immaterielle Vermögensgegenstände sind zu Anschaffungskosten bilanziert und werden, sofern sie der Abnutzung unterliegen, entsprechend ihrer Nutzungsdauer um planmäßige Abschreibungen vermindert. Das Sachanlagevermögen wird mit den Anschaffungs- bzw. Herstellungskosten abzüglich kumulierter Abschreibungen, die auf der Grundlage der betriebsgewöhnlichen Nutzungsdauer vorgenommen werden, angesetzt. Soweit der nach den vorstehenden Grundsätzen ermittelte Wert über dem Wert liegt, der den Vermögensgegenständen am Abschlussstichtag beizulegen ist, wird dem durch außerplanmäßige Abschreibungen Rechnung getragen. Geringwertige Vermögensgegenstände des Anlagevermögens bis EUR 250,00 wurden im Jahr des Zugangs voll abgeschrieben. Für Vermögensgegenstände mit Anschaffungs- bzw. Herstellungskosten von EUR 250,00 bis EUR 1.000,00 wurde grundsätzlich ein Sammelposten gebildet, der über 5 Jahre linear abgeschrieben wird.
Unter den Finanzanlagen werden Beteiligungen und Genossenschaftsanteile ausgewiesen. Diese sind zu Anschaffungskosten und - soweit erforderlich - abzüglich Abschreibungen bewertet.
Roh-, Hilfs- und Betriebsstoffe und Handelswaren werden zu Anschaffungskosten oder zu niedrigeren Tageswerten angesetzt. Abschläge für Bestandsrisiken, die sich aus Lagerdauer und geminderter Verwertbarkeit ergeben, werden in angemessenem und ausreichendem Umfang vorgenommen.
Die Bewertung der unfertigen Leistungen erfolgte zu Herstellungskosten gemäß § 255 Abs. 2 HGB. Dazu gehören die Materialeinzelkosten, die Fertigungseinzelkosten und die Sonderkosten der Fertigung sowie angemessene Teile der Materialgemeinkosten, der Fertigungsgemeinkosten und des Werteverzehrs des Anlagevermögens, soweit dieser durch die Fertigung veranlasst ist, sowie die gesamten aktivierungsfähigen Kosten der allgemeinen Verwaltung. Soweit im Rahmen der Bewertung der unfertigen Leistungen anstelle der aufgelaufenen Herstellkosten der aufgrund der Vertragsgrundlage zu bewertende, niedrigere abrechenbare Leistungsstand maßgeblich ist, werden für die Bewertung des Leistungsstandes im Grundsatz nur die vertraglichen Grundlagen (Auftrag, beauftragte Nachträge sowie Mehr-/Minderleistungen bei Einheitspreisverträgen) einbezogen.
Geleistete und erhaltene Anzahlungen sind netto mit ihrem Auszahlungsbetrag ausgewiesen. Die Gesellschaft macht von dem Wahlrecht Gebrauch, die erhaltenen Anzahlungen auf Bestellungen gemäß § 268 Abs. 5 HGB offen von den Vorräten abzusetzen. Die nicht absetzbaren erhaltenen Anzahlungen werden auf der Passivseite als erhaltene Anzahlungen auf Bestellungen ausgewiesen.

Forderungen und sonstige Vermögensgegenstände sind mit dem Nennbetrag bzw. dem niedrigeren beizulegenden Wert bewertet. Zweifelhafte Forderungen sind einzelwertberichtigt, uneinbringliche Forderungen werden ausgebucht. Daneben ist das allgemeine Kreditrisiko durch eine Pauschalwertberichtigung von 1% berücksichtigt.
Wertpapiere sind mit den Anschaffungskosten oder den niedrigeren Tageswerten angesetzt.
Die Kassenbestände und Guthaben bei Kreditinstituten sind mit den Nominalbeträgen angesetzt.
Als aktive Rechnungsabgrenzungsposten werden Auszahlungen vor dem Stichtag ausgewiesen, soweit sie Aufwand für eine bestimmte Zeit nach diesem Tag darstellen. Disagios werden ebenfalls unter den aktiven Rechnungsabgrenzungsposten aktiviert und anteilig über die Kreditlaufzeit als Zinsaufwand erfasst.
Latente Steuern werden auf zeitlich begrenzte Ergebnisdifferenzen aus abweichenden steuerlichen Bilanzansätzen sowie auf steuerliche Verlustvorträge, sofern aus deren Nutzung Steuerminderungsansprüche in Folgeperioden wahrscheinlich sind, gebildet. Sämtliche Veränderungen der latenten Steuern mit Ausnahme von Zugängen aus Unternehmenserwerben wurden ergebniswirksam erfasst. Die Bewertung der latenten Steuern erfolgt im Einzelabschluss mit unternehmensindividuellen Steuersätzen und auf Konsolidierungsvorgänge mit dem durchschnittlichen Konzernsteuersatz.
Die empfangenen Investitionszuschüsse werden als Sonderposten mit Rücklageanteil auf der Passivseite ausgewiesen und korrespondierend zu den Nutzungsdauern der Anlagengüter unter den sonstigen betrieblichen Erträgen erfolgswirksam aufgelöst.
Für ungewisse Verbindlichkeiten aus Pensionsverpflichtungen werden Rückstellungen in Höhe des nach vernünftiger kaufmännischer Beurteilung notwendigen Erfüllungsbetrags gebildet. Die Pensionsverpflichtungen wurden gem. § 253 Abs. 1 Satz 2 HGB in Höhe des nach vernünftiger kaufmännischer Beurteilung notwendigen Erfüllungsbetrages bewertet. Zur Ermittlung des Erfüllungsbetrages der Pensionsverpflichtung wurde das modifizierte Teilwertverfahren angewandt. Als Rechnungsgrundlage wurden die Richttafeln 2018 G von Dr. Klaus Heubeck verwendet. Für die Berechnungen wurde zum Bilanzstichtag ein Zinssatz in Höhe von 1,82% p. a. (Vorjahr: 1,78%) zugrunde gelegt. Dieser Zinssatz entspricht dem von der Deutschen Bundesbank zum Bilanzstichtag gemäß der Rückstellungsabzinsungsverordnung veröffentlichten Abzinsungssatz bei einer pauschalen durchschnittlichen Restlaufzeit. Der Gehaltstrend und der Rententrend wurden mit 0,0% bzw. 1,0% berücksichtigt.
Bei der Bemessung der Steuerrückstellungen und der sonstigen Rückstellungen wurde allen erkennbaren Risiken und ungewissen Verpflichtungen angemessen und ausreichend Rechnung getragen. Sie sind mit dem Erfüllungsbetrag (d. h. einschließlich zukünftiger Kosten- und Preissteigerungen) bewertet, der nach vernünftiger kaufmännischer Beurteilung notwendig ist. Langfristige Rückstellungen werden mit dem gültigen Zinssatz der Bundesbank abgezinst.

Verbindlichkeiten sind mit ihrem Erfüllungsbetrag angesetzt.

E. Erläuterungen zur Bilanz

Anlagevermögen

Die Entwicklung des Anlagevermögens ist in dem am Ende dieses Anhangs beigefügten Konzernanlagenspiegel dargestellt.

Forderungen und sonstige Vermögensgegenstände

Sonstige Vermögensgegenstände mit einer Restlaufzeit über einem Jahr sind mit T€ 76 (Vorjahr: T€ 60) enthalten.

Zur Absicherung des Zinsänderungsrisikos eines variablen verzinsten Bankdarlehens in Höhe von ursprünglich T€ 2.000 wurde ein Zinscap abgeschlossen, der bei einem Zinsanstieg den Zinssatz auf einen maximal zu zahlenden festen Prozentsatz der Restschuld begrenzt. Der Nominalbetrag des Zinscaps reduziert sich analog der Tilgung des Bankdarlehens bis zum Jahresende 2023 und entspricht zum 31. Dezember 2023 einem Betrag von T€ 0 (Vorjahr: T€ 385). Durch einen Mikro-Hedge wurden das variable Darlehen (Grundgeschäft) und der Zinscap (Sicherungsgeschäft) zu einer Bewertungseinheit nach § 254 HGB zusammengefasst. Aufgrund der Betragsidentität und der Kongruenz der Laufzeiten erfolgte die bilanzielle Abbildung der Bewertungseinheit aus Darlehen und Zinscap mittels der sogenannten Einfrierungsmethode. Die bezahlte Optionsprämie wurde unter den aktiven Rechnungsabgrenzungsposten bilanziert und wird zeitanteilig über die Kreditlaufzeit als Aufwand erfasst.

Latente Steuern

Die aktiven und passiven latenten Steuern setzen sich aus den folgenden Abweichungen zwischen Handels- und Steuerbilanz sowie steuerlichen Verlustvorträgen zusammen:

	2023		2022	
	Aktive latente Steuern T€	Passive latente Steuern T€	Aktive latente Steuern T€	Passive latente Steuern T€
Immaterielle Vermögensgegenstände	1.636	-	1.699	-
Sachanlagen	4	13	-	19
Vorräte	-	99	-	198
Sonstige Rückstellungen	-	-	160	
Pensionsrückstellungen	8	-	8	-
Steuerliche Verlustvorträge	1.001	-	634	-
Saldierung	-112	-112	-217	-217

	2.537	-	2.284	-	

Die Bewertung der latenten Steuern erfolgte auf Basis der unternehmensindividuellen Steuersätze von 28,1% bis 31,2%. Erfolgswirksame Konsolidierungsvorgänge waren nicht mit latenten Steuern zu belegen.

Der Gesamtbetrag der ausschüttungsgesperrten Beträge beträgt T€ 2.537 (Vorjahr: T€ 2.284) und entfällt fast vollständig auf latente Steuern für Verlustvorträge und Geschäfts- und Firmenwerte.

Eigenkapital

Das gezeichnete Kapital und die Kapitalrücklage des Konzerns entsprechen dem Einzelabschluss der KONZMANN GmbH.

Die Entwicklung des Konzerneigenkapitals nach DRS 22 ist dem am Ende dieses Anhangs abgedruckten Eigenkapitalspiegels zu entnehmen.

Rückstellungen für Pensionen und ähnliche Verpflichtungen

Die Pensionsrückstellungen decken die erteilten unmittelbaren Versorgungszusagen in vollem Umfang. Gemäß § 253 Abs. 2 HGB wurde der Erfüllungsbetrag der Pensionsverpflichtung zum Bilanzstichtag mit dem durchschnittlichen Marktzinssatz aus den vergangenen zehn Geschäftsjahren abgezinst. Zwischen dem Ansatz der Pensionsrückstellung nach Maßgabe des entsprechenden durchschnittlichen Marktzinssatzes aus den vergangenen zehn Geschäftsjahren und dem Ansatz nach Maßgabe des entsprechenden durchschnittlichen Marktzinssatzes aus den vergangenen sieben Geschäftsjahren ergibt sich im laufenden Geschäftsjahr ein Unterschiedsbetrag in Höhe von T€ 4.

Für die Saldierung von Schulden aus der Pensionsverpflichtung mit verrechnungsfähigen Vermögenswerten wurden folgende Werte ermittelt:

Verrechnung von Vermögensgegenständen und Schulden	T€
Anschaffungskosten der verrechneten Rückdeckungsversicherung	102
Zeitwert der verrechneten Rückdeckungsversicherung	102
Erfüllungsbetrag der Pensionsverpflichtung	92
verrechnete Aufwendungen aus der Abzinsung der Pensionsrückstellung	0
verrechnete Erträge aus Vermögensgegenständen zur Absicherung der Pensionsverpflichtung	0

Steuerrückstellungen

Die Steuerrückstellungen enthalten die vom Konzern geschuldete Gewerbesteuer und Körperschaftsteuer.

Sonstige Rückstellungen

Die sonstigen Rückstellungen setzen sich zum Bilanzstichtag wie folgt zusammen:

	2023 T€	2022 T€
Personal	4.270	3.049
Gewährleistung	468	461
Archivierung	230	218
Jahresabschlusskosten	458	375
Ausstehende Rechnungen	634	709
Übrige	2.287	1.064
	8.347	5.876

Verbindlichkeiten

Die Verbindlichkeiten zum Bilanzstichtag haben folgende Restlaufzeiten:

	Gesamt		< 1Jahr	
	2023 T€	2022 T€	2023 T€	2022 T€
Verbindlichkeiten gegenüber Kreditinstituten	30.581	31.249	20.951	18.527
Erhaltene Anzahlungen auf Bestellungen	3.484	0	3.484	0
Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen	10.235	9.323	10.235	9.323
Verbindlichkeiten gegenüber Gesellschaftern	9.342	6.433	7.085	0
Verbindlichkeiten gegenüber Unternehmen, mit denen ein Beteiligungsverhältnis besteht	501	23	501	23
Sonstige Verbindlichkeiten	9.691	6.546	9.136	6.321
	63.834	53.574	51.392	34.194

	> 1 Jahr		davon > 5 Jahre	
	2023 T€	2022 T€	2023 T€	2022 T€
Verbindlichkeiten gegenüber Kreditinstituten	9.630	12.722	3	2.920
Erhaltene Anzahlungen auf Bestellungen	0	0	0	0
Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen	0	-	0	0

Verbindlichkeiten gegenüber Gesellschaftern	2.257	6.433	0	0
Verbindlichkeiten gegenüber Unternehmen, mit denen ein Beteiligungsverhältnis besteht	0	0	0	0
Sonstige Verbindlichkeiten	555	225	0	225
	12.442	19.380	3	3.145

Historisch bedingt sind die Verbindlichkeiten gegenüber Kreditinstituten in Höhe von T€ 9.000 durch Bürgschaften, Pfandrechte und Zessionen gesichert. Die Kfz-Darlehen in den sonstigen Verbindlichkeiten sind darüber hinaus durch Sicherungsübereignung besichert.

Haftungsverhältnisse und sonstige finanzielle Verpflichtungen

Sonstige finanzielle Verpflichtungen ergeben sich zum Bilanzstichtag aus bestehenden Miet- und Leasingverträgen.

	Fälligkeit bis 1 Jahr T€	1 bis 5 Jahre T€	mehr als 5 Jahre* T€
Gebäude	2.274	4.773	505
Kraftfahrzeuge	1.699	1.462	19
Übrige	708	191	23

* Jahresbetrag

Die abgeschlossenen Verträge dienen der Bereitstellung der Produktionsfaktoren und bergen grundsätzlich das Risiko von Zahlungsverpflichtungen ohne Nutzung.

F. Erläuterungen zur Gewinn- und Verlustrechnung

Umsatzerlöse

Die Aufgliederung der Umsatzerlöse stellt sich wie folgt dar:

	2023 T€	2022 T€
Heizung/Lüftung/Sanitär (HLS)	107.030	74.584
Kälte	30.964	16.701
Elektro	16.926	12.458
Engineering	5.310	4.011
	160.230	107.754

Die Umsätze werden überwiegend im Inland erzielt.

Sonstige betriebliche Erträge

In den sonstigen betrieblichen Erträgen sind periodenfremde und neutrale Erträge wie folgt enthalten:

	2023 T€	2022 T€
Erträge aus der Auflösung von sonstigen Rückstellungen	756	358
Erträge aus der Auflösung der Einzel- und Pauschalwertberichtigungen von Forderungen	420	1
Gewinne aus Anlagenabgängen	120	73
Erträge aus der Erstattung von Schäden	585	223
Investitionszulagen/-zuschüsse	25	11
Übrige periodenfremde Erträge	425	244
	2.331	910

Sonstige betriebliche Aufwendungen

Die sonstigen betrieblichen Aufwendungen enthalten folgende periodenfremde und neutrale Aufwendungen:

	2023 T€	2022 T€
Zuführungen von Einzel- bzw. Pauschalwertberichtigungen und Ausbuchung von Forderungen	882	1.753
Verluste aus Anlagenabgängen	17	18
Aufwendungen aus Schadensfällen	68	12
Übrige periodenfremde Aufwendungen	353	367
	1.320	2.150

Zinsen und ähnliche Aufwendungen

In den Zinsen und ähnlichen Aufwendungen sind Zinsaufwendungen aus der Aufzinsung von Rückstellungen in Höhe von T€ 2 (Vorjahr: T€ 2) enthalten. Darüber hinaus sind in diesem Posten Zinsaufwendungen gegenüber Gesellschaftern in Höhe von T€ 616 (Vorjahr: T€ 319) enthalten.

Steuern

Die Steuern vom Einkommen und vom Ertrag enthalten Erträge aus der Veränderung aktiver latenter Steuern in Höhe von T€ 253 (Vorjahr: T€ 293).
Von den Steuern vom Einkommen und vom Ertrag entfallen per Saldo Steueraufwendungen in Höhe von T€ 80 (Vorjahr Steuergutschriften: T€ 231) und von den sonstigen Steuern T€ 16 (Vorjahr: T€ 24) auf Vorjahre.

G. Sonstige Angaben

Konsolidierungskreis

Die KONZMANN GmbH stellt für das Geschäftsjahr 2023 einen gesetzlich verpflichtenden Konzernabschluss nach handelsrechtlichen Grundsätzen auf. Ein übergeordneter Konzernabschluss mit einem größeren Kreis von Unternehmen besteht derzeit nicht.

Inanspruchnahme von § 264 Abs. 3 HGB

Für die folgenden Tochterunternehmen wird von der Befreiung nach § 264 Abs. 3 HGB Gebrauch gemacht:

Konzmann Gebäudetechnik GmbH, Villingen - Schwenningen

Grün & Popp Energiesysteme GmbH, Plüderhausen

WEGA Heizung, Lüftung, Sanitär GmbH, Ludwigshafen

WIVO-Wilfried Vollmer GmbH Heizung-Lüftung-Sanitär, Achern

Konzmann Kältetechnik GmbH, Kehl

Friedrich von Nida Kälte-und Klimaanlagen GmbH, Wiefelstede

Konzmann TGA Südwest GmbH, Balingen

EAB Elektroanlagenbau Neugersdorf GmbH, Ebersbach

Tcon Ingenieurgesellschaft mbH für Gebäude- und Energietechnik, Sindelfingen

Hausconsult GmbH, Simmersfeld

Trenker GmbH, Garching

HSV Gebäude- und Klimatechnik GmbH, Baesweiler

R. Gembe Elektrotechnik GmbH, Meckesheim

DEKTRO Abel GmbH, Mannheim

Konzmann Projekte GmbH, Friedrichshafen

Konzmann Bellmann GmbH, Dillingen/Saar

BVT Bellmann GmbH, Dillingen/Saar

Elektro Röder GmbH, Losheim am See

Die Jahresabschlüsse dieser Kapitalgesellschaften werden im Wege der Vollkonsolidierung in den Konzernabschluss der KONZMANN GmbH einbezogen, der beim Unternehmensregister eingereicht wird.

Kapitalflussrechnung

Der Finanzmittelfonds entspricht gemäß DRS 21 den flüssigen Mitteln (Kassenbestände, kurzfristig verfügbare Guthaben der laufenden Bankkonten) gemäß Konzernbilanz, abzüglich kurzfristig fälliger Kontokorrentkredite bei Kreditinstituten. Die Aus- und Einzahlungen für Zinsen sowie die Zahlungen im Zusammenhang mit Ertragsteuern sind direkt der am Ende dieses Anhangs beigefügten Kapitalflussrechnung zu entnehmen.

Mitarbeiter

Die Anzahl der Mitarbeiter des Konzmann Konzerns betrugen im Jahresdurchschnitt:

	2023	2022
Angestellte	357	278
Gewerbliche Arbeitnehmer	577	445
Auszubildende	140	110

	1.074	833

Abschlussprüferhonorare

Das Honorar des Konzernabschlussprüfers beträgt T€ 126 und betrifft ausschließlich Abschlussprüfungsleistungen. Die sonstigen Prüfungsleistungen belaufen sich auf T€ 6.

Geschäftsführer

Oliver Hartmut Rennig, Vallendar, Kaufmännischer Geschäftsführer (CEO)
Michael Kitschke, Herzogenaurach, Geschäftsführer (COO)
Mario Andreas Bittner, Tettnang, Geschäftsführer (COO) (bis 31. Dezember 2023)
Die für die Tätigkeit im Geschäftsjahr gewährten Geschäftsführerbezüge belaufen sich auf T€ 817.

Gewinnverwendungsvorschlag des Mutterunternehmens

Die Geschäftsführung wird vorschlagen, das Jahresergebnis der KONZMANN GmbH in voller Höhe auf neue Rechnung vorzutragen.

Nachtragsbericht

Vorgänge von besonderer Bedeutung, die erst nach dem Schluss des Geschäftsjahres mit Auswirkungen verbunden sind, haben sich nicht ereignet.

Friedrichshafen, den 27. Juni 2024
KONZMANN GmbH, Friedrichshafen
Die Geschäftsführung
Oliver H. Rennig
Michael Kitschke

Entwicklung des Konzernanlagevermögens für die Zeit vom 1. Januar bis 31. Dezember 2023

	Anschaffungs-/Herstellungskosten		
	Stand 1.1.2023 €	Änderung am Konsolidierungskreis €	Zugänge €
I. Immaterielle Vermögensgegenstände			

1. Entgeltlich erworbene Konzessionen, gewerbliche Schutzrechte und ähnliche Rechte und Werte sowie Lizenzen an solchen Rechten und Werten	2.221.482,74	272.586,41	13.545,00
2. Geschäfts- oder Firmenwert	37.522.161,75	10.654.456,81	69.940,76
	39.743.644,49	10.927.043,22	83.485,76
II. Sachanlagen			
1. Grundstücke, grundstücksgleiche Rechte und Bauten einschließlich der Bauten auf fremden Grundstücken	1.016.402,40	201.505,88	3.352,00
2. Technische Anlagen und Maschinen	875.811,66	145.774,06	22.079,51
3. Andere Anlagen, Betriebs- und Geschäftsausstattung	12.503.052,67	2.982.356,94	2.592.152,91
4. Geleistete Anzahlungen und Anlagen im Bau	5.005,00	0,00	78.479,15
	14.400.271,73	3.329.636,88	2.696.063,57
II. Finanzanlagen			
1. Beteiligungen	32.919,88	-29.869,88	13.000,00
2. Genossenschaftsanteile	5.560,52	0,00	0,00
	38.480,40	-29.869,88	13.000,00
Summe Anlagevermögen	54.182.396,62	14.226.810,22	2.792.549,33

	Anschaffungs-/Herstellungskosten		
	Umbuchungen €	Abgänge €	Stand am 31.12.2023 €
I. Immaterielle Vermögensgegenstände			
1. Entgeltlich erworbene Konzessionen, gewerbliche Schutzrechte und ähnliche Rechte und Werte sowie Lizenzen an solchen Rechten und Werten	18.357,31	2.182,98	2.523.788,48
2. Geschäfts- oder Firmenwert	0,00	0,00	48.246.559,32
	18.357,31	2.182,98	50.770.347,80
II. Sachanlagen			

1. Grundstücke, grundstücksgleiche Rechte und Bauten einschließlich der Bauten auf fremden Grundstücken	0,00	0,00	1.221.260,28
2. Technische Anlagen und Maschinen	0,00	0,00	1.043.665,23
3. Andere Anlagen, Betriebs- und Geschäftsausstattung	1.563,00	467.910,89	17.611.214,63
4. Geleistete Anzahlungen und Anlagen im Bau	-19.920,31	0,00	63.563,84
	-18.357,31	467.910,89	19.939.703,98
II. Finanzanlagen			
1. Beteiligungen	-50,00	0,00	16.000,00
2. Genossenschaftsanteile	50,00	1.073,72	4.536,80
	0,00	1.073,72	20.536,80
Summe Anlagevermögen	0,00	471.167,59	70.730.588,58

	Abschreibungen Stand am 1.1.2023 €	Änderung Konsoliderungskreis €	Zugänge €
I. Immaterielle Vermögensgegenstände			
1. Entgeltlich erworbene Konzessionen, gewerbliche Schutzrechte und ähnliche Rechte und Werte sowie Lizenzen an solchen Rechten und Werten	1.290.636,46	236.090,74	366.845,98
2. Geschäfts- oder Firmenwert	12.296.024,20	0,00	3.713.340,52
	13.586.660,66	236.090,74	4.080.186,50
II. Sachanlagen			
1. Grundstücke, grundstücksgleiche Rechte und Bauten einschließlich der Bauten auf fremden Grundstücken	395.240,17	103.608,16	41.089,22
2. Technische Anlagen und Maschinen	688.466,66	122.775,97	42.553,27
3. Andere Anlagen, Betriebs- und Geschäftsausstattung	8.422.673,20	1.946.317,82	1.672.050,27
4. Geleistete Anzahlungen und Anlagen im Bau	0,00	0,00	0,00
	9.506.380,03	2.172.701,95	1.755.692,76

II. Finanzanlagen			
1. Beteiligungen	0,00	0,00	0,00
2. Genossenschaftsanteile	0,00	0,00	0,00
	0,00	0,00	0,00
Summe Anlagevermögen	23.093.040,69	2.408.792,69	5.835.879,26

	Abschreibungen		
	Umbuchungen €	Abgänge €	Stand am 31.12.2023 €
I. Immaterielle Vermögensgegenstände			
1. Entgeltlich erworbene Konzessionen, gewerbliche Schutzrechte und ähnliche Rechte und Werte sowie Lizenzen an solchen Rechten und Werten	0,00	2.088,00	1.891.485,18
2. Geschäfts- oder Firmenwert	0,00	0,00	16.009.364,72
	0,00	2.088,00	17.900.849,90
II. Sachanlagen			
1. Grundstücke, grundstücksgleiche Rechte und Bauten einschließlich der Bauten auf fremden Grundstücken	0,00	0,00	539.937,55
2. Technische Anlagen und Maschinen	1.362,83	0,00	855.158,73
3. Andere Anlagen, Betriebs- und Geschäftsausstattung	-1.362,83	419.638,67	11.620.039,79
4. Geleistete Anzahlungen und Anlagen im Bau	0,00	0,00	0,00
	0,00	419.638,67	13.015.136,07
II. Finanzanlagen			
1. Beteiligungen	0,00	0,00	0,00
2. Genossenschaftsanteile	0,00	0,00	0,00
	0,00	0,00	0,00
Summe Anlagevermögen	0,00	421.726,67	30.915.985,97

	Restbuchwerte Stand am 31.12.2023 €	Stand am 31.12.2022 €
I. Immaterielle Vermögensgegenstände		
1. Entgeltlich erworbene Konzessionen, gewerbliche Schutzrechte und ähnliche Rechte und Werte sowie Lizenzen an solchen Rechten und Werten	632.303,30	930.846,28
2. Geschäfts- oder Firmenwert	32.237.194,60	25.226.137,55
	32.869.497,90	26.156.983,83
II. Sachanlagen		
1. Grundstücke, grundstücksgleiche Rechte und Bauten einschließlich der Bauten auf fremden Grundstücken	681.322,73	621.162,23
2. Technische Anlagen und Maschinen	188.506,50	187.345,00
3. Andere Anlagen, Betriebs- und Geschäftsausstattung	5.991.174,84	4.080.379,47
4. Geleistete Anzahlungen und Anlagen im Bau	63.563,84	5.005,00
	6.924.567,91	4.893.891,70
II. Finanzanlagen		
1. Beteiligungen	16.000,00	32.919,88
2. Genossenschaftsanteile	4.536,80	5.560,52
	20.536,80	38.480,40
Summe Anlagevermögen	39.814.602,61	31.089.355,93

Konzern-Kapitalflussrechnung für das Geschäftsjahr 2023

	2023 T€	2022 T€
Periodenergebnis (einschließlich Ergebnisanteilen von Minderheitsgesellschaftern)	990	151
+ Abschreibungen auf Gegenstände des Anlagevermögens	5.836	4.681
-/+ Abnahme/Zunahme der langfristigen Rückstellungen	959	104

Cashflow nach DVFA/SG	7.785	4.936
+/- Abnahme/Zunahme der Forderungen aus Lieferungen und Leistungen sowie anderer Aktiva, die nicht der Investitions- oder Finanzierungstätigkeit zuzuordnen sind	-537	-2.474
+/- Zunahme/Abnahme der Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen sowie anderer Passiva, die nicht der Investitions- oder Finanzierungstätigkeit zuzuordnen sind	3.634	757
-/+ Gewinn/Verlust aus dem Abgang von Gegenständen des Anlagevermögens	-104	-54
+/- Ertragsteueraufwand/Ertragsteuerertrag	1.638	547
-/+ Ertragsteuerzahlungen	-2.228	-668
+/- Zinsaufwendungen/Zinserträge	2.691	1.415
1. Cashflow aus der laufenden Geschäftstätigkeit	12.879	4.459
+ Einzahlungen aus Abgängen von Gegenständen des Anlagevermögens		
- Immaterielle Vermögensgegenstände und Sachanlagen	152	213
- Finanzanlagen	1	309
- Auszahlungen für Investitionen in das Anlagevermögen		
- Immaterielle Vermögensgegenstände und Sachanlagen	-2.779	-2.254
- Finanzanlagen	-13	-30
- Auszahlungen für Zugänge zum Konsolidierungskreis	-10.166	-8.643
+ Erhaltene Zinsen	75	20
2. Cashflow aus der Investitionstätigkeit	-12.730	-10.385
+ Einzahlungen aus Eigenkapitalzuführungen von Gesellschaftern	6.735	2.940
- Auszahlungen an Gesellschafter	-671	0
+ Einzahlungen aus der Aufnahme von (Finanz-)Krediten	18.977	20.629
- Auszahlungen zur Tilgung von (Finanz-) Krediten	-19.447	-19.656
+ Einzahlungen aus der Aufnahme von Gesellschafterdarlehen	7.235	4.431

- Auszahlungen für die Tilgung von Gesellschafterdarlehen	0	-728
- Auszahlungen für die Tilgung von Vendordarlehen	-1.000	-1.000
+ Einzahlungen aus übrigen Finanzierungen	129	0
- Auszahlungen aus übrigen Finanzierungen	-91	0
- Gezahlte Zinsen	-2.157	-1.776
3. Cashflow aus der Finanzierungstätigkeit	9.710	4.840
4. Zahlungswirksame Veränderungen des Finanzmittelfonds (1.-3.)	9.859	-1.086
Finanzmittelfonds am 1.1.	1.630	2.716
Finanzmittelfonds am 31.12.	11.489	1.630
Zusammensetzung des Finanzmittelfonds		
Flüssige Mittel	14.072	4.869
Kurzfristige Bankverbindlichkeiten (Kontokorrent)	-2.583	-3.239
Finanzmittelfonds	11.489	1.630

Konzern-Eigenkapitalspiegel für das Geschäftsjahr 2023

	Eigenkapital des Mutterunternehmens				
	Gezeichnetes Kapital €	Kapitalrücklage €	Konzerngewinnrücklagen €	Konzernbilanzgewinn/ verlust €	Summe Mutterunternehmen €
Stand am 01.01.2022	25.000,00	14.413.050,00	0,00	-2.146.761,37	12.291.288,63
1. Einlagen von Gesellschaftern	0,00	2.838.000,00	0,00	0,00	2.838.000,00
2. Änderung des Konsolidierungskreises	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
3. Änderung der Beteiligunsquote an verbundenen Unternehmen ohne Kontrollverlust	0,00	0,00	0,00	-3.806.733,33	-3.806.733,33

4. Disquotale Einlagen von Konzernunternehmen	0,00	0,00	0,00	-218.313,00	-218.313,00
5. Entnahme / Einstellung	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
6. Konzernjahresfehlbetrag	0,00	0,00	0,00	-645.999,59	-645.999,59
Stand am 31.12.2022	25.000,00	17.251.050,00	0,00	-6.817.807,29	10.458.242,71
Stand am 01.01.2023	25.000,00	17.251.050,00	0,00	-6.817.807,29	10.458.242,71
1. Einlagen von Gesellschaftern	0,00	11.169.459,15	0,00	0,00	11.169.459,15
2. Ausschüttung an Gesellschafter	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
3. Entnahme / Einstellung	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
4. Konzernüberschuss	0,00	0,00	0,00	100.738,05	100.738,05
Stand am 31.12.2023	25.000,00	28.420.509,15	0,00	-6.717.069,24	21.728.439,91

	Nicht beherrschende Anteile			Summe Konzerneigenkapital
	Minderheitsanteile vor Jahresergebnis	Auf Minderheitsanteile entfallendes Jahresergebnis	Summe	Gesamtsumme
	€	€	€	€
Stand am 01.01.2022	-1.330.997,90	-271.604,64	-1.602.602,54	10.960.290,73
1. Einlagen von Gesellschaftern	102.000,00	0,00	102.000,00	2.940.000,00
2. Änderung des Konsolidierungskreises	926.428,47	0,00	926.428,47	926.428,47
3. Änderung der Beteiligunsquote an verbundenen Unternehmen ohne Kontrollverlust	1.552.649,14	0,00	1.552.649,14	-2.254.084,19
4. Disquotale Einlagen von Konzernunternehmen	218.313,00	0,00	218.313,00	0,00
5. Entnahme / Einstellung	-271.604,64	271.604,64	0,00	0,00
6. Konzernjahresfehlbetrag	0,00	797.356,18	797.356,18	151.356,59

Stand am 31.12.2022	1.196.788,07	797.356,18	1.994.144,25	12.452.386,96
Stand am 01.01.2023	1.196.788,07	797.356,18	1.994.144,25	12.452.386,96
1. Einlagen von Gesellschaftern	0,00	0,00	0,00	11.169.459,15
2. Ausschüttung an Gesellschafter	-670.565,45	0,00	-670.565,45	-670.565,45
3. Entnahme / Einstellung	797.356,18	-797.356,18	0,00	0,00
4. Konzernüberschuss	0,00	889.638,45	889.638,45	990.376,50
Stand am 31.12.2023	1.323.578,80	889.638,45	2.213.217,25	23.941.657,16

Konzernlagebericht für das Geschäftsjahr 2023

A. Grundlagen des Konzerns

A.1. Organisatorische und rechtliche Struktur

Die Konzmann Gruppe, mit Hauptsitz in Friedrichshafen am Bodensee, ist mit ihren 19 selbstständig agierenden, unternehmerisch geprägten Tochtergesellschaften ein mittelständischer Dienstleister für 360°-Technologien und Lösungen für mehr Energieeffizienz im gesamten Lebenszyklus von Gebäuden, Anlagen und technischen Einrichtungen. Um den ständig wachsenden energetischen Anforderungen der Gegenwart und Zukunft zielführend und zuverlässig gerecht zu werden, kümmern sich rund 1.100 Mitarbeitende an über 30 Standorten um Kunden aus Industrie, Gewerbe, der öffentlichen Hand sowie um private Auftraggeber.

Die Organisationsstruktur der Konzmann Gruppe hat sich zum Jahresende 2023 wie folgt dargestellt:

Im Geschäftsjahr 2023 wurde die Wachstumsstrategie organisch und anorganisch erfolgreich fortgesetzt. Es wurden im Jahr 2023 weitere 4 Unternehmensakquisitionen getätigt und in die Konzmann Gruppe integriert.

Im I. Quartal wurden alle Geschäftsanteile der Friedrich von Nida Kälte- und Klimaanlagen GmbH, Wiefelstede, als auch der Hausconsult GmbH, Simmersfeld, erworben. Beide Gesellschaften wurden zum 28. Februar 2023 erstkonsolidiert. Im III. Quartal wurden alle Geschäftsanteile der Grün & Popp Energiesysteme GmbH, Plüderhausen, erworben und zum 31. August 2023 erstkonsolidiert. Im IV. Quartal wurden alle Geschäftsanteile der DEKTRO Abel GmbH, Mannheim, erworben und zum 30. November 2023 erstkonsolidiert.

Weitere organische Veränderungen haben sich im Rahmen konzerninterner Umstrukturierungen ergeben. Die Budig GmbH, Meckesheim, als übertragende Rechtsträgerin, wurde auf die R. Gembe Elektrotechnik GmbH, Meckesheim, als übernehmende Rechtsträgerin, verschmolzen. Die Hafner-Muschler GmbH, Balingen, und die Böhme Kälte- und Klimatechnik GmbH, Freiburg im Breisgau, als übertragende

Rechtsträgerinnen, wurden auf die Konzmann Kältetechnik GmbH, Kehl, als übernehmende Rechtsträgerin, verschmolzen. Die Verschmelzungen sind rückwirkend zum 1. Januar 2023 erfolgt.

A.2. Niederlassungen, Geschäftsfelder und Dienstleistungen

Einschließlich der im Jahr 2023 erworbenen Gesellschaften war die Gruppe an 31 Standorten innerhalb Deutschlands mit rund 1.100 eigenen Mitarbeitern für ihre Kunden tätig.

Die Konzmann Gruppe war organisatorisch aufgeteilt in die vier Geschäftsbereiche Heizungs-, Klima-, Lüftungs- und Sanitärtechnik, Klima- und Kältetechnik, Elektrotechnik sowie Engineering und Energieberatung. Geschäftsbereichsübergreifend agiert die Konzmann Gruppe als Dienstleister für 360°-Technologien und Lösungen für mehr Energieeffizienz im gesamten Lebenszyklus von Gebäuden, Anlagen und technischen Einrichtungen. Damit ist die Konzmann Gruppe der kompetente Partner über alle HOAI[1] - Phasen für Neubauprojekte, Nachrüstungen und Automationen von Bestandsgebäuden wie auch in der Gebäude- und Anlagensanierung.

B. Wirtschaftsbericht

B.1. Gesamtwirtschaftliche und branchenbezogene Rahmenbedingungen

Das vergangene Jahr 2023 war in Deutschland von einem herausfordernden wirtschaftlichen Umfeld geprägt. Die hohe Inflation und eine damit verbundene Zurückhaltung bei Investitionen haben insbesondere Wirtschaftszweige wie die Automobilindustrie und die Bauwirtschaft unter Druck gesetzt. Die Entwicklung des Bruttoinlandsprodukts lag im Jahr 2023 in Deutschland bei -0,3 % im Vergleich zum Vorjahr.[2]

Im vergangenen Jahr lag die Inflation mit 5,9 % nach wie vor auf hohem Niveau, jedoch unter dem Niveau des Vorjahres. Für das laufende Jahr geht der IWF[3] von einer Inflationsrate von 3,5 % für Deutschland aus.

Die weiterhin hohe Inflation im Jahr 2023 stellt die deutsche Wirtschaft vor besondere Herausforderungen. Neben steigenden Energiekosten sahen sich zahlreiche Unternehmen wieder mit Preissteigerungen bei Rohstoffen und Materialien für die Produktion konfrontiert. Im Bereich der TGA[4] sind die Preise für zahlreiche Rohstoffe und Zuliefererprodukte deutlich gestiegen. Gleichzeitig haben die Lieferengpässe des Vorjahres vereinzelt noch zu Verzögerungen bei Produktion und Ausführung geführt.

[1] Honorarordnung für Architekten und Ingenieure

[2] Pressemitteilung Statistisches Bundesamt Nr. 19 vom 15.01.2024

[3] Internationaler Währungsfonds

[4] Technische Gebäudeausrüstung (TGA)

Gemäß DIW Berlin - Deutsches Institut für Wirtschaftsforschung e.V. - ist das nominale Bauvolumen (Hoch- und Tiefbau) im Jahr 2023 in Deutschland um insgesamt 6,1% gegenüber dem Vorjahr auf rund 565 Milliarden Euro angestiegen. Preisbereinigt ging das gesamte

Bauvolumen allerdings um 1,1% zurück. In fast allen Bausparten waren Rückgänge zu verzeichnen. Im öffentlichen Bau hingegen konnte ein Wachstum (+ 1,9%) festgestellt werden.[5]

Die TGA-Branche verzeichnet seit mehr als 10 Jahren eine andauernde, positive Marktentwicklung. Für das Geschäftsjahr 2023 wird eine weitere Steigerung von 5,8 % gegenüber dem Vorjahr auf 78,7 Milliarden Euro angenommen.[6]

B.2. Geschäftsverlauf und Lage des Konzerns

Typisch für die Konzmann Gruppe sind, neben Wartungs- und Servicedienstleistungen, hauptsächlich das Projektgeschäft für Neuerrichtungen, Automationen, Revitalisierungen, Instandsetzungen und Sanierungen. Die Geschäfte werden über Werkverträge abgewickelt und bis zur vollumfänglichen Erbringung der werkvertraglichen Leistungen nur zu Herstellungskosten aktiviert. Mit der (Teil-) Schlussrechnung werden diese Projekte umsatzerlöswirksam, d.h. auch die bei langlaufenden Projekten kontinuierlich erzielte Gewinnmarge wird erst mit der (Teil-) Schlussrechnung realisiert. Branchenbedingt zeigt die Gesamtleistung (Umsatzerlöse + Bestandsveränderung + andere aktivierte Eigenleistungen) die wirtschaftliche Performance eines Jahres, da sie zusätzlich zu den Umsatzerlösen der schlussgerechneten Projekte auch die Veränderungen der unfertigen Leistungen einschließt. Durch eine über die Jahre unterschiedliche Gewichtung von Umsatzerlösen und Bestandsveränderungen an der Gesamtleistung kann bei konstanten Kosten der Rohertrag und das Betriebsergebnis (EBIT) stärker schwanken.

Im Jahr 2023 konnte die Gesamtleistung[7] um über 24% auf T€ 171.560 gegenüber dem Vorjahr (T€ 137.899) gesteigert werden. Der Wachstumspfad des vergangenen Jahres konnte erfolgreich fortgesetzt werden. Die in den Vorjahren krisenbedingten Störungen bei der Materialversorgung, insbesondere bei den elektronischen Bauteilen und Halbleiterprodukten, haben sich im Verlauf des Geschäftsjahres weiter entspannt. Die Produktivität ist im Vergleich zum Vorjahr wieder deutlich gestiegen und wurde immer weniger durch fehlende Bauvorleistungen und Lieferkettenprobleme behindert. Die Preisanstiege bei Bau- und Rohstoffen, Materialien und Halbleiterprodukten konnten teilweise über vertragliche Vereinbarungen und andere im Geschäftsjahr eingesetzten Flexibilisierungsinstrumente an die Kunden weitergegeben werden.

Das Geschäftsjahr 2023 konnte mit einem EBITDA[8] vor PPA-Effekten[9] von T€ 11.621 und einem Konzernjahresüberschuss von T€ 990 abgeschlossen werden.

[5] BTGA Almanach 2024, S. 80, „Nominales Bauvolumen sinkt 2024 - Wohnungsbau bricht ein“

[6] BTGA Almanach 2024, S. 82, „Nominales Bauvolumen sinkt 2024 - Wohnungsbau bricht ein“. Zum Zeitpunkt der Berichtserstellung noch ein Prognosewert.

[7] Umsatzerlöse + Bestandsveränderungen + andere aktivierte Eigenleistungen

[8] Ergebnis vor Zinsen, Steuern, Abschreibungen und Amortisation von immateriellen Vermögensgegenständen
[9] Kaufpreisallokation (Purchase Price Allocation)

Die prognostizierte Gesamtleistung von T€ 170.000 wurde mit T€ 171.560 übertroffen. Das EBITDA-Margenziel von 6% wurde mit 6,8% ebenfalls übererfüllt. Das EBIT[10] konnte gegenüber dem Vorjahr von T€ 2.238 auf T€ 5.442 mehr als verdoppelt werden.

Die Konzernleitung ist mit dem Geschäftsverlauf sehr zufrieden.

Die Gesamtleistung bei den Konzerngesellschaften hat sich wie folgt entwickelt:

Gesellschaft	2023 T€	2022 T€	Veränderung
Bestandsgesellschaften 2023			
Tcon Ingenieurgesellschaft mbH für Gebäude- und Energietechnik	4.196	4.426	-229
Konzmann Projekte GmbH	205	19	186
KONZMANN Gebäudetechnik GmbH	22.749	23.036	-287
WEGA Heizung Lüftung Sanitär GmbH	4.460	3.818	642
WIVO-Wilfried Vollmer GmbH Heizung-Lüftung-Sanitär	5.162	5.928	-766
Konzmann Kältetechnik GmbH	15.923	8.360	7.563
Hafner-Muschler GmbH	-	4.657	-
Böhme Kälte- und Klimatechnik GmbH*	-	0*	-
R. Gembe Elektrotechnik GmbH	9.700	7.014	2.685
Budig GmbH*	-	0*	-
EAB Elektroanlagenbau Neugersdorf GmbH	8.708	11.235	-2.527
HSV Gebäude- und Klimatechnik GmbH	12.077	10.486	1.591
Konzmann TGA Südwest GmbH	34.393	32.694	1.699
Trenker GmbH	6.334	5.501	832
BVT Bellmann GmbH	29.269	25.922	3.346
BVT Bellmann S.à r.l	1.667	1.318	349
Elektro Röder GmbH	1.863	0	1.863
Erworbene Gesellschaften in 2023			

Hausconsult GmbH	1.082	0
Friedrich von Nida Kälte- und Klimaanlagen GmbH	14.398	0
Grün & Popp Energiesysteme GmbH	2.496	0
DEKTRO Abel GmbH	1.038	0

*) Die Gewinn- und Verlustrechnung wurde erst ab dem Geschäftsjahr 2023 einbezogen.

Die signifikanten Veränderungen bei der Konzmann Kältetechnik GmbH sind im Wesentlichen auf die Verschmelzungen der Hafner-Muschler GmbH und der Böhme Kälte- und Klimatechnik auf die Konzmann Kältetechnik GmbH zurückzuführen.

Die Veränderungen bei der R. Gembe Elektrotechnik GmbH sind im Wesentlichen auf die durchgeführte Verschmelzung mit der Budig GmbH auf die R. Gembe Elektrotechnik GmbH zurückzuführen.

[10] Ergebnis vor Zinsen und Steuern

Die EAB Elektroanlagenbau Neugersdorf GmbH erreichte eine Gesamtleistung von T€ 8.708 (Vorjahr T€ 11.235), was einem Rückgang von rd. 22% entspricht. Die geringere Gesamtleistung gegenüber dem Vorjahr ist auf eine Neuausrichtung der Gesellschaft zurückzuführen, die sich auf das Projektportfolio und die Kundenstruktur auswirkt.

Der Teilkonzern Bellmann hat im Geschäftsjahr 2023 eine konsolidierte Gesamtleistung von T€ 31.350 (Vorjahr T€ 22.299[11]) erwirtschaftet. Damit konnte die in den Vorjahren begonnene Buy-and-Build-Strategie auch im Jahr 2023 konsequent fortgesetzt werden. Weitere 4 Unternehmen[12] wurden erworben und in die Konzmann Gruppe integriert.

Trotz konjunkturbedingter Belastungsfaktoren liegt der Auftragsbestand weiterhin auf einem sehr hohen Niveau und die Konzmann Gruppe erfreut sich über eine sehr gute Auslastung in allen Geschäftsbereichen. Der Arbeitsvorrat beträgt zum Jahresende 2023 € 87 Mio.[13] (Vorjahr € 103 Mio.[14]) und ist gegen- über dem Vorjahr mit ca. 15 % saisonal bedingt leicht rückläufig.

Die Verfügbarkeit von Fachkräften im Geschäftsjahr 2023 stellte die Konzmann Gruppe vor Herausforderungen. Obwohl die TGA hochmoderne Berufsfelder der Energie-, Umwelt- und Versorgungstechnik bietet, fehlt es an qualifizierten Arbeitskräften in allen Geschäftsbereichen. Auch bei der Konzmann Gruppe werden dafür moderne Berufsbilder entwickelt, die sich an neuen Technologien orientieren und sich hinter den Modeberufen nicht verstecken müssen. Auch die neu eingeschlagenen Wege der Mitarbeiter- und Nachwuchsgewinnung über z.B. Social-Media-Kanäle und regionale Events sind sehr vielversprechend.

B.3. Finanzielle Leistungsindikatoren

Wesentliche finanzielle Leistungsindikatoren zur internen Steuerung des Unternehmens sind die Gesamtleistung, das EBITDA[15] und die EBITDA-Marge. Im Rahmen der Führung des Unternehmens werden weitere finanzielle Indikatoren auf Projektebene erhoben. Die

wesentlichen einzelprojektbezogenen Kennzahlen sind Projektfortschritt mit Leistungsstand, Anteil der aufgelaufenen Kosten je Projekt, Fakturierungsgrad und Anzahlungsquote je Projekt.

[11] Konsolidierte Gesamtleistung für den Zeitraum ab dem 01.04 bis zum 31.12.2022

[12] Vgl. hierzu Abschnitt A.1.

[13] Die anorganischen Gesellschaften Grün & Popp Energiesysteme GmbH und DEKTRO Abel GmbH sind in dem Arbeitsvorrat nicht berücksichtigt

[14] Davon bezogen sich 22 Mio. Euro auf die im Geschäftsjahr 2022 akquirierte Bellmann-Gruppe

[15] Gesamtleistung ./. Materialaufwand ./. Personalaufwand ./. sonstige betriebliche Aufwendungen + sonstige betriebliche Erträge

B.4 Vermögens-, Finanz- und Ertragslage

Vermögenslage

Die Bilanzsumme beträgt zum 31. Dezember 2023 T€ 97.701 (31. Dezember 2022: T€ 73.289) und ist um rd. 33,3% gegenüber dem Vorjahr angestiegen.

Die Vermögensstruktur zum 31. Dezember 2023 stellt sich für die bedeutsamen Posten der Aktivseite wie folgt dar:

- Firmenwerte aus dem Erwerb von Tochtergesellschaften und aus Asset und Share Deals betragen mit T€ 32.237 insgesamt rd. 33,0% (Vorjahr: T€ 25.226; 34,4%) des Vermögens. Diese werden in Folgejahren planmäßig abgeschrieben. Die Firmenwerte stellen zum Jahresende 2023 den größten Posten des Anlagevermögens dar.

- Die übrigen immateriellen Vermögensgegenstände sowie Sachanlagen betreffen mit T€ 7.557 rd. 7,7% (Vorjahr: T€ 5.825; 7,9%) der Bilanzsumme. Diese bestehen im Wesentlichen aus Maschinen und Werkzeuge, Fuhrpark und Betriebs- und Geschäftsausstattung.

- Die Nettovorräte aus Anlagen, Ersatzteilen, Verbrauchsmaterialien sowie unfertigen Leistungen abzüglich aktivisch absetzbarer erhaltener Anzahlungen betragen mit T€ 16.819 rd. 17,2% (Vorjahr: T€ 17.089; 23,3%) der Bilanzsumme. Die Anzahlungsquote[16] beträgt 88,6% (Vorjahr: 81,0%) zum Jahresende.

- Die Kundenforderungen betragen mit T€ 19.247 rd. 19,7% (Vorjahr: T€ 13.845; 18,9%) der Bilanzsumme.

- Die flüssigen Mittel betragen mit T€ 14.072 rd. 14,4% (Vorjahr: T€ 4.869; 6,6%) der Bilanzsumme.

Die Struktur der Aktivseite ist wie im Vorjahr im Wesentlichen geprägt durch das Working Capital aus der operativen Geschäftstätigkeit (Vorräte und Kundenforderungen) sowie von Firmenwerten aus Unternehmensakquisitionen und Geschäftsbetrieben.

Finanzlage

Die Finanzierung des operativen Projektgeschäfts erfolgt im Wesentlichen über Kundenanzahlungen und Bankkredite. Ferner werden auch Gesellschafterdarlehen in Anspruch genommen, die der Zwischenfinanzierungen von Unternehmensakquisitionen dienen. Darüber hinaus bestehen in Einzelfällen auch Vendor-Darlehen an die Altgesellschafter aus dem Kauf von Beteiligungen. Details zu den Zu- und Abflüssen von Finanzmitteln aus Darlehen sind der Konzernkapitalflussrechnung[17] zu entnehmen.

[16] Erhaltene Anzahlungen auf Bestellungen / (unfertige Leistungen)

[17] Vgl. hierzu die Anlage 1/Seite 17

Ferner erfolgte durch die Gesellschafter der Konzmann GmbH im Geschäftsjahr 2023 eine Eigenkapitalzuführung (Einlage in die Kapitalrücklage) von T€ 11.169 (Vorjahr: T€ 2.838).

Die Akquisitionen des Geschäftsjahres haben mit T€ 10.166 erheblich den Mittelabfluss aus der Investitionstätigkeit (Abfluss von insgesamt T€ 12.731) beeinflusst. Ein großer Teil konnte durch den Mittelzufluss aus der operativen Geschäftstätigkeit von T€ 12.879 finanziert werden.

Zum 31.12.2023 beträgt das wirtschaftliche Eigenkapital unter Berücksichtigung der Gesellschafterdarlehen T€ 33.284 und ist gegenüber dem Vorjahr (T€ 18.886) gestiegen. Die wirtschaftliche Eigenkapitalquote[18] betrug 34,1% (Vorjahr: 25,8%).

Auf der Passivseite sind die Verbindlichkeiten gegenüber Kreditinstituten um T€ 667 auf T€ 30.581 gesunken (Vorjahr: T€ 31.249). Die Verbindlichkeiten gegenüber Gesellschaftern erhöhten sich um T€ 2.909 von T€ 6.433 auf T€ 9.342. Der Anstieg resultiert aus der Bereitstellung von Finanzmitteln für die Unternehmenszukäufe. Die sonstigen Verbindlichkeiten erhöhten sich von T€ 6.546 auf T€ 9.691. Für den Anstieg sind im Wesentlichen die zum Bilanzstichtag ausstehenden Earn-Out-Verpflichtungen ursächlich.

Zum Stichtag bestehen freie Kreditlinien in Höhe von T€ 3.444.

Die Zahlungsverpflichtungen konnten im abgelaufenen Geschäftsjahr jederzeit erfüllt werden.

Ertragslage

Die Gesamtleistung beträgt im Geschäftsjahr 2023 T€ 171.560 (Vorjahr: T€ 137.899); davon entfallen T€ 160.230 auf die Umsatzerlöse[19]. Durch die Kaufpreisallokation der erworbenen Gesellschaften (Bestandsfortschreibung) haben sich die Bestandsveränderungen im Jahr 2023 um T€ 343 (Vorjahr: T€ 354) vermindert.

Die Materialaufwandsquote[20] beträgt 52,9% (Vorjahr: 51,8%) und liegt preisbedingt leicht über dem Vorjahr. Der wesentliche Teil der Materialaufwendungen betrifft Kaufteile (Technische Aggregate, Ersatzteile und Verbrauchsmaterialien) und Fremdleistungen (Subunternehmer und Personal aus Arbeiternehmer- Überlassung).
Die Personalaufwandsquote[21] von 31,9% ist gegenüber dem Vorjahr trotz insgesamt gestiegener Personalaufwendungen stabil geblieben (Vorjahr 32,2%).
Die Abschreibungsquote im Verhältnis zur Gesamtleistung beträgt 3,4% (Vorjahr: 3,4%). Bereinigt um die nicht dem operativen Geschäft zuordenbaren Abschreibungen aus der Kaufpreisallokation im Rahmen der Kapitalkonsolidierung von T€ 3.193 (Vorjahr: T€ 2.476) beträgt die Abschreibungsquote lediglich 1,5 % (Vorjahr: 1,6%).

[18] (Eigenkapital + Gesellschafterdarlehen) / Bilanzsumme
[19] Vgl. Abschnitt F. im Konzernanhang
[20] Materialaufwand / Gesamtleistung
[21] Personalaufwand / Gesamtleistung

Die sonstige Aufwandsquote[22] beträgt 11,1% (Vorjahr: 12,6%). Die sonstigen Aufwendungen enthalten alle nicht direkt dem Umsatz zurechenbaren Kosten wie etwa Mieten, Fortbildung, Vertriebsaufwendungen, Beratungskosten, Fahrzeug- und Reisekosten. Per Saldo erhöhten sich die sonstigen betrieblichen Aufwendungen von T€ 17.428 auf T€ 19.043.
Das Geschäftsjahr 2023 konnte mit einem EBITDA von T€ 11.621 vor PPA-Effekten[23] (Vorjahr T€ 7.273) bzw. einer EBITDA-Marge von 6,8% (Vorjahr: 5,3%) und einem Betriebsergebnis (EBIT) von T€ 5.442 (Vorjahr: T€ 2.238) schließen. Im Ergebnis konnte die Konzmann Gruppe einen Konzernjahresüberschuss von T€ 990 (Vorjahr: T€ 151) ausweisen. Nach Ergebniszuweisung eines Gewinns an die Minderheitsgesellschafter von T€ 890 (Vorjahr T€ 797) schließt das Geschäftsjahr 2023 mit einem Konzerngewinn von T€ 101 (Vorjahr: Konzernverlust T€ 646).
Die Ertragslage im Berichtsjahr bewertet die Geschäftsführung als äußerst zufriedenstellend.

Gesamtaussage zur wirtschaftlichen Lage

Zusammenfassend lässt sich festhalten, dass der Geschäftsverlauf im Geschäftsjahr 2023 sehr erfreulich ausgefallen ist. Mit einer gesunden Mischung aus organischem Wachstum und Akquisitionen konnten wir unsere Markstellung stärken und unser Dienstleistungsportfolio in den Segmenten Engineering und Energieberatung, Kältetechnik und der technischen Gebäudeausrüstung weiter ausbauen. Damit konnte die Unternehmensgruppe ihre Buy-and-Build-Strategie weiter erfolgreich umsetzen und sich zu einem deutschlandweit tätigen 360° Energie- und Gebäudetechnik-Dienstleister weiterentwickeln.

Die wesentlichen Treiber für diese positive Unternehmensentwicklung stellen sich wie folgt dar: Der Managementansatz des neu formierten Führungsteams der Unternehmensgruppe ist die eigenverantwortliche unternehmerische Stärkung der am Markt tätigen Tochtergesellschaften. Der Fokus liegt dabei auf dem effizienten Management und der Steuerung der Kundenprojekte. Das sorgsame Implementieren standardisierter Managementprozesse, eine KPI[24] -basierte Unternehmenssteuerung und regelmäßige Quartalsgesprächen unterstützen die operative Entwicklung und das zukünftige Wachstum in struktureller, prozessualer und wertorientierter Hinsicht. Hier spielt zunehmend die Informationstechnologie eine wichtige Rolle bei der Umsetzung einer datenzentrierten Unternehmensentwicklung und -steuerung.
Auch die operativ weitere Fokussierung auf Preissicherheit in der Kalkulations- und Angebotsphase, der Vertragsgestaltung sowie die Einführung von Flexibilisierungsinstrumenten wie z.B. Preisgleitklauseln führten zu einer deutlichen Risikominimierung mit gleichzeitiger Margenverbesserung.
Im Jahr 2023 haben sich im Laufe des Jahres die Störungen in den Lieferketten und damit die Materialverfügbarkeit in Standard- und Halbleiterprodukten deutlich verbessert. Die Materialpreise sind nach wie vor unter Druck, wobei die Preisschwankungen erheblich abgenommen haben und damit wieder mehr Planungssicherheit besteht. Die Inflationseffekte materialisierten sich in allen Kostenarten, die aber über schnelle Preisanpassungen und die Durchsetzung von Preisgleitklauseln in vielen Fällen an die Auftraggeber weitergegeben werden konnten.

[22] Sonstige betriebliche Aufwendungen / Gesamtleistung
[23] Kaufpreisallokation (Purchase Price Allocation)
[24] Key-Performance-Indicator (betriebswirtschaftliche Leistungskennzahl)

C. Chancen- und Risikobericht

Der Konzmann Konzern ist im Rahmen seiner operativen Geschäftstätigkeit unterschiedlichen Risiken ausgesetzt, die untrennbar mit dem unternehmerischen Handeln verbunden sind. Die Geschäftsführung setzt Steuerungs- und Kontrollsysteme ein, um drohende Risiken laufend zu identifizieren, zu analysieren und zu bewerten. Gleichzeitig werden sich bietende Chancen erschlossen, um die Wettbewerbsfähigkeit des Unternehmens zu sichern und auszubauen.
Im Einzelnen stellen sich Risiken und Chancen wie folgt dar:

C.1. Volkswirtschaftliche Risiken und Branchenrisiken

Unverändert bestehen globale Unsicherheiten über den Fortgang der konjunkturellen Entwicklung, vor allem auch in Deutschland. Insbesondere wirken die gestiegenen Energiekosten des Vorjahres der rückläufigen Inflationsentwicklung entgegen. Weitere Änderungen der Leitzinsen durch die Europäische Zentralbank können Auswirkungen auf das Geschäft nach sich ziehen. Die Einflüsse des Russland - Ukraine Konflikts

und der politischen Unruhen in Nahost sind nicht abschätzbar. Das Nachfrageverhalten nach technischer Gebäudeausrüstung ist konjunkturabhängig, wirkt sich jedoch teilweise durch vorgelagerte Planungszeiträume zeitverzögert aus. Daraus resultierende Auslastungsrisiken müssen durch eine kurzfristige Anpassung der Kapazitäten im Hinblick auf zeitweise schwankende Auftragslagen vermieden werden. Zudem kann die hohe Verschuldung von Bund und Ländern die Nachfrage nach Bauleistungen im öffentlichen Bereich dämpfen.

C.2. Finanzrisiken

Der Konzmann Konzern ist als Dienstleistungsunternehmen verschiedenen Finanzrisiken ausgesetzt. Die Risiken umfassen Ausfallrisiken für Kundenforderungen, Liquiditätsrisiken sowie Risiken aus Zinsschwankungen.

Zur Vermeidung von Ausfallrisiken wird die Bonität des Kunden regelmäßig überprüft und Warenkreditversicherungen gegen Forderungsausfall abgeschlossen. Ausstehende Honorarforderungen sind mit der kaufmännisch notwendigen Vorsicht in die Bilanz eingeflossen. Einzelrisiken wurde mit der Bildung von Einzelwertberichtigungen Rechnung getragen.

Zur Vermeidung von Liquiditätsrisiken werden regelmäßig Liquiditätspläne erstellt. Die Finanzierung der operativen Tätigkeit erfolgt insbesondere bei größeren Projekten durch die Anforderung von An- und Vorauszahlungen. Darüber hinaus werden von Gesellschaften variable Kontokorrentrahmen zur Projektfinanzierung in Anspruch genommen.

C.3. Personalrisiken

Die stetige Rekrutierung von qualifiziertem Personal sowie die Fortbildung der Mitarbeiter sichern die Verfügbarkeit des notwendigen Knowhows und die Unternehmensentwicklung. Mangelnde Verfügbarkeit und Fluktuation von qualifiziertem Personal kann die Geschäftsentwicklung negativ beeinflussen.

C.4. Beschaffungsrisiken

Materialverfügbarkeit und Preissteigerungen während einer Bauprojektphase können zu Risiken im Beschaffungsbereich führen. Hier gilt es, jeweils für einen Projektzeitraum mit den Lieferanten Preisstabilität zu verhandeln und zu sichern.

C.5. Risiken aus Großprojekten

Größere Projekte bergen auf Grund ihrer höheren Komplexität auch größere Abwicklungsrisiken. Diese umfassen insbesondere die Fähigkeit zur Bereitstellung der erforderlichen Ressourcen, die Gefahr unvergüteter Mehrleistungen und das Auslastungsrisiko nach Beendigung großer Projekte. Durch eine kontinuierliche Beobachtung der Projekte erkennen wir etwaige Probleme frühzeitig und können unmittelbar Gegenmaßnahmen ergreifen. Eigenverschuldete Schadensfälle sind grundsätzlich bis auf einen Selbstbehalt über die Haftpflichtversicherung abgedeckt.

C.6. Chancen der künftigen Entwicklung

Es werden weiter IT-gestützte Steuerungsinstrumente implementiert, um negative Entwicklungen in Projekten rechtzeitig zu erkennen und ggf. gegensteuern zu können. Dabei werden fortlaufend die finanziellen Einflussfaktoren - insbesondere Auftragsbestand, Auftragsreichweite, Zahlungsverhalten, Liquiditätsstatus, Kostenentwicklung und Angebotspotentiale - überprüft und Chancen und Risiken für alle unternehmerischen Entscheidungen und Aktivitäten abgewogen. Dies beinhaltet auch die Chance, frühzeitig Potentiale für Nachverhandlungen zu erkennen.

Der einheitliche Marktauftritt der Konzmann Gruppe ermöglicht eine deutliche Verbesserung in der Projektakquisition und -abwicklung sowie der Mitarbeiterbindung und -gewinnung. Auch mit Blick auf weitere Zukäufe und Zusammenschlüsse mit anderen Unternehmen und Unternehmern ist das Geschäftsmodell der Konzmann Gruppe ein sehr interessantes Vehikel für horizontale und vertikale Kooperation und Zusammenarbeit. Durch die Weiterentwicklung der geschäftsfeldübergreifenden Zusammenarbeit können künftig zunehmend größere Projekt im Anlagenbau realisiert werden.

C.7. Gesamteinschätzung

Die Risiken im allgemeinen Geschäftsverlauf bewegen sich insgesamt im branchenüblichen Rahmen.

D. Prognosebericht

D.1. Gesamtwirtschaftliche und branchenbezogene Rahmenbedingungen

Die Bundesregierung geht gemäß aktuellem Jahreswirtschaftsbericht[25] davon aus, dass das deutsche Bruttoinlandsprodukt im Jahr 2024 preisbereinigt um 0,2% gegenüber dem Jahr 2023 steigen wird.

[25] Jahreswirtschaftsbericht 2024 der Bundesregierung: „BMWK - Jahreswirtschaftsbericht 2024“

Das DIW prognostiziert für die Jahre 2024 und 2025 eine Zurückhaltung der Investoren infolge des hohen Preis- und Zinsniveaus sowie der Verunsicherung bei Förderprogrammen. Das nominale Bauvolumen soll im Jahr 2024 erstmals seit der Finanzkrise 2008/2009 wieder zurückgehen. Der Rückgang wird um 3,5% auf ca. 546 Milliarden Euro geschätzt. Preisbereinigt geht das nominale Bauvolumen um 1,5% zurück. Für die einzelnen Baubereiche rechnet das DIW nominal mit Rückgängen von 3,4% beim Wohnungsbau, 0,6% im Industriebau und 2,5% im öffentlichen Bau. Mit einer leichten Erholung rechnet das DIW erst im Jahr 2025. Dabei wird von folgenden realen Wachstumsraten ausgegangen: Im Wohnungsbau von 0,4%, im Industriebau von 3,0% und im öffentlichen Bau von 2,5%. Das nominale Bauvolumen soll im Jahr 2025 um 0,5% steigen, was preisbereinigt eine Steigerung von 1,5% nach sich ziehen würde.[26]

D.2. Geschäftsverlauf und Lage des Konzerns

Im aktuellen Geschäftsjahr wird sich die Gruppe weiter zum deutschlandweit tätigen voll integralen TGA- Dienstleister für technische und hocheffiziente energetische Systeme entwickeln. Um weiteres Wachstum zu ermöglichen, wurde im I. Quartal des Geschäftsjahres 2024 die Gruppe divisional neu ausgerichtet. Diese strukturelle Unternehmensentwicklung sieht Funktionsdivisionen in einer geografischen Ausrichtung vor:

Die Kernkompetenz der Division Engineering erstreckt sich auf die vollumfängliche TGA-Planung, Beratung und Konzeption über alle Leistungsphasen der HOAI. Sie umfasst technische Anlagen, Energieberatung sowie sonstige umweltassoziierte Leistungen.

[26] BTGA Almanach 2024, S. 80, „Nominales Bauvolumen sinkt 2024 - Wohnungsbau bricht ein“

Die Division Kälte- und Klimatechnik ist spezialisiert auf kältetechnische Anwendungen auf der thermodynamischen Grundlage des Kompressions- und des Absorptionskälteprozesses mit allen verfügbaren natürlichen Kältemitteln.

Die Division TGA ist ein 360o Energie- und Gebäudetechnik-Dienstleister, die Anlagenprojekte für Industrie, Gewerbe, öffentliche Hand und Quartierentwicklung plant, errichtet und wartet oder auch saniert.
Diese bewusst gewählte Managementstruktur ermöglicht weiterhin ein stark dezentral ausgerichtetes operatives Wachstum bei einer gleichzeitig sehr schlanken und effizienten Führungsorganisation.
Für das Geschäftsjahr 2024 wird eine moderate Steigerung der organischen Gesamtleistung auf ca. 180 Millionen Euro mit einer EBITDA Marge von ca. 7% und einem EBITDA von ca. 12,9 Millionen Euro angestrebt. Zusätzlich sind weitere Zukäufe im Jahr 2024 geplant.
Mittelfristig soll die Konzmann Gruppe organisch wie anorganisch auf eine Gesamtleistung von 300 bis 350 Millionen Euro wachsen.
Neben der technischen Gebäudeausrüstung von Neubauprojekten spielt auch die Nachrüstung, Automation und Sanierung eine immer größere Rolle. Dabei steht die Energieeffizienz durch den Einsatz nachhaltiger und erneuerbarer Energiesysteme immer mehr im Fokus, um aus umweltschutz- und energiepolitischen Gründen den Energieverbrauch im Gebäude nachhaltig zu reduzieren und die vorhandenen erneuerbaren Energiequellen effizient zu nutzen.
Mit einem soliden Arbeitsvorrat im Juni 2024 von T€ 120.000 im Rücken hat die Konzmann Gruppe neben ihrer technologischen Kompetenz eine sehr gute Ausgangslage für das Jahr 2024. Mit gezielten Maßnahmen wurde auf die Sondereffekte der Vorjahre reagiert. So gibt es mittlerweile Instrumente, um die Materialpreiserhöhungen aufzufangen, bzw. an die Kunden weiterzugeben.
Durch die dringend notwendige Energiewende zur Einhaltung der vereinbarten Klimaziele hat die Bundesregierung im September 2023 das neue Energieeffizienzgesetz (EEG) verabschiedet. Diese veränderten Rahmenbedingungen in der Gesetzgebung schaffen neue Marktstandards zur nachhaltigen Reduzierung der Energiekosten und der CO_2 -Bilanz. Die Konzmann Gruppe ist für diese Änderungen technologisch und personell bestens positioniert und wird maßgeblich von diesen Marktveränderungen durch wertorientiertes Wachstum profitieren. Die Unternehmensgruppe rechnet für die nächsten Geschäftsjahre mit einem wieder zunehmenden Auftragsdruck. Die Konzmann Gruppe steht hier mit seiner Planungs-, Technologie- und Projektumsetzungskompetenz und den rund 1.100 Mitarbeitern in der Pole Position und wird durch best-in-class Leistungen für Kunden und Partner weiter überproportional wachsen.

Friedrichshafen, den 27. Juni 2024
KONZMANN GmbH, Friedrichshafen
Die Geschäftsführung
Oliver H. Rennig
Michael Kitschke

Nach dem Ergebnis unserer Prüfung erteilen wir dem Konzernabschluss zum 31. Dezember 2023 sowie dem Konzernlagebericht 2023 der KONZMANN GmbH, Friedrichshafen, den folgenden

Bestätigungsvermerk des unabhängigen Abschlussprüfers

An die KONZMANN GmbH, Friedrichshafen

Prüfungsurteile

Wir haben den Konzernabschluss der der KONZMANN GmbH, Friedrichshafen - bestehend aus der Konzernbilanz zum 31. Dezember 2023, der Konzern-Gewinn- und Verlustrechnung, dem Konzerneigenkapitalspiegel und der Konzernkapitalflussrechnung für das Geschäftsjahr vom 1. Januar bis zum 31. Dezember 2023 sowie dem Konzernanhang, einschließlich der Darstellung der Bilanzierungs- und Bewertungsmethoden - geprüft. Darüber hinaus haben wir den Konzernlagebericht der KONZMANN GmbH, Friedrichshafen, 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 deutschen handelsrechtlichen Vorschriften und vermittelt unter Beachtung der deutschen Grundsätze ordnungsmäßiger Buchführung 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

habenunsere 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 für den Konzernabschluss und den Konzernlagebericht

Die gesetzlichen Vertreter sind verantwortlich für die Aufstellung des Konzernabschlusses, der den deutschen handelsrechtlichen Vorschriften in allen wesentlichen Belangen entspricht, und dafür, dass der Konzernabschluss unter Beachtung der deutschen Grundsätze ordnungsmäßiger Buchführung 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 in Übereinstimmung mit den deutschen Grundsätzen ordnungsmäßiger Buchführung 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, sofern dem nicht tatsächliche oder rechtliche Gegebenheiten entgegenstehen.

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.

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 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 die Gesamtdarstellung, den Aufbau und den Inhalt des Konzernabschlusses einschließlich der Angaben sowie ob der Konzernabschluss die zugrundeliegenden 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 zugrundeliegenden Annahmen geben wir nicht ab. Es besteht ein erhebliches unvermeidbares Risiko, dass künftige Ereignisse wesentlich von den zukunftsorientierten Angaben abweichen.

Wir erörtern mit den für die Überwachung Verantwortlichen unter anderem den geplanten Umfang und die Zeitplanung der Prüfung sowie bedeutsame Prüfungsfeststellungen, einschließlich etwaiger Mängel im internen Kontrollsystem, die wir während unserer Prüfung feststellen.

Leipzig, den 28. Juni 2024
Roser GmbH
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft
Steuerberatungsgesellschaft
Scheinpflug, Wirtschaftsprüfer
Faust, Wirtschaftsprüfer

UNOFFICIAL AI TRANSLATION

Consolidated financial statements

and

Group management report

as of 31 December 2024

of

KONZMANN GmbH,

Friedrichshafen

KONZMANN GmbH, Friedrichshafen

Group management report for the 2024 financial year

A. Fundamentals of the Group

A.1. Organisational and legal structure

The Konzmann Group, headquartered in Friedrichshafen on Lake Constance, is a medium-sized service provider with 22 independently operating, entrepreneurial subsidiaries offering 360° technologies and solutions for greater energy efficiency throughout the entire life cycle of buildings, plants and technical facilities. In order to meet the constantly growing energy requirements of the present and future in a targeted and reliable manner, around 1,100 employees at over 36 locations serve customers from industry, commerce, the public sector and private clients.

The organisational structure of the Konzmann Group, with functional divisions organised geographically, was as follows at the end of 2024:

In the 2024 financial year, the growth strategy was successfully continued both organically and inorganically. A further three company acquisitions were made in 2024 and integrated into the Konzmann Group.

In the third and fourth quarters, all shares in three companies were acquired. Weber Haustechnik GmbH, Großmaischeid, and Ingenieurbüro Koppe GmbH, Nuremberg, were consolidated for the first time on 30 September 2024. Ingenieurgesellschaft W33 mbH, Berlin, was consolidated for the first time on 30 November 2024.

In December 2024, the remaining shares in Konzmann TGA Südwest GmbH, Balingen, and R. Gembe Elektro- und Gebäudetechnik GmbH, Meckesheim, (formerly: R. Gembe Elektrotechnik GmbH, Meckesheim) were also acquired from the minority shareholders.[1]

[1] See Section B. on the scope of consolidation in the notes to the consolidated financial statements

A.2. Branches, business areas and services

Including the companies acquired in 2024, the Group operated at 36 locations within Germany with around 1,100 employees of its own, serving customers throughout Germany and Luxembourg.

The Konzmann Group is organisationally divided into four functional divisions: Engineering, Refrigeration Technology, Electrical Engineering and TGA[2] . Across all divisions, the Konzmann Group acts as a service provider for 360° technologies and solutions for greater energy and cost efficiency throughout the entire life cycle of buildings, plants and technical facilities. This makes the Konzmann Group the competent partner for all HOAI[3] phases for new construction projects, retrofits and automation of existing buildings, as well as for energy-efficient building and plant renovation.

B. Economic report

B.1. General economic and industry-specific conditions

Germany's gross domestic product declined slightly in 2024, falling by 0.2% year-on-year.[4]

According to DIW Berlin – German Institute for Economic Research – nominal construction volume (building construction and civil engineering) in Germany fell by a total of 0.6%[5] in 2024 compared to the previous year to around €555 billion. Adjusted for price changes, the construction industry shrank by 3.7%. Since 2021, declines have been observed in almost all construction sectors. Significant declines are particularly noticeable in residential construction (-5.1%). In contrast, growth (+1.5%) was recorded in public construction.

The financing of construction projects has also become significantly more expensive as a result of sharp rises in interest rates and construction prices. The DIW attributes the decline in orders and approvals mainly to the weak economy.[6]

The TGA sector, on the other hand, has been experiencing continuous positive market development for more than 10 years. In 2023, sales of around €79 billion were achieved. This development has also been confirmed in 2024.[7] However, the reliability and clarity of political decisions is becoming increasingly important for TGA specialist companies. TGA specialist companies cite the reluctance of clients and uncertainty regarding political decisions as key challenges.[8]

---

[2] Technical building equipment

[3] Fee schedule for architects and engineers

[4] Press release from the Federal Statistical Office No. 19 dated 15 January 2025

[5] DIW Weekly Report 1+2 (2025) p. 13

[6] BTGA Almanac 2025, p. 78, "Real construction volume declines for fifth consecutive year – turnaround in sight for 2026"

[7] BTGA Almanac 2025, p. 82, "Real construction volume declines for fifth consecutive year – turnaround in sight for 2026"

[8] BTGA Spring Report 2025: https://www.btga.de/fruehjahrsgutachten-des-btga-offnung-auf-positive-impulse-fuer-2026/

B.2. Business performance and situation of the Group

In addition to maintenance and service activities, the Konzmann Group is primarily involved in project business for new construction, automation, revitalisation, repairs and, in particular, energy-efficient refurbishment. The business is conducted on the basis of contracts for work and services and is only capitalised at production cost until the services specified in the contract have been rendered in full. These projects are recognised in revenue when the (partial) final invoice is issued, i.e. even the profit margin continuously generated on long-term projects is only realised when the (partial) final invoice is issued. Due to the nature of the industry, total output (sales revenue + change in inventories + other capitalised own work) reflects the economic performance of a year, as it includes changes in work in progress in addition to the sales revenue from projects invoiced at the end of the year. Due to the varying weighting of sales revenue and changes in inventories in total output over the years, gross profit and operating profit (EBIT) can fluctuate more strongly when costs remain constant.

In 2024, sales revenues increased from €160,230 thousand to €199,388 thousand compared to the previous year. Total output[9] decreased slightly from €171,560 thousand to €165,419 thousand compared to the previous year due to project delays. Nevertheless, the growth trajectory of the previous year was successfully continued. The crisis-related disruptions in the supply of materials in previous years, particularly electronic components and semiconductor products, eased during the course of the financial year. Productivity rose significantly again compared to the previous year and was increasingly less hampered by a lack of construction inputs and supply chain problems. The price increases for construction and raw materials, materials and semiconductor products were partially passed on to customers through contractual agreements and other flexibility instruments used during the financial year.

The 2024 financial year closed with EBITDA[10] before PPA effects[11] of €14,408 thousand and consolidated net income before minority interests of €1,403 thousand.

The total output of €180,000,000 forecast in the 2023 Group Management Report was not quite achieved, coming in at €165,419,000 due to project delays, particularly in the TGA division, and the reorganisation of EAB Elektroanlagenbau Neugersdorf GmbH. On the other hand, the EBITDA margin target of 7.0% for the Konzmann Group was exceeded, reaching 8.7%. EBIT f[12] s increased from €5,442 thousand in the previous year to €7,049 thousand.

Group management is very satisfied with the course of business.

---

[9] Sales revenue + changes in inventories + other capitalised own work

[10] Earnings before interest, taxes , depreciation and amortisation of intangible assets

1[1] Purchase price allocation

[12] Earnings before interest and taxes

The total output of the Group companies developed as follows:

Company	2024	2023	Change
	T	T	
Existing companies 2024			
Tcon Ingenieurgesellschaft mbH für Gebäude- und Energietechnik	4,424	4,196	228
Konzmann Projekte GmbH	244	205	39
Hausconsult GmbH	1,130	1,082	48
KONZMANN Gebäudetechnik GmbH	18,983	22,749	-3,766
Grün & Popp Energiesysteme GmbH	7,825	2,496	5,329
WEGA Heizung Lüftung Sanitär GmbH	4,156	4,460	-304
WIVO-Wilfried Vollmer GmbH Heizung-Lüftung-Sanitär	7,205	5,162	2,043
Konzmann Kältetechnik GmbH	16,181	15,923	258
Friedrich von Nida Kälte- und Klimaanlagen GmbH	13,934	14,398	-464
R. Gembe Elektro- und Gebäudetechnik GmbH (formerly: R. Gembe Elektrotechnik GmbH, Meckesheim)	9,349	9,700	-351
DEKTRO Abel GmbH	10,862	1,038	9,824
EAB Elektroanlagenbau Neugersdorf GmbH	2,574	8,708	-6,134
HSV Gebäude- und Klimatechnik GmbH	11,262	12,077	-815
Konzmann TGA Südwest GmbH	24,539	34,393	-9,854
Trenker GmbH	4,826	6,334	-1,508
BVT Bellmann GmbH	24,273	29,269	-4,996
BVT Bellmann S.à r.l	1,431	1,667	-236
Elektro Röder GmbH	2,140	1,863	277
Companies acquired in the 2024 financial year**			
Weber Haustechnik GmbH	1,066	-	-
Ingenieurbüro Koppe GmbH	2,271	-	-
Ingenieurgesellschaft W33 mbH	934	-	-

*) The profit and loss statement for the 2023 financial year is only included on a pro rata basis due to its first-time inclusion in the scope of consolidation.

**) The profit and loss statement for the 2024 financial year is only included on a pro rata basis due to its first-time inclusion in the scope of consolidation.

EAB Elektroanlagenbau Neugersdorf GmbH achieved a total output of €2,574 thousand (previous year: €8,708 thousand), which corresponds to a decline of around 70%. The lower total output compared to the previous year is attributable to the realignment of the company, which began in the 2023 financial year and was largely completed in 2024, and which is having an impact on the project portfolio and customer structure.

The decline at Konzmann TGA Südwest GmbH is attributable to the focus on non-residential construction that began in 2024.

The Bellmann subgroup generated consolidated total operating performance of €26,212 thousand in the 2024 financial year (previous year: €31,350 thousand). The reduction is attributable to project delays.

This meant that the buy-and-build strategy initiated in previous years could be consistently continued in 2024. Three further companies[13] were acquired and integrated into the Konzmann Group.

Despite economic headwinds, the order backlog remains at a high level and the Konzmann Group is enjoying very good capacity utilisation in all business areas. The order backlog at the end of 2024 amounts to €119 million. In addition, there is an annual service volume of €27.4 million for 2025.

The availability of skilled workers in the 2024 financial year posed challenges for the Konzmann Group. Although TGA offers state-of-the-art career fields in energy, environmental and supply engineering, there is a shortage of qualified workers in all business areas. The Konzmann Group is also developing modern job profiles that are geared towards new technologies and do not need to hide behind trendy professions. The new approaches to recruiting employees and young talent, e.g. via social media channels and national events such as the "KONZMANN Trainee Day", are also very promising.

B.3. Financial performance indicators

Key financial performance indicators for the internal management of the company are total output, EBITDA[14] and the EBITDA margin[15].

B.4 Net assets, financial position and results of operations

Net assets

The balance sheet total as of 31 December 2024 amounted to €106,911 thousand (31 December 2023: €97,701 thousand), representing an increase of around 9% compared with the previous year.

The asset structure as of 31 December 2024 for the significant items on the assets side is as follows:

- Goodwill from the acquisition of subsidiaries and from asset and share deals totalled €40,682 thousand, representing around 38.1% (previous year: €32,237 thousand; 33.0%) of assets. These will be amortised as planned in subsequent years. Goodwill will represent the largest item of fixed assets at the end of 2024.

- Other intangible assets and property, plant and equipment amount to €8,295 thousand, representing around 7.8% (previous year: €7,557 thousand; 7.7%) of the balance sheet total. These consist mainly of machinery and tools, vehicle fleet, and operating and office equipment.

[13] See section A.1.
[14] Total operating performance ./. Cost of materials ./. Personnel expenses ./. Other operating expenses + Other operating income
[15] EBITDA / Total operating performance

- Net inventories from equipment, spare parts, consumables and work in progress, less advance payments received that can be deducted as assets, amount to €16,338 thousand, or around 15.3% (previous year: €16,819 thousand; 17.2%) of the balance sheet total. The advance payment ratio[16] was 87.9% (previous year: 88.6%) at the end of the year.

- Trade receivables amounted to €22,938 thousand, representing around 21.5% (previous year: €19,247 thousand; 19.7%) of the balance sheet total.

- Cash and cash equivalents amounted to €9,916 thousand, representing around 9.3% (previous year: €14,072 thousand; 14.4%) of the balance sheet total.

As in the previous year, the structure of the assets side is mainly characterised by working capital from operating activities (inventories and trade receivables) and goodwill from company acquisitions and business operations.

Financial position

The operating project business is mainly financed by customer prepayments and bank loans. Shareholder loans are also used to provide interim financing for company acquisitions. In addition, in individual cases there are also vendor loans from existing shareholders from the purchase of shareholdings. Details on cash inflows and outflows from loans can be found in the consolidated cash flow statement[17] .

Furthermore, the shareholders of KONZMANN GmbH made an equity contribution (contribution to the capital reserve) of €4,750 thousand in the 2024 financial year (previous year: €11,169 thousand).

The acquisitions made in the 2024 financial year[18] had an impact of €9,253 thousand on the cash outflow from investing activities. Payments for additions to the scope of consolidation represent the largest cash outflows at €12,355 thousand. A large part of this was financed by cash inflows from operating activities and cash flow from financing activities.

As of 31 December 2024, economic equity, taking into account shareholder loans, amounted to €32,969 thousand, a slight decrease compared to the previous year (€33,284 thousand). The economic equity ratio[19] was 30.8% (previous year: 34.1%).

[16] Advance payments received on orders / (work in progress)
[17] See Appendix 1/page 17
[18] Company acquisitions including increase in shares in Konzmann TGA Südwest GmbH and R. Gembe Elektro- und Gebäudetechnik GmbH
[19] (Equity + shareholder loans) / Balance sheet total

On the liabilities side, liabilities to banks increased by €5,193 thousand to €35,774 thousand (previous year: €30,581 thousand). Liabilities to shareholders decreased by €2,072 thousand from €9,342 thousand to €7,270 thousand. Other liabilities increased from €9,691 thousand to €12,023 thousand. The increase is mainly attributable to the purchase price payments for the shares in Konzmann TGA Südwest GmbH and R. Gembe Elektro- und Gebäudetechnik GmbH (formerly: R. Gembe Elektrotechnik GmbH, Meckesheim) from the minority shareholders and the earn-out obligations.

As of the balance sheet date, there were unused credit lines amounting to €10,016 thousand (previous year: €3,444 thousand).

Payment obligations were met at all times during the past financial year.

Earnings

Total output in the 2024 financial year amounted to €165,419 thousand (previous year: €171,560 thousand). The purchase price allocation of the acquired companies (inventory update) resulted in a decrease in inventory changes of €343 thousand in 2024 (previous year: €343 thousand).

The cost of materials ratio[20] is 43.9% (previous year: 52.9%). The decline in the cost of materials ratio is attributable to a lower overall cost of materials. The majority of material expenses relate to purchased parts (technical units, spare parts and consumables) and external services (subcontractors and temporary staff).

The personnel expense ratio [21] of 38.1% rose compared with the previous year. The increase is attributable, among other things, to company acquisitions (previous year: 31.9%).

Depreciation and amortisation as a percentage of total operating performance amounted to 4.2% (previous year: 3.4%). Adjusted for depreciation and amortisation not attributable to operating activities from the purchase price allocation in the context of capital consolidation of €4,075 thousand (previous year: €3,193 thousand), depreciation and amortisation amounted to only 1.8% (previous year: 1.5%) of total output.

The other expense ratio[22] amounted to 12.1% (previous year: 11.1%). Other expenses include all costs not directly attributable to sales, such as rent, training, sales expenses, consulting costs, vehicle and travel expenses. On balance, other operating expenses increased from €19,043 thousand to €20,412 thousand.

[20] Cost of materials / Total output
[21] Personnel expenses / total output
[22] Other operating expenses / total output

The 2024 financial year closed with EBITDA of €14,408 thousand before PPA effects[23] (previous year: €11,621 thousand), an EBITDA margin of 8.7% (previous year: 6.8%) and an operating result (EBIT) of €7,049 thousand (previous year: €5,442 thousand). As a result, the Konzmann Group reports a consolidated net income before minority interests of €1,403 thousand (previous year: €990 thousand). After allocating a profit of €1,092 thousand (previous year: €890 thousand) to the minority shareholder[24] the 2024 financial year closed with a consolidated profit of €311 thousand (previous year: €101 thousand).

Despite difficult market conditions, the management considers the earnings situation in the reporting year to be very satisfactory.

Overall statement on the economic situation

In summary, it can be said that business performance in the 2024 financial year was very encouraging. Despite a difficult market environment, the Konzmann Group was able to strengthen its market position with further acquisitions and further expand its service portfolio in the engineering, refrigeration technology, electrical engineering and building services engineering divisions. This enabled the group to continue successfully implementing its buy-and-build strategy and develop into a 360° energy and building services engineering provider operating throughout Germany.

The main drivers for this positive corporate development are as follows: The management approach of the newly formed management team of the group of companies is to strengthen the subsidiaries operating in the market on an independent and entrepreneurial basis. The focus is on the efficient management and control of customer projects. The careful implementation of standardised management processes, KPI[25] based corporate management and regular quarterly meetings support operational development and future growth in terms of structure, processes and value orientation. Information technology is playing an increasingly important role here in the implementation of data-centric corporate development and management.

The continued operational focus on price certainty in the calculation and quotation phase, contract design and the introduction of flexibility instruments such as price escalation clauses also led to a significant reduction in risk and an improvement in margins. In addition, the margin was optimised through group-wide purchasing initiatives in the materials area.

In 2024, disruptions in the supply chains were largely resolved over the course of the year, significantly improving the availability of materials in standard and semiconductor products. Material prices remain under pressure, although price fluctuations have decreased significantly, providing greater planning security. The effects of inflation were felt in all cost categories, but these were passed on to customers through rapid price adjustments and, in many cases, through the enforcement of price escalation clauses.

2[3] Purchase price allocation

[24] In the 2023 financial year, earnings were allocated to several minority shareholders

2[5] Key performance indicator

C. Opportunities and risks report

The Konzmann Group is exposed to various risks in the course of its operating activities that are inextricably linked to entrepreneurial activity. The management uses control and monitoring systems to continuously identify, analyse and evaluate impending risks. At the same time, opportunities are exploited to secure and expand the company's competitiveness.

The risks and opportunities are as follows:

C.1. Macroeconomic risks and industry risks

Global uncertainties about the course of economic development remain, especially in Germany. Further changes in key interest rates by the European Central Bank may have an impact on business. The effects of the Russia-Ukraine conflict and political unrest in the Middle East cannot be assessed. Demand for technical building equipment is dependent on the economic cycle, but is sometimes delayed due to upstream planning periods. The resulting capacity utilisation risks must be avoided by adjusting capacities at short notice in response to temporary fluctuations in the order situation. Positive impetus is expected from the "special infrastructure fund" recently approved by the German government.[26]

C.2. Financial risks

As a service provider, the Konzmann Group is exposed to various financial risks. These risks include default risks for customer receivables, liquidity risks and risks arising from interest rate fluctuations.

To avoid default risks, the creditworthiness of customers is regularly checked and trade credit insurance is taken out against bad debts. Outstanding fee receivables have been included in the balance sheet with the necessary commercial caution. Individual risks have been taken into account by creating individual value adjustments.

Liquidity plans are drawn up regularly to avoid liquidity risks. Operating activities are financed by requesting down payments and advance payments, particularly for larger projects. In addition, companies make use of variable overdraft facilities for project financing.

As part of the optimisation of internal financing management, further cash pool agreements were concluded with subsidiaries. The expansion of cash pooling is intended to result in efficient liquidity management, further optimisation of liquidity risk management and a significant reduction in interest expenses for the entire Konzmann Group.

[26] https://www.bundesfinanzministerium.de/Monatsberichte/Ausgabe/2025/04/Kapitel/kapitel-2a-finanzierungspaket.html

C.3. Personnel risks

The continuous recruitment of qualified personnel and the further training of employees ensure the availability of the necessary expertise and the development of the company. A lack of availability and fluctuation of qualified personnel can have a negative impact on business development.

C.4. Procurement risks

Material availability and price increases during a construction project phase can lead to risks in the area of procurement. In this case, it is important to negotiate and secure price stability with suppliers for the duration of each project .

C.5. Risks from large-scale projects

Due to their greater complexity, larger projects also involve greater processing risks. These include, in particular, the ability to provide the necessary resources, the risk of unpaid additional services and the utilisation risk after completion of large projects. Continuous monitoring of projects allows any problems to be identified at an early stage and countermeasures to be taken immediately. Damage caused by the company itself is generally covered by liability insurance, except for an excess.

C.6. Opportunities for future development

IT-supported control instruments will continue to be implemented in order to identify negative developments in projects at an early stage and take countermeasures if necessary. In doing so, financial factors – in particular order backlog, order range, payment behaviour, liquidity status, cost development and quotation potential – are continuously reviewed and opportunities and risks for all business decisions and activities are weighed up. This also includes the opportunity to identify potential for renegotiation at an early stage.

The Konzmann Group's uniform market presence enables significant improvements in project acquisition and execution as well as employee retention and recruitment. With a view to further acquisitions and mergers with other companies and entrepreneurs, the Konzmann Group's business model is also a very interesting vehicle for horizontal and vertical cooperation and collaboration. By further developing cross-divisional cooperation, increasingly larger projects in plant engineering and cross-selling potential can be realised in the future.

C.7. Overall assessment

The risks in the general course of business are generally within the normal range for the industry.

D. Forecast

D.1. Macroeconomic and industry-specific conditions

According to its latest annual economic report[27] , the German government expects Germany's gross domestic product to grow by 0.3% in real terms in 2025 compared with 2024, after adjusting for price changes.

The DIW forecasts growth in construction work on existing buildings for the current year and 2026. In 2025, residential construction will grow by 1.2% and non-residential construction by 0.6% in nominal terms. Adjusted for price changes, a decline of 0.9% in residential construction and 1.0% in non-residential construction is expected for 2025. In 2026, residential construction is expected to increase by 3.5% (price-adjusted: 1.5%) and non-residential construction by 4.1% (price-adjusted: 1.6%).[28]

D.2. Business performance and situation of the Group

In the first quarter of 2024, the Group underwent a divisional realignment. The structural development of the company envisages functional divisions with a geographical orientation.

The core competence of the Engineering division ranges from comprehensive TGA consulting, design and planning to the creation of BIM models [29] across all service phases of the HOAI. It includes technical systems, energy consulting and other environment-related services.
The Refrigeration Technology Division specialises in refrigeration applications based on the thermodynamic principles of compression and absorption refrigeration processes using all available natural refrigerants.

The Electrical Engineering Division mainly covers electrical installation and safety technology as well as building automation.

The TGA Division is a 360° energy and building services provider that plans, constructs, maintains and renovates plant projects for industry, commerce, the public sector and neighbourhood development. The TGA Division is divided geographically into two regions.

---

[27] Federal Government Annual Economic Report 2025: "BMWK - Annual Economic Report 2025"

[28] BTGA Almanac 2025, p. 80, "Real construction volume declines for fifth consecutive year – turnaround in sight for 2026"

[29] A BIM model (Building Information Modelling) is a digital 3D model of a building that is enriched with additional information.

This deliberately chosen organisational structure continues to enable strongly decentralised operational growth while maintaining a very lean and efficient management organisation.

For the 2025 financial year, the target is a moderate increase in total organic output to approximately €188 million with an EBITDA margin of approximately 9.6% and EBITDA of approximately €18.1 million. In addition, further company acquisitions are planned for the 2025 financial year.

In the medium term, the Konzmann Group is expected to grow organically and inorganically to a total output of €350 million to €400 million.

In addition to technical building equipment for new construction projects, retrofitting, automation and renovation are also playing an increasingly important role. The focus is increasingly on energy efficiency through the use of sustainable and renewable energy systems in order to sustainably reduce energy consumption in buildings for environmental and energy policy reasons and to make efficient use of existing renewable energy sources.

With a solid order backlog of around €119 million from its project business and an additional €27 million in annual service volume, the Konzmann Group is in a very good position for 2025, thanks to its technological expertise.

In response to the urgent need for an energy transition to meet agreed climate targets, the German government passed the new Energy Efficiency Act (EEG) in September 2023. These changes in the legislative framework are creating new market standards for the sustainable reduction of energy costs and CO_2emissions. The Konzmann Group is ideally positioned for these changes in terms of technology and personnel and will benefit significantly from these market changes through value-oriented growth. The group of companies expects order pressure to increase again in the coming financial years. With its planning, technology and project implementation expertise and around 1,100 employees, the Konzmann Group is in pole position and will continue to expand its business model as part of its buy-and-build strategy.

Friedrichshafen, 27 June 2025

KONZMANN GmbH, Friedrichshafen

The Management Board

_____

Oliver H. Rennig

KONZMANN GmbH, Friedrichshafen
Consolidated financial statements for the financial year from 1 January 2024 to 31 December 2024
Consolidated balance sheet as of 31 December 2024

Assets

		€	31 December 2024 €	31 December 2023 €
A.	**Fixed assets**			
I.	**Intangible assets**			
1.	Concessions acquired for consideration, industrial property rights and similar rights and assets as well as licences to such rights and assets	426,610.80		632,303.30
2.	Goodwill	40,681,854.64		32,237,194.60
3.	Advance payments	83,000.00		0
			41,191,465.44	32,869,497.90
II.	**Property, plant and equipment**			
1	Land, land rights and buildings including buildings on third-party land	639,504.23		681,322.73
2.	Technical equipment and machinery	153,938.00		188,506.50
3	Other equipment, operating and office equipment	6,910,713.89		5,991,174.84
4	Advance payments and assets under construction	81,303.02		63,563.84
			7,785,459.14	6,924,567.91
III.	**Financial assets**			
1	Equity investments	13,000.00		16,000.00
2.	Cooperative shares	4,056.80		4,536.80
			17,056.80	20,536.80
			48,993,981.38	39,814,602.61
B.	**Current assets**			
I	**Inventories**			
1.	Raw materials, consumables and supplies	4,865,794.59		4,493,787.64
2.	Work in progress	92,357,086.31		107,810,030.90
3	Finished products and goods	1,172.35		1,258.48
4	Advance payments made	282,957.68		13,546.79
5	Advance payments received on orders	-81,168,514.92		-95,500,090.27
			16,338,496.01	16,818,533.54

II.	**Receivables and other assets**			
1	Trade receivables	22,937,685.83		19,247,095.07
2	Receivables from companies in which the company holds an equity interest	0		86,454.69
3	Other assets	4,861,875.05		4,734,744.17
			27,799,560.88	24,068,293.93
III.	**Securities**		370.1	582.08
IV	**Cash on hand, bank balances**		9,916,274.39	14,071,531.66
			54,054,701.47	54,958,941.21
C.	**Prepaid expenses**		521,387.67	389,973.14
D	**Deferred tax assets**		3,328,958.47	2,537,163.27
E.	**Active difference from asset offsetting**		11,765.05	0
			106,910,794.04	97,700,680.23

Liabilities

		€	31 December 2024 €	31 December 2023 €
A.	**Equity**			
I.	**Subscribed capital**	25,000.00		25,000.00
II.	**Capital reserve**	33,170,509.15		28,420,509.15
III.	**Consolidated balance sheet loss**	-9,232,181.92		-6,717,069.24
IV.	**Minority interests**	1,736,213.43		2,213,217.25
			25,699,540.66	23,941,657.16
B.	**Special items for investment grants**		0	1,136.00
C	**Provisions**			
1	Tax provisions	2,452,978.67		1,520,527.07
2.	Other provisions	11,941,198.12		8,347,248.53
			14,394,176.79	9,867,775.60
D	**Liabilities**			
1	Liabilities to banks	35,773,818.83		30,581,204.38
2.	Advance payments received on orders	3,348,317.81		3,483,879.19
3	Trade payables	7,880,289.98		10,235,350.00
4	Liabilities to shareholders	7,269,589.71		9,342,069.55
5	Liabilities to companies in which the company holds an interest	507,020.00		501,020.00
6	Other liabilities	12,022,608.24		9,691,015.82
	- of which from taxes: €3,728,848.70 (previous year: €3,756,314.00) -			
	- of which social security: €86,191.20 (previous year: €109,419.16) -			
			66,801,644.57	63,834,538.94
E.	**Prepaid expenses**		15,432.02	55,572.53
			106,910,794.04	97,700,680.23

Consolidated income statement from 1 January to 31 December 2023

		€	2024 €	2023 €
1	Revenue		199,388,413.22	160,230,358.95
2.	Decrease (previous year: increase) in inventory of work in progress		-34,142,959.48	11,329,744.54
3.	Other capitalised own work		173,750.00	0.00
4	Other operating income		4,459,778.16	4,279,674.78
5	Cost of materials			
	a) Expenses for raw materials, consumables and supplies and purchased goods	-47,773,331.74		-62,873,324.24
	b) Expenses for purchased services	-24,798,156.51	-72,571,488.25	-27,939,951.41
6	Personnel expenses			
	a) Wages and salaries	-51,817,291.63		-44,746,419.83
	b) Social security contributions and expenses for pension schemes and support - of which for pensions: €197,226.96 (previous year: €197,226.86) - Pensions and support - of which for retirement benefits €224,276.65 (previous year: €197,226.96) -	-11,013,577.17	-62,830,868.80	-9,958,627.19
7	Amortisation of intangible assets of fixed assets and property, plant and equipment		-7,016,243.61	-5,835,879.26
8.	Other operating expenses		-20,411,627.09	-19,043,088.76
9	Income from other securities and loans from financial assets		0	4.42
10	Interest and similar income		89,766.45	74,958.95
11	Interest and similar expenses		-3,201,704.75	-2,765,524.99
12	**Consolidated profit before tax**		3,936,815.85	2,751,925.96
13	Income taxes		-2,402,745.51	-1,638,190.26
14	**Consolidated net profit after tax**		1,534,070.34	1,113,735.70
15	Other taxes		-131,119.25	-123,359.20

16	**Consolidated net income before minority interests**	1,402,951.09	990,376.50
17	Minority interests in profit	-1,092,269.22	-889,638.45
18	**Consolidated net income after minority interests**	310,681.87	100,738.05
19	Loss carryforward from the previous year	-6,717,069.24	-6,817,807.29
20	Changes in equity not affecting profit or loss	-2,825,794.55	0
21	**Consolidated net loss**	-9,232,181.92	-6,717,069.24

Consolidated statement of changes in equity for the 2024 financial year

		Equity of the parent company					Non-controlling interests			Total Consolidated equity
		Subscribed capital	Capital reserve	Group retained earnings	Consolidated balance sheet profit/loss	Total parent company	Minority interests before net profit for the year	Net income attributable to minority interests	Total	Grand total
		€	€	€	€	€	€	€	€	€
	Status as of 01/01/2023	**25,000.00**	**17,251,050.00**	**0**	**-6,817,807.29**	**10,458,242.71**	**1,196,788.07**	**797,356.18**	**1,994,144.25**	**12,452,386.96**
1.	Contributions from shareholders	0.00	11,169,459.15	0.	0	11,169,459.15	0	0	0	11,169,459.15
2	Distribution to shareholders	0	0	0	0.00	0	-670,565.45	0	-670,565.45	-670,565.45
3.	Withdrawal / adjustment	0	0	0	0.00	0.	797,356.18	-797,356.18	0	0
4	Consolidated net income	0	0.	0	100,738.05	100,738.05	0	889,638.45	889,638.45	990,376.50
	As of 31 December 2023	**25,000.00**	**28,420,509.15**	**0**	**-6,717,069.24**	**21,728,439.91**	**1,323,578.80**	**889,638.45**	**2,213,217.25**	**23,941,657.16**
	As of 01/01/2024	**25,000.00**	**28,420,509.15**	**0**	**-6,717,069.24**	**21,728,439.91**	**1,323,578.80**	**889,638.45**	**2,213,217.25**	**23,941,657.16**
1.	Contributions from shareholders	0.00	4,750,000.00	0.	0	4,750,000.00	150,000.00	0	150,000	4,900,000.00
2	Change in shareholding to -824,205.45 Associated companies without loss of control	0	0	0	-2,825,794.55	-2,825,794.55	-824,205.45	0	-824,205.45	-3,650,000.00
3.	Distribution to shareholders	0.00	0.00	0.00	0.00	0	-895,067.59	0	-895,067.59	-895,067.59

4.	Withdrawal / adjustment	0	0	0	0.00	0.	889,638.45	-889,638.45	0	0
5	Consolidated net income	0	0.	0	310,681.87	310,681.87	0	1,092,269.22	1,092,269.22	1,402,951.09
	Status as of 31 December 2024	**25,000.00**	**33,170,509.15**	**0**	**-9,232,181.92**	**23,963,327.23**	**643,944.21**	**1,092,269.22**	**1,736,213.43**	**25,699,540.66**

Consolidated cash flow statement for the 2024 financial year

		2024 T€	2023 T€
	Net profit for the period (including minority interests)	1,403	990
+	Depreciation and amortisation of fixed assets	7,016	5,836
–	Decrease/increase in non-current provisions	2,573	959
	Cash flow according to DVFA/SG	**10,992**	**7,785**
+/–	Decrease/increase in trade receivables and other assets not attributable to investing or financing activities	-	-537
+/–	Increase/decrease in trade payables and other liabilities not attributable to investing or financing activities	-4,467	3,634
–	Profit/loss from the disposal of fixed assets	-178	-104
+/–	Income tax expense/income tax income	2,402	1,638
–/+	Income tax payments	-2,717	-2,228
+/–	Interest expenses/interest income	3,112	2,691
1	**Cash flow from operating activities**	**8,099**	**12,879**
+	Proceeds from disposals of fixed assets		
	- Intangible assets and property, plant and equipment	391	152
	- Financial assets	1	1
–	Payments for investments in fixed assets		
	- Intangible assets and property, plant and equipment	-3,226	-2,779
	- Financial assets	0	-13
–	Payments for additions to the scope of consolidation	-12,354	-10,166
+	Interest received	90	75
2	**Cash flow from investing activities**	**-15,098**	**-12,730**
+	Proceeds from equity contributions by shareholders	2,150	6,735
–	Payments to shareholders	-895	-671
+	Proceeds from the raising of (financial) loans	24,605	18,977

–	Payments for the repayment of (financial) loans	-	-19,447
+	Payments from the raising of shareholder loans	0	7,235
–	Payments for the repayment of shareholder loans	-85	0
–	Payments for the repayment of vendor loans	-187	-1,000
+	Deposits from other financing	65	129
–	Payments from other financing	-112	-91
–	Interest paid	-2,520	-2,157
3	**Cash flow from financing activities**	**-1,998**	**9,710**
4	**Cash-effective changes in cash and cash equivalents (1.-3.)**	-8,997	9,859
	Cash and cash equivalents as of 1 January	11,489	1,630
	Cash and cash equivalents as of 31 December	**2,492**	**11,489**
Composition of cash and cash equivalents			
	Cash	9,916	14,072
	Current bank liabilities (current account)	-7,424	-2,583
	Cash and cash equivalents	2,492	11,489

KONZMANN GmbH, Friedrichshafen
Notes to the consolidated financial statements for the 2024 financial year

A. General information on the consolidated financial statements

KONZMANN GmbH is based in Friedrichshafen and is entered in the Commercial Register B of the Ulm Local Court under registration number HRB 727407.

The consolidated financial statements are prepared in accordance with the accounting provisions for corporations under the German Commercial Code (HGB) and supplementary provisions under GmbH law.

The consolidated income statement has been prepared in accordance with the total cost method pursuant to Section 275 (2) HGB.

The items summarised in the balance sheet and the income statement are shown separately in the notes and explained where necessary.

B. Consolidated group

In addition to the parent company KONZMANN GmbH, the consolidated financial statements include all companies in the scope of consolidation in which KONZMANN GmbH directly or indirectly holds the majority of shares and voting rights. As of 31 December 2024, the scope of consolidation comprises the following companies in addition to the parent company:

No	Group company	Registered office	Share	
1	KONZMANN Gebäudetechnik GmbH	Villingen-Schwenningen	100	1)+9)
2	WEGA Heizung, Lüftung, Sanitär GmbH	Ludwigshafen	100	1)+9)
3	WIVO-Wilfried Vollmer GmbH Heizung-Lüftung-Sanitä	Achern	100	1)+9)
4	Konzmann Kältetechnik GmbH	Kehl	100	1)+9)
5	EAB Elektroanlagenbau Neugersdorf GmbH	Ebersbach	100	1)+9)
6	Tcon Ingenieurgesellschaft mbH für Gebäude- und Energietechnik	Sindelfingen	100%	1)+9)
7	HSV Gebäude- und Klimatechnik GmbH	Baesweiler	100	1)
8	Konzmann TGA Südwest GmbH	Balingen	100%	1)
9	Trenker GmbH	Garching, Landkreis München	100	2)+7)+9)
10	R. Gembe Elektro- und Gebäudetechnik GmbH	Meckesheim	100	1)+10)

11	Konzmann Projekte GmbH	Friedrichshafen	100	1)
12	Konzmann Bellmann GmbH	Dillingen/Saar	70	1)
13	BVT Bellmann GmbH	Dillingen	100	5)+7)+9)
14	BVT Bellmann S.à r.l	Remerschen/ Luxembourg	100	5)+7)
15	Elektro Röder GmbH	Losheim am See	100	6)+7)+8)
16	Hausconsult GmbH	Simmersfeld	100	4)+7)
17	Friedrich von Nida Kälte- und Klimaanlagen GmbH	Wiefelstede	100	2)+7)
18	Grün & Popp Energiesysteme GmbH	Plüderhausen	100	3)+7)
19	DEKTRO Abel GmbH	Mannheim	100	1)
20	Weber Haustechnik GmbH	Großmaischeid	100	5)+7)+11)
21	Ingenieurbüro Koppe GmbH	Nürnberg	100	1)+11)
22	Ingenieurgesellschaft W33 mbH	Berlin	100	1)+11)

1) Direct participation of KONZMANN GmbH
2) Direct participation of Konzmann Kältetechnik GmbH
3) Direct involvement of KONZMANN Gebäudetechnik GmbH
4) Direct involvement of Tcon Ingenieurgesellschaft mbH für Gebäude- und Energietechnik
5) Direct participation of Konzmann Bellmann GmbH
6) Direct participation of BVT Bellmann GmbH
7) Indirect participation of KONZMANN GmbH
8) Indirect participation of Konzmann Bellmann GmbH
9) Profit and loss transfer agreements exist with these group companies
10) R. Gembe Elektrotechnik GmbH was renamed R. Gembe Elektro- und Gebäudetechnik in December 2024
11) Expansion of the scope of consolidation through the acquisition of the company

Changes to the scope of consolidation in the reporting period and in the previous year are as follows:

- The acquisition of Weber Haustechnik GmbH, Großmaischeid, took place with a purchase agreement dated 22 August 2024. All shares in Weber Haustechnik GmbH were acquired from Konzmann Bellmann GmbH, Dillingen/Saar. The company, which is part of the Technical Building Equipment (TGA) division, was included in the consolidated financial statements from October 2024 onwards after all conditions for the transfer of ownership had been fulfilled.
- All shares in Ingenieurbüro Koppe GmbH, Nürnberg, were acquired by purchase agreement dated 2 September 2024. The company, which is part of the Engineering division, was included in the consolidated financial statements from October 2024 onwards after all conditions for the transfer of ownership had been fulfilled.
- All shares in Ingenieurgesellschaft W33 mbH, Berlin, were acquired by purchase agreement dated 27 November 2024. The company, which is part of the Engineering Division, was included in the consolidated financial statements from December 2024 onwards after all conditions for the transfer of ownership had been fulfilled.
- The remaining 7.0% shares in Konzmann TGA Südwest GmbH, Balingen, were acquired by notarised share purchase and transfer agreement dated 19 December 2024, increasing the total shareholding to 100.0%. The transfer of ownership took place with the payment of the purchase price in December 2024. As the company was already fully included in the consolidated financial statements with all its assets, provisions and liabilities as well as all income and expenses due to its majority of voting rights, the acquisition of the additional shares does not change the influence and thus the consolidation method (full consolidation). From an accounting perspective, KONZMANN GmbH is the sole shareholder of Konzmann TGA Südwest GmbH as of the consolidated financial statements date.
- With the notarised share purchase and transfer agreement dated 19 December 2024, the remaining 30.0% shares in R. Gembe Elektrotechnik GmbH, Meckesheim, (formerly: R. Gembe Elektrotechnik GmbH, Meckesheim) were acquired and increased to a total stake of 100.0%. The transfer of ownership was subject to a condition precedent, namely payment of the immediate purchase price. As the company was already fully included in the consolidated financial statements with all its assets, provisions and liabilities as well as all income and expenses due to its majority voting rights, the acquisition of the additional shares does not change the influence and thus the consolidation method (full consolidation). From an accounting perspective, KONZMANN GmbH is the sole shareholder of R. Gembe Elektrotechnik GmbH (formerly: R. Gembe Elektrotechnik GmbH, Meckesheim) as of the consolidated financial statements date.

Effects of changes in the scope of consolidation

The change in the scope of consolidation in the 2024 financial year due to the acquisition of Weber Haustechnik GmbH, Ingenieurbüro Koppe GmbH and Ingenieurgesellschaft W33 mbH led to an addition to goodwill of €10.8 million on the assets side at the time of initial consolidation and an increase in (net) inventories of €0.6 million. (inventories before deduction of advance payments received: €19.2 million), receivables and other assets by €1.2 million and cash and cash equivalents by €2.8 million on the liabilities side, there were increases in provisions (+ €1.4 million) and liabilities of €3.2 million. As of the balance sheet date , the goodwill of the acquired companies had fallen to €10.6 million.

The effects on the 2024 income statement mainly relate to sales revenue (+ € 7.8 million), total operating performance (+ € 4.3 million) and personnel expenses (+ € 1.1 million). The gross profit[30] increased by € 4.1 million.

C. Consolidation principles

The consolidated financial statements are based on the annual financial statements of all included companies prepared as of 31 December 2024 in accordance with uniform classification, accounting and valuation principles. For companies that are being consolidated for the first time, capital consolidation is carried out in accordance with Section 301 (1) of the German Commercial Code (HGB) using the acquisition method at the time the company became a subsidiary. For companies that were already affiliated companies when the consolidated opening balance sheet was prepared for the first time, capital consolidation is also carried out retroactively to the date of acquisition in order to enable an improved presentation of the net assets, financial position and results of operations in line with the operating activities of the companies included. Under the purchase method, the carrying amount of the shares owned by the parent company is offset against the amount of the subsidiary's equity attributable to these shares. Equity is recognised at the amount corresponding to the fair value at the date of consolidation of the assets, liabilities, prepaid expenses and deferred income and special items to be included in the consolidated financial statements (revaluation method). Any difference remaining after offsetting is recognised as goodwill if it arises on the assets side and under "Difference from capital consolidation" in equity if it arises on the liabilities side.

Receivables and liabilities between consolidated companies were offset.

In the consolidated income statement, revenues from internal transactions and other intra-group income are offset against the corresponding expenses.

Fixed assets and inventories do not contain any intra-group interim results that are subject to elimination.

D. Accounting and valuation methods

The remaining positive differences from capital consolidation after disclosure of hidden reserves and hidden liabilities are amortised as goodwill over 10 years. Goodwill from capital consolidation amounted to €36,797 thousand as of 31 December 2024 (previous year: €28,019 thousand). Compared to the balance sheet as of 31 December 2023, the carrying amount changed by additions of €12,853 thousand, which resulted primarily from the acquisition of Ingenieurbüro Koppe GmbH of €5,154 thousand Ingenieurgesellschaft W33 mbH in the amount of €4,799 thousand and Weber Haustechnik GmbH in the amount of €850 thousand. Scheduled depreciation of €4,075 thousand offset these additions.

[30] Gross profit in accordance with Section 276 HGB in conjunction with Section 275 (2) HGB

Intangible assets acquired for consideration are recognised at cost and, if subject to wear and tear, are reduced by scheduled amortisation over their useful life. Property, plant and equipment are stated at acquisition or production cost less accumulated depreciation, which is calculated on the basis of the normal useful life. If the value determined in accordance with the above principles exceeds the value attributable to the assets on the balance sheet date, this is taken into account by means of unscheduled depreciation. Low-value fixed assets up to €250.00 were fully depreciated in the year of acquisition. For assets with acquisition or production costs of €250.00 to €1,000.00, a collective item was generally created, which is depreciated on a straight-line basis over 5 years.

Investments and cooperative shares are reported under financial assets. These are valued at acquisition cost and, where necessary, less depreciation.

Raw materials, consumables and supplies and merchandise are stated at acquisition cost or lower fair value. Allowances for inventory risks resulting from storage duration and reduced usability are made to an appropriate and sufficient extent.

Work in progress is valued at production cost in accordance with Section 255 (2) of the German Commercial Code (HGB). This includes direct material costs, direct production costs and special production costs, as well as appropriate portions of material overheads, production overheads and depreciation of fixed assets, insofar as this is caused by production, and the total capitalisable costs of general administration. If, in the context of the valuation of work in progress, the lower billable performance level to be valued on the basis of the contract is decisive instead of the accumulated production costs, only the contractual basis (order, commissioned supplements and additional/reduced services in the case of unit price contracts) is included in the valuation of the performance level.

Advance payments made and received are reported net at their disbursement amount. The company exercises its option to deduct advance payments received on orders from inventories in accordance with Section 268 (5) of the German Commercial Code (HGB). Non-deductible advance payments received are reported on the liabilities side as advance payments received on orders.

Receivables and other assets are valued at their nominal amount or the lower fair value. Doubtful receivables are individually adjusted, and irrecoverable receivables are written off. In addition, the general credit risk is taken into account by a flat-rate adjustment of 1%.

Securities are stated at cost or the lower fair value.

Cash on hand and bank balances are stated at their nominal amounts.

Prepaid expenses are recognised as deferred income if they represent expenses for a specific period after the reporting date. Discounts are also capitalised under deferred income and recognised as interest expense on a pro rata basis over the term of the loan.

Deferred taxes are recognised in accordance with the principles of Sections 274 and 306 of the German Commercial Code (HGB) on temporary differences between the carrying amounts for tax purposes and the carrying amounts for accounting purposes, as well as on tax loss carryforwards, provided that their utilisation is likely to result in tax reduction claims in subsequent periods. All changes in deferred taxes, with the exception of additions from company acquisitions, were recognised in profit or loss. Deferred taxes are measured in the individual financial statements using company-specific tax rates and, for consolidation transactions, using the average Group tax rate (28.10%).

Investment grants received are reported as special items for investment grants on the liabilities side and are reversed through profit or loss in line with the useful lives of the fixed assets under other operating income.

Provisions are recognised for uncertain liabilities arising from pension obligations in the amount of the settlement amount deemed necessary based on reasonable commercial judgement. Pension obligations were measured in accordance with Section 253 (1) sentence 2 HGB in the amount of the settlement amount deemed necessary based on reasonable commercial judgement. The modified partial value method was used to determine the settlement amount of the pension obligation. The 2018 G mortality tables by Dr Klaus Heubeck were used as the basis for calculation. An interest rate of 1.90% p.a. (previous year: 1.82%) was used for the calculations as of the balance sheet date. This interest rate corresponds to the discount rate published by the Deutsche Bundesbank on the balance sheet date in accordance with the Provision Discounting Regulation for a flat-rate average remaining term. The salary trend and the pension trend were taken into account at 0.0% and 1.0% respectively.

All identifiable risks and uncertain obligations were taken into account appropriately and sufficiently when measuring tax provisions and other provisions. They are measured at the settlement amount (i.e. including future cost and price increases) that is necessary according to reasonable commercial judgement. Non-current provisions are discounted using the applicable interest rate of the Bundesbank.

Liabilities are recognised at their settlement amount.

E. Notes to the balance sheet

Fixed assets

The development of fixed assets is shown in the consolidated fixed asset schedule attached at the end of this note.

Receivables and other assets

Other assets with a remaining term of more than one year are included in the amount of €148 thousand (previous year: €76 thousand).

Deferred taxes

Deferred tax assets and liabilities comprise the following differences between the commercial and tax balance sheets and tax loss carryforwards:

	2024		2023	
	Deferred deferred taxes	Deferred tax liabilities	Deferred deferred taxes	Deferred tax liabilities
	T€	T€	T€	T€
Intangible assets	1,574	–	1,636	–
Property, plant and equipment	4	14	4	13
Inventories	–	–	–	99
Other provisions	3	–	–	
Pension provisions	8	–	8	–
Tax loss carryforwards	1,754	–	1,001	–
Offsetting	-14	-14	-112	-112
	3,329	–	2,537	–

Due to the different trade tax rates in the individual regions, deferred taxes were measured using company-specific tax rates ranging from 28.9% to 32.2%. Consolidation transactions affecting net income were not subject to deferred taxes.

The total amount of restricted distributions is €3,340 thousand (previous year: €2,537 thousand) and relates almost entirely to deferred taxes for loss carryforwards and goodwill.

Equity

The subscribed capital and capital reserves of the Group correspond to the separate financial statements of KONZMANN GmbH.
The development of consolidated equity in accordance with DRS 22 can be seen in the statement of changes in equity at the end of this note.

Provisions for pensions and similar obligations

The pension provisions cover the direct pension commitments in full. In accordance with Section 253 (2) of the German Commercial Code (HGB), the settlement amount of the pension obligation as of the balance sheet date was discounted using the average market interest rate for the past ten financial years. The difference between the pension provision calculated using the corresponding average market interest rate from the past ten financial years and the provision calculated using the corresponding average market interest rate from the past seven financial years amounts to €4 thousand in the current financial year.
The following values were determined for offsetting liabilities from pension obligations against eligible assets:

Offsetting of assets and liabilities	T€
Acquisition costs of the offsetting reinsurance policy	102
Fair value of the offset reinsurance policy	102
Settlement amount of the pension obligation	91
Expenses offset from the discounting of pension provisions	0
Income offset from assets used to secure pension obligations	0

Tax provisions

Tax provisions include trade tax and corporation tax owed by the Group.

Other provisions

Other provisions as of the balance sheet date comprise the following:

	2024	2023
	T€	T€
Personnel	5,114	4,270
Follow-up costs	1,278	1,590
Warranty	787	468
Archiving	229	230
Annual closing costs	537	458
Outstanding invoices	1,205	634
Provision for invoice reductions	1,961	0
Other	830	697
	11,941	8,347

Liabilities

The liabilities as of the balance sheet date have the following remaining terms:

	Total	< 1 year	> 1 year	of which > 5 years

	2024	2023	2024	2023	2024	2023	2024	2023
	T€	T€	T€	T€	T€	T€	T€	T€
Liabilities to banks	35,774	30,581	23,601	20,951	12,173	9,630	787	3
Advance payments received on orders	3,348	3,484	3,348	3,484	–	–	–	–
Trade payables	7,880	10,235	7,880	10,235	–	–	–	–
Liabilities to shareholders	7,270	9,342	7,270	7,085	–	2,257	–	–
Liabilities to companies in which the Group has a participating interest	507	501	507	501	–	–	–	–
Other liabilities	12,023	9,691	10,858	9,136	1,165	555	–	–
	66,802	63,834	53,464	51,392	13,338	12,442	787	3

Liabilities to banks amounting to €5,700 thousand are secured by guarantees, liens and assignments. The motor vehicle loans included in other liabilities are also secured by transfer of ownership.

Contingent liabilities and other financial obligations

Other financial obligations arise from existing rental and leasing agreements as of the balance sheet date.

	Maturity		
	Up to 1 year	1 to 5 years	More than 5 years *
	T€	T€	T€
Buildings	2,522	4,181	474
Motor vehicles	1,312	1,293	18
Other	784	175	18

* Annual amount

The contracts concluded serve to provide production factors and generally entail the risk of payment obligations without use.

F. Notes to the profit and loss account

Revenue

The breakdown of sales revenue by functional division is as follows.

	2024	2023
	T€	T€
TGA Division	110,674	107,030
Refrigeration Division	41,394	30,964
Electrical Engineering Division	30,115	16,926
Engineering Division	17,205	5,310
	199,388	160,230

The majority of sales are generated domestically.

Other operating income

Other operating income includes non-periodic and neutral income as follows:

	2024	2023
	T€	T€
Income from the reversal of other provisions	817	756
Income from the reversal of individual and flat-rate value adjustments to receivables	372	420
Gains from disposal of assets	209	12
Income from reimbursement of damages	383	585
Investment allowances/subsidies	17	25
Other deferred income	309	425
	2,107	2,331

Other operating expenses

Other operating expenses include the following non-periodic and neutral expenses:

	2024	2023
	T€	T€
Additions to specific and general allowances and derecognition of receivables	1,341	882
Losses from disposal of assets	39	17
Expenses from claims	7	68
Other expenses relating to other periods	599	353
	1,986	1,320

Interest and similar expenses

Interest and similar expenses include interest expenses from the compounding of provisions amounting to €2 thousand (previous year: €2 thousand). This item also includes interest expenses to shareholders amounting to €685 thousand (previous year: €616 thousand).

Tax

Income taxes include income from changes in deferred tax assets amounting to €792 thousand (previous year: €253 thousand).

Of the taxes on income and earnings, tax expenses of €3 thousand (previous year: tax expense of €80 thousand) and other taxes of €0 thousand (previous year: €16 thousand) relate to previous years.

G. Other disclosures

Consolidated group

KONZMANN GmbH prepares legally required consolidated financial statements for the 2024 financial year in accordance with commercial law principles. There are currently no higher-level consolidated financial statements covering a larger group of companies.

Application of Section 264 (3) HGB

The exemption under Section 264 (3) HGB is applied for the following subsidiaries:

KONZMANN Gebäudetechnik GmbH, Villingen-Schwenningen
Grün & Popp Energiesysteme GmbH, Plüderhausen
WEGA Heizung, Lüftung, Sanitär GmbH, Ludwigshafen
WIVO-Wilfried Vollmer GmbH Heizung-Lüftung-Sanitär, Achern
EAB Elektroanlagenbau Neugersdorf GmbH, Ebersbach
Tcon Ingenieurgesellschaft mbH für Gebäude- und Energietechnik, Sindelfingen
Konzmann Projekte GmbH, Friedrichshafen
Hausconsult GmbH, Simmersfeld
Ingenieurbüro Koppe GmbH, Nürnberg
Ingenieurgesellschaft W33 mbH, Berlin
Konzmann Kältetechnik GmbH, Kehl
Friedrich von Nida Kälte-und Klimaanlagen GmbH, Wiefelstede
HSV Gebäude- und Klimatechnik GmbH, Baesweiler
Trenker GmbH, Garching, Landkreis München
R. Gembe Elektro- und Gebäudetechnik GmbH, Meckesheim (formerly: R. Gembe Elektrotechnik GmbH, Meckesheim)
DEKTRO Abel GmbH, Mannheim
Konzmann TGA Südwest GmbH, Balingen

Konzmann Bellmann GmbH, Dillingen/Saar
BVT Bellmann GmbH, Dillingen/Saar
Elektro Röder GmbH, Losheim am See
Weber Haustechnik GmbH, Großmaischeid

The annual financial statements of these corporations are included in the consolidated financial statements of KONZMANN GmbH by way of full consolidation and submitted to the company register.

Cash flow statement

In accordance with DRS 21, cash and cash equivalents correspond to liquid funds (cash on hand, short-term available balances in current bank accounts) as reported in the consolidated balance sheet, less short-term overdrafts at credit institutions. Interest payments and receipts as well as payments in connection with income taxes can be found directly in the cash flow statement attached at the end of this appendix.

Employees

The average number of employees in the Konzernmann Group was as follows:

	2024	2023
Salaried	399	357
Industrial workers	555	577
Trainees	136	140
	1,090	1,074

Auditor's fees

The fees paid to the Group auditor for:

a) Audit services €187 thousand
b) Other assurance services €0 thousand
c) Tax advisory services €17 thousand
d) Other services €0 thousand

Executive remuneration

With regard to the disclosure of executive remuneration, the safeguard clause pursuant to Sections 314 (3) in conjunction with 286 (4) of the German Commercial Code (HGB) was applied.

Managing directors

Oliver Hartmut Rennig, Hamburg, Chief Executive Officer (CEO)
Michael Kitschke, Herzogenaurach, Chief Operating Officer (COO), (until 30 August 2024)

Proposed appropriation of profits by the parent company

The management will propose that the annual result of KONZMANN GmbH be carried forward in full to new account.

Supplementary report

No events of particular significance that had an impact after the end of the financial year occurred.

Friedrichshafen, 27 June 2025

KONZMANN GmbH, Friedrichshafen

The Management

_____

Oliver H. Rennig

Independent auditor's report

To KONZMANN GmbH, Friedrichshafen

Audit opinions

We have audited the consolidated financial statements of KONZMANN GmbH, Friedrichshafen – comprising the consolidated balance sheet as of 31 December 2024, the consolidated income statement, the consolidated statement of changes in equity and the consolidated cash flow statement for the financial year from 1 January to 31 December 2024, and the notes to the consolidated financial statements, including the presentation of accounting policies. In addition, we have audited the group management report of KONZMANN GmbH, Friedrichshafen, for the financial year from 1 January to 31 December 2024.

Based on our assessment of the findings obtained during the audit,

- the accompanying consolidated financial statements comply in all material respects with German commercial law and, in accordance with German principles of proper accounting, give a true and fair view of the net assets and financial position of the Group as of 31 December 2024 and of its results of operations for the financial year from 1 January to 31 December 2024, and

- the accompanying group management report as a whole provides a suitable view of the group's position. In all material respects, this group management report is consistent with the group financial statements, complies with German legal requirements and suitably presents the opportunities and risks of future development.

In accordance with Section 322 (3) sentence 1 of the German Commercial Code (HGB), we declare that our audit has not led to any objections to the regularity of the consolidated financial statements and the group management report.

Basis for the audit opinions

We conducted our audit of the consolidated financial statements and the group management report in accordance with Section 317 HGB and German generally accepted standards for the audit of financial statements promulgated by the Institut der Wirtschaftsprüfer (IDW). Our responsibilities under these regulations and principles are further described in the section "Responsibility of the auditor for the audit of the consolidated financial statements and the group management report" of our audit opinion. We are independent of the group companies in accordance with German commercial and professional regulations and have fulfilled our other German professional obligations in accordance with these requirements. We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our audit opinions on the consolidated financial statements and the group management report.

Responsibility of the legal representatives for the consolidated financial statements and the group management report

The legal representatives are responsible for preparing the consolidated financial statements in accordance with German commercial law in all material respects and for ensuring that the consolidated financial statements give a true and fair view of the net assets, financial position and results of operations of the Group in accordance with German principles of proper accounting. Furthermore, the legal representatives are responsible for the internal controls that they have determined to be necessary in accordance with German principles of proper accounting in order to enable the preparation of consolidated financial statements that are free from material misstatements due to fraudulent acts (i.e. manipulation of accounting and damage to assets) or errors.

In preparing the consolidated financial statements, the legal representatives are responsible for assessing the Group's ability to continue as a going concern. They are also responsible for disclosing matters related to the Group's ability to continue as a going concern, if applicable. In addition, they are responsible for accounting on a going concern basis, unless this is not appropriate due to actual or legal circumstances.

In addition, the legal representatives are responsible for preparing the group management report, which as a whole provides a suitable view of the Group's position and, in all material respects, is consistent with the consolidated financial statements, complies with German legal requirements and suitably presents

the opportunities and risks of future development. Furthermore, the legal representatives are responsible for the arrangements and measures (systems) they have deemed necessary to enable the preparation of a group management report in accordance with the applicable German legal requirements and to provide sufficient appropriate evidence for the statements in the group management report.

Responsibility of the auditor for the audit of the consolidated financial statements and the group management report

Our objective is to obtain reasonable assurance about whether the consolidated financial statements as a whole are free from material misstatement, whether due to fraud or error, and whether the group management report as a whole provides a suitable view of the position of the group and, in all material respects, is consistent with the group financial statements and the findings of our audit, complies with German legal requirements and suitably presents the opportunities and risks of future development, and to issue an audit opinion that includes our audit opinions on the consolidated financial statements and the group management report.

Reasonable assurance is a high level of assurance, but not a guarantee that an audit conducted in accordance with Section 317 of the German Commercial Code (HGB) and in compliance with the German principles of proper auditing established by the Institute of Public Auditors in Germany (IDW) will always detect a material misstatement. Misstatements can arise from fraud or error and are considered material if, individually or in the aggregate, they could reasonably be expected to influence the economic decisions of users taken on the basis of these consolidated financial statements and the group management report.

During the audit, we exercise professional judgement and maintain a critical attitude.

In addition

- we identify and assess the risks of material misstatement in the consolidated financial statements and the group management report due to fraudulent acts or errors, plan and perform audit procedures in response to these risks, and obtain audit evidence that is sufficient and appropriate to serve as a basis for our audit opinions. The risk of not detecting a material misstatement resulting from fraud is higher than the risk of not detecting a material misstatement resulting from error, as fraud may involve collusion, forgery, intentional omissions, misrepresentations or the overriding of internal controls.

- We obtain an understanding of the internal controls relevant to the audit of the consolidated financial statements and the arrangements and measures relevant to the audit of the group management report in order to plan audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the Group's internal controls or these arrangements or measures.

- We assess the appropriateness of the accounting policies used by the legal representatives and the reasonableness of the estimated values and related disclosures presented by the legal representatives.

- We draw conclusions about the appropriateness of the going concern accounting principle applied by the legal representatives and, based on the audit evidence obtained, whether there is any material uncertainty in connection with events or circumstances that could cast significant doubt on the Group's ability to continue as a going concern. If we conclude that a material uncertainty exists, we are required to draw attention in our auditor's report to the related disclosures in the consolidated financial statements and the group management report or, if these disclosures are inadequate, to modify our respective audit opinion. We base our conclusions on the audit evidence obtained up to the date of our audit opinion. However, future events or circumstances may mean that the Group is no longer able to continue as a going concern.

- We assess the overall presentation, structure and content of the consolidated financial statements, including the disclosures, and whether the consolidated financial statements present the underlying transactions and events in such a way that the consolidated financial statements give a true and fair view of the net assets, financial position and results of operations of the Group in accordance with German principles of proper accounting.

- We obtain sufficient appropriate audit evidence regarding the accounting information of the companies or business activities within the Group to express audit opinions on the consolidated financial statements and the Group management report. We are responsible for the direction, supervision and performance of the audit of the consolidated financial statements. We are solely responsible for our audit opinions.

- We assess the consistency of the group management report with the group financial statements, its compliance with legal requirements and the picture it conveys of the group's situation.

- We perform audit procedures on the forward-looking statements presented by the legal representatives in the group management report. On the basis of sufficient appropriate audit evidence, we in particular follow up on the significant assumptions underlying the forward-looking statements made by the legal representatives and assess the appropriate derivation of the forward-looking statements from these assumptions. We do not express a separate opinion on the forward-looking statements or the underlying assumptions. There is a significant unavoidable risk that future events will differ materially from the forward-looking statements.

We discuss with those charged with governance, among other matters, the planned scope and timing of the audit and significant audit findings, including any significant deficiencies in internal control that we identify during our audit.

Leipzig, 30 June 2025

Roser GmbH
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft
Steuerberatungsgesellschaft

Scheinpflug
Auditor

Faust
Auditor

We issue this audit report in accordance with Section 321 of the German Commercial Code (HGB) and in compliance with the principles of proper preparation of audit reports.

Leipzig, 30 June 2025
-1725/L-

Roser GmbH
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft
Steuerberatungsgesellschaft

Scheinpflug
Auditor

Faust
Auditor

K o n z e r n a b s c h l u s s

und

K o n z e r n l a g e b e r i c h t

zum 31. Dezember 2024

der

KONZMANN GmbH,

Friedrichshafen

KONZMANN GmbH, Friedrichshafen

Konzernlagebericht für das Geschäftsjahr 2024

A. Grundlagen des Konzerns

A.1. Organisatorische und rechtliche Struktur

Die Konzmann Gruppe, mit Hauptsitz in Friedrichshafen am Bodensee, ist mit ihren 22 selbstständig agierenden, unternehmerisch geprägten Tochtergesellschaften ein mittelständischer Dienstleister für 360°-Technologien und Lösungen für mehr Energieeffizienz im gesamten Lebenszyklus von Gebäuden, Anlagen und technischen Einrichtungen. Um den ständig wachsenden energetischen Anforderungen der Gegenwart und Zukunft zielführend und zuverlässig gerecht zu werden, kümmern sich rund 1.100 Mitarbeitende an über 36 Standorten um Kunden aus Industrie, Gewerbe, der öffentlichen Hand sowie um private Auftraggeber.

Die Organisationsstruktur der Konzmann Gruppe mit Funktionsdivisionen in einer geografischen Ausrichtung hat sich zum Jahresende 2024 wie folgt dargestellt:

Im Geschäftsjahr 2024 wurde die Wachstumsstrategie organisch und anorganisch erfolgreich fortgesetzt. Es wurden im Jahr 2024 weitere 3 Unternehmensakquisitionen getätigt und in die Konzmann Gruppe integriert.

Im III. und im IV. Quartal wurden von 3 Unternehmen alle Geschäftsanteile erworben. Die Weber Haustechnik GmbH, Großmaischeid, als auch die Ingenieurbüro Koppe GmbH, Nürnberg, wurden zum 30. September 2024 erstkonsolidiert. Die Erstkonsolidierung der Ingenieurgesellschaft W33 mbH, Berlin, erfolgte zum 30. November 2024.

Im Dezember 2024 wurden zudem die verbliebenen Geschäftsanteile an der Konzmann TGA Südwest GmbH, Balingen, und der R. Gembe Elektro- und Gebäudetechnik GmbH, Meckesheim, (vormals: R. Gembe Elektrotechnik GmbH, Meckesheim) von den Minderheitsgesellschaftern erworben.[1]

[1] Vgl. Abschnitt B. zum Konsolidierungskreis im Konzernanhang

A.2. Niederlassungen, Geschäftsfelder und Dienstleistungen

Einschließlich der im Jahr 2024 erworbenen Gesellschaften war die Gruppe an 36 Standorten innerhalb Deutschlands mit rund 1.100 eigenen Mitarbeitern für ihre Kunden im gesamten Bundesgebiet und Luxemburg tätig.

Die Konzmann Gruppe ist organisatorisch aufgeteilt in die vier Funktionsdivisionen Engineering, Kältetechnik, Elektrotechnik und TGA[2]. Divisionsübergreifend agiert die Konzmann Gruppe als Dienstleister für 360°-Technologien und Lösungen für mehr Energie- und Kosteneffizienz im gesamten Lebenszyklus von Gebäuden, Anlagen und technischen Einrichtungen. Damit ist die Konzmann Gruppe der kompetente Partner über alle HOAI[3]-Phasen für Neubauprojekte, Nachrüstungen und Automationen von Bestandsgebäuden wie auch in der energetischen Gebäude- und Anlagensanierung.

B. Wirtschaftsbericht

B.1. Gesamtwirtschaftliche und branchenbezogene Rahmenbedingungen

Das Bruttoinlandsprodukt in Deutschland ist im Jahr 2024 mit - 0,2 % im Jahresvergleich leicht zurückgegangen.[4]

Gemäß DIW Berlin – Deutsches Institut für Wirtschaftsforschung e.V. – hat sich das nominale Bauvolumen (Hoch- und Tiefbau) im Jahr 2024 in Deutschland um insgesamt 0,6 %[5] gegenüber dem Vorjahr auf rund € 555 Mrd. verringert. Preisbereinigt schrumpfte die Bauwirtschaft um 3,7 %. Seit 2021 sind in fast allen Bausparten Rückgänge zu beobachten. Deutliche Rückgänge machen sich vor allem im Wohnungsbau bemerkbar (- 5,1 %). Im öffentlichen Bau hingegen konnte ein Wachstum (+ 1,5 %) festgestellt werden.

Auch die Finanzierung von Bauvorhaben hat sich infolge stark gestiegener Zinsen und Baupreise deutlich verteuert. Das DIW sieht hauptsächlich die schwache Konjunktur für die rückläufigen Auftrags- und Genehmigungszahlen.[6]

Die TGA-Branche verzeichnet hingegen seit mehr als 10 Jahren eine andauernde positive Marktentwicklung. Im Jahr 2023 wurden Umsätze in Höhe von rund € 79 Mrd. erzielt. Diese Entwicklung hat sich auch im Jahr 2024 bestätigt.[7] Allerdings rückt die Verlässlichkeit bzw. Klarheit bei politischen Entscheidungen bei den TGA-Fachbetrieben stärker in den Fokus. Als zentrale Herausforderungen werden von den TGA-Fachbetrieben die Zurückhaltung der Auftraggeber sowie die Unsicherheit hinsichtlich politischer Entscheidungen genannt.[8]

---

[2] Technische Gebäudeausrüstung

[3] Honorarordnung für Architekten und Ingenieure

[4] Pressemitteilung Statistisches Bundesamt Nr. 19 vom 15.01.2025

[5] DIW Wochenbericht 1+2 (2025) S. 13

[6] BTGA Almanach 2025, S. 78, „Reales Bauvolumen sinkt fünftes Jahr in Folge –2026 Trendwende in Sicht“

[7] BTGA Almanach 2025, S. 82, „Reales Bauvolumen sinkt fünftes Jahr in Folge –2026 Trendwende in Sicht“

[8] BTGA-Frühjahrgutachten 2025: https://www.btga.de/fruehjahrsgutachten-des-btga-offnung-auf-positive-impulse-fuer-2026/

B.2. Geschäftsverlauf und Lage des Konzerns

Typisch für die Konzmann Gruppe sind, neben Wartungs- und Servicedienstleistungen, hauptsächlich das Projektgeschäft für Neuerrichtungen, Automationen, Revitalisierungen, Instandsetzungen und insbesondere energetische Sanierungen. Die Geschäfte werden über Werkverträge abgewickelt und bis zur vollumfänglichen Erbringung der werkvertraglichen Leistungen nur zu Herstellungskosten aktiviert. Mit der (Teil-) Schlussrechnung werden diese Projekte umsatzerlöswirksam, d.h. auch die bei langlaufenden Projekten kontinuierlich erzielte Gewinnmarge wird erst mit der (Teil-) Schlussrechnung realisiert. Branchenbedingt zeigt die Gesamtleistung (Umsatzerlöse + Bestandsveränderung + andere aktivierte Eigenleistungen) die wirtschaftliche Performance eines Jahres, da sie zusätzlich zu den Umsatzerlösen der schlussgerechneten Projekte auch die Veränderungen der unfertigen Leistungen einschließt. Durch eine über die Jahre unterschiedliche Gewichtung von Umsatzerlösen und Bestandsveränderungen an der Gesamtleistung kann bei konstanten Kosten der Rohertrag und das Betriebsergebnis (EBIT) stärker schwanken.

Im Jahr 2024 haben sich die Umsatzerlöse gegenüber dem Vorjahr von T€ 160.230 auf T€ 199.388 erhöht. Die Gesamtleistung[9] hat sich gegenüber dem Vorjahr von T€ 171.560 auf T€ 165.419 aufgrund von Projektverzögerungen leicht verringert. Der Wachstumspfad des vergangenen Jahres konnte trotzdem erfolgreich fortgesetzt werden. Die in den Vorjahren krisenbedingten Störungen bei der Materialversorgung, insbesondere bei den elektronischen Bauteilen und Halbleiterprodukten, haben sich im Verlauf des Geschäftsjahres entspannt. Die Produktivität ist im Vergleich zum Vorjahr wieder deutlich gestiegen und wurde immer weniger durch fehlende Bauvorleistungen und Lieferkettenprobleme behindert. Die Preisanstiege bei Bau- und Rohstoffen, Materialien und Halbleiterprodukten konnten teilweise über vertragliche Vereinbarungen und andere im Geschäftsjahr eingesetzten Flexibilisierungsinstrumente an die Kunden weitergegeben werden.

Das Geschäftsjahr 2024 konnte mit einem EBITDA[10] vor PPA-Effekten[11] von T€ 14.408 und einem Konzernjahresüberschuss vor Fremdanteilen von T€ 1.403 abgeschlossen werden.

Die im Konzernlagebericht 2023 prognostizierte Gesamtleistung von T€ 180.000 wurde mit T€ 165.419 durch Projektverzögerungen insbesondere in der Division TGA und aufgrund der Neuausrichtung der EAB Elektroanlagenbau Neugersdorf GmbH nicht ganz erreicht. Hingegen wurde das EBITDA-Margenziel in der Konzmann Gruppe von 7,0 % mit 8,7 % übererfüllt. Das EBIT[12] konnte gegenüber dem Vorjahr von T€ 5.442 auf T€ 7.049 gesteigert werden.

Die Konzernleitung ist mit dem Geschäftsverlauf sehr zufrieden.

---

[9] Umsatzerlöse + Bestandsveränderungen + andere aktivierte Eigenleistungen

[10] Ergebnis vor Zinsen, Steuern, Abschreibungen und Amortisation von immateriellen Vermögensgegenständen

[11] Kaufpreisallokation (Purchase Price Allocation)

[12] Ergebnis vor Zinsen und Steuern

Die Gesamtleistung bei den Konzerngesellschaften hat sich wie folgt entwickelt:

Gesellschaft	**2024**	**2023**	**Veränderung**
	T€	T€	
Bestandsgesellschaften 2024			
Tcon Ingenieurgesellschaft mbH für Gebäude- und Energietechnik	4.424	4.196	228
Konzmann Projekte GmbH	244	205	39
Hausconsult GmbH	1.130	1.082*	48
KONZMANN Gebäudetechnik GmbH	18.983	22.749	-3.766
Grün & Popp Energiesysteme GmbH	7.825	2.496*	5.329
WEGA Heizung Lüftung Sanitär GmbH	4.156	4.460	-304
WIVO-Wilfried Vollmer GmbH Heizung-Lüftung-Sanitär	7.205	5.162	2.043
Konzmann Kältetechnik GmbH	16.181	15.923	258
Friedrich von Nida Kälte- und Klimaanlagen GmbH	13.934	14.398*	-464
R. Gembe Elektro- und Gebäudetechnik GmbH (vormals: R. Gembe Elektrotechnik GmbH, Meckesheim)	9.349	9.700	-351
DEKTRO Abel GmbH	10.862	1.038*	9.824
EAB Elektroanlagenbau Neugersdorf GmbH	2.574	8.708	-6.134
HSV Gebäude- und Klimatechnik GmbH	11.262	12.077	-815
Konzmann TGA Südwest GmbH	24.539	34.393	-9.854
Trenker GmbH	4.826	6.334	-1.508
BVT Bellmann GmbH	24.273	29.269	-4.996
BVT Bellmann S.à r.l	1.431	1.667	-236
Elektro Röder GmbH	2.140	1.863	277
Erworbene Gesellschaften im Geschäftsjahr 2024**			
Weber Haustechnik GmbH	1.066	-	-
Ingenieurbüro Koppe GmbH	2.271	-	-
Ingenieurgesellschaft W33 mbH	934	-	-

*) Die Gewinn- und Verlustrechnung ist für das Geschäftsjahr 2023 wegen des erstmaligen Einbezugs in den Konsolidierungskreis nur anteilig einbezogen.

**) Die Gewinn- und Verlustrechnung ist für das Geschäftsjahr 2024 wegen des erstmaligen Einbezugs in den Konsolidierungskreis nur anteilig einbezogen.

Die EAB Elektroanlagenbau Neugersdorf GmbH erreichte eine Gesamtleistung von T€ 2.574 (Vorjahr: T€ 8.708), was einem Rückgang von rund 70 % entspricht. Die geringere Gesamtleistung gegenüber dem Vorjahr ist auf die im Geschäftsjahr 2023 begonnene und im Jahr 2024 weitgehend abgeschlossene Neuausrichtung der Gesellschaft zurückzuführen, die sich auf das Projektportfolio und die Kundenstruktur auswirkt.

Der Rückgang bei der Konzmann TGA Südwest GmbH ist auf die im Jahr 2024 begonnene Fokussierung auf den Nichtwohnungsbau zurückzuführen.

Der Teilkonzern Bellmann hat im Geschäftsjahr 2024 eine konsolidierte Gesamtleistung von T€ 26.212 (Vorjahr: T€ 31.350) erwirtschaftet. Die Reduzierung ist auf Projektverzögerungen zurückzuführen.

Damit konnte die in den Vorjahren begonnene Buy-and-Build-Strategie auch im Jahr 2024 konsequent fortgesetzt werden. Weitere 3 Unternehmen[13] wurden erworben und in die Konzmann Gruppe integriert.

Trotz konjunkturbedingter Belastungsfaktoren liegt der Auftragsbestand weiterhin auf einem hohen Niveau und die Konzmann Gruppe erfreut sich über eine sehr gute Auslastung in allen Geschäftsbereichen. Der Arbeitsvorrat beträgt zum Jahresende 2024 € 119 Mio. Hinzu kommt ein Servicejahresvolumen in Höhe von € 27,4 Mio. für das Jahr 2025.

Die Verfügbarkeit von Fachkräften im Geschäftsjahr 2024 stellte die Konzmann Gruppe vor Herausforderungen. Obwohl die TGA hochmoderne Berufsfelder der Energie-, Umwelt- und Versorgungstechnik bietet, fehlt es an qualifizierten Arbeitskräften in allen Geschäftsbereichen. Auch bei der Konzmann Gruppe werden dafür moderne Berufsbilder entwickelt, die sich an neuen Technologien orientieren und sich hinter den Modeberufen nicht verstecken müssen. Auch die neu eingeschlagenen Wege der Mitarbeiter- und Nachwuchsgewinnung über z.B. Social-Media-Kanäle und überregionale Events wie der „KONZMANN Azubi-Day“ sind sehr vielversprechend.

B.3. Finanzielle Leistungsindikatoren

Wesentliche finanzielle Leistungsindikatoren zur internen Steuerung des Unternehmens sind die Gesamtleistung, das EBITDA[14] und die EBITDA-Marge[15].

B.4 Vermögens-, Finanz- und Ertragslage

Vermögenslage

Die Bilanzsumme beträgt zum 31. Dezember 2024 T€ 106.911 (31. Dezember 2023: T€ 97.701) und ist um rund 9 % gegenüber dem Vorjahr angestiegen.

Die Vermögensstruktur zum 31. Dezember 2024 stellt sich für die bedeutsamen Posten der Aktivseite wie folgt dar:

- Firmenwerte aus dem Erwerb von Tochtergesellschaften und aus Asset und Share Deals betragen mit T€ 40.682 insgesamt rund 38,1 % (Vorjahr: T€ 32.237; 33,0 %) des Vermögens. Diese werden in Folgejahren planmäßig abgeschrieben. Die Firmenwerte stellen zum Jahresende 2024 den größten Posten des Anlagevermögens dar.

- Die übrigen immateriellen Vermögensgegenstände sowie Sachanlagen betreffen mit T€ 8.295 rund 7,8 % (Vorjahr: T€ 7.557; 7,7 %) der Bilanzsumme. Diese bestehen im Wesentlichen aus Maschinen und Werkzeugen, Fuhrpark und Betriebs- und Geschäftsausstattung.

[13] Vgl. hierzu Abschnitt A.1.

[14] Gesamtleistung ./. Materialaufwand ./. Personalaufwand ./. sonstige betriebliche Aufwendungen + sonstige betriebliche Erträge

[15] EBITDA / Gesamtleistung

- Die Nettovorräte aus Anlagen, Ersatzteilen, Verbrauchsmaterialien sowie unfertigen Leistungen abzüglich aktivisch absetzbarer erhaltener Anzahlungen betragen mit T€ 16.338 rund 15,3 % (Vorjahr: T€ 16.819; 17,2 %) der Bilanzsumme. Die Anzahlungsquote[16] beträgt 87,9 % (Vorjahr: 88,6 %) zum Jahresende.

- Die Kundenforderungen betragen mit T€ 22.938 rund 21,5 % (Vorjahr: T€ 19.247; 19,7 %) der Bilanzsumme.

- Die flüssigen Mittel betragen mit T€ 9.916 rund 9,3 % (Vorjahr: T€ 14.072; 14,4 %) der Bilanzsumme.

Die Struktur der Aktivseite ist wie im Vorjahr im Wesentlichen geprägt durch das Working Capital aus der operativen Geschäftstätigkeit (Vorräte und Kundenforderungen) sowie von Firmenwerten aus Unternehmensakquisitionen und Geschäftsbetrieben.

Finanzlage

Die Finanzierung des operativen Projektgeschäfts erfolgt im Wesentlichen über Kundenanzahlungen und Bankkredite. Ferner werden auch Gesellschafterdarlehen in Anspruch genommen, die der Zwischenfinanzierungen von Unternehmensakquisitionen dienen. Darüber hinaus bestehen in Einzelfällen auch Vendor-Darlehen der Altgesellschafter aus dem Kauf von Beteiligungen. Details zu den Zu- und Ab-flüssen von Finanzmitteln aus Darlehen sind der Konzernkapitalflussrechnung[17] zu entnehmen.

Ferner erfolgte durch die Gesellschafter der KONZMANN GmbH im Geschäftsjahr 2024 eine Eigenkapitalzuführung (Einlage in die Kapitalrücklage) von T€ 4.750 (Vorjahr: T€ 11.169).

Die Akquisitionen des Geschäftsjahres[18] haben den Mittelabfluss beim Cashflow aus der Investitionstätigkeit mit T€ 9.253 beeinflusst. Die Auszahlungen für Zugänge zum Konsolidierungskreis stellen mit T€ 12.355 die größten Liquiditätsabflüsse dar. Ein großer Teil konnte durch den Mittelzufluss aus der operativen Geschäftstätigkeit und dem Cashflow aus der Finanzierungstätigkeit finanziert werden.

Zum 31. Dezember 2024 beträgt das wirtschaftliche Eigenkapital unter Berücksichtigung der Gesellschafterdarlehen T€ 32.969 und ist gegenüber dem Vorjahr (T€ 33.284) leicht gesunken. Die wirtschaftliche Eigenkapitalquote[19] beträgt 30,8 % (Vorjahr: 34,1 %).

[16] Erhaltene Anzahlungen auf Bestellungen / (unfertige Leistungen)
[17] Vgl. hierzu die Anlage 1/Seite 17
[18] Firmenzukäufe inkl. Aufstockung der Geschäftsanteile an der Konzmann TGA Südwest GmbH sowie der R. Gembe Elektro- und Gebäudetechnik GmbH
[19] (Eigenkapital + Gesellschafterdarlehen) / Bilanzsumme

Auf der Passivseite sind die Verbindlichkeiten gegenüber Kreditinstituten um T€ 5.193 auf T€ 35.774 gestiegen (Vorjahr: T€ 30.581). Die Verbindlichkeiten gegenüber Gesellschaftern verminderten sich um T€ 2.072 von T€ 9.342 auf T€ 7.270. Die sonstigen Verbindlichkeiten erhöhten sich von T€ 9.691 auf T€ 12.023 Der Anstieg ist im Wesentlichen auf die zum Bilanzstichtag passivierten Kaufpreiszahlungen für die 2024 erworbenen Geschäftsanteile an der Konzmann TGA Südwest GmbH und der R. Gembe Elektro- und Gebäudetechnik GmbH (vormals: R. Gembe Elektrotechnik GmbH, Meckesheim) von den Minderheitsgesellschaftern sowie die Earn-Out-Verpflichtungen zurückzuführen.

Zum Stichtag bestehen freie Kreditlinien in Höhe von T€ 10.016 (Vorjahr: T€ 3.444).

Die Zahlungsverpflichtungen konnten im abgelaufenen Geschäftsjahr jederzeit erfüllt werden.

Ertragslage

Die Gesamtleistung beträgt im Geschäftsjahr 2024 T€ 165.419 (Vorjahr: T€ 171.560). Durch die Kaufpreisallokation der erworbenen Gesellschaften (Bestandsfortschreibung) haben sich die Bestandsveränderungen im Jahr 2024 um T€ 343 (Vorjahr: T€ 343) vermindert.

Die Materialaufwandsquote[20] beträgt 43,9 % (Vorjahr: 52,9 %). Der Rückgang der Materialaufwandsquote ist auf einen insgesamt geringeren Materialaufwand zurückzuführen. Der wesentliche Teil der Materialaufwendungen betrifft Kaufteile (Technische Aggregate, Ersatzteile und Verbrauchsmaterialien) und Fremdleistungen (Subunternehmer und Personal aus Arbeiternehmer-Überlassung).

Die Personalaufwandsquote[21] von 38,1 % ist gegenüber dem Vorjahr gestiegen. Der Anstieg ist u.a. auf die Firmenzukäufe zurückzuführen (Vorjahr: 31,9 %).

Die Abschreibungen im Verhältnis zur Gesamtleistung betragen 4,2% (Vorjahr: 3,4%). Bereinigt um die nicht dem operativen Geschäft zuordenbaren Abschreibungen aus der Kaufpreisallokation im Rahmen der Kapitalkonsolidierung von T€ 4.075 (Vorjahr: T€ 3.193) betragen die Abschreibungen lediglich 1,8 % (Vorjahr: 1,5 %) der Gesamtleistung.

Die sonstige Aufwandsquote[22] beträgt 12,1 % (Vorjahr: 11,1 %). Die sonstigen Aufwendungen enthalten alle nicht direkt dem Umsatz zurechenbaren Kosten wie etwa Mieten, Fortbildung, Vertriebsaufwendungen, Beratungskosten, Fahrzeug- und Reisekosten. Per Saldo erhöhten sich die sonstigen betrieblichen Aufwendungen von T€ 19.043 auf T€ 20.412.

[20] Materialaufwand / Gesamtleistung
[21] Personalaufwand / Gesamtleistung
[22] Sonstige betriebliche Aufwendungen / Gesamtleistung

Das Geschäftsjahr 2024 konnte mit einem EBITDA von T€ 14.408 vor PPA-Effekten[23] (Vorjahr: T€ 11.621) bzw. einer EBITDA-Marge von 8,7 % (Vorjahr: 6,8 %) und einem Betriebsergebnis (EBIT) von T€ 7.049 (Vorjahr: T€ 5.442) schließen. Im Ergebnis weist die Konzmann Gruppe einen Konzernjahresjahresüberschuss vor Fremdanteilen von T€ 1.403 (Vorjahr: T€ 990) aus. Nach Ergebniszuweisung eines Gewinns an den Minderheitsgesellschafter von T€ 1.092 (Vorjahr: T€ 890)[24] schließt das Geschäftsjahr 2024 mit einem Konzerngewinn von T€ 311 (Vorjahr: T€ 101).

Trotz schwieriger Marktbedingungen bewertet die Geschäftsführung die Ertragslage im Berichtsjahr als sehr zufriedenstellend.

Gesamtaussage zur wirtschaftlichen Lage

Zusammenfassend lässt sich festhalten, dass der Geschäftsverlauf im Geschäftsjahr 2024 sehr erfreulich ausgefallen ist. Trotz einem schwierigeren Marktumfeld konnte die Konzmann Gruppe mit weiteren Akquisitionen ihre Marktstellung stärken und das Dienstleistungsportfolio in den Divisionen Engineering, Kältetechnik, Elektrotechnik und TGA weiter ausbauen. Damit konnte die Unternehmensgruppe ihre Buy-and-Build-Strategie weiter erfolgreich umsetzen und sich zu einem deutschlandweit tätigen 360° Energie- und Gebäudetechnik-Dienstleister weiterentwickeln.

Die wesentlichen Treiber für diese positive Unternehmensentwicklung stellen sich wie folgt dar: Der Managementansatz des neu formierten Führungsteams der Unternehmensgruppe ist die eigenverantwortliche unternehmerische Stärkung der am Markt tätigen Tochtergesellschaften. Der Fokus liegt dabei auf dem effizienten Management und der Steuerung der Kundenprojekte. Das sorgsame Implementieren standardisierter Managementprozesse, eine KPI[25]-basierte Unternehmenssteuerung und regelmäßige Quartalsgespräche unterstützen die operative Entwicklung und das zukünftige Wachstum in struktureller, prozessualer und wertorientierter Hinsicht. Hier spielt zunehmend die Informationstechnologie eine wichtige Rolle bei der Umsetzung einer datenzentrierten Unternehmensentwicklung und -steuerung.

Auch die operativ weitere Fokussierung auf Preissicherheit in der Kalkulations- und Angebotsphase, der Vertragsgestaltung sowie die Einführung von Flexibilisierungsinstrumenten wie z.B. Preisgleitklauseln führten zu einer deutlichen Risikominimierung mit gleichzeitiger Margenverbesserung. Zusätzlich konnte die Marge durch gruppenweite Einkaufsinitiativen im Materialbereich optimiert werden.

Im Jahr 2024 haben sich im Laufe des Jahres die Störungen in den Lieferketten weitgehend behoben und damit die Materialverfügbarkeit in Standard- und Halbleiterprodukten deutlich verbessert. Die Materialpreise sind nach wie vor unter Druck, wobei die Preisschwankungen erheblich abgenommen haben und damit wieder mehr Planungssicherheit besteht. Die Inflationseffekte materialisierten sich in allen Kostenarten, die aber über schnelle Preisanpassungen und in vielen Fällen über die Durchsetzung von Preisgleitklauseln an die Auftraggeber weitergegeben werden konnten.

---

[23] Kaufpreisallokation (Purchase Price Allocation)
[24] Im Geschäftsjahr 2023 erfolgte die Ergebniszuweisung an mehrere Minderheitsgesellschafter
[25] Key-Performance-Indicator (betriebswirtschaftliche Leistungskennzahl)

C. Chancen- und Risikobericht

Der Konzmann Konzern ist im Rahmen seiner operativen Geschäftstätigkeit unterschiedlichen Risiken ausgesetzt, die untrennbar mit dem unternehmerischen Handeln verbunden sind. Die Geschäftsführung setzt Steuerungs- und Kontrollsysteme ein, um drohende Risiken laufend zu identifizieren, zu analysieren und zu bewerten. Gleichzeitig werden sich bietende Chancen erschlossen, um die Wettbewerbsfähigkeit des Unternehmens zu sichern und auszubauen.

Im Einzelnen stellen sich Risiken und Chancen wie folgt dar:

C.1. Volkswirtschaftliche Risiken und Branchenrisiken

Unverändert bestehen globale Unsicherheiten über den Fortgang der konjunkturellen Entwicklung, vor allem auch in Deutschland. Weitere Änderungen der Leitzinsen durch die Europäische Zentralbank können Auswirkungen auf das Geschäft nach sich ziehen. Die Einflüsse des Russland - Ukraine Konflikts und der politischen Unruhen in Nahost sind nicht abschätzbar. Das Nachfrageverhalten nach technischer Gebäudeausrüstung ist konjunkturabhängig, wirkt sich jedoch teilweise durch vorgelagerte Planungszeiträume zeitverzögert aus. Daraus resultierende Auslastungsrisiken müssen durch eine kurzfristige Anpassung der Kapazitäten im Hinblick auf zeitweise schwankende Auftragslagen vermieden werden. Positive Impulse sind von dem von der Bundesregierung kürzlich beschlossenen „Sondervermögen für Infrastruktur“ zu erwarten.[26]

C.2. Finanzrisiken

Der Konzmann Konzern ist als Dienstleistungsunternehmen verschiedenen Finanzrisiken ausgesetzt. Die Risiken umfassen Ausfallrisiken für Kundenforderungen, Liquiditätsrisiken sowie Risiken aus Zinsschwankungen.

Zur Vermeidung von Ausfallrisiken wird die Bonität des Kunden regelmäßig überprüft und Warenkreditversicherungen gegen Forderungsausfall abgeschlossen. Ausstehende Honorarforderungen sind mit der kaufmännisch notwendigen Vorsicht in die Bilanz eingeflossen. Einzelrisiken wurde mit der Bildung von Einzelwertberichtigungen Rechnung getragen.

Zur Vermeidung von Liquiditätsrisiken werden regelmäßig Liquiditätspläne erstellt. Die Finanzierung der operativen Tätigkeit erfolgt insbesondere bei größeren Projekten durch die Anforderung von An- und Vorauszahlungen. Darüber hinaus werden von Gesellschaften variable Kontokorrentrahmen zur Projektfinanzierung in Anspruch genommen.

Im Zuge der Optimierung des internen Finanzierungsmanagements wurden weitere Cash Pool-Vereinbarungen mit Tochterunternehmen geschlossen. Mit der Ausweitung des Cash-Poolings soll ein effizientes Liquiditätsmanagement, eine zusätzliche Optimierung in der Liquiditätsrisikosteuerung und eine deutliche Reduzierung der Zinsaufwendungen für die gesamte Konzmann Gruppe einhergehen.

---

[26] https://www.bundesfinanzministerium.de/Monatsberichte/Ausgabe/2025/04/Kapitel/kapitel-2a-finanzierungspaket.html

C.3. Personalrisiken

Die stetige Rekrutierung von qualifiziertem Personal sowie die Fortbildung der Mitarbeiter sichern die Verfügbarkeit des notwendigen Knowhows und die Unternehmensentwicklung. Mangelnde Verfügbarkeit und Fluktuation von qualifiziertem Personal kann die Geschäftsentwicklung negativ beeinflussen.

C.4. Beschaffungsrisiken

Materialverfügbarkeit und Preissteigerungen während einer Bauprojektphase können zu Risiken im Beschaffungsbereich führen. Hier gilt es, jeweils für einen Projektzeitraum mit den Lieferanten Preisstabilität zu verhandeln und zu sichern.

C.5. Risiken aus Großprojekten

Größere Projekte bergen auf Grund ihrer höheren Komplexität auch größere Abwicklungsrisiken. Diese umfassen insbesondere die Fähigkeit zur Bereitstellung der erforderlichen Ressourcen, die Gefahr unvergüteter Mehrleistungen und das Auslastungsrisiko nach Beendigung großer Projekte. Durch eine kontinuierliche Beobachtung der Projekte werden etwaige Probleme frühzeitig erkannt und Gegenmaßnahmen können unmittelbar ergriffen werden. Eigenverschuldete Schadensfälle sind grundsätzlich bis auf einen Selbstbehalt über die Haftpflichtversicherung abgedeckt.

C.6. Chancen der künftigen Entwicklung

Es werden weiter IT-gestützte Steuerungsinstrumente implementiert, um negative Entwicklungen in Projekten rechtzeitig zu erkennen und ggf. gegensteuern zu können. Dabei werden fortlaufend die finanziellen Einflussfaktoren - insbesondere Auftragsbestand, Auftragsreichweite, Zahlungsverhalten, Liquiditätsstatus, Kostenentwicklung und Angebotspotentiale - überprüft und Chancen und Risiken für alle unternehmerischen Entscheidungen und Aktivitäten abgewogen. Dies beinhaltet auch die Chance, frühzeitig Potentiale für Nachverhandlungen zu erkennen.

Der einheitliche Marktauftritt der Konzmann Gruppe ermöglicht eine deutliche Verbesserung in der Projektakquisition und -abwicklung sowie der Mitarbeiterbindung und -gewinnung. Auch mit Blick auf weitere Zukäufe und Zusammenschlüsse mit anderen Unternehmen und Unternehmern ist das Geschäftsmodell der Konzmann Gruppe ein sehr interessantes Vehikel für horizontale und vertikale Kooperation und Zusammenarbeit. Durch die Weiterentwicklung der divisionsübergreifenden Zusammenarbeit können künftig zunehmend größere Projekte im Anlagenbau und Cross-Selling-Potenziale realisiert werden.

C.7. Gesamteinschätzung

Die Risiken im allgemeinen Geschäftsverlauf bewegen sich insgesamt im branchenüblichen Rahmen.

D. Prognosebericht

D.1. Gesamtwirtschaftliche und branchenbezogene Rahmenbedingungen

Die Bundesregierung geht gemäß aktuellem Jahreswirtschaftsbericht[27] davon aus, dass das deutsche Bruttoinlandsprodukt im Jahr 2025 preisbereinigt gegenüber dem Jahr 2024 real um 0,3 % steigen wird.

Das DIW prognostiziert für das aktuelle und das Jahr 2026 Zuwächse für Bauleistungen an bestehenden Gebäuden. Im Jahr 2025 wird der Wohnbau um 1,2 % und der Nichtwohnbau um 0,6 % nominal wachsen. Preisbereinigt wird für Jahr 2025 mit einem Rückgang von 0,9 % im Wohnbau und 1,0 % im Nichtwohnbau gerechnet. Im Jahr 2026 sind im Wohnbau Steigerungen von 3,5 % (preisbereinigt: 1,5 %) und im Nichtwohnbau von 4,1 % (preisbereinigt: 1,6 %) zu erwarten.[28]

D.2. Geschäftsverlauf und Lage des Konzerns

Im I. Quartal 2024 wurde die Gruppe divisional neu ausgerichtet. Die strukturelle Unternehmensentwicklung sieht Funktionsdivisionen in einer geografischen Ausrichtung vor.

Die Kernkompetenz der Division Engineering erstreckt sich auf die vollumfängliche TGA-Beratung, Konzeption und Planung bis hin zur Erstellung von BIM-Modellen[29] über alle Leistungsphasen der HOAI. Sie umfasst technische Anlagen, Energieberatung sowie sonstige umweltassoziierte Leistungen.
Die Division Kältetechnik ist spezialisiert auf kältetechnische Anwendungen auf der thermodynamischen Grundlage des Kompressions- und des Absorptionskälteprozesses mit allen verfügbaren natürlichen Kältemitteln.

Die Division Elektrotechnik umfasst im Wesentlichen die Elektroinstallation und Sicherheitstechnik sowie die Gebäudeautomation.

---

[27] Jahreswirtschaftsbericht 2025 der Bundesregierung: „BMWK - Jahreswirtschaftsbericht 2025“

[28] BTGA Almanach 2025, S. 80, „Reales Bauvolumen sinkt fünftes Jahr in Folge –2026 Trendwende in Sicht“

[29] Ein BIM-Modell (Building Information Modeling) ist ein digitales 3D-Modell eines Bauwerks, das mit zusätzlichen Informationen angereichert ist.

Die Division TGA ist ein 360° Energie- und Gebäudetechnik-Dienstleister, die Anlagenprojekte für Industrie, Gewerbe, öffentliche Hand und Quartierentwicklung plant, errichtet und wartet oder auch saniert. Die Division TGA ist geografisch in zwei Regionen aufgeteilt.

Diese bewusst gewählte Organisationsstruktur ermöglicht weiterhin ein stark dezentral ausgerichtetes operatives Wachstum bei einer gleichzeitig sehr schlanken und effizienten Führungsorganisation.

Für das Geschäftsjahr 2025 wird eine moderate Steigerung der organischen Gesamtleistung auf ca. € 188 Mio. mit einer EBITDA Marge von ca. 9,6 % und einem EBITDA von ca. € 18,1 Mio. angestrebt. Zusätzlich sind weitere Firmenzukäufe im Geschäftsjahr 2025 geplant.

Mittelfristig soll die Konzmann Gruppe organisch wie anorganisch auf eine Gesamtleistung von € 350 Mio. bis € 400 Mio. wachsen.

Neben der technischen Gebäudeausrüstung von Neubauprojekten spielt auch die Nachrüstung, Automation und Sanierung eine immer größere Rolle. Dabei steht die Energieeffizienz durch den Einsatz nachhaltiger und erneuerbarer Energiesysteme immer mehr im Fokus, um aus umweltschutz- und energiepolitischen Gründen den Energieverbrauch im Gebäude nachhaltig zu reduzieren und die vorhandenen erneuerbaren Energiequellen effizient zu nutzen.

Mit einem soliden Arbeitsvorrat von rund € 119 Mio. aus dem Projektgeschäft und zusätzlichen € 27 Mio. Servicejahresvolumen im Rücken hat die Konzmann Gruppe neben ihrer technologischen Kompetenz eine sehr gute Ausgangslage für das Jahr 2025.

Durch die dringend notwendige Energiewende zur Einhaltung der vereinbarten Klimaziele hat die Bundesregierung im September 2023 das neue Energieeffizienzgesetz (EEG) verabschiedet. Diese veränderten Rahmenbedingungen in der Gesetzgebung schaffen neue Marktstandards zur nachhaltigen Reduzierung der Energiekosten und der CO_2-Bilanz. Die Konzmann Gruppe ist für diese Änderungen technologisch und personell bestens positioniert und wird maßgeblich von diesen Marktveränderungen durch wertorientiertes Wachstum profitieren. Die Unternehmensgruppe rechnet für die nächsten Geschäftsjahre mit einem wieder zunehmenden Auftragsdruck. Die Konzmann Gruppe steht hier mit der Planungs-, Technologie- und Projektumsetzungskompetenz und den rund 1.100 Mitarbeitern in der Pole Position und wird das Geschäftsmodell im Rahmen der Buy-and-Build-Strategie weiter ausbauen.

Friedrichshafen, den 27. Juni 2025

KONZMANN GmbH, Friedrichshafen

Die Geschäftsführung

_____

Oliver H. Rennig

KONZMANN GmbH, Friedrichshafen
Konzernabschluss zum Geschäftsjahr vom 01.01.2024 bis zum 31.12.2024
Konzernbilanz zum 31. Dezember 2024

Aktiva

		€	31.12.2024 €	31.12.2023 €
A.	**Anlagevermögen**			
I.	**Immaterielle Vermögensgegenstände**			
1.	Entgeltlich erworbene Konzessionen, gewerbliche Schutzrechte und ähnliche Rechte und Werte sowie Lizenzen an solchen Rechten und Werten	426,610.80		632,303.30
2.	Geschäfts- oder Firmenwert	40,681,854.64		32,237,194.60
3.	Geleistete Anzahlungen	83,000.00		0.00
			41,191,465.44	32,869,497.90
II.	**Sachanlagen**			
1.	Grundstücke, grundstücksgleiche Rechte und Bauten einschließlich der Bauten auf fremden Grundstücken	639,504.23		681,322.73
2.	Technische Anlagen und Maschinen	153,938.00		188,506.50
3.	Andere Anlagen, Betriebs- und Geschäftsausstattung	6,910,713.89		5,991,174.84
4.	Geleistete Anzahlungen und Anlagen im Bau	81,303.02		63,563.84
			7,785,459.14	6,924,567.91
III.	**Finanzanlagen**			
1.	Beteiligungen	13,000.00		16,000.00
2.	Genossenschaftsanteile	4,056.80		4,536.80
			17,056.80	20,536.80
			48,993,981.38	39,814,602.61
B.	**Umlaufvermögen**			
I.	**Vorräte**			
1.	Roh-, Hilfs- und Betriebsstoffe	4,865,794.59		4,493,787.64
2.	Unfertige Leistungen	92,357,086.31		107,810,030.90
3.	Fertige Erzeugnisse und Waren	1,172.35		1,258.48
4.	Geleistete Anzahlungen	282,957.68		13,546.79
5.	Erhaltene Anzahlungen auf Bestellungen	-81,168,514.92		-95,500,090.27
			16,338,496.01	16,818,533.54

II.	**Forderungen und sonstige Vermögensgegenstände**			
1.	Forderungen aus Lieferungen und Leistungen	22,937,685.83		19,247,095.07
2.	Forderungen gegen Unternehmen, mit denen ein Beteiligungsverhältnis besteht	0.00		86,454.69
3.	Sonstige Vermögensgegenstände	4,861,875.05		4,734,744.17
			27,799,560.88	24,068,293.93
III.	**Wertpapiere**		370.19	582.08
IV.	**Kassenbestand, Guthaben bei Kreditinstituten**		9,916,274.39	14,071,531.66
			54,054,701.47	54,958,941.21
C.	**Rechnungsabgrenzungsposten**		521,387.67	389,973.14
D.	**Aktive latente Steuern**		3,328,958.47	2,537,163.27
E.	**Aktiver Unterschiedsbetrag aus der Vermögensverrechnung**		11,765.05	0.00
			106,910,794.04	97,700,680.23

Passiva

		€	31.12.2024 €	31.12.2023 €
A.	**Eigenkapital**			
I.	**Gezeichnetes Kapital**	25,000.00		25,000.00
II.	**Kapitalrücklage**	33,170,509.15		28,420,509.15
III.	**Konzernbilanzverlust**	-9,232,181.92		-6,717,069.24
IV.	**Minderheitsanteile**	1,736,213.43		2,213,217.25
			25,699,540.66	23,941,657.16
B.	**Sonderposten für Investititonszuschüsse**		0.00	1,136.00
C.	**Rückstellungen**			
1.	Steuerrückstellungen	2,452,978.67		1,520,527.07
2.	Sonstige Rückstellungen	11,941,198.12		8,347,248.53
			14,394,176.79	9,867,775.60
D.	**Verbindlichkeiten**			
1.	Verbindlichkeiten gegenüber Kreditinstituten	35,773,818.83		30,581,204.38
2.	Erhaltene Anzahlungen auf Bestellungen	3,348,317.81		3,483,879.19
3.	Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen	7,880,289.98		10,235,350.00
4.	Verbindlichkeiten gegenüber Gesellschaftern	7,269,589.71		9,342,069.55
5.	Verbindlichkeiten gegenüber Unternehmen, mit denen ein Beteiligungsverhältnis besteht	507,020.00		501,020.00
6.	Sonstige Verbindlichkeiten	12,022,608.24		9,691,015.82
	- davon aus Steuern: € 3.728.848,70 (Vorjahr: € 3.756.314,00) -			
	- davon im Rahmen der sozialen Sicherheit: € 86.191,20 (Vorjahr: € 109.419,16) -			
			66,801,644.57	63,834,538.94
E.	**Rechnungsabgrenzungsposten**		15,432.02	55,572.53
			106,910,794.04	97,700,680.23

Konzern-Gewinn- und Verlustrechnung vom 1. Januar bis 31. Dezember 2023

			2024	2023
		€	€	€
1.	Umsatzerlöse		199,388,413.22	160,230,358.95
2.	Verminderung (Vorjahr: Erhöhung) des Bestands an unfertigen Leistungen		-34,142,959.48	11,329,744.54
3.	Andere aktivierte Eigenleistungen		173,750.00	0.00
4.	Sonstige betriebliche Erträge		4,459,778.16	4,279,674.78
5.	Materialaufwand			
	a) Aufwendungen für Roh-, Hilfs- und Betriebsstoffe und für bezogene Waren	-47,773,331.74		-62,873,324.24
	b) Aufwendungen für bezogene Leistungen	-24,798,156.51	-72,571,488.25	-27,939,951.41
6.	Personalaufwand			
	a) Löhne und Gehälter	-51,817,291.63		-44,746,419.83
	b) Soziale Abgaben und Aufwendungen für Altersversorgung und für Unterstützung - davon für Altersversorgung: € 197.226,96 (Vorjahr: € 197.226,86) - Altersversorgung und für Unterstützung - davon für Altersversorgung € 224.276,65 (Vorjahr: 197.226,96) -	-11,013,577.17	-62,830,868.80	-9,958,627.19
7.	Abschreibungen auf immaterielle Vermögensgegenstände des Anlagevermögens und Sachanlagen		-7,016,243.61	-5,835,879.26
8.	Sonstige betriebliche Aufwendungen		-20,411,627.09	-19,043,088.76
9.	Erträge aus anderen Wertpapieren und Ausleihungen des Finanzanlagevermögens		0.00	4.42
10.	Zinsen und ähnliche Erträge		89,766.45	74,958.95
11.	Zinsen und ähnliche Aufwendungen		-3,201,704.75	-2,765,524.99
12.	**Konzernergebnis vor Steuern**		3,936,815.85	2,751,925.96
13.	Steuern vom Einkommen und vom Ertrag		-2,402,745.51	-1,638,190.26
14.	**Konzernergebnis nach Steuern**		1,534,070.34	1,113,735.70
15.	Sonstige Steuern		-131,119.25	-123,359.20

16.	**Konzernjahresüberschuss vor Fremdanteilen**	1,402,951.09	990,376.50
17.	Minderheitsanteile am Ergebnis	-1,092,269.22	-889,638.45
18.	**Konzernjahresüberschuss nach Fremdanteilen**	310,681.87	100,738.05
19.	Verlustvortrag aus dem Vorjahr	-6,717,069.24	-6,817,807.29
20.	Ergebnisneutrale Eigenkapitalveränderungen	-2,825,794.55	0.00
21.	**Konzernbilanzverlust**	-9,232,181.92	-6,717,069.24

Konzern-Eigenkapitalspiegel für das Geschäftsjahr 2024

	Eigenkapital des Mutterunternehmens					Nicht beherrschende Anteile			Summe Konzern-eigenkapital
	Gezeichnetes Kapital	Kapitalrücklage	Konzerngewinnrücklagen	Konzernbilanzgewinn /-verlust	Summe Mutterunternehmen	Minderheitsanteile vor Jahresergebnis	Auf Minderheitsanteile entfallendes Jahresergebnis	Summe	Gesamtsumme
	€	€	€	€	€	€	€	€	€
Stand am 01.01.2023	**25,000.00**	**17,251,050.00**	**0.00**	**-6,817,807.29**	**10,458,242.71**	**1,196,788.07**	**797,356.18**	**1,994,144.25**	**12,452,386.96**
1. Einlagen von Gesellschaftern	0.00	11,169,459.15	0.00	0.00	11,169,459.15	0.00	0.00	0.00	11,169,459.15
2. Ausschüttung an Gesellschafter	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	-670,565.45	0.00	-670,565.45	-670,565.45
3. Entnahme / Einstellung	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	797,356.18	-797,356.18	0.00	0.00
4. Konzernjahresüberschuss	0.00	0.00	0.00	100,738.05	100,738.05	0.00	889,638.45	889,638.45	990,376.50
Stand am 31.12.2023	**25,000.00**	**28,420,509.15**	**0.00**	**-6,717,069.24**	**21,728,439.91**	**1,323,578.80**	**889,638.45**	**2,213,217.25**	**23,941,657.16**
Stand am 01.01.2024	**25,000.00**	**28,420,509.15**	**0.00**	**-6,717,069.24**	**21,728,439.91**	**1,323,578.80**	**889,638.45**	**2,213,217.25**	**23,941,657.16**
1. Einlagen von Gesellschaftern	0.00	4,750,000.00	0.00	0.00	4,750,000.00	150,000.00	0.00	150,000.00	4,900,000.00
2. Änderung der Beteiligungsquote an verbundenen Unternehmen ohne Kontrollverlust	0.00	0.00	0.00	-2,825,794.55	-2,825,794.55	-824,205.45	0.00	-824,205.45	-3,650,000.00
3. Ausschüttung an Gesellschafter	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	-895,067.59	0.00	-895,067.59	-895,067.59
4. Entnahme / Einstellung	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	889,638.45	-889,638.45	0.00	0.00
5. Konzernjahresüberschuss	0.00	0.00	0.00	310,681.87	310,681.87	0.00	1,092,269.22	1,092,269.22	1,402,951.09
Stand am 31.12.2024	**25,000.00**	**33,170,509.15**	**0.00**	**-9,232,181.92**	**23,963,327.23**	**643,944.21**	**1,092,269.22**	**1,736,213.43**	**25,699,540.66**

Konzern-Kapitalflussrechnung für das Geschäftsjahr 2024

		2024 T€	2023 T€
	Periodenergebnis (einschließlich Ergebnisanteilen von Minderheitsgesellschaftern)	1,403	990
+	Abschreibungen auf Gegenstände des Anlagevermögens	7,016	5,836
–/+	Abnahme/Zunahme der langfristigen Rückstellungen	2,573	959
	Cashflow nach DVFA/SG	**10,992**	**7,785**
+/–	Abnahme/Zunahme der Forderungen aus Lieferungen und Leistungen sowie anderer Aktiva, die nicht der Investitions- oder Finanzierungstätigkeit zuzuordnen sind	-1,045	-537
+/–	Zunahme/Abnahme der Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen sowie anderer Passiva, die nicht der Investitions- oder Finanzierungstätigkeit zuzuordnen sind	-4,467	3,634
–/+	Gewinn/Verlust aus dem Abgang von Gegenständen des Anlagevermögens	-178	-104
+/–	Ertragsteueraufwand/Ertragsteuerertrag	2,402	1,638
–/+	Ertragsteuerzahlungen	-2,717	-2,228
+/–	Zinsaufwendungen/Zinserträge	3,112	2,691
1.	**Cashflow aus der laufenden Geschäftstätigkeit**	**8,099**	**12,879**
+	Einzahlungen aus Abgängen von Gegenständen des Anlagevermögens		
	- Immaterielle Vermögensgegenstände und Sachanlagen	391	152
	- Finanzanlagen	1	1
–	Auszahlungen für Investitionen in das Anlagevermögen		
	- Immaterielle Vermögensgegenstände und Sachanlagen	-3,226	-2,779
	- Finanzanlagen	0	-13
–	Auszahlungen für Zugänge zum Konsolidierungskreis	-12,354	-10,166
+	Erhaltene Zinsen	90	75
2.	**Cashflow aus der Investitionstätigkeit**	**-15,098**	**-12,730**
+	Einzahlungen aus Eigenkapitalzuführungen von Gesellschaftern	2,150	6,735
–	Auszahlungen an Gesellschafter	-895	-671
+	Einzahlungen aus der Aufnahme von (Finanz-)Krediten	24,605	18,977

–	Auszahlungen zur Tilgung von (Finanz-) Krediten	-25,019	-19,447
+	Einzahlungen aus der Aufnahme von Gesellschafterdarlehen	0	7,235
–	Auszahlungen für die Tilgung von Gesellschafterdarlehen	-85	0
–	Auszahlungen für die Tilgung von Vendordarlehen	-187	-1,000
+	Einzahlungen aus übrigen Finanzierungen	65	129
–	Auszahlungen aus übrigen Finanzierungen	-112	-91
–	Gezahlte Zinsen	-2,520	-2,157
3.	**Cashflow aus der Finanzierungstätigkeit**	**-1,998**	**9,710**
4.	**Zahlungswirksame Veränderungen des Finanzmittelfonds (1.-3.)**	-8,997	9,859
	Finanzmittelfonds am 1.1.	11,489	1,630
	Finanzmittelfonds am 31.12.	**2,492**	**11,489**
Zusammensetzung des Finanzmittelfonds			
	Flüssige Mittel	9,916	14,072
	Kurzfristige Bankverbindlichkeiten (Kontokorrent)	-7,424	-2,583
	Finanzmittelfonds	2,492	11,489

KONZMANN GmbH, Friedrichshafen
Konzernanhang für das Geschäftsjahr 2024

A. Allgemeine Angaben zum Konzernabschluss

Die KONZMANN GmbH hat ihren Sitz in Friedrichshafen und ist in das Handelsregister B des Amtsgerichts Ulm unter der Registernummer HRB 727407 eingetragen.

Der Konzernabschluss wird nach den Rechnungslegungsvorschriften für Kapitalgesellschaften des Handelsgesetzbuches (HGB) und ergänzender GmbH-rechtlicher Bestimmungen aufgestellt.

Die Konzern-Gewinn- und Verlustrechnung ist nach dem Gesamtkostenverfahren gem. § 275 Abs. 2 HGB aufgestellt.

Die in der Bilanz und der Gewinn- und Verlustrechnung zusammengefassten Posten sind im Anhang gesondert ausgewiesen und – soweit erforderlich – erläutert.

B. Konsolidierungskreis

In den Konzernabschluss werden neben der Muttergesellschaft KONZMANN GmbH alle Unternehmen in den Konsolidierungskreis einbezogen, an denen die KONZMANN GmbH direkt oder indirekt die Mehrheit der Anteile und Stimmrechte besitzt. Der Konsolidierungskreis zum 31. Dezember 2024 umfasst – neben dem Mutterunternehmen – folgende Gesellschaften:

Nr.	Konzerngesellschaft	Sitz	Anteil	
1	KONZMANN Gebäudetechnik GmbH	Villingen - Schwenningen	100%	1)+9)
2	WEGA Heizung, Lüftung, Sanitär GmbH	Ludwigshafen	100%	1)+9)
3	WIVO-Wilfried Vollmer GmbH Heizung-Lüftung-Sanitär	Achern	100%	1)+9)
4	Konzmann Kältetechnik GmbH	Kehl	100%	1)+9)
5	EAB Elektroanlagenbau Neugersdorf GmbH	Ebersbach	100%	1)+9)
6	Tcon Ingenieurgesellschaft mbH für Gebäude- und Energietechnik	Sindelfingen	100%	1)+9)
7	HSV Gebäude- und Klimatechnik GmbH	Baesweiler	100%	1)
8	Konzmann TGA Südwest GmbH	Balingen	100%	1)
9	Trenker GmbH	Garching, Landkreis München	100%	2)+7)+9)
10	R. Gembe Elektro- und Gebäudetechnik GmbH	Meckesheim	100%	1)+10)

11	Konzmann Projekte GmbH	Friedrichshafen	100%	1)
12	Konzmann Bellmann GmbH	Dillingen/Saar	70%	1)
13	BVT Bellmann GmbH	Dillingen	100%	5)+7)+9)
14	BVT Bellmann S.à r.l	Remerschen/ Luxembourg	100%	5)+7)
15	Elektro Röder GmbH	Losheim am See	100%	6)+7)+8)
16	Hausconsult GmbH	Simmersfeld	100%	4)+7)
17	Friedrich von Nida Kälte- und Klimaanlagen GmbH	Wiefelstede	100%	2)+7)
18	Grün & Popp Energiesysteme GmbH	Plüderhausen	100%	3)+7)
19	DEKTRO Abel GmbH	Mannheim	100%	1)
20	Weber Haustechnik GmbH	Großmaischeid	100%	5)+7)+11)
21	Ingenieurbüro Koppe GmbH	Nürnberg	100%	1)+11)
22	Ingenieurgesellschaft W33 mbH	Berlin	100%	1)+11)

1) Unmittelbare Beteiligung der KONZMANN GmbH

2) Unmittelbare Beteiligung der Konzmann Kältetechnik GmbH

3) Unmittelbare Beteiligung der KONZMANN Gebäudetechnik GmbH

4) Unmittelbare Beteiligung der Tcon Ingenieurgesellschaft mbH für Gebäude- und Energietechnik

5) Unmittelbare Beteiligung der Konzmann Bellmann GmbH

6) Unmittelbare Beteiligung der BVT Bellmann GmbH

7) Mittelbare Beteiligung der KONZMANN GmbH

8) Mittelbare Beteiligung der Konzmann Bellmann GmbH

9) Mit diesen Konzernunternehmen bestehen Ergebnisabführungsverträge

10) Die R. Gembe Elektrotechnik GmbH wurde im Dezember 2024 in die R. Gembe Elektro- und Gebäudetechnik umfirmiert

11) Erweiterung des Konsolidierungskreises durch Erwerb der Gesellschaft

Veränderungen des Konsolidierungskreises im Berichtszeitraum bzw. im Vorjahr stellen sich wie folgt dar:

- Der Erwerb der Weber Haustechnik GmbH, Großmaischeid, erfolgte mit Kaufvertrag vom 22. August 2024. Alle Anteile an der Weber Haustechnik GmbH wurden von der Konzmann Bellmann GmbH, Dillingen/Saar, erworben. Die Gesellschaft der Division Technische Gebäudeausrüstung (TGA) wurde nach Erfüllung aller Bedingungen für den Eigentumsübergang ab dem Monat Oktober 2024 in den Konzernabschluss einbezogen.
- Mit Kaufvertrag vom 2. September 2024 wurden alle Anteile der Ingenieurbüro Koppe GmbH, Nürnberg, erworben. Die Gesellschaft der Division Engineering wurde nach Erfüllung aller Bedingungen für den Eigentumsübergang ab dem Monat Oktober 2024 in den Konzernabschluss einbezogen.
- Mit Kaufvertrag vom 27. November 2024 wurden alle Anteile der Ingenieurgesellschaft W33 mbH, Berlin, erworben. Die Gesellschaft der Division Engineering wurde nach Erfüllung aller Bedingungen für den Eigentumsübergang ab dem Monat Dezember 2024 in den Konzernabschluss einbezogen.
- Mit notariellem Geschäftsanteilskauf- und -abtretungsvertrag vom 19. Dezember 2024 wurden die verbliebenen Geschäftsanteile von 7,0 % an der Konzmann TGA Südwest GmbH, Balingen, erworben und auf eine Gesamtbeteiligung von 100,0 % aufgestockt. Der Eigentumsübergang erfolgte mit Kaufpreiszahlung im Dezember 2024. Da die Gesellschaft aufgrund der Mehrheit der Stimmrechte bereits bisher vollständig mit allen Vermögensgegenständen, Rückstellungen und Verbindlichkeiten sowie allen Erträgen und Aufwendungen in den Konzernabschluss einbezogen wurde, ändert der Erwerb der zusätzlichen Geschäftsanteile die Einflussnahme und damit verbunden die Konsolidierungsmethode (Vollkonsolidierung) nicht. In bilanzieller Hinsicht ist die KONZMANN GmbH zum Konzernabschlussstichtag Alleingesellschafterin der Konzmann TGA Südwest GmbH.
- Mit notariellem Geschäftsanteilskauf- und -abtretungsvertrag vom 19. Dezember 2024 wurden die verbliebenen Geschäftsanteile von 30,0 % an der R. Gembe Elektrotechnik GmbH, Meckesheim, (vormals: R. Gembe Elektrotechnik GmbH, Meckesheim) erworben und auf eine Gesamtbeteiligung von 100,0 % aufgestockt. Der Eigentumsübergang erfolgte aufschiebend bedingt mit Zahlung des Sofortkaufpreises. Da die Gesellschaft aufgrund der Mehrheit der Stimmrechte bereits bisher vollständig mit allen Vermögensgegenständen, Rückstellungen und Verbindlichkeiten sowie allen Erträgen und Aufwendungen in den Konzernabschluss einbezogen wurde, ändert der Erwerb der zusätzlichen Geschäftsanteile die Einflussnahme und damit verbunden die Konsolidierungsmethode (Vollkonsolidierung) nicht. In bilanzieller Hinsicht ist die KONZMANN GmbH zum Konzernabschlussstichtag Alleingesellschafterin der R. Gembe Elektrotechnik GmbH (vormals: R. Gembe Elektrotechnik GmbH, Meckesheim).

Auswirkungen der Veränderungen des Konsolidierungskreises

Die Veränderung des Konsolidierungskreises im Geschäftsjahr 2024 durch den Erwerb der Weber Haustechnik GmbH, Ingenieurbüro Koppe GmbH und der Ingenieurgesellschaft W33 mbH führte zum Zeitpunkt der Erstkonsolidierung auf der Aktivseite zu einem Zugang bei den Firmenwerten in Höhe von € 10,8 Mio. und Anstieg der (Netto-) Vorratsbestände um € 0,6 Mio. (Vorräte vor Abzug der erhaltenen Anzahlungen: € 19,2 Mio.), der Forderungen und sonstigen Vermögensgegenstände um € 1,2 Mio. sowie der flüssigen Mittel um € 2,8 Mio. Auf der Passivseite ergaben sich insbesondere Erhöhungen der Rückstellungen (+ € 1,4 Mio.) sowie der Verbindlichkeiten in Höhe von € 3,2 Mio. Zum Bilanzstichtag haben sich die Firmenwerte der erworbenen Gesellschaften auf € 10,6 Mio. reduziert.

Die Auswirkungen auf die Gewinn- und Verlustrechnung 2024 betreffen vor allem die Umsatzerlöse (+ € 7,8 Mio.), die Gesamtleistung (+ € 4,3 Mio.) und die Personalaufwendungen (+ € 1,1 Mio.). Das Rohergebnis[30] erhöhte sich um € 4,1 Mio.

C. Konsolidierungsgrundsätze

Dem Konzernabschluss liegen für alle einbezogenen Gesellschaften nach einheitlichen Gliederungs-, Bilanzierungs- und Bewertungsgrundsätzen aufgestellte Jahresabschlüsse zum 31. Dezember 2024 zugrunde. Für Unternehmen, die erstmalig konsolidiert werden, erfolgt die Kapitalkonsolidierung gemäß § 301 Abs. 1 HGB nach der Erwerbsmethode zum Zeitpunkt, zu dem das Unternehmen Tochterunternehmen geworden ist. Für Gesellschaften, die bei erstmaliger Aufstellung eines Konzernabschlusses in der Konzerneröffnungsbilanz bereits verbundene Unternehmen waren, erfolgt die Kapitalkonsolidierung ebenfalls rückwirkend zum Erwerbszeitpunkt, um eine verbesserte Darstellung der Vermögens-, Finanz- und Ertragslage entsprechend der operativen Geschäftstätigkeit der einbezogenen Gesellschaften zu ermöglichen. Nach der Erwerbsmethode wird der Wertansatz der dem Mutterunternehmen gehörenden Anteile mit dem auf diese Anteile entfallenden Betrag des Eigenkapitals des Tochterunternehmens verrechnet. Das Eigenkapital wird mit dem Betrag angesetzt, der dem zum Konsolidierungszeitpunkt beizulegenden Zeitwert der in den Konzernabschluss aufzunehmenden Vermögensgegenstände, Schulden, Rechnungsabgrenzungsposten und Sonderposten entspricht (Neubewertungsmethode). Ein nach der Verrechnung verbleibender Unterschiedsbetrag wird, wenn er auf der Aktivseite entsteht, als Geschäfts- oder Firmenwert und, wenn er auf der Passivseite entsteht, unter dem Posten "Unterschiedsbetrag aus der Kapitalkonsolidierung" im Eigenkapital ausgewiesen.

Forderungen und Verbindlichkeiten zwischen konsolidierten Unternehmen wurden aufgerechnet.

In der Konzern-Gewinn- und Verlustrechnung werden die Erlöse aus Innenumsätzen sowie andere konzerninterne Erträge mit den entsprechenden Aufwendungen verrechnet.

Das Anlagevermögen und die Vorräte enthalten keine eliminierungspflichtigen konzerninternen Zwischenergebnisse.

[30] Rohergebnis gemäß § 276 HGB i.V.m. § 275 Abs. 2 HGB

D. Bilanzierungs- und Bewertungsmethoden

Die im Rahmen der Kapitalkonsolidierung nach Aufdeckung der stillen Reserven und stillen Lasten verbleibenden aktiven Unterschiedsbeträge aus der Kapitalkonsolidierung werden als Geschäfts- oder Firmenwert über 10 Jahre abgeschrieben. Die Firmenwerte aus der Kapitalkonsolidierung betragen zum 31. Dezember 2024 T€ 36.797 (Vorjahr: T€ 28.019). Gegenüber der Bilanz zum 31. Dezember 2023 veränderte sich der Buchwert um Zugänge in Höhe von T€ 12.853, die vor allem aus dem Erwerb der Ingenieurbüro Koppe GmbH von T€ 5.154, der Ingenieurgesellschaft W33 mbH von T€ 4.799 und der Weber Haustechnik GmbH in Höhe von T€ 850 resultieren. Die planmäßigen Abschreibungen von T€ 4.075 wirken den Zugängen entgegen.

Entgeltlich erworbene immaterielle Vermögensgegenstände sind zu Anschaffungskosten bilanziert und werden, sofern sie der Abnutzung unterliegen, entsprechend ihrer Nutzungsdauer um planmäßige Abschreibungen vermindert. Das Sachanlagevermögen wird mit den Anschaffungs- bzw. Herstellungskosten abzüglich kumulierter Abschreibungen, die auf der Grundlage der betriebsgewöhnlichen Nutzungsdauer vorgenommen werden, angesetzt. Soweit der nach den vorstehenden Grundsätzen ermittelte Wert über dem Wert liegt, der den Vermögensgegenständen am Abschlussstichtag beizulegen ist, wird dem durch außerplanmäßige Abschreibungen Rechnung getragen. Geringwertige Vermögensgegenstände des Anlagevermögens bis € 250,00 wurden im Jahr des Zugangs voll abgeschrieben. Für Vermögensgegenstände mit Anschaffungs- bzw. Herstellungskosten von € 250,00 bis € 1.000,00 wurde grundsätzlich ein Sammelposten gebildet, der über 5 Jahre linear abgeschrieben wird.

Unter den Finanzanlagen werden Beteiligungen und Genossenschaftsanteile ausgewiesen. Diese sind zu Anschaffungskosten und – soweit erforderlich – abzüglich Abschreibungen bewertet.

Roh-, Hilfs- und Betriebsstoffe und Handelswaren werden zu Anschaffungskosten oder zu niedrigeren Tageswerten angesetzt. Abschläge für Bestandsrisiken, die sich aus Lagerdauer und geminderter Verwertbarkeit ergeben, werden in angemessenem und ausreichendem Umfang vorgenommen.

Die Bewertung der unfertigen Leistungen erfolgte zu Herstellungskosten gemäß § 255 Abs. 2 HGB. Dazu gehören die Materialeinzelkosten, die Fertigungseinzelkosten und die Sonderkosten der Fertigung sowie angemessene Teile der Materialgemeinkosten, der Fertigungsgemeinkosten und des Werteverzehrs des Anlagevermögens, soweit dieser durch die Fertigung veranlasst ist, sowie die gesamten aktivierungsfähigen Kosten der allgemeinen Verwaltung. Soweit im Rahmen der Bewertung der unfertigen Leistungen anstelle der aufgelaufenen Herstellkosten der aufgrund der Vertragsgrundlage zu bewertende, niedrigere abrechenbare Leistungsstand maßgeblich ist, werden für die Bewertung des Leistungsstandes im Grundsatz nur die vertraglichen Grundlagen (Auftrag, beauftragte Nachträge sowie Mehr-/Minderleistungen bei Einheitspreisverträgen) einbezogen.

Geleistete und erhaltene Anzahlungen sind netto mit ihrem Auszahlungsbetrag ausgewiesen. Die Gesellschaft macht von dem Wahlrecht Gebrauch, die erhaltenen Anzahlungen auf Bestellungen gemäß § 268 Abs. 5 HGB offen von den Vorräten abzusetzen. Die nicht absetzbaren erhaltenen Anzahlungen werden auf der Passivseite als erhaltene Anzahlungen auf Bestellungen ausgewiesen.

Forderungen und sonstige Vermögensgegenstände sind mit dem Nennbetrag bzw. dem niedrigeren beizulegenden Wert bewertet. Zweifelhafte Forderungen sind einzelwertberichtigt, uneinbringliche Forderungen werden ausgebucht. Daneben ist das allgemeine Kreditrisiko durch eine Pauschalwertberichtigung von 1 % berücksichtigt.

Wertpapiere sind mit Anschaffungskosten oder den niedrigeren Tageswerten angesetzt.

Die Kassenbestände und Guthaben bei Kreditinstituten sind mit den Nominalbeträgen angesetzt.

Als aktive Rechnungsabgrenzungsposten werden Auszahlungen vor dem Stichtag ausgewiesen, soweit sie Aufwand für eine bestimmte Zeit nach diesem Tag darstellen. Disagios werden ebenfalls unter den aktiven Rechnungsabgrenzungsposten aktiviert und anteilig über die Kreditlaufzeit als Zinsaufwand erfasst.

Latente Steuern werden nach den Grundsätzen der §§ 274, 306 HGB auf zeitlich begrenzte Ergebnisdifferenzen aus abweichenden steuerlichen Bilanzansätzen sowie auf steuerliche Verlustvorträge, sofern aus deren Nutzung Steuerminderungsansprüche in Folgeperioden wahrscheinlich sind, gebildet. Sämtliche Veränderungen der latenten Steuern mit Ausnahme von Zugängen aus Unternehmenserwerben wurden ergebniswirksam erfasst. Die Bewertung der latenten Steuern erfolgt im Einzelabschluss mit unternehmensindividuellen Steuersätzen und auf Konsolidierungsvorgänge mit dem durchschnittlichen Konzernsteuersatz (28,10 %).

Die empfangenen Investitionszuschüsse werden als Sonderposten für Investitionszuschüsse auf der Passivseite ausgewiesen und korrespondierend zu den Nutzungsdauern der Anlagengüter unter den sonstigen betrieblichen Erträgen erfolgswirksam aufgelöst.

Für ungewisse Verbindlichkeiten aus Pensionsverpflichtungen werden Rückstellungen in Höhe des nach vernünftiger kaufmännischer Beurteilung notwendigen Erfüllungsbetrags gebildet. Die Pensionsverpflichtungen wurden gemäß § 253 Abs. 1 Satz 2 HGB in Höhe des nach vernünftiger kaufmännischer Beurteilung notwendigen Erfüllungsbetrages bewertet. Zur Ermittlung des Erfüllungsbetrages der Pensionsverpflichtung wurde das modifizierte Teilwertverfahren angewandt. Als Rechnungsgrundlage wurden die Richttafeln 2018 G von Dr. Klaus Heubeck verwendet. Für die Berechnungen wurde zum Bilanzstichtag ein Zinssatz in Höhe von 1,90 % p. a. (Vorjahr: 1,82 %) zugrunde gelegt. Dieser Zinssatz entspricht dem von der Deutschen Bundesbank zum Bilanzstichtag gemäß der Rückstellungsabzinsungsverordnung veröffentlichten Abzinsungssatz bei einer pauschalen durchschnittlichen Restlaufzeit. Der Gehaltstrend und der Rententrend wurden mit 0,0 % bzw. 1,0 % berücksichtigt.

Bei der Bemessung der Steuerrückstellungen und der sonstigen Rückstellungen wurde allen erkennbaren Risiken und ungewissen Verpflichtungen angemessen und ausreichend Rechnung getragen. Sie sind mit dem Erfüllungsbetrag (d. h. einschließlich zukünftiger Kosten- und Preissteigerungen) bewertet, der nach vernünftiger kaufmännischer Beurteilung notwendig ist. Langfristige Rückstellungen werden mit dem gültigen Zinssatz der Bundesbank abgezinst.

Die Verbindlichkeiten werden mit ihrem Erfüllungsbetrag passiviert.

E. Erläuterungen zur Bilanz

Anlagevermögen

Die Entwicklung des Anlagevermögens ist in dem am Ende dieses Anhangs beigefügten Konzernanlagenspiegel dargestellt.

Forderungen und sonstige Vermögensgegenstände

Sonstige Vermögensgegenstände mit einer Restlaufzeit über einem Jahr sind mit T€ 148 (Vorjahr: T€ 76) enthalten.

Latente Steuern

Die aktiven und passiven latenten Steuern setzen sich aus folgenden Abweichungen zwischen Handels- und Steuerbilanz sowie steuerlichen Verlustvorträgen zusammen:

	2024		2023	
	Aktive latente Steuern	Passive latente Steuern	Aktive latente Steuern	Passive latente Steuern
	T€	T€	T€	T€
Immaterielle Vermögensgegenstände	1.574	–	1.636	–
Sachanlagen	4	14	4	13
Vorräte	–	–	–	99
Sonstige Rückstellungen	3	–	–	
Pensionsrückstellungen	8	–	8	–
Steuerliche Verlustvorträge	1.754	–	1.001	–
Saldierung	-14	-14	-112	-112
	3.329	–	2.537	–

Die Bewertung der latenten Steuern erfolgte, bedingt durch die unterschiedlichen Gewerbesteuerhebesätze auf die einzelnen Regionen, mit unternehmensindividuellen Steuersätzen von 28,9 % bis 32,2 %. Erfolgswirksame Konsolidierungsvorgänge waren nicht mit latenten Steuern zu belegen.
Der Gesamtbetrag der ausschüttungsgesperrten Beträge beträgt T€ 3.340 (Vorjahr: T€ 2.537) und entfällt fast vollständig auf latente Steuern für Verlustvorträge und Geschäfts- und Firmenwerte.

Eigenkapital

Das gezeichnete Kapital und die Kapitalrücklage des Konzerns entsprechen dem Einzelabschluss der KONZMANN GmbH.
Die Entwicklung des Konzerneigenkapitals nach DRS 22 ist dem am Ende dieses Anhangs abgedruckten Eigenkapitalspiegel zu entnehmen.

Rückstellungen für Pensionen und ähnliche Verpflichtungen

Die Pensionsrückstellungen decken die erteilten unmittelbaren Versorgungszusagen in vollem Umfang. Gemäß § 253 Abs. 2 HGB wurde der Erfüllungsbetrag der Pensionsverpflichtung zum Bilanzstichtag mit dem durchschnittlichen Marktzinssatz aus den vergangenen zehn Geschäftsjahren abgezinst. Zwischen dem Ansatz der Pensionsrückstellung nach Maßgabe des entsprechenden durchschnittlichen Marktzinssatzes aus den vergangenen zehn Geschäftsjahren und dem Ansatz nach Maßgabe des entsprechenden durchschnittlichen Marktzinssatzes aus den vergangenen sieben Geschäftsjahren ergibt sich im laufenden Geschäftsjahr ein Unterschiedsbetrag in Höhe von T€ 4.
Für die Saldierung von Schulden aus der Pensionsverpflichtung mit verrechnungsfähigen Vermögenswerten wurden folgende Werte ermittelt:

Verrechnung von Vermögensgegenständen und Schulden	T€
Anschaffungskosten der verrechneten Rückdeckungsversicherung	102
Zeitwert der verrechneten Rückdeckungsversicherung	102
Erfüllungsbetrag der Pensionsverpflichtung	91
verrechnete Aufwendungen aus der Abzinsung der Pensionsrückstellung	0
verrechnete Erträge aus Vermögensgegenständen zur Absicherung der Pensionsverpflichtung	0

Steuerrückstellungen

Die Steuerrückstellungen enthalten die vom Konzern geschuldete Gewerbesteuer und Körperschaftsteuer.

Sonstige Rückstellungen

Die sonstigen Rückstellungen setzen sich zum Bilanzstichtag wie folgt zusammen:

	2024	2023
	T€	T€
Personal	5.114	4.270
Nachlaufkosten	1.278	1.590
Gewährleistung	787	468
Archivierung	229	230
Jahresabschlusskosten	537	458
Ausstehende Rechnungen	1.205	634
Vorsorge Rechnungsabstriche	1.961	0
Übrige	830	697
	11.941	8.347

Verbindlichkeiten

Die Verbindlichkeiten zum Bilanzstichtag haben folgende Restlaufzeiten:

	Gesamt		< 1 Jahr		> 1 Jahr		davon > 5 Jahre	
	2024	2023	2024	2023	2024	2023	2024	2023
	T€	T€	T€	T€	T€	T€	T€	T€
Verbindlichkeiten gegenüber Kreditinstituten	35.774	30.581	23.601	20.951	12.173	9.630	787	3
Erhaltene Anzahlungen auf Bestellungen	3.348	3.484	3.348	3.484	–	–	–	–
Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen	7.880	10.235	7.880	10.235	–	–	–	–
Verbindlichkeiten gegenüber Gesellschaftern	7.270	9.342	7.270	7.085	–	2.257	–	–
Verbindlichkeiten gegenüber Unternehmen, mit denen ein Beteiligungsverhältnis besteht	507	501	507	501	–	–	–	–
Sonstige Verbindlichkeiten	12.023	9.691	10.858	9.136	1.165	555	–	–
	66.802	63.834	53.464	51.392	13.338	12.442	787	3

Die Verbindlichkeiten gegenüber Kreditinstituten in Höhe von T€ 5.700 sind durch Bürgschaften, Pfandrechte und Zessionen gesichert. Die Kfz-Darlehen in den sonstigen Verbindlichkeiten sind darüber hinaus durch Sicherungsübereignung besichert.

Haftungsverhältnisse und sonstige finanzielle Verpflichtungen

Sonstige finanzielle Verpflichtungen ergeben sich zum Bilanzstichtag aus bestehenden Miet- und Leasingverträgen.

	Fälligkeit		
	bis 1 Jahr	1 bis 5 Jahre	mehr als 5 Jahre *
	T€	T€	T€
Gebäude	2.522	4.181	474
Kraftfahrzeuge	1.312	1.293	18
Übrige	784	175	18

* Jahresbetrag

Die abgeschlossenen Verträge dienen der Bereitstellung der Produktionsfaktoren und bergen grundsätzlich das Risiko von Zahlungsverpflichtungen ohne Nutzung.

F. Erläuterungen zur Gewinn- und Verlustrechnung

Umsatzerlöse

Die Aufgliederung der Umsatzerlöse stellt sich nach den Funktionsdivisionen wie folgt dar.

	2024	2023
	T€	T€
Division TGA	110.674	107.030
Division Kältetechnik	41.394	30.964
Division Elektrotechnik	30.115	16.926
Division Engineering	17.205	5.310
	199.388	160.230

Die Umsätze werden überwiegend im Inland erzielt.

Sonstige betriebliche Erträge

In den sonstigen betrieblichen Erträgen sind periodenfremde und neutrale Erträge wie folgt enthalten:

	2024	2023
	T€	T€
Erträge aus der Auflösung von sonstigen Rückstellungen	817	756
Erträge aus der Auflösung der Einzel- und Pauschalwertberichtigungen von Forderungen	372	420
Gewinne aus Anlagenabgängen	209	120
Erträge aus der Erstattung von Schäden	383	585
Investitionszulagen/-zuschüsse	17	25
Übrige periodenfremde Erträge	309	425
	2.107	2.331

Sonstige betriebliche Aufwendungen

Die sonstigen betrieblichen Aufwendungen enthalten folgende periodenfremde und neutrale Aufwendungen:

	2024	2023
	T€	T€
Zuführungen von Einzel- bzw. Pauschalwertberichtigungen und Ausbuchung von Forderungen	1.341	882
Verluste aus Anlagenabgängen	39	17
Aufwendungen aus Schadensfällen	7	68
Übrige periodenfremde Aufwendungen	599	353
	1.986	1.320

Zinsen und ähnliche Aufwendungen

In den Zinsen und ähnlichen Aufwendungen sind Zinsaufwendungen aus der Aufzinsung von Rückstellungen in Höhe von T€ 2 (Vorjahr: T€ 2). Darüber hinaus sind in diesem Posten Zinsaufwendungen gegenüber Gesellschaftern in Höhe von T€ 685 (Vorjahr: T€ 616) enthalten.

Steuern

Die Steuern vom Einkommen und vom Ertrag enthalten Erträge aus der Veränderung aktiver latenter Steuern in Höhe von T€ 792 (Vorjahr: T€ 253).

Von den Steuern vom Einkommen und vom Ertrag entfallen per Saldo Steueraufwendungen in Höhe von T€ 3 (Vorjahr Steueraufwand: T€ 80) und von den sonstigen Steuern T€ 0 (Vorjahr: T€ 16) auf Vorjahre.

G. Sonstige Angaben

Konsolidierungskreis

Die KONZMANN GmbH stellt für das Geschäftsjahr 2024 einen gesetzlich verpflichtenden Konzernabschluss nach handelsrechtlichen Grundsätzen auf. Ein übergeordneter Konzernabschluss mit einem größeren Kreis von Unternehmen besteht derzeit nicht.

Inanspruchnahme von § 264 Abs. 3 HGB

Für die folgenden Tochterunternehmen wird von der Befreiung nach § 264 Abs. 3 HGB Gebrauch gemacht:

KONZMANN Gebäudetechnik GmbH, Villingen – Schwenningen
Grün & Popp Energiesysteme GmbH, Plüderhausen
WEGA Heizung, Lüftung, Sanitär GmbH, Ludwigshafen
WIVO-Wilfried Vollmer GmbH Heizung-Lüftung-Sanitär, Achern
EAB Elektroanlagenbau Neugersdorf GmbH, Ebersbach
Tcon Ingenieurgesellschaft mbH für Gebäude- und Energietechnik, Sindelfingen
Konzmann Projekte GmbH, Friedrichshafen
Hausconsult GmbH, Simmersfeld
Ingenieurbüro Koppe GmbH, Nürnberg
Ingenieurgesellschaft W33 mbH, Berlin
Konzmann Kältetechnik GmbH, Kehl

Friedrich von Nida Kälte-und Klimaanlagen GmbH, Wiefelstede
HSV Gebäude- und Klimatechnik GmbH, Baesweiler
Trenker GmbH, Garching, Landkreis München
R. Gembe Elektro- und Gebäudetechnik GmbH, Meckesheim (vormals: R. Gembe Elektrotechnik GmbH, Meckesheim)
DEKTRO Abel GmbH, Mannheim
Konzmann TGA Südwest GmbH, Balingen
Konzmann Bellmann GmbH, Dillingen/Saar
BVT Bellmann GmbH, Dillingen/Saar
Elektro Röder GmbH, Losheim am See
Weber Haustechnik GmbH, Großmaischeid

Die Jahresabschlüsse dieser Kapitalgesellschaften werden im Wege der Vollkonsolidierung in den Konzernabschluss der KONZMANN GmbH einbezogen, der beim Unternehmensregister eingereicht wird.

Kapitalflussrechnung

Der Finanzmittelfonds entspricht gemäß DRS 21 den flüssigen Mitteln (Kassenbestände, kurzfristig verfügbare Guthaben der laufenden Bankkonten) gemäß Konzernbilanz, abzüglich kurzfristig fälliger Kontokorrentkredite bei Kreditinstituten. Die Aus- und Einzahlungen für Zinsen sowie die Zahlungen im Zusammenhang mit Ertragsteuern sind direkt der am Ende dieses Anhangs beigefügten Kapitalflussrechnung zu entnehmen.

Mitarbeiter

Die Anzahl der Mitarbeiter des Konzmann Konzerns betrugen im Jahresdurchschnitt:

	2024	2023
Angestellte	399	357
Gewerbliche Arbeitnehmer	555	577
Auszubildende	136	140
	1.090	1.074

Abschlussprüferhonorare

Das Honorar des Konzernabschlussprüfers beträgt für:

a)	Abschlussprüfungsleistungen	187 T€
b)	andere Bestätigungsleistungen	0 T€
c)	Steuerberatungsleistungen	17 T€
d)	Sonstige Leistungen	0 T€

Organbezüge

Hinsichtlich der Angabe der Organbezüge wurde von der Schutzklausel gemäß §§ 314 Abs. 3 i. V. m. 286 Abs. 4 HGB Gebrauch gemacht.

Geschäftsführer

Oliver Hartmut Rennig, Hamburg, Kaufmännischer Geschäftsführer (CEO)
Michael Kitschke, Herzogenaurach, Geschäftsführer (COO), (bis 30. August 2024)

Gewinnverwendungsvorschlag des Mutterunternehmens

Die Geschäftsführung wird vorschlagen, das Jahresergebnis der KONZMANN GmbH in voller Höhe auf neue Rechnung vorzutragen.

Nachtragsbericht

Vorgänge von besonderer Bedeutung, die erst nach dem Schluss des Geschäftsjahres mit Auswirkungen verbunden sind, haben sich nicht ereignet.

Friedrichshafen, den 27. Juni 2025

KONZMANN GmbH, Friedrichshafen

Die Geschäftsführung

_____

Oliver H. Rennig

Bestätigungsvermerk des unabhängigen Abschlussprüfers

An die KONZMANN GmbH, Friedrichshafen

Prüfungsurteile

Wir haben den Konzernabschluss der der KONZMANN GmbH, Friedrichshafen – bestehend aus der Konzernbilanz zum 31. Dezember 2024, der Konzern-Gewinn- und Verlustrechnung, dem Konzern-eigenkapitalspiegel und der Konzernkapitalflussrechnung für das Geschäftsjahr vom 1. Januar bis zum 31. Dezember 2024 sowie dem Konzernanhang, einschließlich der Darstellung der Bilanzierungs- und Bewertungsmethoden – geprüft. Darüber hinaus haben wir den Konzernlagebericht der KONZMANN GmbH, Friedrichshafen, für das Geschäftsjahr vom 1. Januar bis zum 31. Dezember 2024 geprüft.

Nach unserer Beurteilung aufgrund der bei der Prüfung gewonnenen Erkenntnisse

- entspricht der beigefügte Konzernabschluss in allen wesentlichen Belangen den deutschen handelsrechtlichen Vorschriften und vermittelt unter Beachtung der deutschen Grundsätze ordnungsmäßiger Buchführung ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Vermögens- und Finanzlage des Konzerns zum 31. Dezember 2024 sowie seiner Ertragslage für das Geschäftsjahr vom 1. Januar bis zum 31. Dezember 2024 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 für den Konzernabschluss und den Konzernlagebericht

Die gesetzlichen Vertreter sind verantwortlich für die Aufstellung des Konzernabschlusses, der den deutschen handelsrechtlichen Vorschriften in allen wesentlichen Belangen entspricht, und dafür, dass der Konzernabschluss unter Beachtung der deutschen Grundsätze ordnungsmäßiger Buchführung 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 in Übereinstimmung mit den deutschen Grundsätzen ordnungsmäßiger Buchführung 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, sofern dem nicht tatsächliche oder rechtliche Gegebenheiten entgegenstehen.

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.

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 eine aus dolosen Handlungen resultierende wesentliche falsche Darstellung nicht aufgedeckt wird, ist höher als das Risiko, dass eine aus Irrtümern resultierende wesentliche falsche Darstellung nicht aufgedeckt wird, da dolose Handlungen kollusives Zusammenwirken, Fälschungen, beabsichtigte Unvollständigkeiten, irreführende Darstellungen bzw. das Außerkraftsetzen interner Kontrollen beinhalten können.

- erlangen wir ein Verständnis von den für die Prüfung des Konzernabschlusses relevanten internen Kontrollen und den für die Prüfung des Konzernlageberichts relevanten Vorkehrungen und Maßnahmen, um Prüfungshandlungen zu planen, die unter den Umständen angemessen sind, jedoch nicht mit dem Ziel, ein Prüfungsurteil zur Wirksamkeit der internen Kontrollen des Konzerns bzw. dieser Vorkehrungen oder Maßnahmen 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, Aufbau und 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 zugrundeliegenden 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 in internen Kontrollen, die wir während unserer Prüfung feststellen.

Leipzig, den 30. Juni 2025

Roser GmbH
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft
Steuerberatungsgesellschaft

Scheinpflug
Wirtschaftsprüfer

Faust
Wirtschaftsprüfer"

Wir erstatten diesen Prüfungsbericht nach § 321 HGB unter Beachtung der Grundsätze ordnungsmäßiger Erstellung von Prüfungsberichten.

Leipzig, den 30. Juni 2025
-1725/L-

Roser GmbH
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft
Steuerberatungsgesellschaft

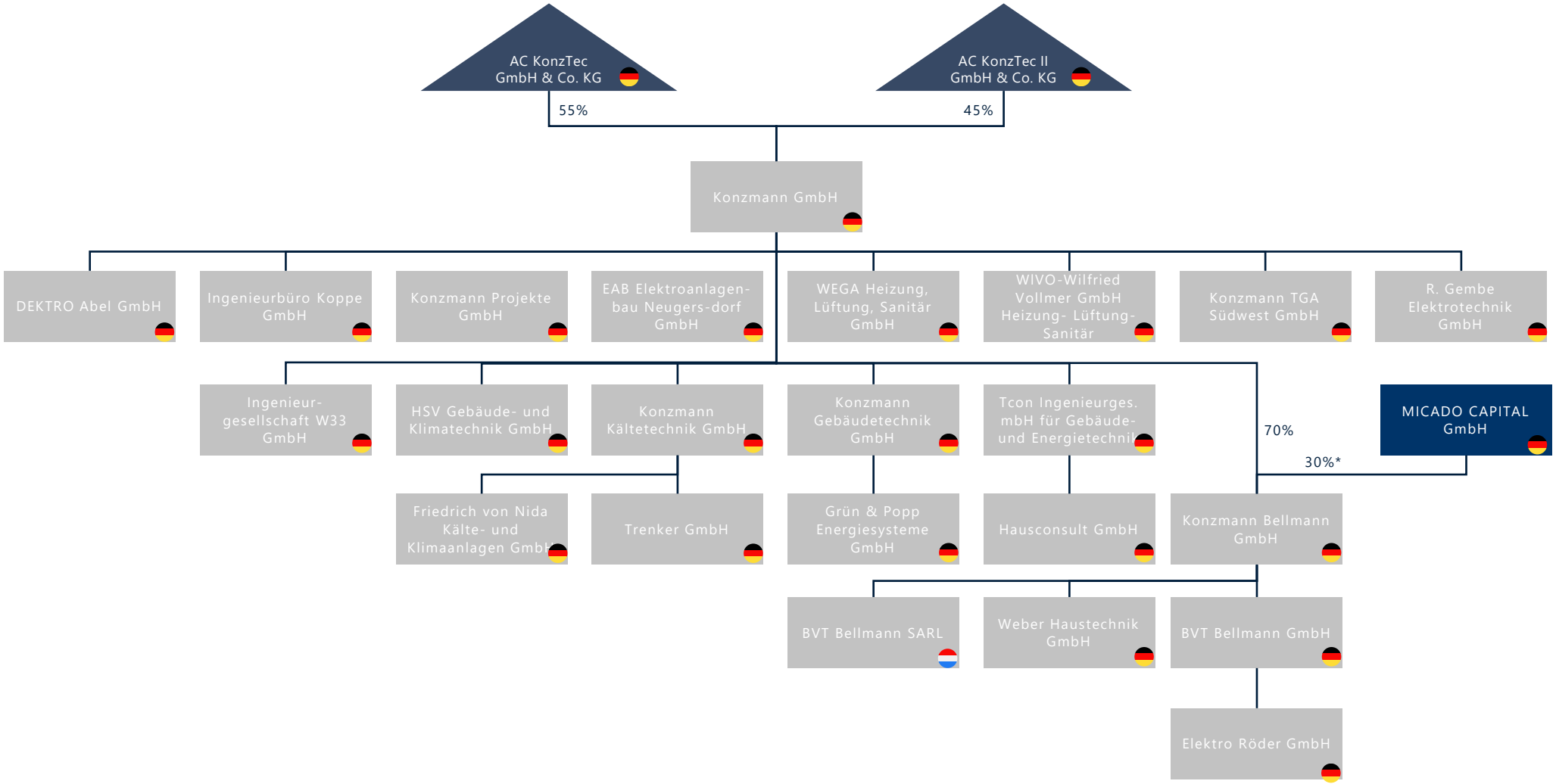
Scheinpflug
Wirtschaftsprüfer

Faust
Wirtschaftsprüfer

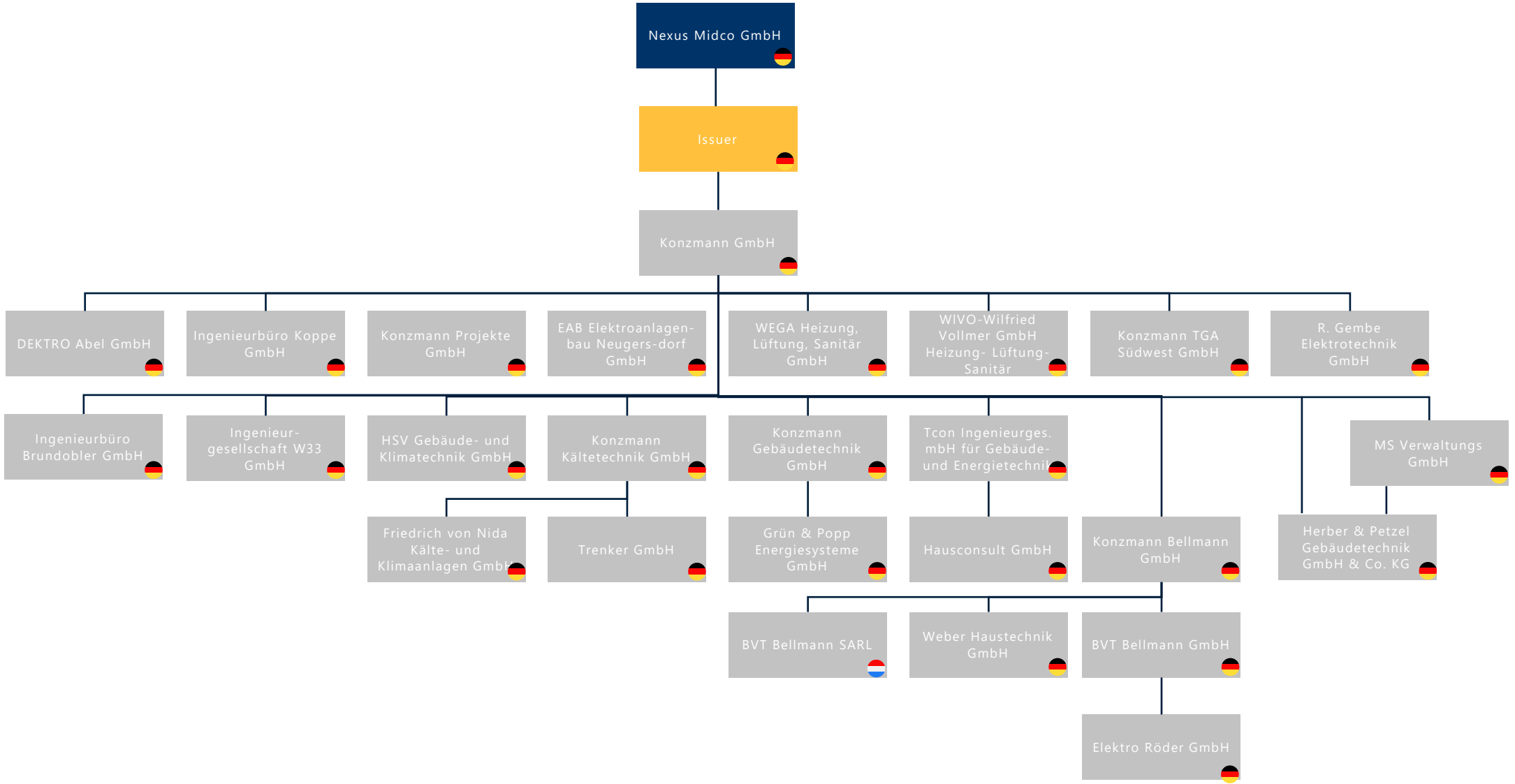
APPENDIX 2

CORPORATE GROUP CHART PRE- AND POST THE ISSUERS ACQUISITION OF THE TARGET

Old Group Structure



New Group Structure



APPENDIX 3

THE ISSUER'S ARTICLES OF ASSOCIATION

Satzung

§ 1 Firma, Sitz und Geschäftsjahr

(1) Die Firma der Gesellschaft lautet:

Konzmann Group Holding GmbH

(2) Der Sitz der Gesellschaft ist Friedrichshafen.

(3) Geschäftsjahr ist das Kalenderjahr.

§ 2 Unternehmensgegenstand

(1) Gegenstand des Unternehmens ist der Erwerb und das Halten von Beteiligungen an Unternehmen in der Bundesrepublik Deutschland und im Ausland, einschließlich der Beteiligung an Grundbesitzgesellschaften und der Ausübung üblicher Holdingfunktionen sowie der entgeltlichen Erbringung von Dienstleistungen an Dritte und verbundene Unternehmen, insbesondere an direkte und indirekte Tochter- und Beteiligungsgesellschaften. Diese Dienstleistungen können u.a. in der Erbringung von Management-, Vermittlungs-, Marketing- und Beratungsleistungen sowie genehmigungsfreier Finanzdienstleistungen bestehen. Im Rahmen der genehmigungsfreien Finanzdienstleistungen kann die Gesellschaft insbesondere ihre Tochtergesellschaften durch die Gewährung von Gesellschafterdarlehen finanzieren bzw. Kredite Dritter vermitteln, soweit dies keiner behördlichen Genehmigung bedarf. Die Dienstleistungen können sowohl durch eigenes Personal der Gesellschaft als auch durch den Weiteiverkauf von eingekauften Drittleistungen erbracht werden.

(2) Die Gesellschaft kann alle Geschäfte betreiben und Handlungen vornehmen, die geeignet sind, der Verfolgung dieses Unternehmensgegenstandes

Articles of Association

§ 1 Name, Registered Office and Financial Year

(1) The company's name is:

Konzmann Group Holding GmbH

(2) The company's corporate seat is in Friedrichshafen.

(3) The financial year shall be the calendar year.

§ 2 Object of Company

(1) The object of the company is the acquisition and holding of equity interests in companies in the Federal Republic of Germany and abroad, including equity interests in real estate companies and the exercise of customary holding functions as well as the provision of services to third parties and affiliated companies against payment, in particular to direct and indirect subsidiaries and associated companies. These services may comprise, among other things, the provision of management, brokerage, marketing and consulting services as well as financial services not requiring approval. In the context of financial services not requiring approval, the company may, in particular, finance its subsidiaries by granting shareholder loans or arrange third-party loans, provided that this does not require official approval. The services can be provided both by the company's own staff and by the resale of purchased third-party services.

(2) The company may conduct all business and take all actions that are suitable to directly or indirectly serve the object of the company, as well as all

unmittelbar oder mittelbar zu dienen, sowie sämtliche damit zusammenhängenden Tätigkeiten. Sie kann sich auch an anderen Unternehmen mit ähnlichem Gegenstand beteiligen, diese leiten und Zweigniederlassungen errichten. Die Gesellschaft kann ihre Tätigkeit auf einen Teil der in Abs. 1 bezeichneten Tätigkeitsfelder beschränken.

related activities. It can also participate in other companies with a similar object, manage these companies and set up branches. The company may limit its activity to a part of the fields of activity described in para. 1.

§ 3 Stammkapital

Das Stammkapital der Gesellschaft beträgt EUR 25.000,00, eingeteilt in 25.000 Geschäftsanteile im Nennbetrag von jeweils EUR 1,00.

§ 3 Share Capital

The share capital of the company is EUR 25,000.00, divided into 25,000 shares with a nominal value of EUR 1.00 each.

§ 4 Geschäftsführung und Vertretung

(1) Die Gesellschaft hat einen oder mehrere Geschäftsführer. Ist nur ein Geschäftsführer bestellt, so vertritt dieser die Gesellschaft allein. Sind mehrere Geschäftsführer bestellt, wird die Gesellschaft durch zwei Geschäftsführer gemeinsam oder durch einen Geschäftsführer in Gemeinschaft mit einem Prokuristen vertreten.

(2) Die Gesellschafterversammlung kann einem oder mehreren Geschäftsführern jeweils Einzelvertretungsbefugnis und Befreiung von den Beschränkungen des § 181 BGB erteilen.

(3) Vorstehende Regelungen gelten auch für Liquidatoren.

§ 4 Managing Directors and Representation

(1) The company shall have one or more managing directors. If only one managing director is appointed, such managing director shall represent the company alone. If more than one managing director is appointed, the company shall be represented jointly by two managing directors or by one managing director jointly with a holder of a special proxy (Prokurist).

(2) The shareholders' meeting may grant to one or more managing directors the power to represent the company alone and exempt them from the restrictions of § 181 BGB (German Civil Code).

(3) The above provisions also apply to liquidators.

§ 5 Schlussbestimmungen

Es gilt die deutsche Fassung dieses Gesellschaftsvertrages. Der englische Text ist nur eine unverbindliche Übersetzung.

§ 5 Final provisions

The German version of these articles of association shall prevail. The English text is only a nonbinding convenience translation.

APPENDIX 4

BOND TERMS

Docusign Envelope ID: 2E0F4EAA-8081-4C61-979C-33D54CD9C7FE

BOND TERMS

FOR

Nexus Bidco GmbH FRN senior secured EUR 150,000,000 bonds 2025/2030

ISIN NO0013683466

Docusign Envelope ID: 2E0F4EAA-8081-4C61-979C-33D54CD9C7FE

Contents

Clause **Page**

1. INTERPRETATION 3
2. THE BONDS 23
3. THE BONDHOLDERS 26
4. ADMISSION TO LISTING 26
5. REGISTRATION OF THE BONDS 27
6. CONDITIONS FOR DISBURSEMENT 27
7. REPRESENTATIONS AND WARRANTIES 33
8. PAYMENTS IN RESPECT OF THE BONDS 35
9. INTEREST 37
10. REDEMPTION AND REPURCHASE OF BONDS 37
11. PURCHASE AND TRANSFER OF BONDS 39
12. INFORMATION UNDERTAKINGS 40
13. GENERAL AND FINANCIAL UNDERTAKINGS 41
14. EVENTS OF DEFAULT AND ACCELERATION OF THE BONDS 46
15. BONDHOLDERS' DECISIONS 50
16. THE BOND TRUSTEE 54
17. AMENDMENTS AND WAIVERS 59
18. MISCELLANEOUS 60
19. GOVERNING LAW AND JURISDICTION 62

ATTACHMENT 1 COMPLIANCE CERTIFICATE
ATTACHMENT 2 RELEASE NOTICE – ESCROW ACCOUNT

Docusign Envelope ID: 2E0F4EAA-8081-4C61-979C-33D54CD9C7FE

BOND TERMS between	
ISSUER:	Nexus Bidco GmbH, a limited liability company (*Gesellschaft mit beschränkter Haftung*) incorporated under the laws of Germany registered with the commercial register (*Handelsregister*) of the local court (*Amtsgericht*) of Munich under HRB 302691 with its registered office in Munich.
BOND TRUSTEE:	Nordic Trustee AS, a company existing under the laws of Norway with registration number 963 342 624 and LEI-code 549300XAKTM2BMKIPT85.
DATED:	21 October 2025
These Bond Terms shall remain in effect for so long as any Bonds remain outstanding.	

1. INTERPRETATION

1.1 Definitions

The following terms will have the following meanings:

"**Accounting Standard**" means GAAP.

"**Additional Bonds**" means the debt instruments issued under a Tap Issue, including any Temporary Bonds.

"**Adjusted EBITDA**" means, in relation to a Relevant Period, EBITDA for that Relevant Period adjusted:

(a) by including the operating profit before interest, tax, depreciation and amortisation (calculated on the same basis as EBITDA) of a Group Company (or attributable to a business or assets) acquired during the Relevant Period for that part of the Relevant Period prior to it becoming a Group Company or (as the case may be) prior to the acquisition of the business or asset; and

(b) by excluding the operating profit before interest, tax, depreciation and amortisation (calculated on the same basis as EBITDA) attributable to any Group Company (or to any business or assets) disposed of during the Relevant Period for that part of the Relevant Period; and

(c) to take into account the annualised effect of net cost savings and other reasonable cost synergies ("**Cost Adjustments**"), as the case may be, reasonably expected to increase EBITDA or having been implemented by the Group during the first 12 months after and as a result of an acquisition and/or a disposal of entities, restructurings, reorganisations or other group initiatives provided that the amount of such Cost Adjustments plus the amount of any adjustment under item (d) of the definition of "EBITDA" does not exceed

Docusign Envelope ID: 2E0F4EAA-8081-4C61-979C-33D54CD9C7FE

15.00 per cent. of EBITDA, in each case calculated prior to making any such Cost Adjustments but after accounting for the adjustments in paragraph (a) and (b) above.

"**Affiliate**" means, in relation to any person:

(a) any person which is a Subsidiary of that person;

(b) any person with Decisive Influence over that person (directly or indirectly); and

(c) any person which is a Subsidiary of an entity with Decisive Influence over that person (directly or indirectly).

"**Agreed Security Principles**" has the meaning ascribed to such term in the Intercreditor Agreement.

"**Annual Financial Statements**" means the audited unconsolidated and consolidated annual financial statements of the Issuer in the English language for any financial year, prepared in accordance with the Accounting Standard, such financial statements to include a profit and loss account, balance sheet, cash flow statement and report of the board of directors.

"**Attachment**" means any schedule, appendix or other attachment to these Bond Terms.

"**Bond Currency**" means the currency in which the Bonds are denominated, as set out in Clause 2.1 (*Amount, denomination and ISIN of the Bonds*).

"**Bond Terms**" means these terms and conditions, including all Attachments which form an integrated part of these Bond Terms, in each case as amended and/or supplemented from time to time.

"**Bond Trustee**" means the company designated as such in the preamble to these Bond Terms, or any successor, acting for and on behalf of the Bondholders in accordance with these Bond Terms.

"**Bondholder**" means a person who is registered in the CSD as directly registered owner or nominee holder of a Bond, subject however to Clause 3.3 (*Bondholders' rights*).

"**Bondholders' Meeting**" means a meeting of Bondholders as set out in Clause 15 (*Bondholders' Decisions*).

"**Bonds**" means (a) the debt instruments issued by the Issuer pursuant to these Bond Terms, including any Additional Bonds, and (b) any overdue and unpaid principal which has been issued under a separate ISIN in accordance with the regulations of the CSD from time to time.

"**Business Day**" means a day on which both the relevant CSD settlement system is open, and which is a TARGET Day.

"**Business Day Convention**" means that if the last day of any Interest Period originally falls on a day that is not a Business Day, the Interest Period will be extended to include the first following Business Day unless that day falls in the next calendar month, in which case the Interest Period will be shortened to the first preceding Business Day (*Modified Following)*.

Docusign Envelope ID: 2E0F4EAA-8081-4C61-979C-33D54CD9C7FE

"**Call Notice**" has the meaning ascribed to such term in paragraph (c) of Clause 10.2 (*Voluntary early redemption – Call Option*).

"**Call Option**" has the meaning ascribed to such term in paragraph (a) of Clause 10.2 (*Voluntary early redemption – Call Option*).

"**Call Option Repayment Date**" means the settlement date for the Call Option determined by the Issuer pursuant to Clause 10.2 (*Voluntary early redemption – Call Option*), paragraph (d) of Clause 10.3 (*Mandatory repurchase due to a Change of Control Event*) or a date agreed upon between the Bond Trustee and the Issuer in connection with such redemption of Bonds.

"**Cash and Cash Equivalents**" means at any time:

(a) cash in hand or amounts standing to the credit of any current and/or on deposit accounts with a reputable bank; and

(b) time deposits with reputable banks and certificates of deposit issued, and bills of exchange accepted, by a reputable bank,

in each case to which any Group Company is beneficially entitled at the time and to which it has free and unrestricted access and which is not subject to any Security (other than any Transaction Security) and/or any Permitted Security constituted by a netting or set-off arrangement entered into by members of the Group in the ordinary course of their banking arrangements and/or arising under the general terms and conditions of banks or Sparkassen (*Allgemeine Geschäftsbedingungen der Banken oder Sparkassen*)).

"**Change of Control Event**" means a person or group of persons acting in concert, other than an Existing Shareholder or a Permitted Transferee, gaining Decisive Influence over the Issuer.

"**Clean-up Period**" has the meaning ascribed to such term in Clause 14.2 (*Clean-up Period)*.

"**Closing Procedure**" has the meaning ascribed to such term in paragraph (c) of Clause 6.1 (*Conditions precedent for disbursement to the Issuer*).

"**Compliance Certificate**" means a statement substantially in the form as set out in Attachment 1 hereto.

"**CSD**" means the central securities depository in which the Bonds are registered, being Euronext Securities Oslo (Verdipapirsentralen ASA (VPS)).

"**Debt Documents**" has the meaning ascribed to such term in the Intercreditor Agreement.

"**Decisive Influence**" means a person having, as a result of an agreement or through the ownership of shares or interests in another person (directly or indirectly):

(a) a majority of the voting rights in that other person; or

(b) a right to elect or remove a majority of the members of the board of directors of that other person.

Docusign Envelope ID: 2E0F4EAA-8081-4C61-979C-33D54CD9C7FE

"**Default Notice**" has the meaning ascribed to such term in Clause 14.2 (*Acceleration of the Bonds*).

"**Default Repayment Date**" means the settlement date set out by the Bond Trustee in a Default Notice requesting early redemption of the Bonds.

"**Disposal**" means a sale, lease, licence, transfer, loan or other disposal by a person of any asset, undertaking or business (whether by a voluntary or involuntary single transaction or series of transactions).

"**Distribution**" means:

(a) payment of dividend, charge or fee or other distribution (whether in cash or in kind) on or in respect of share capital;

(b) repayment or distribution of dividend or share premium reserve;

(c) redemption, repurchase or repayment of share capital or other restricted equity with repayment to shareholders;

(d) repayment or service of any Subordinated Loan but save for (i) the capitalisation of interest or the payment of interest by way of issuance of payment-in-kind instruments, (ii) the contribution of the rights and benefits in respect of any Subordinated Loan into the capital reserves of the debtor under such Subordinated Loan, (iii) the contribution of the rights and benefits in respect of any Subordinated Loan against issuance of shares in the debtor under such Subordinated Loan (but if the shares in such debtor are subject to Transaction Security only if such newly issued shares are or upon issuance become subject to equivalent Transaction Security or (iv) any further subordination of any Subordinated Loan; or

(e) other similar distributions or transfers of value to the direct and indirect shareholders of any Group Company or the Affiliates of such direct and indirect shareholders.

"**EBITDA**" means, in respect of any Relevant Period, the consolidated operating profit of the Group:

(a) before deducting any amount of tax on profits, gains or income paid or payable by any Group Company;

(b) before deducting any Net Finance Charges;

(c) excluding any Transaction Costs;

(d) excluding any items (positive or negative) of a one off, non-recurring, extraordinary, unusual or exceptional nature (including, without limitation, restructuring expenditures and non-recurring advisory or consultant costs) not exceeding 15.00 per cent. of Adjusted EBITDA for any Relevant Period;

Docusign Envelope ID: 2E0F4EAA-8081-4C61-979C-33D54CD9C7FE

(e) before taking into account any unrealised gains or losses on any derivative instrument (other than any derivative instruments which are accounted for on a hedge account basis);

(f) excluding the charge to profit represented by the expensing of stock options and costs and provisions relating to share incentive schemes of the Group or other long-term management incentive programs;

(g) after adding back or deducting, as the case may be, the amount of any loss or gain against book value arising on a Disposal of any asset (other than in the ordinary course of trading) and any loss or gain arising from an upward or downward revaluation of any asset (including any impairment charges or the non-cash effects of purchase or recapitalization accounting or similar adjustments required or permitted by Accounting Standards in connection with the acquisition of the Target or any subsequent acquisition);

(h) after deducting the amount of any profit (or adding back the amount of any loss) of any Group Company which is attributable to minority interests;

(i) after adding back or deducting, as the case may be, the Group's share of the profits or losses of entities which are not part of the Group;

(j) after adding back any losses to the extent covered by any insurance; and

(k) after adding back any amount attributable to the amortisation, depreciation or depletion of assets of members of the Group,

in each case, to the extent added, deducted or taken into account, as the case may be, for the purposes of determining operating profits of the Group before taxation.

"**Escrow Account**" means an account in the name of the Issuer, blocked (or otherwise restricted, as determined by the Bond Trustee) and pledged on first priority in favour of the Bond Trustee (on behalf of the Bondholders) as security for the Issuer's obligations under the Finance Documents.

"**Escrow Account Pledge**" means the pledge over the Escrow Account, where the bank operating the account has waived any set-off rights.

"**Event of Default**" means any of the events or circumstances specified in Clause 14.1 (*Events of Default*).

"**Exchange**" means:

(a) Euronext ABM, a self-regulated marketplace organised and operated by Euronext Oslo Børs; or

(b) any regulated market as such term is understood in accordance with the Markets in Financial Instruments Directive 2014/65/EU (MiFID II) and Regulation (EU) No. 600/2014 on markets in financial instruments (MiFIR).

Docusign Envelope ID: 2E0F4EAA-8081-4C61-979C-33D54CD9C7FE

"**Existing Shareholder**" means KLAR Partners Limited and any funds or other investment vehicles which are managed or advised by KLAR Partners Limited, any of its Affiliates or other investment vehicles provided that their voting rights in respect of their investment are controlled by KLAR Partners Limited or any of its Affiliates.

"**Existing Target Debt**" means financial indebtedness incurred and outstanding by the Target and/or any of its Subsidiaries.

"**Existing Vendor Loan**" means any existing vendor loans of up to EUR 1,400,000 in aggregate granted to the Target or any of its Subsidiaries prior to the day of closing of the acquisition of the Target.

"**Finance Charges**" means, for any Relevant Period, the aggregate amount of the accrued interest, commission, fees, discounts, prepayment fees, premiums or charges and other finance payments in respect of Financial Indebtedness paid or payable by any Group Company (calculated on a consolidated basis) in cash or capitalised in respect of that Relevant Period:

(a) excluding any upfront fees or costs;

(b) including the interest (but not the capital) element of payments in respect of Finance Leases;

(c) including any commission, fees, discounts and other finance payments payable (including upfront fees or costs and close-out or termination payments) by any Group Company under any hedging arrangement;

(d) taking no account of any unrealised gains or losses on any derivative instruments other than any derivative instruments which are accounted for on a hedge accounting basis; and

(e) excluding any original issue discount applied in connection with any Financial Indebtedness and any amortization thereof,

and so that no amount shall be added (or deducted) more than once.

"**Fee Agreement**" means the agreement entered into between the Issuer and the Bond Trustee relating, among other things, to the fees to be paid by the Issuer to the Bond Trustee for the services provided by the Bond Trustee relating to the Bonds.

"**Finance Documents**" means these Bond Terms, the Fee Agreement, the Intercreditor Agreement, any Transaction Security Document, any Security Agent Agreement and any other document designated by the Issuer and the Bond Trustee as a Finance Document.

"**Finance Lease**" means any lease or hire purchase contract which would have been treated as a finance or capital lease for accounting purposes.

"**Financial Indebtedness**" means any indebtedness for or in respect of:

(a) moneys borrowed (and debit balances at banks or other financial institutions);

Docusign Envelope ID: 2E0F4EAA-8081-4C61-979C-33D54CD9C7FE

(b) any amount raised by acceptance under any acceptance credit facility or dematerialised equivalent;

(c) any amount raised pursuant to any note purchase facility or the issue of bonds, notes, debentures, loan stock or any similar instrument, including the Bonds;

(d) the amount of any liability in respect of any Finance Lease;

(e) receivables sold or discounted (other than any receivables to the extent they are sold on a non-recourse basis provided that the requirements for de-recognition under the Accounting Standard are met);

(f) any derivative transaction entered into in connection with protection against or benefit from fluctuation in any rate or price and, when calculating the value of any derivative transaction, only the mark to market value (or, if any actual amount is due as a result of the termination or close-out of that derivative transaction, that amount shall be taken into account);

(g) any counter-indemnity obligation in respect of a guarantee, bond, standby or documentary letter of credit or any other instrument issued by a bank or financial institution in respect of an underlying liability of a person which is not a Group Company which liability would fall within one of the other paragraphs of this definition;

(h) any amount raised by the issue of redeemable shares which are redeemable (other than at the option of the Issuer) before the Maturity Date or are otherwise classified as borrowings under the Accounting Standard;

(i) any amount of any liability under an advance or deferred purchase agreement, if (a) the primary reason behind entering into the agreement is to raise finance or (b) the agreement is in respect of the supply of assets or services and payment is due more than 120 calendar days after the date of supply;

(j) any amount raised under any other transaction (including any forward sale or purchase agreement but excluding any leases which are not captured by paragraph (d) above), having the commercial effect of a borrowing or otherwise being classified as a borrowing under the Accounting Standard; and

(k) without double counting, the amount of any liability in respect of any guarantee for any of the items referred to in paragraphs (a) to (j) above.

"**Financial Reports**" means the Annual Financial Statements and the Interim Accounts.

"**First Call Date**" means the Interest Payment Date falling in April 2028.

"**First Call Price**" has the meaning ascribed to such term in paragraph (a) (ii) of Clause 10.2 (*Voluntary early redemption - Call Option*).

"**GAAP**" means generally accepted accounting practices and principles in the country in which the Issuer is incorporated including, if applicable, IFRS.

Docusign Envelope ID: 2E0F4EAA-8081-4C61-979C-33D54CD9C7FE

"**Group**" means the Issuer and all its Subsidiaries from time to time.

"**Group Company**" means any person which is a member of the Group.

"**Guarantee**" means the unconditional and irrevocable Norwegian law guarantee and indemnity (Norwegian: "*selvskyldnerkausjon*") issued by each of the Guarantors in respect of the Secured Obligations.

"**Guarantor**" means the Target and any Group Company which subsequently becomes a Material Group Company.

"**IFRS**" means the International Financial Reporting Standards and guidelines and interpretations issued by the International Accounting Standards Board (or any predecessor and successor thereof) in force from time to time and to the extent applicable to the relevant financial statement.

"**Incurrence Test**" has the meaning ascribed to such term in Clause 13.22 (*Incurrence Test*).

"**Initial Bond Issue**" means the amount to be issued on the Issue Date as set out in Clause 2.1 (*Amount, denomination and ISIN of the Bonds*).

"**Initial Nominal Amount**" means the Nominal Amount of each Bond on the Issue Date as set out in Clause 2.1 (*Amount, denomination and ISIN of the Bonds*).

"**Insolvent**" means that a person:

(a) is unable or admits inability to pay its debts as they fall due;

(b) suspends making payments on any of its debts generally; or

(c) is otherwise considered insolvent or bankrupt within the meaning of the relevant bankruptcy legislation of the jurisdiction which can be regarded as its centre of main interest as such term is understood pursuant to Regulation (EU) 2015/848 on insolvency proceedings (as amended from time to time).

"**Intercompany Loans**" means any loan or credit granted by any Group Company to any other Group Company, provided that no Financial Indebtedness under any cash pooling arrangement shall constitute an Intercompany Loan.

"**Intercreditor Agreement**" means the Norwegian law governed intercreditor agreement entered into on or about the date of these Bond Terms between, among others, the Issuer, the Bond Trustee and the Security Agent.

"**Interest Payment Date**" means the last day of each Interest Period, the first Interest Payment Date being 23 January 2026 and the last Interest Payment Date being the Maturity Date.

"**Interest Period**" means, subject to adjustment in accordance with the Business Day Convention, the periods between 23 January, 23 April, 23 July and 23 October each year, provided however that an Interest Period shall not extend beyond the Maturity Date.

Docusign Envelope ID: 2E0F4EAA-8081-4C61-979C-33D54CD9C7FE

"**Interest Quotation Day**" means, in relation to any period for which Interest Rate is to be determined, 2 TARGET Days before the first day of the relevant Interest Period.

"**Interest Rate**" means the percentage rate *per annum* which is the aggregate of the Reference Rate for the relevant Interest Period plus the Margin.

"**Interim Accounts**" means the unaudited consolidated quarterly financial statements of the Issuer for the quarterly period ending on each Quarter Date in the English language, prepared in accordance with the Accounting Standard.

"**ISIN**" means International Securities Identification Number.

"**Issue Date**" means 23 October 2025.

"**Issuer**" means the company designated as such in the preamble to these Bond Terms.

"**Issuer's Bonds**" means any Bonds which are owned by the Issuer or any Affiliate of the Issuer.

"**Leverage Ratio**" means, in respect of any Relevant Period, the ratio of Net Interest Bearing Debt to Adjusted EBITDA in respect of that Relevant Period.

"**Listing Deadline**" has the meaning ascribed to that term in Clause 4(b) (*Admission to Listing*).

"**Listing Failure Event**" means:

(a) that the Bonds have not been admitted to listing on an Exchange within the Listing Deadline or

(b) in the case of a successful admission to listing, that a period of 3 months has elapsed since the Bonds ceased to be admitted to listing on an Exchange.

"**Longstop Date**" means 21 January 2026 or, at the discretion of the Issuer, at an earlier date, or as extended pursuant to Clause 10.5(b) (*Mandatory early redemption due to a Mandatory Redemption Event*).

"**Make Whole Amount**" means an amount equal to the sum of the present value on the Repayment Date of:

(a) the Nominal Amount of the redeemed Bonds at the First Call Price as if such payment originally had taken place on the First Call Date; and

(b) the remaining interest payments of the redeemed Bonds (less any accrued and unpaid interest on the redeemed Bonds as at the Repayment Date) to the First Call Date,

where the "present value" (in respect of both paragraphs (a) and (b) above) shall be calculated by using a discount rate of 2.59 per cent. *per annum* and where the Interest Rate applied for the remaining interest payments shall be the applicable Interest Rate on the Call Option Repayment Date.

Docusign Envelope ID: 2E0F4EAA-8081-4C61-979C-33D54CD9C7FE

"**Manager**" means Arctic Securities AS.

"**Mandatory Redemption Event**" means in the event that the conditions precedent set out in Clause 6.1 (*Conditions precedent for disbursement to the Issuer*) have not been fulfilled or waived by the Bond Trustee by the Longstop Date.

"**Mandatory Redemption Repayment Date**" means the settlement date for the Mandatory Redemption Event pursuant to Clause 10.5 (*Mandatory early redemption due to a Mandatory Redemption Event*).

"**Margin**" means 6.5 per cent. *per annum*.

"**Material Adverse Effect**" means a material adverse effect on:

(a) the ability of the Issuer or any Guarantor to perform and comply with its obligations under any Finance Document; or

(b) the validity or enforceability of any Finance Document.

"**Material Group Company**" means any Group Company which has subsequently been designated as a Material Group Company by the Issuer pursuant to Clause 13.19 (*Designation of Material Group Companies*).

"**Material Intercompany Loan**" means any Intercompany Loan where (A) the Intercompany Loan is scheduled or expected to be outstanding for at least 12 months and (B) the principal amount of such Intercompany Loan is at least EUR 2,000,000 (or the equivalent in any other currency) and, in the case of any Intercompany Loan granted to a Material Group Company, which is fully subordinated pursuant to the Intercreditor Agreement.

"**Maturity Date**" means 23 October 2030, adjusted according to the Business Day Convention.

"**Maximum Issue Amount**" means the maximum amount that may be issued under these Bond Terms as set out in Clause 2.1 (*Amount, denomination and ISIN of the Bonds*).

"**Net Finance Charges**" means, for any Relevant Period, the Finance Charges for that Relevant Period after deducting any interest payable in that Relevant Period to any Group Company (other than by another Group Company) on any Cash and Cash Equivalent.

"**Net Interest Bearing Debt**" means, at any time, the aggregate amount of all interest bearing debt of the Group but:

(a) excluding any such obligations to any other Group Company;

(b) excluding any such obligations in respect of any Subordinated Loan and in respect of any new sellers' credit incurred pursuant to and subordinated in accordance with paragraph (k) of Permitted Financial Indebtedness;

(c) excluding any Bonds held by the Issuer;

(d) including, in the case of Finance Leases only, their capitalised value; and

Docusign Envelope ID: 2E0F4EAA-8081-4C61-979C-33D54CD9C7FE

(e) deducting the aggregate amount of Cash and Cash Equivalents at that time,

and so that no amount shall be included or excluded more than once.

"**Net Proceeds**" means the proceeds from the issuance of the Bonds (net of fees and legal cost of the Manager and, if required by the Bond Trustee, the Bond Trustee fee, and any other cost and expenses incurred in connection with the issuance of the Bonds).

"**Nominal Amount**" means the nominal value of each Bond at any time. The Nominal Amount may be amended pursuant to paragraph (j) of Clause 16.2 (*The duties and authority of the Bond Trustee*).

"**Obligor**" means the Issuer and any Guarantor.

"**Outstanding Bonds**" means any Bonds not redeemed or otherwise discharged.

"**Overdue Amount**" means any amount required to be paid by an Obligor under the Finance Documents but not made available to the Bondholders on the relevant Payment Date or otherwise not paid on its applicable due date.

"**Parent**" means Blitz 25-452 GmbH (to be renamed to Nexus Midco GmbH), a limited liability company (*Gesellschaft mit beschränkter Haftung*) incorporated under the laws of Germany and registered with the commercial register (*Handelsregister*) of the local court (*Amtsgericht*) of Munich under HRB 302698 with its registered office in Munich.

"**Partial Payment**" means a payment that is insufficient to discharge all amounts then due and payable under the Finance Documents.

"**Paying Agent**" means Arctic Securities AS or any other legal entity appointed by the Issuer to act as its paying agent with respect to the Bonds in the CSD.

"**Payment Date**" means any Interest Payment Date or any Repayment Date.

"**Permitted Distributions**" means any Distribution by:

(a) a Group Company, if such Distribution is made to another Group Company and, if made by a Group Company which is not wholly owned, is made on a pro rata basis; and

(b) by the Issuer in the aggregate amount not exceeding EUR 500,000 each year to cover costs and expenses in the ordinary course of business of the relevant holding entities of the Issuer.

"**Permitted Financial Indebtedness**" means any Financial Indebtedness:

(a) arising under the Finance Documents;

(b) arising under any Revolving Credit Facility;

(c) up to 15 Business Days after the first release of funds from the Escrow Account, the Existing Target Debt;

Docusign Envelope ID: 2E0F4EAA-8081-4C61-979C-33D54CD9C7FE

(d) arising under any Existing Target Debt, provided that the amount of such debt shall (i) not exceed EUR 5,000,000 and (ii) be deducted from the aggregate maximum commitment available for the Revolving Credit Facilities, pursuant to the definition thereof;

(e) subject to compliance with the Incurrence Test, arising under any Tap Issue;

(f) arising under a Permitted Loan or a Permitted Guarantee;

(g) any Permitted Hedging Obligations;

(h) of any person acquired by a Group Company after the Issue Date which is incurred under arrangements in existence at the date of acquisition, but not incurred or increased or having its maturity date extended in contemplation of, or since, that acquisition, and outstanding only for a period of 3 months following the date of acquisition;

(i) arising under Finance Leases, hire purchase contracts or loan facilities for the purpose of financing the purchase of vehicles, in each case, entered into in the ordinary course of business of the Group;

(j) incurred under any other earn-out arrangements made between the Issuer or another Group Company and any vendor in relation to an acquisition permitted under the Finance Documents;

(k) arising in respect of the Existing Vendor Loan or any new unsecured seller's credit in relation to any acquisition of any shares or business, provided with respect to any such new seller's credit that such obligations are not cash interest bearing, has maturity or due date no earlier than 6 months after the Maturity Date, are subordinated to the Bonds (including customary release provisions) and may not be serviced until its scheduled maturity or due date, other than by way of an equity injection in the Issuer and made no earlier than 6 months prior to the payment of the relevant seller credit;

(l) arising under any Intercompany Loans;

(m) arising between Group Companies under any cash pooling arrangement of the Group;

(n) in respect of any counter-indemnity obligation, bond, surety, standby or documentary letter of credit or any other instrument arising under any guarantee granted by a financial institution for the obligations of any Group Company;

(o) arising under supplier credits on normal commercial terms in the ordinary course of business;

(p) arising as a result of a contemplated refinancing of the Bonds in full provided that (i) a call notice has been served on the Bonds or will be served in connection with the refinancing (in full and any conditions precedent have been satisfied or waived) and (ii) the proceeds of such debt issuance are held in escrow until full repayment of the Bonds;

(q) arising under any pension, partial retirement, or tax liabilities incurred in the ordinary course of business;

Docusign Envelope ID: 2E0F4EAA-8081-4C61-979C-33D54CD9C7FE

(r) arising in respect of any insurance premium financing arrangements;

(s) arising under Subordinated Loans; and

(t) not permitted by the preceding paragraphs and the outstanding principal amount of which does not exceed the higher of (i) EUR 4,000,000 (or its equivalent in other currencies) and (ii) 20.00 per cent. of Adjusted EBITDA in aggregate for the Group at any time.

"**Permitted Security**" means:

(a) any Transaction Security or Security created in favour of the RCF Finance Documents or Permitted Hedging Obligations provided that the same Transaction Security or Security is also granted in respect of the Finance Documents pursuant to the terms of the Intercreditor Agreement;

(b) any Security granted in respect of the Existing Target Debt (i) securing financial indebtedness incurred in accordance with paragraph (d) of "Permitted Financial Indebtedness" or (ii) otherwise so long as the Security is irrevocably discharged and re-transferred no later than 5 Business Days after the date of the initial disbursement date of the Net Proceeds from the Escrow Account and otherwise in accordance with the Closing Procedure;

(c) any lien arising by operation of law, any other lien arising under the general terms and conditions of carrier or account banks or any comparable general terms and conditions or in the ordinary course of business and not as a result of any default or omission by any Group Company;

(d) created or permitted to subsist in order to comply with section 8a of the German Partial Retirement Act (*Altersteilzeitgesetz*) or pursuant to section 7e of the German Social Security Code IV (*Sozialgesetzbuch IV*) or similar provisions to protect assets against insolvency (including comparable provisions under any other applicable jurisdiction);

(e) (including any escrow arrangements) arising as a result of a disposal or of an acquisition not prohibited by the terms of the Bonds and, in each case, where such security is created in order to secure the settlement of the purchase price or any warranty claim relating to such disposal or acquisition;

(f) provided over any receivables and related rights in connection with any acquisition made by the Group (including the acquisition of the Target) to any underwriter of a warranty and indemnity insurance obtained by a member of the Group in relation to that acquisition pursuant to the terms of such warranty and indemnity insurance or by way of subrogation by operation of law;

(g) any cash pooling, netting or set-off arrangement entered into by any Group Company (other than the Issuer) in the ordinary course of its banking arrangements for the purpose of netting debit and credit balances of members of the Group (including a multi-account overdraft);

Docusign Envelope ID: 2E0F4EAA-8081-4C61-979C-33D54CD9C7FE

(h) any Security over or affecting any asset or company acquired by a Group Company after the Issue Date if the Security was not created in contemplation of the acquisition of that asset or company, the principal amount secured has not been increased in contemplation of or since the acquisition of that asset or company by a Group Company and the Security is removed or discharged within 3 months of the date of acquisition of such asset or company;

(i) any Security arising under any retention of title, hire purchase or conditional sale arrangement or arrangements having similar effect in respect of goods supplied to a Group Company in the ordinary course of trading and on the supplier's standard or usual terms and not arising as a result of any default or omission by any Group Company;

(j) any Security arising as a consequence of any Finance Lease permitted pursuant to the definition of "Permitted Financial Indebtedness" or granted over any assets financed under any loan facility entered into for the purpose of financing the purchase of vehicles in the ordinary course of business of the Group and any related rights and claims;

(k) any Security or quasi-security arising as a result of legal proceedings discharged within 30 days or otherwise being contested or initiated (as applicable) in good faith;

(l) any Security or quasi-security arising in connection with unpaid taxes by any member of the Group where the liability to pay such taxes is being contested in good faith and adequate provisions are being made in the accounts for such liability;

(m) any Security or quasi-security over rental deposits in respect of any property leases or licensed by a member of the Group;

(n) any Security mandatorily required to be granted under applicable laws in favour of creditors as a consequence of a merger or conversion of any Group Company;

(o) any Security granted for pension, partial retirement or tax liabilities incurred in the ordinary course of business;

(p) any cash cover or similar security and any assignment of claims against the relevant beneficiary granted in respect of any guarantee, counter-indemnity obligation, bond, surety, standby or documentary letter of credit or any other instrument arising under any guarantee granted by a financial institution for the obligations of any Group Company;

(q) any Security or quasi-security over documents of title and goods as part of a documentary credit transaction; or

(r) any Security (excluding over assets covered by Transaction Security) securing indebtedness the outstanding principal amount of which (when aggregated with the outstanding principal amount of any other indebtedness which has the benefit of Security given by any Group Company other than any permitted under the preceding paragraphs) does not exceed the higher of (i) EUR 4,000,000 (or its equivalent in other currencies) and (ii) 20.00 per cent. of Adjusted EBITDA in aggregate for the Group at any time.

"**Permitted Guarantee**" means:

Docusign Envelope ID: 2E0F4EAA-8081-4C61-979C-33D54CD9C7FE

(a) any Guarantee or indemnity granted under the Finance Documents or created in favour of the RCF Finance Documents or Permitted Hedging Obligations provided that the same guarantee is also granted in respect of the Finance Documents pursuant to the terms of the Intercreditor Agreement;

(b) guarantees and indemnities given in favour of directors and officers in their capacity as such, or to professional advisers and consultants under the standard terms of business;

(c) customary indemnities in mandate, engagement and commitment letters entered into in respect of or in contemplation of Permitted Financial Indebtedness;

(d) guarantees to landlords and guarantees in favour of banks or financial institutions which have guaranteed rent obligations of the Group;

(e) any mandatory or customary guarantee given by a member of the Group in respect of (or in connection with) any pension scheme operated by a member of the Group which is in place at the time such member of the Group was acquired;

(f) any guarantee or indemnity for the benefit of third parties in the ordinary course of business or guarantees by a Group Company for liabilities of any Group Company which liabilities are not Financial Indebtedness;

(g) any guarantee for the obligations of another Group Company;

(h) any guarantee given by a person acquired by a Group Company after the Issue Date provided the guarantee is discharged within 3 months of the date of acquisition of such asset or company;

(i) any guarantee granted for pension, partial retirement or tax liabilities incurred in the ordinary course of business;

(j) any guarantee given in respect of cash pooling, netting or set-off arrangements permitted pursuant to paragraph d) of the definition of Permitted Security;

(k) any indemnity given in the ordinary course of the documentation of an acquisition or disposal transaction which is permitted under the terms of the Bonds;

(l) any guarantee issued, or indemnity provided, resulting from the application of provisions of statutory law in connection with domination and/or profit and loss transfer agreements (not involving the Issuer) and mergers or demergers permitted to be entered into pursuant to the terms of the Bonds; or

(m) not otherwise permitted by the preceding paragraphs and in the ordinary course of business so long as the aggregate amount of the guaranteed liabilities does not exceed the higher of (i) EUR 4,000,000 (or its equivalent in other currencies) and (ii) 20.00 per cent. of Adjusted EBITDA in aggregate for the Group at any time.

"**Permitted Hedging Obligations**" means any and all liabilities of any Group Company under a derivative transaction entered into with one or more hedge counterparties in connection with protection against or benefit from fluctuation in any rate or price, where such exposure arises

Docusign Envelope ID: 2E0F4EAA-8081-4C61-979C-33D54CD9C7FE

in respect of payments to be made under the Bond Terms, the RCF Finance Documents or any other new debt or otherwise in the ordinary course of business (but not a derivative transaction for investment or speculative purposes).

"**Permitted Loan**" means:

(a) any trade credit extended by any Group Company on normal commercial terms and in the ordinary course of trading;

(b) any Intercompany Loans

(c) advance payments made in the ordinary course of trade;

(d) advances of payroll payments to employees in the ordinary course of business;

(e) loans from any Group Company (other than the Issuer) to another Group Company (other than the Issuer) in the ordinary course of cash pooling arrangements;

(f) loans required by mandatory provisions of law;

(g) deferred consideration payable by a purchaser in connection with a Disposal not prohibited by the Finance Documents, provided that at least 90 per cent. of the consideration payable in connection with such Disposal is paid in cash on the relevant closing date;

(h) Financial Indebtedness which is referred to in the definition of, or otherwise constitutes Permitted Financial Indebtedness; and

(i) any loan so long as the aggregate amount of the Financial Indebtedness under any such loans does not exceed the higher of (i) EUR 4,000,000 (or its equivalent in other currencies) and (ii) 20.00 per cent. of Adjusted EBITDA in aggregate for the Group at any time.

"**Permitted Transferee**" means any person approved (prior to a Change of Control Event occurring) as a "**Permitted Transferee**" by a Bondholders' meeting or written resolution of the Bondholders with a majority of at least half (50 per cent.) of the Voting Bonds.

"**Post-Disbursement Security**" means the Transaction Security listed in paragraph (a)(iv)-(vii) of Clause 2.5 (*Transaction Security*).

"**Pre-Disbursement Security**" means the Transaction Security listed in paragraph (a)(ii) and (iii) of Clause 2.5 (*Transaction Security*).

"**Pre-Settlement Security**" means the Transaction Security listed in paragraph (a)(i) of Clause 2.5 (*Transaction Security*).

"**Put Option**" has the meaning ascribed to such term in Clause 10.3 (*Mandatory repurchase due to a Change of Control Event*).

Docusign Envelope ID: 2E0F4EAA-8081-4C61-979C-33D54CD9C7FE

"**Put Option Repayment Date**" means the settlement date for the Put Option pursuant to Clause 10.3 (*Mandatory repurchase due to a Change of Control Event*).

"**Quarter Date**" means, in each financial year, 31 March, 30 June, 30 September and 31 December.

"**Reference Rate**" means EURIBOR (European Interbank Offered Rate), being the interest rate displayed on the appropriate page of the London Stock Exchange Group (LSEG) screen (or through another system or website replacing it) as of or around 11:00 a.m. (Brussels time) on the Interest Quotation Day for the offering of deposits in Euro and for a period comparable to the relevant Interest Period, however, so that:

(a) if no screen rate is available for the interest rate under paragraph (a) for the relevant Interest Period:

  (i) the linear interpolation between the two closest relevant interest periods, and with the same number of decimals, quoted under paragraph (a) above; or

  (ii) a rate for deposits in the Bond Currency for the relevant Interest Period as supplied to the Bond Trustee at its request quoted by a sufficient number of commercial banks reasonably selected by the Bond Trustee; or

(b) if the interest rate under paragraph (a) is no longer available, the interest rate will be set by the Bond Trustee in consultation with the Issuer to:

  (i) any relevant replacement reference rate generally accepted in the market; or

  (ii) such interest rate that best reflects the interest rate for deposits in the Bond Currency offered for the relevant Interest Period.

In each case, if any such rate is below zero, the Reference Rate will be deemed to be zero.

"**Relevant Jurisdiction**" means the country in which the Bonds are issued, being Norway.

"**Relevant Period**" means each period of 12 consecutive calendar months ending on the last day of the preceding financial quarter.

"**Relevant Record Date**" means the date on which a Bondholder's ownership of Bonds shall be recorded in the CSD as follows:

(a) in relation to payments pursuant to these Bond Terms, the date designated as the Relevant Record Date in accordance with the rules of the CSD from time to time; or

(b) for the purpose of casting a vote with regard to Clause 15 (*Bondholders' Decisions*), the date falling on the immediate preceding Business Day to the date of that Bondholders' decision being made, or another date as accepted by the Bond Trustee.

"**Repayment Date**" means any Call Option Repayment Date, the Default Repayment Date, any Put Option Repayment Date, the Tax Event Repayment Date, the Mandatory Redemption Repayment Date or the Maturity Date.

Docusign Envelope ID: 2E0F4EAA-8081-4C61-979C-33D54CD9C7FE

"**Revolving Credit Facilities**" means one or more credit facilities (including any working capital, leasing or overdraft facility, any guarantee, documentary or stand-by letter of credit facility or any other facility) to be provided to the Issuer and/or any other Obligor by one or more lenders.

"**RCF Finance Documents**" means the agreement(s) for the Revolving Credit Facilities and any ancillary facilities or letters of credit or other document entered into in relation thereto.

"**Secured Obligations**" has the meaning ascribed to such term in the Intercreditor Agreement.

"**Secured Parties**" has the meaning ascribed to such term in the Intercreditor Agreement.

"**Securities Trading Act**" means the Securities Trading Act of 2007 no.75 of the Relevant Jurisdiction.

"**Security**" means a mortgage, charge, pledge, lien, security assignment or other security interest securing any obligation of any person or any other agreement or arrangement having a similar effect.

"**Security Agent**" means the Bond Trustee or any successor Security Agent, acting for and on behalf of the Secured Parties in accordance with any Security Agent Agreement or any other Finance Document.

"**Security Agent Agreement**" means any agreement other than these Bond Terms whereby the Security Agent is appointed to act as such in the interest of the Bond Trustee (on behalf of itself and the Bondholders).

"**Security Provider**" means any person granting Transaction Security and which is not an Obligor.

"**Subordinated Loan**" means any loan granted by the Parent to the Issuer which is fully subordinated to the Secured Obligations pursuant to the Intercreditor Agreement and where any servicing of interest or principal of such loan is subject to all present and future obligations and liabilities under the Secured Obligations having been discharged in full (but save for (i) the capitalisation of interest or the payment of interest by way of issuance of payment-in-kind instruments, (ii) the contribution of the rights and benefits in respect of any Subordinated Loan into the capital reserves of the debtor under such Subordinated Loan, (iii) the contribution of the rights and benefits in respect of any Subordinated Loan against issuance of shares in the debtor under such Subordinated Loan (but if the shares in such debtor are subject to Transaction Security only if such newly issued shares are or upon issuance become subject to equivalent Transaction Security or (iv) any further subordination of any Subordinated Loan).

"**Subsidiary**" means a person over which another person has Decisive Influence.

"**Summons**" means the call for a Bondholders' Meeting or a Written Resolution as the case may be.

"**T2**" means the real time gross settlement system operated by the Eurosystem, or any successor system.

Docusign Envelope ID: 2E0F4EAA-8081-4C61-979C-33D54CD9C7FE

"**Tap Issue**" has the meaning ascribed to such term in Clause 2.1 (*Amount, denomination and ISIN of the Bonds)*.

"**Tap Issue Addendum**" has the meaning ascribed to such term in Clause 2.1 (*Amount, denomination and ISIN of the Bonds)*.

"**Target**" means KONZMANN GmbH, a limited liability company (*Gesellschaft mit beschränkter Haftung*) incorporated under the laws of Germany and registered with the commercial register (*Handelsregister*) of the local court (*Amtsgericht*) of Ulm under HRB 727407.

"**TARGET Day**" means any day on which T2 is open for the settlement of payments in Euro.

"**Tax Event Repayment Date**" means the date set out in a notice from the Issuer to the Bondholders pursuant to Clause 10.4 (*Early redemption option due to a tax event*).

"**Temporary Bonds**" has the meaning ascribed to such term in Clause 6.4 (*Tap Issues*).

"**Transaction Costs**" means all fees, costs and expenses (including notary, advisory and consultant fees), stamp duties, public fees, registration and other taxes incurred by the Issuer or any other Group Company in connection with an acquisition (whether completed or not) or the acquisition of the Target, the issuance of the Bonds and Additional Bonds (but excluding in respect of trading of the Bonds in the secondary market (except to the extent required by applicable laws)) and the establishment of any Revolving Credit Facilities.

"**Transaction Security**" means the Security created or expressed to be created in favour of the Security Agent (on behalf of the Secured Parties) pursuant to the Transaction Security Documents.

"**Transaction Security Documents**" means any Guarantee and each other document entered into by any Group Company and/or Security Provider creating or expressed to create any Transaction Security over all or any part of its assets in respect of the Secured Obligations and all of the documents which shall be executed or delivered pursuant to Clause 2.5 (*Transaction Security*).

"**Voting Bonds**" means the Outstanding Bonds less the Issuer's Bonds.

"**Written Resolution**" means a written (or electronic) solution for a decision making among the Bondholders, as set out in Clause 15.5 (*Written Resolutions*).

1.2 Construction

In these Bond Terms, unless the context otherwise requires:

(a) headings are for ease of reference only;

(b) words denoting the singular number will include the plural and vice versa;

(c) references to Clauses are references to the Clauses of these Bond Terms;

(d) references to a time are references to Central European Time unless otherwise stated;

Docusign Envelope ID: 2E0F4EAA-8081-4C61-979C-33D54CD9C7FE

(e) references to a provision of "**law**" are a reference to that provision as amended or re-enacted, and to any regulations made by the appropriate authority pursuant to such law;

(f) references to a "**regulation**" includes any regulation, rule, official directive, request or guideline by any official body;

(g) references to a "**person**" means any individual, corporation, partnership, limited liability company, joint venture, association, joint-stock company, unincorporated organisation, government, or any agency or political subdivision thereof or any other entity, whether or not having a separate legal personality;

(h) references to Bonds being "**redeemed**" means that such Bonds are cancelled and discharged in the CSD in a corresponding amount, and that any amounts so redeemed may not be subsequently re-issued under these Bond Terms;

(i) references to Bonds being "**purchased**" or "**repurchased**" by the Issuer means that such Bonds may be dealt with by the Issuer as set out in Clause 11.1 (*Issuer's purchase of Bonds*);

(j) references to an "**instruction**" from the Bondholders includes any instruction or demand in writing or a resolution in accordance with Clause 15 (*Bondholders' decision*);

(k) references to persons "**acting in concert**" shall be interpreted pursuant to the relevant provisions of the Securities Trading Act;

(l) a person being "**insolvent**" includes that person being in a state of *Zahlungsunfähigkeit* under section 17 of the German Insolvency Act (*Insolvenzordnung*) or being over-indebted (*überschuldet*) under section 19 para. 2 sentence 1 of the German Insolvency Act (*Insolvenzordnung*);

(m) a "**liquidator**", "**receiver**", "**administrative receiver**", "**administrator**", "**compulsory manager**" or other similar officer includes an restructuring moderator (*Sanierungsmoderator*), restructuring agent (*Restrukturierungsbeauftragter*), insolvency administrator (*Insolvenzverwalter*), interim insolvency administrator (*vorläufiger Insolvenzverwalter*) or custodian (*Sachwalter*) or interim custodian (*vorläufiger Sachwalter*);

(n) a "**winding up**", "**administration**" or "**dissolution**" includes liquidation (*Liquidation*), (preliminary) insolvency proceedings ((*vorläufiges*) *Insolvenzverfahren*), an order for admissibility of the application for the opening of insolvency proceedings (*Entscheidung über Zulässigkeit des Insolvenzantrags*) or for rejection of insolvency proceedings due to lack of funds (*Abweisungsbeschluss mangels Masse*) and including any action taken by the competent court as set out in section 21 of the German Insolvency Code (*Insolvenzordnung*) or any action taken by a restructuring court (*Restrukturierungsgericht*) under the German Stabilisation and Restructuring of Businesses Act (*Unternehmensstabilisierungs-* und *Restrukturierungsgesetz*, "**StaRUG**");

(o) a "**step**" or "**procedure**" taken in connection with a Material Company incorporated in Germany includes it being subject to a filing for insolvency (*Antrag auf Eröffnung eines*

Docusign Envelope ID: 2E0F4EAA-8081-4C61-979C-33D54CD9C7FE

Insolvenzverfahrens) for any of the reasons set out in sections 17 to 19 (inclusive) of the German Insolvency Code (*Insolvenzordnung*), including, for the avoidance of doubt, a filing for preliminary proceedings according to section 270a and 270b of the German Insolvency Code (*Insolvenzordnung*), the offer of a restructuring plan in accordance with section 3 (*Abschnitt 3*) under the German Stabilisation and Restructuring of Businesses Act (*StaRUG*) and any application to a restructuring court (*Restrukturierungsgericht*) under the German Stabilisation and Restructuring of Businesses Act (StaRUG);

(p) a moratorium includes, without limitation, stabilization orders (*Stabilisierungsanordnungen*) under the German Stabilisation and Restructuring of Businesses Act (*StaRUG*) protective shield proceedings (*Schutzschirmverfahren*) and insolvency plan proceedings (*Insolvenzplanverfahren*);

(q) "**director**", "**manager**", "**CEO**" or "**CFO**" of a company includes any statutory legal representative(s) (including any German law (*organschaftlicher Vertreter*)) of a person pursuant to the laws of its jurisdiction of incorporation, including with respect to a person incorporated or established in Germany, any managing director (*Geschäftsführer*) or member of the board (*Vorstand*); and

(r) an Event of Default is "**continuing**" if it has not been remedied or waived.

2. THE BONDS

2.1 Amount, denomination and ISIN of the Bonds

(a) The Issuer has resolved to issue a series of Bonds up to EUR 150,000,000 (the "**Maximum Issue Amount**"). The Bonds may be issued on different issue dates and the Initial Bond Issue will be in the amount of EUR 75,000,000. The Issuer may, provided that the conditions set out in Clause 6.4 (*Tap Issues*) are met, at one or more occasions issue Additional Bonds (each a "**Tap Issue**") until the Nominal Amount of all Additional Bonds equals in aggregate the Maximum Issue Amount less the Initial Bond Issue. Each Tap Issue will be subject to identical terms as the Bonds issued pursuant to the Initial Bond Issue in all respects as set out in these Bond Terms, except that Additional Bonds may be issued at a different price than for the Initial Bond Issue and which may be below or above the Nominal Amount. The Bond Trustee shall prepare an addendum to these Bond Terms evidencing the terms of each Tap Issue (a "**Tap Issue Addendum**").

(b) The Bonds are denominated in Euro (EUR), being the single currency of the participating member states in accordance with the legislation of the European Community relating to Economic and Monetary Union.

(c) The Initial Nominal Amount of each Bond is EUR 1,000.

(d) The ISIN of the Bonds is set out on the front page. These Bond Terms apply with identical terms and conditions to (i) all Bonds issued under this ISIN (ii) any Temporary Bonds and (iii) any Overdue Amounts issued under one or more separate ISIN in accordance with the regulations of the CSD from time to time.

(e) Holders of Overdue Amounts related to interest claims will not have any other rights under these Bond Terms than their claim for payment of such interest claim which claim shall be subject to paragraph (b) of Clause 15.1 (*Authority of the Bondholders' Meeting*).

Docusign Envelope ID: 2E0F4EAA-8081-4C61-979C-33D54CD9C7FE

2.2 Tenor of the Bonds

The tenor of the Bonds is from and including the Issue Date to but excluding the Maturity Date.

2.3 Use of proceeds

(a) The Issuer will use the Net Proceeds from the Initial Bond Issue

(i) to part finance the acquisition of the Target, including to refinance the Existing Target Debt and the acquisition of certain shareholder loan receivables (together with accrued interest thereon) and pay Transaction Costs and related taxes; and

(ii) for general corporate purposes of the Group.

(b) The Issuer will, if not otherwise stated, use the Net Proceeds from the issuance of any Additional Bonds for general corporate purposes of the Group.

2.4 Status of the Bonds

(a) The Bonds shall constitute senior debt obligations of the Issuer. The Bonds will rank *pari passu* between themselves and at least *pari passu* with all other obligations of the Issuer (save for such claims which are preferred by bankruptcy, insolvency, liquidation or other similar laws of general application).

(b) The Bonds will be secured on a *pari passu* basis with the claims of the other Secured Parties in respect of the Transaction Security (other than the Escrow Account Pledge), subject to the super senior status of the Revolving Credit Facilities and the Permitted Hedging Obligations. The RCF Creditors and Hedge Counterparties (each as defined in the Intercreditor Agreement) will receive (i) the proceeds from any enforcement of the Transaction Security (other than the Escrow Account Pledge) and certain distressed disposals and (ii) any payments following any other enforcement event prior to the Bondholders (but otherwise rank *pari passu* in right of payment with the Bonds) in accordance with the waterfall provisions of the Intercreditor Agreement.

2.5 Transaction Security

(a) As Security for the due and punctual fulfilment of the Secured Obligations, the Issuer shall procure that the following Transaction Security (subject to mandatory limitations under applicable law and the Agreed Security Principles) is granted in favour of the Security Agent on behalf of the Secured Parties within the times agreed in Clause 6 (*Conditions for Disbursement*):

Pre-Settlement Security:

(i) the Escrow Account Pledge;

Pre-Disbursement Security

(ii) a first priority pledge by the Parent over all shares in the Issuer;

(iii) a first priority assignment of any Subordinated Loans granted by the Parent to the Issuer;

Docusign Envelope ID: 2E0F4EAA-8081-4C61-979C-33D54CD9C7FE

Post-Disbursement Security:

(iv) a first priority pledge over all shares acquired by the Issuer in the Target, representing 100 per cent. of the shares in the Target;

(v) a first priority pledge over all shares owned by a Group Company in each Material Group Company;

(vi) a first priority assignment of any Material Intercompany Loans granted by a Material Group Company; and

(vii) Guarantees from each Guarantor.

(b) The Pre-Settlement Security shall be granted in favour of the Bond Trustee (on behalf of the Bondholders) and shall be established in due time before the Issue Date. The Bond Trustee shall have the right (acting in its sole discretion) to release the Pre-Settlement Security in connection with the release of funds from the Escrow Account.

(c) The Pre-Disbursement Security and the Post-Disbursement Security shall be granted in favour of the Security Agent (on behalf or for the benefit of the Secured Parties), on the basis of customary parallel debt provisions included in the Intercreditor Agreement, to the extent possible under local law. The Pre-Disbursement Security and the Post-Disbursement Security shall be shared between the Secured Parties in accordance with the terms of the Intercreditor Agreement. The Bond Trustee will, to the extent permitted by applicable law, act as Security Agent in respect of the Pre-Disbursement Security and the Post-Disbursement Security and any other Security provided in accordance with the terms of the Intercreditor Agreement (unless the Intercreditor Agreement does not require such Security to be shared between the Secured Parties).

(d) Subject to the Agreed Security Principles, the Transaction Security and the Intercreditor Agreement shall be entered into on such terms and conditions as the Security Agent and the Bond Trustee in their discretion deem appropriate in order to create the intended benefit for the Secured Parties under the relevant document.

(e) The Bond Trustee (in its capacity as Security Agent) shall pursuant to the terms of the Intercreditor Agreement be permitted to (i) release any Transaction Security and/or Guarantee (1) over assets (including shares) which are sold or otherwise disposed of in connection with any merger, de-merger, disposal or other transaction permitted by the Debt Documents (as defined in the Intercreditor Agreement), or (2) in connection with any enforcement or insolvency, and (ii) release any Transaction Security and/or Guarantee provided by a Material Group Company, and any Transaction Security created over the shares in that Material Group Company, which ceases to be a Material Group Company.

(f) Subject to any mandatory limitations under applicable law and subject to the Agreed Security Principles, the Issuer shall ensure that in the event that (a) the Parent becomes the owner of any new shares in the Issuer or any Group Company becomes the owner of any new shares in any Material Group Company or (b) the Parent becomes the creditor of any new Subordinated Loans or a Material Group Company becomes the creditor of

Docusign Envelope ID: 2E0F4EAA-8081-4C61-979C-33D54CD9C7FE

any new Material Intercompany Loans, the Issuer shall promptly notify the Bond Trustee thereof in writing and shall procure that no later than 45 Business Days of the relevant Group Company becoming the owner of such assets equivalent Transaction Security over those assets is granted.

3. THE BONDHOLDERS

3.1 Bond Terms binding on all Bondholders

(a) By virtue of being registered as a Bondholder (directly or indirectly) with the CSD, the Bondholders are bound by these Bond Terms and any other Finance Document, without any further action required to be taken or formalities to be complied with by the Bond Trustee, the Bondholders, the Issuer or any other party.

(b) The Bond Trustee is always acting with binding effect on behalf of all the Bondholders.

3.2 Limitation of rights of action

(a) No Bondholder is entitled to take any enforcement action, instigate any insolvency procedures or take other legal action against the Issuer or any other party in relation to any of the liabilities of the Issuer or any other party under or in connection with the Finance Documents, other than through the Bond Trustee and in accordance with these Bond Terms and the Intercreditor Agreement, provided, however, that the Bondholders shall not be restricted from exercising any of their individual rights derived from these Bond Terms, including the right to exercise the Put Option.

(b) Each Bondholder shall immediately upon request by the Bond Trustee provide the Bond Trustee with any such documents, including a written power of attorney (in form and substance satisfactory to the Bond Trustee), as the Bond Trustee deems necessary for the purpose of exercising its rights and/or carrying out its duties under the Finance Documents. The Bond Trustee is under no obligation to represent a Bondholder which does not comply with such request.

3.3 Bondholders' rights

(a) If a beneficial owner of a Bond not being registered as a Bondholder wishes to exercise any rights under the Finance Documents, it must obtain proof of ownership of the Bonds, acceptable to the Bond Trustee.

(b) A Bondholder (whether registered as such or proven to the Bond Trustee's satisfaction to be the beneficial owner of the Bond as set out in paragraph (a) above) may issue one or more powers of attorney to third parties to represent it in relation to some or all of the Bonds held or beneficially owned by such Bondholder. The Bond Trustee shall only have to examine the face of a power of attorney or similar evidence of authorisation that has been provided to it pursuant to this Clause 3.3 and may assume that it is in full force and effect, unless otherwise is apparent from its face or the Bond Trustee has actual knowledge to the contrary.

4. ADMISSION TO LISTING

The Issuer shall

Docusign Envelope ID: 2E0F4EAA-8081-4C61-979C-33D54CD9C7FE

(a) use its reasonable endeavours to ensure that the Bonds are listed on the Frankfurt Stock Exchange Open Market or an Exchange within sixty (60) days after the Issue Date, and with the intention to complete such listing within thirty (30) days after the Issue Date; and

(b) ensure that the Bonds are listed on Nordic ABM or another Exchange within 6 months of the Issue Date (the "**Listing Deadline**") and thereafter remain listed on an Exchange until the Bonds have been redeemed in full.

5. REGISTRATION OF THE BONDS

5.1 Registration in the CSD

The Bonds shall be registered in dematerialised form in the CSD (as the primary recording of the Bonds) according to the relevant securities registration legislation and the requirements of the CSD.

5.2 Obligation to ensure correct registration

The Issuer will at all times ensure that the registration of the Bonds in the CSD is correct and shall immediately upon any amendment or variation of these Bond Terms give notice to the CSD of any such amendment or variation.

5.3 Country of issuance

The Bonds have not been issued under any other country's legislation than that of the Relevant Jurisdiction. Save for the registration of the Bonds in the CSD, the Issuer is under no obligation to register, or cause the registration of, the Bonds in any other registry or under any other legislation than that of the Relevant Jurisdiction.

6. CONDITIONS FOR DISBURSEMENT

6.1 Conditions precedent for disbursement to the Issuer

(a) Issuance of the Bonds and payment of the Net Proceeds from the issuance of the Bonds to the Escrow Account will be conditional on the Bond Trustee having received in due time (as determined by the Bond Trustee) prior to the Issue Date each of the following documents, in form and substance satisfactory to the Bond Trustee:

(i) these Bond Terms duly executed by all parties hereto;

(ii) copies of all necessary corporate resolutions of the Issuer to issue the Bonds and execute the Finance Documents to which it is a party;

(iii) a copy of a power of attorney (unless included in the corporate resolutions) from the Issuer to relevant individuals for their execution of the Finance Documents to which it is a party;

(iv) copies of the Issuer's articles of association, list of shareholders (*Gesellschafterliste*) and of a full extract from the relevant company register in respect of the Issuer evidencing that the Issuer is validly existing;

Docusign Envelope ID: 2E0F4EAA-8081-4C61-979C-33D54CD9C7FE

(v) the Escrow Account Pledge duly executed by all parties thereto and perfected in accordance with applicable law (including all applicable notices, acknowledgements and consents from the account bank);

(vi) evidence that the Escrow Account has been funded with an amount ensuring that, together with the Net Proceeds, any redemption pursuant to Clause 10.5 (*Mandatory Redemption due to a Mandatory Redemption Event*) is fully funded;

(vii) copies of the Issuer's latest Financial Reports (if any);

(viii) confirmation that the applicable prospectus requirements (ref. the EU prospectus regulation ((EU) 2017/1129)) concerning the issuance of the Bonds have been fulfilled;

(ix) copies of any necessary governmental approval, consent or waiver (as the case may be) required at such time to issue the Bonds;

(x) confirmation that the Bonds are registered in the CSD (by obtaining an ISIN for the Bonds);

(xi) copies of any written documentation used in marketing the Bonds or made public by the Issuer or any Manager in connection with the issuance of the Bonds;

(xii) the Fee Agreement duly executed by all parties thereto; and

(xiii) legal opinions or other statements as may be required by the Bond Trustee (including in respect of corporate matters relating to the Issuer and the legality, validity and enforceability of these Bond Terms and the Finance Documents).

(b) The Net Proceeds (on the Escrow Account) will not be disbursed to the Issuer unless the Bond Trustee has received or is satisfied that it will receive in due time (as determined by the Bond Trustee) prior to such disbursement to the Issuer each of the following documents, in form and substance satisfactory to the Bond Trustee:

(i) a duly executed release notice from the Issuer, as set out in Attachment 2;

(ii) unless delivered under paragraph (a) above:

(A) copies of all necessary corporate resolutions of the Issuer and the Parent required to provide the Transaction Security and execute the Finance Documents to which it is a party;

(B) a copy of a power of attorney (unless included in the relevant corporate resolutions) from the Issuer and the Parent to relevant individuals for their execution of the Finance Documents to which it is a party, or extracts from the relevant register or similar documentation evidencing such individuals' authorisation to execute such Finance Documents on behalf of the relevant Obligor;

Docusign Envelope ID: 2E0F4EAA-8081-4C61-979C-33D54CD9C7FE

(C) copies of the Issuer's and the Parent's articles of association, lists of shareholders (*Gesellschafterlisten*), and a full extract from the relevant company register evidencing that it is validly existing;

(iii) the relevant Transaction Security Documents relating to (i) the pledge over all the shares in the Issuer and (ii) assignment of any Subordinated Loan, each duly executed by all parties thereto and evidence of the establishment and perfection of such Transaction Security;

(iv) copies of the Target's articles of association, list of shareholders (*Gesellschafterliste*), and of a full extract from the relevant company register evidencing that it is validly existing;

(v) copies of agreements governing any Material Intercompany Loans or Subordinated Loans existing or which will be granted in connection with the release from Escrow Account;

(vi) the Intercreditor Agreement duly executed by all parties thereto;

(vii) a copy of the share purchase agreement for the acquisition by the Issuer of the shares in the Target duly executed by all parties thereto;

(viii) evidence that (i) the Issuer will become the owner of all shares in the Target as soon as reasonably practicable after first disbursement and (ii) any Financial Indebtedness of the Target or its subsidiaries and any guarantee or security created in respect thereof will be repaid, released, re-transferred and discharged in full, in each case subject to the Closing Procedure;

(ix) evidence that at least 50 per cent. of the purchase price for the Target has been funded by way of equity (or Subordinated Loans) in the Issuer;

(x) a list of the Group Companies that constitute Material Group Companies (as determined by the Issuer on the basis of available information) following completion of the acquisition of the Target, according to the requirements set out in Clause 13.20 (*Designation of Material Group Companies*); and

(xi) legal opinions or other statements as may be required by the Bond Trustee (including in respect of corporate matters relating to the Obligors, the Parent and any Security Provider and the legality, validity and enforceability of the Bond Terms and the Finance Documents).

(c) The pre-disbursement conditions precedent pursuant to paragraph (b) of Clause 6.1 may be made subject to a closing procedure (the "**Closing Procedure**") as agreed between the Bond Trustee and the Issuer where the parties may agree that certain pre-disbursement conditions precedent pursuant to Clause paragraph (b) of Clause 6.1 above that are to be delivered prior to or in connection with the release of funds from the Escrow Account are delivered as conditions subsequent. Perfection of the Transaction Security (except for the Escrow Account Pledge) in relation to the first disbursement from the Escrow Account shall be established as soon as possible in accordance with the

Docusign Envelope ID: 2E0F4EAA-8081-4C61-979C-33D54CD9C7FE

terms of the Closing Procedure subject to the Agreed Security Principles on or immediately after the release of funds from the Escrow Account, including to allow for certain matters to be handled post disbursement, as customary or required for practical reasons.

(d) Without limiting the generality of the foregoing, the Issuer and the Bond Trustee may, under the terms of the Closing Procedure, agree that any conditions precedent (including the grant of Transaction Security and accession to the Intercreditor Agreement) which are to be delivered by or in respect of any Obligor (other than the Issuer) or any Security Provider may be delivered as conditions subsequent, however such conditions may in no event be delivered later than ten (10) Business Days after first release of funds from the Escrow Account.

6.2 Conditions subsequent

(a) The Issuer shall procure that the following condition subsequent items are delivered no later than the date of disbursement from the Escrow Account and subject to the Closing Procedure:

(i) the relevant Transaction Security Documents relating to (i) the pledge over all the shares in the Target and (ii) assignment of any Material Intercompany Loan granted by the Issuer to the Target, each duly executed by all parties thereto and evidence of the establishment and perfection of such Transaction Security; and

(ii) any legal opinion required by the Bond Trustee in respect of any jurisdiction by which a Finance Document is governed or a party thereto is incorporated.

(b) The Issuer shall procure that the following condition subsequent items are delivered no later than 90 days after the date of disbursement from the Escrow Account:

(i) unless delivered as pre-settlement conditions precedent pursuant to paragraph (a) of Clause 6.1 (*Conditions precedent for disbursement to the Issuer*) above:

(A) copies of all necessary corporate resolutions of each Obligor and each Security Provider required to provide Transaction Security and execute the Finance Documents to which it is a party;

(B) a copy of a power of attorney (unless included in the relevant corporate resolutions) from each Obligor and each Security Provider to relevant individuals for their execution of the Finance Documents to which it is a party;

(C) copies of each Obligor's and each Security Provider's articles of association, list of shareholders (*Gesellschafterliste*) (as applicable), and of a full extract from the relevant company register in respect of each Obligor and each Security Provider evidencing that each Obligor and each Security Provider is validly existing;

(ii) the relevant Transaction Security Documents relating to (i) the pledge over all the shares owned by a Group Company in each Material Group Company (other than

Docusign Envelope ID: 2E0F4EAA-8081-4C61-979C-33D54CD9C7FE

the Target), (ii) assignment of Material Intercompany Loans granted by a Material Group Company and (iii) the Guarantees, each duly executed by all parties thereto and evidence of the establishment and perfection of the Transaction Security;

(iii) copies of agreements governing any Material Intercompany Loans;

(iv) accession agreements to the Intercreditor Agreement duly executed by all relevant parties thereto; and

(v) legal opinions or other statements as may be required by the Bond Trustee (including in respect of corporate matters relating to the Obligors and any Security Provider and the legality, validity and enforceability of the Finance Documents).

(c) The Bond Trustee, acting in its sole discretion, may, regarding this Clause 6.2, waive the requirements for documentation or decide that delivery of certain documents shall be made subject to the Closing Procedure between the Bond Trustee and the Issuer.

6.3 Issuance of the Bonds and disbursement of the Net Proceeds

Issuance of the Bonds to the Bondholders and disbursement of the Net Proceeds are conditional on the Bond Trustee's confirmation to the Paying Agent and the Manager that the conditions in Clause 6.1 (*Conditions precedent for disbursement to the Issuer*) have been either satisfied in the Bond Trustee's discretion, waived or changed to conditions subsequent (as applicable) by the Bond Trustee pursuant to paragraph (c) or (d) of Clause 6.1 (*Conditions precedent for disbursement to the Issuer*).

6.4 Tap Issues

(a) The Issuer may issue Additional Bonds if:

(i) the Bond Trustee has received each of the following documents, in form and substance satisfactory to the Bond Trustee:

(A) a Tap Issue Addendum duly executed by all parties thereto;

(B) a Compliance Certificate which includes (in reasonable detail) calculations and figures evidencing compliance with the Incurrence Test (tested pro forma including the new Financial Indebtedness incurred as a result of issuing such Additional Bonds, and if such Tap Issue is made in connection with an acquisition, after giving effect to the pro forma impact of the acquired entity to Adjusted EBITDA);

(C) copies of all corporate resolutions required for the Tap Issue and the execution of the Tap Issue Addendum and any other Finance Documents;

(D) a copy of a power of attorney (unless included in the corporate resolutions) from the Issuer to relevant individuals for their execution of the Tap Issue Addendum and any other Finance Documents to which it is a party;

Docusign Envelope ID: 2E0F4EAA-8081-4C61-979C-33D54CD9C7FE

(E) copies of the Issuer's articles of association, and list of shareholders (*Gesellschafterliste*) and of a full extract from the relevant company register in respect of the Issuer evidencing that the Issuer is validly existing;

(F) any amendment, security and guarantee confirmation or junior ranking security required in respect of any Finance Documents in relation to the Tap Issue; and

(G) legal opinions or other statements as may be required by the Bond Trustee (including in respect of corporate matters relating to the Issuer and the legality, validity and enforceability of the Tap Issue Addendum and any other Finance Documents (if applicable));

(ii) no Event of Default is continuing; and

(iii) the representations and warranties contained in Clause 7 (*Representations and Warranties*) of these Bond Terms are true and correct in all material respects and repeated by the Issuer as at the date of issuance of such Additional Bonds.

(b) The Issuer may establish a separate escrow account (with a bank acceptable to the Bond Trustee, and where the bank has waived any set-off rights), where the Net Proceeds from the Tap Issue may be deposited until all conditions precedent for release from the Escrow Account have been fulfilled. Such escrow account shall be pledged on a first priority basis in favour of the Bond Trustee (on behalf of the Bondholders under the relevant Tap Issue), and be blocked (or otherwise restricted, as determined by the Bond Trustee) so that no withdrawals can be made therefrom without the Bond Trustee's prior written consent.

(c) If the Net Proceeds from the Tap Issue will be deposited on a separate escrow account in accordance with paragraph (b) above, the Additional Bonds will be issued under a separate ISIN (such Bonds referred to as the "**Temporary Bonds**"). The Temporary Bonds will only be secured with the pledge over the escrow account. After all funds on the escrow account have been fully and irrevocably released to the Issuer, the Issuer shall ensure that the Temporary Bonds are converted into the ISIN for the Bonds. Temporary Bonds may, prior to conversion into the ISIN for the Bonds, be subject to mandatory provisions in the relevant Tap Issue Addendum.

(d) The Bond Trustee may (at its sole discretion and in each case) waive or postpone the delivery of certain conditions precedent, and the Bond Trustee may (on behalf of the Bondholders) agree to a closing procedure with the Issuer, substantially on the same terms as the Closing Procedure (to the extent applicable).

(e) The Additional Bonds issued in a Tap Issue shall be subject to the terms and conditions of the Bond Terms and have the same rights as the Bonds issued under the initial Bond Issue. Any such Additional Bonds may be issued at par or at a discount or at a premium relative to the price to which the Bonds have been issued under the initial Bond Issue. For Tap Issues not falling on an Interest Payment Date, accrued interest will be calculated using standard market practice in the secondary bond market.

Docusign Envelope ID: 2E0F4EAA-8081-4C61-979C-33D54CD9C7FE

7. REPRESENTATIONS AND WARRANTIES

The Issuer makes the representations and warranties set out in this Clause 7, in respect of itself and in respect of each Group Company to the Bond Trustee (on behalf of the Bondholders) at the following times and with reference to the facts and circumstances then existing:

(a) on the date of these Bond Terms;

(b) on the Issue Date;

(c) on each date of disbursement of proceeds from the Escrow Account; and

(d) on the date of issuance of any Additional Bonds.

7.1 Status

It is a partnership, stock corporation or a limited liability company (as applicable), duly incorporated or established (as applicable) and validly existing and registered under the laws of its jurisdiction of incorporation or establishment (as applicable), and has the power to own its assets and carry on its business as it is being conducted.

7.2 Power and authority

It has the power to enter into, perform and deliver, and has taken all necessary action to authorise its entry into, performance and delivery of, these Bond Terms and any other Finance Document to which it is a party and the transactions contemplated by those Finance Documents.

7.3 Valid, binding and enforceable obligations

These Bond Terms and each other Finance Document to which it is a party constitutes (or will constitute, when executed by the respective parties thereto) its legal, valid and binding obligations, enforceable in accordance with their respective terms, and (save as provided for therein) no further registration, filing, payment of tax or fees or other formalities are necessary or desirable to render the said documents enforceable against it.

7.4 Non-conflict with other obligations

The entry into and performance by it of these Bond Terms and any other Finance Document to which it is a party and the transactions contemplated thereby do not and will not conflict with (i) any law or regulation or judicial or official order; (ii) its constitutional documents; or (iii) any agreement or instrument which is binding upon it or any of its assets unless, with respect to (iii) only, such agreement or instrument is not material.

7.5 No Event of Default

(a) No Event of Default exists or is likely to result from the making of any disbursement of proceeds or the entry into, the performance of, or any transaction contemplated by, any Finance Document.

(b) No other event or circumstance has occurred which constitutes (or with the expiry of any grace period, the giving of notice, the making of any determination or any combination of any of the foregoing, would constitute) a default or termination event (howsoever described) under any other agreement or instrument which is binding on it or any of its

Docusign Envelope ID: 2E0F4EAA-8081-4C61-979C-33D54CD9C7FE

Subsidiaries or to which its (or any of its Subsidiaries') assets are subject which has or is likely to have a Material Adverse Effect.

7.6 Authorisations and consents

All authorisations, consents, approvals, resolutions, licences, exemptions, filings, notarisations or registrations required:

(a) to enable it to enter into, exercise its rights and comply with its obligations under these Bond Terms or any other Finance Document to which it is a party; and

(b) to carry on its business as presently conducted and as contemplated by these Bond Terms,

have been obtained or effected and are in full force and effect.

7.7 Litigation

No litigation, arbitration or administrative proceedings or investigations of or before any court, arbitral body or agency which, if adversely determined, is likely to have a Material Adverse Effect and have (to the best of its knowledge and belief) been started or threatened against it or any of its Subsidiaries.

7.8 Financial Reports

Its most recent Financial Reports fairly and accurately represent the assets and liabilities and financial condition as at their respective dates, and have been prepared in accordance with the Accounting Standard, consistently applied.

7.9 No Material Adverse Effect

Since the date of the most recent Financial Reports, there has been no change in its business, assets or financial condition that is likely to have a Material Adverse Effect.

7.10 No misleading information

Any factual information provided by it to the Bondholders or the Bond Trustee for the purposes of the issuance of the Bonds was true and accurate in all material respects as at the date it was provided or as at the date (if any) at which it is stated.

7.11 No withholdings

The Issuer is not required to make any deduction or withholding from any payment which it may become obliged to make to the Bond Trustee or the Bondholders under the Finance Documents.

7.12 *Pari passu* ranking

Its payment obligations under these Bond Terms or any other Finance Document to which it is a party ranks as set out in Clause 2.4 (*Status of the Bonds*).

7.13 Security

No Security exists over any of the present assets of any Group Company in conflict with these Bond Terms.

Docusign Envelope ID: 2E0F4EAA-8081-4C61-979C-33D54CD9C7FE

8. PAYMENTS IN RESPECT OF THE BONDS

8.1 Covenant to pay

(a) The Issuer will unconditionally make available to or to the order of the Bond Trustee and/or the Paying Agent all amounts due on each Payment Date pursuant to the terms of these Bond Terms at such times and to such accounts as specified by the Bond Trustee and/or the Paying Agent in advance of each Payment Date or when other payments are due and payable pursuant to these Bond Terms.

(b) All payments to the Bondholders in relation to the Bonds shall be made to each Bondholder registered as such in the CSD on the Relevant Record Date, by, if no specific order is made by the Bond Trustee, crediting the relevant amount to the bank account nominated by such Bondholder in connection with its securities account in the CSD.

(c) Payment constituting good discharge of the Issuer's payment obligations to the Bondholders under these Bond Terms will be deemed to have been made to each Bondholder once the amount has been credited to the bank holding the bank account nominated by the Bondholder in connection with its securities account in the CSD. If the paying bank and the receiving bank are the same, payment shall be deemed to have been made once the amount has been credited to the bank account nominated by the Bondholder in question.

(d) If a Payment Date or a date for other payments to the Bondholders pursuant to the Finance Documents falls on a day on which either of the relevant CSD settlement system or the relevant currency settlement system for the Bonds are not open, the payment shall be made on the first following possible day on which both of the said systems are open, unless any provision to the contrary has been set out for such payment in the relevant Finance Document.

8.2 Default interest

(a) Default interest will accrue on any Overdue Amount from and including the Payment Date on which it was first due to and excluding the date on which the payment is made at the Interest Rate plus 3 percentage points per annum.

(b) Default interest accrued on any Overdue Amount pursuant to this Clause 8.2 will be added to the Overdue Amount on each Interest Payment Date until the Overdue Amount and default interest accrued thereon have been repaid in full.

(c) Upon the occurrence of a Listing Failure Event and for as long as such Listing Failure Event is continuing, the interest on any principal amount outstanding under these Bond Terms will accrue at the Interest Rate plus 1 percentage point *per annum*.

8.3 Partial Payments

(a) If the Paying Agent or the Bond Trustee receives a Partial Payment, such Partial Payment shall, in respect of the Issuer's debt under the Finance Documents be considered made for discharge of the debt of the Issuer in the following order of priority:

(i) firstly, towards any outstanding fees, liabilities and expenses of the Bond Trustee (and any Security Agent);

Docusign Envelope ID: 2E0F4EAA-8081-4C61-979C-33D54CD9C7FE

(ii) secondly, towards accrued interest due but unpaid; and

(iii) thirdly, towards any other outstanding amounts due but unpaid under the Finance Documents.

(b) Notwithstanding paragraph (a) above, any Partial Payment which is distributed to the Bondholders, shall, after the above mentioned deduction of outstanding fees, liabilities and expenses, be applied (i) firstly towards any principal amount due but unpaid and (ii) secondly, towards accrued interest due but unpaid, in the following situations;

(i) if the Bond Trustee has served a Default Notice in accordance with Clause 14.2 (*Acceleration of the Bonds*); or

(ii) if a resolution according to Clause 15 (*Bondholders' Decisions*) has been made.

8.4 Taxation

(a) Each Obligor is responsible for withholding any withholding tax imposed by applicable law on any payments to be made by it in relation to the Finance Documents.

(b) Each Obligor shall, if any tax is withheld in respect of the Bonds under the Finance Documents:

(i) gross up the amount of the payment due from it up to such amount which is necessary to ensure that the Bondholders or the Bond Trustee, as the case may be, receive a net amount which is (after making the required withholding) equal to the payment which would have been received if no withholding had been required; and

(ii) at the request of the Bond Trustee, deliver to the Bond Trustee evidence that the required tax deduction or withholding has been made.

(c) Any public fees levied on the trade of Bonds in the secondary market shall be paid by the Bondholders, unless otherwise provided by law or regulation, and the Issuer shall not be responsible for reimbursing any such fees.

(d) The Bond Trustee shall not have any responsibility to obtain information about the Bondholders relevant for the tax obligations pursuant to these Bond Terms.

8.5 Currency

(a) All amounts payable under the Finance Documents shall be payable in the Bond Currency. If, however, the Bond Currency differs from the currency of the bank account connected to the Bondholder's account in the CSD, any cash settlement may be exchanged and credited to this bank account.

(b) Any specific payment instructions, including foreign exchange bank account details, to be connected to the Bondholder's account in the CSD must be provided by the relevant Bondholder to the Paying Agent (either directly or through its account manager in the CSD) within 5 Business Days prior to a Payment Date. Depending on any currency exchange settlement agreements between each Bondholder's bank and the Paying Agent,

Docusign Envelope ID: 2E0F4EAA-8081-4C61-979C-33D54CD9C7FE

and opening hours of the receiving bank, cash settlement may be delayed, and payment shall be deemed to have been made once the cash settlement has taken place, provided, however, that no default interest or other penalty shall accrue for the account of the Issuer for such delay.

8.6 Set-off and counterclaims

No Obligor may apply or perform any counterclaims or set-off against any payment obligations pursuant to these Bond Terms or any other Finance Document.

9. INTEREST

9.1 Calculation of interest

(a) Each Outstanding Bond will accrue interest at the Interest Rate on the Nominal Amount for each Interest Period, commencing on and including the first date of the Interest Period, and ending on but excluding the last date of the Interest Period.

(b) Any Additional Bond will accrue interest at the Interest Rate on the Nominal Amount commencing on the first date of the Interest Period in which the Additional Bonds are issued and thereafter in accordance with paragraph (a) above.

(c) Interest shall be calculated on the basis of the actual number of days in the Interest Period in respect of which payment is being made divided by 360 (actual/360-days basis). The Interest Rate will be reset at each Interest Quotation Day by the Bond Trustee on behalf of the Issuer, who will notify the Issuer and the Paying Agent and, if the Bonds are listed, the Exchange, of the new Interest Rate and the actual number of calendar days for the next Interest Period.

9.2 Payment of interest

Interest shall fall due on each Interest Payment Date for the corresponding preceding Interest Period and, with respect to accrued interest on the principal amount then due and payable, on each Repayment Date.

10. REDEMPTION AND REPURCHASE OF BONDS

10.1 Redemption of Bonds

The Outstanding Bonds will mature in full on the Maturity Date and shall be redeemed by the Issuer on the Maturity Date at a price equal to 100 per cent. of the Nominal Amount.

10.2 Voluntary early redemption - Call Option

(a) The Issuer may redeem (in whole or in part) the Outstanding Bonds (the "**Call Option**") on any Business Day from and including:

(i) the Issue Date to, but excluding, the First Call Date at a price equal to the Make Whole Amount;

(ii) the First Call Date to, but excluding, the Interest Payment Date in October 2028 at a price equal to 103.25 per cent. of the Nominal Amount for each redeemed Bond (the "**First Call Price**");

Docusign Envelope ID: 2E0F4EAA-8081-4C61-979C-33D54CD9C7FE

(iii) Interest Payment Date in October 2028 to, but excluding, the Interest Payment Date in April 2029 at a price equal to 101.95 per cent. of the Nominal Amount for each redeemed Bond;

(iv) the Interest Payment Date in April 2029 to, but excluding, the Interest Payment Date in October 2029 at a price equal to 101.30 per cent. of the Nominal Amount for each redeemed Bond;

(v) the Interest Payment Date in October 2029 to, but excluding, the Interest Payment Date in April 2030 at a price equal to 100.65 per cent. of the Nominal Amount for each redeemed Bond; and

(vi) the Interest Payment Date in April 2030 to, but excluding, the Maturity Date at a price equal to 100 per cent. of the Nominal Amount for each redeemed Bond.

(b) Any redemption of Bonds pursuant to paragraph (a) above shall be determined based upon the redemption prices applicable on the Call Option Repayment Date and not based on the date the Call Option was exercised (issue of call notice).

(c) The Call Option may be exercised by the Issuer by written notice (the "**Call Notice**") to the Bond Trustee and the Bondholders at least 10 Business Days prior to the proposed Call Option Repayment Date. Such Call Notice sent by the Issuer is irrevocable and shall specify the Call Option Repayment Date, but may, at the Issuer's discretion, be subject to the satisfaction of one or more conditions precedent, to be satisfied or waived by the Issuer no later than 3 Business Days prior to the Call Option Repayment Date. If such conditions precedent have not been satisfied or waived by that date, the Call Notice shall be null and void.

(d) The Call Option Repayment Date may, at the Issuer's discretion, be postponed maximum 3 times by written notice to the Bond Trustee at least 3 Business Days before the then applicable Call Option Repayment Date, provided that the Call Option Repayment Date will not be delayed with more than a total of 10 Business Days from the original Call Option Repayment Date.

(e) Unless the Make Whole Amount is set out in the Call Notice, the Issuer shall calculate the Make Whole Amount and provide such calculation by written notice to the Bond Trustee as soon as possible and at the latest within 3 Business Days from the date of the Call Notice.

(f) Any Call Option exercised in part will be used for pro rata payment to the Bondholders in accordance with the applicable regulations of the CSD.

10.3 Mandatory repurchase due to a Change of Control Event

(a) Upon the occurrence of a Change of Control Event, each Bondholder will have the right (the "**Put Option**") to require that the Issuer purchases all or some of the Bonds held by that Bondholder at a price equal to 101.00 per cent. of the Nominal Amount.

(b) The Put Option must be exercised within 15 Business Days after the Issuer has given notice to the Bond Trustee and the Bondholders via the CSD that a Change of Control

Docusign Envelope ID: 2E0F4EAA-8081-4C61-979C-33D54CD9C7FE

Event has occurred pursuant to Clause 12.3 (*Change of Control Event*). Once notified, the Bondholders' right to exercise the Put Option is irrevocable.

(c) Each Bondholder may exercise its Put Option by written notice to its account manager for the CSD, who will notify the Paying Agent of the exercise of the Put Option. The Put Option Repayment Date will be the 5th Business Day after the end of 15 Business Days exercise period referred to in paragraph (b) above. However, the settlement of the Put Option will be based on each Bondholders holding of Bonds at the Put Option Repayment Date.

(d) If Bonds representing more than 90 per cent. of the Outstanding Bonds have been repurchased pursuant to this Clause 10.3, the Issuer is entitled to repurchase all the remaining Outstanding Bonds at the price stated in paragraph (a) above by notifying the remaining Bondholders of its intention to do so no later than 10 Business Days after the Put Option Repayment Date. Such notice sent by the Issuer is irrevocable and shall specify the Call Option Repayment Date.

10.4 Early redemption option due to a tax event

If the Issuer is or will be required to gross up any withheld tax imposed by law from any payment in respect of the Bonds under the Finance Documents pursuant to Clause 8.4 (*Taxation*) as a result of a change in applicable law implemented after the date of these Bond Terms, the Issuer will have the right to redeem all, but not only some, of the Outstanding Bonds at a price equal to 100 per cent. of the Nominal Amount. The Issuer shall give written notice of such redemption to the Bond Trustee and the Bondholders at least 20 Business Days prior to the Tax Event Repayment Date, provided that no such notice shall be given earlier than 40 Business Days prior to the earliest date on which the Issuer would be obliged to withhold such tax were a payment in respect of the Bonds then due.

10.5 Mandatory early redemption due to a Mandatory Redemption Event

(a) Upon a Mandatory Redemption Event, the Issuer shall, within 5 Business Days after the Mandatory Redemption Event, redeem all of the Outstanding Bonds at a price of 100 per cent. of the Nominal Amount plus accrued interest, by *inter alia* applying the funds deposited on (i) the Escrow Account, and (ii) any other account (if applicable), for such redemption.

(b) Notwithstanding the foregoing, the Issuer may, by written notice to the Bond Trustee, extend the Longstop Date by up to 90 days if any regulatory approvals for the acquisition of the Target are still outstanding on the original Longstop Date, provided that the Issuer first ensures that sufficient funds are deposited on the Escrow Account to cover the additional interest costs of the extended Longstop Date.

11. PURCHASE AND TRANSFER OF BONDS

11.1 Issuer's purchase of Bonds

The Issuer may purchase and hold Bonds and such Bonds may be retained or sold (but not discharged (other than in relation to a process of full redemption of all Outstanding Bonds)) in the Issuer's sole discretion, including with respect to Bonds purchased pursuant to Clause 10.3 (*Mandatory repurchase due to a Change of Control Event*).

Docusign Envelope ID: 2E0F4EAA-8081-4C61-979C-33D54CD9C7FE

11.2 Restrictions

(a) Certain purchase or selling restrictions may apply to Bondholders under applicable local laws and regulations from time to time. Neither the Issuer nor the Bond Trustee shall be responsible for ensuring compliance with such laws and regulations and each Bondholder is responsible for ensuring compliance with the relevant laws and regulations at its own cost and expense.

(b) A Bondholder who has purchased Bonds in breach of applicable restrictions may, notwithstanding such breach, benefit from the rights attached to the Bonds pursuant to these Bond Terms (including, but not limited to, voting rights), provided that the Issuer shall not incur any additional liability by complying with its obligations to such Bondholder.

12. INFORMATION UNDERTAKINGS

12.1 Financial Reports

(a) The Issuer shall prepare Annual Financial Statements in the English language and make them available on its website (alternatively on another relevant information platform) as soon as they become available, and not later than 120 days after the end of the financial year (except for the first Annual Financial Statements which shall be for the financial year ending 31 December 2025 and be published not later than 6 months after the end of that financial year).

(b) The Issuer shall prepare Interim Accounts in the English language and make them available on its website (alternatively on another relevant information platform) as soon as they become available, and not later than 60 days after the end of the relevant interim period (except for the first Interim Accounts which shall be for the fourth financial quarter of 2025 and be published not later than 3 months after the end of that interim period).

(c) The Issuer shall procure that the Financial Reports are prepared using the Accounting Standard consistently applied.

12.2 Requirements for Compliance Certificates

(a) The Issuer shall supply to the Bond Trustee, in connection with the publication of its Financial Reports pursuant to Clause 12.1 (*Financial Reports*) (but not including the periods ending prior to the Issue Date), a Compliance Certificate with a copy of the Financial Reports attached thereto. The Compliance Certificate shall be duly signed by the chief executive officer (CEO) or the chief financial officer of the Issuer (CFO), certifying *inter alia* that the Financial Reports fairly represent its financial condition as at the date of the relevant Financial Report.

(b) If there is an event which is subject to the Incurrence Test, the Compliance Certificate shall include (in reasonable detail) calculations and figures evidencing compliance with the Incurrence Test.

Docusign Envelope ID: 2E0F4EAA-8081-4C61-979C-33D54CD9C7FE

12.3 Change of Control Event

The Issuer shall promptly inform the Bond Trustee in writing after becoming aware that a Change of Control Event has occurred.

12.4 Listing Failure Event

The Issuer shall promptly inform the Bond Trustee in writing if a Listing Failure Event has occurred. However, no Event of Default shall occur if the Issuer fails (i) to list the Bonds in accordance with Clause 4 (*Admission to Listing)* or (ii) to inform of such Listing Failure Event, and such failure shall result in the accrual of default interest in accordance with paragraph (c) of Clause 8.2 (*Default interest*) for as long as such Listing Failure Event is continuing.

12.5 Information: Miscellaneous

The Issuer shall:

(a) promptly inform the Bond Trustee in writing of any Event of Default or any event or circumstance which the Issuer understands or could reasonably be expected to understand may lead to an Event of Default and the steps, if any, being taken to remedy it (and, provided that if any such event or circumstance has been remedied, any failure to notify the Bond Trustee of the occurrence of such event or circumstance (and, as applicable, any steps taken to remedy it) pursuant to this paragraph (a) shall also be deemed remedied);

(b) at the request of the Bond Trustee, report the balance of the Issuer's Bonds (to the best of its knowledge, having made due and appropriate enquiries);

(c) send the Bond Trustee copies of any statutory notifications of the Issuer, including but not limited to in connection with mergers, de-mergers and reduction of the Issuer's share capital or equity;

(d) if the Bonds are listed on an Exchange, send a copy to the Bond Trustee of its notices to the Exchange;

(e) if the Issuer and/or the Bonds are rated, inform the Bond Trustee of its and/or the rating of the Bonds, and any changes to such rating;

(f) inform the Bond Trustee of changes in the registration of the Bonds in the CSD; and

(g) within a reasonable time, provide such information about the Issuer's and the Group's business, assets and financial condition as the Bond Trustee may reasonably request.

13. GENERAL AND FINANCIAL UNDERTAKINGS

The Issuer undertakes to (and shall, where applicable, procure that the other Group Companies will) comply with the undertakings set forth in this Clause 13.

Docusign Envelope ID: 2E0F4EAA-8081-4C61-979C-33D54CD9C7FE

13.1 Authorisations

The Issuer shall, and shall procure that each other Group Company will, obtain, maintain and comply with the terms of any authorisation, approval, licence and consent required for the conduct of its business as carried out from time to time, where failure to do so has or is reasonably likely to have a Material Adverse Effect.

13.2 **Compliance with laws**

The Issuer shall, and shall procure that each other Group Company will, comply with all laws and regulations to which it may be subject from time to time, where failure to do so has or is reasonably likely to have a Material Adverse Effect.

13.3 Continuation of business

The Issuer shall procure that no material change is made to the general nature of the business from that carried on by the Group at the Issue Date.

13.4 Corporate status

The Issuer shall not change its type of organisation or jurisdiction of incorporation.

13.5 Distributions

The Issuer shall not, and the Issuer shall procure that no other Group Company will, make any Distribution other than Permitted Distributions.

13.6 Mergers

The Issuer:

(a) shall not carry out any merger or other business combination or corporate reorganisation involving the consolidation of its assets and obligations with any other person unless the Issuer is the surviving entity; and

(b) shall procure that no other Group Company will, carry out any merger or other business combination or corporate reorganisation involving the consolidation of assets and obligations of the Issuer or any other Group Company with any other person, if such transaction would have a Material Adverse Effect and provided that in case of any merger or other business combination or corporate reorganisation involving an Obligor, the surviving entity shall be the Obligor or shall become an Obligor.

13.7 De-mergers

The Issuer:

(a) shall not carry out any de-merger or other corporate reorganisation having the same effect as a de-merger; and

(b) shall procure that no other Group Company will, carry out any de-merger or other corporate reorganisation having the same effect as a de-merger, other than any de-merger or other corporate reorganisation of any Group Company into two or more separate companies or entities which are wholly-owned by the Group (or, in the case of a Group Company that was not wholly-owned prior to such de-merger, owned with the same ownership percentage as the original Group Company), provided that any such de-

Docusign Envelope ID: 2E0F4EAA-8081-4C61-979C-33D54CD9C7FE

merger or other corporate reorganisation is carried out at arm's length terms and does not have a Material Adverse Effect.

13.8 Disposals

The Issuer shall not, and shall procure that no other Group Company will, sell, transfer or otherwise dispose of all or a substantial part of its assets (including shares or other securities in any person) or operations, unless such Disposal is carried out on an arm's length basis (or better from the perspective of the Group Company, including a through a marketed sales process or auction) and such Disposal does not have a Material Adverse Effect.

13.9 Acquisitions

The Issuer shall not, and shall procure that no other Group Company will, acquire any company, shares, securities, business or undertaking (or any interest in any of them), unless the transaction is carried out on an arm's length basis (or better from the perspective of the Group Company) and provided that it does not have a Material Adverse Effect.

13.10 Financial Indebtedness

The Issuer shall not, and shall procure that no other Group Company will, incur any additional Financial Indebtedness or maintain or prolong any existing Financial Indebtedness, other than any Permitted Financial Indebtedness.

13.11 Negative pledge

The Issuer shall not, and shall procure that no other Group Company will, create or allow to subsist, retain, provide, prolong or renew any Security over any of its/their assets (whether present or future), other than any Permitted Security.

13.12 Loans or credit

The Issuer shall not, and shall procure that no other Group Company will, be a creditor in respect of any Financial Indebtedness, other than any Permitted Loan.

13.13 Revolving Credit Facilities

(a) The aggregate maximum cash amount drawn under the Revolving Credit Facilities shall not exceed the higher of (i) EUR 20,000,000 and (ii) 1.0x EBITDA (or the equivalent amount in any other currency, and provided that the calculation of the EBITDA shall be based on the most recent Interim Accounts at the time of the commitment).

(b) The Issuer (or any other borrower under the Revolving Credit Facilities) may apply any amounts borrowed by it under the Revolving Credit Facilities towards general corporate purposes, including acquisitions and working capital purposes of the Group.

13.14 No guarantees or indemnities

The Issuer shall not, and shall procure that no other Group Company will, incur or allow to remain outstanding any guarantee in respect of any obligation of any person, other than any Permitted Guarantee.

Docusign Envelope ID: 2E0F4EAA-8081-4C61-979C-33D54CD9C7FE

13.15 Preservation of assets

The Issuer shall, and shall procure that each other Obligor will, in all material respects maintain in good working order and condition (ordinary wear and tear excepted) all of its assets necessary or desirable in the conduct of the business of the Group.

13.16 Insurances

The Issuer shall, and shall procure that each Group Company will, maintain customary insurances on or in relation to the Group's business and assets with reputable independent insurance companies and underwriters against those risks and to the extent as is usual for companies carrying on the same or substantially similar business in all material respects.

13.17 Arm's length transactions

Without limiting Clause 13.2 (*Compliance with laws*), the Issuer shall not, and shall procure that no other Group Company will, enter into any transaction with any Affiliate which is not a Guarantor except on arm's length basis.

13.18 Subsidiaries' distributions

The Issuer shall procure that no Group Company creates or permits to exist any contractual obligation (or encumbrance) restricting the right to pay dividends or make other Distributions to its shareholders, other than where such obligation or encumbrance is not reasonably likely to prevent the Issuer from complying with its payment obligations under the Finance Documents.

13.19 Anti-corruption and sanctions

The Issuer shall, and shall procure that all other Group Companies will:

(a) ensure that no proceeds from the issuance of the Bonds are used by any of them for any purpose which would breach any applicable acts, regulations or laws on bribery, corruption, money laundering or similar; and

(b) conduct its business in all material respects subject to any anti-blocking laws, regulations or statutes that are in force from time to time (including section 7 of the German Foreign Trade Ordinance (*Außenwirtschaftsverordnung*) (in connection with section 4 para 1 no 3 and section 19 para 3 no 1(a) of the Foreign Trade Act (*Außenwirtschaftsgesetz*)) and the Council Regulation (EC) No 2271/96 of 22 November 1996 as last amended by Council Regulation (EC) No 1100/2018 of 6 June 2018) and maintain policies and procedures in compliance with applicable anti-corruption and sanction laws.

13.20 Designation of Material Group Companies

(a) The Issuer shall:

(i) together with the delivery of its Annual Financial Statements;

(ii) on the date of completion of the acquisition of the Target; and

(iii) on the date of completion of any acquisition which is financed through the proceeds of a Tap Issue,

Docusign Envelope ID: 2E0F4EAA-8081-4C61-979C-33D54CD9C7FE

deliver a Compliance Certificate to the Bond Trustee designating as Material Group Companies:

(A) each Group Company which (on a consolidated basis in the case of a Group Company which itself has Subsidiaries) has EBITDA which represents more than 10.00 per cent. of aggregate EBITDA (excluding intra-Group items and goodwill) of the Group, calculated on a consolidated basis, based on the preceding four Financial Quarters (where Financial Reports are available); and

(B) any additional Group Companies which are necessary to ensure that the aggregate EBITDA of the Material Group Companies (calculated on an unconsolidated basis and excluding all intra-Group items and goodwill, investments in Subsidiaries of any Group Company) exceeds 80.00 per cent. of consolidated EBITDA of the Group and (i) excluding, in each case any Group Company with negative EBITDA and (ii) provided that the EBITDA of any member of the Group that is not capable or required of becoming a Guarantor in accordance with the Agreed Security Principles shall be disregarded in the numerator and denominator of such calculation; and

(b) procure that any Material Group Companies designated pursuant to paragraph (i) above no later than 90 days after such nomination grants Transaction Security and accedes to the Intercreditor Agreement, in each case in accordance with the Agreed Security Principles.

13.21 Holding company and ownership

(a) The Issuer shall not trade, carry on any business or own any material assets, except for: (i) acting as the holding entity for the Target and the subsidiaries of the Target (ii) the provision of administrative services to other Group Companies of a type customarily provided by a holding company, (iii) ownership of 100 per cent. of the shares in the Target and ownership of any bank accounts, cash and cash equivalents and (iv) the provision and ownership of any Material Intercompany Loans.

(b) The Issuer shall be the sole legal and beneficial owner of 100 per cent. of the shares in the Target.

13.22 Incurrence Test

The Incurrence Test is met if the Leverage Ratio (calculated in accordance with Clause 13.23 (*Calculations and calculation adjustments*) below) does not exceed:

(a) from the Issue Date, to and including, the Interest Payment Date falling in April 2029, 4.00x;

(b) from, but excluding the Interest Payment Date falling in April 2029, to and including, the Interest Payment Date falling in October 2029, 3.75x; and

(c) from, but excluding the Interest Payment Date falling in October 2029, to and including, the Maturity Date, 3.50x.

Docusign Envelope ID: 2E0F4EAA-8081-4C61-979C-33D54CD9C7FE

13.23 Calculations and calculation adjustments

For the purpose of calculating the Incurrence Test under Clause 13.22 (*Incurrence Test*):

(a) The calculation of the Leverage Ratio shall be made as per a testing date determined by the Issuer, falling no earlier than 2 months prior to the event relevant for the application of the Incurrence Test.

(b) The Net Interest Bearing Debt shall be measured on the relevant testing date, but adjusted so that:

(i) the full amount of the new Financial Indebtedness in respect of which the Incurrence Test is applied shall be added to Net Interest Bearing Debt, and

(ii) any cash balance resulting from the incurrence of such new Financial Indebtedness shall not reduce the Net Interest Bearing Debt (unless to the extent such proceeds shall be used to repay existing Financial Indebtedness).

(c) The Adjusted EBITDA shall be calculated in accordance with the most recent Financial Report for which a Compliance Certificate has been delivered, subject to any further adjustment for subsequent events related to acquisitions, disposals and or Cost Adjustments permitted pursuant to the definition of Adjusted EBITDA, including the inclusion of

(i) EBITDA of any entity acquired in the relevant period (calculated pro forma for that period), and

(ii) the Net Interest Bearing Debt of the acquired entity, unless that Net Interest Bearing Debt will be refinance in connection with the acquisition.

(d) The EBITDA and Net Interest Bearing Debt (including all the related defined terms) and also the definitions of Financial Indebtedness and/or Permitted Financial Indebtedness, shall (as applicable) be adjusted to exclude the effects of IFRS 16 or equivalent provisions of German GAAP (in each case, as applicable and always consistently applied by the Group) to the extent relevant.

14. EVENTS OF DEFAULT AND ACCELERATION OF THE BONDS

14.1 Events of Default

Subject to the Clean-up Period, each of the events or circumstances set out in this Clause 14.1 shall constitute an Event of Default:

(a) Non-payment

An Obligor fails to pay any amount payable by it under the Finance Documents when such amount is due for payment, unless:

(i) its failure to pay is caused by administrative or technical error in payment systems or the CSD and payment is made within 5 Business Days following the original due date; or

Docusign Envelope ID: 2E0F4EAA-8081-4C61-979C-33D54CD9C7FE

(ii) in the discretion of the Bond Trustee, the Issuer has substantiated that it is likely that such payment will be made in full within 5 Business Days following the original due date.

(b) Breach of other obligations

An Obligor does not comply with any provision of the Finance Documents other than set out under paragraph (a) (*Non-payment*) above, unless such failure is capable of being remedied and is remedied within 20 Business Days after the earlier of the Issuer's actual knowledge thereof, or notice thereof is given to the Issuer by the Bond Trustee.

(c) Misrepresentation

Any representation, warranty or statement (including statements in Compliance Certificates) made by any Material Group Company under or in connection with any Finance Documents is or proves to have been incorrect, inaccurate or misleading in any material respect when made, unless the circumstances giving rise to the misrepresentation are capable of remedy and are remedied within 20 Business Days of the earlier of the Bond Trustee giving notice to the Issuer or the Issuer becoming aware of such misrepresentation.

(d) Cross default

If for any Material Group Company:

(i) any Financial Indebtedness is not paid when due nor within any applicable grace period; or

(ii) any Financial Indebtedness is declared to be or otherwise becomes due and payable prior to its specified maturity as a result of an event of default (however described); or

(iii) any commitment for any Financial Indebtedness is cancelled or suspended by a creditor as a result of an event of default (however described); or

(iv) any creditor becomes entitled to declare any Financial Indebtedness due and payable prior to its specified maturity as a result of non-payment of Financial Indebtedness, insolvency, insolvency proceedings or any creditor's process,

provided however that the aggregate amount of such Financial Indebtedness or commitment for Financial Indebtedness falling within paragraphs (i) to (iv) above exceeds a total of EUR 5,000,000 (or the equivalent thereof in any other currency).

(e) Insolvency and insolvency proceedings

Material Group Company:

(i) is Insolvent; or

(ii) is object of any corporate action or any legal proceedings is taken in relation to:

Docusign Envelope ID: 2E0F4EAA-8081-4C61-979C-33D54CD9C7FE

(A) the suspension of payments, a moratorium of any indebtedness, winding-up, dissolution, administration or reorganisation (by way of voluntary arrangement, scheme of arrangement or otherwise) other than a solvent liquidation or reorganisation; or

(B) a composition, compromise, assignment or arrangement with any creditor which may materially impair its ability to perform its obligations under these Bond Terms; or

(C) the appointment of a liquidator (other than in respect of a solvent liquidation), receiver, administrative receiver, administrator, compulsory manager or other similar officer of any of its assets; or

(D) enforcement of any Security over any of its or their assets having an aggregate value exceeding the threshold amount set out in paragraph (d) (*Cross default*) above; or

(E) for paragraphs (A) to (D) above, any analogous procedure or step is taken in any jurisdiction in respect of any such company.

However, this shall not apply to any petition which is frivolous or vexatious and is discharged, stayed or dismissed within 20 Business Days of commencement.

(f) Creditor's process

Any expropriation, attachment, sequestration, distress or execution affects any asset or assets of any Material Group Company having an aggregate value exceeding the threshold amount set out in paragraph (d) (*Cross default*) above and is not discharged within 20 Business Days.

(g) Unlawfulness

It is or becomes unlawful for an Obligor to perform or comply with any of its obligations under the Finance Documents to the extent this may materially impair:

(i) the ability of such Obligor to perform its obligations under these Bond Terms; or

(ii) the ability of the Bond Trustee or any Security Agent to exercise any material right or power vested to it under the Finance Documents.

14.2 Clean-up Period

Notwithstanding any other term of the Finance Documents, for the period from the completion of the acquisition of the Target until the date which falls 90 days after the completion of the acquisition of the Target (the "**Clean-up Period**"), any breach of a representation or warranty, breach of a general undertaking or an Event of Default, will be deemed not to be a breach of the representation or warranty, a breach of a general undertaking or an Event of Default (as the case may be) if it would have been (if it were not for this provision) a breach of representation or warranty, a breach of undertaking, and/or an Event of Default by reason of any matter or circumstance relating to the Target and/or any of its Subsidiaries, if and for so long as the

Docusign Envelope ID: 2E0F4EAA-8081-4C61-979C-33D54CD9C7FE

circumstances giving rise to the relevant breach of representation or warranty or breach of undertakings or Event of Default:

(a) are capable of being remedied and, if the Issuer is aware of the relevant circumstances at the time, reasonable efforts are being used to remedy the same;

(b) have not been procured by any Group Company (other than the Target and/or any of its Subsidiaries); and

(c) would not have a Material Adverse Effect,

and provided that if the relevant circumstances are continuing at the end of the Clean-up Period there shall be a breach of representation or warranty, breach of general undertaking and/or Event of Default, as the case may be, without any further remedy period applicable.

14.3 Acceleration of the Bonds

If an Event of Default has occurred and is continuing, subject to the terms of the Intercreditor Agreement (if any), the Bond Trustee may, in its discretion in order to protect the interests of the Bondholders, or upon instruction received from the Bondholders pursuant to Clause 14.4 (*Bondholders' instructions*) below, by serving a notice (a "**Default Notice**") to the Issuer:

(a) declare that the Outstanding Bonds, together with accrued interest and all other amounts accrued or outstanding under the Finance Documents be immediately due and payable, at which time they shall become immediately due and payable; and/or

(b) exercise (or direct the Security Agent to exercise) any or all of its rights, remedies, powers or discretions under the Finance Documents or take such further measures as are necessary to recover the amounts outstanding under the Finance Documents.

14.4 Bondholders' instructions

The Bond Trustee shall serve a Default Notice if:

(a) the Bond Trustee receives a demand in writing from Bondholders representing a simple majority of the Voting Bonds, that an Event of Default shall be declared, and a Bondholders' Meeting has not made a resolution to the contrary; or

(b) the Bondholders' Meeting, by a simple majority decision, has approved the declaration of an Event of Default.

14.5 Calculation of claim

The claim derived from the Outstanding Bonds due for payment as a result of the serving of a Default Notice will be calculated at the call prices set out in Clause 10.2 (*Voluntary early redemption – Call Option*), as applicable at the following dates (and regardless of the Default Repayment Date):

(a) for any Event of Default arising out of a breach of paragraph (a) (*Non-payment*) of Clause 14.1 (*Events of Default*), the claim will be calculated at the call price applicable at the date when such Event of Default occurred; and

Docusign Envelope ID: 2E0F4EAA-8081-4C61-979C-33D54CD9C7FE

(b) for any other Event of Default, the claim will be calculated at the call price applicable at the date when the Default Notice was served by the Bond Trustee.

However, if the situations described in paragraph (a) or (b) above takes place prior to the First Call Date, the calculation shall be based on the First Call Price.

15. BONDHOLDERS' DECISIONS

15.1 Authority of the Bondholders' Meeting

(a) Subject to Clause 17.1 (*Procedure for amendments and waivers*), a Bondholders' Meeting may, on behalf of the Bondholders, resolve to alter any of these Bond Terms, including, but not limited to, any reduction of principal or interest and any conversion of the Bonds into other capital classes.

(b) The Bondholders' Meeting cannot resolve that any overdue payment of any instalment shall be reduced unless there is a pro rata reduction of the principal that has not fallen due, but may resolve that accrued interest (whether overdue or not) shall be reduced without a corresponding reduction of principal.

(c) The Bondholders' Meeting may not adopt resolutions which will give certain Bondholders an unreasonable advantage at the expense of other Bondholders.

(d) Subject to the power of the Bond Trustee to take certain action as set out in Clause 16.1 (*Power to represent the Bondholders*), if a resolution by, or an approval of, the Bondholders is required, such resolution may be passed at a Bondholders' Meeting.

(e) Resolutions passed at any Bondholders' Meeting will be binding upon all Bondholders.

(f) At least 50 per cent. of the Voting Bonds must be represented at a Bondholders' Meeting for a quorum to be present.

(g) Resolutions will be passed by simple majority of the Voting Bonds represented at the Bondholders' Meeting, unless otherwise set out in paragraph (h) below.

(h) Save for any amendments or waivers which can be made without resolution pursuant to paragraph (a)(i) and (ii) of Clause 17.1 (*Procedure for amendments and waivers*), a majority of at least 2/3 of the Voting Bonds represented at the Bondholders' Meeting is required for approval of any waiver or amendment of these Bond Terms.

15.2 Procedure for arranging a Bondholders' Meeting

(a) A Bondholders' Meeting shall be convened by the Bond Trustee upon the request in writing of:

(i) the Issuer;

(ii) Bondholders representing at least 1/10 of the Voting Bonds;

(iii) the Exchange, if the Bonds are listed and the Exchange is entitled to do so pursuant to the general rules and regulations of the Exchange; or

Docusign Envelope ID: 2E0F4EAA-8081-4C61-979C-33D54CD9C7FE

(iv) the Bond Trustee.

The request shall clearly state the matters to be discussed and resolved.

(b) If the Bond Trustee has not convened a Bondholders' Meeting within 10 Business Days after having received a valid request for calling a Bondholders' Meeting pursuant to paragraph (a) above, then the requesting party may call the Bondholders' Meeting itself.

(c) Summons to a Bondholders' Meeting must be sent no later than 10 Business Days prior to the proposed date of the Bondholders' Meeting. The Summons shall be sent to all Bondholders registered in the CSD at the time the Summons is sent from the CSD. If the Bonds are listed, the Issuer shall ensure that the Summons is published in accordance with the applicable regulations of the Exchange. The Summons shall also be published on www.stamdata.com (or other relevant information platform).

(d) Any Summons for a Bondholders' Meeting must clearly state the agenda for the Bondholders' Meeting and the matters to be resolved. The Bond Trustee may include additional agenda items to those requested by the person calling for the Bondholders' Meeting in the Summons. If the Summons contains proposed amendments to these Bond Terms, a description of the proposed amendments must be set out in the Summons.

(e) Items which have not been included in the Summons may not be put to a vote at the Bondholders' Meeting.

(f) By written notice to the Issuer, the Bond Trustee may prohibit the Issuer from acquiring or dispose of Bonds during the period from the date of the Summons until the date of the Bondholders' Meeting, unless the acquisition of Bonds is made by the Issuer pursuant to Clause 10 (*Redemption and Repurchase of Bonds*).

(g) A Bondholders' Meeting may be held on premises selected by the Bond Trustee, or if paragraph (b) above applies, by the person convening the Bondholders' Meeting (however to be held in the capital of the Relevant Jurisdiction). The Bondholders' Meeting will be opened and, unless otherwise decided by the Bondholders' Meeting, chaired by the Bond Trustee. If the Bond Trustee is not present, the Bondholders' Meeting will be opened by a Bondholder and be chaired by a representative elected by the Bondholders' Meeting (the Bond Trustee or such other representative, the "**Chairperson**").

(h) Each Bondholder, the Bond Trustee and, if the Bonds are listed, representatives of the Exchange, or any person or persons acting under a power of attorney for a Bondholder, shall have the right to attend the Bondholders' Meeting (each a "**Representative**"). The Chairperson may grant access to the meeting to other persons not being Representatives, unless the Bondholders' Meeting decides otherwise. In addition, each Representative has the right to be accompanied by an advisor. In case of dispute or doubt regarding whether a person is a Representative or entitled to vote, the Chairperson will decide who may attend the Bondholders' Meeting and exercise voting rights.

(i) Representatives of the Issuer have the right to attend the Bondholders' Meeting. The Bondholders Meeting may resolve to exclude the Issuer's representatives and/or any

Docusign Envelope ID: 2E0F4EAA-8081-4C61-979C-33D54CD9C7FE

person holding only Issuer's Bonds (or any representative of such person) from participating in the meeting at certain times, however, the Issuer's representative and any such other person shall have the right to be present during the voting.

(j) Minutes of the Bondholders' Meeting must be recorded by, or by someone acting at the instruction of, the Chairperson. The minutes must state the number of Voting Bonds represented at the Bondholders' Meeting, the resolutions passed at the meeting, and the results of the vote on the matters to be decided at the Bondholders' Meeting. The minutes shall be signed by the Chairperson and at least one other person. The minutes will be deposited with the Bond Trustee who shall make available a copy to the Bondholders and the Issuer upon request.

(k) The Bond Trustee will ensure that the Issuer, the Bondholders and the Exchange are notified of resolutions passed at the Bondholders' Meeting and that the resolutions are published on www.stamdata.com (or other relevant electronically platform or stock exchange announcement).

(l) The Issuer shall bear the costs and expenses incurred in connection with convening a Bondholders' Meeting regardless of who has convened the Bondholders' Meeting, including any reasonable costs and fees incurred by the Bond Trustee.

15.3 Voting rules

(a) Each Bondholder (or person acting for a Bondholder under a power of attorney) may cast one vote for each Voting Bond owned on the Relevant Record Date, ref. Clause 3.3 (*Bondholders' rights*). The Chairperson may, in its sole discretion, decide on accepted evidence of ownership of Voting Bonds.

(b) Issuer's Bonds shall not carry any voting rights. The Chairperson shall determine any question concerning whether any Bonds will be considered Issuer's Bonds.

(c) For the purposes of this Clause 15, a Bondholder that has a Bond registered in the name of a nominee will, in accordance with Clause 3.3 (*Bondholders' rights*), be deemed to be the owner of the Bond rather than the nominee. No vote may be cast by any nominee if the Bondholder has presented relevant evidence to the Bond Trustee pursuant to Clause 3.3 (*Bondholders' rights*) stating that it is the owner of the Bonds voted for. If the Bondholder has voted directly for any of its nominee registered Bonds, the Bondholder's votes shall take precedence over votes submitted by the nominee for the same Bonds.

(d) Any of the Issuer, the Bond Trustee and any Bondholder has the right to demand a vote by ballot. In case of parity of votes, the Chairperson will have the deciding vote.

15.4 Repeated Bondholders' Meeting

(a) Even if the necessary quorum set out in paragraph (e) of Clause 15.1 (*Authority of the Bondholders' Meeting*) is not achieved, the Bondholders' Meeting shall be held and voting completed for the purpose of recording the voting results in the minutes of the Bondholders' Meeting. The Bond Trustee or the person who convened the initial Bondholders' Meeting may, within 10 Business Days of that Bondholders' Meeting, convene a repeated meeting with the same agenda as the first meeting.

Docusign Envelope ID: 2E0F4EAA-8081-4C61-979C-33D54CD9C7FE

(b) The provisions and procedures regarding Bondholders' Meetings as set out in Clause 15.1 (*Authority of the Bondholders' Meeting*), Clause 15.2 (*Procedure for arranging a Bondholders' Meeting*) and Clause 15.3 (*Voting rules*) shall apply *mutatis mutandis* to a repeated Bondholders' Meeting, with the exception that the quorum requirements set out in paragraph (e) of Clause 15.1 (*Authority of the Bondholders' Meeting*) shall not apply to a repeated Bondholders' Meeting. A Summons for a repeated Bondholders' Meeting shall also contain the voting results obtained in the initial Bondholders' Meeting.

(c) A repeated Bondholders' Meeting may only be convened once for each original Bondholders' Meeting. A repeated Bondholders' Meeting may be convened pursuant to the procedures of a Written Resolution in accordance with Clause 15.5 (*Written Resolutions*), even if the initial meeting was held pursuant to the procedures of a Bondholders' Meeting in accordance with Clause 15.2 (*Procedure for arranging a Bondholders' Meeting*) and vice versa.

15.5 Written Resolutions

(a) Subject to these Bond Terms, anything which may be resolved by the Bondholders in a Bondholders' Meeting pursuant to Clause 15.1 (*Authority of the Bondholders' Meeting*) may also be resolved by way of a Written Resolution. A Written Resolution passed with the relevant majority is as valid as if it had been passed by the Bondholders in a Bondholders' Meeting, and any reference in any Finance Document to a Bondholders' Meeting shall be construed accordingly.

(b) The person requesting a Bondholders' Meeting may instead request that the relevant matters are to be resolved by Written Resolution only, unless the Bond Trustee decides otherwise.

(c) The Summons for the Written Resolution shall be sent to the Bondholders registered in the CSD at the time the Summons is sent from the CSD and published at www.stamdata.com, or other relevant electronic platform or via stock exchange announcement.

(d) The provisions set out in Clause 15.1 (*Authority of the Bondholders' Meeting*), 15.2 (*Procedure for arranging a Bondholders' Meeting*), Clause 15.3 (*Voting rules*) and Clause 15.4 (*Repeated Bondholders' Meeting*) shall apply *mutatis mutandis* to a Written Resolution, except that:

(i) the provisions set out in paragraphs (g), (h) and (i) of Clause 15.2 (*Procedure for arranging Bondholders Meetings*); or

(ii) provisions which are otherwise in conflict with the requirements of this Clause 15.5,

shall not apply to a Written Resolution.

(e) The Summons for a Written Resolution shall include:

(i) instructions as to how to vote to each separate item in the Summons (including instructions as to how voting can be done electronically if relevant); and

Docusign Envelope ID: 2E0F4EAA-8081-4C61-979C-33D54CD9C7FE

(ii) the time limit within which the Bond Trustee must have received all votes necessary in order for the Written Resolution to be passed with the requisite majority, which shall be at least 10 Business Days but not more than 15 Business Days from the date of the Summons (the "**Voting Period**").

(f) Only Bondholders of Voting Bonds registered with the CSD on the Relevant Record Date, or the beneficial owner thereof having presented relevant evidence to the Bond Trustee pursuant to Clause 3.3 (*Bondholders' rights*), will be counted in the Written Resolution.

(g) A Written Resolution is passed when the requisite majority set out in paragraph (f) or (g) of Clause 15.1 (*Authority of Bondholders' Meeting*) has been obtained, based on a quorum of the total number of Voting Bonds, even if the Voting Period has not yet expired. A Written Resolution will also be resolved if the sufficient numbers of negative votes are received prior to the expiry of the Voting Period.

(h) The effective date of a Written Resolution passed prior to the expiry of the Voting Period is the date when the resolution is approved by the last Bondholder that results in the necessary voting majority being obtained.

(i) If no resolution is passed prior to the expiry of the Voting Period, the number of votes shall be calculated at the time specified in the summons on the last day of the Voting Period, and a decision will be made based on the quorum and majority requirements set out in paragraphs (e) to (g) of Clause 15.1 (*Authority of Bondholders' Meeting*).

16. THE BOND TRUSTEE

16.1 Power to represent the Bondholders

(a) The Bond Trustee has power and authority to act on behalf of, and/or represent, the Bondholders in all matters, including but not limited to taking any legal or other action, including enforcement of these Bond Terms, and the commencement of bankruptcy or other insolvency proceedings against the Issuer, or others.

(b) The Issuer shall promptly upon request provide the Bond Trustee with any such documents, information and other assistance (in form and substance satisfactory to the Bond Trustee), that the Bond Trustee deems necessary for the purpose of exercising its and the Bondholders' rights and/or carrying out its duties under the Finance Documents.

16.2 The duties and authority of the Bond Trustee

(a) The Bond Trustee shall represent the Bondholders in accordance with the Finance Documents, including, *inter alia,* by following up on the delivery of any Compliance Certificates and such other documents which the Issuer is obliged to disclose or deliver to the Bond Trustee pursuant to the Finance Documents and, when relevant, in relation to accelerating and enforcing the Bonds on behalf of the Bondholders.

(b) The Bond Trustee is not obligated to assess or monitor the financial condition of the Issuer or any other Obligor unless to the extent expressly set out in these Bond Terms, or to take any steps to ascertain whether any Event of Default has occurred. Until it has actual knowledge to the contrary, the Bond Trustee is entitled to assume that no Event

Docusign Envelope ID: 2E0F4EAA-8081-4C61-979C-33D54CD9C7FE

of Default has occurred. The Bond Trustee is not responsible for the valid execution or enforceability of the Finance Documents, or for any discrepancy between the indicative terms and conditions described in any marketing material presented to the Bondholders prior to issuance of the Bonds and the provisions of these Bond Terms.

(c) The Bond Trustee is entitled to take such steps that it, in its sole discretion, considers necessary or advisable to protect the rights of the Bondholders in all matters pursuant to the terms of the Finance Documents. The Bond Trustee may submit any instructions received by it from the Bondholders to a Bondholders' Meeting before the Bond Trustee takes any action pursuant to the instruction.

(d) The Bond Trustee is entitled to engage external experts when carrying out its duties under the Finance Documents.

(e) The Bond Trustee shall hold all amounts recovered on behalf of the Bondholders on separated accounts.

(f) The Bond Trustee shall facilitate that resolutions passed at the Bondholders' Meeting are properly implemented, provided, however, that the Bond Trustee may refuse to implement resolutions that may be in conflict with these Bond Terms, any other Finance Document, or any applicable law. The Bond Trustee may, but is not obligated to, assess or monitor whether any instruction or resolution may be in conflict with these Bond Terms, any other Finance Document or any applicable law.

(g) Notwithstanding any other provision of the Finance Documents to the contrary, the Bond Trustee is not obliged to do or omit to do anything if it would or might in its reasonable opinion constitute a breach of any law or regulation.

(h) If the cost, loss or liability which the Bond Trustee may incur (including reasonable fees payable to the Bond Trustee itself) in:

(i) complying with instructions or resolutions of the Bondholders; or

(ii) taking any action at its own initiative,

will not, in the reasonable opinion of the Bond Trustee, be covered by the Issuer or the relevant Bondholders pursuant to paragraphs (e) and (g) of Clause 16.4 (*Expenses, liability and indemnity*), the Bond Trustee may refrain from acting in accordance with such instructions or resolutions, or refrain from taking such action, until it has received such funding or indemnities (or adequate security has been provided therefore) as it may reasonably require.

(i) If the Bond Trustee, in its reasonable opinion, may incur any cost, loss or liability for not acting in accordance with any request or demand from any party to a Finance Document or any court or governmental authority, which will not, in the reasonable opinion of the Bond Trustee, be covered by the Issuer or Bondholders to its satisfaction, the Bond Trustee may act in accordance with any such request or demand, without any liability towards the Bondholders, the Issuer or others.

Docusign Envelope ID: 2E0F4EAA-8081-4C61-979C-33D54CD9C7FE

(j) The Bond Trustee shall give a notice to the Bondholders before it ceases to perform its obligations under the Finance Documents by reason of the non-payment by the Issuer of any fee or indemnity due to the Bond Trustee under the Finance Documents.

(k) The Bond Trustee may instruct the CSD to split the Bonds to a lower nominal value in order to facilitate partial redemptions, write-downs or restructurings of the Bonds or in other situations where such split is deemed necessary.

16.3 Equality and conflicts of interest

(a) The Bond Trustee shall not make decisions which will give certain Bondholders an unreasonable advantage at the expense of other Bondholders. The Bond Trustee shall, when acting pursuant to the Finance Documents, act only as representative for the Bondholders and shall not be required to have regard to the interests or to act upon or comply with any direction or request of any other person, other than as explicitly stated in the Finance Documents.

(b) The Bond Trustee may act as agent, trustee, representative and/or security agent for several bond issues relating to the Issuer notwithstanding potential conflicts of interest. The Bond Trustee is entitled to delegate its duties to other professional parties.

16.4 Expenses, liability and indemnity

(a) The Bond Trustee will not be liable to the Bondholders for damage or loss caused by any action taken or omitted by it under or in connection with any Finance Document, unless directly caused by its gross negligence or wilful misconduct. The Bond Trustee shall not be responsible for any indirect or consequential loss. Irrespective of the foregoing, the Bond Trustee shall have no liability to the Bondholders for damage caused by the Bond Trustee acting in accordance with instructions or resolutions given by the Bondholders in accordance with these Bond Terms.

(b) The Bond Trustee will not be liable to the Issuer for damage or loss caused by any action taken or omitted by it under or in connection with any Finance Document, unless caused by its gross negligence or wilful misconduct. The Bond Trustee shall not be responsible for any indirect or consequential loss.

(c) Any liability for the Bond Trustee for damage or loss is limited to the amount of the Outstanding Bonds. The Bond Trustee is not liable for the content of information provided to the Bondholders by or on behalf of the Issuer or any other person.

(d) The Bond Trustee shall not be considered to have acted negligently in:

(i) acting in accordance with advice from or opinions of reputable external experts;

(ii) taking, delaying or omitting any action if acting with reasonable care and provided the Bond Trustee considers that such action is in the interests of the Bondholders; or

(iii) requesting funding, indemnities or security as conditions for taking any action.

Docusign Envelope ID: 2E0F4EAA-8081-4C61-979C-33D54CD9C7FE

(e) The Issuer is liable for, and will indemnify the Bond Trustee fully in respect of, all losses, expenses and liabilities incurred by the Bond Trustee as a result of negligence by the Issuer (including its directors, management, officers, employees and agents) in connection with the performance of the Bond Trustee's obligations under the Finance Documents, including losses incurred by the Bond Trustee as a result of the Bond Trustee's actions based on misrepresentations made by the Issuer in connection with the issuance of the Bonds, the entering into or performance under the Finance Documents, and for as long as any amounts are outstanding under or pursuant to the Finance Documents.

(f) The Issuer shall cover all costs and expenses incurred by the Bond Trustee in connection with it fulfilling its obligations under the Finance Documents. In this respect, if the Bond Trustee may borrow funds from Bondholders or others, the costs of such borrowings shall be considered as such costs and expenses incurred by the Bond Trustee. The Bond Trustee is entitled to fees for its work and to be indemnified for costs, losses and liabilities on the terms set out in the Finance Documents. The Bond Trustee's obligations under the Finance Documents are conditioned upon the due payment of such fees and indemnifications. The fees of the Bond Trustee will be further set out in the Fee Agreement.

(g) The Issuer shall on demand by the Bond Trustee pay all costs incurred for external experts engaged in relation to events or circumstances which (i) constitute an Event of Default, (ii) which the Bond Trustee reasonably believes is or may lead to an Event of Default or (iii) which the Bond Trustee reasonably believes may constitute or lead to a breach of any Finance Document or otherwise be detrimental to the interests of the Bond Trustee or Bondholders under the Finance Documents.

(h) Fees, costs and expenses payable to the Bond Trustee which are not reimbursed in any other way due to an Event of Default, the Issuer being Insolvent or similar circumstances pertaining to any Obligors, may be covered by making an equal reduction in the proceeds to the Bondholders hereunder of any costs and expenses incurred by the Bond Trustee or the Security Agent in connection therewith. The Bond Trustee may withhold funds from any escrow account (or similar arrangement) or from other funds received from the Issuer or any other person, irrespective of such funds being subject to Transaction Security, and to set-off and cover any such costs and expenses from those funds. The Bond Trustee may also refrain from taking any further action until such fees, costs and expenses are paid to the Bond Trustee from others, hereunder the Bondholders and the Issuer, if the Bond Trustee such demands.

(i) As a condition to effecting any instruction or resolution from the Bondholders (including, but not limited to, instructions set out in Clause 14.4 (*Bondholders' instructions*) or Clause 15.2 (*Procedure for arranging a Bondholders' Meeting*) and including a resolution pursuant to Clause 16.5 (*Replacement of the Bond Trustee*)), the Bond Trustee may require satisfactory Security, guarantees and/or indemnities for any potential liability, loss, costs and expenses which may arise as a result of effecting such instruction or resolution (and, at its discretion, which may arise or have already arisen as a result of the Bond Trustee's engagement or previous actions in relation to the Bonds)

Docusign Envelope ID: 2E0F4EAA-8081-4C61-979C-33D54CD9C7FE

from those Bondholders who have given that instruction or resolution and/or who voted in favour of the decision to instruct the Bond Trustee.

16.5 Replacement of the Bond Trustee

(a) The Bond Trustee may be replaced by a majority of 2/3 of Voting Bonds in accordance with the procedures set out in Clause 15 (*Bondholders' Decisions*), and the Bondholders may resolve to replace the Bond Trustee without the Issuer's approval.

(b) The Bond Trustee may resign by giving notice to the Issuer and the Bondholders, in which case a successor Bond Trustee shall be elected pursuant to this Clause 16.5, initiated by the retiring Bond Trustee.

(c) If the Bond Trustee is Insolvent, or otherwise is permanently unable to fulfil its obligations under these Bond Terms, the Bond Trustee shall be deemed to have resigned and a successor Bond Trustee shall be appointed in accordance with this Clause 16.5. The Issuer may appoint a temporary Bond Trustee until a new Bond Trustee is elected in accordance with paragraph (a) above.

(d) The Bond Trustee may in its discretion decide that the change of Bond Trustee shall only take effect upon execution of all necessary actions to effectively substitute the retiring Bond Trustee, hereunder covering of such fees, loss, costs and expenses referred to in Clause 16.4 (*Expenses, liability and indemnity*). The retiring Bond Trustee shall be discharged from any further obligation in respect of the Finance Documents from the change takes effect, but shall remain liable under the Finance Documents in respect of any action which it took or failed to take whilst acting as Bond Trustee. The retiring Bond Trustee remains entitled to any benefits and any unpaid fees or expenses under the Finance Documents before the change has taken place.

(e) Upon change of Bond Trustee, the Issuer shall co-operate in all reasonable manners without delay to replace the retiring Bond Trustee with the successor Bond Trustee and release the retiring Bond Trustee from any future obligations under the Finance Documents and any other documents.

16.6 Security Agent

(a) The Bond Trustee is appointed to act as Security Agent for the Bonds, unless any other person is appointed. The main functions of the Security Agent may include holding Transaction Security on behalf of the Secured Parties and monitoring compliance by the Issuer and other relevant parties of their respective obligations under the Transaction Security Documents with respect to the Transaction Security on the basis of information made available to it pursuant to the Finance Documents.

(b) The Bond Trustee shall, when acting as Security Agent for the Bonds, at all times maintain and keep all certificates and other documents received by it, that are bearers of right relating to the Transaction Security in safe custody on behalf of the Bondholders. The Bond Trustee shall not be responsible for or required to insure against any loss incurred in connection with such safe custody.

Docusign Envelope ID: 2E0F4EAA-8081-4C61-979C-33D54CD9C7FE

(c) Before the appointment of a Security Agent other than the Bond Trustee, the Issuer shall be given the opportunity to state its views on the proposed Security Agent, but the final decision as to appointment shall lie exclusively with the Bond Trustee.

(d) The functions, rights and obligations of the Security Agent are determined by the Intercreditor Agreement (if any) and may further be determined by a Security Agent Agreement (which will be subject to the terms of the Intercreditor Agreement) to be entered into between the Bond Trustee and the Security Agent, which the Bond Trustee shall have the right to require each Obligor and any other party to a Finance Document to sign as a party, or, at the discretion of the Bond Trustee, to acknowledge. The Bond Trustee shall at all times retain the right to instruct the Security Agent in all matters, whether or not a separate Security Agent Agreement has been entered into.

(e) The provisions set out in Clause 16.4 (*Expenses, liability and indemnity*) shall apply *mutatis mutandis* to any expenses and liabilities of the Security Agent in connection with the Finance Documents.

17. AMENDMENTS AND WAIVERS

17.1 Procedure for amendments and waivers

(a) The Issuer and the Bond Trustee (acting on behalf of the Bondholders) may agree to amend the Finance Documents or waive a past default or anticipated failure to comply with any provision in a Finance Document, provided that:

(i) such amendment or waiver is not detrimental to the rights and benefits of the Bondholders in any material respect, or is made solely for the purpose of rectifying obvious errors and mistakes;

(ii) such amendment or waiver is required by applicable law, a court ruling or a decision by a relevant authority; or

(iii) such amendment or waiver has been duly approved by the Bondholders in accordance with Clause 15 (*Bondholders' Decisions*).

(b) Any changes to these Bond Terms necessary or appropriate in connection with the appointment of a Security Agent other than the Bond Trustee shall be documented in an amendment to these Bond Terms, signed by the Bond Trustee (in its discretion). If so desired by the Bond Trustee, any or all of the Transaction Security Documents shall be amended, assigned or re-issued, so that the Security Agent is the holder of the relevant Security (on behalf of the Bondholders). The costs incurred in connection with such amendment, assignment or re-issue shall be for the account of the Issuer.

17.2 Authority with respect to documentation

If the Bondholders have resolved the substance of an amendment to any Finance Document, without resolving on the specific or final form of such amendment, the Bond Trustee shall be considered authorised to draft, approve and/or finalise (as applicable) any required documentation or any outstanding matters in such documentation without any further approvals or involvement from the Bondholders being required.

Docusign Envelope ID: 2E0F4EAA-8081-4C61-979C-33D54CD9C7FE

17.3 Notification of amendments or waivers

(a) The Bond Trustee shall as soon as possible notify the Bondholders of any amendments or waivers made in accordance with this Clause 17, setting out the date from which the amendment or waiver will be effective, unless such notice according to the Bond Trustee's sole discretion is unnecessary. The Issuer shall ensure that any amendment to these Bond Terms is duly registered with the CSD.

(b) Prior to agreeing to an amendment or granting a waiver in accordance with paragraph (a)(i) of Clause 17.1 (*Procedure for amendments and waivers*), the Bond Trustee may inform the Bondholders of such waiver or amendment at a relevant information platform.

18. MISCELLANEOUS

18.1 Limitation of claims

All claims under the Finance Documents for payment, including interest and principal, will be subject to the legislation regarding time-bar provisions of the Relevant Jurisdiction.

18.2 Access to information

(a) These Bond Terms will be made available to the public and copies may be obtained from the Bond Trustee or the Issuer. The Bond Trustee will not have any obligation to distribute any other information to the Bondholders or any other person, and the Bondholders have no right to obtain information from the Bond Trustee, other than as explicitly stated in these Bond Terms or pursuant to statutory provisions of law.

(b) In order to carry out its functions and obligations under these Bond Terms, the Bond Trustee will have access to the relevant information regarding ownership of the Bonds, as recorded and regulated with the CSD.

(c) The information referred to in paragraph (b) above may only be used for the purposes of carrying out their duties and exercising their rights in accordance with the Finance Documents and shall not disclose such information to any Bondholder or third party unless necessary for such purposes.

18.3 Notices, contact information

(a) Unless otherwise specified, written notices to the Bondholders shall be provided as follows:

(i) if made by the Bond Trustee, on www.stamdata.com or other relevant information platform;

(ii) if made by the Issuer, by stock exchange announcement (if the Bonds are listed) or other relevant information platform.

(b) Any notice sent to the Bondholders via the CSD will be deemed to be given or made when sent from the CSD, unless otherwise specifically provided.

(c) Unless otherwise specified, all notices or other communications under or in connection with these Bond Terms between the Bond Trustee and the Issuer will be given or made

Docusign Envelope ID: 2E0F4EAA-8081-4C61-979C-33D54CD9C7FE

in writing, by letter or e-mail. Any such notice or communication will be deemed to be given or made as follows:

(i) if by letter, when delivered at the address of the relevant party;

(ii) if by e-mail, when received; and

(iii) if by publication on a relevant information platform, when published.

(d) The Issuer and the Bond Trustee shall each ensure that the other party is kept informed of changes in postal address, e-mail address, telephone number and contact persons.

(e) When determining deadlines set out in these Bond Terms, the following will apply (unless otherwise stated):

(i) if the deadline is set out in days, the first day of the relevant period will not be included and the last day of the relevant period will be included;

(ii) if the deadline is set out in weeks, months or years, the deadline will end on the day in the last week or the last month which, according to its name or number, corresponds to the first day the deadline is in force. If such day is not a part of an actual month, the deadline will be the last day of such month; and

(iii) if a deadline ends on a day which is not a Business Day, the deadline is postponed to the next Business Day.

18.4 Defeasance

(a) Subject to paragraph (b) below and provided that:

(i) an amount sufficient for the payment of principal and interest on the Outstanding Bonds to the relevant Repayment Date (including, to the extent applicable, any premium payable upon exercise of a Call Option), and always subject to paragraph (c) below (the "**Defeasance Amount**") is credited by the Issuer to an account in a financial institution acceptable to the Bond Trustee (the "**Defeasance Account**");

(ii) the Defeasance Account is irrevocably pledged and blocked in favour of the Bond Trustee on such terms as the Bond Trustee shall request (the "**Defeasance Pledge**"); and

(iii) the Bond Trustee has received such legal opinions and statements reasonably required by it, including (but not necessarily limited to) with respect to the validity and enforceability of the Defeasance Pledge,

then;

(A) the Issuer will be relieved from its obligations under paragraph (a) of Clause 12.2 (*Requirements for Compliance Certificates*), Clause 12.3 (*Change of Control Event*), Clause 12.5 (*Information: miscellaneous*) and Clause 13 (*General and Financial Undertakings*);

Docusign Envelope ID: 2E0F4EAA-8081-4C61-979C-33D54CD9C7FE

(B) any Transaction Security shall be released and the Defeasance Pledge shall be considered replacement of the Transaction Security; and

(C) any Obligor shall be released from any Guarantee or other obligation applicable to it under any Finance Document.

(b) The Bond Trustee shall be authorised to apply any amount credited to the Defeasance Account towards any amount payable by the Issuer under any Finance Document on the due date for the relevant payment until all obligations of the Issuer and all amounts outstanding under the Finance Documents are repaid and discharged in full.

(c) The Bond Trustee may, if the Defeasance Amount cannot be finally and conclusively determined, decide the amount to be deposited to the Defeasance Account in its discretion, applying such buffer amount as it deems necessary.

A defeasance established according to this Clause 18.4 may not be reversed.

19. GOVERNING LAW AND JURISDICTION

19.1 Governing law

These Bond Terms are governed by the laws of the Relevant Jurisdiction, without regard to its conflict of law provisions.

19.2 Main jurisdiction

The Bond Trustee and the Issuer agree for the benefit of the Bond Trustee and the Bondholders that the city court of the capital of the Relevant Jurisdiction shall have jurisdiction with respect to any dispute arising out of or in connection with these Bond Terms. The Issuer agrees for the benefit of the Bond Trustee and the Bondholders that any legal action or proceedings arising out of or in connection with these Bond Terms against the Issuer or any of its assets may be brought in such court.

19.3 Alternative jurisdiction

Clause 19 (*Governing law and jurisdiction*) is for the exclusive benefit of the Bond Trustee and the Bondholders and the Bond Trustee have the right:

(a) to commence proceedings against the Issuer or any other Obligor or any of their respective assets in any other courts within either a member state of the European Union or any state that is party to the Lugano II Convention and which in each case have jurisdiction pursuant to the provisions of Chapter II, Sections 1 and 2 of the Brussels I Regulation (recast) or pursuant to the provisions of Title II, Sections 1 and 2 of the Lugano II Convention; and

(b) to the extent possible under applicable law, to concurrently take and commence such proceedings, including enforcement proceedings, in any number of the jurisdictions identified in this Clause 19.3 (*Alternative jurisdiction*) that are competent to hear those proceedings.

(c) In this Clause 19.3, "**Brussels I Regulation (recast)**" means EU Regulation (1215/2012) on Jurisdiction and the Recognition and Enforcement of Judgments in Civil and

Docusign Envelope ID: 2E0F4EAA-8081-4C61-979C-33D54CD9C7FE

Commercial Matters (recast) and "**Lugano II Convention**" means the Convention on Jurisdiction and the Recognition and Enforcement of Judgments in Civil and Commercial Matters, originally signed at Lugano on 30 October 2007.

-----000-----

These Bond Terms have been executed by way of electronic signatures.

Docusign Envelope ID: 2E0F4EAA-8081-4C61-979C-33D54CD9C7FE

ATTACHMENT 1
COMPLIANCE CERTIFICATE

[date]

Nexus Bidco GmbH 6.5% senior secured EUR 150,000,000 bonds 2025/2030 ISIN NO0013683466

We refer to the Bond Terms for the above captioned Bonds made between Nordic Trustee AS as Bond Trustee on behalf of the Bondholders and the undersigned as Issuer. Pursuant to Clause 12.2 (*Requirements for Compliance Certificates*) of the Bond Terms, a Compliance Certificate shall be issued in connection with each delivery of Financial Reports to the Bond Trustee.

This letter constitutes the Compliance Certificate for the period [●].

Capitalised terms used herein will have the same meaning as in the Bond Terms.

With reference to Clause 12.2 (*Requirements for Compliance Certificates*), we hereby certify that all information delivered under cover of this Compliance Certificate is true and accurate. Copies of our latest consolidated [Annual Financial Statements] / [Interim Accounts] are enclosed.

[The Incurrence Test is met, please see the calculations and figures in respect of the covenants attached hereto.]

[With reference to Clause 13.20 (*Designation of Material Group Companies*) the following Group Companies are nominated as Material Group Companies: [●]]

We confirm that, to the best of our knowledge, no Event of Default has occurred or is likely to occur.

Yours faithfully,

[●]

_____

Name of authorised person

Enclosure: Annual Financial Statements / Interim Accounts; [and any other written documentation]

Docusign Envelope ID: 2E0F4EAA-8081-4C61-979C-33D54CD9C7FE

ATTACHMENT 2
RELEASE NOTICE – ESCROW ACCOUNT

[date]

Nexus Bidco GmbH 6.5% senior secured EUR 150,000,000 bonds 2025/2030 ISIN NO0013683466

We refer to the Bond Terms for the above captioned Bonds made between Nordic Trustee AS as Bond Trustee on behalf of the Bondholders and the undersigned as Issuer.

Capitalised terms used herein will have the same meaning as in the Bond Terms.

We hereby give you notice that we on [date] wish to draw all amounts from the Escrow Account to be applied pursuant to the purpose set out in the Bond Terms, and request you to instruct the bank to release the above mentioned amount.

We hereby represent and warrant that (i) no Event of Default has occurred and is continuing or is likely to occur as a result of the release from the Escrow Account, and (ii) we confirm that the representations and warranties set out in the Bond Terms are true and accurate in all material respects at the date hereof.

Yours faithfully,

[●]

_____

Name of authorised person

Docusign Envelope ID: 2E0F4EAA-8081-4C61-979C-33D54CD9C7FE

SIGNATURES:

The Issuer:	**As Bond Trustee and Security Agent:**
Nexus Bidco GmbH Signed by: Felix Abercron 76DE72ECA01740B... By: Felix von Abercron Position: MD	**Nordic Trustee AS** Signed by: Jørgen Andersen 58A2C1FDB37C410... By: Jørgen Andersen Position: Authorised signatory (p.p.)

APPENDIX 5

LOAN DESCRIPTION

Term sheet written in connection with application for registration on Nordic ABM

Date: 20 March 2026 ISIN: NO0013683466

Konzmann Group Holding GmbH
(formerly: Nexus Bidco GmbH)
FRN senior secured EUR 150,000,000 bonds 2025/2030

Terms:

Documentation: *The Loan Agreement [1] is described more closely in Standard Terms*	Before investing in the bond, the investor is encouraged to become familiar with relevant documents such as this term sheet, the Loan Agreement and the Issuer's financial accounts and articles of association and if relevant, admission document, cf. ABM-rules section 2.7.2.3. The documents are available from the Issuer and in Relevant Places. In the case of any discrepancies between the Loan Agreement and this term sheet, the Loan Agreement will apply.
Relevant Places:	https://konzmann-gruppe.de/
Issuer/Borrower:	Konzmann Group Holding GmbH (formerly: Nexus Bidco GmbH)
Borrowing Limit – Tap Issue:	Borrowing limit EUR 150,000,000 – Tap Issue(s) until the Nominal Amount of all Additional Bonds equals in aggregate the Maximum Issue Amount (EUR 150,000,000) less the Initial Bond Issue
First Tranche / Loan Amount: [2]	First Tranche EUR 75,000,000 Second Tranche EUR 10,000,000 Total Outstanding Amount EUR 85,000,000
Disbursement Date: [3]	23 October 2025
Maturity Date: [4]	23 October 2030
NIBOR: [5]	3 month EURIBOR
Margin:	6.5 per cent. p.a.
Interest Rate: [6]	EURIBOR + margin
Day Count Fraction– Interest Rate:	Actual/360
Interest Payment Date: [7] [9]	23 January, 23 April, 23 July and 23 October each year
Business Day Convention: [8]	Business Day Convention is modified following
Interest accrual date (from and including)**:**	Issue Date (23 October 2025)
Final interest payment date (to)**:**	Maturity Date (23 October 2030)
# days first term:	92 days
Status of the Loan [10]	Senior Secured
Issue Price: [11]	100.00 per cent. of the Nominal Amount.
Denomination:	The Bonds will have a minimum subscription and allocation amount of EUR 100,000 and higher amounts can be subscribed for in integral multiples of EUR 1,000 in excess thereof.
Call: [12]	**Redemption Date(s):** See Special (distinct) conditions **Price:** See Special (distinct) conditions

---

Issuer's org. number/LEI-code:	HRB 302691/39120090W114KR712O07					
Number / Codes:	**Sector Code:**	9100	**Geographic code:**	DE	**Industry (trade) Code:**	64312

Usage of funds: The Issuer will use the Net Proceeds from the Initial Bond Issue

a) to part finance the acquisition of the Target, including to refinance the Existing Target Debt and the acquisition of certain shareholder loan receivables (together with accrued interest thereon) and pay Transaction Costs and related taxes; and
b) for general corporate purposes of the Group.

The Issuer will, if not otherwise stated, use the Net Proceeds from the issuance of any Additional Bonds for general corporate purposes of the Group.

Please refer to the Loan Agreement Clause 1.1 (Definitions) for Definitions and Clause 2.3 (Use of proceeds).

Approvals / Permissions:	• The issuance of the Bonds were approved by the Board of Directors on 21 October 2025 • The admission document has been inspected by Oslo Børs, cf. ABM-rules sec 2.7
Trustee / Bondholders' Representative:	Nordic Trustee Services AS, P.O. Box 1470 Vika, N-0116 Oslo, Norway
Arranger(s):	Arctic Securities AS, P.O. Box 1833 Vika, 0123 Oslo
Paying Agent:	Nordic Trustee Services AS, P.O. Box 1470 Vika, N-0116 Oslo, Norway
Securities Depository:	Verdipapirsentralen ASA
FISN- and CFI-code	FISN: NEXUS/VAR BD 20301020 CFI: DBVGGR
Market making:	No market-making agreement has been made for this Bond Issue
MiFiD II target market of end clients:	Professional clients/Eligible Counterparties No PRIIPS, no KID
Withholding tax: [13)]	Gross up
Special (distinct) conditions:	**Reference Rate** If NIBOR is below zero, the Reference Rate will be deemed to be zero. *Please refer to the Loan Agreement Clause 1.1 (Definitions) for definitions and Clause 9 (Interest).* **Interest Rate** Interest shall be calculated on the basis of the actual number of days in the Interest Period in respect of which payment is being made divided by 360 (actual/360-days basis). The Interest Rate will be reset at each Interest Quotation Day (being 2 TARGET Days before the first day of the relevant Interest Period) by the Bond Trustee on behalf of the Issuer, who will notify the Issuer and the Paying Agent and, if the Bonds are listed, the Exchange, of the new Interest Rate and the actual number of calendar days for the next Interest Period. *Please refer to the Loan Agreement Clause 1.1 (Definitions) for definitions and Clause 9 (Interest).* **Voluntary early redemption – Call Option** The Issuer may redeem the Outstanding Bonds (in whole or in parts) (the "**Call Option**") on any Business Day from and including: (i) the Issue Date to, but excluding, the First Call Date at a price equal to the Make Whole Amount; (ii) the First Call Date to, but excluding, the Interest Payment Date in October 2028 at a price equal to 103.25 per cent. of the Nominal Amount for each redeemed Bond (the "**First Call Price**"); (iii) Interest Payment Date in October 2028 to, but excluding, the Interest Payment Date in April 2029 at a price equal to 101.95 per cent. of the Nominal Amount for each redeemed Bond; (iv) the Interest Payment Date in April 2029 to, but excluding, the Interest Payment Date in October 2029 at a price equal to 101.30 per cent. of the Nominal Amount for each redeemed Bond; (v) the Interest Payment Date in October 2029 to, but excluding, the Interest Payment Date in April 2030 at a price equal to 100.65 per cent. of the Nominal Amount for each redeemed Bond; and (vi) the Interest Payment Date in April 2030 to, but excluding, the Maturity Date at a price equal to 100 per cent. of the Nominal Amount for each redeemed Bond. Any redemption of Bonds pursuant to paragraph (i) above shall be determined based upon the redemption prices applicable on the Call Option Repayment Date and not based on the date the Call Option was exercised (issue of call notice). The Call Option can be made subject to the satisfaction of one or more conditions precedent to be satisfied or waived by the Issuer no later than 3 Business Days prior to the Call Option Repayment Date. If such conditions precedent have not been satisfied or waived by that date, the Call Notice shall be null and void. The Call Option Repayment Date may, at the Issuer's discretion, be postponed maximum 3 times by written notice to the Bond Trustee at least 3 Business Days before the then applicable Call Option Repayment Date, provided that the Call Option Repayment Date will not be delayed with more than a total of 10 Business Days from the original Call Option Repayment Date. *Please refer to the Loan Agreement Clause 1.1 (Definitions) for definitions and Clause 10.2 (Voluntary early redemption – Call Option).* **Mandatory repurchase due to a Change of Control Event** Upon the occurrence of a Change of Control Event, each Bondholder will have the right (the "**Put Option**") to require that the Issuer purchases all or some of the Bonds held by that Bondholder at a price equal to 101 per cent. of the Nominal Amount. If Bonds representing more than 90 per cent. of the Outstanding Bonds have been repurchased pursuant to the Loan Agreement Clause 10.3, the Issuer is entitled to repurchase all the remaining Outstanding Bonds at the

price stated in the above.

Please refer to the Loan Agreement Clause 1.1 (Definitions) for definitions and Clause 10.3 (Mandatory repurchase due to a Change of Control Event).

Early redemption option due to a tax event
If the Issuer is or will be required to gross up any withheld tax imposed by law from any payment in respect of the Bonds under the Finance Documents pursuant to the Loan Agreement Clause 8.4 (*Taxation*) as a result of a change in applicable law implemented after the date of the Bond Terms, the Issuer will have the right to redeem all, but not only some, of the Outstanding Bonds at a price equal to 100 per cent. of the Nominal Amount.

Please refer to the Loan Agreement Clause 1.1 (Definitions) for definitions and Clause 10.4 (Early redemption option due to a tax event).

Mandatory early redemption due to a Mandatory Redemption Event
Upon a Mandatory Redemption Event, the Issuer shall, within 5 Business Days after the Mandatory Redemption Event, redeem all of the Outstanding Bonds at a price of 100 per cent. of the Nominal Amount plus accrued interest, by *inter alia* applying the funds deposited on (i) the Escrow Account, and (ii) any other account (if applicable), for such redemption.

Notwithstanding the foregoing, the Issuer may, by written notice to the Bond Trustee, extend the Longstop Date by up to 90 days if any regulatory approvals for the acquisition of the Target are still outstanding on the original Longstop Date, provided that the Issuer first ensures that sufficient funds are deposited on the Escrow Account to cover the additional interest costs of the extended Longstop Date.

Please refer to the Loan Agreement Clause 1.1 (Definitions) for definitions and Clause 10.5 (Mandatory early redemption due to a Mandatory Redemption Event).

Purchase and transfer of Bonds
The Issuer may purchase and hold Bonds and such Bonds may be retained or sold (but not discharged (other than in relation to a process of full redemption of all Outstanding Bonds)) in the Issuer's sole discretion.

Please refer to the Loan Agreement Clause 1.1 (Definitions) for definitions and Clause 11 (Purchase and transfer of Bonds).

Supplementary information about the status of the loan and collateral: [10)]

Status of the Bonds
The Bonds shall constitute senior debt obligations of the Issuer. The Bonds will rank *pari passu* between themselves and at least *pari passu* with all other obligations of the Issuer (save for such claims which are preferred by bankruptcy, insolvency, liquidation or other similar laws of general application).

The Bonds will be secured on a pari passu basis with the claims of the other Secured Parties in respect of the Transaction Security (other than the Escrow Account Pledge), subject to the super senior status of the Revolving Credit Facilities and the Permitted Hedging Obligations. The RCF Creditors and Hedge Counterparties (each as defined in the Intercreditor Agreement) will receive (i) the proceeds from any enforcement of the Transaction Security (other than the Escrow Account Pledge) and certain distressed disposals and (ii) any payments following any other enforcement event prior to the Bondholders (but otherwise rank pari passu in right of payment with the Bonds) in accordance with the waterfall provisions of the Intercreditor Agreement.

Please refer to the Loan Agreement Clause 1.1 (Definitions) for definitions and Clause 2.4 (Status of the Bonds).

Transaction Security
As Security for the due and punctual fulfilment of the Secured Obligations, the Issuer shall procure that the Transaction Security (subject to mandatory limitations under applicable law and the Agreed Security Principles) set out in the Loan Agreement Clause 2.5 is granted in favour of the Security Agent on behalf of the Secured Parties within the times agreed in Clause 6 (*Conditions for Disbursement*).

Please refer to the Loan Agreement Clause 1.1 (Definitions) for definitions and Clause 2.5 (Transaction Security).

Standard Terms: *If any discrepancy should occur between this Loan Description and the Loan Agreement, then the Loan Agreement will apply.*

Loan Agreement: [1)]	The Loan Agreement will be entered into between the Issuer and the Trustee prior to Disbursement Date. The Loan Agreement regulates the Bondholder's rights and obligations in relations with the Issue. The Trustee enters into this agreement on behalf of the Bondholders and is granted authority to act on behalf of the Bondholders to the extent provided for in the Loan Agreement. When bonds are subscribed/purchased, the Bondholder has accepted the Loan Agreement and is bound by the terms of the Loan Agreement. If subscription is made prior to finalisation of the Loan Agreement, the subscriber is deemed to have granted authority to the Trustee to finalise the Loan Agreement. For tap issues, the Loan Agreement will apply for later issues made within the Borrowing Limit. The parties' rights and obligations are also valid for subsequent issued bonds within the Borrowing Limit.
Open / Close: [3)4)]	Tap Issues will be opened on Disbursement Date and closed no later than five banking days before Maturity Date.
Disbursement Date: [3)]	Payment of the First Tranche / Loan Amount takes place on the banking date ahead of the Disbursement Date as agreed with the Manager(s). In case of late payment, the applicable default interest rate according to "lov 17. desember 1976 nr 100 om renter ved forsinket betaling m.m." will accrue.
Expansions – Tap Issues: [2)]	For Tap Issues the Issuer can increase the loan above the First Tranche/Loan Amount. For taps not falling on Interest Payment Dates, Accrued Interest will be calculated using standard market practice in the secondary bond market. The Issuer may apply for an increase of the Borrowing Limit.
Issue price – Tap Issues:[11)]	Any taps under the Tap Issue will be made at market prices.
Interest Determination Date: [7)]	2 Business Days prior to Date of Interest Payment Date
Interest Determination: [6)7)]	The regulation of the Interest Rate is effective from each Interest Payment Date. The new interest rate is determined on Interest Determination Date based on NIBOR with additional margin. If the Interest Rate becomes negative, the Interest Rate is set to zero. The new interest rate and the next interest term/period will be notified the Bondholders in writing through the Securities Depository. The Trustee and Nordic ABM shall also be notified immediately.
NIBOR – definition: [5)]	(Norwegian Interbank Offered Rate) Interest rate fixed for a defined period as distributed by Global Rate Set Systems (GRSS) at approximately 12.00 Oslo time on Interest Determination Date. In the event that this rate is not available, either a linear interpolation between the two closest interest rate periods using the same number of decimals, or another available interest rate for deposits for similar currency and period. If none of the above is available, the interest rate will be defined by the Bond Trustee in consultation with the issuer. In this latter case the rate will be set to the rate that is generally accepted by market participants as replacement for NIBOR or a rate that reflects the interest rate offered in the deposit market in NOK for the relevant Interest Period. NIBOR is calculated to two Business Days prior to every Interest Payment Date, rounded to the nearest hundredth of a percentage point, for the Interest Period stated. NIBOR applies with effect from each Interest Payment Date to the next Interest Payment Date. If NA is specified, Reference Rate does not apply.
Interest Period: [9)7)]	The interest is due in arrears on the Interest Payment Date. The first interest period matures on the first Interest Payment Date after the Disbursement Date. The next period runs from this date until the next Interest Payment Date. The last period of interest ends on Maturity Date.
Accrued interest:	Accrued Interest for trades in the secondary bond market are calculated on the basis of current recommendations of Norsk Finansanalytikeres Forening (The Norwegian Society of Financial Analysts).
Standard Business Day Convention: [8)]	Modified Following: If the Interest Payment Date is not a banking day, the Interest Payment Date shall be postponed to the next banking day. However, if this day falls in the following calendar month, the Interest Payment Date is moved to the first banking day preceding the original date.
Condition – Issuer's call option: [13)]	Exercise of Call shall be notified by the Issuer to the Bondholders and the Bond Trustee at least ten Business Days prior to the relevant Call Date. Partial exercise of Call shall be carried out pro rata between the Bonds (according to the procedures in the Securities Register).
Registration:	The loan must prior to disbursement be registered in the Securities Depository. The bonds are being registered on each Bondholders account or nominee account in the Securities Depository.
Issuer's acquisition of bonds:	The Issuer has the right to acquire Bonds and to retain, sell or discharge such Bonds in the Securities Depository. Subordinated bonds may not be purchased, sold or dischared by the Issuer without the consent of Finanstilsynet, provided that such consent is required.
Amortisation: [4)]	The bonds will run without instalments and be repaid in full on Maturity Date at par, provided the Issuer has not called the bonds.

Redemption:	Matured interest and matured principal will be credited each Bondholder directly from the Securities Registry. Claims for interest and principal shall be limited in time pursuant the Norwegian Act relating to the Limitation Period Claims of May 18 1979 no 18, p.t. 3 years for interest rates and 10 years for principal.
Sale:	Tranche 1/ Loan Amount has been sold by the Arranger(s). Later taps can also be made by other authorized investment firms.
Legislation:	Disputes arising from or in connection with the Loan Agreement, which are not resolved amicably, shall be resolved in accordance with Norwegian law and the Norwegian courts. Legal suits shall be served at the Trustee's competent legal venue.
Fees and expenses:	Any public fees payable in connection with the Bond Agreement and fulfilling of the obligations pursuant to the Bond Agreement shall be covered by the Issuer. The Issuer is not responsible for reimbursing any public fees levied on the trading of Bonds.
Withholding tax: [13)]	The issuer is responsible for withholding any withholding tax imposed by applicable law on any payments to be made by it in relation to the bonds. In case of Gross up, the issuer shall be liable to gross up any payments in relation to the bonds by virtue of withholding tax, public levy or similar taxes. In case of No gross up, the issuer shall not be liable to gross up any payments in relation to the bonds by virtue of withholding tax, public levy or similar taxes.

KONZMANN GRUPPE

Heidelberg, 20 March 2026

ARCTIC