



**Zusammengefasster Lagebericht und  
Konzernlagebericht der  
Fritz Nols AG für das Geschäftsjahr 2014**

# Inhaltsverzeichnis

<b>1.1 Geschäftsmodell der Fritz Nols AG</b> .....	<b>4</b>
1.1.1 Das Beratungsgeschäft: .....	4
1.1.2 Das Beteiligungsgeschäft: .....	5
<b>1.2 Geschäftsmodell der Da Vinci Invest AG</b> .....	<b>5</b>
<b>2. WIRTSCHAFTSBERICHT</b> .....	<b>6</b>
<b>2.1 Gesamtwirtschaftliche und branchenbezogene Rahmenbedingungen</b> .....	<b>6</b>
2.1.1 Auswirkungen auf das Geschäft der Fritz Nols AG .....	8
<b>2.2 Geschäftsverlauf</b> .....	<b>8</b>
2.2.1 Das Geschäftsjahr 2014 .....	8
2.2.1.1 Fritz Nols AG .....	8
2.2.1.2 Aktuelle Projekte .....	9
<b>2.3 Lage</b> .....	<b>9</b>
2.3.1 Lage der Gesellschaft .....	9
2.3.2 Konzernbilanz .....	10
2.3.3 Ertrags-, Vermögens- und Finanzlage .....	11
<b>2.4 Finanzielle und nichtfinanzielle Leistungsindikatoren</b> .....	<b>12</b>
2.4.1 Finanzielle Leistungsindikatoren .....	12
2.4.2 Nichtfinanzielle Leistungsindikatoren .....	13
<b>2.5 Rück- und Ausblick</b> .....	<b>13</b>
2.5.1 Rückblick .....	13
2.5.2 Ausblick für 2015 .....	15
<b>RISIKOBERICHT</b> .....	<b>16</b>
<b>3.1 Das Risikomanagementsystem der Fritz Nols AG und des Fritz Nols Konzerns</b> .....	<b>16</b>
3.1.1 Ziele des Risikomanagements .....	16
3.1.2 Risikomanagement der Da Vinci Invest AG .....	16
3.1.3 Risikomanagement der Fritz Nols AG .....	18
<b>3.2 Die Risiken der Fritz Nols AG und des Konzerns</b> .....	<b>20</b>
<b>4. PROGNOSE- UND CHANCENBERICHT</b> .....	<b>22</b>
<b>4.1 Ausblick auf den Markt für 2016</b> .....	<b>22</b>
<b>4.2 Entwicklung der Geschäftsfelder der Fritz Nols AG und des Konzerns</b> .....	<b>22</b>
4.2.1 Geschäftsfeld Beratungen .....	22
Vermögensschäden durch Falschberatung sind durch eine DNO versichert .....	23
4.2.2 Geschäft mit Beteiligungen .....	24
4.2.3 Da Vinci Invest AG .....	26
<b>4.3 Chancen und Risiken der künftigen Entwicklung</b> .....	<b>27</b>
4.3.1 Chancen und Risiken der künftigen Entwicklung von der Da Vinci Invest AG .....	27
4.3.2 Chancen und Risiken der künftigen Entwicklung von der Fritz Nols AG .....	27
<b>4.4. Planung 2015 Fritz Nols Konzern</b> .....	<b>28</b>
<b>5. WICHTIGE ANGABEN</b> .....	<b>29</b>
<b>5.1. Angaben nach § 289 Abs. 4 HGB und nach § 315 Abs. 4 HGB</b> .....	<b>29</b>

5.2. Angaben nach § 289 Abs. 5 HGB und nach §315 Abs. 2 Nr. 5 HGB .....	29
5.3. Angaben nach § 289a HGB .....	29
5.4 Versicherung der gesetzlichen Vertreter gemäß § 264 Abs. 2 Satz 3 HGB und nach § 289 Abs. 1 Satz 5 HGB	30

## **1. GRUNDLAGEN DER FRITZ NOLS AG**

Der Konzernabschluss der Fritz Nols Gruppe umfasst neben einem vollkonsolidierten Tochterunternehmen die Muttergesellschaft Fritz Nols AG im Geschäftsjahr 2014. Die Zentrale des börsennotierten Konzerns befindet sich in Berlin.

Nach einer (mehrjährigen insolvenzbedingten) Pause nahm die Fritz Nols AG ihr Geschäft zum 1. Januar 2014 wieder auf.

Die Fritz Nols AG stellt per 31. Dezember 2014 zum ersten Mal einen Konzernabschluss auf. Die Vorjahreszahlen beziehen sich auf den Einzelabschluss der Fritz Nols AG, der für Zwecke der Vergleichbarkeit auf IFRS angepasst wurde. Daher sind die Vorjahreszahlen des Einzelabschlusses mit dem Konzernabschluss zum 31.12.2014 nur bedingt vergleichbar.

### **1.1 Geschäftsmodell der Fritz Nols AG**

Die Fritz Nols AG fokussiert sich auf zwei Kerngeschäftsfelder, das Beratungs- und das Beteiligungsgeschäft.

#### **1.1.1 Das Beratungsgeschäft:**

Die Fritz Nols AG ist auf die Kapitalmarktberatung (bei IPO's, M&A, Emissionen von Unternehmensanleihen) von mittelständischen Unternehmen mit einer Marktkapitalisierung unter 2 Mrd. Euro spezialisiert. Die Unternehmer sprechen mit uns auf Augenhöhe und wir sind an praktischen Lösungen interessiert. Der Fokus der Fritz Nols AG und ihren Corporate Angels liegt dabei auf ethisch und moralisch einwandfreien und ökologisch und ökonomisch nachhaltigen Geschäftsmodellen.

Die Kapitalmarktberatung wird je nach Fall und auf Wunsch durch ein Team von Interimsmanagern, die wir als Corporate Angels bezeichnen, unterstützt. Diese Corporate Angels unterstützen Mandanten in kritischen Phasen wie Restrukturierung und Expansion. Corporate Angels wirken als Interimsmanager, die die Aufgaben innerhalb einer Firma und die Führung der Mitarbeiter vorübergehend in die Hand nehmen, bis die vorgegebenen Ziele erreicht sind. Die Unterstützung durch unsere Corporate Angels ermöglicht es, den von uns beratenen Unternehmen sich voll auf die effektive Umsetzung ihrer chancenreichen und nachhaltigen Geschäftsmodelle zu konzentrieren.

Unternehmen und Unternehmer profitieren von unserem umfangreichen Netzwerk. Dieses wird ihnen von der Fritz Nols AG zur Verfügung gestellt und hilft bei der Gewinnung von Kunden, Geschäftspartner und Investoren. Unser Netzwerk von Business-Partnern stammt aus der Automobil-Branche, dem Bankenwesen, der erneuerbaren Energien, der Modeindustrie und aus dem Bereich der modernen Technologien.

### **1.1.2 Das Beteiligungsgeschäft:**

Die Fritz Nols AG beteiligt sich an Unternehmen mit ethisch und moralisch integren und ökologisch und ökonomisch nachhaltigen Geschäftsmodellen. Das Unternehmen ist klar gewinnorientiert, so dass nur Unternehmen in Frage kommen, die bereits erste Umsätze und eine Mindestanzahl an Kunden vorweisen können.

Die Palette der Dienstleistungen, die im Rahmen des Beteiligungsgeschäftes angeboten werden, reicht von Corporate Finance Services, über Restrukturierungsumsetzungen, Online Marketing über das Unternehmens-Setup bis hin zu administrativen Tätigkeiten. Außerdem gewährt die Fritz Nols AG Zugang zu ihrem Netzwerk, um Unternehmen die Lieferanten-, Kunden- und Investorengewinnung zu erleichtern. Die Unterstützung der Corporate Angels ermöglicht es den Unternehmern, sich vollständig auf die Umsetzung ihrer Geschäftsidee zu konzentrieren.

### **1.2 Geschäftsmodell der Da Vinci Invest AG**

Die 100% Tochter Da Vinci Invest AG ist ein unabhängiger Schweizer Vermögensverwalter und verwaltet Investmentfonds in Singapur, den Cayman Islands und Luxemburg, die u.a. die Investmentstrategie Distressed & Special Situations (Unternehmen in schwierigen Phasen) verfolgen. Die Gelder werden für institutionelle Anleger, Dachfonds und private Investoren verwaltet. Weitere Investmentstrategien sind aus dem Bereich Hochfrequenzhandel mit der Spezialisierung auf Systematic Quantitative CTA (Nachrichtenbezogene Algorithmus-Systeme).

## 2. WIRTSCHAFTSBERICHT

### 2.1 Gesamtwirtschaftliche und branchenbezogene Rahmenbedingungen

#### Die Kapitalmärkte in 2014 – Geld- als Konjunkturpolitik

Die Hoffnungen auf eine weltweite Belebung der Konjunktur haben sich 2014 nicht erfüllt. Wie 2013 ist die Weltwirtschaft im vergangenen Jahr nur um unterdurchschnittliche 3,3 % gewachsen. Gebremst wurde das globale Wachstum vor allem durch das schwächere Wachstum in den Schwellenländern, insbesondere in China, und den Konjunkturreinbruch in Japan nach der Anhebung der Mehrwertsteuer. Die Volkswirtschaften in den westlichen Industrieländern konnten dagegen zulegen. In den USA hat die Wirtschaft die Krise endgültig überwunden. Der witterungsbedingte Einbruch zu Jahresbeginn wurde schnell aufgeholt. Insgesamt wuchs die US-Wirtschaft im Berichtsjahr um 2,4%. Im zweiten und dritten Quartal 2014 legte das reale Bruttoinlandsprodukt saisonbereinigt um mehr als 1% pro Quartal zu. Und auch im Schlussquartal 2014 betrug das Plus nach ersten Schätzungen 0,75%. Noch beeindruckender ist die Erholung am US-Arbeitsmarkt. Im vergangenen Jahr nahm die Beschäftigung um 2% zu. Dies ist der stärkste Anstieg seit 2006. Die Arbeitslosigkeit liegt inzwischen mit zuletzt 5,6% nicht mehr weit von der Vollbeschäftigungsmarke der amerikanischen Notenbank entfernt. In einem ersten Schritt hat die US-Notenbank daher im Oktober den Kauf von Anleihen eingestellt. Zuvor hatte die US Notenbank ihre Bilanzsumme seit Beginn der Finanzmarktkrise auf rund 4 500 Mrd. US-Dollar verfünffacht.

Auch im Euroraum hat die Wirtschaft 2014 wieder in die Wachstumsspur zurückgefunden. Mit schätzungsweise 0,9 % fiel das Plus aber sehr bescheiden aus und die Arbeitslosigkeit sank nur geringfügig. Mit 11,4% lag die Arbeitslosenquote zum Jahresende 2014 weiterhin auf einem sehr hohen Niveau. Anders als in den USA sind in einigen Euroländern die vorausgegangenen Übertreibungen an den Immobilienmärkten und die übermäßige Verschuldung von Unternehmen und privaten Haushalten noch nicht vollständig korrigiert. Die deutsche Wirtschaft war auch 2014 die Konjunkturlokomotive im Euroraum. Sie wuchs mit 1,6% erneut deutlich stärker als die Wirtschaft in den übrigen Euroländern. Allerdings hat die Erholung in Deutschland im Jahresverlauf merklich an Schwung verloren.

Nach einem guten Start ins Jahr, der teilweise auch auf die ungewöhnlich milde Witterung zurückzuführen war, trat sie im Sommerhalbjahr auf der Stelle. Erst im Schlussquartal konnte die deutsche Wirtschaft wieder moderat zulegen. Die Europäische Zentralbank hat 2014 ihre Stabilisierungsmaßnahmen weiter ausgeweitet.

Nach dem Rückgang der Inflationsrate auf nur noch 0,5% im Frühjahr beschloss sie im Juni ein weiteres umfangreiches Maßnahmenpaket. Unter anderem senkte sie den Refinanzierungssatz auf 0,15% und den Einlagesatz auf –0,10%. Im September folgte eine weitere Zinssenkung um 0,1 Prozentpunkte auf 0,05% und –0,20%. Zudem stellte die EZB den Banken zielgerichtete Sondermittel für vier Jahre zur Verfügung. Inzwischen haben die einbrechenden Rohölpreise die Inflationsrate deutlich in den negativen Bereich gedrückt. In der Folge haben auch die langfristigen Inflationserwartungen abgenommen. Um diese zu stabilisieren, hat die Europäische Zentralbank im Januar 2015 beschlossen, Staatsanleihen in großem Umfang zu kaufen.

Die Finanzmärkte wurden auch 2014 von der sehr expansiven Geldpolitik der wichtigsten Notenbanken in den Industrieländern dominiert. Dies führte dazu, dass Anleger weiter in risikoreichere Anlageformen wie Aktien, Unternehmensanleihen und die Staatsanleihen der Peripherieländer drängten.

Im abgelaufenen Jahr 2014 zeigte sich die Weltkonjunktur asymmetrisch. Während sich die US-Wirtschaft robust entwickelte, fielen die Wirtschaftsdaten in den Euroländern deutlich verhaltener aus. Ursachen dafür waren vor allem die reformunwillige Wirtschaftspolitik vieler Euro-Länder sowie die Wirtschaftsmisere in Russland. Besonders die Konjunkturlokomotive der Eurozone Deutschland war davon betroffen.

Die Volkswirtschaften Asiens und der Schwellenländer litten stark unter dem steigenden US-Dollar, der den Schuldendienst der teilweise in US-Dollar verschuldeten Schwellenländer erheblich verteuerte. Der deutlich gefallene Ölpreis erhöhte zwar die Kaufkraft der Konsumenten und die Margen der Unternehmen in den westlichen Industrieländern, setzte jedoch die rohstoffexportierenden Staaten stark unter Druck.

Entspannend für die Finanzmärkte wirkten die geldpolitischen Lockerungsschritte der EZB und der Bank of Japan. Doch auch nach der Senkung des Leitzinses durch die EZB auf 0,05% war die Kreditvergabe im Euroraum weiter rückläufig. Um sie zu beleben, richtete die EZB ihren geldpolitischen Fokus ab dem dritten Quartal auf Aufkaufprogramme für kreditbesicherte Wertpapiere und Pfandbriefe. Angesichts einer sinkenden Inflationsrate, die zum Jahresende hin sogar Deflationsniveau erreichte, begann die EZB zusätzlich mit der verbalen Weichenstellung für ein ausgedehntes Aufkaufprogramm von Staatsanleihen. Diese freizügige Geldpolitik führte zu einer markanten Abwertung des Euro gegenüber wichtigen Konkurrenzwährungen und lies die Anleiherenditen auf Rekordtiefs fallen. Das kam den Aktienmärkten der Eurozone zugute. Für einen nachhaltigen Kursanstieg fehlten jedoch bessere fundamentale Daten.

Vor diesem Hintergrund und wegen Bedenken vor einem Austritt Griechenlands aus dem Euro konnten die Aktien des Euroraums (EuroStoxx50) nur leicht um 1,2% zulegen. Eher schwach entwickelten sich auch die konjunktur- und exportsensitiven deutschen Aktienindizes DAX und MDAX mit leichten Kursgewinnen von 2,7% bzw. 2,2%.

Auf Branchenebene hatten Versorger unter den Folgen der Energiewende und Banken unter den Befürchtungen eines griechischen Schuldenschnitts zu leiden. Auch die konjunktursensitiven Branchen der verschiedenen Industrie- und Technologiebereiche gerieten unter Druck, was sich in den ab Frühjahr rückläufigen ifo Geschäftserwartungen widerspiegelte.

Aufgrund des deutlich gesunkenen Ölpreises sowie der Abschwächung des Euro kam es zum Jahresende hin jedoch zu einer Trendwende. Gestützt von der robusten US-Konjunktur war der US-Aktienindex S&P500 – auf Euro-Basis – mit einem Kursgewinn von 26,9% der Outperformer unter den bedeutenden Aktienmärkten. Durch die Abwertung des Euro zeigten auch die Schwellenländer eine robuste Wertentwicklung. Japanische Aktien profitierten trotz Yen-Schwäche von der exportstützenden Offensive der Bank of Japan.

Besonders die deutschen Staatsanleihen avancierten zu Nutznießern der Spekulationen über Aufkäufe von Staatsanleihen durch die EZB. Rohstoffe und insbesondere Rohöl der Sorte Brent zeigten sich dagegen von einer weltweiten Überversorgung und einer strukturellen Angebots-erweiterung des Öl- und Gas-Frackings belastet. So gab Rohöl der Sorte Brent auf Euro-Basis rund 38% nach. Der Goldpreis konnte dagegen von der Euro-Schwäche profitieren und legte ca. 12% zu.

### **2.1.1 Auswirkungen auf das Geschäft der Fritz Nols AG**

Im Geschäftsjahr 2014 hatten es die Investment- und Hedgefundmanager schwer Fondskapital einzuwerben. Ein Grund dafür war der Trend sinkender Renditen festverzinslicher Anlagen. Zusätzlich erhöhten sich noch die Compliance Anforderungen für Investmentfondsgesellschaften, dies erschwerte es neue Assets für die Da Vinci Invest AG zu akquirieren.

Die Da Vinci Invest AG hat einen UCIT IV in Luxemburg konzipiert, damit sollen qualifizierte Privatkunden als Zielgruppe erreicht werden.

### **2.2 Geschäftsverlauf**

Der Geschäftsverlauf der Da Vinci Invest AG und der Fritz Nols AG war in 2014 herausfordernd. Bedingt durch die Auswirkungen externer Einflüsse und den zu kleinen Fondsvermögen unserer Investmentfonds, konnte die Da Vinci Invest AG nicht die erhofften Summen an Investorengeldern der Institutionellen Anlagehäuser akquirieren.

Bei der Fritz Nols AG wurde im Geschäftsjahr 2014, während der Restrukturierungsphase der Gesellschaft, die Grundlage gelegt für das Beratungsgeschäft. Die Gesellschaft Blue Nordic Partners wurde im Rahmen des Kapitalmarktberatungsgeschäfts vom Vorstand beraten.

Die ausgewiesene Umsatz- und Gewinnprognose für die Fritz Nols AG aus dem Lagebericht 2013 konnte nicht erreicht werden, da der Vorstand mit Kursgewinnen der Da Vinci Luxury AG im Geschäftsjahr 2014 gerechnet und geplant hatte. Weil diese Kursgewinne nicht als Umsatzerlöse letztendlich verbucht wurden, können auch im Geschäftsjahr 2015 die Kursgewinne der Da Vinci Luxury AG nicht aktiviert werden und sind nur im Anhang unter stille Reserven vermerkt.

### **2.2.1 Das Geschäftsjahr 2014**

#### **2.2.1.1 Fritz Nols AG**

Mit Beginn des Geschäftsjahres 2014 hat die Gesellschaft ihre Geschäftstätigkeit wieder aufgenommen. Gegenstand des Unternehmens ist zum einen die Beratung und die Begleitung von Unternehmen im Zusammenhang mit Börsengängen (IPOs). Die Gesellschaft beabsichtigt Beteiligungen zu erwerben und diese Beteiligungen aktiv zu managen.

In der Hauptversammlung am 9. April 2014 wurde eine Kapitalerhöhung, um bis zu €4.598.604,00 auf bis zu €5.999.900,00 durch Ausgabe entsprechender Stückaktien, beschlossen. Die Kapitalerhöhung erfolgte gegen Sacheinlage. Gegenstand der Sacheinlage waren die Anteile an der Da Vinci Invest AG, Lachen, Schweiz.



### **2.2.1.2 Aktuelle Projekte**

#### **Blue Nordic Partners**

Die Fritz Nols AG hat 2014 die Blue Nordic Partners AG im Geschäftsbereich Kapitalmarktberatung beraten, die BNP AG möchte mit einem Master Plan die Finanzierung von Mittelständischen Unternehmen lösen. Auf dieser Basis werden Unternehmensaufbau und Bilanz der Unternehmen neu strukturiert mit dem Ziel, mit Hilfe von Blue Nordic bankenunabhängige Finanzierung für das Wachstum der Unternehmen zu erhalten. Nach Umsetzung des Masterplans sind die Unternehmen in der Lage, sich selbstständig auf dem Kapitalmarkt zu (re-)finanzieren.

Um potentiellen Kunden einen noch besseren Service liefern zu können, arbeitet die Fritz Nols AG eng mit Blue Nordic Partners zusammen. Das BNP AG Unternehmen hat eine ähnliche Unternehmensphilosophie wie die Fritz Nols AG.

### **2.3 Lage**

#### **2.3.1 Lage der Gesellschaft**

Wie nachfolgend die Gewinn- und Verlustrechnung zeigt, hat der Konzern im, am 31. Dezember 2014 abgeschlossenen Geschäftsjahr, einen Jahresfehlbetrag in Höhe von T€ 378 erwirtschaftet. Der Geschäftsbetrieb erzielte Umsatzerlöse in Höhe von T€ 326. Die Zinserträge betragen T€ 23 und betreffen im Wesentlichen Zinserträge auf Steuererstattungen. Hinzu kommen sonstige betriebliche Erträge in Höhe von T€ 136 die ausschließlich aus der Auflösung von Rückstellungen bei der Fritz Nols AG entstanden sind.

## 2.3.2 Konzernbilanz

	Konzern IFRS	Fritz Nols AG HGB- Einzelabschluss	Fritz Nols AG HGB- Einzelabschluss	Da Vinci Invest AG IFRS- Einzelabschluss
	31.12.2014	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2014
	EUR	EUR	EUR	EUR
<b>AKTIVA</b>				
<b>Langfristige Vermögenswerte</b>				
Immaterielle Vermögenswerte				
Sonstige immaterielle Vermögenswerte	4.695.054,34	0,00	0,00	0,00
Finanzanlagen				
Anteile an verbundenen Unternehmen	0,00	4.598.604,00	0,00	0,00
Sachanlagen	3.408,00	0,00	0,00	3.408,00
<b>Summe langfristige Vermögenswerte</b>	<b>4.698.462,34</b>	<b>4.598.604,00</b>	<b>0,00</b>	<b>3.408,00</b>
<b>Kurzfristige Vermögenswerte</b>				
Forderungen aus Lieferungen und Leistungen	218.528,34	0,00	0,00	218.528,34
Steuerforderungen	188.318,74	184.500,86	206.991,19	0,00
Sonstige Forderungen	55.421,90	1.211,99	5.000,00	58.027,79
Forderungen gegenüber verbundenen Unternehmen	0,00	0,00	0,00	29.920,21
Zahlungsmittel und Zahlungs- mitteläquivalente	74.846,31	67.687,10	155.385,55	7.159,21
<b>Summe kurzfristige Vermögenswerte</b>	<b>537.115,29</b>	<b>253.399,95</b>	<b>367.376,74</b>	<b>313.635,55</b>
<b>Bilanzsumme</b>	<b>5.235.577,63</b>	<b>4.852.003,95</b>	<b>367.376,74</b>	<b>317.043,55</b>
<b>PASSIVA</b>				
	EUR			
<b>Eigenkapital</b>				
Gezeichnetes Kapital	5.999.900,00	5.999.900,00	1.401.296,00	249.387,88
Kapitalrücklage	120.000,00	120.000,00	120.000,00	0,00
Gewinnrücklagen	-2.011.709,17	-1.919.798,12	-1.633.597,27	-437.748,27
Sonstige Rücklagen	968,83	0,00	0,00	968,83
<b>SUMME Eigenkapital</b>	<b>4.109.159,66</b>	<b>4.200.101,88</b>	<b>-112.301,27</b>	<b>-187.392,56</b>
<b>Schulden</b>				
<b>Kurzfristige Schulden</b>				
Sonstige Rückstellungen	334.700,00	302.200,00	441.407,21	32.500,00
Steuerschulden	9.500,00	0,00	0,00	9.500,00
Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen	205.213,60	188.902,80	0,00	16.310,80
Verbindlichkeiten gegenüber verbunde- nen Unternehmen		29.920,21	0,00	0,00
Sonstige Verbindlichkeiten	577.004,37	130.879,06	38.270,80	446.125,31
<b>Summe kurzfristige Schulden</b>	<b>1.126.417,97</b>	<b>651.902,07</b>	<b>479.678,01</b>	<b>504.436,11</b>
<b>SUMME Schulden</b>	<b>1.126.417,97</b>	<b>651.902,07</b>	<b>479.678,01</b>	<b>504.436,11</b>
<b>Bilanzsumme</b>	<b>5.235.577,63</b>	<b>4.852.003,95</b>	<b>367.376,74</b>	<b>317.043,55</b>

## 2.3.3 Ertrags-, Vermögens- und Finanzlage

### 2.3.3.1 Ertrags-, Vermögens- und Finanzlage der Fritz Nols AG

Der Vorstand Hendrik Klein hat in großen Umfang Darlehen aus seinem Privatvermögen der Fritz Nols AG zur Verfügung gestellt. Herr Klein wird auch in Zukunft diesen beiden Unternehmen mit Darlehen in Notfällen helfen, deshalb besteht kein Insolvenzrisiko. Des Weiteren erwartet die Fritz Nols neue Mandate auf dem Kapitalmarkt. Die Beteiligungen der Gesellschaft werden sich auch weiter positiv entwickeln.

### 2.3.3.2 Ertrags-, Vermögens- und Finanzlage der Da Vinci Invest AG

Der Vorstand Hendrik Klein hat in großen Umfang Darlehen aus seinem Privatvermögen der Fritz Nols AG zur Verfügung gestellt. Die Da Vinci Invest AG hat noch einen T€ 300 Anspruch an Fondseinnahmen, welcher noch aussteht. Der Da Vinci K<sup>2</sup> Tachyon Fund hat ein Rekordergebnis 2015 erwirtschaftet, daraus resultieren höhere Einnahmen an die DVI AG. Zusätzlich steigen die Kapitalzuflüsse (steigende Assets under Management) in den Da Vinci K<sup>2</sup> Tachyon Fund.

	Konzern- ergebnis IFRS	Fritz Nols AG HGB- Einzelab- schluss	Fritz Nols AG HGB- Einzelab- schluss	Da Vinci Invest AG IFRS- Einzelab- schluss
	01.01. bis 31.12.2014	01.01. bis 31.12.2014	01.01. bis 31.12.2013	01.01. bis 31.12.2014
	EUR	EUR	EUR	EUR
<b>Umsatzerlöse</b>	326.416,92	40.000,00	0,00	326.416,92
Sonstige Erträge	135.886,49	135.886,49	0,00	968,83
Aufwendungen für bezogene Leistungen	-8.824,90	-48.824,90	0,00	0,00
Personalaufwand	-138.772,32	0,00	0,00	-138.772,32
Abschreibungen	-2.261,29	0,00	0,00	-2.261,29
Sonstige Aufwendungen	-647.113,84	-381.528,86	-87.844,94	-265.584,98
<b>Betriebsergebnis</b>	-334.668,94	-254.467,27	-87.844,94	-79.232,84
Finanzaufwand	-27.406,00	-20.315,52	0,00	-7.090,48
Sonstige Finanzerträge	22.574,07	18.740,54	1.791,87	3.833,53
<b>Verlust vor Steuern</b>	-339.500,87	-256.042,25	-86.053,07	-82.489,79
Ertragsteuern	-38.611,03	-30.158,60	0,00	-8.452,43
<b>Verlust aus der gewöhnlichen Geschäftstätigkeit nach Steuern</b>	-378.111,90	-286.200,85	-86.053,07	-90.942,22
<b>Jahresfehlbetrag</b>	-378.111,90	-286.200,85	-86.053,07	-90.942,22
<b>Ertrag aus der Währungsumrechnung</b>	968,83			
<b>Gesamtergebnis</b>	-377.143,07			

Die Fritz Nols AG hat im Geschäftsjahr 2014 Fremdleistungen in Höhe von € 40.000,00 von der Da Vinci Invest AG bezogen, die diese ihrerseits in den Umsatzerlösen ausgewiesen hat. Im Rahmen der Konsolidierung wurden diese Aufwendungen und Erträge gegeneinander aufgerechnet. Die sonstigen Erträge der Da Vinci Invest AG betreffen ausschließlich Erträge die aus der Umrechnung der Gewinn- und Verlustrechnung Da Vinci Invest AG der von CHF in € entstanden sind. Bei der Konsolidierung werden diese Erträge nicht mehr in den sonstigen betrieblichen Erträgen gezeigt sondern mit den Gewinnrücklagen des Konzerns verrechnet.

Die sonstigen betrieblichen Aufwendungen setzten sich zusammen:

	Konzern IFRS	Fritz Nols AG HGB- Einzelabschluss	Fritz Nols AG HGB- Einzelabschluss	Da Vinci Invest AG IFRS- Einzelabschluss
	01.01. bis 31.12.2014	01.01. bis 31.12.2014	01.01. bis 31.12.2013	01.01. bis 31.12.2014
	T€	T€	T€	T€
Kosten Börsennotierung/HV	126	126	52	0
Jahresabschluss- und Prüfungskosten	141	119	17	22
Forderungsverluste	95	5	0	90
Rechts- und Beratungskosten	94	72	0	22
Mietaufwendungen	49	2	0	47
Finma Strafgebühr/ andere Gebühren	10	0	0	10
Aufsichtsrats-/Verwaltungsratsvergütung	45	36	0	9
Reisekosten Arbeitnehmer	29	2	0	27
Aufwendungen für Telefon/Fax/Internet	15	0	0	15
Versicherungsprämien	9	3	18	6
Kfz-Kosten	6	0	0	6
Fremdleistungen und Fremdarbeiten	5	3	0	2
Sonstige Aufwendungen	23	14	1	9
	<b>647</b>	<b>382</b>	<b>88</b>	<b>265</b>

## 2.4 Finanzielle und nichtfinanzielle Leistungsindikatoren

### 2.4.1 Finanzielle Leistungsindikatoren

Finanzielle Leistungsindikatoren der Fritz Nols AG

SOLL-Wert

Fritz Nols AG	Prognose 2014
Eigenkapitalrendite	13,83%
Gesamtkapitalrendite	14,42%
Eigenkapitalquote	107,30%

#### IST-Wert

<b>Fritz Nols AG</b>	<b>2014</b>
Eigenkapitalrendite	-6,81%
Gesamtkapitalrendite	-5,90%
Eigenkapitalquote	86,56%

#### Finanzielle Leistungsindikatoren des Fritz Nols Konzerns

#### IST-Wert

<b>Fritz Nols Konzern</b>	<b>2014</b>
Eigenkapitalrendite	-9,20%
Gesamtkapitalrendite	-7,22%
Eigenkapitalquote	78,49%

#### Finanzielle Leistungsindikatoren der Da Vinci Invest AG

#### IST-Wert

<b>Da Vinci Invest AG</b>	<b>2014</b>
Eigenkapitalrendite	0,00%
Gesamtkapitalrendite	-18,03%
Eigenkapitalquote	-59,11%

## 2.4.2 Nichtfinanzielle Leistungsindikatoren

### Partner / Mitarbeiter

Im Berichtsjahr 2014 arbeiteten zwei Partner und einige freie Mitarbeiter in der Fritz Nols AG und im Fritz Nols Konzern. Die Konzerntochter Da Vinci Invest AG beschäftigte im Jahresdurchschnitt 2014 drei Mitarbeiter. Die Fritz Nols AG legt besonderen Wert auf hohe Qualifikation und Weiterbildung seiner Partner/Mitarbeiter. Für ihren engagierten Einsatz im abgelaufenen Geschäftsjahr dankt der Vorstand allen Partnern, Aktionären und freien Mitarbeitern.

### Umweltbericht

Die Dienstleistungen der Fritz Nols AG sowie des Fritz Nols Konzerns haben keinerlei nennenswerte umweltbelastende Eigenschaften. Unternehmensintern wird größter Wert auf einen ressourcenschonenden Umgang mit Produktions- (Kopierer, Drucker und andere Geräte der Büroausstattung) und Verbrauchsmitteln gelegt.

## 2.5 Rück- und Ausblick

### 2.5.1 Rückblick

Am 15. Oktober 2007 legten die damaligen Vorstände der Fritz Nols AG Hendrik Klein und Frank Scheunert einen Insolvenzplan beim Insolvenzgericht Frankfurt am Main vor. Der Insolvenzplan wurde in leicht abgeänderter Form in der besonderen Gläubigerversammlung vom 8. Juli 2008 von den Gläubigern angenommen und mit Ablauf der zweiwöchigen Widerspruchsfrist am 23. Juli 2008 rechtskräftig.

Die ausstehende Bestätigung des Insolvenzplans durch das Amtsgericht Frankfurt am Main konnte erst nach der Erfüllung der aufschiebenden Bedingung, nämlich der Fassung eines Fortsetzungsbeschlusses durch die Hauptversammlung der Fritz Nols AG erfolgen. Danach können die von den Investoren zur Verfügung gestellten Beträge dem Vermögen der Fritz Nols AG zufließen.

Die Fortsetzung der Gesellschaft wurde in der Hauptversammlung am 23. März 2009 beschlossen. Das Insolvenzverfahren wurde schließlich rechtskräftig und vom Amtsgericht Frankfurt am Main am 30. Januar 2010 aufgehoben.

Im Juli und August 2009 wurde eine erste Abschlagszahlung auf die Quote in Höhe von T€ 870 vorgenommen, was einer Quote von 25,30 % auf die von den Gläubigern angemeldeten und vom Insolvenzverwalter festgestellten Tabellenforderungen entspricht. Im Dezember 2011 und im Januar 2013 wurden weitere Abschläge in Höhe von T€ 588 bzw. T€ 133 auf die festgestellten Forderungen ausgezahlt, so dass sich die Quote um 21,05 % auf 46,35 % erhöhte. Im Frühjahr 2014 erfolgte eine weitere Quotenzahlung von T€ 100, so dass sich die Quote nochmals um 2,90 % auf 48,64 % erhöhte.

Da die Finanzbehörden die Ertragssteuern auf den durch den Forderungsverzicht der Gläubiger entstandenen Sanierungsgewinn als nicht erlasswürdig ansehen, hatten das Finanzamt Frankfurt am Main und die Stadt Frankfurt am Main entsprechende Steuerbescheide erlassen. Die Gesellschaft hat gegen die Steuerbescheide jeweils einen Einspruch eingelegt und Aussetzung der Vollziehung beantragt. Die Aussetzung der Vollziehung wurde der Gesellschaft zum größten Teil gewährt. Entsprechend der Bestimmungen des Insolvenzplans können Steuerzahlungen der Gesellschaft, die auf den Sanierungsgewinn zurückzuführen sind, nicht zu Lasten der Gläubiger gehen. Dies hatte zur Folge, dass entweder das Finanzamt und die Stadt Frankfurt am Main im Rahmen des Einspruchs- bzw. eines Finanzgerichtsverfahrens die angefallenen Ertragssteuern erlassen bzw. stark vermindern, oder die Initiatoren des Insolvenzplans kommen für diese Steuerzahlungen auf.

Zum Zeitpunkt der Erstellung des Konzernabschlusses (April 2016) waren beide Einspruchsverfahren abgeschlossen, die Gesellschaft musste für das betreffende Jahr 2008 nur T€ 30 Gewerbesteuern an die Stadt Frankfurt am Main abführen. Die restlichen bereits geleisteten Steuervorauszahlungen wurden der Gesellschaft im September 2015 und Februar 2016 erstattet, so dass im April 2016 eine letzte Quotenzahlung in Höhe von T€ 187 an die Gläubiger ausgezahlt werden wird. Mit dieser Zahlung wird sich die an die Gläubiger ausgezahlte Quote nochmals um 5,50 % auf dann 54,14 % erhöhen.

Mit Beginn des Geschäftsjahres 2014 hat die Gesellschaft ihre Geschäftstätigkeit wieder aufgenommen. Gegenstand des Unternehmens ist zum einen die Beratung und die Begleitung von Unternehmen im Zusammenhang mit Börsengängen (IPOs). Die Gesellschaft beabsichtigt Beteiligungen zu erwerben und diese Beteiligungen aktiv zu managen.

In der Hauptversammlung am 9. April 2014 wurde eine Kapitalerhöhung, um bis zu €4.598.604,00 auf bis zu €5.999.900,00 durch Ausgabe entsprechender Stückaktien, beschlossen. Die Kapitalerhöhung erfolgte gegen Sacheinlage. Gegenstand der Sacheinlage waren die Anteile an der Da Vinci Invest AG, Unterägeri, Kanton Zug, Schweiz.

## 2.5.2 Ausblick für 2015

Volatiles Jahr an den Weltbörsen:

2015 war insgesamt ein besonderes Jahr, das Übersicht, Besonnenheit und konsequentes Handeln verlangte. Am 15. Januar gab die Schweizerische Nationalbank den Mindestkurs gegenüber dem Euro auf. Nach dem Wechselkursschock kam die Griechenlandkrise, welche die Märkte verunsicherte. Danach beschäftigte die Entwicklung in den Emerging Markets die Börsen. Die bisherige Wachstumslokomotive China verlor weiter an Fahrt. Prägend waren darüber hinaus die Flüchtlingskrise in Europa sowie die Angst vor einer zunehmenden terroristischen Bedrohung. Die Weltbörsen wurden dominiert durch die „quantitative easing“-Politik der Notenbanken und geopolitischen Ereignissen in der Ukraine und in Syrien sowie Terroranschlägen der IS- in Frankreich, die zu einem Ausnahmezustand führten. Zudem verschärfte sich die Verschuldungskrise insbesondere bei einigen Schwellländern wegen des starken US-Dollars und der stark fallenden Rohstoffpreise, was auch zu dem Einbruch einiger Schwellenländerwährungen führte wie in Brasilien, Russland, Südafrika und der Türkei. Der Welthandel brach 2015 um 8 Prozent ein. China importierte und exportierte viel weniger als zuvor. Der Baltic Dry Index erreichte einen neuen Tiefststand, der sogar unter dem Krisen-Niveau 2008/9 liegt.

Gold und Silber enttäuschten in 2015 als „Anti-Krisen-Währungen“. Dagegen konnten 4 Börsen auf Osteuropa den DAX outperformen, der immerhin ein Plus von 9 Prozent erreichte. Eine Konstante blieben auch die weltweit niedrigen Zinsen, wenngleich die US-Fed mit ihrer Entscheidung Ende des Jahres eine Trendwende eingeleitet hat.

Die europäischen Aktienmärkte starteten mit satten Kursgewinnen in das Jahr 2015. Insbesondere die expansive Geldpolitik der EZB, die neben bereits bestehenden Maßnahmen ein Kaufprogramm (Quantitative Easing, QE) für Staatsanleihen im Gesamtumfang von 1,1 Billionen € initiierte, beflügelte die Börsen. Der DAX legte bis Anfang April um mehr als ein Viertel zu und notierte in diesem Umfeld so hoch wie nie zuvor. In der Folge wirkte sich jedoch die weitere Eskalation der griechischen Schuldenkrise belastend aus. Bedenken hinsichtlich möglicher Folgeeffekte aufgrund eines etwaigen Ausscheidens Griechenlands aus der Eurozone führten zu erhöhter Volatilität. Exportstarke Unternehmen verzeichneten dabei etwas stärkere Kursrückgänge als der Gesamtmarkt, da sich der Euro von seiner Abschwächung gegenüber dem US-Dollar etwas erholte. Nach einer leichten Erholung der Börsenkurse im Juli bestimmten Meldungen über eine Verlangsamung des Wachstums in China, Turbulenzen am chinesischen Aktienmarkt und Unsicherheiten über die Zinsanpassungsschritte der US-Notenbank das Geschehen. Vor diesem Hintergrund gaben die Börsenkurse in Europa und in den USA im August deutlich nach. Von dieser Entwicklung waren wegen der Bedeutung ihres China-Geschäfts auch die Automobilwerte erheblich betroffen. Darüber hinaus traten Befürchtungen auf, dass auch die US-Wirtschaft ihren konjunkturellen Höhepunkt bereits erreicht haben könnte. Die Erholungsbewegung ließ anschließend aber nicht lange auf sich warten, und viele Sektoren konnten die Kursverluste zu einem Teil wieder ausgleichen. Der weitere Ölpreisverfall und die Enttäuschung über eine nicht erfolgte Ausweitung des Anleihekaufprogramms der EZB führten im Dezember zu einer sehr volatilen Kursentwicklung. Der Index der wichtigsten Titel im Euro-Raum, der Dow Jones Euro STOXX 50, legte im Jahresverlauf um 4% zu. Mit einem Anstieg von 10% entwickelte sich der deutsche Leitindex DAX deutlich besser. Der DAX übertraf im April 2015 erstmals die Marke von 12.000 Punkten und erreichte am 10. April mit 12.375 Punkten ein neues Allzeithoch. In Japan stieg der Nikkei-Index auf Jahressicht um 9%, und in den USA verlor der Dow Jones im Jahresverlauf 2%

# RISIKOBERICHT

## 3.1 Das Risikomanagementsystem der Fritz Nols AG und des Fritz Nols Konzerns

Um Risiken vorzubeugen, entwickelt der Fritz Nols Konzern ein Risikomanagementsystem für die Da Vinci Invest AG und Fritz Nols AG. Dieses System orientiert sich an den internen wirtschaftlichen Erfordernissen.

### 3.1.1 Ziele des Risikomanagements

Das oberste Ziel des Risikomanagements des Fritz Nols Konzerns soll die dauerhafte Sicherstellung des Unternehmensfortbestandes sein, der durch die beständige Sicherung eines proaktiven Risikomanagements ermöglicht wird. Die Risiken dabei stets durch ein aktives Management, welches diese identifiziert und beurteilt, überwacht.

### 3.1.2 Risikomanagement der Da Vinci Invest AG

Die Risiken der Investmentvermögen und die Risiken der Gesellschaft können nicht vollständig isoliert voneinander betrachtet werden. Beispielsweise können Finanzrisiken zu sinkenden Marktpreisen führen und so die Höhe des verwalteten Fondsvermögens sowie den Absatz beeinflussen. Damit wirken sich die Finanzrisiken der Investmentvermögen auch auf die Gesellschaftsebene aus, da die Verwaltungsvergütungen der Gesellschaften auf dem Fondsvermögen basieren. Denkbar sind zudem Wirkungen auf die Reputation der Gesellschaften. Ein weiteres Risiko für Kapitalanlagegesellschaften, das aus den Risiken der erwachsen kann: Die Anlagestrategien der Da Vinci AG nutzt für das Investmentvermögen Hebelwirkung (), indem sie Derivate einsetzen. Dies führt zu einer Steigerung des Marktrisikopotenzials der Investmentvermögen.

In extremen Stressszenarien aber ist ein Verlust über das Fondsvolumen hinaus bei stark gehelpten Fonds nicht gänzlich auszuschließen. In einem solchen Fall wäre auch hier die Kapitalanlagegesellschaft selbst betroffen und müsste das Finanzrisiko mit seinen Auswirkungen auf die Gesellschaft tragen.

Umgekehrt können die operationellen Risiken, die direkt die Gesellschaft betreffen, natürlich auch auf die Investmentvermögen wirken. Systemstörungen oder Schadensfälle in der Gesellschaft können z.B. die ordnungsgemäße Verwaltung der Vermögen beeinträchtigen.

Das der Da Vinci Invest AG soll daher Regelungen für das Management der wesentlichen Risiken enthalten, die sich sowohl für die Investmentvermögen als auch für die Gesellschaft selbst ergeben. Die Risiken sollen nicht nur für jedes einzelne Investmentvermögen (Gesamtrisikoprofil des Investmentvermögens), sondern auch auf der Ebene der Gesellschaft (Gesamtrisikoprofil aller Investmentvermögen und der Gesellschaft) beobachtet und gesteuert werden. Die der Da Vinci AG hat eine nachhaltige Geschäftsstrategie zur Erkennung und Realisierung von Chancen und wird eine dazu konsistente Risikostrategie festlegen, die sie mindestens halbjährlich oder nach Bedarf überprüft und anpasst sowie der Konzernmutter anzeigt. Der Detaillierungsgrad der Strategien ist abhängig von Umfang und Komplexität sowie dem Risikogehalt.

Komplexe Risiken setzen sich jedoch selbst häufig aus einer komplexen Aggregation diverser zusammen und verdecken somit oft vielfältige Wirkungsmechanismen. Änderungen eines Risikos können den Geschäftsgang positiv beeinflussen, sofern die Wirkungen nicht durch andere Risiken neutralisiert oder sogar konterkariert wird. Die Risiko-/ (Stresstest) beziehen sich



jeweils auf einen bestimmten Prozess bzw. auf eine Prozessstufe. Die Zusammenfassung der Risiken bleibt ein zentrales Problem des Risikomanagementsystems, da die Risiken der Hauptprozesse häufig nicht identisch sind mit den Messgrößen der Teilprozesse. Daher bedarf die Auswahl der gesammelten Daten und deren Interpretation große Kreativität und Sorgfalt.

Kurz gesagt: Komplexität meint nicht Kompliziertheit, sondern bedeutet, dass mehr Elemente in einem System vorliegen, als dieses präzise verknüpfen oder deren Interdependenzen umfassend erfassen kann. Dies birgt Chancen als auch Risiken.

Das Risikomanagementsystem der Da Vinci AG soll gewährleisten, dass die wesentlichen Risiken – auch ausgelagerten Aufgaben – frühzeitig erkannt, erfasst und in angemessener Weise dargestellt werden können. Wechselwirkungen zwischen den unterschiedlichen Risikoarten werden berücksichtigt. Ebenfalls berücksichtigt werden Wechselwirkungen der Risiken auf Ebene der Gesellschaft und auf Ebene der Investmentvermögen.

Das ganzheitliche Risikomanagement der Da Vinci Invest AG ist Teil der zentralen Aufgabe, strategisches Management, der Unternehmensleitung, denn es führt zu mehr Anlegerschutz als auch mehr Solvenzschutz der Gesellschaft.

Die allgemeinen Risikomanagementrichtlinien betreffen sowohl das Risikomanagement der Investmentvermögen, das Risikomanagement für die Anlage des eigenen Vermögens, das Risikomanagement der Dienst- und Nebendienstleistungen als auch das ganzheitliche Risikomanagement auf Gesellschaftsebene. Beispielsweise Risikokonzentrationen, Limitsystem der Kontrahenten Risiken, Liquiditätsrisiko (zur Begleichung von künftigen Rücknahmeverpflichtungen, aber auch der sonstigen Zahlungsverpflichtungen), Vergütungssysteme (ohne falsche Anreizsysteme), unvereinbare Tätigkeiten (Trennung in der Ausgestaltung der Aufbau- und Ablauforganisation) Einschätzbarkeit neuer komplexer Anlageobjekte, Auslagerungscontrolling (für ausgelagerte Aufgaben z.B. Marketing, Compliance, Risikocontrollingfunktion [organisatorisch unabhängigen Stelle]), Rechtsrisiken und Reputationsrisiken, ...

Die speziellen Risikomanagementrichtlinien machen detaillierte Vorgaben an das Risikomanagement für Investmentvermögen. Beispielsweise Risiko Mapping, Pre-Trade Risikomanagement, Warnungen und Risikoübertretungen, Daily Risiko Bericht:

#### Risiko Mapping

Durch unterschiedliche und nicht korrelierte Handelsstrategien werden die Verluste minimiert. Risiko angepasste AUM Verteilung pro Strategie und Trader erleichtert das Risiko Screening. Für Trader speziell angepasste AUM und max. Monatsverluste werden real-time überwacht. Hohe regulierte Risikoprozesse befähigen ein schnelles Eingreifen des Risikomanagements.

#### Pre-Trade Risikomanagement

Vor der Orderaufgabe:

- Trader informiert Risikomanager (RM) über seine Strategie
- Wenn der Trader eine Order einget, bevor der RM bestätigt hat, kann das Risikomanagement die Position sofort schliessen
- RM kalkuliert Trading Limits und simuliert die Strategie
- RM gibt das Pre-Trade Limits in das Brokerage Trading-System ein und informiert den Trader über das Resultat

### Warnungen und Risikoübertretungen

- Während des Handelns beobachtet mindestens ein RM in real-time das Trading
- Wenn die Handelsstrategie des Traders grösser als 5% der AuM ist gilt folgendes:
  - Händlerstrategie überschreitet max. Verlustlimit
  - RM informiert den Händler und mögliche andere RM
  - RM wird sofort alle Positionen des Traders schliessen
  - Den Händlern ist nicht erlaubt neue Positionen einzugehen

### Daily Risiko Bericht

- Wichtige Details zu tägliche und monatlichen Risikolimits, Handelspositionen und Szenarioanalysen

### **3.1.3 Risikomanagement der Fritz Nols AG**

Risiken sind ganz allgemein betrachtet Ereignisse mit möglicher negativer (Gefahr), eventuell auch mit positiver Auswirkung (Chance). Da nicht alle Einflussfaktoren (interne und externe) bekannt sind, bzw. vom Zufall abhängen, ist das Risiko mit einem Wagnis verbunden. Das Risikomanagementsystem der Fritz Nols AG soll dafür sorgen, dass vorhersehbare unternehmerische Risiken (Adressenausfallrisiken, Liquiditätsrisiken) und operationelle Risiken wie mitarbeiterbezogene (Interessenkonflikte, Handlungsvorschriften verletzen, Vertraulichkeiten missachten oder zu große Risiken eingehen) oder Prozess- (z.B. Risiko Management - Buyer's Due Diligence der Fritz Nols AG s.u.) und Strukturrisiken sowie System- und Technologierisiken und Reputationsrisiken erfasst und in angemessener Weise dargestellt werden können.

Die Geschäftsleitung der Fritz Nols AG hat eine nachhaltige Geschäftsstrategie zur Erkennung und Realisierung von Chancen („Engpasskonzentrierte Strategie“ nach Prof. h.c. Wolfgang Mewes, „Mit Nischenstrategie zur Marktführerschaft“) und wird fortlaufend eine dazu konsistente Risikostrategie festlegen, die sie mindestens einmal jährlich oder nach Bedarf überprüft und gegebenenfalls anpasst. Der Detaillierungsgrad der Strategien ist abhängig von Umfang und Komplexität sowie dem Risikogehalt.

Komplexe Risiken setzen sich jedoch selbst häufig aus einer komplexen Aggregation diverser Größen zusammen und verdecken somit oft vielfältige Wirkungsmechanismen. Änderungen eines Risikos können den Geschäftsgang positiv beeinflussen, sofern die Wirkungen nicht durch andere Risiken neutralisiert oder sogar konterkariert werden. Die Risiko-/Sensitivitätsanalysen (Stresstest) beziehen sich jeweils auf bestimmte Prozesse bzw. auf eine Prozessstufe. Die Zusammenfassung der Risiken bleibt ein zentrales Problem des Risikomanagementsystems, da die Risiken der Hauptprozesse häufig nicht identisch sind mit den Messgrößen der Teilprozesse. Daher bedarf die Auswahl der gesammelten Daten und deren Interpretation große Kreativität und Sorgfalt.

Kurz gesagt: Komplexität meint nicht Kompliziertheit, sondern bedeutet, dass mehr Elemente in einem System vorliegen, als dieses präzise verknüpfen oder deren Interdependenzen umfassend erfassen kann. Dies birgt Chancen als auch Risiken.

Bei den Risiko-/Sensitivitätsanalysen (Stresstest) nutzt die Fritz Nols AG ein Modell, bei dem sie einerseits jene Risiken vor dem Entscheidungszeitpunkt (Entscheidungsrisiko: Man trifft eine Entscheidung, wobei Abweichungen vom Erwartungswert des Ergebnisses möglich sind; Ergebnisrisiko: Ergebnisunsicherheit als Folge einer risikoverbundenen Entscheidungssituation; Opportunitätsrisiko: Risiko, dass eine andere Entscheidung günstiger gewesen wäre) und

die Risiken nach dem Entscheidungszeitpunkt (Handlungsrisiko, Plan- und Abweichungsrisiko, allgegenwärtige unvermeidliche Risiken) betrachtet.

Damit will die Fritz Nols AG die Anforderungen des Gesetzes zur Kontrolle und Transparenz im Unternehmensbereich KonTraG sowie jene Artikel bezüglich Risikomanagement des Handelsgesetzbuches und des Aktiengesetzes erfüllen.

### **Risiko Management - Buyer's Due Diligence der Fritz Nols AG**

#### **Für die Fritz Nols AG relevante Bestandteile des Due Diligence Report:**

Im Rahmen der Einsichtnahme in die bereitgestellten Dokumente erstellt die Fritz Nols AG einen „Due Diligence Report“. Je nach Volumen der Transaktion kann dieser Report recht unterschiedlich ausfallen, hat in der Regel jedoch immer denselben strukturellen Aufbau.

#### **Dazu gehören die folgenden Punkte:**

1. Beschreibung des Prüfungsauftrags
2. Beschreibung des Prüfungsumfangs
3. Grundsätzliche Informationen über die beabsichtigte Transaktion
4. Eingehende Beschreibung des Ziels und Zwecks der Transaktion
5. Teilberichte zu den Analysen

- **Der rechtlichen Situation (Legal Due Diligence)**

Im Zuge der Legal Due Diligence werden die gesellschaftsrechtlichen Strukturen durchleuchtet, die arbeitsrechtlichen Verhältnisse, anhängige Rechtsstreitigkeiten, immobilien- und bestandrechtliche Verhältnisse, Kreditverträge, Haftungen und gewerbe- und umweltrechtliche Risiken beurteilt. Auch kartellrechtliche Aspekte werden aufgezeigt. Die rechtliche Due Diligence stellt eine wichtige Informations- und Entscheidungsgrundlage für alle Beteiligten dar. Es werden somit der rechtliche Rahmenbereich eines Unternehmens und alle Aspekte, welche für eine ordnungsgemäße Abwicklung von Transaktionen und die Vertragsgestaltung notwendig sind, untersucht.

- **Der steuerlichen Situation (Tax Due Diligence)**

Die Tax Due Diligence erfasst alle steuerlichen Gesichtspunkte (Steuerhaftungsrisiko, steueroptimale Strukturierung), die bei Transaktionen wie einer Unternehmensübernahme oder Übertragung sowie beim An-/Verkauf von Wertpapieren zu berücksichtigen sind. Es werden hier in der Regel Wirtschaftsprüfer eingesetzt. Aufgabe der Tax Due Diligence ist es, steuerliche Risiken aus vergangenen Wirtschaftsjahren aufzudecken und relevante Informationen zur steuerlichen Ausgestaltung einer Akquisitionsstruktur zu erfassen. Die Zielsetzung liegt darin, Risiken für etwaige Steuernachzahlungen festzustellen und die optimale steuerrechtliche Struktur einer Unternehmensakquisition zu finden.

- **Der finanzwirtschaftlichen Situation (Financial Due Diligence)**

Gegenstand der Financial Due Diligence ist die Darstellung der Ertrags-, Vermögens- und Finanzlage des kapitalsuchenden Unternehmens aus vergangenheitsorientierter, gegenwärtiger und zukünftiger Betrachtungsweise. Wesentlich zu klärende Fragen und Aufgaben sind die Feststellung, ob alle bilanziellen Vermögensgegenstände vorhanden sind, alle tatsächlichen

bzw. latentem Verbindlichkeiten vollständig erfasst und bewertet sind und die für die Abdeckung möglicher Risiken erforderlichen Rückstellungen ausreichend dotiert und korrekt ausgewiesen sind. Nachhaltige Gewinne und Cashflows der vergangenen Jahre sollen ermittelt bzw. mit den Prognosen im Business Plan überprüft werden, welche eine wesentliche Grundlage für die Ermittlung des Unternehmenswertes darstellen. Erforderlich ist auch die Aufdeckung stiller Reserven. Als Basis der Analyse dienen Umsatz-, Liquiditäts- und Finanzplanungen inklusive korrespondierender Planbilanzen, Plan G&V-Rechnungen als auch Kostenrechnungsunterlagen, die eine exakte Ausweisung von Erlös- und Kostenpositionen sowie von Deckungsbeiträgen ermöglichen. Neben der Prüfung rein quantitativer Daten untersucht die Financial Due Diligence auch qualitative Daten zur Geschäftsgrundlage, wie z.B. die Lage der Produkte im Lebenszyklus sowie elementare Fragen zum Markt und zur Strategie des Unternehmens. Weiter gehört auch die Prüfung rechtlicher Grundlagen der unternehmerischen Tätigkeit, z.B. langfristige Abnahme- und Lieferverträge dazu. Ziel ist es eventuelle Risiken einer Übernahme im Vorfeld zu erkennen, die zum Scheitern der Transaktion führen können oder in weiteren Verhandlungen im Kaufpreis berücksichtigt werden sollten.

- **Von Markt, Branche und Strategie (Market / Commercial Due Diligence)**

Die Market Due Diligence untersucht das zu analysierende Unternehmen im Hinblick auf die heutige und zukünftige Position am Markt. Ausgangspunkt ist die Betrachtung der Wettbewerbsposition des Unternehmens. Festzustellen ist, welche Vorteile das Unternehmen verglichen zu den Mitbewerbern hat und wie die Marktanteile verteilt sind. Ein weiterer Schritt ist die Zukunftsträchtigkeit des Marktes abzuschätzen und es müssen künftige Veränderungen im Bereich der Konjunktur, gesetzliche Rahmenbedingungen, Kaufgewohnheiten und Bedarfsänderungen möglichst antizipiert werden. Ein wichtiges Analyseinstrument hierfür ist die Befragung im Markt selbst.

- **Der Umweltverträglichkeit (Environmental Due Diligence)**

Die Environmental Due Diligence befasst sich speziell mit den zunehmend sensiblen Fragen der umweltrechtlichen Haftungsrisiken (einschließlich Altlastenproblematik) als auch mit den entsprechenden aufsichtsrechtlichen und organisatorischen Anforderungen (Genehmigungen, Auflagen, Personalorganisationen)

- **Der Technik (Technical Due Diligence)**

Diese untersucht primär das vorhandene Know-How und die geistigen Schutzrechte sowie bei Entwicklungsbetrieben unter anderem technische Machbarkeitsfragen. Häufig werden jedoch Schutzrechtsfragen als Teil der Legal Due Diligence mitabgehandelt.

### **3.2 Die Risiken der Fritz Nols AG und des Konzerns**

In der Gesamtrisikostategie werden, im Einklang mit der Geschäftsstrategie, die risikostategischen Leitplanken für die Entwicklung des Investitionsportfolios der Fritz Nols AG ebenso definiert, wie die Umsetzung der Risikoricthlinien der Da Vinci Invest AG beobachtet und gegebenenfalls angepasst. Außerdem wird der Risikoappetit als maximales Risiko festgelegt, das die Fritz Nols AG bei dem Verfolgen ihrer Geschäftsziele einzugehen bereit ist und das sie eingehen kann, ohne existenzielle Bedrohungen, die über die inhärenten Risiken hinausgehen, zuzulassen. Leitgedanke ist das Sicherstellen einer angemessenen Liquiditäts und Kapitalaus-

stattung des Konzerns. Aus diesen Anforderungen werden adäquate Limite für die dem Konzern zur Verfügung stehenden Risikoressourcen (Kapital und Liquiditätsreserve) abgeleitet. Die übergreifenden Limite der Gesamtrisikostrategie sind konsistent zu denen der Fritz Nols AG und jener der Da Vinci Invest AG.

Die Gesamtrisikostrategie soll alle wesentlichen Risiken abdecken, denen die Fritz Nols AG ausgesetzt ist. Sie wird in Form von Teilrisikostrategien für die wesentlichen Risikoarten weiter detailliert und über Policies, Regularien und Arbeitsanweisungen/Richtlinien konkretisiert und umgesetzt. Im jährlich oder bei Bedarf ad hoc durchzuführenden Prozess der Risikoinventur wird sichergestellt, dass alle für den Konzern relevanten Risikoarten identifiziert und bezüglich ihrer Wesentlichkeit bewertet werden.

Im Rahmen des unterjährigen Monitorings wird die Einhaltung der Limite und Leitplanken überprüft. Bei Bedarf werden Steuerungsimpulse gesetzt. Darüber hinaus werden in der Gesamtrisikostrategie weitere qualitative und quantitative Frühwarnindikatoren festgelegt, mit deren Hilfe potenzielle negative Entwicklungen frühzeitig identifiziert werden können.

Eine der originären Aufgaben des Risikomanagements ist das Vermeiden von Risikokonzentrationen. Diese können durch den Gleichlauf von Risikopositionen sowohl innerhalb einer Risikoart („Intra-Risikokonzentrationen“) als auch über verschiedene Risikoarten hinweg („Inter-Risikokonzentrationen“) entstehen. Letztere resultieren aus gemeinsamen Risikotreibern oder aus Interaktionen verschiedener Risikotreiber unterschiedlicher Risikoarten. Auf Konzernebene wird die Fritz Nols AG besonders auf jene Risikokonzentrationen achten, die sich in den Konzernteilen unabhängig voneinander entwickeln aber gegenseitig verstärken. Der wiederkehrende jährliche Ablauf wird wie folgt sein: Festlegung der Strategie, Identifikation vorhandener Risiken, Bewertung der jeweiligen Risiken, Management, Berichterstattung, Steuerung, Überwachung.

## **4. PROGNOSE- UND CHANCENBERICHT**

### **4.1 Ausblick auf den Markt für 2016**

#### **VERHALTENES WELTWIRTSCHAFTSWACHSTUM WIRD SICH FORTSETZEN**

Auch im nächsten Jahr wird die Weltwirtschaft wohl nur langsam wachsen. Die Gefahr einer Rezession halte ich jedoch für gering, da die Industrieländer auf Wachstumskurs bleiben. Vermutlich wird das weltweit schwache Wachstum auch 2016 Handel und verarbeitendes Gewerbe belasten. Als wichtiger Wachstumsmotor dürfte sich aber einmal mehr der Konsum in den Industrieländern erweisen, denn die bessere Beschäftigungslage und die niedrige Inflation stärken die Kaufkraft. Für die USA wird im kommenden Jahr mit einem ähnlich hohen Wachstum wie in diesem Jahr gerechnet. In Europa und Japan könnte sich der Aufwärtstrend sogar etwas beschleunigen.

#### **DIVERGIERENDE GELDPOLITIK**

Der 2016 weiterhin expansiven Geldpolitik in Europa und Japan steht der Beginn des Strafungszyklus in den USA und Großbritannien gegenüber. Die großen Zentralbanken werden also in der Geldpolitik zunehmend getrennte Wege gehen. Der Markt ist sehr auf den Zeitpunkt der Zinswende in den USA fixiert. Das verdeutlicht die Sorgen über ein solches Auseinanderdriften und die Zweifel an der Fähigkeit der Weltwirtschaft, höhere Zinsen zu verkraften. Mit Blick auf den gegenwärtigen geldpolitischen Zyklus ist jedoch entscheidend, dass die Zinsen 2016 aller Voraussicht nach nur in sehr kleinen Schritten und nur langsam angehoben werden. So sollte sichergestellt sein, dass man der Erholung nicht das Wasser abgräbt und gleichzeitig die Inflation in Schach hält, die nach meiner Einschätzung auch im nächsten Jahr kaum anziehen wird.

#### **WACHSTUM, INFLATION UND CHINA SIND DIE ZENTRALEN RISIKEN**

Anleger müssen 2016 diverse Risiken im Auge behalten. So würde eine spürbare Wachstumsabkühlung in den USA die Zinserwartungen deutlich dämpfen und die Stimmung an den Märkten trüben. Sollte es in China zu einer harten Landung kommen, wäre das nicht nur für die Schwellenländer, sondern auch für die Weltwirtschaft nur schwer zu verdauen. Andererseits würde ein weltweit und insbesondere in den USA schneller als erwarteter Inflationsanstieg eine Neubewertung der aktuellen Geldpolitik erforderlich machen. Das hätte wohl deutlich aggressivere als momentan an den Märkten eingepreiste Zinserhöhungen zur Folge. Schließlich würde eine Krise in den Schwellenländern die Weltwirtschaft von ihrem gegenwärtigen Wachstumskurs abbringen. Positiv könnten sich dagegen steigende Rohstoffpreise bzw. eine länger als erwartete Stabilisierung oder gar Erholung des Wirtschaftswachstums in China auswirken. Sie könnten eine Besserung der Fundamentaldaten in den Schwellenländern zur Folge haben und die lange Phase mit enttäuschendem Wachstum beenden.

### **4.2 Entwicklung der Geschäftsfelder der Fritz Nols AG und des Konzerns**

#### **4.2.1 Geschäftsfeld Beratungen**

Im Geschäftsjahr 2014 nahm die Fritz Nols AG ihr Beratungsgeschäft erfolgreich wieder auf. Für das Jahr 2015 hat die Geschäftsleitung eine erfolgreiche Fortsetzung dieses Geschäfts geplant. Mehrere Projekte in Planung sind 2015 in Angriff genommen worden, u.a. für die Beratung bei den Börsengängen von Blue Nordic Partners und der Unendo Energy & Water Inc. Das

Geschäftsfeld Investmentmanagement (Assets under Management) bei der Da Vinci Invest AG wird im Geschäftsjahr 2015 voraussichtlich wieder wachsen.

Sowohl in der Kapitalmarktberatung von KMUs als auch im Asset Management kann sich der Fritz Nols Konzern eine Nische in den folgenden Jahren erarbeiten. Mittelständige Unternehmer werden von Großbanken erst ab einem Unternehmenswert grösser 2 Mrd. Euro intensiv betreut. Kleinere Investmentbanken betreiben kein aktives Beteiligungsmanagement mit eigenem Interimsmanagern und Mittelverwendungskontrolle in den Portfoliounternehmen. Private Equity Firmen beauftragen Investmentbanken für die Kapitalmarktberatung. Die Stärke der Firmengruppe könnte es werden, diese Dienstleistungen für KMUs aus einer Hand anzubieten. Somit gehen wir davon aus, dass sich die Leistungsindikatoren positiv entwickeln. Sondereinflüsse drohen durch den Entzug der Erlaubnis zum Betreiben des Asset Management und der Verwaltung von Investmentfonds. Weiterhin können Bußgelder von den Regulierungsbehörden verhängt werden für verspätetes Berichtswesen etc.

**Vermögensschäden durch Falschberatung sind durch eine DNO versichert.**

	<b>2015</b>
<b>Erträge</b>	
Umsatzerlöse	8.932
sonstige Erträge	5.000
<b>Summe Erträge</b>	<b>13.932</b>
Summe Aufwendungen für Fremdleistungen	450
Summe Sonstige Aufwendungen	104.300
<b>Summe Aufwendungen</b>	<b>104.750</b>
sonstige Zinsen und ähnliche Erträge	474
<b>Ergebnis gewöhnliche Geschäftstätigkeit</b>	<b>-91.292</b>
Steuern vom Einkommen und Ertrag	<b>0</b>
<b>Jahresüberschuss/ -fehlbetrag</b>	<b>-91.292</b>
<b>Verlustvortrag</b>	<b>1.919.798</b>
<b>Bilanzgewinn/ -verlust</b>	<b>-91.292</b>

Finanzielle Leistungsindikatoren der Fritz Nols AG für die Jahre 2015 und 2016  
 Beruhend auf der Annahme, dass sich 2016 der Jahresüberschuss nach Steuern und Abschreibungen (EBITA) der Fritz Nols AG 20.000 EUR belaufen –also ein positives Ergebnis erwartet wird - und mit der Projektion, dass die Bilanzsumme ca. 6.200.000 EUR beträgt, ergeben sich folgende Leistungsindikatoren:

<b>Fritz Nols AG</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>
Eigenkapitalrendite	0,00%	0,36%
Gesamtkapitalrendite	0,00%	0,32%
Eigenkapitalquote	88,21%	89,17%

#### **4.2.2 Geschäft mit Beteiligungen**

Auch das Geschäft mit Beteiligungen soll weiter ausgebaut werden. Nach den Beteiligungen von Da Vinci Luxury AG werden 2015 weitere Unternehmensbeteiligungen vorgenommen.

##### **Zeo Trade**

Die Zeo Trade Development Ltd. ist ein Spezialist für die Herstellung, Vermarktung und Lieferung von Zeolithen und zeolithbasierten Produkten. Sie ist ein in UK und Deutschland ansässiger Anbieter von industriellen Lösungen für Industrie-Mineralien, Versand/Logistik sowie Marketing- und Vertriebspartnerschaften. Sie hat internationale Verbindungen zur Zeolith-Industrie und ist national wie international aktiv.

Die Fritz Nols AG erwarb 12% der Zeo Trade Development Ltd. und berät sie bei einer Transaktion. Die Fritz Nols AG erhofft sich mit diesem Mandat eine signifikante Wertsteigerung für das Investment realisieren zu können.

##### **Beteiligung an der Dokla ecotec Research & Development Ltd. / UG, 27.02.2016**

Die Fritz Nols AG beteiligte sich an dem Forschungsinstitut Dokla ecotec Research & Development Ltd. / UG, indem sie mit dem Kauf von 50% plus und einen Anteil die Mehrheit erworben hat. Damit baut die Fritz Nols AG ihr Portfolio an strategischen Beteiligungen aus und setzt sich somit das Ziel, Unternehmen aus diesem Portfolio mittel- und langfristig an die Börse zu bringen. Das Forschungsinstitut arbeitet an der Entwicklung von Dünnschicht-Solarmodulen, deren Erzeugung von Strom aus Sonnenlicht 30 % effizienter ist als bei herkömmlichen Solarmodulen. Die Dokla ecotec Research & Development Ltd. / UG hat ein elektrisches Verfahren entwickelt, mit dessen Hilfe der Algen- und Muschelbewuchs der internationalen Berufsschifffahrt bedeutend reduziert werden kann und somit die Betriebskosten von Passagier- und Containerschiffen reduziert werden können.

##### **Da Vinci Luxury AG**

Durch Namensänderung entstand aus der Xerius AG die Da Vinci Luxury AG. Nach den Restrukturierungs- und Kapitalmaßnahmen, die ins Handelsregister eingetragen wurden, soll der Aufbau eines Luxusmarken-Portfolios unter dem Dach der Da Vinci Luxury AG nun zügig vorgebracht werden. Durch den Erwerb von Luxusmarken soll deren Rentabilität durch Financial Engineering, innovative Marketingstrategien sowie Nutzung von Synergien mit dem Ziel erhöht werden, eine führende Gruppe der Modebranche zu werden, die sich durch Qualität, Spitzenleistungen und Zuverlässigkeit auszeichnet. Die erste 100%ige Beteiligung der Da Vinci Luxury AG ist die BrunoMagli S.p.A. Dies ist ein renommierter italienischer Produzent für Schuhe, Handtaschen und Lederbekleidung und –accessoires. Mit Hilfe der Da Vinci Invest AG,



einer Tochter der Fritz Nols AG, wurde die BrunoMagli S.p.A. in die an der Berliner Börse gelistete Da Vinci Luxury AG integriert. Die Fritz Nols AG hält 10 % (700.000 Aktien) der Da Vinci Luxury AG. Durch den Verkauf der Markenrechte der BrunoMagli an Marquee Brands LLC war es notwendig, die Firma BrunoMagli S.p.A. in BM Licensing S.p.A. umzubenennen.

Neben weiteren Beteiligungen ist auch ein verstärkter Einfluss auf das operative Geschäft der beteiligten Unternehmen geplant. Dies gilt auch für die zu beratenden Unternehmen. Damit sollen die erfolgreichen Geschäfte intensiviert und ausgebaut werden.

#### 4.2.3 Da Vinci Invest AG

Das Geschäftsfeld Investmentmanagement (Asset under Management) bei der Da Vinci Invest AG wächst im Geschäftsjahr 2015 wieder.

##### Da Vinci Invest AG

	2015
<b>Erträge</b>	
Umsatzerlöse	512.031
sonstige Erträge	12.275
<b>Summe Erträge</b>	<b>524.306</b>
Summe Aufwendungen für Fremdleistungen	44.285
Summe Sonstige Aufwendungen	65.571
<b>Summe Aufwendungen</b>	<b>109.856</b>
Abschreibungen auf immaterielle Vermögens	1.536
sonstige Zinsen und ähnliche Erträge	(43)
<b>Ergebnis gewöhnliche Geschäftstätigkeit</b>	<b>412.871</b>
Steuern vom Einkommen und Ertrag	1.176
<b>Jahresüberschuss/ -fehlbetrag</b>	<b>411.695</b>
<b>Gewinn/Verlustvortrag</b>	<b>507.052</b>
<b>Bilanzgewinn/ -verlust</b>	<b>- 95.357</b>

Finanzielle Leistungsindikatoren der Da Vinci Invest AG für die Jahre 2015 und 2016  
Beruhend auf der Annahme, dass sich 2016 der Jahresüberschuss nach Steuern und Abschreibungen (EBITA) der Da Vinci Invest AG auf 405.000 EUR belaufen - sich also im Rahmen des Vorjahres bewegen wird – und mit der Projektion, dass die Bilanzsumme ca. 1.200.000 EUR beträgt, ergeben sich folgende Leistungsindikatoren

Da Vinci Invest AG	2015	2016
Eigenkapitalrendite	229,36%	74,45%
Gesamtkapitalrendite	52,10%	33,75%
Eigenkapitalquote	22,71%	45,33%

Die Leistungsindikatoren können sich bei der Da Vinci Invest AG weiter verbessern. Die Kosteneinsparungsmassnahmen greifen und aufgrund der voraussichtlich verbesserten Ertragslage steigt die Eigenkapitalquote. Eine der Investmentstrategien erwirtschaftet ungewöhnlich hohe Renditen, was die Aufmerksamkeit von neuen Anlegern findet. Steigende Assets under Management und höhere Renditen können zu höheren Umsatzerlösen durch Management Fees führen.

Sondereinflüsse durch Verbot der Tätigkeit als Asset Manager oder hohe Bußgelder könnten die Gesellschaft negativ belasten.

## **4.3 Chancen und Risiken der künftigen Entwicklung**

### **4.3.1 Chancen und Risiken der künftigen Entwicklung von der Da Vinci Invest AG**

Der Vorstand ist bezüglich der Ertragssteigerung der Da Vinci Invest AG optimistisch und erwartet einen steigenden Umsatz in 2015 und 2016. Aufgrund der positiven Handelsperformance werden die Assets under Management Zahlen des Da Vinci K<sup>2</sup> Tachyon Fund weiter steigen. Im Geschäftsjahr 2016 wird ein vertriebsfähiger Versicherungsmantel des Da Vinci K<sup>2</sup> Tachyon Funds aufgelegt, mit der Folge einer kräftigen Erhöhung der Assets under Management. Das Versicherungsmantel-Vertriebsprodukt wird aktiv on- und offline beworben. Diese beiden Einflussfaktoren erhöhen weiter die Einnahmen der Tochtergesellschaft.

Risiken der künftigen Entwicklung sieht die Da Vinci Invest AG vor allem im Risiko von Schlüsselpositionen der Gesellschaft, im Counterparty Risiko von Handelspartnern, in einer eventuellen starken Weltwirtschaftskrise sowie im einem starken Wettbewerbsumfeld, welches sich negativ auf die Höhe der Management Fees auswirken könnte.

### **4.3.2 Chancen und Risiken der künftigen Entwicklung von der Fritz Nols AG**

Die positive Prognose der Fritz Nols AG ist begründet durch das anziehende Kapitalmarktberatungsgeschäft. Weitere Börsengänge sind in der Planung für 2016 z.B. Unendo Energy & Water Inc., Zeo Trade und Blue Nordic Partners. Durch diese Beteiligungen werden weitere Kursgewinne bei der Fritz Nols AG generiert. Im Zuge der Wertsteigerung dieser Börsengänge entstehen auch weitere Einnahmen aus der Kapitalmarktberatung.

Risiken der künftigen Entwicklung sieht die Fritz Nols AG vor allem im Risiko von Schlüsselpositionen der Gesellschaft, hohe Kosten des Beratungsgeschäftes, Risiken der Falschberatung, in einer eventuellen starken Weltwirtschaftskrise sowie in einem starken Wettbewerbsumfeld, welches sich negativ auf die Höhe der Margen auswirken könnte. Vor dem Hintergrund der bereits festvereinbarten Beratungsaufträge und der eigenen niedrigen Fixkosten sieht sich die Fritz Nols AG für die Bewältigung der künftigen Risiken allerdings gut gerüstet. Risiken, die den Fortbestand der Gesellschaft gefährden könnten, sind deshalb derzeit nicht erkennbar. Im März 2016 wird die Fritz Nols AG schuldenfrei sein und in zukünftigen Notfällen wird der Vorstand den Unternehmen weitere Darlehen bereitstellen.

#### 4.4. Planung 2015 Fritz Nols Konzern

		in T€
<b>Umsatz</b>	Segment Fritz Nols	9
	Segment Da Vinci Invest AG	512
	Sonstige	0,00
<b>Dienstleistungsaufwand</b>		<b>0,00</b>
	Fremdleistungen	0,00
<b>Bruttoergebnis</b>		<b>521</b>
	betriebliche Aufwendungen	220
	Abschreibungen	0,00
<b>Finanzergebnis</b>		<b>5,00</b>
	Finanzerträge	5,00
	Finanzaufwand	0,00
AO Ergebnis		0,00
Steuern		0,00
EBITDA (einschl. Finanzergebnis)		<b>301,00</b>
EBIT (einschl. Finanzergebnis)		<b>301,00</b>
<b>Net Profit</b>		<b>306,00</b>

Finanzielle Leistungsindikatoren des Fritz Nols Konzerns für die Jahre 2015 und 2016

Fritz Nols Konzern	2015	2016
Eigenkapitalrendite	6,80%	8,79%
Gesamtkapitalrendite	5,42%	7,13%
Eigenkapitalquote	79,64%	81,09%

Erwartungsgemäß gehören Liquiditätsengpässe bei der Fritz Nols AG nicht der Vergangenheit an. Allerdings konnten im Geschäftsjahr 2014 als auch in anschließenden Zeiträumen aufgetretene Zahlungsengpässe jeweils durch Darlehen von den Hauptaktionären behoben werden und eine drohende Zahlungsunfähigkeit kann damit als systembedingt unwahrscheinlich eingestuft werden. Es liegt im ureigensten Interesse der Hauptaktionäre sowohl die Geschäftsentwicklung voranzutreiben als auch den Fortbestand der Gesellschaft zu sichern, da die Zahlungsengpässe nicht aus einer Überschuldung, sondern aus mangelnder Liquidität resultieren.

## 5. WICHTIGE ANGABEN

Am 18.12.2015 wurde in einer Unternehmensmitteilung für den Kapitalmarkt folgendes berichtet: „ ... Die Fritz Nols AG kann den Gesamtumsatz voraussichtlich 2015 um ca. 100 Prozent auf geschätzte 1,4 Mio. EUR erhöhen (2014: e0,7 Mio. EUR). ...“ „...Das Gesamt-EBITDA der Fritz Nols Firmengruppe erreicht voraussichtlich 1,2 Mio. Euro im Geschäftsjahr 2015. ...“

Nach Rücksprachen mit den Steuerberatern und Wirtschaftsprüfern werden die erheblichen Gewinne, die sich bei den 700'000 Stück Aktien der Da Vinci Luxury AG (WKN: 518830 / ISIN: DE0005188304) ergeben haben nicht bilanzwirksam verbucht, sondern als stille Reserven bis zum konkreten Verkaufszeitpunkt geführt. Damit bleibt der Erfolg aus der ordentlichen Geschäftstätigkeit im Rahmen der Erwartungen (0,7 Mio EUR), wie auch der Gesamt-EBITA.

### 5.1. Angaben nach § 289 Abs. 4 HGB und nach § 315 Abs. 4 HGB

Angaben der Nr. 1, Nr. 3 und Nr. 7 sind im Anhang gemacht. Nach § 84 AktG ist der Vorstand durch den Aufsichtsrat zu bestellen und abzurufen. Satzungsänderungen sind nach §§ 119 Abs. 1 Nr. 5, 133, 179 Abs. 1 und 2 AktG allein der Hauptversammlung vorbehalten. Gemäß § 13 der Satzung ist der Aufsichtsrat befugt, Änderungen der Satzung zu beschließen, die nur deren Fassung betreffen. Das gilt auch für die Anpassung der Satzung infolge einer vom Vorstand durchgeführten Kapitalerhöhung aus genehmigten Kapital gem. § 202 ff. AktG.

### 5.2. Angaben nach § 289 Abs. 5 HGB und nach §315 Abs. 2 Nr. 5 HGB

Die Gesellschaft hat den Rechnungslegungsprozess an die HERMANN & Partner GmbH, Wirtschaftsprüfungsgesellschaft, Steuerberatungsgesellschaft, Frankfurt am Main ausgelagert. Die Überwachung wird vom Vorstand mittels regelmäßiger Kommunikation und persönlicher Rücksprache vorgenommen.

### 5.3. Angaben nach § 289a HGB

Die Erklärung zur Unternehmensführung und die nach § 161 AktG vorgeschriebene Erklärung wurde abgegeben und den Aktionären auf der Homepage der Gesellschaft ([www.fritz-nols.com](http://www.fritz-nols.com)) dauerhaft zugänglich gemacht.

Frankfurt am Main, im April 2016



gez. Hendrik Klein (Vorstand)  
Fritz Nols AG

#### **5.4 Versicherung der gesetzlichen Vertreter gemäß § 264 Abs. 2 Satz 3 HGB und nach § 289 Abs. 1 Satz 5 HGB**

Ich versichere nach bestem Wissen, dass gemäß den anzuwendenden Rechnungslegungsgrundsätzen der Jahresabschluss ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Vermögens-, Finanz- und Ertragslage der Gesellschaft vermittelt und im Lagebericht der Geschäftsverlauf einschließlich des Geschäftsergebnisses und die Lage der Gesellschaft so dargestellt sind, dass ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild vermittelt wird sowie die wesentlichen Chancen und Risiken der voraussichtlichen Entwicklung der Gesellschaft beschrieben sind.

Frankfurt am Main, April 2016



---

Hendrik Klein (Vorstand)  
Fritz Nols AG