

# PAUL Tech AG Mannheim

Jahresabschluss und Lagebericht  
für das Geschäftsjahr 2025  
Bestätigungsvermerk des unabhängigen  
Abschlussprüfers

## Inhaltsverzeichnis

|                                                                                     |          |
|-------------------------------------------------------------------------------------|----------|
| Bilanz zum 31. Dezember 2025                                                        | Anlage 1 |
| Gewinn- und Verlustrechnung für die Zeit<br>vom 1. Januar bis zum 31. Dezember 2025 | Anlage 2 |
| Anhang für das Geschäftsjahr 2025                                                   | Anlage 3 |
| Entwicklung des Anlagevermögens im Geschäftsjahr 2025                               | Anlage 4 |
| Lagebericht für das Geschäftsjahr 2025                                              | Anlage 5 |
| Bestätigungsvermerk des unabhängigen Abschlussprüfers                               | Anlage 6 |

**Bilanz der PAUL Tech AG, Mannheim**

**zum 31. Dezember 2025**

| <b>Aktiva</b>                                                         | <b>Stand am<br/>31.12.2025</b> | <b>Stand am<br/>31.12.2024</b> |
|-----------------------------------------------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|
|                                                                       | EUR                            | EUR                            |
| <b>A. Anlagevermögen</b>                                              |                                |                                |
| I. Immaterielle Vermögensgegenstände                                  |                                |                                |
| 1. Selbst geschaffene gewerbliche Schutzrechte und ähnliche Rechte    | 10.371.483,17                  | 6.546.663,20                   |
| 2. Entgeltlich erworbene gewerbliche Schutzrechte und ähnliche Rechte | 108.597,00                     | 191.826,00                     |
| 3. Geleistete Anzahlungen                                             | 2.957.718,54                   | 6.612.563,39                   |
|                                                                       | <u>13.437.798,71</u>           | <u>13.351.052,59</u>           |
| II. Sachanlagen                                                       |                                |                                |
| 1. Technische Anlagen und Maschinen                                   | 3.086.431,94                   | 3.144.799,18                   |
| 2. Andere Anlagen, Betriebs- und Geschäftsausstattung                 | 1.431.846,35                   | 1.471.059,00                   |
| 3. Geleistete Anzahlungen und Anlagen im Bau                          | 493.627,68                     | 1.064.045,33                   |
|                                                                       | <u>5.011.905,97</u>            | <u>5.679.903,51</u>            |
| III. Finanzanlagen                                                    |                                |                                |
| 1. Anteile an verbundenen Unternehmen                                 | 692.937,69                     | 643.437,69                     |
| 2. Ausleihungen an verbundene Unternehmen                             | 66.081.368,24                  | 33.903.177,93                  |
|                                                                       | <u>66.774.305,93</u>           | <u>34.546.615,62</u>           |
| <b>B. Umlaufvermögen</b>                                              |                                |                                |
| I. Vorräte                                                            |                                |                                |
| 1. Roh-, Hilfs- und Betriebsstoffe                                    | 6.833.096,44                   | 4.305.729,35                   |
| 2. Unfertige Erzeugnisse                                              | 271.992,35                     | 0,00                           |
| 3. Geleistete Anzahlungen                                             | 897.624,18                     | 450.071,91                     |
|                                                                       | <u>8.002.712,97</u>            | <u>4.755.801,26</u>            |
| II. Forderungen und sonstige Vermögensgegenstände                     |                                |                                |
| 1. Forderungen aus Lieferungen und Leistungen                         | 2.508.228,34                   | 4.353.553,25                   |
| 2. Forderungen gegen verbundene Unternehmen                           | 18.636.970,37                  | 7.451.670,79                   |
| 3. Sonstige Vermögensgegenstände                                      | 8.684.840,60                   | 10.407.712,37                  |
|                                                                       | <u>29.830.039,31</u>           | <u>22.212.936,41</u>           |
| III. Flüssige Mittel                                                  | <u>1.617.723,76</u>            | <u>187.706,27</u>              |
| <b>C. Rechnungsabgrenzungsposten</b>                                  | <u>268.356,99</u>              | <u>2.090.227,74</u>            |
|                                                                       | <u>124.942.843,64</u>          | <u>82.824.243,40</u>           |

| <b>P a s s i v a</b>                                      | <b>Stand am<br/>31.12.2025</b> | <b>Stand am<br/>31.12.2024</b> |
|-----------------------------------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|
|                                                           | EUR                            | EUR                            |
| <b>A. Eigenkapital</b>                                    |                                |                                |
| I. Gezeichnetes Kapital                                   | 383.761,00                     | 383.761,00                     |
| abzgl. Nennwert eigener Anteile                           | -604,00                        | -604,00                        |
| Ausgegebenes Kapital                                      | 383.157,00                     | 383.157,00                     |
| II. Kapitalrücklage                                       | 56.478.089,42                  | 56.478.089,42                  |
| III. Gewinnrücklagen                                      |                                |                                |
| Andere Gewinnrücklagen                                    | 467.720,00                     | 467.720,00                     |
| IV. Verlustvortrag                                        | -57.251.029,83                 | -17.118.688,21                 |
| V. Jahresüberschuss (i.V. Jahresfehlbetrag)               | 3.175.689,21                   | -40.132.341,62                 |
|                                                           | 3.253.625,80                   | 77.936,59                      |
| <b>B. Rückstellungen</b>                                  |                                |                                |
| 1. Steuerrückstellungen                                   | 313.476,28                     | 8.149,28                       |
| 2. Sonstige Rückstellungen                                | 17.548.402,13                  | 9.906.891,79                   |
|                                                           | 17.861.878,41                  | 9.915.041,07                   |
| <b>C. Verbindlichkeiten</b>                               |                                |                                |
| 1. Anleihen                                               | 35.000.000,00                  | 35.000.000,00                  |
| 2. Verbindlichkeiten gegenüber Kreditinstituten           | 1.230.612,67                   | 2.527.050,92                   |
| 3. Verbindlichkeiten aus Lieferungen<br>und Leistungen    | 26.090.839,43                  | 28.453.300,02                  |
| 4. Verbindlichkeiten gegenüber verbundenen<br>Unternehmen | 33.105.804,12                  | 1.946.136,65                   |
| 5. Verbindlichkeiten gegenüber Gesellschaftern            | 3.461.434,18                   | 3.412.919,48                   |
| 6. Sonstige Verbindlichkeiten                             | 4.296.796,57                   | 554.358,87                     |
|                                                           | 103.185.486,97                 | 71.893.765,94                  |
| <b>D. Rechnungsabgrenzungsposten</b>                      | 641.852,46                     | 937.499,80                     |
|                                                           | 124.942.843,64                 | 82.824.243,40                  |

**Gewinn- und Verlustrechnung**  
**der PAUL Tech AG, Mannheim**  
**für die Zeit vom 1. Januar bis zum 31. Dezember 2025**

|                                                                                                    | 2025                 | 2024                  |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------|-----------------------|
|                                                                                                    | EUR                  | EUR                   |
| <b>1. Umsatzerlöse</b>                                                                             | 81.769.443,80        | 31.926.367,79         |
| 2. Erhöhung des Bestands                                                                           |                      |                       |
| an fertigen und unfertigen Erzeugnissen                                                            | 271.992,35           | 0,00                  |
| 3. Andere aktivierte Eigenleistungen                                                               | 2.305.624,74         | 2.995.312,57          |
| 4. Sonstige betriebliche Erträge                                                                   | 3.461.022,99         | 2.399.993,24          |
|                                                                                                    | <u>87.808.083,88</u> | <u>37.321.673,60</u>  |
| <b>5. Materialaufwand</b>                                                                          |                      |                       |
| a) Aufwendungen für Roh-, Hilfs- und Betriebsstoffe                                                | 20.259.911,15        | 2.133.308,31          |
| b) Aufwendungen für bezogene Leistungen                                                            | 19.657.269,47        | 21.435.870,15         |
|                                                                                                    | <u>39.917.180,62</u> | <u>23.569.178,46</u>  |
| <b>6. Personalaufwand</b>                                                                          |                      |                       |
| a) Löhne und Gehälter                                                                              | 16.052.385,26        | 14.107.553,23         |
| b) Soziale Abgaben und Aufwendungen für Altersversorgung                                           | 2.412.224,34         | 2.175.906,77          |
|                                                                                                    | <u>18.464.609,60</u> | <u>16.283.460,00</u>  |
| <b>7. Abschreibungen auf immaterielle Vermögensgegenstände des Anlagevermögens und Sachanlagen</b> | 3.860.720,09         | 2.828.039,30          |
| <b>8. Sonstige betriebliche Aufwendungen</b>                                                       | 18.537.573,74        | 31.832.848,02         |
|                                                                                                    | <u>7.027.999,83</u>  | <u>-37.191.852,18</u> |
| <b>9. Sonstige Zinsen und ähnliche Erträge</b>                                                     | 1.253.009,97         | 868.752,81            |
| <b>10. Zinsen und ähnliche Aufwendungen</b>                                                        | 4.791.919,14         | 3.744.483,33          |
| <b>11. Steuern vom Einkommen und vom Ertrag</b>                                                    | -305.326,45          | -58.232,92            |
|                                                                                                    | <u>-3.844.235,62</u> | <u>-2.933.963,44</u>  |
| <b>12. Ergebnis nach Steuern</b>                                                                   | <u>3.183.764,21</u>  | <u>-40.125.815,62</u> |
| <b>13. Sonstige Steuern</b>                                                                        | 8.075,00             | 6.526,00              |
| <b>14. Jahresüberschuss (i.V. Jahresfehlbetrag)</b>                                                | <u>3.175.689,21</u>  | <u>-40.132.341,62</u> |

**Anhang der PAUL Tech AG, Mannheim,  
für das Geschäftsjahr 2025**

**A. Allgemeine Angaben zum Jahresabschluss**

**Angaben zur Identifikation der Gesellschaft laut Registergericht**

|                                         |                      |
|-----------------------------------------|----------------------|
| Firmenname laut Registergericht:        | PAUL Tech AG         |
| <b>Firmensitz laut Registergericht:</b> | <b>Mannheim</b>      |
| Registereintrag:                        | Handelsregister      |
| Registergericht:                        | Amtsgericht Mannheim |
| Registernummer:                         | HRB 743304           |

**Angaben zum Geschäftsmodell**

Die PAUL Tech AG ist ein hochinnovatives Technologieunternehmen mit eigener Forschung und Entwicklung sowie Herstellung von Anlagen, insbesondere Sensorik und Aktorik für die Haustechnik von Wohn-, Büro-, Hotel- und sonstigen Immobilien. Die Fertigung erfolgt projektbezogen inhouse am Standort Ladenburg.

Als Reaktion auf die EU-Gebäuderichtlinie sowie die 1. und 2. Novelle des Gebäudeenergiegesetzes (GEG), die die Immobilienwirtschaft politisch und strukturell auf emissionsfreie Wärmelösungen ausrichten, hat die PAUL Tech AG im Geschäftsjahr 2024 in die Weiterentwicklung und Konzeptionierung ihres neuen Produkts „PAUL Net Zero“ investiert. Auf Grundlage der durch PAUL Performance optimierten Heizungsnetze ermöglicht PAUL Net Zero die ökonomische und ökologische Versorgung bestehender Immobilien mit Wärmepumpen. Die Installation der PAUL Net Zero-Anlagen wird vollständig durch die PAUL Tech AG und ihre verbundenen Unternehmen übernommen; im Gegenzug werden mit den Gebäudeeigentümern langfristige Wärmelieferverträge geschlossen, über die die Anlagen refinanziert werden. PAUL Net Zero stellt damit im Kern ein Wärme-Contracting-Modell dar, in das die PAUL Performance-Technologie weiterhin integriert ist und löst den eigenständigen Vertrieb des PAUL Performance-Produkts ab.

Im Geschäftsjahr 2025 lag der Schwerpunkt der Vertriebs- und Installationstätigkeit auf PAUL Net Zero-Anlagen. Bestehende Stand-alone-PAUL-Performance-Installationen und -Installationsaufträge sowie die damit verbundenen Wartungsverträge werden weiterhin betrieben, installiert und gewartet.

## B. Angaben zu Bilanzierungs- und Bewertungsmethoden

Der vorliegende Jahresabschluss wurde gemäß den handelsrechtlichen Vorschriften (§§ 242 bis 256a HGB), den ergänzenden Vorschriften für Kapitalgesellschaften (§§ 264 bis 288 HGB) sowie den weiteren rechtsformspezifischen Vorschriften (§§ 150 bis 160 AktG) in Anwendung der besonderen Rechnungslegungsvorschriften für große Kapitalgesellschaften aufgestellt. Darstellung, Gliederung, Ansatz und Bewertung des Jahresabschlusses entsprechen den Vorjahresgrundsätzen.

Die Gewinn- und Verlustrechnung ist nach dem Gesamtkostenverfahren (§ 275 Abs. 2 HGB) gegliedert.

Von den Erleichterungen bei der Aufstellung des Anhangs nach § 288 Abs. 2 HGB wurde Gebrauch gemacht.

Im April 2025 erfolgte die Aufstockung des Portfolioverkaufs an die PTF11 im Rahmen des „Second Note Portfolio Purchase Agreements“. In diesem Zusammenhang wurden Kundenforderungen und zugehörige Verträge in Höhe von TEUR 1.724 (Nominalwert) an das Tochterunternehmen PAUL Tech Finance 11 GmbH zu einem Verkaufspreis von TEUR 1.200 verkauft, welcher als Umsatzerlös im Geschäftsjahr 2025 ausgewiesen wird. Der Kaufpreis teilt sich in Höhe von TEUR 757 auf den Barkaufpreis und in Höhe von TEUR 443 auf den gestundeten Kaufpreis auf. Daneben wurden die zugehörigen Technischen Anlagen ebenfalls an die PAUL Tech Finance 11 GmbH zu einem Verkaufspreis von EUR 1 verkauft. Zusätzlich wurden Rückstellungen für noch ausstehende Rechnungen und Aufwendungen im Zusammenhang mit der Installation der Anlagen gebildet. Der gestundete Kaufpreis inklusive Zinsen wird zum Stichtag unter den Finanzanlagen/Ausleihungen an verbundene Unternehmen als langfristiges Darlehen mit einer Restlaufzeit von mehr als fünf Jahren ausgewiesen.

Erworbene **immaterielle Anlagewerte** werden zu Anschaffungs- bzw. Herstellungskosten angesetzt und, sofern sie der Abnutzung unterliegen, um planmäßige Abschreibungen vermindert.

Die Bewertung der **selbst geschaffenen immateriellen Vermögensgegenstände** erfolgt zu Herstellungskosten vermindert um planmäßige kumulierte Abschreibungen. Die Herstellungskosten umfassen grundsätzlich Material- und Fertigungseinzelkosten bzw. Entwicklungskosten sowie angemessene Teile zugehöriger Gemeinkosten. Die Abschreibungen werden linear über die betriebsgewöhnliche Nutzungsdauer von fünf Jahren vorgenommen. Es wurden keine Fremdkapitalkosten in die Herstellungskosten einbezogen.

Das **Sachanlagevermögen** wird zu Anschaffungs- bzw. Herstellungskosten angesetzt und, soweit abnutzbar, um planmäßige Abschreibungen vermindert. Die betriebsgewöhnlichen Nutzungsdauern liegen hierbei zwischen drei und zehn Jahren. Zugänge werden ausschließlich nach der linearen Methode über die voraussichtliche Nutzungsdauer abgeschrieben. Abnutzbare bewegliche geringwertige Anlagegüter mit Anschaffungskosten bis zu EUR 800,00 werden analog § 6 Abs. 2 EStG im Jahr des Zugangs voll abgeschrieben.

**Geleistete Anzahlungen** werden ohne Umsatzsteuer ausgewiesen.

**Anteile an verbundenen Unternehmen** sind zu Anschaffungskosten bzw. dem niedrigeren beizulegenden Wert bewertet. **Ausleihungen gegen verbundene Unternehmen** werden zum Nennwert bewertet.

**Roh-, Hilfs- und Betriebsstoffe** werden zu Anschaffungskosten oder zu niedrigeren beizulegenden Zeitwerten bewertet. Von handelsüblichen Eigentumsvorbehalten abgesehen sind die Vorräte frei von Rechten Dritter.

Die **unfertigen Erzeugnisse** umfassen vorgefertigte Paul Performance Einheiten und werden gemäß § 255 Abs. 2 Satz 2 und 3 HGB zu aktivierungspflichtigen Materialkosten bewertet. Es wurden keine Fremdkapitalkosten in die Herstellungskosten einbezogen.

**Forderungen und sonstige Vermögensgegenstände** werden zu Nennwerten angesetzt. Alle erkennbaren Einzelrisiken werden bei der Bewertung berücksichtigt. Unverzinsliche **Forderungen aus Lieferungen und Leistungen** sind bei einer Laufzeit von mehr als einem Jahr mit einem marktüblichen, frist- und risikoadäquaten Zins abzuzinsen (Ansatz mit dem Barwert).

**Guthaben bei Kreditinstituten** sind mit den Nominalwerten angesetzt.

Im **aktiven Rechnungsabgrenzungsposten** werden Ausgaben vor dem Abschlussstichtag ausgewiesen, soweit sie Aufwendungen für einen bestimmten Zeitraum danach darstellen.

Das **Gezeichnete Kapital** wurde mit dem Nennbetrag passiviert. Die **Kapitalrücklage** wurde in Höhe von TEUR 56.478 nach § 272 Abs. 2 HGB gebildet.

Die **Steuerrückstellungen** beinhalten die noch nicht veranlagten Steuern.

Die **sonstigen Rückstellungen** berücksichtigen alle erkennbaren Risiken und ungewissen Verpflichtungen und sind in Höhe des nach vernünftiger kaufmännischer Beurteilung notwendigen Erfüllungsbetrages bewertet. Zukünftige Preis- und Kostensteigerungen werden berücksichtigt, sofern ausreichend objektive Hinweise für deren Eintritt vorliegen.

Die **Verbindlichkeiten** werden zum Erfüllungsbetrag bilanziert.

Im **passiven Rechnungsabgrenzungsposten** werden Einnahmen vor dem Abschlussstichtag ausgewiesen, soweit sie Erträge für einen bestimmten Zeitraum danach darstellen.

**Latente Steuern** werden für zeitliche Differenzen zwischen den handelsrechtlichen und steuerlichen Wertansätzen, die sich in späteren Geschäftsjahren abbauen, insbesondere in Bezug auf selbst geschaffene immaterielle Vermögensgegenstände und Forderungen aus Lieferungen und Leistungen ermittelt. Zusätzlich zu den zeitlichen Bilanzierungsunterschieden werden steuerliche Verlustvorträge berücksichtigt. Die Bewertung der temporären Differenzen und der innerhalb der nächsten fünf Jahre verrechenbaren steuerlichen Verlustvorträge erfolgt mit dem für das Geschäftsjahr geltenden Steuersatz für Körperschaftsteuer, Solidaritätszuschlag und Gewerbesteuer in Höhe von insgesamt 30,88%. Eine sich insgesamt ergebende Steuerbelastung würde in der Bilanz als passive latente Steuer angesetzt werden. In 2025 ergab sich ein Überhang an aktiven latenten Steuern. Dieser wurde in Ausübung des Wahlrechts nach § 274 Abs. 1 Satz 2 HGB nicht aktiviert.



## **C. Angaben zur Bilanz**

### **Immaterielle Vermögensgegenstände und Sachanlagen**

Die immateriellen Vermögensgegenstände der PAUL Tech AG in Höhe von EUR 13.437.798,71 (Vorjahr: EUR 13.351.052,59) beinhalten im Wesentlichen selbst geschaffene immaterielle Vermögensgegenstände (PAUL Cloud, PAUL Cloud-Komponenten und weitere Vermögensgegenstände im Zusammenhang mit der Automatisierung für die Haustechnik) mit EUR 13.329.201,71. Die immateriellen Vermögensgegenstände haben sich um EUR 86.746,12 gegenüber dem Vorjahresstand erhöht. Im Berichtsjahr wurden in den immateriellen Vermögensgegenständen weitere Entwicklungsleistungen in Ausübung des Wahlrechts nach § 248 Abs. 2 HGB in Höhe von EUR 3.062.266,33 (Vorjahr: EUR 4.016.903,60) als selbst geschaffene immaterielle Vermögensgegenstände und geleistete Anzahlungen aktiviert. In diesem Betrag enthalten sind aktivierte Eigenleistungen für die selbst geschaffenen immateriellen Vermögensgegenstände von EUR 2.305.624,74 (Vorjahr: EUR 2.995.312,57).

Die Sachanlagen der PAUL Tech AG in Höhe von EUR 5.011.905,97 (Vorjahr: 5.679.903,51) enthalten technische Anlagen und Maschinen, andere Anlagen, Betriebs- und Geschäftsausstattung, geleistete Anzahlungen und Anlagen im Bau. Die Sachanlagen haben sich um EUR 667.997,54 gegenüber dem Vorjahresstand verringert. Zudem haben sich die geleisteten Anzahlungen und Anlagen im Bau gegenüber dem Vorjahr um EUR 570.417,65 auf EUR 493.627,68 verringert (Vorjahr: EUR 1.064.045,33). Die planmäßigen Abschreibungen im Anlagevermögen betragen EUR 3.860.720,09 (Vorjahr: EUR 2.828.039,30). Außerplanmäßige Abschreibungen waren, wie im Vorjahr, nicht vorzunehmen.

### **Finanzanlagevermögen**

Die Finanzanlagen der PAUL Tech AG haben sich gegenüber dem Vorjahr um EUR 32.227.690,31 auf EUR 66.774.305,93 (Vorjahr: EUR 34.546.615,62) erhöht. Die Veränderung resultiert überwiegend aus Gesellschafterdarlehen i. H. v. EUR 25.572.488,48 (Vorjahr: EUR 0,00) gegenüber PAUL Net Zero Gesellschaften. Diese Gesellschafterdarlehen sind Gegenleistung für eine Schuldübernahme der PAUL Tech AG gegenüber den jeweiligen PAUL Net Zero Gesellschaften. Die Schuldübernahme betrifft den Anteil der nicht über Anleihen auf Ebene der PAUL Net Zero Gesellschaften refinanzierten Anschaffungskosten der PAUL Net Zero Anlagen. Die Tilgung der Forderungen bzw. Verbindlichkeiten erfolgt über Rückflüsse aus den Wärmelieferverträgen.

Darüber hinaus sind in den Finanzanlagen Zwischenfinanzierungen in Höhe von EUR 5.884.781,58 enthalten, die die PAUL Tech AG den PAUL Tech Finance Gesellschaften gewährt, wenn fällige Zahlungen im Zusammenhang mit den Anleihen auf Ebene der PAUL Tech Finance Gesellschaften aktuell noch nicht gedeckt werden können.

Weiterhin wird der aus dem Forderungs- und Vertragsverkauf an die PAUL Tech Finance 11 GmbH gestundete Anteil des Kaufpreises zum Stichtag unter den Finanzanlagen/Ausleihungen an verbundene Unternehmen als langfristiges Darlehen ausgewiesen.

Alle Ausleihungen haben eine Restlaufzeit von mehr als fünf Jahren.

Die Gesellschaft ist an den nachstehenden Unternehmen beteiligt.

| Name                                             | Beteiligungs-<br>quote | Wäh-<br>rung | Eigen-<br>kapital | Jahres-<br>ergebnis |
|--------------------------------------------------|------------------------|--------------|-------------------|---------------------|
|                                                  | %                      |              |                   |                     |
| Property-X AG,<br>Basel, CH                      | 100                    | TEUR         | -25               | -16                 |
| Paul Labs LLC,<br>Vero Beach, Florida (USA)      | 100                    | TEUR         | 117               | 3                   |
| PAUL Tech Finance 1 GmbH<br>Mannheim             | 100                    | TEUR         | -1.666            | -851                |
| PAUL Tech Finance 2 GmbH<br>Mannheim             | 100                    | TEUR         | -833              | -347                |
| PAUL Tech Finance 3 GmbH<br>Mannheim             | 100                    | TEUR         | 171               | -941                |
| PAUL Tech Finance 4 GmbH<br>Mannheim             | 100                    | TEUR         | -486              | -237                |
| PAUL Tech Finance 5 GmbH<br>Mannheim             | 100                    | TEUR         | -330              | -130                |
| PAUL Tech Finance 6 GmbH<br>Mannheim             | 100                    | TEUR         | -222              | -90                 |
| PAUL Tech Finance 7 GmbH<br>Mannheim             | 100                    | TEUR         | -261              | -142                |
| PAUL Tech Finance 8 GmbH<br>Mannheim             | 100                    | TEUR         | -158              | -97                 |
| PAUL Tech Finance 9 GmbH<br>Mannheim             | 100                    | TEUR         | -1.214            | -868                |
| PAUL Tech Finance 10 GmbH<br>Mannheim            | 100                    | TEUR         | -823              | -659                |
| PAUL Tech Finance 11 GmbH<br>Mannheim            | 100                    | TEUR         | -466              | -442                |
| PAUL Tech Finance 12 GmbH<br>Mannheim            | 100                    | TEUR         | -345              | -348                |
| PAUL Net Zero 1 GmbH<br>Mannheim                 | 70                     | TEUR         | -1760             | -1.816              |
| PAUL Net Zero 2 GmbH<br>Mannheim                 | 70                     | TEUR         | -706              | -726                |
| PAUL Net Zero 3 GmbH<br>Mannheim                 | 100                    | TEUR         | 52                | 32                  |
| PAUL Net Zero 4 GmbH<br>Mannheim                 | 100                    | TEUR         | 52                | 32                  |
| PAUL Solar 1 GmbH<br>Mannheim                    | 100                    | TEUR         | 80                | -104                |
| PAUL Tech USA LLC<br>Wilmington, USA             | 100                    | TEUR         | 1                 | 0                   |
| PAUL Tech Distributions UK Limited<br>London, UK | 100                    | TEUR         | 1                 | -8                  |

Die gesondert dargestellte Entwicklung des Anlagevermögens ist integraler Bestandteil des Anhangs.

Am 25. Juni 2025 wurde zwischen der Gesellschaft, der PAUL Net Zero 2 GmbH und u.a. der DWI Deutsche Wohnimmobilien GmbH und der PropCo1 Diamond S.à r.l. eine Joint-Venture- und Gesellschaftervereinbarung abgeschlossen, nach der sich die Parteien darüber verständigen, ein u.a. von der PropCo1 Diamond S.à r.l. gehaltenes Portfolio von ca. 11.000 Wohneinheiten durch die PAUL Net Zero 2 GmbH mit PAUL Net Zero auszurüsten. Im Rahmen der Durchführung dieser Vereinbarung wurden der DWI Deutsche Wohnimmobilien GmbH 30% der Geschäftsanteile an der PAUL Net Zero 2 GmbH übertragen.

### **Vorräte**

Das Vorratsvermögen besteht aus Roh-, Hilfs- und Betriebsstoffen, unfertigen Erzeugnissen und geleisteten Anzahlungen. Die Roh-, Hilfs- und Betriebsstoffe werden einzeln bewertet und belaufen sich auf EUR 6.833.096,44 (Vorjahr: EUR 4.305.729,35). Die Herstellungskosten der unfertigen Erzeugnisse betragen EUR 271.992,35 (Vorjahr: EUR 0,00). Die geleisteten Anzahlungen betragen zum Stichtag EUR 897.624,18 (Vorjahr: EUR 450.071,91).

### **Forderungen und sonstige Vermögensgegenstände**

Der Betrag der **Forderungen aus Lieferungen und Leistungen** mit einer Restlaufzeit größer einem Jahr beträgt (vor etwaigen Wertberichtigungen) EUR 3.306.237,16 (Vorjahr: EUR 4.482.376,27). Im Rahmen der Bewertung wurden erkennbaren Ausfallrisiken durch Einzelwertberichtigungen i. H. v. TEUR 2.008 (Vorjahr: TEUR 508) Rechnung getragen.

Die **Forderungen gegen verbundene Unternehmen** belaufen sich auf EUR 18.636.970,37 (Vorjahr: EUR 7.451.670,79). Darin enthalten sind Forderungen gegenüber der Gesellschafterin in Höhe von EUR 850.854,71 (Vorjahr: EUR 807.090,46). Der Anstieg resultiert insbesondere aus der Generalunternehmertätigkeit im Rahmen der Vertriebs- und Installationstätigkeit für die PAUL Net Zero 1 GmbH i. H. v. EUR 14.315.430,49 (Vorjahr: EUR 0,00). Sämtliche Forderungen haben bzw. hatten im Vorjahr eine Restlaufzeit bis zu einem Jahr.

In den **sonstigen Vermögensgegenständen** werden Rückforderungsansprüche gegenüber Subunternehmern i. H. v. EUR 1.696.831,00 (Vorjahr: EUR 5.110.873,83) und sonstige Forderungen i. H. v. EUR 475.981,39 (Vorjahr: EUR 265.352,92) gegen die derzeitigen Vorstände ausgewiesen. Der Rückforderungsanspruch (§812 Abs. 1 S. 1, 1. Alt. BGB – Leistungskondition) gegenüber Subunternehmern betrifft im Wesentlichen eine aktivierte Gegenforderung gegen Installationssubunternehmer wegen nicht erbrachter bzw. überhöht abgerechneter Leistungen, die gegen die entsprechende passivierte Verbindlichkeit zur Aufrechnung gestellt werden kann und dadurch die Nettoverbindlichkeit gegenüber diesem Subunternehmer reduziert.

Die sonstigen Vermögensgegenstände beinhalten sonstige Wertpapiere in Höhe von EUR 3.541.722,47 (Vorjahr: EUR 3.541.722,47), welche aus der Rückübertragung und dem Rückerwerb von Anleihepapieren der eigens ausgegebenen und zwischenzeitlich um ein Jahr verlängerten Anleihe 2020/2026 der PAUL Tech AG resultieren.

### **Flüssige Mittel**

Der Posten enthält die Guthaben bei Kreditinstituten.

### **Aktiver Rechnungsabgrenzungsposten**

Der aktive Rechnungsabgrenzungsposten ist auf EUR 268.356,99 gesunken (Vorjahr: EUR 2.090.227,74). Im Vorjahr waren abgegrenzte Kosten für die Entwicklung des Vertragswerks für die im Jahr 2025 geschlossenen PAUL Net Zero Verträge in Höhe von TEUR 1.250 enthalten.

### **Eigenkapital**

#### Gezeichnetes Kapital und Kapitalrücklage

Das gezeichnete Kapital (Grundkapital) hat sich im Geschäftsjahr 2025 nicht verändert und beträgt EUR 383.761,00 (Vorjahr: Erhöhung um EUR 8.522,00 auf EUR 383.761,00). Das Grundkapital ist eingeteilt in 383.761 Stückaktien mit einem rechnerischen Nennwert von je EUR 1,00, die sich in 300.000 Stammaktien, 15.178 Vorzugsaktien Serie (A), 60.061 Vorzugsaktien Serie (B) und 8.522 Vorzugsaktien „MEP“ aufteilen. Die Gesellschaft hielt zum Bilanzstichtag 604 eigene Aktien (Stammaktien) entsprechend rund 0,157 % des Grundkapitals; verpfändete eigene Aktien bestanden nicht.

Die Kapitalrücklage beträgt EUR 56.478.089,42 und hat sich im Vergleich zum Vorjahr nicht verändert (Vorjahr: EUR 56.478.089,42).

#### Gewinnrücklagen

Die Gewinnrücklagen der PAUL Tech AG betragen EUR 467.720,00 (Vorjahr: EUR 467.720,00). Die Gewinnrücklagen gliedern sich in eine gesetzliche Rücklage in Höhe von EUR 0,00 (Vorjahr: EUR 0,00) und andere Gewinnrücklagen in Höhe von EUR 467.720,00 (Vorjahr: EUR 467.720,00). Die Dotierungspflicht nach § 150 Abs. 2 AktG gilt aufgrund der bestehenden Kapitalrücklage nach § 272 Abs. 2 HGB in Höhe von TEUR 56.478, die den nach § 150 Abs. 2 AktG maßgeblichen zehnten Teil des Grundkapitals von EUR 383.761,00 bereits deutlich übersteigt, als erfüllt.

#### Bilanzverlust

Der Verlustvortrag bzw. Bilanzverlust entwickelte sich wie folgt:

|                                     | <b>Euro</b>           |
|-------------------------------------|-----------------------|
| Verlustvortrag zum 1. Januar 2025   | <b>-57.251.029,83</b> |
| Jahresüberschuss 2025               | 3.175.689,21          |
| Bilanzverlust zum 31. Dezember 2025 | <b>-54.075.340,62</b> |

### Vorschlag für die Verwendung des Ergebnisses

Vorstand und Aufsichtsrat schlagen übereinstimmend vor, den zum 31. Dezember 2025 bestehenden Bilanzverlust in Höhe von EUR 54.075.340,62 in voller Höhe auf neue Rechnung vorzutragen.

Gemäß § 268 Abs. 8 HGB unterliegt die Aktivierung selbst geschaffener immaterieller Vermögensgegenstände in Höhe von TEUR 13.329.201,71 einer **Ausschüttungssperre**. Passive latente Steuern infolge der Aktivierung selbst geschaffener immaterieller Vermögensgegenstände sind in der Bilanz aufgrund des Aktivüberhangs latenter Steuern nicht ausgewiesen.

### **Steuerrückstellungen**

Steuerrückstellungen enthalten Rückstellungen aus Körperschaftsteuer in Höhe von EUR 121.262,28 (Vorjahr: EUR 3.635,28) und Gewerbesteuer in Höhe von EUR 192.214,00 (Vorjahr: EUR 4.514,00). Ungeachtet bestehender steuerlicher Verlustvorträge fallen aufgrund der Mindestbesteuerung nach § 10d EStG Ertragsteuern an, da Verlustvorträge oberhalb eines Sockelbetrags von EUR 1 Mio. nur zu 60 % mit positiven Einkünften verrechnet werden können.

### **Sonstige Rückstellungen**

Die sonstigen Rückstellungen berücksichtigen alle ungewissen Verbindlichkeiten und drohenden Verluste aus schwebenden Geschäften und umfassen insbesondere Rückstellungen für Personalkosten in Höhe von EUR 1.246.667,00 (Vorjahr: EUR 622.962,33), Rückstellungen für ausstehende Rechnungen in Höhe von EUR 15.654.690,13 (Vorjahr: EUR 9.251.509,46) und Rückstellungen für Rechtsberatungs- bzw. Rechtsverfolgungskosten und Vergleichs- und Prozessrisiken in Höhe von EUR 517.045,00 (Vorjahr: EUR 32.420,00). Die Rückstellung für ausstehende Rechnungen betrifft im Wesentlichen ausstehende Handwerker- und Installationsrechnungen für die in Betrieb genommenen PAUL Performance Anlagen (EUR 4.533.821,60) bzw. PAUL Net Zero Anlagen (EUR 10.502.161,00). Die Kosten je Anlage wurden auf Basis von Plan- und Ist-Kosten der Gesellschaft kaufmännisch beurteilt, um den nach vernünftiger kaufmännischer Beurteilung notwendigen Erfüllungsbetrag zu schätzen.

### **Verbindlichkeiten**

Der Gesamtbetrag der Verbindlichkeiten mit einer Restlaufzeit bis zu einem Jahr beträgt TEUR 70.324 (Vorjahr: TEUR 70.005). Davon betrifft ein Betrag von TEUR 35.000 die auf den 1. Dezember 2026 verlängerte Anleiheverbindlichkeit. Ferner betrifft ein Betrag von TEUR 636 die Verbindlichkeiten gegenüber Kreditinstituten (Vorjahr: TEUR 639), von TEUR 26.091 die Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen (Vorjahr: TEUR 28.453), von TEUR 849 die Verbindlichkeiten gegenüber verbundenen Unternehmen (Vorjahr: TEUR 1.946); von TEUR 3.451 die Verbindlichkeiten gegenüber Gesellschaftern (Vorjahr: TEUR 3.413) und von TEUR 4.297 die sonstigen Verbindlichkeiten (Vorjahr: TEUR 554).

Der Gesamtbetrag der Verbindlichkeiten mit einer Restlaufzeit zwischen ein und fünf Jahren beträgt EUR 594.533,05 (Vorjahr: EUR 1.158.935,43) und betrifft Verbindlichkeiten gegenüber Kreditinstituten.

Der Gesamtbetrag der Verbindlichkeiten mit einer Restlaufzeit von mehr als fünf Jahren beträgt EUR 32.257.093,70 (Vorjahr: EUR 81.160,17) und betraf im Vorjahr die Verbindlichkeiten gegenüber Kreditinstituten. Im Geschäftsjahr handelt es sich um Verbindlichkeiten gegenüber verbundenen Unternehmen. Der Anstieg der Verbindlichkeiten gegenüber verbundenen Unternehmen resultiert aus der Schuldübernahme der PTAG gegenüber einzelnen PNZ Gesellschaften. Dabei handelt es sich um den Anteil der nicht über Anleihen auf Ebene der PNZ Betreibergesellschaft refinanzierten Anschaffungskosten der PNZ Anlagen. Als Gegenleistung für die Schuldübernahme erhält die PAUL Tech AG Gesellschafterdarlehensforderungen gegenüber der jeweiligen PNZ Betreibergesellschaft in entsprechender Höhe. Die Tilgung der Forderungen bzw. Verbindlichkeiten erfolgt über Rückflüsse aus den Wärmelieferverträgen.

Die nachfolgenden Sicherungsarten und Sicherungsformen sind mit den Verbindlichkeiten verbunden:

- Anleiheverbindlichkeiten sind besichert durch globale Forderungsabtretung i. H. v. nominal EUR 4.946.831,08 (Vorjahr: EUR 6.129.807,29)
- Verbindlichkeiten gegenüber Kreditinstituten sind besichert durch Einzelforderungsabtretungen i. H. v. EUR 385.515,79 (Vorjahr: EUR 385.515,79)

In den sonstigen Verbindlichkeiten sind Verbindlichkeiten aus Steuern i. H. v. EUR 3.922.477,60 (Vorjahr: EUR 304.318,97) und aus sozialer Sicherheit i. H. v. EUR 63.172,70 (Vorjahr: EUR 29.161,64) enthalten.

### **Passiver Rechnungsabgrenzungsposten**

Der passive Rechnungsabgrenzungsposten in Höhe von EUR 641.852,46 (Vorjahr: EUR 937.499,80) enthält Abgrenzungen für Einnahmen aus Kundenverträgen, denen über die Vertragslaufzeit (in der Regel zehn, teilweise bis zu fünfzehn Jahre) noch Leistungsverpflichtungen gegenüberstehen. Die Zuführungen und Auflösungen des passiven Rechnungsabgrenzungspostens werden im Umsatz erfasst.

## **D. Angaben zur Gewinn- und Verlustrechnung**

### **Umsatzerlöse**

Die Umsatzerlöse des Geschäftsjahres betragen EUR 81,8 Mio. (Vorjahr: EUR 31,9 Mio.). Die Umsatzerlöse gliedern sich nach Tätigkeitsbereichen wie folgt: PAUL Net Zero (Generalunternehmerleistungen) EUR 71,8 Mio. (Vorjahr: EUR 0,00 Mio.), Asset Management Fee (Betreibung der PAUL Net Zero Einheiten) EUR 0,8 Mio. (Vorjahr: EUR 0,00 Mio.), Weiterbelastung Fördereinreichung EUR 1,9 Mio. (Vorjahr: EUR 0,00 Mio.) und PAUL Performance (Forderungs-/Vertragsportfolioverkäufe und Wartungsleistungen) EUR 2,0 Mio. (Vorjahr: EUR 31,9 Mio.).

Für im Rahmen der revolvierenden Finanzierung von der PAUL Net Zero 1 GmbH neu aufgenommene PAUL-Net-Zero-Projekte, denen zum Bilanzstichtag zwar unterschriebene Rahmen- und Wärmelieferverträge sowie BAFA/KfW Zulassungsbescheide vorliegen, jedoch noch keine installierten Anlagen zugrunde liegen, werden bereits erbrachte Planungs- und Beratungsleistungen (u. a. Ausführungsplanung, Ausschreibung, Objektüberwachung) in analoger Anwendung der HOAI (Honorarordnung für Architekten und Ingenieure, Technische Ausrüstung (Anlagengruppe 2 Wärmeversorgung)) anteilig entsprechend des Vertrags zwischen der PAUL Tech AG und der PAUL Net Zero 1 GmbH umsatzrealisiert (Teilgewinnrealisierung). Der zum 31. Dezember 2025 auf diese Weise realisierte Umsatz beläuft sich auf EUR 5,3 Mio.

### **Sonstige betriebliche Erträge**

Die sonstigen betrieblichen Erträge in Höhe von EUR 3.461.022,99 (Vorjahr: EUR 2.399.993,24) entfallen überwiegend auf einen Ertrag aus der nach dem Forschungszulagengesetz (FZulG) für förderfähige Forschungs- und Entwicklungsvorhaben gewährten Forschungszulage in Höhe von EUR 1.847.658,00 (Vorjahr: EUR 0,00). Weiterhin sind verrechnete sonstige Sachbezüge (TEUR 378) und Dienstleistungen (Outsourcing) für Tochterunternehmen (TEUR 392,5) enthalten. In den sonstigen betrieblichen Erträgen sind Erträge aus der Währungsumrechnung in Höhe von EUR 10.950,04 (Vorjahr: EUR 4.309,66) enthalten.

### **Materialaufwand**

Der Materialaufwand belief sich im Geschäftsjahr 2025 auf EUR 39.917.180,62 und entfiel mit TEUR 20.260 (Vorjahr: TEUR 2.133) auf Roh-, Hilfs-, und Betriebsstoffe sowie bezogene Leistungen für Dienstleistungen durch Handwerker in Höhe von TEUR 19.657 (Vorjahr: TEUR 21.436). Die starke Veränderung im Vergleich zum Vorjahr resultiert aus dem Produktwechsel von PAUL Performance zu PAUL Net Zero und der Beanspruchung von Subunternehmern.

### **Sonstige betriebliche Aufwendungen**

Die sonstigen betrieblichen Aufwendungen betragen EUR 18.537.573,74 (Vorjahr: EUR 31.832.848,02) und setzen sich größtenteils aus Rechts- und Beratungskosten i. H. v. TEUR 6.823 (Vorjahr: TEUR 12.434) zusammen. Weiterhin sind Fremdleistungen in Höhe von TEUR 1.883 (Vorjahr: TEUR 4.127), Aufwendungen für Provisionen in Höhe von TEUR 210 (Vorjahr: TEUR 2.871), Mieten für unbewegliche Wirtschaftsgüter inklusive Miet- und Pachtnebenkosten in Höhe von TEUR 1.560 (Vorjahr: TEUR 1.269), Werbekosten in Höhe von TEUR 157 (Vorjahr: TEUR 1.255) und Aufwendungen für die zeitlich befristete Überlassung von Rechten (Lizenzen, Konzessionen) in Höhe von TEUR 988 (Vorjahr: TEUR 884) enthalten. In den sonstigen betrieblichen Aufwendungen sind Aufwendungen aus der Währungsumrechnung in Höhe von EUR 12.740,28 (Vorjahr: EUR 15.762,46) enthalten.

### **Sonstige Zinsen und ähnliche Erträge**

Der Posten enthält Zinserträge von verbundenen Unternehmen in Höhe von EUR 425.457,26 (Vorjahr: EUR 511.698,72).

## **Zinsen und ähnliche Aufwendungen**

Im Geschäftsjahr 2025 ergaben sich Zinsen und ähnliche Aufwendungen in Höhe von EUR 4.791.919,14 (Vorjahr: EUR 3.744.483,33). Der Posten beinhaltet im Wesentlichen laufende Anleihezinsen in Höhe von EUR 2.231.580,83 (Vorjahr: EUR 2.450.854,15). Zudem sind Aufwendungen für Stundungen aus Lieferantenkrediten in Höhe von EUR 1.694.334,27 (Vorjahr: EUR 512.177,66) und Kreditprovisionen in Höhe von EUR 265.324,59 (Vorjahr: EUR 292.031,48) enthalten. Der Posten enthält Zinsen an verbundene Unternehmen i. H. v. EUR 0,00 (Vorjahr: EUR 0,00).

## **Steuern von Einkommen und Ertrag**

Der Posten enthält die im Geschäftsjahr angefallene Steuernachzahlungen aus der Mindestbesteuerung gem § 10d EStG aus i. H. v. EUR 305.327,00.

## **E. Sonstige Angaben**

### **Vorstand und Aufsichtsrat**

Der Vorstand und der Aufsichtsrat haben im Geschäftsjahr 2025 die ihnen nach Gesetz und Satzung obliegenden Pflichten und Aufgaben wahrgenommen und sich während des Geschäftsjahres 2025 mit der wirtschaftlichen und finanziellen Lage der Gesellschaft befasst. Der Aufsichtsrat hat den Vorstand außerdem bei der Geschäftsführung überwacht und beraten.

Die Vorstände im Geschäftsjahr 2025 sind bzw. waren:

Sascha Müller, Bensheim, CEO

Thomas Eusterholz, Bad Salzuflen, CTO (bis zum 19. Juli 2025)

Oliver Schwager, Schondorf am Ammersee, COO

Thomas Körfer, Übach-Palenberg, CTO (seit 18. Februar 2025)

Patrick Weiden, Oberursel (Taunus), CFO (seit 18. Februar 2025)

Die Vergütung der Mitglieder des Vorstands beliefen sich im Geschäftsjahr einschließlich Tantieme und Ausgleichszahlungen auf insgesamt TEUR 1.784

Der Aufsichtsrat setzt sich im Geschäftsjahr 2025 wie folgt zusammen:

Dr. Hanns Martin Schindewolf, Stuttgart, Unternehmensberater (Vorsitzender)

Thomas Friedrich Schlytter-Henrichsen, Königstein im Taunus, Investor

Goetz Hertz-Eichenrode, Hannover, Investor

Joachim Ringer, Frankfurt am Main, Investor

Die Vergütung der Mitglieder des Aufsichtsrats betrug im Geschäftsjahr 2025 insgesamt TEUR 143 (Vorjahr: TEUR 156).

### **Honorar des Abschlussprüfers**

Auf die Angabe des Honorars für den Abschlussprüfer wird verzichtet, da die entsprechenden Angaben im PAUL Tech AG-Konzernabschluss ausgewiesen werden.



## **Mitarbeiteranzahl**

Die durchschnittliche Zahl der während des Geschäftsjahres im Unternehmen beschäftigten Arbeitnehmer betrug 164 (Vorjahr: 149). Davon waren im Bereich Operations/Installation 90 Mitarbeiter, im Bereich Technologie 34 Mitarbeiter, im Bereich Verwaltung 35 Mitarbeiter und in der Vertrieb 5 Mitarbeiter beschäftigt.

## **Sonstige finanzielle Verpflichtungen und außerbilanzielle Geschäfte**

Zum Stichtag bestehen sonstige finanzielle Verpflichtungen aus Miet- und Leasingverpflichtungen in Höhe von netto EUR 7.738.330,67 (Vorjahr: netto EUR 9.545.967,51). Diese setzen sich aus Verpflichtungen aus Mietverträgen (inkl. Nebenkosten) in Höhe von netto EUR 6.917.295,60 (Vorjahr: netto EUR 8.436.282,25) und Verpflichtungen aus Leasingverträgen in Höhe von netto EUR 821.035,07 (Vorjahr: netto EUR 1.109.685,27) zusammen.

## **Haftungsverhältnisse gem. §251 HGB**

Die PAUL Tech AG hat als Muttergesellschaft und Garantiegeberin zugunsten der PAUL Net Zero 1 GmbH ein selbständiges Zahlungsversprechen (eigenständige Garantie) für sämtliche Verbindlichkeiten der PAUL Net Zero 1 GmbH aus dem Nachrangdarlehen der MAROBAN GmbH in Höhe von bis zu EUR 3.100.000 (Vorjahr: EUR 0,00) übernommen. Daneben hat die PAUL Tech AG zugunsten der Cosmo Properties 1 (WBR) B.V. & Co. KG zwei selbstschuldnerische Höchstbetragsbürgschaften unter Verzicht auf die Einrede der Vorklage übernommen: eine in Höhe von bis zu EUR 346.365,60 (Vorjahr: EUR 0,00) zur Sicherung von Ansprüchen der PAUL Net Zero 3 GmbH im Zusammenhang mit der Durchführung des statischen hydraulischen Abgleichs, und eine weitere in Höhe von bis zu EUR 135.225,47 (Vorjahr: EUR 0,00) zur Sicherung von Mängelgewährleistungsansprüchen aus den Installationsarbeiten der PAUL Net Zero 3 GmbH.

Haftungsverhältnisse werden nur im Zusammenhang mit der Geschäftstätigkeit der PAUL Tech AG oder der Geschäftstätigkeit verbundener Unternehmen eingegangen. Auf Basis der bis zum Aufstellungszeitpunkt vorliegenden Erkenntnisse geht der Vorstand derzeit davon aus, dass die den Haftungsverhältnissen zugrunde liegenden Verpflichtungen vom jeweiligen Hauptschuldner erfüllt werden können. Das Risiko einer Inanspruchnahme aus den genannten Haftungsverhältnissen wird daher als gering eingestuft.

## F. Nachtragsbericht

Der im Februar 2026 eskalierte Konflikt im Nahen Osten stellt ein Ereignis nach dem Abschlussstichtag dar. Zum Zeitpunkt der Aufstellung ergaben die Analysen der PAUL Tech AG keine wesentlichen Auswirkungen auf die Vermögens-, Finanz- oder Ertragslage. Die indirekten Effekte – insbesondere steigende Transportkosten und mögliche Supply-Chain-Risiken – werden fortlaufend beobachtet und sind nach derzeitiger Einschätzung nicht wesentlich.

Am 24. März 2026 hat die PAUL Tech AG eine strukturierte Finanzierung in Höhe von EUR 40 Mio. abgeschlossen, der Finanzierungsgeber ist Searchlight Capital Partners L.P.

Am 30. April 2026 hat die PAUL Net Zero 5 GmbH eine Kreditrahmenfinanzierung mit der Berliner Volksbank eG in einer Höhe bis zu EUR 28 Mio. erfolgreich abgeschlossen. Die zusätzlichen Finanzierungsmittel ermöglichen der PAUL Tech AG das Geschäft weiter zu skalieren.

Zur Jahresmitte 2026 hat die PAUL Tech AG mit der Adler Group S.A. einen langfristigen Rahmenvertrag über die Umstellung des Berliner Immobilienportfolios der Adler Group auf eine klimafreundliche Wärmeversorgung geschlossen. Der Vertrag umfasst rund 17.500 Wohn- und Gewerbeeinheiten. Über eine Laufzeit von 15 Jahren übernimmt die Gesellschaft die Planung, Installation und den Betrieb der neuen Heizsysteme, die auf Wärmepumpen und der KI-gestützten Plattform PAUL Net Zero basieren. Mit der Umsetzung wird im Sommer 2026 begonnen. Sie erstreckt sich voraussichtlich über einen Zeitraum von rund zwei Jahren.

Die PAUL Tech AG musste und konnte per Abstimmung der Gläubiger im November 2025 die bestehende EUR 35,0 Mio. Anleihe um ein Jahr verlängern. Diese Anleihe ist nun bis zum 1. Dezember 2026 zu refinanzieren. Der Abschluss ist unter der Annahme der Fortführung der Unternehmenstätigkeit aufgestellt worden, da der Vorstand aus folgenden Gründen davon ausgeht, dass die Refinanzierung der Anleihe erfolgreich sein wird:

- Der Vorstand erwartet für das Geschäftsjahr 2026 ein adjusted EBITDA im niedrigen zweistelligen Millionenbereich und für das Geschäftsjahr 2027 ein stark wachsendes EBITDA von deutlich über EUR 50 Mio. Das Umsatzwachstum ist mit bereits unterschriebenen Kundenaufträge für rund 46.000 Wohneinheiten sowie darüber hinaus weiteren LOIs unterlegt, von denen 13.500 Einheiten im Geschäftsjahr 2025 installiert wurden.
- Die Errichtung der zugrunde liegenden PAUL Net Zero Anlagen ist durch bestehende Projektfinanzierungen auf Ebene der Zweckgesellschaften bereits heute im Wesentlichen gesichert, unter anderem durch eine im Geschäftsjahr 2025 von der MEAG bereitgestellte Finanzierung in Höhe von EUR 120 Mio. sowie eine im Jahr 2026 von der Berliner Volksbank eG bereitgestellte weitere Finanzierung in Höhe von EUR 28 Mio.
- Der Gesellschaft ist es im Jahr 2026 bereits gelungen, die vorgenannte strukturierte Finanzierung in Höhe von EUR 40 Mio. abzuschließen.
- Ein bestehender Finanzierungspartner hat zudem bereits ernsthaftes Interesse an einer Erhöhung seines Engagements zur Refinanzierung des Green Bonds bekundet. Zeitgleich finden verschiedene Gespräche mit Fremd- und Eigenkapitalgebern statt.

Bezüglich der bestehenden Finanzierungsrisiken und eingeleiteter Finanzierungsmaßnahmen und Pläne der Gesellschaft verweisen wir ergänzend auf unsere Darstellungen im Lagebericht im Abschnitt "Risiken aus Finanzierung".

Weitere Vorgänge von besonderer Bedeutung nach Ende des Geschäftsjahres, über die an dieser Stelle zu berichten wäre, haben sich nicht ereignet.

Mannheim, den 31.07.2026

PAUL Tech AG

Vorstand



Sascha Müller



Oliver Schwager



Thomas Körfer



Patrick Weiden

**Entwicklung des Anlagevermögens  
der PAUL Tech AG, Mannheim  
im Geschäftsjahr 2025**

**Anschaffungs-/Herstellungskosten**

|                                                                       | Stand am<br>1.1.2025 | Zugänge       | Um-<br>buchungen | Abgänge      | Stand am<br>31.12.2025 |
|-----------------------------------------------------------------------|----------------------|---------------|------------------|--------------|------------------------|
|                                                                       | EUR                  | EUR           | EUR              | EUR          | EUR                    |
| <b>I. Immaterielle Vermögensgegenstände</b>                           |                      |               |                  |              |                        |
| 1. Selbst geschaffene gewerbliche Schutzrechte und ähnliche Rechte    | 11.109.460,29        | 104.547,79    | 6.612.563,39     | 194.348,01   | 17.632.223,46          |
| 2. Entgeltlich erworbene gewerbliche Schutzrechte und ähnliche Rechte | 532.087,37           | 0,00          | 0,00             | 0,00         | 532.087,37             |
| 3. Geleistete Anzahlungen                                             | 6.612.563,39         | 2.957.718,54  | -6.612.563,39    | 0,00         | 2.957.718,54           |
|                                                                       | 18.254.111,05        | 3.062.266,33  | 0,00             | 194.348,01   | 21.122.029,37          |
| <b>II. Sachanlagen</b>                                                |                      |               |                  |              |                        |
| 1. Technische Anlagen und Maschinen                                   | 4.081.773,38         | 129.287,93    | 331.409,94       | 110.610,96   | 4.431.860,29           |
| 2. Andere Anlagen, Betriebs- und Geschäftsausstattung                 | 2.607.813,06         | 238.158,44    | 50.108,00        | 28.150,63    | 2.867.928,87           |
| 3. Geleistete Anzahlungen und Anlagen im Bau                          | 1.071.144,33         | 174.631,39    | -381.517,94      | 273.237,29   | 591.020,49             |
|                                                                       | 7.760.730,77         | 542.077,76    | 0,00             | 411.998,88   | 7.890.809,65           |
| <b>III. Finanzanlagen</b>                                             |                      |               |                  |              |                        |
| 1. Anteile an verbundenen Unternehmen                                 | 739.689,69           | 57.000,00     | 0,00             | 7.500,00     | 789.189,69             |
| 2. Ausleihungen an verbundene Unternehmen                             | 33.903.177,93        | 40.042.859,50 | 0,00             | 7.864.669,19 | 66.081.368,24          |
|                                                                       | 34.642.867,62        | 40.099.859,50 | 0,00             | 7.872.169,19 | 66.870.557,93          |
|                                                                       | 60.657.709,44        | 43.704.203,59 | 0,00             | 8.478.516,08 | 95.883.396,95          |

| Kumulierte Abschreibungen |              |            |                        | Buchwerte              |                        |
|---------------------------|--------------|------------|------------------------|------------------------|------------------------|
| Stand am<br>1.1.2025      | Zugänge      | Abgänge    | Stand am<br>31.12.2025 | Stand am<br>31.12.2025 | Stand am<br>31.12.2024 |
| EUR                       | EUR          | EUR        | EUR                    | EUR                    | EUR                    |
| 4.562.797,09              | 2.697.943,20 | 0,00       | 7.260.740,29           | 10.371.483,17          | 6.546.663,20           |
| 340.261,37                | 83.229,00    | 0,00       | 423.490,37             | 108.597,00             | 191.826,00             |
| 0,00                      | 0,00         | 0,00       | 0,00                   | 2.957.718,54           | 6.612.563,39           |
| 4.903.058,46              | 2.781.172,20 | 0,00       | 7.684.230,66           | 13.437.798,71          | 13.351.052,59          |
| 936.974,20                | 408.454,15   | 0,00       | 1.345.428,35           | 3.086.431,94           | 3.144.799,18           |
| 1.136.754,06              | 315.369,09   | 28.150,63  | 1.436.082,52           | 1.431.846,35           | 1.471.059,00           |
| 7.099,00                  | 355.724,65   | 253.320,84 | 97.392,81              | 493.627,68             | 1.064.045,33           |
| 2.080.827,26              | 1.079.547,89 | 281.471,47 | 2.878.903,68           | 5.011.905,97           | 5.679.903,51           |
| 96.252,00                 | 0,00         | 0,00       | 96.252,00              | 692.937,69             | 643.437,69             |
| 0,00                      | 0,00         | 0,00       | 0,00                   | 66.081.368,24          | 33.903.177,93          |
| 96.252,00                 | 0,00         | 0,00       | 96.252,00              | 66.774.305,93          | 34.546.615,62          |
| 7.080.137,72              | 3.860.720,09 | 281.471,47 | 10.659.386,34          | 85.224.010,61          | 53.577.571,72          |

## **Lagebericht der PAUL Tech AG, Mannheim, für das Geschäftsjahr 2025**

### **Grundlagen des Unternehmens**

Die PAUL Tech AG ist ein hochinnovatives Technologieunternehmen mit eigener Forschung & Entwicklung sowie Herstellung der eigenen Anlagen, insbesondere Sensorik und Aktorik für die Haustechnik von Wohn-, Büro-, Hotel-, oder sonstiger Immobilien. Die Fertigung erfolgt projektbezogen inhouse in Ladenburg.

Als Reaktion auf die EU-Gebäuderichtlinie und die 1. und 2. GEG-Novelle, die die Immobilienwirtschaft politisch und letztlich auch strukturell auf emissionsfreie Wärmelösungen ausrichtet, hat die PAUL Tech AG in 2024 in die Weiterentwicklung und Konzeptionierung hin zu einem neuen Produkt „PAUL Net Zero“ investiert. Basierend auf durch PAUL Performance optimierten Heizungsnetzen wird es möglich, bestehende Immobilien mit Wärmepumpen ökonomisch und ökologisch zu versorgen. Hierbei profitiert der Immobilieneigentümer von einer zügigen Modernisierung des Heizungsnetzes sowie einer gesteigerten Energieeffizienz, die gleichzeitig den Gebäudewert hebt. Die Installation der PAUL Net Zero-Anlagen wird vollständig durch die PAUL Tech AG und ihre verbundenen Unternehmen übernommen, im Gegenzug werden mit dem Gebäudeeigentümer langfristige Wärmelieferverträge geschlossen, über die die Anlagen refinanziert werden. PAUL Net Zero stellt damit im Kern ein Wärme-Contracting dar und ersetzt den Vertrieb des PAUL Performance-Produktes, das nach wie vor in PAUL Net Zero enthalten ist.

Im Geschäftsjahr 2025 lag der Schwerpunkt der Vertriebs- und Installationstätigkeit auf PAUL Net Zero-Anlagen. Bestehende stand alone PAUL Performance Installationen und Installationsaufträge sowie die damit verbundenen Wartungsverträge werden aber weiterhin betrieben bzw. installiert und gewartet.

Die PAUL Performance Anlagen und damit verbundene Wartungsverträge werden von den PAUL Tech Finance Gesellschaften 1 bis 12 betrieben. Es handelt sich um Zweckgesellschaften für den Ankauf von Kundenforderungen und zugehörigen Verträgen der PAUL Tech AG sowie die Erbringung von Dienstleistungen gegenüber den Kunden der erworbenen Verträge.

Die mit Urkunde vom 6. April 2023 gegründete PAUL Labs, LLC im Staat Delaware in den USA hat als Unternehmensgegenstand die Ausweitung der Forschungs- und Entwicklungsaktivitäten. Mit dem aktuellen Fokus auf den deutschen Markt ruht die Geschäftstätigkeit dieser Gesellschaft.

Für das neue Produkt PAUL Net Zero („PNZ“) wurden in den Geschäftsjahren 2024 und 2025 weitere Zweckgesellschaften gegründet:

Mit Geschäftsanteilskauf- und Abtretungsvertrag vom 16.02.2024 wurde eine Vorratsgesellschaft erworben und mit Gesellschaftsvertrag ebenfalls vom 16.02.2024 in PAUL Net Zero 1 GmbH („PNZ1“) umbenannt. Der Sitz der Gesellschaft ist Mannheim (Amtsgericht Mannheim – HRB 749710). Der Gegenstand des Unternehmens ist die Errichtung und der Betrieb von Anlagen zur Gewinnung von elektrischer Energie und Wärme, insbesondere mittels Wärmepumpen und Photovoltaikanlagen, sowie der Vertrieb von elektrischer Energie und Wärme.

Die PNZ1 fungiert als zentrale Bauherrin für die initiale Errichtung der PNZ Anlagen. Die PNZ1 beauftragt die PAUL Tech AG als Generalunternehmer mit der Installation der Anlagen und stellt die erforderliche Zwischenfinanzierung zur Verfügung. Nach Fertigstellung eines Portfolios wird dieses an eine Betreibergesellschaft veräußert (beispielsweise die PNZ2), die ihrerseits die langfristige Finanzierung und den Betrieb über anfänglich 10 bis 15 Jahre sicherstellt.

Mit Geschäftsanteilskauf- und Abtretungsvertrag vom 22.05.2024 wurde eine weitere Vorratsgesellschaft erworben und mit Gesellschaftsvertrag ebenfalls vom 22.05.2024 in PAUL Net Zero 2 GmbH („PNZ2“) umbenannt. Der Sitz der Gesellschaft ist Mannheim (Amtsgericht Mannheim – HRB 749782). Der Gegenstand des Unternehmens ist die Errichtung und der Betrieb von Anlagen zur Gewinnung von elektrischer Energie und Wärme, insbesondere mittels Wärmepumpen und Photovoltaikanlagen, sowie der Vertrieb von elektrischer Energie und Wärme.

Mit Geschäftsanteilskauf- und Abtretungsvertrag vom 22.05.2024 wurde eine weitere Vorratsgesellschaft erworben und mit Gesellschaftsvertrag ebenfalls vom 22.05.2024 in PAUL Net Zero 3 GmbH („PNZ3“) umbenannt. Der Sitz der Gesellschaft ist Mannheim (Amtsgericht Mannheim – HRB 750361). Der Gegenstand des Unternehmens ist die Errichtung und der Betrieb von Anlagen zur Gewinnung von elektrischer Energie und Wärme, insbesondere mittels Wärmepumpen und Photovoltaikanlagen, sowie der Vertrieb von elektrischer Energie und Wärme.

Mit Geschäftsanteilskauf- und Abtretungsvertrag vom 04.03.2025 wurde eine weitere Vorratsgesellschaft erworben und mit Gesellschaftsvertrag ebenfalls vom 04.03.2025 in PAUL Net Zero 4 GmbH („PNZ4“) umbenannt. Der Sitz der Gesellschaft ist Mannheim (Amtsgericht Mannheim – HRB 753447). Der Gegenstand des Unternehmens ist die Errichtung und der Betrieb von Anlagen zur Gewinnung von elektrischer Energie und Wärme, insbesondere mittels Wärmepumpen und Photovoltaikanlagen, sowie der Vertrieb von elektrischer Energie und Wärme.

Mit Geschäftsanteilskauf- und Abtretungsvertrag vom 18.12.2025 wurde eine weitere Vorratsgesellschaft erworben und mit Gesellschaftsvertrag ebenfalls vom 18.12.2025 in PAUL Net Zero 5 GmbH („PNZ5“) umbenannt. Der Sitz der Gesellschaft ist Mannheim (Amtsgericht Mannheim – HRB 756243). Der Gegenstand des Unternehmens ist die Errichtung und der Betrieb von Anlagen zur Gewinnung von elektrischer Energie und Wärme, insbesondere mittels Wärmepumpen und Photovoltaikanlagen, sowie der Vertrieb von elektrischer Energie und Wärme.

Mit Geschäftsanteilskauf- und Abtretungsvertrag vom 15.11.2024 wurde eine weitere Vorratsgesellschaft erworben und mit Gesellschaftsvertrag ebenfalls vom 15.11.2024 in PAUL Solar 1 GmbH umbenannt. Der Sitz der Gesellschaft ist Mannheim (Amtsgericht Mannheim – HRB 751576). Gegenstand des Unternehmens ist das Halten und Verwalten von Photovoltaikanlagen und Batteriespeichersystemen, der Erwerb und die Verwaltung von Beteiligungen an Unternehmen auf dem Gebiet der erneuerbaren Energien (inkl. Batteriespeichersystemen) im In- und Ausland, der Handel mit nicht erlaubnispflichtigen Produkten auf dem Gebiet der erneuerbaren Energien (inkl. Batteriespeichersystemen) sowie die Erbringung von genehmigungsfreien Dienst- und Serviceleistungen auf dem Gebiet der erneuerbaren Energien (inkl. Batteriespeichersystemen). Ferner ist der Unternehmenszweck die Projektierung, Entwicklung, Errichtung und der Betrieb von Photovoltaikanlagen (inkl. Batteriespeichersystemen) und der Anlagen von erneuerbaren Energien (inkl. Batteriespeichersystemen).

## **Markt- und Absatzentwicklung**

Auch wenn die im Jahr 2025 anhaltende volatile politische Lage in Deutschland weiterhin zu Unsicherheiten im Bereich der Energieeffizienz führte, bleibt die Entwicklung weg von fossilen Brennstoffen hin zu CO<sub>2</sub> neutralen Heizungen und green buildings. Mit den in 2025 realisierten Einbauten konnte PAUL die Leistungsfähigkeit von PAUL Net Zero untermauern und so die Basis für die hohen Auftragseingänge bis Sommer 2026 legen.

Im Zuge der strategischen Fokussierung auf das neue Produkt PAUL Net Zero reduzierte sich der Auftragseingang für PAUL Performance im Berichtsjahr deutlich auf EUR 2,0 Mio. (VJ: EUR 37,2 Mio.).

Demgegenüber verzeichnete PAUL Net Zero im Jahr 2025 einen signifikanten Anstieg des Auftragseingangs um EUR 89,8 Mio. auf EUR 312,6 Mio. (VJ: EUR 222,9 Mio.). Bei dem Auftragseingang handelt es sich um die erwarteten Umsätze aus Wärmelieferung über die Vertragslaufzeit von 10 Jahren. Neue Aufträge aus 2026 haben in Einzelfällen auch Laufzeiten von 15 Jahren.

Für die PAUL Tech AG relevant sind aber vielmehr die zu installierenden Wohneinheiten, da die Gesellschaft ihren Umsatz als Generalunternehmer mit der Installation und dem Verkauf der Anlagen an die PNZ1 generiert. Bis Ende 2025 lagen Aufträge über ca. 26.500 Wohneinheiten vor. Davon hat PAUL in 2025 13.500 Einheiten installiert.

Einschließlich der bis Ende Juli 2026 unterschriebenen Verträge beläuft sich der Auftragsbestand auf rund 46.000 Wohneinheiten, von denen 13.500 Einheiten bis Ende 2025 installiert wurden.



## **Wirtschaftsbericht**

### **Vermögenslage**

Die Bilanzsumme erhöhte sich im Geschäftsjahr um EUR 42,1 Mio. auf EUR 124,9 Mio. Diese Entwicklung ist im Wesentlichen auf den Anstieg der Ausleihungen gegenüber Tochtergesellschaften, der im Zusammenhang mit der Entwicklung der Verbindlichkeiten gegenüber verbundenen Unternehmen steht, sowie auf den Aufbau der Vorräte um EUR 3,2 Mio. auf EUR 8,0 Mio. (VJ: EUR 4,8 Mio.) zurückzuführen. Außerdem sind die Forderungen gegen verbundene Unternehmen im Wesentlichen aufgrund der Verkäufe von PNZ Anlagen an die PNZ1 gestiegen.

Die immateriellen Vermögenswerte blieben etwa konstant, der weiteren Aktivierung eigener Entwicklungsprojekte standen planmäßige Abschreibungen auf bereits abgeschlossene Entwicklungen gegenüber.

Die sonstigen Vermögensgegenstände reduzierten sich im Berichtsjahr um EUR 1,7 Mio. im Wesentlichen infolge der Verrechnung von Rückforderungsansprüchen gegenüber Subunternehmern einerseits und der Aktivierung von Forschungszulagen andererseits.

Der Bestand an liquiden Mitteln stieg von EUR 0,2 Mio. auf EUR 1,6 Mio.

Das Eigenkapital erhöhte sich im Berichtsjahr aufgrund des erzielten Jahresergebnisses in Höhe von EUR 3,2 Mio.

Die Rückstellungen erhöhten sich um EUR 8,0 Mio. auf EUR 17,9 Mio. (VJ: EUR 9,9 Mio.), insbesondere aufgrund noch nicht abgerechneter Leistungen von Subunternehmern.

Die Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen reduzierten sich um EUR 2,4 Mio. auf EUR 26,1 Mio.

Der Anstieg der Verbindlichkeiten gegenüber verbundenen Unternehmen resultiert aus der Schuldübernahme der PTAG gegenüber einzelnen PNZ Gesellschaften. Dabei handelt es sich um den Anteil der nicht über Anleihen auf Ebene der PNZ Betreibergesellschaft refinanzierten Anschaffungskosten der PNZ Anlagen. Als Gegenleistung für die Schuldübernahme erhält die PAUL Tech AG Gesellschafterdarlehensforderungen gegenüber der jeweiligen PNZ Betreibergesellschaft in entsprechender Höhe. Die Tilgung der Forderungen bzw. Verbindlichkeiten erfolgt über Rückflüsse aus den Wärmelieferverträgen.

Hinsichtlich der Finanzierungsmaßnahmen wird auf den Anhang, insbesondere den Nachtragsbericht, sowie auf den Abschnitt „Finanzlage“ verwiesen. Geplante Finanzierungsmaßnahmen werden im Chancen- und Risikobericht dargestellt.

## **Finanzlage**

Die Gesellschaft verzeichnete für das Geschäftsjahr 2025 einen positiven Cashflow aus der laufenden Geschäftstätigkeit von EUR 8,8 Mio.

Der Cashflow aus Investitionstätigkeit beläuft sich insgesamt auf EUR -1,3 Mio. und ist im Wesentlichen geprägt durch Investitionen in das immaterielle Anlagevermögen in Höhe von EUR -3,1 Mio. und zahlungswirksame Investitionen in das Finanzanlagevermögen in Höhe von EUR -6,8 Mio. sowie Einzahlungen aus Abgängen des Finanzanlagevermögens von EUR 7,9 Mio. Die nicht zahlungswirksamen Investitionen in das Finanzanlagevermögen belaufen sich auf EUR 33,3 Mio. Dieser Investition steht eine Schuldübernahme in identischer Höhe gegenüber, die unter den Verbindlichkeiten gegenüber Verbundenen Unternehmen ausgewiesen wird.

Der Cashflow aus Finanzierungstätigkeit beträgt EUR -6,1 Mio. und ist im Wesentlichen auf gezahlte Zinsen und laufende Tilgung von Anleihen und Finanzkrediten in Höhe von EUR -1,3 Mio. zurückzuführen.

Insgesamt erhöhte sich der Finanzmittelfonds im Geschäftsjahr 2025 zahlungswirksam um EUR 1,4 Mio. auf EUR 1,6 Mio. zum Stichtag.

Im Geschäftsjahr 2025 erfolgten keine Einzahlungen aus Eigenkapitalzuführungen. Das gezeichnete Kapital der Gesellschaft beträgt zum Stichtag unverändert EUR 383.761,00. Unter Berücksichtigung eigener Anteile in Höhe von EUR 604,00 beläuft sich das eingeforderte Kapital auf EUR 383.157,00.

Zum Stichtag betragen die Verbindlichkeiten aus der bestehenden Anleihe unverändert EUR 35,0 Mio. (Vorjahr: EUR 35,0 Mio.). Der gesamte Betrag ist mit einer Restlaufzeit von bis zu einem Jahr ausgewiesen.

Zum Stichtag bestehen sonstige finanzielle Verpflichtungen aus Miet- und Leasingverpflichtungen in Höhe von netto EUR 7,7 Mio. (Vorjahr: netto EUR 9,5 Mio.).

## **Ertragslage**

Im Geschäftsjahr 2025 erzielte das Unternehmen einen Umsatz von EUR 81,8 Mio. und konnte damit eine deutliche Steigerung von 156,4 % gegenüber dem Vorjahr (EUR 31,9 Mio.) verzeichnen.

Die positive Umsatzentwicklung ist im Wesentlichen auf die erfolgreiche Markteinführung des Produkts PAUL Net Zero zurückzuführen. Die Vertriebs- und Umsatzaktivitäten des Vorgängerprodukts PAUL Performance spielen im Berichtsjahr sowie perspektivisch nur noch eine untergeordnete Rolle.

Der Materialaufwand belief sich auf EUR 39,9 Mio. und lag damit innerhalb der Erwartungen. Der Materialaufwand im Vorjahr war unter anderem durch Nacharbeiten und Mehrfachanfahrten sowie ausstehende Rechnungen und Leistungen im Zusammenhang mit PAUL Performance Installationen einmalig außerordentlich belastet. Die Nacharbeiten bei PAUL Performance Anlagen sind noch nicht vollständig abgeschlossen. Ausstehende Aufwendungen sind über die im Vorjahr gebildete Rückstellung weiterhin berücksichtigt.

Die Personalaufwendungen erhöhten sich im Verlauf des Geschäftsjahres auf EUR 18,5 Mio. und lagen somit um EUR 2,2 Mio. über dem Vorjahresniveau. Der Anstieg ist im Wesentlichen auf gezielte Neueinstellungen zur Unterstützung des Unternehmenswachstums zurückzuführen.

Die Zinsaufwendungen stiegen leicht um EUR 1,0 Mio. auf insgesamt EUR 4,8 Mio.

Trotz des Produktwechsels und des damit verbundenen Hochlaufs der neuen Produktgeneration konnte das Unternehmen wieder ein positives Jahresergebnis in Höhe von EUR 3,2 Mio. erzielen.

### **Gesamtaussage der wirtschaftlichen Entwicklung**

Das Geschäftsjahr 2025 war geprägt durch die erfolgreiche Umsetzung der im Vorjahr eingeleiteten strategischen Transformation hin zu PAUL Net Zero. Nach den hohen Investitionen in Entwicklung, Prozesse und Strukturen im Transformationsjahr 2024 konnte die Gesellschaft im Berichtsjahr die wirtschaftliche Entwicklung deutlich verbessern. Die Umsatzerlöse stiegen auf EUR 81,8 Mio. und lagen damit über der für 2025 kommunizierten Erwartung von bis zu EUR 80 Mio. Das EBITDA konnte mit EUR 10,9 Mio. die Erwartungen im niedrigen zweistelligen Millionenbereich erfüllen. Das um einmalige Transaktions- und Finanzierungskosten bereinigte EBITDA beläuft sich für 2025 auf EUR 15,0 Mio. Gleichzeitig erzielte die PAUL Tech AG ein positives Jahresergebnis von EUR 3,2 Mio. Wesentlicher Treiber dieser Entwicklung war der erfolgreiche Hochlauf von PAUL Net Zero, während das Vorgängerprodukt PAUL Performance erwartungsgemäß nur noch eine untergeordnete Rolle spielte.

Auch der Auftragseingang bestätigte die strategische Neuausrichtung. Während sich der Auftragseingang für PAUL Performance erwartungsgemäß deutlich reduzierte, verzeichnete PAUL Net Zero im Geschäftsjahr 2025 einen signifikanten Anstieg auf EUR 312,6 Mio. Bis Ende Juli 2026 lagen unterzeichnete Verträge für rd. 46.000 Wohneinheiten mit einem Vertragsvolumen über die Laufzeit des Wärme-Contractings von rund EUR 1,1 Mrd. vor. Darüber hinaus konnten wesentliche Finanzierungsbausteine für den weiteren Roll-out gesichert werden. Insgesamt beurteilt der Vorstand die wirtschaftliche Entwicklung des Geschäftsjahres 2025 daher positiv. Die Gesellschaft hat die Transformation fortgeführt und eine belastbare Grundlage für weiteres profitables Wachstum geschaffen.

## **Personal**

Insgesamt beschäftigt die Gesellschaft zum 31. Dezember 2025 182 Mitarbeiter (Vorjahr: 167), im Jahresdurchschnitt belief sich die Anzahl der Mitarbeiter auf 164 (Vorjahr: 149). Ein Großteil der Mitarbeiter ist in den Bereichen „Technologie“ und „Operations“ tätig.

## **Forschung und Entwicklung**

Die Forschungs- und Entwicklungsaktivitäten konzentrierten sich im Geschäftsjahr 2025 im Wesentlichen auf die Weiterentwicklung und Skalierung des neuen Produkts PAUL Net Zero. Ein zentraler Schwerpunkt lag dabei auf der Entwicklung integrierter Applikationen entlang der gesamten Wertschöpfungskette – von der Angebotslegung über die Steuerung der Rolloutprozesse bis hin zu digitalen Lösungen zur Unterstützung der Mitarbeiter im Feld. Ein weiterer Fokus lag auf der Integration und Optimierung verschiedener Wärmepumpentypen für den Einsatz in Mehrfamilienhäusern sowie für weitere Anwendungsgrößen in zukünftigen Projekttypen. Ergänzend wurden die KI-basierten Steuerungsalgorithmen sowohl für PAUL Performance als auch für PAUL Net Zero deutlich weiterentwickelt. Darüber hinaus wurden die technologischen Grundlagen für effizientere, zunehmend KI-gestützte und stärker automatisierte Entwicklungsprozesse weiter ausgebaut. Für die kommenden Geschäftsjahre erwarten wir Aufwendungen in mindestens vergleichbarer Höhe.

**Anteile an verbundenen Unternehmen**

Im Einzelnen bestehen zum 31. Dezember 2025 folgende Anteile an verbundenen Unternehmen:

| <b>Gesellschaft</b>       | <b>Sitz</b> | <b>Anteile</b> | <b>Gesellschaftszweck</b>                                                                   |
|---------------------------|-------------|----------------|---------------------------------------------------------------------------------------------|
| PAUL Tech Finance 1 GmbH  | Mannheim    | 100%           | Finanzierung und Verwaltung abgetretener Kundenforderungen                                  |
| Property-X AG             | Basel, CH   | 100%           | (Gruppenweite) Forschungs- und Entwicklungsaktivitäten sowie Verwaltung geistigen Eigentums |
| PAUL Tech Finance 2 GmbH  | Mannheim    | 100%           | Finanzierung und Verwaltung abgetretener Kundenverträge und -forderungen                    |
| PAUL Tech Finance 3 GmbH  | Mannheim    | 100%           | Finanzierung und Verwaltung abgetretener Kundenforderungen                                  |
| PAUL Tech Finance 4 GmbH  | Mannheim    | 100%           | Finanzierung und Verwaltung abgetretener Kundenverträge und -forderungen                    |
| PAUL Tech Finance 5 GmbH  | Mannheim    | 100%           | Finanzierung und Verwaltung abgetretener Kundenverträge und -forderungen                    |
| PAUL Tech Finance 6 GmbH  | Mannheim    | 100%           | Finanzierung und Verwaltung abgetretener Kundenverträge und -forderungen                    |
| PAUL Tech Finance 7 GmbH  | Mannheim    | 100%           | Finanzierung und Verwaltung abgetretener Kundenverträge und -forderungen                    |
| PAUL Tech Finance 8 GmbH  | Mannheim    | 100%           | Finanzierung und Verwaltung abgetretener Kundenverträge und -forderungen                    |
| PAUL Tech Finance 9 GmbH  | Mannheim    | 100%           | Finanzierung und Verwaltung abgetretener Kundenverträge und -forderungen                    |
| PAUL Tech Finance 10 GmbH | Mannheim    | 100%           | Finanzierung und Verwaltung abgetretener Kundenverträge und -forderungen                    |
| PAUL Tech Finance 11 GmbH | Mannheim    | 100%           | Finanzierung und Verwaltung abgetretener Kundenverträge und -forderungen                    |

|                                    |                      |      |                                                                                     |
|------------------------------------|----------------------|------|-------------------------------------------------------------------------------------|
| PAUL Tech Finance 12 GmbH          | Mannheim             | 100% | Finanzierung und Verwaltung abgetretener Kundenverträge und -forderungen            |
| PAUL Labs LLC                      | Vero Beach, FL (USA) | 100% | Forschung- und Entwicklungsaktivitäten                                              |
| PAUL Tech USA LLC                  | Wilmington, DE (USA) | 100% | Expansion von PAUL Performance in den USA                                           |
| PAUL Tech Distributions UK Limited | London, UK           | 100% | Expansion von PAUL Performance in Großbritannien                                    |
| PAUL Net Zero 1 GmbH               | Mannheim             | 70%  | Errichtung und Betrieb von Anlagen zur Gewinnung von elektrischer Energie und Wärme |
| PAUL Net Zero 2 GmbH               | Mannheim             | 70%  | Errichtung und Betrieb von Anlagen zur Gewinnung von elektrischer Energie und Wärme |
| PAUL Net Zero 3 GmbH               | Mannheim             | 100% | Errichtung und Betrieb von Anlagen zur Gewinnung von elektrischer Energie und Wärme |
| PAUL Net Zero 4 GmbH               | Mannheim             | 100% | Errichtung und Betrieb von Anlagen zur Gewinnung von elektrischer Energie und Wärme |
| PAUL Net Zero 5 GmbH               | Mannheim             | 100% | Errichtung und Betrieb von Anlagen zur Gewinnung von elektrischer Energie und Wärme |
| PAUL Solar 1 GmbH                  | Mannheim             | 100% | Halten und Verwalten von Photovoltaikanlagen und Batteriespeichersystemen           |

## **Wesentliche Chancen und Risiken der künftigen Entwicklung (Chancen- und Risikobericht)**

Wesentliche Wachstumschancen ergeben sich insbesondere aus der strategischen Fokussierung auf das Produkt PAUL Net Zero. Die steigende regulatorische Ausrichtung auf klimaneutrale Gebäudelösungen sowie der zunehmende Bedarf an energieeffizienten Versorgungskonzepten bieten erhebliches Marktpotenzial. Insbesondere im Segment der Wohnungswirtschaft sieht die Gesellschaft weitere Möglichkeiten zur Marktdurchdringung. Darüber hinaus eröffnen sich zusätzliche Chancen durch die Erweiterung des Geschäftsmodells in Richtung integrierter Energieversorgung sowie durch die Erschließung weiterer Immobilienklassen und geografischer Märkte.

Weitere Potenziale bestehen in der technologischen Weiterentwicklung der bestehenden Systeme sowie in der zunehmenden Digitalisierung und Vernetzung von Gebäuden. Die Fähigkeit, bestehende Heizungsinfrastrukturen mit neuen, nachhaltigen Versorgungslösungen zu kombinieren, stellt dabei einen wesentlichen Wettbewerbsvorteil dar.

Demgegenüber bestehen Risiken insbesondere im zunehmenden Wettbewerb sowie in der möglichen Entwicklung alternativer Technologien, die die Nachfrage nach den angebotenen Lösungen beeinflussen könnten. Zudem ist das Geschäftsmodell – insbesondere im Bereich PAUL Net Zero – mit einer erhöhten operativen Komplexität verbunden. Risiken ergeben sich hierbei vor allem aus der Umsetzung von Projekten, der Steuerung von Subunternehmern sowie der Sicherstellung einer effizienten Skalierung der Geschäftsprozesse.

Darüber hinaus bestehen Abhängigkeiten von Beschaffungsmärkten, insbesondere im Hinblick auf Energiepreise und die Verfügbarkeit technischer Komponenten. Auch gesamtwirtschaftliche Entwicklungen, wie steigende Zinsen oder eine zurückhaltende Investitionstätigkeit im Immobiliensektor, können sich negativ auf die Geschäftsentwicklung auswirken.

Ein weiterer wesentlicher Risikofaktor liegt in der Verfügbarkeit qualifizierter Fachkräfte. Der anhaltend hohe Bedarf an spezialisierten Mitarbeitenden kann die Umsetzung der Wachstumsstrategie beeinflussen.

## **Risikomanagementziele und -methoden**

Die PAUL Tech AG verfügt über ein unternehmensweites Risikomanagementsystem, das der frühzeitigen Identifikation, Bewertung und Steuerung wesentlicher Risiken dient. Ziel ist es, bestandsgefährdende Entwicklungen rechtzeitig zu erkennen und geeignete Maßnahmen zur Risikobegrenzung einzuleiten.

Das Risikomanagementsystem umfasst organisatorische Regelungen und standardisierte Prozesse zur systematischen Erfassung und Überwachung von Risiken aus sämtlichen Geschäftsbereichen. Es ist integraler Bestandteil der Unternehmenssteuerung und unterstützt die Sicherstellung der Ordnungsmäßigkeit der Geschäftsprozesse sowie der Verlässlichkeit der internen und externen Berichterstattung.

Im Rahmen des Risikomanagements werden sowohl strategische als auch operative Risiken kontinuierlich analysiert und bewertet. Hierzu zählen insbesondere Markt- und Konjunkturrisiken, finanzwirtschaftliche Risiken, insbesondere im Bereich Liquidität und Finanzierung, sowie projektspezifische Risiken aus der Umsetzung von Kundenaufträgen.

Zur Steuerung dieser Risiken werden regelmäßig relevante Kennzahlen wie Auftragseingänge, Projektfortschritte und Liquiditätsentwicklungen überwacht und in die unternehmerischen Entscheidungsprozesse einbezogen. Ergänzend erfolgen fortlaufende Analysen der Markt- und Wettbewerbsentwicklung.

Insgesamt ist das Risikomanagementsystem darauf ausgerichtet, die Eintrittswahrscheinlichkeit von Risiken zu reduzieren und deren potenzielle Auswirkungen auf die Vermögens-, Finanz- und Ertragslage der Gesellschaft zu begrenzen.



## Risiken aus Finanzierung

Aufgrund des anhaltenden starken Wachstums, der Ausgaben für die Weiterentwicklung der PAUL-Produkte, langfristigen Kunden-Wartungsverträge mit monatlicher Zahlungsweise bei PAUL Performance und der hohen Kapitalintensität des Produkts PAUL Net Zero ist die PAUL Tech AG einem hohen fristeninduzierten Finanzierungsrisiko ausgesetzt. Daher sind fortlaufend neue Finanzierungsmaßnahmen erforderlich, um das weitere Wachstum der Gesellschaft zu ermöglichen.

Das Produkt PAUL Performance wird nicht weiter vertrieben, dementsprechend werden für PAUL Performance grundsätzlich keine zusätzlichen Finanzmittel benötigt. Die bestehenden Zweckgesellschaften finanzieren sich über Anleihen, die ca. 50% der erwarteten fixen Kundenvertragscashflows vorfinanzieren. Darüber hinaus erforderliche Finanzierungen werden von der PAUL Tech AG bereitgestellt und sind unter den Ausleihungen an verbundene Unternehmen ausgewiesen. Hierzu hat die PAUL Tech AG abgeschlossene Kundenverträge, Kundenforderungen und PAUL Performance Anlagen an eigene Finanzierungsgesellschaften verkauft, die wiederum mit der PAUL Tech AG einen Servicevertrag über den Betrieb der Anlagen unterhalten. Für einen Teil der im Vorjahr installierten Anlagen haben Kunden noch Nacharbeiten eingefordert und Zahlungen zurückgehalten. Die PAUL Tech AG hat in 2026 eine eigene PAUL Service GmbH gegründet, welche die Wartung und vollständige Funktionsfähigkeit der Anlagen sicherstellen soll. Dies ist Voraussetzung dafür, dass weitere Zwischenfinanzierungen der PAUL Tech Finance Gesellschaften durch die PAUL Tech AG künftig nicht mehr erforderlich werden und die bestehenden Ausleihungen der PAUL Tech AG perspektivisch getilgt werden können.

Das auf Ebene der PTF3 ursprünglich im September 2025 fällige Schuldscheindarlehen in Höhe von nominal EUR 8,0 Mio. wurde in Abstimmung mit den Gläubigern auf den 28. Februar 2026 verlängert und im Rahmen einer neuen Finanzierung auf Ebene der PAUL Tech AG über EUR 40,0 Mio., die in mehreren Tranchen im Februar und März ausgezahlt wurde, abgelöst.

Die Finanzierung der PAUL Net Zero Anlagen erfolgt über Zweckgesellschaften. Dabei verfügt die PNZ1 über eine Kreditlinie von EUR 20,5 Mio. zur Finanzierung des Einbaus von PAUL Net Zero für ca. 6.000 Wohneinheiten. Nach Fertigstellung der PNZ Anlagen werden diese in weitere PNZ Gesellschaften verkauft, die den Betrieb der Anlagen über den Zeitraum des Wärmeliefercontractings übernehmen. Für die Finanzierung der Betreiber PNZ Gesellschaften hat die MEAG in 2025 ein Volumen von EUR 120 Mio. zur Verfügung gestellt. Die Berliner Volksbank hat in 2026 weitere EUR 28 Mio. bereitgestellt. Damit ist bereits heute der Betrieb von rund 40.000 Wohneinheiten in PNZ Betreibergesellschaften gesichert. Das Management ist laufend in Verhandlungen über neue und Erweiterungen der bestehenden Projektfinanzierungen. Aufgrund des Erfolgs von PAUL Net Zero und der Nachfrage am Markt, rechnet die Gruppe damit, dass ausreichende Projektfinanzierungen auch darüber hinaus zur Verfügung stehen werden.

Die PAUL Tech AG musste und konnte per Abstimmung der Gläubiger im November 2025 die bestehende EUR 35,0 Mio. Anleihe um ein Jahr verlängern. Diese Anleihe ist nun bis zum 1. Dezember 2026 zu refinanzieren. Hierzu ist die Gesellschaft aktuell in Verhandlung mit Fremd- und Eigenkapitalgebern. Da der Gesellschaft bereits unterschriebene Aufträge für rund 46.000 Wohneinheiten mit einem Vertragsvolumen von ca. EUR 1,1 Mrd. vorliegen und der Bau dieser Anlagen über bestehende Finanzierungen in PNZ Gesellschaften bereits finanziert ist, geht das Management davon aus, dass auch die Refinanzierung der Anleihe überwiegend wahrscheinlich ist. Von den 46.000 Einheiten sind bereits 13.500 Einheiten in 2025 und sind bzw. sollen bis Ende 2026 weitere 16.000 Einheiten installiert werden. Für 2027 rechnet PAUL mit der Installation von über 30.000 Einheiten und einem positiven EBITDA von deutlich über EUR 50 Mio. Ein bester Finanzpartner hat bereits ernsthaftes Interesse an einer weiteren Erhöhung seines Engagements zur Refinanzierung des Bonds geäußert.

Auf Basis der aktuellen Verhandlungen und der erfolgreichen Kapitalmaßnahmen in der Vergangenheit sowie der Akzeptanz der PAUL-Produkte im Markt sind wir sehr zuversichtlich, dass wir auch die weiteren erforderlichen Finanzierungsmaßnahmen erfolgreich abschließen werden.

#### **Ausblick (Prognosebericht)**

Zur Jahresmitte 2026 hat die PAUL Tech AG mit der Adler Group S.A. einen langfristigen Rahmenvertrag über die Umstellung des Berliner Immobilienportfolios der Adler Group auf eine klimafreundliche Wärmeversorgung geschlossen. Der Vertrag umfasst rund 17.500 Wohn- und Gewerbeeinheiten. Über eine Laufzeit von 15 Jahren übernimmt die Gesellschaft die Planung, Installation und den Betrieb der neuen Heizsysteme, die auf Wärmepumpen und der KI-gestützten Plattform PAUL Net Zero basieren. Mit der Umsetzung wird im Sommer 2026 begonnen. Sie erstreckt sich über einen Zeitraum von rund zwei Jahren.

Die Paul Tech AG erwartet aus dem Bau und anschließendem Management der errichteten PAUL Net Zero Einheiten für das Geschäftsjahr 2026 Umsätze von bis zu EUR 89 Mio. Da die Gesellschaft im ersten Halbjahr zunächst unterschiedliche PNZ Anlagen als Prototypen errichten musste und zudem dezentrale Heizungsanlagen erst nach der Heizperiode installiert werden konnten, konnten zunächst nicht so viele PNZ Anlagen fertiggestellt werden wie ursprünglich vorgesehen. Zwischenzeitlich sind die Prototypen abgenommen und auch entsprechende Finanzierungen freigegeben, so dass im zweiten Halbjahr nun rund 15.000 Wohneinheiten fertiggestellt werden sollen. Hieraus wird ein adjusted EBITDA im niedrigen zweistelligen Millionenbereich und ein Jahresüberschuss im geringen einstelligen Millionen Bereich erwartet.

Für das Geschäftsjahr 2027 rechnet PAUL mit der Installation von über 30.000 Einheiten und einem positiven EBITDA von deutlich über EUR 50 Mio. Neben den bereits unterzeichneten 46.000 Wohneinheiten (von denen bis Ende 2026 ca. 29.500 Einheiten installiert sein sollen) liegen der Gesellschaft bereits LOI über weitere 9.000 Einheiten vor, so dass diese Planung auch hinreichend sicher mit Aufträgen und Finanzierungen unterlegt ist.

Vor diesem Hintergrund gehen wir auch davon aus, dass die Refinanzierung des Bonds erfolgreich umgesetzt wird.

## **Abhängigkeitsbericht**

Die PAUL Tech AG befindet sich im mittelbaren Mehrheitsbesitz der MFamily Wealth GmbH, Mannheim, über die Net Zero Holding GmbH, Bensheim. Der Vorstand hat deshalb dem Aufsichtsrat nach § 312 AktG ordnungsgemäß über die Beziehungen zu verbundenen Unternehmen Bericht erstattet. Der Abhängigkeitsbericht schließt mit folgender Feststellung: „Zusammengefasst erklären wir, dass die PAUL Tech AG nach den Umständen, die in dem Zeitpunkt bekannt waren, in dem die Rechtsgeschäfte vorgenommen wurden, bei jedem Rechtsgeschäft eine angemessene Gegenleistung erhalten hat.“

Mannheim, den 31. Juli 2026

PAUL Tech AG

Vorstand

Sascha Müller

Oliver Schwager

Thomas Körfer

Patrick Weiden

## **Bestätigungsvermerk des unabhängigen Abschlussprüfers**

An die PAUL Tech AG, Mannheim

### *Prüfungsurteile*

Wir haben den Jahresabschluss der **PAUL Tech AG, Mannheim**, – bestehend aus der Bilanz zum 31. Dezember 2025 und der Gewinn- und Verlustrechnung für das Geschäftsjahr vom 1. Januar bis zum 31. Dezember 2025 sowie dem Anhang, einschließlich der Darstellung der Bilanzierungs- und Bewertungsmethoden – geprüft. Darüber hinaus haben wir den Lagebericht der PAUL Tech AG, Mannheim, für das Geschäftsjahr vom 1. Januar bis zum 31. Dezember 2025 geprüft.

Nach unserer Beurteilung aufgrund der bei der Prüfung gewonnenen Erkenntnisse

- entspricht der beigefügte Jahresabschluss in allen wesentlichen Belangen den deutschen, für Kapitalgesellschaften geltenden handelsrechtlichen Vorschriften und vermittelt unter Beachtung der deutschen Grundsätze ordnungsmäßiger Buchführung ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Vermögens- und Finanzlage der Gesellschaft zum 31. Dezember 2025 sowie ihrer Ertragslage für das Geschäftsjahr vom 1. Januar bis zum 31. Dezember 2025 und
- vermittelt der beigefügte Lagebericht insgesamt ein zutreffendes Bild von der Lage der Gesellschaft. In allen wesentlichen Belangen steht dieser Lagebericht in Einklang mit dem Jahresabschluss, 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 Jahresabschlusses und des Lageberichts geführt hat.

*Grundlage für die Prüfungsurteile*

Wir haben unsere Prüfung des Jahresabschlusses und des Lageberichts 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 Jahresabschlusses und des Lageberichts“ unseres Bestätigungsvermerks weitergehend beschrieben. Wir sind von dem Unternehmen 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 Jahresabschluss und zum Lagebericht zu dienen.

*Verantwortung der gesetzlichen Vertreter und des Aufsichtsrats für den Jahresabschluss und den Lagebericht*

Die gesetzlichen Vertreter sind verantwortlich für die Aufstellung des Jahresabschlusses, der den deutschen, für Kapitalgesellschaften geltenden handelsrechtlichen Vorschriften in allen wesentlichen Belangen entspricht, und dafür, dass der Jahresabschluss unter Beachtung der deutschen Grundsätze ordnungsmäßiger Buchführung ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Vermögens-, Finanz- und Ertragslage der Gesellschaft 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 Jahresabschlusses 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 Jahresabschlusses sind die gesetzlichen Vertreter dafür verantwortlich, die Fähigkeit der Gesellschaft 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 Lageberichts, der insgesamt ein zutreffendes Bild von der Lage der Gesellschaft vermittelt sowie in allen wesentlichen Belangen mit dem Jahresabschluss 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 Lageberichts in Übereinstimmung mit den anzuwendenden deutschen gesetzlichen Vorschriften zu ermöglichen, und um ausreichende geeignete Nachweise für die Aussagen im Lagebericht erbringen zu können.

Der Aufsichtsrat ist verantwortlich für die Überwachung des Rechnungslegungsprozesses der Gesellschaft zur Aufstellung des Jahresabschlusses und des Lageberichts.

*Verantwortung des Abschlussprüfers für die Prüfung des Jahresabschlusses und des Lageberichts*

Unsere Zielsetzung ist, hinreichende Sicherheit darüber zu erlangen, ob der Jahresabschluss als Ganzes frei von wesentlichen falschen Darstellungen aufgrund von dolosen Handlungen oder Irrtümern ist, und ob der Lagebericht insgesamt ein zutreffendes Bild von der Lage der Gesellschaft vermittelt sowie in allen wesentlichen Belangen mit dem Jahresabschluss 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 Jahresabschluss und zum Lagebericht 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 und Irrtümern resultieren und werden als wesentlich angesehen, wenn vernünftigerweise erwartet werden könnte, dass sie einzeln oder insgesamt die auf der Grundlage dieses Jahresabschlusses und Lageberichts getroffenen wirtschaftlichen Entscheidungen von Adressanten 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 Jahresabschluss und im Lagebericht 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 Jahresabschlusses relevanten internen Kontrollen und den für die Prüfung des Lageberichts 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 der Gesellschaft bzw. dieser Vorkehrungen und 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 der Gesellschaft 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 Jahresabschluss und im Lagebericht 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 die Gesellschaft ihre Unternehmenstätigkeit nicht mehr fortführen kann.
- beurteilen wir Darstellung, Aufbau und Inhalt des Jahresabschlusses insgesamt einschließlich der Angaben sowie ob der Jahresabschluss die zugrunde liegenden Geschäftsvorfälle und Ereignisse so darstellt, dass der Jahresabschluss unter Beachtung der deutschen Grundsätze ordnungsmäßiger Buchführung ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Vermögens-, Finanz- und Ertragslage der Gesellschaft vermittelt.
- beurteilen wir den Einklang des Lageberichts mit dem Jahresabschluss, seine Gesetzesentsprechung und das von ihm vermittelte Bild von der Lage der Gesellschaft.
- führen wir Prüfungshandlungen zu den von den gesetzlichen Vertretern dargestellten zukunftsorientierten Angaben im Lagebericht durch. Auf Basis ausreichender geeigneter Prüfungsnachweise vollziehen wir dabei insbesondere die den zukunftsorientierten Angaben von den gesetzlichen Vertretern zugrunde gelegten bedeutsamen Annahmen nach und beurteilen die sachgerechte Ableitung der zukunftsorientierten Angaben aus diesen Annahmen. Ein eigenständiges Prüfungsurteil zu den zukunftsorientierten Angaben sowie zu den zugrunde liegenden Annahmen geben wir nicht ab. Es besteht ein erhebliches unvermeidbares Risiko, dass künftige Ereignisse wesentlich von den zukunftsorientierten Angaben abweichen.

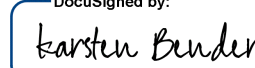
Wir erörtern mit den für die Überwachung Verantwortlichen unter anderem den geplanten Umfang und die Zeitplanung der Prüfung sowie bedeutsame Prüfungsfeststellungen, einschließlich etwaiger bedeutsamer Mängel in internen Kontrollen, die wir während unserer Prüfung feststellen.

Stuttgart, 3. August 2026



RSM Ebner Stolz GmbH & Co. KG  
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft Steuerberatungsgesellschaft

DocuSigned by:  
  
C56F911408354F0...  
Patrick Huhn  
Wirtschaftsprüfer

DocuSigned by:  
  
4EE50380BD8A436...  
Karsten Bender  
Wirtschaftsprüfer