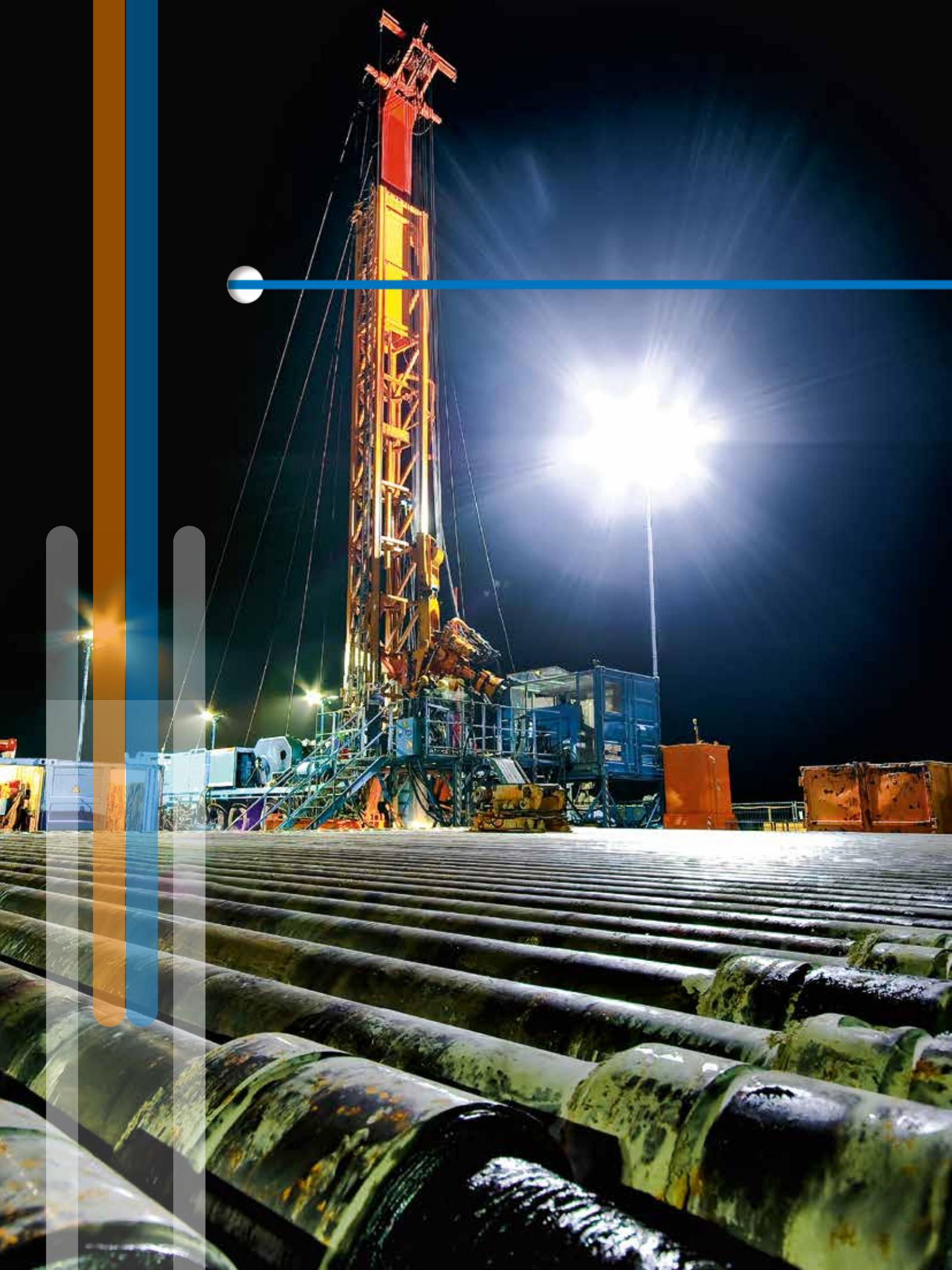




**JAHRESABSCHLUSS  
UND LAGEBERICHT 2017**

2017



# INHALT

## LAGEBERICHT für das Geschäftsjahr vom 1. Januar bis 31. Dezember 2017

- 4 A. UNTERNEHMEN  
GESCHÄFTSTÄTIGKEIT, WETTBEWERBSPOSITION  
UND RAHMENBEDINGUNGEN**
- 4 Konzernstruktur und Geschäftstätigkeit
- 8 Markt und Wettbewerb
- 12 Strategie, Ziele und Unternehmenssteuerung
- 12 Beteiligungen und strategische Kooperationen
- 13 Forschung und Entwicklung
- 15 Überblick über den Geschäftsverlauf
  
- 16 B. ERTRAGS-, VERMÖGENS- UND FINANZLAGE**
- 16 Ertragslage
- 18 Vermögenslage
- 21 Finanzlage
- 21 Gesamtaussage zur wirtschaftlichen Lage
  
- 22 C. NICHTFINANZIELLE LEISTUNGSINDIKATOREN**
  
- 24 D. RISIKO- UND CHANCENBERICHT**
- 24 Strategische Risiken
- 24 Operative Risiken
- 26 Allgemeine wirtschaftliche Risiken
- 27 Technologische Risiken
- 27 Rechtliche Risiken
- 27 Regulatorische und politische Risiken
- 29 Chancenbericht
- 29 Gesamtaussage zur Risiko- und Chancensituation
  
- 30 E. PROGNOSEBERICHT**
- 30 Künftige Unternehmensausrichtung
- 31 Künftige wirtschaftliche Rahmenbedingungen
- 34 Erwartete Ertrags- und Finanzlage
  
- 35 F. ANGABEN ZU EIGENEN ANTEILEN  
GEM. § 160 ABS. 1 NR. 2 AKTG**
  
- 35 G. SCHLUSSERKLÄRUNG DES VORSTANDS  
ZUM ABHÄNGIGKEITSBERICHT**

## JAHRESABSCHLUSS für das Geschäftsjahr vom 1. Januar bis 31. Dezember 2017

- 36 GEWINN- UND VERLUSTRECHNUNG**
  
- 38 BILANZ**
  
- 40 ANHANG**
- 40 Allgemeine Angaben zum Jahresabschluss
- 40 Angaben zur Bilanzierung und Bewertung
- 41 Erläuterungen zur Bilanz und zur Gewinn- und Verlustrechnung
- 50 Sonstige Pflichtangaben
  
- 54 ANLAGESPIEGEL**
  
- 57 AUFSTELLUNG DES ANTEILSBESITZES**

## BESTÄTIGUNGSVERMERK DES ABSCHLUSS- PRÜFERS

- 59 Finanzkalender
- Investor Relations Kontakt
- Impressum

Wir weisen darauf hin, dass bei Verwendung gerundeter Beträge oder Prozentangaben aufgrund kaufmännischer Rundung Rundungsdifferenzen auftreten können.

## LAGEBERICHT

FÜR DAS GESCHÄFTSJAHR VOM  
1. JANUAR BIS 31. DEZEMBER 2017

### A. UNTERNEHMEN – GESCHÄFTSTÄTIGKEIT, WETTBEWERBSPOSITION UND RAHMENBEDINGUNGEN

#### 1. KONZERNSTRUKTUR UND GESCHÄFTSTÄTIGKEIT

Die Daldrup & Söhne AG mit einer jahrzehntelangen Unternehmenshistorie ist in Deutschland und in Mitteleuropa einer der führenden Anbieter von Bohr- und Umweltdienstleistungen, Tiefengeothermie-Kraftwerksprojekten sowie über ihre Konzerngesellschaften Kraftwerksbetreiber. Die Unternehmenstätigkeit gliedert sich in die Geschäftsbereiche Geothermie, Rohstoffe & Exploration, Wassergewinnung sowie Environment, Development & Services (EDS).

Durch strategische Beteiligungen und Kooperationen besetzt der Daldrup-Konzern alle Positionen der Wertschöpfungskette geothermischer Projekte. Er besitzt Erlaubnisse zur Aufsuchung von Erdwärme in einem bestimmten Gebiet (Claims), er entwickelt die Claims bis zur Bohrreife, führt die Bohrungen aus, plant und errichtet die Kraftwerke und übernimmt das Energiecontracting und den Kraftwerksbetrieb.

#### WERTSCHÖPFUNGSKETTE EINES TIEFENGEOTHERMIEPROJEKTES



Der Daldrup-Konzern ist mit seinem Leistungsspektrum in der Lage, geothermische Kraftwerksprojekte schlüsselfertig und „aus einer Hand“ anzubieten.

#### ANBIETER VON BOHRDIENSTLEISTUNGEN



Daldrup erbringt umfangreiche bohr- und umwelttechnische Dienstleistungen für zahlreiche Kunden aus Industrie, Versorger, kommunale/staatliche Stellen sowie Privatkunden.

Geothermie

Wasser-  
gewinnung

Rohstoffe  
&  
Exploration

EDS

#### GEOTHERMIEPROJEKTENTWICKLER & IPP<sup>1</sup>

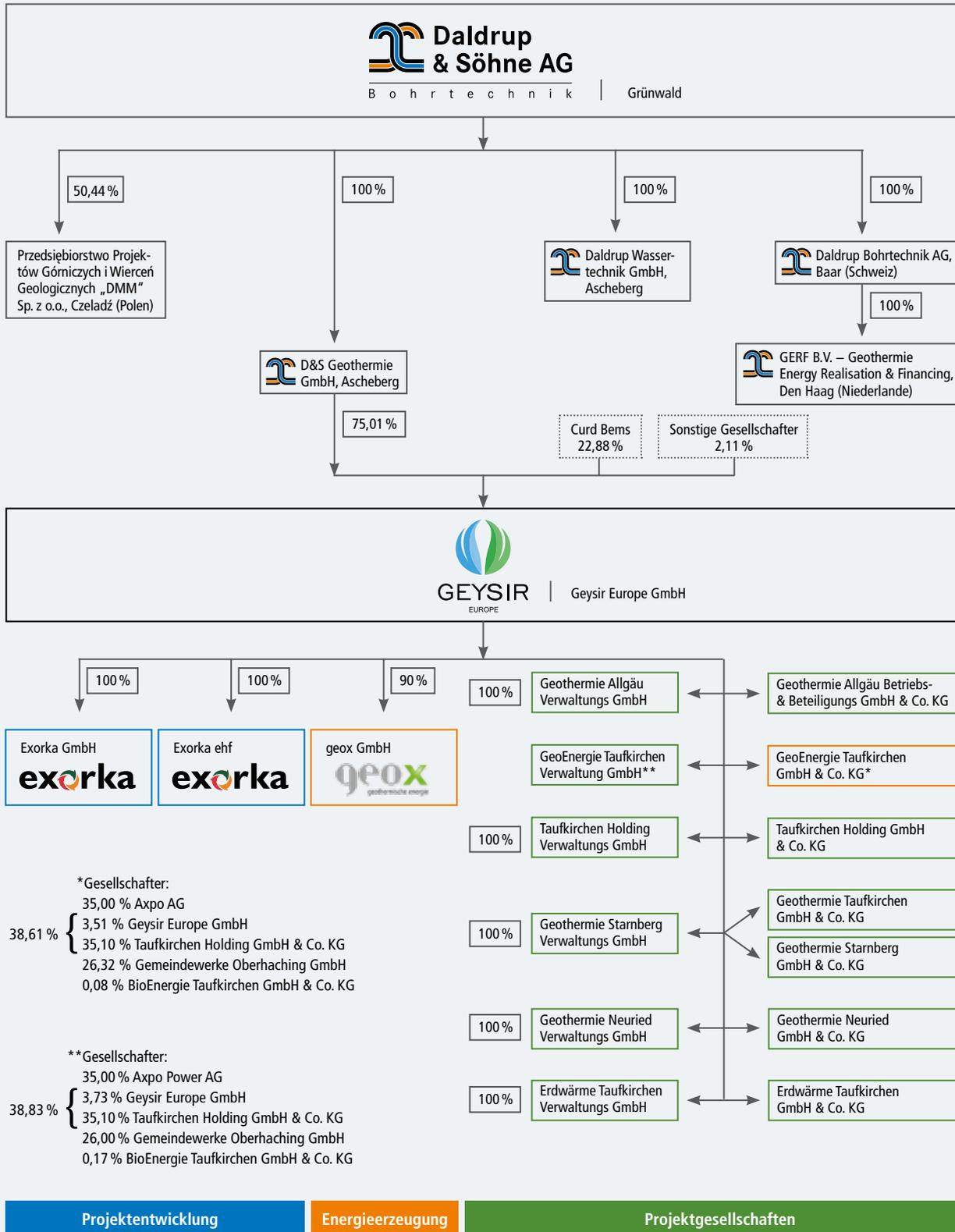


- Eigene Erlaubnisfelder (Claims) zur aktiven Umsetzung eigener Tiefengeothermieprojekte zur Strom- und Wärmeerzeugung
- Weltweite Lizenz zur Nutzung der Kraftwerkstechnologie des Kalina-Verfahrens, insbesondere für die Nutzung in Deutschland
- Der Daldrup-Konzern vereint das Know-how der gesamten Wertschöpfungskette eines Tiefengeothermieprojektes

Durch Partnerschaften und Kooperationen mit Energieversorgungsunternehmen, Stadtwerken und Investoren entwickelt Daldrup eigene Geothermieprojekte (Beteiligung am Kraftwerksbetrieb) und wird mittel- bis langfristig stabile Erträge aus der Erzeugung von Strom und Wärme erzielen.

<sup>1</sup>IPP = Independent Power Producer

KONZERNSTRUKTUR ZUM 31.12.2017





## ORGANISATION

Alle Konzernunternehmen sind an Geschäftsordnungen und/oder an Kataloge zustimmungspflichtiger Geschäfte gebunden und unterliegen der strategischen Ausrichtung des Daldrup-Konzerns.

## GESCHÄFTSTÄTIGKEIT

Alle Leistungen des Daldrup-Konzerns werden durch zwei Konzernbereiche erbracht. Ein Konzernbereich umfasst die Aktivitäten der Daldrup & Söhne AG mit deren direkten Unternehmensbeteiligungen. Der zweite Konzernbereich bündelt die Aktivitäten der Geysir Europe GmbH und deren direkten Tochterunternehmen. Die Geysir-Europe-Gruppe bildet einen Teilkonzern innerhalb des Daldrup-Konzerns.

Die Geschäftstätigkeit der Daldrup & Söhne AG umfasst einen Konzernbereich mit den Geschäftsbereichen Geothermie, Rohstoffe & Exploration, Wassergewinnung und Environment, Development & Services (EDS).

### Geothermie

Im Geschäftsbereich Geothermie werden Bohrdienstleistungen sowohl für die oberflächennahe Geothermie (insbesondere Erdwärmesonden für Wärmepumpen), aber vor allem auch Bohrdienstleistungen für die Tiefengeothermie erbracht. Für die Nutzung der Tiefengeothermie können Bohrungen von bis zu ca. 6.000 Metern hergestellt werden, um die danach zugängliche Erdwärme für die Strom- und/oder Wassergewinnung zu nutzen.

Die Geothermie gewinnt in der Strom- und Wärmeerzeugung als Bestandteil der Erneuerbaren Energien im Gesamtenergiemix weltweit zunehmend an Bedeutung. Länder, die über Hochenthalpielagerstätten verfügen, sind dabei besonders bevorzugt. Unter Hochenthalpielagerstätten versteht man Standorte, in denen hohe Temperaturen (über 200 °C) und/oder Drücke in vergleichsweise geringen Tiefen (< 2.000 m) angetroffen werden. In Niedrigenthalpieregionen hingegen, wie z. B. in Deutschland und den angrenzenden Ländern, werden zur Stromerzeugung aus Geothermie tiefere Bohrungen und sogenannte binäre Kraftwerkskreislaufprozesse genutzt.

Auch die direkte Nutzung der Geothermie zur Wärme- und Kälteversorgung bietet sehr wirtschaftliche Nutzungsmöglichkeiten. Dazu zählt die Wohnungswirtschaft sowohl bei Neubauvorhaben als auch der energetischen Gebäudesanierung sowie gewerbliche Anwendungen der Wärmenutzung wie in Gewächshäusern, Fischzuchten, Trocknungsprozessen etc. Eine solche Nutzung bietet sich bei Lagerstätten an, die Thermalwassertemperaturen von unter 110 °C aufweisen und die in der Regel Bohrtiefen von 1.000 bis 3.000 Metern erforderlich machen. Zudem ist der gesetzliche Rahmen in Deutschland für die Förderung der Wärmenutzung aus Erneuerbaren Energien in den letzten Jahren stetig erweitert und verbessert worden.

Dazu gehören vor allem der Nationale Aktionsplan Energieeffizienz (NAPE) und die Energieeffizienzstrategie Gebäude (ESG), die bestehende Gesetze und Maßnahmen wie das Erneuerbare-Energien-Wärmegesetz (EEWärmeG), das Marktanreizprogramm (MAP) sowie die Energieeinsparverordnung (EnEV) weiterentwickeln und stärker verzahnen sollen. Erläuterungen dazu werden in Kapitel 2 „Markt und Wettbewerb“ gegeben.

Tätigkeitsschwerpunkte der Daldrup & Söhne AG im Inland liegen im bayerischen Molassebecken rund um die Stadt München, am Oberrheingraben sowie perspektivisch in der norddeutschen Tiefebene. Internationale Aktivitäten konzentrierten sich im Geschäftsjahr 2017 insbesondere auf die Niederlande, Belgien, die Schweiz und Polen. Europaweite Aktivitäten der Daldrup & Söhne AG sollen sich zukünftig an Standorten mit besonders gutem geothermischen Potenzial und entsprechenden Absatzmöglichkeiten für Strom und Wärme ausrichten. Tiefenbohrungen bis in 6.000 Meter Tiefe stellen eine Herausforderung für die Beschäftigten und die Technik dar. Im Laufe der Firmengeschichte hat die Daldrup & Söhne AG mehr als 10.000 Bohrungen erfolgreich in unterschiedlichen geologischen Formationen ausgeführt. Davon hat sie über 50 Bohrungen für tiefe Geothermieprojekte niedergebracht. Der Anteil des Geschäftsbereichs Geothermie am Umsatz des Jahres 2017 der Daldrup & Söhne AG erreichte 47 % (Vorjahr 55 %).



### Alternative Risk Transfer Konzept der Daldrup-Gruppe

Die Daldrup & Söhne AG hat gemeinsam mit namhaften Partnern der Versicherungswirtschaft eine sogenannte Alternative Risk Transfer (ART)-Struktur für die Absicherung von Fündigkeitsrisiken bei der Erstellung von Tiefengeothermieprojekten entwickelt. Diese stellt ein einzigartiges integriertes Sicherungsmodell dar, das geothermische Bohr- und Energieprojekte spürbar einfacher ermöglicht und bereits in einer frühen Phase mit einem hohen Fremdkapitalanteil finanzierbar macht. Neben einer Absicherung der Fündigkeitsrisiken kann dadurch als Nebeneffekt der Eigenkapitalbedarf der Auftraggeber schon in der Aufsuchungsphase signifikant gesenkt werden. Damit sind Geothermiebohrungen – inklusive der ersten Bohrung, die das höchste Fündigkeitsrisiko beinhaltet – für Projektentwickler und Investoren bereits von Beginn an über Banken finanzierbar. Daldrup tritt dabei weder als Finanzierer noch als Versicherer auf. Die Fündigkeitsrisiken werden von Dritten getragen. Das ART-Konzept hat sich als wichtiges Instrument der Kunden- und Projektakquise in Mitteleuropa erwiesen.

### Rohstoffe & Exploration

Im Geschäftsbereich Rohstoffe & Exploration dienen die von der Daldrup & Söhne AG durchgeführten Bohrungen nationalen und internationalen Minengesellschaften zur Erkundung von Lagerstätten fossiler Energieträger (insbesondere Steinkohle, Öl und Gas) sowie mineralischer Rohstoffe (z. B. Salze, Erze, Kupfer, Nickel, Zink und Kalk). Einen weiteren Schwerpunkt bilden Arbeiten zur Erkundung und Sicherung des Baugrundes in Bergbaugebieten. Der Anteil dieses Geschäftsbereiches am Umsatz der Daldrup AG im Jahr 2017 beläuft sich auf 43 % (Vorjahr 35 %).

### Wassergewinnung

Der Geschäftsbereich Wassergewinnung bildet den unternehmerischen Ursprung der Daldrup & Söhne AG. Er umfasst den Brunnenbau zur Gewinnung von Trink-, Brauch-, Heil-, Mineral-, Kesselspeise- oder Kühlwasser sowie Thermalsole. Neben der eigentlichen Bohrleistung kommt es bei der Wassergewinnung auf spezielle Bautechniken an: von der Edelstahl-Verrohrung zur Förderung von Trink- und Heilwasser über den professionellen Ausbau von Brunnenanlagen bis zur Montage moderner Filter- und Pumpenanlagen. Global betrachtet ist Wasser ein knappes und teures Gut. Der Wasserhaushaltung kommt daher in Zukunft erhebliche Bedeutung zu: Die Wassernetze der Industrienationen sind häufig marode, ein großer Teil der Weltbevölkerung ist von der Trinkwasserversorgung

abgeschnitten und trinkt kein ausreichend geklärtes Abwasser. Der Geschäftsbereich Wassergewinnung repräsentiert 4 % (Vorjahr 1 %) des Umsatzes der Daldrup AG im Jahr 2017.

### EDS

Im vierten Geschäftsbereich EDS sind besondere umwelttechnische Dienstleistungen für die verschiedensten Auftraggeber zusammengefasst. Die Kompetenz der Daldrup & Söhne AG wurde wiederholt bei der hydraulischen Sanierung von kontaminierten Standorten, der Planung und Errichtung von Gas-Absaugbrunnen zur Gewinnung von Deponiegas, der Erstellung von Grundwassergütemessstellen oder der Errichtung von Wasserreinigungsanlagen unter Beweis gestellt. Der Geschäftsbereich EDS hat im Geschäftsjahr 2017 einen Anteil von 6 % (Vorjahr 9 %) am Umsatz der Daldrup AG.

Der zweite Konzernbereich umfasst neben der Planung und Errichtung von geothermischen Kraftwerksprojekten auch deren Betrieb.

Die Erfahrungen aus den vier Geschäftsbereichen stärken die Weiterentwicklung des Bohr-Know-hows und dienen der Qualifizierung junger und neuer Mitarbeiter. Zusätzlich können Beschäftigungsschwankungen im Betrieb der Großanlagen durch Personalpooling abgedeckt werden. Im Durchschnitt des Jahres 2017 wurden 91 Mitarbeiter/-innen (Vorjahr 73) bei der Daldrup & Söhne AG beschäftigt. Hinzu kommen ein Ausbildungsverhältnis (Vorjahr sechs Auszubildende). Projektbedingt kommen bei Bedarf bis zu etwa 40 weitere Mitarbeiter, die der Daldrup & Söhne AG durch andere Unternehmen flexibel zur Verfügung gestellt werden.

### MITARBEITERZAHL DER DALDRUP & SÖHNE AG ZUM 31. DEZEMBER 2017

MITARBEITER zum 31. Dezember 2017, nach Funktionen	2017	2016
Bohrbetrieb	76	62
Verwaltung (ohne Vorstände)	19	14
geringfügig Beschäftigte	1	2
<b>Daldrup &amp; Söhne AG</b>	<b>96</b>	<b>78</b>



## 2. MARKT UND WETTBEWERB

Die Daldrup & Söhne AG verfügt in allen Geschäftsbereichen über eine uneingeschränkt gefestigte Markt- und Wettbewerbsposition aufgrund ihrer langjährigen Marktpräsenz, der umfangreichen Planungs- und Ausführungskompetenz sowie der mittelständischen Flexibilität, den Besitz von Erlaubnisfeldern und ihrer hohen Substanz. Der Konzern verfügt über zahlreiche Referenzen in Kontinentaleuropa mit Bohrtiefen von bis zu 6.000 Metern.

Hohe technische, finanzielle und behördliche/administrative Markteintrittsbarrieren sowie die begrenzte Verfügbarkeit von qualifizierten Bohrkapazitäten von Unternehmen mit ausreichender Erfahrung mit Geothermiebohrungen und die limitierte Anzahl an Bohrrechten in Deutschland unterstreichen die gute Position der Daldrup & Söhne AG. Zusätzlich verfügt das Unternehmen in allen Geschäftsbereichen über einen komfortablen Auftragsbestand, der eine Auslastung und Planungssicherheit bis weit in das Jahr 2019 hinein sichert.

Bei der Geothermie handelt es sich um eine regenerative Energiequelle, die im Gegensatz zu der nur fluktuierend zur Verfügung stehenden Energie aus Wind und Sonne kontinuierlich genutzt werden kann. Sie kann deshalb laut Bundesministerium für Wirtschaft und Energie (BMWi) in einem regenerativen Energiemix der Zukunft eine wichtige Rolle spielen, um die benötigte Grundlast und Lücken in der Stromversorgung abzudecken. Insgesamt hat geothermische Energienutzung ein signifikantes Potenzial, mit dem sich der Energiebedarf Deutschlands rechnerisch um ein Vielfaches decken ließe. Derzeit ist die Stromerzeugung mittels tiefer Geothermie allerdings noch teurer als vergleichbare regenerative Energiequellen.

Geothermische Anlagen zur Stromerzeugung werden durch die Bundesregierung unverändert mit dem Erneuerbare-Energien-Gesetz (EEG) gefördert. Das EEG bietet durch feste Vergütungssätze und einen 20-jährigen Vergütungszeitraum hohe Planungs- und Investitionssicherheit. Es besteht ein Anspruch auf Einspeisevergütung bzw. auf eine geförderte Direktvermarktung für den erzeugten Strom gegenüber dem jeweiligen Netzbetreiber (Energieversorgungsunternehmen) respektive dem Direktvermarktungsunternehmen. Dies ist auch im EEG 2017 verankert. Zudem bleibt die Geothermie-Branche von der Ausschreibungs-Regelung, wie sie für Wind- und Solaranlagen vorgesehen ist, ausgenommen. Die Einspeisevergütung für Strom beträgt weiter 25,2 Cent/kWh über 20 Jahre für Anlagen, die bis zum

31.12.2019 bergrechtlich genehmigt sind und bis zum 31.12.2022 in Betrieb genommen werden. Die Herstellung von Anlagen der tiefen Geothermie zur Strom- und/oder Wärmeerzeugung werden darüber hinaus auch durch das Marktneuzugprogramm gefördert. Im Bereich der tiefen Geothermie spielt zudem die Forschungsförderung eine wichtige Rolle. Weitere Informationen dazu sind im Kapitel 5 „Forschung und Entwicklung“ aufgeführt.

Die Stromproduktion aus Tiefengeothermie ist in Deutschland ein noch relativ junger Nischenmarkt. Ab einer Temperatur von etwa 110 °C ist eine wirtschaftliche Stromerzeugung möglich. In der Praxis werden dazu zwei technische Kraftwerksverfahren angewendet: die Kalina-Technologie und die ORC-Technologie. In Deutschland ist nach Angaben des Bundesverbandes Geothermie (BVG) eine elektrische Leistung von 34,8 MW durch tiefengeothermische Kraftwerke installiert.

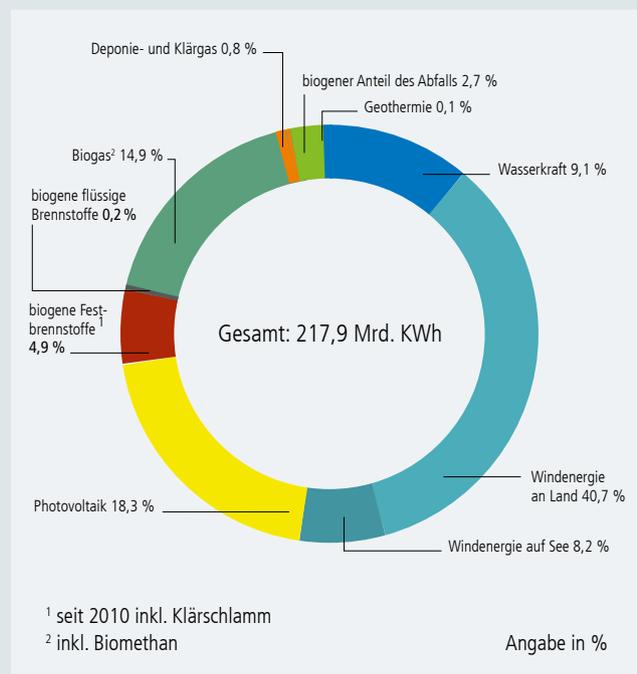
Es befinden sich 36 überwiegend hydrothermale Tiefengeothermiekraftwerke in Betrieb. Neben der elektrischen Leistung erzeugen sie eine thermische Leistung von 315,4 MW. Weitere 32 Tiefengeothermieprojekte befinden sich im Bau- oder Planungsstadium. Anders als die Tiefengeothermie hat die oberflächennahe Geothermie (Bohrtiefe unter 400 m) bereits eine größere Marktdurchdringung erreicht. Der BVG schätzt, dass 370.000 Anlagen (z. B. Erdwärmesonden oder -kollektoren in Verbindung mit Wärmepumpen) in Betrieb sind und ca. 4.300 MW bereitstellen. Im Jahr 2017 wurden 23.000 Anlagen neu installiert. Für Deutschland geht der Verband von einer installierten geothermischen Wärmeleistung von tiefer und oberflächennaher Geothermie von ca. 4.600 MW aus.

Die Bedeutung der Geothermie für die Wärmeversorgung und Stromerzeugung nimmt weltweit laufend zu. Nach Erhebungen der IRENA (International Renewable Energy Agency) betrug die installierte elektrische Leistung der Geothermie Ende 2016 weltweit 12,7 GW (Vorjahr 11,8 GW). Gegenüber dem Jahr 2010 entspricht das einer Steigerung von 26 %. Der größte Zuwachs an geothermischer Leistung entfiel vor allem auf Länder in Hochenthalpieregionen wie Kenia (+485 MW), Türkei (+150 MW), Indonesien (+95 MW) und Italien (+55 MW). Mit thermischer Leistung sind Geothermieanlagen mit insgesamt 70.270 MW weltweit installiert. Für den Daldrup-Konzern boten sich im Berichtsjahr überwiegend Projekte in den Benelux-Ländern und in Deutschland attraktive Geschäftsmöglichkeiten.

Die Begrenztheit der verfügbaren freien Bohrkapazitäten und deren begrenzte Ausbaumöglichkeiten treffen auf eine hohe Nachfrage. Stabile Bohrpreise und eine geringe Wettbewerbsintensität sind die Folge. Wettbewerber im Bereich der Tiefengeothermiebohrungen sind, neben den wenigen spezialisierten Geothermiebohrunternehmen, auch Bohrunternehmen, die primär im Öl- und Gasgeschäft tätig sind und vereinzelt an Ausschreibungen von Geothermieprojekten teilnehmen. In Zeiten steigender Rohölpreise nimmt der Wettbewerb tendenziell ab, da geringere Bohrkapazitäten im Markt angeboten werden.

Die Bundesregierung hält an der Energiewende fest. Im Jahr 2022 soll das letzte Kernkraftwerk in Deutschland vom Netz gehen und die CO<sub>2</sub>-Emissionen sollen bis 2030 mindestens um 50 % (Basisjahr 1990) gesenkt werden. Der Anteil der Erneuerbaren Energien am deutschen Bruttostromverbrauch stieg im Jahr 2017 deutlich auf 36,2 % (2016: 31,7 %). Die Stromerzeugung aus Erneuerbaren Energien lag mit 217,9 Mrd. kWh ebenfalls signifikant über dem Niveau des Vorjahres (189,7 Mrd. kWh). Ursache für den Anstieg waren der kräftige Ausbau der Stromerzeugungskapazitäten, insbesondere in der Windenergie und die besseren Windverhältnisse als im windarmen Jahr 2016. Auch die Sonnenstundenzahl lag in Deutschland höher als 2016. Damit haben die Erneuerbaren Energien ihren Status als eine der wichtigsten Stromquellen behauptet. Zum Erreichen des Ausbaukorridors am Bruttostromverbrauch von 40 % bis 45 % bis in das Jahr 2025 sind aber weiter ein dynamisches Wachstum und ein förderliches Marktumfeld nötig. Die Bedeutung der Stromerzeugung aus Geothermie in Deutschland ist nach wie vor gering, nimmt aber tendenziell zu. Laut Umweltbundesamt war für 2017 gegenüber 2016 allerdings ein leichter Rückgang der Stromproduktion aus Erdwärme um rund 10 % von 175 Mio. kWh auf 155 Mio. kWh zu verzeichnen. Der Anteil der Geothermie am Bruttostromverbrauch (bezogen auf den Gesamtbruttostromverbrauch 2016: 599,9 TWh, 2017: 602,6 TWh) der Erneuerbaren Energien lag dabei unverändert bei rund 0,03 %.

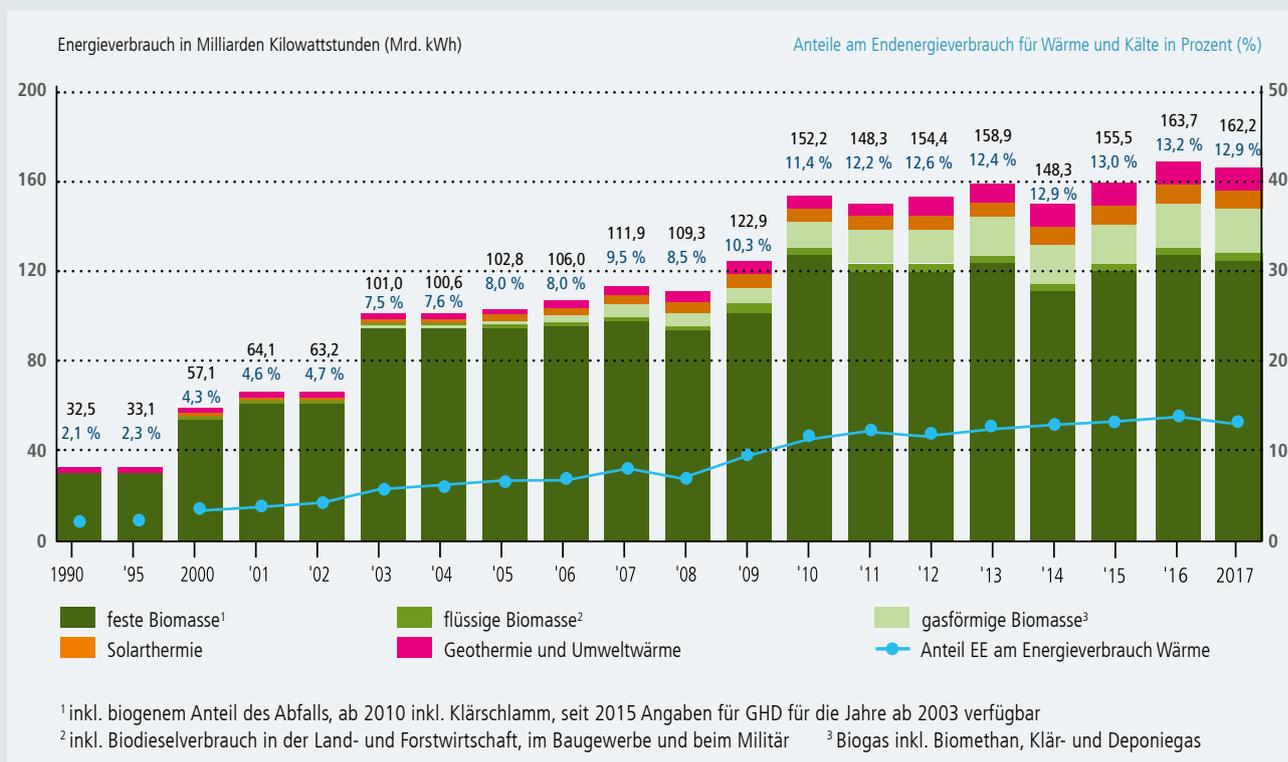
### STROMERZEUGUNG AUS ERNEUERBAREN ENERGIEN IN DEUTSCHLAND 2017



Quelle: Erneuerbare Energien in Deutschland, Daten zur Entwicklung im Jahr 2017, Umweltbundesamt, Februar 2018

Beim Energieverbrauch in Deutschland fällt der Bereich Wärme am stärksten ins Gewicht. Laut Bundesumweltamt fließen rund 50 % des gesamten Endenergieverbrauchs (Strom, Wärme, Mobilität) in die Wärmeerzeugung. Sie wird vielfältig eingesetzt als Raumwärme/Klimatisierung, für Warmwasser und Prozesswärme/Kälteerzeugung.

## ENDENERGIEVERBRAUCH FÜR WÄRME AUS ERNEUERBAREN ENERGIEN 1990 - 2017 IN MRD. KWH IN DEUTSCHLAND



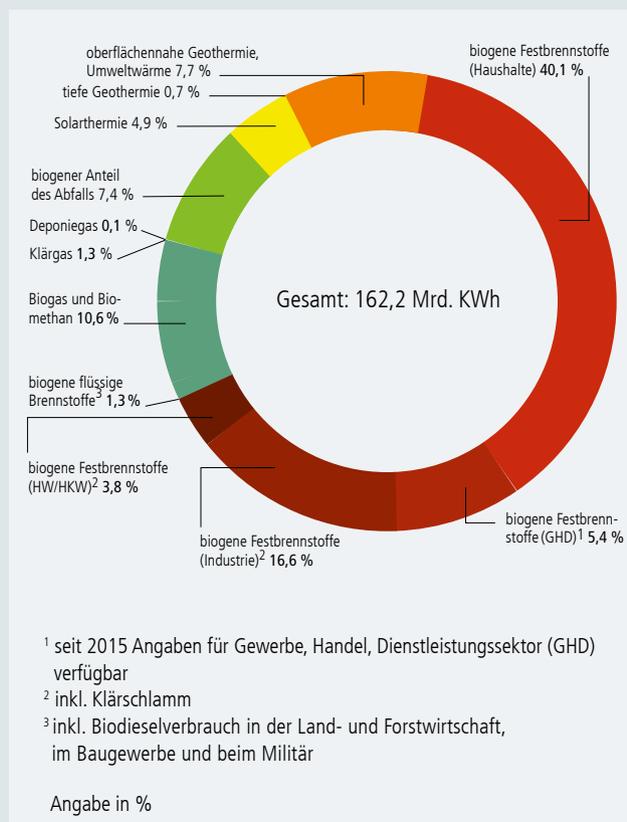
Quelle: Erneuerbare Energien in Deutschland, Daten zur Entwicklung im Jahr 2017, Umweltbundesamt, Februar 2018

Der Endenergieverbrauch für Wärme aus Erneuerbaren Energien ist im Jahr 2017 gegenüber dem Vorjahr um etwa 0,9 % auf 162,2 Mrd. kWh (Vorjahr 163,7 Mrd. kWh) gesunken. Aufgrund guter konjunktureller Entwicklungen stieg der gesamte Endenergieverbrauch für Wärme und Kälte ersten Schätzungen der Arbeitsgemeinschaft Energiebilanzen (AGEB) zufolge hingegen um rund 2 % gegenüber 2016 (1.236 Mrd. kWh) auf 1.262 Mrd. kWh an. Damit sank der Anteil erneuerbarer Wärme um 0,3 Prozentpunkte auf 12,9 % und stagniert somit seit einigen Jahren auf etwa gleichbleibendem Niveau. Insgesamt muss das Wachstum Erneuer-

barer Energien im Wärmemarkt jedoch zum Erreichen des selbst-gesteckten Ziels des integrierten Energie- und Klimaprogramms der Bundesregierung von 14 % am gesamten Wärmeverbrauch bis 2020 beschleunigt werden. Aus geothermischen Energiequellen (tiefe Geothermie, oberflächennahe Geothermie, Umweltwärme) sind im Jahr 2017 insgesamt 13.613 GWh (Vorjahr 12.565 GWh) Wärme verbraucht worden, das entspricht einem Plus von 8,3 %. Bezogen auf den gesamten Wärmeverbrauch aus Erneuerbaren Energien liegt der Anteil der Geothermie leicht über dem Vorjahr bei 8,4 % (Vorjahr 7,7 %).



## ENDENERGIEVERBRAUCH FÜR WÄRME AUS ERNEUERBAREN ENERGIEN IN DEUTSCHLAND 2017



Quelle: Erneuerbare Energien in Deutschland, Daten zur Entwicklung im Jahr 2017, Umweltbundesamt, Februar 2018

### 3. STRATEGIE, ZIELE UND UNTERNEHMENS- STEUERUNG

Zweck der Daldrup & Söhne AG als Muttergesellschaft des Daldrup-Konzerns ist der Ausbau der Geothermie, um den Verbrauchern und der Industrie in Europa einen konkurrenzfähigen Zugang zu klimafreundlichen, geothermischen Energiequellen als Alternative zu den fossilen Primärenergieträgern zu ermöglichen.

Die Daldrup & Söhne AG will nachhaltig wachsen und die führende Marktstellung in Deutschland und Europa als erfahrener Bohrtechnikspezialist ausbauen. Zudem beteiligt sich das Unternehmen strategiekonform über Konzerngesellschaften an geothermischen Kraftwerksprojekten, um konstante Erlöse aus dem Verkauf von Wärme und Strom über die Einspeise- bzw. Direktvermarktungsvergütung des EEG zu erzielen. Beide Ziele sind strategisch eng miteinander verbunden. Das mittelfristige Ziel ist die Weiterentwicklung des Daldrup-Konzerns zu einem mittelständischen, unabhängigen Energieversorger. Hierfür wurde bereits in den Jahren 2009 und 2010 die entscheidende Weichenstellung mit der Mehrheitsbeteiligung an der Geysir Europe GmbH, Grünwald, vorgenommen. Mit dieser Beteiligung hat Daldrup sowohl geothermisches Know-how entlang der Wertschöpfungskette als auch Claims zur geothermischen Erschließung erworben.

### 4. BETEILIGUNGEN UND STRATEGISCHE KOOPERATIONEN

Die Beteiligungen und Kooperationen der Daldrup & Söhne AG dienen unmittelbar und aktiv der Erreichung der Konzernziele vom Ausbau der Marktstellung als Bohrtechnikspezialist über die Entwicklung und Umsetzung eigener Tiefengeothermieprojekte bis zur Strom- und/oder Wärmevermarktung. Von dem prognostizierten Markt-/Branchenwachstum wird die Daldrup & Söhne AG insofern profitieren.

#### **Daldrup Bohrtechnik AG, Baar (Schweiz)**

Die Daldrup Bohrtechnik AG agiert operativ eigenständig im interessanten Schweizer Markt. Neben Bohrungen zur Exploration und Aufsuchung von Erdwärme sind insbesondere Sonderbohrungen z. B. zur Solegewinnung und Tiefenlagerfindung von Interesse. Die erforderliche Bohrtechnik einschließlich des qualifizierten Betriebspersonals wird bei Bedarf von der Daldrup & Söhne AG bereitgestellt.

#### **GERF – Geothermal Energy Realisation and Financing B.V., Den Haag (Niederlande)**

Die Nutzung der Erdwärme als ressourcenschonende Energiequelle erfährt eine hohe Akzeptanz bei den großen Gewächshausbetreibern (Gemüse-, Blumen-, Pflanzenanbau) in den Niederlanden. Das niederländische Wirtschaftsministerium und die Regionalprovinzen unterstützen diese Entwicklung mit einem Zuschussprogramm für Investitionen in autarke Geothermieheizwerke. Daldrup ist seit 2011 mit einer Repräsentanz in den Niederlanden, der GERF – Geothermal Energy Realisation and Financing B.V., vertreten.

#### **Przedsiębiorstwo Projektów Górniczych i Wierceń Geologicznych „DMM” Sp. z o.o., Kattowitz (Polen)**

Die Daldrup & Söhne AG hält 50,44 % der Gesellschaftsanteile an der 2012 mit zwei polnischen Partnern zur Akquisition und Durchführung von Bohrungen (im Kohle/Minen-Sektor, für das Schiefergas-Geschäft und die Exploration von Mineralien) in Polen gegründeten „Przedsiębiorstwo Projektów Górniczych i Wierceń Geologicznych „DMM” Sp. z o.o.” (Projektgesellschaft für bergbauliche und geologische Bohrungen). Die Gesellschaft ist im Rahmen größerer Explorationsprojekte der Steinkohleindustrie tätig und hat sich im polnischen Markt auch für die flache Geothermie und Erkundungsbohrprojekten etabliert. Das Unternehmen bündelt über den Gesellschafterkreis geologisches Wissen, technische Ausstattungen und Fachpersonal.

#### **Daldrup Wassertechnik GmbH, Ascheberg**

Die Daldrup & Söhne AG hält sich weiter die Möglichkeit offen, die Geschäftsaktivitäten rund um die Wassergewinnung in die Daldrup Wassertechnik GmbH auszulagern. Derzeit ruhen entsprechende Pläne. Die Mitarbeiter der Gesellschaft sind daher im Wesentlichen für die Daldrup & Söhne AG tätig.

#### **D&S Geothermie GmbH, Grünwald**

Die wesentlichen Beteiligungsaktivitäten der Daldrup & Söhne AG werden in der D&S Geothermie GmbH gebündelt. Hier werden 75,01 % der Geschäftsanteile der Geysir Europe GmbH mit ihren nationalen und internationalen Tochtergesellschaften gehalten. Unter der Marke Exorka firmiert die operative Projektplanungs- und -entwicklungsgesellschaft. In den bestehenden Tochtergesellschaften sind die regionalen Geothermieprojekte in ihren unterschiedlichen Entwicklungsphasen sowie die Lizenzen gebündelt.



## 5. FORSCHUNG UND ENTWICKLUNG

Generell werden im Bereich der Tiefengeothermie drei Arten der Wärmeentnahme aus dem Untergrund unterschieden:

- **Tiefe Erdwärmesonden:**  
Geschlossener Kreislauf durch ein U-Rohr oder eine Koaxialsonde mit einem zirkulierenden Wärmeträgermedium (z. B. Geothermieprojekt der Elektrizitätswerke der Stadt Zürich, Schweiz, im Triemli-Quartier).
- **Hydrothermale Systeme:**  
Geschlossener Kreislauf, in dem Thermalwässer aus Förderbohrungen gepumpt und über Reinjektionsbohrungen wieder in natürliche Grundwasserleiter (Aquifere) eingeleitet werden.
- **Petrothermale Systeme**  
(bzw. EGS = Enhanced Geothermal Systems):  
Offener oder geschlossener Kreislauf; mit hydraulischen Stimulationsmaßnahmen werden im trockenen Untergrund Risse und Klüfte erzeugt bzw. erweitert, durch die künstlich eingebrachtes/eingepresstes Wasser fließen kann.

Während die beiden erstgenannten Systeme durch Daldrup mehrfach erfolgreich ausgeführt und die Projekte in Betrieb genommen wurden, gibt es in Europa keinen Regelbetrieb eines petrothermalen Geothermieprojektes. Es existiert jedoch ein EU-Forschungsprojekt im Elsass sowie ein Projekt in Groß-Schönebeck beim GeoForschungszentrum Potsdam. Die Technologie ist grundsätzlich bewiesen und wird derzeit weiterentwickelt.

Das BMWi unterstützt Geothermie-Forschungsprojekte mit dem Ende 2014 erneuerten 6. Energieforschungsprogramm. Einen Schwerpunkt der Forschungsförderung sieht das BMWi in der Weiterentwicklung der Erkundungsmethoden, um geeignete Standorte auswählen zu können. Vor dem Hintergrund hoher Kosten für die Bohrung muss laut BMWi das Risiko, auf kein geeignetes Wasserreservoir bzw. ausreichend heißes Gestein zu stoßen, minimiert werden. Ein verringertes Fündigkeitsrisiko würde die Technologie dann auch für Investoren attraktiver machen. Das BMWi hat im Jahr 2016 insgesamt 22 neue Geothermieprojekte mit einem Fördervolumen von rund 19,6 Mio. € bewilligt. Zusätzlich zu den neu genehmigten Projekten flossen weitere 12,5 Mio. € in bereits laufende Forschungsvorhaben.

Die Daldrup-Gruppe sieht sich unverändert als technologischer Vorreiter in der Tiefengeothermie und will sich perspektivisch auch den technischen Herausforderungen der petrothermalen Geothermie/der EGS stellen. Daldrup betreibt aktiv Forschung und Entwicklung, zum Beispiel im Bereich modularisierter Kraftwerke.

Vom Leibniz-Institut für Angewandte Geophysik (LIAG) hat die Daldrup & Söhne AG im Rahmen des Forschungsprojekts „Dolomitkluft“ im Berichtsjahr einen forschungsbegleitenden Auftrag über knapp eine Million Euro erhalten. Ziel des Forschungsprojektes ist es, die Hochtemperaturbereiche in den geologischen Schichten zu erkunden. Dieses Projekt wurde 2017 erfolgreich abgeschlossen.





## 6. ÜBERBLICK ÜBER DEN GESCHÄFTSVERLAUF

Das Kieler Institut für Weltwirtschaft (IfW) ging in seiner im März 2018 veröffentlichten Konjunkturprognose für den Euroraum von einer lebhaften konjunkturellen Entwicklung im Jahr 2017 aus. Sie werde von außenwirtschaftlichen Impulsen und vom Anstieg der Wertschöpfung u. a. im Verarbeitenden Gewerbe und in der Bauwirtschaft getragen. Alles in allem seien die Auftriebskräfte im Euroraum intakt und die Konjunktur wird weiterhin durch niedrige Zinsen und eine leicht expansive Fiskalpolitik unterstützt. Für das Wachstum des Bruttoinlandsprodukts (BIP) gehen die Konjunkturoperaten für 2017 von einem Anstieg um 2,5 % (Vorjahr 1,8 %) aus.

Die Konjunkturlage in Deutschland hat sich im Berichtsjahr laut der Konjunkturoperaten des IfW vom März 2018 insgesamt als sehr robust erwiesen. Der Aufschwung ist breit aufgestellt. Getragen wurde der Aufschwung von Bauinvestitionen, steigenden Auftragseingängen in der Industrie und privatem Konsum. Investitionen gewannen auch dank der anhaltend günstigen Finanzierungsbedingungen stärker an Gewicht. Die deutschen Exporte entwickelten sich dank guter Konjunktur in den europäischen und internationalen Absatzmärkten erfreulich. Zudem blieben die Finanzierungsbedingungen sehr günstig. Für 2017 gehen die Kieler Experten von einem BIP-Wachstum in Deutschland in Höhe von 2,2 % (Vorjahr 1,9 %) aus.

### NACHFRAGE NACH GEOTHERMIE ENTWICKELT SICH WIEDER POSITIV

In Deutschland hat sich das Umfeld für Geothermieprojekte im Berichtsjahr weiter verbessert. Dazu hat wesentlich beigetragen, dass mit der Verabschiedung des EEG 2017 die Rahmenbedingungen absehbar stabil bleiben. Für Investoren ist damit Planungs- und Rechtssicherheit für die nächsten Jahre gegeben. Gerade bei den typischerweise langen Realisierungszeiträumen von Geothermieprojekten darf für Investoren kein Zweifel daran bestehen, dass die heute geregelte Vergütung auch bei der Inbetriebnahme einer Anlage noch gilt. Die Einspeisevergütung für Geothermiestrom bleibt bei 25,2 Cent/kW für Anlagen, die bis zum 31.12.2019 bergrechtlich genehmigt sind und bis zum 31.12.2022 in Betrieb genommen werden, der Förderzeitraum beträgt unverändert 20 Jahre und der Degressionsbeginn für die Einspeisevergütung setzt erst im Jahr 2021 ein. Zudem bleibt die Geothermie-Branche von der Ausschreibungsregelung, wie sie bei Wind- und Solaranlagen praktiziert wird, ausgenommen.

Mittelbar haben diese Rahmenbedingungen und positive Erfahrungen auch zu einer größeren Finanzierungsbereitschaft von Banken bei Projektfinanzierungen beigetragen. Ferner zeigen große Infrastrukturinvestoren lebhaftes Interesse an Kraftwerksprojekten, die sie von der Daldrup & Söhne AG schlüsselfertig erwerben können. Insbesondere in der Region um München treten auch Kommunen verstärkt als Nachfrager auf. Sie setzen auf eine klimafreundliche, dezentrale Energieversorgung aus lokalen Ressourcen. Die leistungsbegrenzenden Faktoren im Bohr- und Projektgeschäft des Jahres 2017 waren wie branchenüblich langwierige Ausschreibungs- und Genehmigungsverfahren für Bohrprojekte.

Im Rahmen dieser wieder erfreulichen Nachfragebelebung erzielte die Daldrup & Söhne AG im Geschäftsjahr 2017 einen Umsatz von 31,4 Mio. € (Vorjahr 26,6 Mio. €) und wies eine Gesamtleistung in Höhe von 31,4 Mio. € (Vorjahr 30,7 Mio. €) aus. Die einzelnen Geschäftsbereiche der Daldrup & Söhne AG hatten folgende Umsatzanteile:

• Geothermie:	21,0 Mio. €	(67,0 %)
• Wasserwirtschaft:	4,1 Mio. €	(13,0 %)
• Rohstoffe & Exploration:	3,4 Mio. €	(10,8 %)
• EDS:	2,9 Mio. €	(9,2 %)

Die Umsatzerlöse des Jahres 2017 wurden zu 61 % (Vorjahr 47 %) in Deutschland, mit 35 % (Vorjahr 45 %) im EU-Ausland (Niederlande, Belgien, Polen) und zu 4 % (Vorjahr 8 %) in der Schweiz erwirtschaftet. Die Auftragslage zum Geschäftsjahresende war im Bereich der Bohranlagen für mitteltiefe Bohrungen in Deutschland, Polen und der Schweiz gut. Tiefengeothermiebohrungen wurden von Daldrup in Deutschland, Belgien und den Niederlanden begonnen bzw. ausgeführt.



## B. ERTRAGS-, VERMÖGENS- UND FINANZLAGE

### 1. ERTRAGSLAGE

DIE ERTRAGSLAGE DER DALDRUP & SÖHNE AG STELLT SICH IM ÜBERBLICK WIE FOLGT DAR:

G. u. V.	2017 TEUR	2016 TEUR
Umsatz	31.428	26.581
Gesamtleistung	31.397	30.699
Sonstige betriebliche Erträge	541	5.903
Materialaufwand	14.988	18.325
Personalaufwand	5.621	4.673
Abschreibungen auf immaterielle Vermögensgegenstände des Anlagevermögens und Sachanlagen	2.416	2.627
Sonstige betriebliche Aufwendungen	8.731	9.930
<b>EBITDA</b>	<b>2.598</b>	<b>3.674</b>
<b>EBIT</b>	<b>182</b>	<b>1.047</b>

Der branchentypische und projektabhängige Wertschöpfungs- und Leistungsprozess der Daldrup & Söhne AG erfordert regelmäßig die Bewertung der teilfertigen Leistungen. Dem Vorsichtsprinzip folgend werden für das kalkulierte Wagnis, den Gewinn und die Vertriebskosten Abschläge vom erreichten Leistungswert vorgenommen. Diese Ergebnisbestandteile werden damit erst nach Fertigstellung, Abnahme und Schlussrechnung eines Projektes realisiert. Die Projekt- und Betriebskosten werden demgegenüber direkt zum Zeitpunkt ihres Entstehens erfasst. Die Gewinn- und Verlustrechnung der Daldrup & Söhne AG ist insofern durch das im Zeitablauf schwankende Projektgeschäft geprägt. Da die Umsatzerlöse wegen der langfristigen Projektverläufe nur ein unvollständiges Bild der im Geschäftsjahr erbrachten Leistungen wiedergeben, wird ergänzend die Gesamtleistung ausgewiesen.

Die Gesamtleistung des Geschäftsjahres 2017 setzt sich zusammen aus Umsatzerlösen von 31,4 Mio. € (Vorjahr 26,6 Mio. €) sowie Bestandsverminderungen von 30 TEUR (Vorjahr Bestandserhöhungen 4,1 Mio. €).

Die sonstigen betrieblichen Erträge belaufen sich auf 0,5 Mio. € (5,5 Mio. €). Im Wesentlichen sind das Erträge aus Ansprüchen gegen Lieferanten (0,4 Mio. €).

Der Materialaufwand mit einem traditionell hohen Anteil an bezogenen Leistungen von Drittunternehmen (z. B. Bohrlochmessungen, Richtbohrservice, Spülungsservice und zugekaufte Personaldienstleistungen) ist im Berichtszeitraum aufgrund der hohen Geschäftsaktivität mit 15,0 Mio. € auf hohem Niveau (Vorjahr 18,3 Mio. €) geblieben. Die Rohertragsquote, bezogen auf die Gesamtleistung, lag bei 52,3 % (Vorjahr 40,3 %).

Die Personalaufwendungen sind mit der wachsenden Anzahl der Mitarbeiter gegenüber dem Vorjahr auf 5,6 Mio. € (4,7 Mio. €) gestiegen. Der durchschnittliche Personalbestand der Daldrup & Söhne AG im Jahr 2017 stieg auf 91 Mitarbeiter (Vorjahr 73 Mitarbeiter).



Die sonstigen betrieblichen Aufwendungen sind trotz des umfangreichen Geschäftsvolumens um rund 12 % auf 8,7 Mio. € (Vorjahr 9,9 Mio. €) zurückgegangen. Die Kosten entfallen u. a. auf Mieten für notwendiges Bohrequipment, Abraum- und Abfallbeseitigung, Versicherungsprämien (insbesondere zur Sicherung des Fündigkeitsrisikos), Beratungskosten, Reisekosten, Logistikkosten aufgrund der Mobilisation und Demobilisation von Bohranlagen. Deutlich geringer als im Vorjahr sind die Verluste aus Wertberichtigungen und Forderungsverlusten mit 0,7 Mio. € (Vorjahr 3,3 Mio. €).

Die planmäßigen Abschreibungen in Höhe von 2,4 Mio. € (Vorjahr 2,6 Mio. €) liegen nahezu auf Vorjahresniveau und betreffen im Wesentlichen den Bohranlagenpark und den Fuhrpark. Die Tiefbohranlagen werden auf Basis einer betriebsgewöhnlichen Nutzungsdauer von 15 Jahren abgeschrieben.

Das EBIT (Ergebnis vor Zinsen, Steuern vom Einkommen und Ertrag und außerordentlichem Ergebnis) der Daldrup & Söhne AG beträgt 0,2 Mio. € (Vorjahr 1,0 Mio. €). Das entspricht einer EBIT-Marge, bezogen auf die Gesamtleistung (prozentualer Anteil des EBIT an der Gesamtleistung), von 0,7 % (Vorjahr 3,4 %).

Das Finanzergebnis beträgt 0,2 Mio. € (Vorjahr 1,8 Mio. €) und beinhaltet im Wesentlichen Erträge aus Wertpapieren und gewährten Darlehen an verbundene Unternehmen sowie gegenläufig Zinsaufwendungen aus Darlehen und der Ausnutzung von Kontokorrentlinien bei Kreditinstituten und verbundenen Unternehmen. Daneben wurden Ausschüttungen einer Tochtergesellschaft von 24 TEUR (1,8 Mio. €) vereinnahmt. Nach Steuern vom Einkommen und vom Ertrag in Höhe von 57 TEUR (Vorjahr 43 TEUR) ergibt sich ein Jahresüberschuss in Höhe von rd. 0,5 Mio. € (Vorjahr 2,8 Mio. €).

Trotz der insgesamt guten Geschäftsentwicklung bei guter Auslastung der Großbohranlagen im Tiefengeothermie-Bohrgeschäft im Berichtsjahr hat die Daldrup & Söhne AG das Ziel einer Gesamtleistung von rund 35 Mio. € sowie einer EBIT-Marge von 2 % bis 5 % nicht erreicht. Ursächlich sind im Wesentlichen verspätete Lieferungen von Zulieferern und witterungsbedingte Verzögerungen bei großen Tiefengeothermieprojekten. So konnten Projekte nicht wie vorgesehen schlussgerechnet werden und Anschlussprojekte haben sich verschoben.





## 2. VERMÖGENSLAGE

EINEN ÜBERBLICK ÜBER DIE VERMÖGENSLAGE DER DALDRUP AG GIBT FOLGENDE AUFSTELLUNG:

DALDRUP & SÖHNE AG	31.12.2017 TEUR	31.12.2016 TEUR
<b>AKTIVA</b>		
<b>A. Anlagevermögen</b>		
I. Immaterielle Vermögensgegenstände	1	2
II. Sachanlagen	12.913	14.997
III. Finanzanlagen	13.718	13.828
<b>B. Umlaufvermögen</b>		
I. Vorräte	11.320	7.566
II. Forderungen und sonstige Vermögensgegenstände	28.683	25.932
III. Liquide Mittel	1.137	48
<b>C. Rechnungsabgrenzungsposten</b>	16	25
<b>D. Aktive latente Steuern</b>	215	158
<b>Bilanzsumme</b>	<b>68.003</b>	<b>62.556</b>
<b>PASSIVA</b>		
<b>A. Eigenkapital</b>	46.956	46.477
<b>B. Rückstellungen</b>	2.250	1.932
<b>C. Verbindlichkeiten</b>	18.797	14.147
<b>Bilanzsumme</b>	<b>68.003</b>	<b>62.556</b>



Zum Bilanzstichtag 31.12.2017 beträgt die Bilanzsumme der Daldrup & Söhne AG 68,0 Mio. €. Das entspricht einer Bilanzverlängerung gegenüber dem Vorjahr um 5,4 Mio. €. Das Sachanlagevermögen in Höhe von 12,9 Mio. € (Vorjahr 15,0 Mio. €) beinhaltet vor allem den Bestand an Bohranlagen sowie den Fuhrpark und die erforderliche Betriebs- und Geschäftsausstattung. Die Finanzanlagen in Höhe von 13,7 Mio. € (Vorjahr 13,8 Mio. €) setzen sich aus Anteilen an verbundenen Unternehmen (0,2 Mio. €), Ausleihungen an verbundene Unternehmen (12,4 Mio. €) sowie sonstigen Ausleihungen (1,2 Mio. €) zusammen.

Im Umlaufvermögen hat sich bei den Vorräten der Wert der Roh-, Hilfs- und Betriebsstoffe zum Stichtag mit 3,1 Mio. € (Vorjahr 3,1 Mio. €) nicht verändert. Die Vorräte entsprechen damit dem erforderlichen Vorratsbestand eines operativen Bohrbetriebes. Angesichts der Lieferfähigkeit und -bereitschaft der Zulieferer ist eine größere Vorratshaltung entbehrlich.

Die nach kaufmännischer Vorsicht bewerteten unfertigen Leistungen erreichen am Bilanzstichtag einen Wert von 13,9 Mio. € (Vorjahr 13,9 Mio. €), der im Wesentlichen aus nicht schlussgerechneten Baustellen der Geothermieprojekte in Belgien und Deutschland resultiert. Dabei wurden erhaltene Anzahlungen von 5,6 Mio. € (Vorjahr 9,4 Mio. €) offen von den unfertigen Leistungen abgesetzt.

Die Forderungen und sonstigen Vermögensgegenstände sind zum Stichtag mit 28,7 Mio. € (Vorjahr 25,9 Mio. €) um rund 10 % gestiegen. Zwar haben sich die Forderungen aus Lieferungen und Leistungen fast auf 2,2 Mio. € gegenüber dem Vorjahr halbiert, die Forderungen gegen verbundene Unternehmen sind aber um 6,6 Mio. € auf 15,9 Mio. € erhöht. Die Forderungen gegen die insgesamt solvente Kundschaft sind intakt. Die sonstigen Vermögensgegenstände von 10,5 Mio. € (Vorjahr 12,1 Mio. €) enthalten im Wesentlichen Forderungen gegen Versicherungen, Ansprüche aus Rückdeckungsversicherungen sowie Steuer- und Darlehensforderungen, u. a. gegen die J.D. Apparate- und Maschinenbau GmbH in Höhe von 8,6 Mio. € im Wesentlichen aus dem Verkauf eines Patents (5,4 Mio. €).

Die liquiden Mittel (Kasse/Bank) betragen zum Stichtag 1,1 Mio. € (Vorjahr 48 TEUR).

Auf der Passivseite der Bilanz hat sich das Eigenkapital der Daldrup & Söhne AG zum 31.12.2017 um den Jahresüberschuss in Höhe von 479 TEUR auf 46,9 Mio. € (Vorjahr 46,5 Mio. €) leicht erhöht. Die Eigenkapitalquote betrug zum Stichtag 69,0 % (Vorjahr 74,3 %).

Bei der Bildung der Rückstellungen für Pensionen (0,9 Mio. €) und der sonstigen Rückstellungen (1,4 Mio. €) sind die dem Grunde nach feststehenden Verpflichtungen z. B. für Gewährleistungen nach dem kaufmännischen Vorsichtsprinzip berücksichtigt worden. Der Rückstellungsspiegel im Anhang informiert über Details.

Die Verbindlichkeiten resultieren zum einen aus Lieferungen und Leistungen in Höhe von 4,9 Mio. € (Vorjahr 4,1 Mio. €). Zum anderen beinhalten sie Verbindlichkeiten gegenüber Kreditinstituten in Höhe von 12,2 Mio. € (Vorjahr 8,6 Mio. €). Hierbei handelt es sich zum Bilanzstichtag um Darlehn der Hausbanken von rd. 1,7 Mio. € sowie um Inanspruchnahmen kurzfristiger Betriebsmittelkredite der Kernbanken in Höhe von von rd. 10,5 Mio. €. Die Darlehn sind banküblich durch eine Bohranlage besichert und wurden planmäßig getilgt.

Zum Bilanzstichtag bestehen Verbindlichkeiten gegenüber verbundenen Unternehmen in Höhe von 1,4 Mio. € (Vorjahr 1,1 Mio. €), im Wesentlichen gegenüber der Daldrup Bohrtechnik AG (Schweiz) in Höhe von 0,9 Mio. €. Die sonstigen Verbindlichkeiten in Höhe von 0,4 Mio. € (Vorjahr 0,3 Mio. €) resultieren aus den laufenden Lohn- und Steuerverbindlichkeiten sowie den Sozialabgaben.



### 3. FINANZLAGE

DIE FINANZLAGE DER DALDRUP & SÖHNE AG IST FOLGENDER KAPITALFLUSSRECHNUNG ZU ENTNEHMEN:

KAPITALFLUSSRECHNUNG	2017 TEUR	2016 TEUR
Jahresüberschuss	479	2.809
Abschreibungen	2.416	2.627
Veränderung Wertberichtigungen zu Forderungen	0	2.329
Sonstige zahlungsunwirksame Effekte	- 30	- 2
Cashflow	2.865	7.763
Cashflow aus Asset Management	- 5.125	- 5.338
Mittelzu-/abfluss aus Investitionstätigkeit	- 216	- 576
Mittelzu-/abfluss aus Finanzierungstätigkeit	3.565	- 3.179
Veränderung der liquiden Mittel	1.089	- 1.330
Liquide Mittel 01.01.2017	48	1.378
<b>Liquide Mittel 31.12.2017</b>	<b>1.137</b>	<b>48</b>

Umfangreiche, vorbereitende Tätigkeiten für große Projekte im Geschäftsfeld „tiefe Geothermie“ erforderten im Geschäftsjahr 2017 hohe monetäre Vorleistungen der Daldrup AG. Zur Finanzierung dieses Betriebsmittelbedarfs, zur Abfederung von Liquiditätsspitzen und Avalstellungen standen zum Bilanzstichtag Finanzierungs- und Avallinien bei deutschen Kreditinstituten und Versicherungsgesellschaften von insgesamt 31,0 Mio. € zur Verfügung. Bei einem Teil der Linien wurden im Jahresverlauf 2017 Verbesserungen hinsichtlich der Inanspruchnahmekonditionen umgesetzt. Die Zahlungsfähigkeit der Daldrup AG war während des Geschäftsjahres 2017 jederzeit gesichert.

Die Daldrup & Söhne AG rechnet im Geschäftsjahr 2018 bis weit in das Geschäftsjahr 2019 mit regelmäßigen Umsatzerlösen aus vorgenannten Aufträgen sowie konstant planbare Liquiditätszuflüsse aus dem allgemeinen Bohrgeschäft. Ferner erhöht die erfolgreich zu Beginn des Geschäftsjahres 2018 durchgeführte Kapitalerhöhung die Liquidität um netto 6,1 Mio. € und ermöglicht die Weiterentwicklung der Projekte Puchheim und Neuried. Auf dieser Basis ist die Zahlungsfähigkeit der Daldrup AG auch über das Geschäftsjahr 2018 hinaus gesichert.

### 4. GESAMTAUSSAGE ZUR WIRTSCHAFTLICHEN LAGE

Schon zu Beginn des Berichtszeitraums zeigte sich die Auftragslage der Daldrup & Söhne AG für tiefe Geothermieprojekte in Deutschland, den Niederlanden und in Belgien sowie die Auftragspipeline im Vergleich zum Vorjahr weiterhin sehr stabil mit im Verlauf des Geschäftsjahres weiter steigender Tendenz. Zusammenfassend lässt sich feststellen, dass der Geschäftsverlauf, die Lage und das

Ergebnis der Daldrup & Söhne AG durch das regulatorische Umfeld und die gesamtwirtschaftliche Entwicklung auf den Zielmärkten Deutschland, Österreich, Schweiz und den Benelux-Staaten positiv beeinflusst wurden. Die wirtschaftliche Entwicklung des Unternehmens wird durch den Vorstand unter Beachtung der wirtschaftlichen Rahmenbedingungen als sehr zufriedenstellend eingeschätzt.



### C. NICHTFINANZIELLE LEISTUNGSINDIKATOREN

Die Daldrup & Söhne AG hat sich zur Einhaltung hoher Gesundheits-, Sicherheits- und Umweltschutzstandards verpflichtet. Daldrup legt größten Wert darauf, dass alle Mitarbeiter und Unternehmen, die für die Daldrup & Söhne AG tätig sind, die Standards, Gesetze und Regularien der Sicherheit, des Gesundheitsschutzes und des Umweltschutzes kennen und einhalten. Das vom Vorstand der Daldrup & Söhne AG installierte Management-, Informations- und Sicherheitssystem gewährleistet eine effektive Umsetzung dieser Standards.

Die Grundlagen des täglichen Handelns sind u. a. das Sicherheits- und Gesundheitsschutzdokument nach den entsprechenden Rechtsvorschriften und Richtlinien der Europäischen Union sowie die internen Leitlinien der Daldrup & Söhne AG zur Mitarbeiterführung und Mitarbeiterentwicklung, zur Suchtprävention und zur Instandhaltung und Wartung.

Ein hohes Qualitätsniveau über alle Unternehmensbereiche der Daldrup & Söhne AG ist ein entscheidender Faktor, um den Erfolg und die Zufriedenheit der Kunden zu gewährleisten. Die SCC-Zertifizierung (SCC: Sicherheits-Certifikat-Contractoren) ist daher ebenso selbstverständlich wie die Erfüllung und regelmäßige Erneuerung des Qualitätsmanagements nach DIN ISO 9001.



## D. RISIKO- UND CHANCENBERICHT

Der bewusste und kontrollierte Umgang mit Chancen und Risiken ist ein zentrales Element der Unternehmensführung der Daldrup & Söhne AG. Mit der Zunahme der Komplexität und Volatilität in der globalen Welt ist das Chancen- und Risikosystem regelmäßig den veränderten Rahmenbedingungen anzupassen. Das Risikosystem, das Risikoumfeld und die Gefährdungspotenziale für den Daldrup-Konzern stellen sich wie folgt dar:

### 1. STRATEGISCHE RISIKEN

Ein schnelles Unternehmenswachstum birgt Risiken aufgrund neuen Personals, veränderter Organisationsstrukturen und eines Wandels des Risikoumfeldes. Integrations- und Optimierungsprozesse sind Bestandteil des Tagesgeschäftes. Ein fallender Rohölpreis führt dazu, dass das Angebot im Tiefbohrbereich größer und der Druck auf die Wettbewerber erhöht wird.

Unternehmensbeteiligungen und Joint Ventures können sich integrationsbedingt durch Fehlinvestitionen und durch Fehleinschätzung von Chancen und Risiken erheblich negativ auf die Vermögens-, Finanz- und Ertragslage der Daldrup & Söhne AG auswirken. Durch sorgfältige und intensive Prüfungen im Vorfeld derartiger Bindungen sollen die Risiken minimiert werden.

Im Geothermiekraftwerksprojekt Taufkirchen könnte sich die Vollinbetriebnahme aufgrund technischer Probleme weiter verzögern, wodurch u. a. Pönalen fällig werden könnten. Der Finanzbedarf könnte sich bis zur Fertigstellung der Stromerzeugung noch erhöhen. Bei eintretenden Projektverzögerungen könnten sich demnach zudem auch geringere Umsätze aus dem Stromverkauf ergeben als geplant.

Das Geothermiekraftwerk Landau könnte durch behördliche Auflagen längere Zeit im Probebetrieb verharren. Eine reduzierte Kapazitätsauslastung und geringere Umsatz- und Ergebnisbeiträge aus dem Stromverkauf zum Konzernergebnis könnten die Folge sein.

## 2. OPERATIVE RISIKEN

Grundsätzlich gilt es, fünf Gefahren- bzw. Risikobereiche zu unterscheiden, die im Zusammenhang mit Tiefenbohrungen der Berichtsgesellschaft und im Projektgeschäft der Konzernunternehmen bestehen:

### A. BAUGRUNDRISIKO

Das Baugrundrisiko, d. h. das Risiko bekannter und unvorhersehbarer, vom Baugrund ausgehender Wirkungen und Erschwernisse (alle untertägigen, geologischen Risiken) wird in der Bau(rechts)-praxis in den Verträgen zwischen den Parteien geregelt. In der Regel liegt es in der Sphäre des Auftraggebers. Die Daldrup & Söhne AG als Auftragnehmerin von Bohraufträgen trägt das Risiko für die bohrtechnischen Vorgänge. In den von Daldrup ausgeführten Tiefbohrungen kann dieses Risiko i. d. R. über projektbezogene Versicherungen aufgefangen werden. Im Rahmen der Eigenüberwachung mit geschultem/zertifiziertem Personal, dem Einsatz moderner Bohrtechnik sowie in enger Zusammenarbeit mit den zuständigen Fachbehörden und Fremdüberwachern trifft der Daldrup-Konzern in der Praxis zudem aktive Risikovorsorge. Bei offen erkennbaren Risiken kommt Daldrup seiner Prüfungs-, Hinweis- bzw. Sorgfaltspflicht nach. Zusätzliche Sicherheit wird durch die Vergabe komplexer Planungs- und Ingenieurleistungen an entsprechend versicherte Dienstleister erreicht.

### B. BETRIEBSGEWÖHNLICHE RISIKEN

Das Betriebs- und Umwelthaftpflichtrisiko sowie das Maschinenbruch- und Betriebsunterbrechungsrisiko sind versicherbar. Für Personen-, Sach- und Umweltschäden besteht eine Deckung über die Betriebs- und Produkthaftpflichtversicherung einer Versicherungsgesellschaft. Eine gesonderte Maschinenversicherung (inklusive Lost-in-hole) sichert mögliche Schäden an den Tiefbohranlagen sowie an sämtlichen peripheren Maschinen und Geräten auf erstes Risiko ab. Für das Risiko einer Betriebsunterbrechung als Schadensfolge ist eine normale Versicherbarkeit gegeben. Blowout-Risiken sind grundsätzlich dem Baugrundrisiko zuzuordnen, können aber über erhöhte Deckungssummen im Einzelfall über die Betriebshaftpflichtversicherung mit abgedeckt werden. Die beste Versicherung gegen Blowout ist der Einsatz moderner und funktionsfähiger Blowout-Preventer, die von Daldrup regelmäßig eingesetzt werden.



Über das Maß betriebsgewöhnlicher Haftungsrisiken hinaus bestehen keine besonderen Risikobereiche. Risiko- und Schadensvermeidung über ein konsequentes und zertifiziertes Qualitäts- und Sicherheitskonzept haben im operativen Geschäft der Daldrup-Gruppe einen hohen Stellenwert.

### **C. NICHTFÜNDIGKEIT EINES BOHRPROJEKTES**

Spezialpolicen von Versicherungskonsortien decken im Rahmen des ART-Konzepts das Ausfallrisiko bei Nichterfolg einer Tiefenbohrung ab. Die Fündigkeitsparameter sind dabei eindeutig mit der Schüttungsmenge, der Temperatur und der Absenkung des Ruhewasserspiegels definiert. Bei der Beurteilung des Versicherungsrisikos, der Versicherbarkeit und der Prämienbemessung eines Projektes spielen die Erfahrungen und Referenzen des beauftragten Bohrunternehmens sowie die durch externe Gutachten belegten Fündigkeitswahrscheinlichkeiten eine entscheidende Rolle. Die Versicherbarkeit von Geothermieprojekten, die von und mit der Daldrup-Gruppe geplant, gebohrt und umgesetzt wurden, war regelmäßig wirtschaftlich gegeben. Das ART-Konzept sorgt für die Reduzierung des Fündigkeitsrisikos unserer Kunden und erleichtert der Daldrup & Söhne AG das Wachstum in der Nische. Ob ein entsprechender Versicherungsschutz gewählt wird, liegt letztlich im Ermessen des jeweiligen Projektauftraggebers.

### **D. BESCHAFFUNGSRISENEN**

Die Beschaffung von Anlagentechnik, Roh-, Hilfs- und Betriebsstoffen sowie der Bezug von Fremdleistungen haben sich bisher nicht negativ auf den Leistungsprozess der Daldrup-Gruppe ausgewirkt. Es bestehen in allen Geschäftsbereichen verschiedene Dienstleister- und Lieferantenschwerpunkte aufgrund guter Einkaufskonditionen und Qualitäten, die einer ständigen Überprüfung im Rahmen des Qualitäts-Management-Systems unterliegen. Im risikoorientierten Lieferantenmanagement werden unter anderem durch die Diversifizierung der Geschäftspartner und einer Ausdehnung der Lieferanten und Dienstleistergruppen die Beschaffungsrisiken kleingehalten. Neue Herausforderungen durch den weiteren Ausbau der vertikalen und horizontalen Wertschöpfungsschwerpunkte hat Daldrup erkannt und in die Systeme integriert. Besondere Lieferantenabhängigkeiten sind unverändert nicht zu berichten.

### **E. GENEHMIGUNGSRISENEN**

Jede Gewinnungsanlage und Bohrung zur Aufsuchung und Gewinnung von Bodenschätzen, sei es für Geothermie oder Wassergewinnung oder zur Rohstoffexploration, unterliegt im Vorfeld umfangreichen Genehmigungsverfahren durch die zuständigen Aufsichtsbehörden. Für die Genehmigung der unterschiedlichen Bohrungen und Anlagen zur Gewinnung, wie z. B. einem Kraftwerksbau bzw. -betrieb, sind die Regelungen des Bundesberggesetzes (BBergG), des Abtragungsgesetzes, die Vorschriften des Wasserhaushaltsgesetzes (WHG) bzw. die landesrechtlichen Wassergesetze und bauplanungs- bzw. bauordnungsrechtlichen Regelungen zu beachten. Die an die Daldrup-Gruppe hierbei gestellten Erfordernisse werden regelmäßig auf den aktuellen Stand gebracht (s. o. Abschnitt C) und mit den Regierungspräsidien, Landesämtern für Geologie und Bergbau sowie den Wasserbehörden abgestimmt. Genehmigungsverfahren können aufwändig und langwierig sein und Projekte verzögern. Die Daldrup-Gruppe ist aufgrund der jahrzehntelangen Erfahrung im Umgang mit den Behörden geübt und kennt die Anforderungsprofile für die Genehmigungsdokumente. Ein kontinuierlicher Dialog mit den verschiedenen Behörden über die gesamte Projektphase und eine enge, lösungsorientierte Abstimmung helfen ein schnelles Einvernehmen herzustellen und längere Verzögerungen zu vermeiden.

Die bestehenden und funktionalen Versicherungskonzepte decken die wesentlichen Risiken ab.



### 3. ALLGEMEINE WIRTSCHAFTLICHE RISIKEN

#### WETTBEWERBSRISIKEN

Neue, lukrative und wachsende Märkte ziehen weitere Marktteilnehmer an. Die Bemühungen branchennaher Unternehmen zum Einstieg in den Geothermiemarkt sind bei hohen Markteintrittsbarrieren feststellbar. Die zahlreichen Referenzen, der langjährige Bekanntheitsgrad und die Marktposition sind ein wichtiger Wettbewerbsvorteil der Daldrup AG.

Weitere Risiken bestehen durch Abnahme der Nachfrage infolge von Marktveränderungen oder verlorener Ausschreibungen sowie dadurch, dass Gesetzesänderungen zu Projektverzögerungen bei unseren Kunden sowie Projektverschiebungen entstehen können.

#### PERSONALRISIKEN

Die Daldrup AG beschäftigt über alle Unternehmensbereiche Schlüsselmitarbeiter (z. B. Projektleiter, Ingenieure und erfahrene Bohreräteführer), deren langjährige Kontakte und Fachwissen für den Unternehmenserfolg wichtig sind. Der Verlust von Schlüsselmitarbeitern, z. B. durch Abwerbung, Krankheit, Unfall, könnte zumindest vorübergehend eine Lücke hinterlassen. Der traditionelle Mangel an zertifiziertem Fachpersonal für den Betrieb des umfangreichen Bohreräteparks ist auch durch eigene Ausbildungs- und Qualifizierungsmaßnahmen nicht zu beheben. Strategische Beteiligungen und Akquisitionen werden daher aufmerksam verfolgt.

Zusätzlich erfordern das Wachstum der Daldrup & Söhne AG und die Verantwortung als Konzernobergesellschaft eine Vorsorgeorganisation. Zusätzliche Aufgabenbereiche im technischen und kaufmännischen Bereich entstehen, die Informations- und Kommunikationswege sowie die organisatorischen und personellen Ressourcen sind permanent an diese Erfordernisse anzupassen.

#### FINANZWIRTSCHAFTLICHE RISIKEN/ VERWENDUNG VON FINANZINSTRUMENTEN

Fremdwährungsrisiken werden durch Vertrags- und Preisverhandlungen auf EURO-Basis möglichst vermieden. Für geplante Auftragsabwicklungen und Beschaffungen in Fremdwährungen (2017 i. W. Schweizer Franken und US-Dollar) werden situativ Währungs-/Kursicherungsinstrumente wie Devisentermingeschäfte und Devisenoptionsgeschäfte genutzt. Diese derivativen Geschäfte

schließt die Daldrup-Gruppe nur mit Banken ab, die über eine sehr gute Bonität verfügen. Trotz des Einsatzes derartiger Finanzinstrumente können negative Effekte nicht gänzlich vermieden werden. Spekulative Zins-, Währungs- und/oder Rohstoffgeschäfte wurden im Geschäftsjahr nicht abgeschlossen und sind auch nicht geplant. Zum Abschlussstichtag bestanden keine derivativen Finanzinstrumente.

Bei Bedarf werden die im internationalen Geschäft üblichen Instrumente zur Absicherung von Bonitäts-, Zahlungs- und Lieferrisiken durch Garantien und Akkreditive eingesetzt. Zur Begrenzung von Schäden durch Zahlungsausfälle werden, wo möglich, Bürgschaften seitens unserer Kundschaft gefordert. Hierfür hält die Daldrup & Söhne AG entsprechende Avallinien bei Banken und Versicherungen vor. Im Bereich der Lieferantenrisiken kann eine Nichtlieferung zu Projektverzögerungen und Mehrkosten führen. Diesem Risiko begegnet die Daldrup AG mit einer i. d. R. breiten Auswahl an möglichen Ersatzlieferanten und einer Überwachung kritischer Komponenten im Herstellungsprozess, u. a. durch umfangreiche Qualitätssicherungsmaßnahmen und Kontrolle des Herstellungsprozesses.

Eine Tochtergesellschaft des Geysir-Teilkonzerns hat im Zuge einer Projektfinanzierung die Einhaltung üblicher Finanzkennzahlen und -relationen vertraglich vereinbart. Diese waren aufgrund der verzögerten Inbetriebnahme eines Kraftwerkes zum Bilanzstichtag in Teilen nicht erfüllt. Für die theoretische Möglichkeit einer vorzeitigen Auflösung dieser Darlehensvereinbarung durch die Darlehensgeberin hat die Tochtergesellschaft Vorsorge in der Form getroffen, dass über eine Auskehrung von Mitteln der Projektgesellschaft an ihren Gesellschafter vorgenannte Darlehensmittel zurückgeführt werden können. Seitens des Vorstands der Daldrup & Söhne AG bestehen keine Bedenken hinsichtlich des Fortbestands der Tochtergesellschaft.

Eine erneut aufkeimende Diskussion um die Bonität der Länder der Eurozone könnte analog zur Staatsschulden- bzw. Finanzkrise in den Jahren 2007 bis 2009 zu einer eingeschränkten Finanzierungsbereitschaft von Kreditinstituten führen und die Realisierung zahlreicher bohrreifer Geothermieprojekte erschweren, da diese dann zunehmend wieder mit höher verzinslichen Anlageformen konkurrieren. Hierdurch könnten sich Hemmnisse für das Wachstum des Geothermiemarktes ergeben.

#### 4. TECHNOLOGISCHE RISIKEN

Die verwendete Bohrtechnologie entspricht dem Stand der Technik und unterliegt keinem raschen technologischen Wandel, sodass kein besonderes Risikopotenzial besteht. Die insbesondere im Geothermiekraftwerk in Husavik, Island, sowie die auf deutschem Boden in Unterhaching und Bruchsal angewendete Kalina-Kraftwerkstechnologie ist gerade im Niedertemperaturbereich hervorragend zur Stromerzeugung geeignet. Die Daldrup-Gruppe ist Lizenzinhaberin dieses Verfahrens und geht fest davon aus, dass durch die kombinierte Nutzung der Erdwärme und der Kalina-Technologie weltweit ein deutlicher Beitrag zur Sicherung der Energieversorgung geleistet werden kann.

Die IT-Systeme sind grundsätzlich ein Angriffspunkt von außen. Deshalb bestehen Sicherungsmaßnahmen gegen unbefugten Zugriff und es werden regelmäßige Datensicherungen vorgenommen.

#### 5. RECHTLICHE RISIKEN

Rechtsstreitigkeiten können aufgrund des Leistungsprozesses und im Rahmen von Gewährleistungen eintreten. Insbesondere bringt es das Projektgeschäft mit sich, dass verschiedene Sachverhalte streitanfällig sind. Zum größten Teil können Streitigkeiten auch ohne rechtliche Beratung erledigt werden. Bei einigen Sachverhalten sind gerichtliche Auseinandersetzungen nicht zu vermeiden. Regelmäßig werden externe Fachanwälte mit der Wahrnehmung der Interessen der Daldrup-Gruppe betraut. Bei Aktivprozessen besteht das Risiko, dass vor Gericht die eingeklagten Forderungen nicht durchgesetzt werden können und somit Wertberichtigungen erforderlich wären.

Das Vertragsmanagement ist soweit organisiert, dass unter juristischer, technischer und kaufmännischer Einbindung eine ausgewogene Chancen-Risiken-Verteilung für die Daldrup & Söhne AG besteht. Der aktuelle Auftragsbestand unterliegt diesen Gesichtspunkten des Vertragsmanagements.

Bürgerinitiativen und -begehren, aber auch Technologiegegner können die Politik beeinflussen. Dies kann nachteilig in Genehmigungsverfahren sein und dazu führen, dass Gerichte angerufen werden müssen und sich Maßnahmen dadurch deutlich verzögern.

Die Gesellschaft hat für die Vorstände und den Aufsichtsrat eine D&O-Versicherung abgeschlossen, um im Falle von Verstößen gegen Vor-

schriften der Börse oder bei anderen Verstößen ggf. Rückgriff nehmen zu können. Ab 2021 ändern sich voraussichtlich die Einspeisebedingungen für Geothermiestrom (EEG 2017), was durch die branchenweite Lernkurve kompensiert werden soll. Dennoch drohen aus rechtlichen Veränderungen immer auch Nachteile für das Unternehmen.

#### 6. REGULATORISCHE UND POLITISCHE RISIKEN

Die Gesellschaften des Daldrup-Konzerns sehen sich politischen und regulatorischen Veränderungen in vielen Ländern und Märkten ausgesetzt. Der seit dem Jahr 2000 in vielen Ländern bestehende Trend zur aktiven Förderung von Erneuerbaren Energien unterliegt in seiner Ausprägung je nach Land Schwankungen und Änderungen durch die Gesetzgebung der jeweiligen Regierung. Auch wirtschaftliche Krisen oder neue politische Machtkonstellationen können die Prioritäten beeinflussen.

Die Unsicherheiten oder die Komplexität in den gesetzlichen Bestimmungen zur Förderung von Geothermiebohrungen und Geothermiekraftwerken und -heizwerken sowie die Änderung bzw. signifikante Kürzung der Förderungen der Elektrizitätserzeugung und Wärmelieferung aus geothermischer Energie können die Rentabilität geothermischer Projekte negativ beeinflussen und Investitionen verzögern, stoppen oder obsolet werden lassen.

Auch der Aktionismus und die Stimmungsmache von Bürgerinitiativen gegen Geothermieprojekte können die Projektentwicklung und Genehmigungsverfahren verzögern oder gefährden und Investoren abschrecken.

Eine enge Kommunikation mit Entscheidungsträgern in der Politik und aktive Maßnahmen wie die Teilnahme an Bürgeranhörungen, die öffentliche Vorstellung von Projekten und Gespräche mit den Medien zur Aufklärung über die Vorteile der Geothermie dienen als Instrumente zur präventiven Risikoabwehr. Durch Diversifikation hinsichtlich der regionalen Absatzmärkte sollte eine Abschwächung potenzieller negativer Auswirkungen möglich sein. So ist die Daldrup-Gruppe neben Deutschland in den Niederlanden, Belgien und der Schweiz tätig und trifft auf sehr unterschiedliche Förderregime. In den Niederlanden ist die Geothermie als thermische Energie zu konventionellen Energieträgern bereits ohne Förderung konkurrenzfähig.





## 7. CHANCENBERICHT

Die Geothermie gewinnt in der Strom- und Wärmeerzeugung unter den Erneuerbaren Energien in Deutschland und global zunehmend an Bedeutung. Ihr Vorteil ist die Grundlastfähigkeit. Speziell in Deutschland wird nicht nur die Stromerzeugung, sondern auch die Wärme- und Kälteversorgung im Hochbau sowohl bei Neubauvorhaben als auch bei der energetischen Gebäudesanierung gefördert. Der gesetzliche Rahmen ist in Deutschland für die Förderung der Wärmenutzung aus Erneuerbaren Energien in den letzten Jahren stetig erweitert und verbessert worden. Ein zentrales Ziel der Bundesregierung ist es, bis 2050 einen nahezu klimaneutralen Gebäudebestand zu erreichen. Bereits bis 2020 sollen 14 % des Endenergieverbrauchs für Wärme und Kälte aus erneuerbaren Energien stammen.

Mit dem zum 1. Januar 2017 in Kraft getretenen, novellierten EEG sind die Rahmenbedingungen für Investoren für Geothermie-Projekte stabil geblieben und es besteht Planungs- und Rechtssicherheit für die Auftraggeber und Betreiber.

Davon kann die Daldrup AG als spezialisierter Anbieter entlang der Wertschöpfungskette für schlüsselfertige Geothermieheiz- und -kraftwerke profitieren. Weitere Chancen eröffnen sich als Bohrdienstleister für tiefe Geothermiebohrungen und als Entwickler, Betreiber und Anteilseigner von Geothermiekraftwerken. Denn das Unternehmen ist mit über 35 erfolgreichen Tiefengeothermiebohrungen und eigenen Kraftwerken einer der erfahrensten Wettbewerber im mitteleuropäischen Markt. Die mittelständischen Strukturen und die gut ausgebildeten Mitarbeiter erlauben darüber hinaus eine hohe Flexibilität und Lösungskompetenz für die Kunden und gegenüber den jeweiligen geologischen Formationen in großen Tiefen. Die Daldrup-Gruppe geht auch weiterhin von entsprechend günstigen Rahmenbedingungen, einer steigenden Nachfrage von Geothermieheiz- und -kraftwerken sowie Bohrdienstleistungen aus.

## 8. GESAMTAUSSAGE ZUR RISIKO- UND CHANCENSITUATION

Bei bewusster Risikostrategie mit dem Auge für unternehmerische Chancen, dem raschen Zugriff und der Bereitschaft zu Plananpassungen ist die Unternehmensführung auf organisatorische und vor allem finanzielle Stabilität ausgerichtet. Bestandsgefährdende Risiken bestehen derzeit nicht. Im Vergleich zu den möglichen Risiken überwiegen die unternehmerischen Chancen.



## E. PROGNOSEBERICHT

### 1. KÜNFTIGE UNTERNEHMENS AUSRICHTUNG

Der Daldrup-Konzern vollzieht mit der Daldrup & Söhne AG als Muttergesellschaft die strategische Entwicklung von einem Bohrdienstleister hin zu einem vollintegrierten Geothermiekonzern mit eigenen Kraftwerksbeteiligungen. Der Konzern baut seine nationale und europäische Marktposition als Komplettanbieter geothermischer Kraftwerksprojekte planmäßig aus. Diese Entwicklung erfordert die konsequente Neuausrichtung der konzerninternen Strukturen sowie der Steuerungs- und Kontrollmechanismen. Die diesbezüglich notwendigen personellen und organisatorischen Anpassungen betreffen im Schwerpunkt den Bereich Finanzen und Controlling. Die identifizierten Maßnahmen wurden im Geschäftsjahr 2017 begonnen und werden in 2018 planmäßig fortgeführt.

Mit der aus heutiger Sicht absehbaren Fertigstellung und Vollinbetriebnahme der Geothermiekraftwerke Taufkirchen und Landau wird die Daldrup & Söhne AG über ihren Anteil an der Geysir Europe GmbH in Höhe von 75,01 % mittelbar an den Erlösen aus dem Verkauf von Strom und Wärme aus den Betreibergesellschaften partizipieren können. Den Partizipationshebel dazu hat Daldrup Ende 2017 in Landau und Anfang 2018 in Taufkirchen deutlich erhöht. Auch Forderungen für geleistete Arbeiten der Daldrup & Söhne AG für die Projektgesellschaft in Taufkirchen und die Betreibergesellschaft in Landau und gewährte Darlehen können dann beglichen werden.

Die Geysir Europe GmbH hat nach Beendigung des Rechtsstreits von der Pflanzwerke AG, Ludwigshafen, deren Anteil am Kraftwerk von 50 % übernommen. Damit hält die Geysir Europe GmbH 90 % der Gesellschaftsanteile an der Kraftwerks- und Betreibergesellschaft geox GmbH (vorher: 40 %). Die Daldrup & Söhne AG hat damit mittelbar ihre Gesellschaftsanteile am Geothermiekraftwerk in Landau auf 67,51 % (vorher: 30,0 %) erhöht.

Die Geysir Europe-Gruppe hat dazu die Gesellschaftsanteile der Axpo Power AG, Baden, Schweiz, an der Projektgesellschaft des Geothermiekraftwerks Taufkirchen, der GeoEnergie Taufkirchen GmbH & Co. KG, in Höhe von 35 % übernommen. Bilanziell wirkt sich der Anteilserwerb jedoch erst im Geschäftsjahr 2018 aus. Die Daldrup & Söhne AG hat ihren mittelbaren Anteil am Geothermiekraftwerk Taufkirchen auf 55,21 % (vorher 28,96 %) ausgebaut.

Die beiden Aufstockungen der mittelbaren Kraftwerksbeteiligungen sind strategiekonform und insofern ein weiterer Meilenstein zur Weiterentwicklung des Daldrup-Konzerns hin zu einem unabhängigen, mittelständischen Energieversorger. Weitere Geothermiekraftwerksprojekte im bayrischen Molassebecken und im Oberrheingraben sind in der Entwicklung.

Die Konzerngesellschaft GeoEnergie Taufkirchen GmbH & Co. KG hat im ersten Quartal 2018 mit der Stromproduktion im Rahmen des System- und Testbetriebs begonnen. Mit dem witterungsbedingten Rückgang der Fernwärmeproduktion soll die Stromproduktionsanlage weiter hochgefahren werden (ramp-up). Ein weiterer Wärmetauscher wird in der zweiten Jahreshälfte 2018 hinzugeschaltet werden, sodass dann aus heutiger Sicht die Stromproduktion sukzessive in den Vollastbetrieb übergehen wird. Der Vorstand der Daldrup AG geht für die weitere Planung des Geschäftsjahres 2018 davon aus, dass dann entsprechende Einspeiseerlöse aus der Stromerzeugung in der GeoEnergie Taufkirchen GmbH & Co. KG erzielt werden können.

Für das Geothermiekraftwerk Landau der geox GmbH erwartet der Vorstand einen baldigen Übergang vom laufenden Probebetrieb in den Regelbetrieb. Die gewonnenen technischen und wirtschaftlichen Erkenntnisse aus dem bisherigen Probebetrieb im vierten Quartal 2017 und ersten Quartal 2018 sind sehr zufriedenstellend. Auch für Landau geht der Vorstand für die weitere Planung des Geschäftsjahres 2018 davon aus, dass entsprechende Einspeiseerlöse aus der Stromerzeugung realisiert werden können.

Im Kraftwerksprojekt Neuried (Ortenaukreis) hat das mittelbare Tochterunternehmen Geysir Europe GmbH Anträge zur Verlängerung der Genehmigung des Hauptbetriebsplans beim Regierungspräsidium Freiburg gestellt. Für das Geothermiekraftwerk Neuried ist in der ersten Ausbauphase eine Jahres-Produktionsleistung von rund 16.000 MWh Strom und ca. 10.000 MWh Fernwärme geplant. Eine Deckungszusage für die Fündigkeits- und Montageversicherung besteht. Für die Abteufung der Bohrungen und den Kraftwerksbau rechnet die Daldrup-Tochter Geysir Europe GmbH mit Projektkosten von bis zu 40 Mio. €. Projektpartner sollen im laufenden Geschäftsjahr vertraglich eingebunden werden, sodass nach Genehmigung des Hauptbetriebsplans zügig mit den Bohrarbeiten begonnen werden kann. Im Rahmen des laufenden Antragsverfahrens der Geysir Europe GmbH zur Verlängerung der Genehmigung des Hauptbetriebsplans durch das Regierungspräsidium Freiburg erwartet Daldrup entsprechende Bescheide im Laufe des Jahres 2018.

Auch das Projekt in Puchheim wird strategiekonform vorangetrieben. Ziel ist die Errichtung eines Heizwerkes, das in die örtliche Infrastruktur zur Energieversorgung optimal integriert werden soll.



## 2. KÜNFTIGE WIRTSCHAFTLICHE RAHMENBEDINGUNGEN

Das IfW geht für 2018 und 2019 in Deutschland in seiner Frühjahrsprognose von Mitte März des laufenden Jahres von einem weiter lebhaften Wachstum aus. Der Aufschwung Deutschlands geht mit Schwung in sein sechstes Jahr. Bei bereits spürbar über normal ausgelasteten Kapazitäten driftet die deutsche Wirtschaft laut IfW zusehends in die Hochkonjunktur. Besonders machten sich Kapazitätsengpässe in der Bauwirtschaft bemerkbar. Die Auftragsbücher der Industrie sind voll. Die Finanzierungsbedingungen dürften auf absehbare Zeit günstig bleiben und die neue Bundesregierung betreibt eine expansiv ausgerichtete Fiskalpolitik. Der BIP-Zuwachs dürfte im Jahr 2018 2,5 % und im Jahr 2019 2,3 % betragen. Treibende Kraft bleiben neben dem privaten Konsum auch Exporte und Investitionen. Insgesamt setzt sich die robuste Aufwärtsentwicklung in der Breite laut IfW-Experten fort.

Auch die konjunkturelle Entwicklung im Euroraum bleibt laut IfW lebhaft. Einen zusätzlichen Schub bekommt sie durch die Belegung des weltwirtschaftlichen Umfelds. Frühindikatoren deuteten auf eine Fortsetzung der kräftigen Expansion hin, so die Konjunktur-Experten, wobei die Konjunktur weiter durch niedrige Zinsen und eine leicht expansiv ausgerichtete Fiskalpolitik der Euroraum-Staaten unterstützt wird. Für das laufende Jahr rechnet das IfW mit einem BIP-Wachstum von 2,4 % und 2,1 % im nächsten Jahr.

Die vom IfW vorgelegte Prognose weist auch auf erhebliche Risiken hin, die den konjunkturellen Aufschwung begleiten. Abwärtsrisiken ergeben sich für das laufende und das kommende Jahr hauptsächlich durch nach wie vor ungelöste Strukturprobleme einiger Staaten und einiger Banken im Euroraum. Auch können sich laut IfW geopolitische Risiken sowie erhöhte politische Unsicherheiten, etwa infolge der Entscheidung in Großbritannien, die EU zu verlassen oder protektionistische Tendenzen in der Wirtschaftspolitik wichtiger EU-Handelspartner in den kommenden Monaten negativ auf die Konjunktur auswirken.

### ENERGIEVERBRAUCH STEIGT WELTWEIT

Im Energiesektor stehen die Zeichen weiter auf einer steigenden Energienachfrage. Der International Energy Outlook (IEO) 2017 geht für den Zeitraum von 2015 bis 2040 von einem weltweiten Anstieg des Energieverbrauchs um 28 % aus. Getragen werde die Nachfrage vor allem von Nicht-OECD-Ländern, besonders in Asien. Der IEO geht für die Nicht-OECD-Länder von einem Anstieg des Energieverbrauchs bis 2040 von 41 % aus, während der Anstieg in den OECD-Ländern auf 9 % taxiert wird. Mit diesem Anstieg wird laut IEO-Studie bis 2040 auch der Verbrauch aller Primärenergieträger steigen. Dabei wird in dem betrachteten Zeitraum den Erneuerbaren Energien mit einem CAGR von 2,3 % das höchste Energieverbrauchswachstum zugeschrieben. Dies werde unterstützt durch eine fortschreitende

Klimaschutzpolitik von immer mehr Staaten zur Reduktion der CO<sub>2</sub>-Emissionen. So wird sowohl versucht, die steigende Nachfrage nach Energie zu befriedigen, als auch die CO<sub>2</sub>-Reduktionsziele des Pariser Klimaschutzabkommens zu erreichen.

### RAHMENBEDINGUNGEN FÜR DIE ENERGIEWENDE WERDEN WEITER ENTWICKELT

Der gesellschaftliche Konsens über den Ausstieg aus der Kernenergie sowie die notwendige Richtungsänderung hin zu einer sicheren, bezahlbaren und umweltverträglichen Energieversorgung auf Basis der Erneuerbaren Energien besteht seitens der Bundesregierung und der Bevölkerung unverändert. Die Bundesregierung hat auch das Pariser Klimaschutzabkommen vom Dezember 2015 unterzeichnet, das eine Begrenzung der Erderwärmung auf maximal 2°C bis 2050 und den Ausstieg aus den fossilen Brennstoffen anstrebt. Auch die EU hat sich hohe Ziele für den Ausbau der Erneuerbaren Energien und die Reduzierung der CO<sub>2</sub>-Emissionen gesetzt. Bis 2020 sollen 20 % des Energieverbrauchs der EU-Mitgliedsstaaten aus erneuerbaren Quellen stammen, bis zum Jahr 2030 soll der Wert auf 27 % steigen.

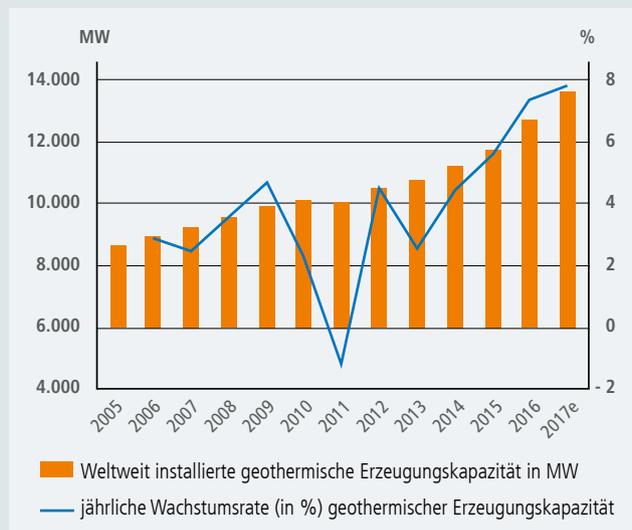
In Deutschland stellen die Erneuerbaren Energien inzwischen fast die Hälfte der Stromerzeugungskapazität und erreichten 2017 einen Anteil von 36,2 % am Bruttostromverbrauch. Sie sind Teil dieses Marktes geworden. Erneuerbare Energien sollen in Deutschland zukünftig den Hauptanteil der Energieversorgung übernehmen. Bis zum Jahr 2025 soll ihr Anteil am Bruttostromverbrauch auf 40 % bis 45 % steigen. Die Erneuerbaren Energien müssen daher kontinuierlich in das Stromversorgungssystem integriert werden, damit sie die konventionellen, fossilen Energieträger mehr und mehr ersetzen. Dazu sind grundlastfähige Erzeuger wie die Geothermie ein wichtiger Baustein.

Aber auch der Ausbau der Erneuerbaren Energien im Wärmemarkt ist von zentraler Bedeutung für die Energiewende insgesamt. Mehr als die Hälfte der Energie wird für die Wärme- und Kälteerzeugung aufgewendet. Mit dem „Nationalen Aktionsplan Energieeffizienz“ NAPE und weiteren geplanten Initiativen will die Bundesregierung ein zentrales Ziel, bis 2050 einen nahezu klimaneutralen Gebäudebestand zu erreichen, umsetzen. Bereits bis 2020 sollen 14 % des Endenergieverbrauchs für Wärme und Kälte aus erneuerbaren Energien stammen. 2017 ging der Wärmeverbrauch aus Erneuerbaren Energien von 13,2 % auf 12,9 % zurück, sodass der Förderrahmen zukünftig erweitert werden könnte. Laut des Bundesverbands Erneuerbare Energie e.V. (BEE) könnten durch die heute bekannten Ressourcen der hydrothermalen Tiefengeothermie etwa 29 % des deutschen Wärmebedarfs und mit der oberflächennahen Geothermie noch einmal etwa 28 % abgedeckt werden.

### NACHFRAGE NACH STROM UND WÄRME AUS GEOTHERMIE WIRD WACHSEN

Für die Zukunft gehen laut BVG Experten von einem deutlichen Wachstum der Erdwärmenutzung aus. Einer Prognose des Bundesverbands Erneuerbare Energie e.V. (BEE) zufolge wird die Stromerzeugung durch Geothermie in Deutschland bis 2020 auf jährlich 3.750 GWh ansteigen. Im Jahr 2015 waren es laut BVG 134 GWh, was dem jährlichen Strombedarf von 38.000 Zweipersonen-Haushalten entspricht. Bei der bereitgestellten Menge Wärme waren es ca. 8.800 GWh, was dem jährlichen Wärmebedarf von 630.000 Zweipersonen-Haushalten entspricht. Auch die Bundesregierung strebt einen deutlichen Ausbau an: In ihrem „Nationalen Aktionsplan für Erneuerbare Energien“ nennt sie als Ziel eine Stromerzeugung aus Geothermie von 1.654 GWh im Jahr 2020 – nicht ganz so viel wie die Vertreter der Erneuerbare Energien-Branche, aber doch deutlich mehr als derzeit. Ähnlich sieht es bei der Wärme aus, für die der BEE eine Leistung von 26.000 GWh im Jahr 2020 erwartet. Die Bundesregierung hat sich 14.400 GWh als Ziel gesetzt, wobei sie insbesondere auf ein schnelles Wachstum der Tiefengeothermie setzt.

### STIEGENDE WELTWEITE INSTALLIERTE GEOTHERMISCHE ELEKTRISCHE LEISTUNG



Quelle: IRENA (International Renewables Energy Agency, Geothermal Power Technology in Brief, Seite 7; equinet Bank AG

In der Wärmeversorgung durch Erneuerbare Energien schlummert ein großes Potenzial für Klimaschutz und Ressourcenunabhängigkeit.

Den größten Teil der Wärmebereitstellung wird bis 2020 gemäß einer Prognose des BEE die Bioenergie liefern, der Beitrag von Geothermie, Solarthermie und Wärmepumpen wächst aber in den kommenden Jahren sehr stark. Die aus Erneuerbaren Energien stammende Strommenge im Wärmesektor steigt aufgrund des sehr schnell wachsenden Anteils Erneuerbarer Energien an der gesamten Stromproduktion um das 2,5-fache.

Erneuerbare Energien sollen somit die tragende Säule der Strom- und Wärmeversorgung werden. Die Ausbaugeschwindigkeit und das spezifische Wachstum der Geothermiebranche werden auf der einen Seite von der Entwicklung und Ausgestaltung der Förderinstrumente in Deutschland und Europa bestimmt sein, auf der anderen Seite auch maßgeblich von volkswirtschaftlichen Themen abhängig sein. Die Entwicklung der Preise für fossile Brennstoffe, die Einführung von spürbaren Preisen zur Sanktionierung von CO<sub>2</sub>-Emissionen, Konjunkturstabilität, eine robuste Beschäftigungssituation am Arbeitsmarkt und die Konsolidierung der Staats- und Bankfinanzen im Euroraum bilden die Eckpfeiler und verheißbaren Chancen auf ein höheres Branchenwachstum.

Die Positionierung der Tiefengeothermie für die zukünftige Ausrichtung der Energieversorgung ist sehr gut. Sie ist dezentral und erfordert keinen übermäßig teuren Netzausbau, ist eine nahezu unerschöpfliche und preiswerte Ressource, ist grundlastfähig (d. h. unabhängig von Tagesgang, Jahresgang und Witterung), liefert einen relativ großen Beitrag zum Umwelt- und Klimaschutz und eine hervorragende CO<sub>2</sub>-Bilanz. Die Kostensenkungspotenziale lassen sich durch die anstehenden Projekte heben, sodass sich die Kosten der geothermischen Strom- und Wärmeerzeugung dem Marktniveau weiter annähern. Zudem kann durch Kompetenz und Expertise dem hohen Sicherheitsbedürfnis der Genehmigungsbehörden und vor allem der Bevölkerung entsprochen werden. Die EEG-Förderung der Geothermie erfüllt damit genau ihren eigentlichen Zweck: Gewährung einer vorübergehenden Übergangs-/Brückenfinanzierung.

Die wert- und wachstumsorientierten Ziele der Daldrup & Söhne AG und der strategische Transformationsprozess in der Fortentwicklung vom Bohrdienstleister zum unabhängigen mittelständischen Energieversorger werden weiter verfolgt.

Aufgrund der spezifischen technischen und personellen Anforderungen für Tiefbohrungen, dem hohen Kapitalbedarf für Bohranlagen und Spezialequipment, den bergrechtlichen Bestimmungen und den komplexen Genehmigungsverfahren profitiert die Daldrup & Söhne AG grundsätzlich von den hohen Markteintrittsbarrieren in der Tiefengeothermie.



### 3. ERWARTETE ERTRAGS- UND FINANZLAGE

Das Bohr- und Projektgeschäft ist unverändert mit natürlichen Unwägbarkeiten behaftet, da sich aufgrund von Planungen, Genehmigungs- und Ausschreibungsverfahren, der Geologie, besonderen Infrastrukturbedingungen und Erfordernissen der Projektfinanzierung Verschiebungen und Schwankungen ergeben können. Durch derartige Änderungen sind Auswirkungen auf die Ertrags- und Finanzlage der Daldrup & Söhne AG auch weiterhin nicht auszuschließen.

Mit der Ausweitung des Wertschöpfungsprozesses im Bohr- und Projektgeschäft der Daldrup & Söhne AG ist neues Geschäfts- und Unternehmenswachstum zu erwarten.

Zusätzlich zum bereits hohen Auftragsbestand sind im Verlauf des Geschäftsjahres 2018 weitere neue Bohraufträge von kommunalen und privaten Auftraggebern in Deutschland sowie Aufträge aus den Benelux-Ländern zu erwarten. Institutionelle Investoren, privatwirtschaftliche Zweckverbände und Kommunen interessieren sich zunehmend für Geothermieheizwerke und -kraftwerke sowohl als renditeorientiertes Anlageobjekt als auch als klimafreundliche, dezentrale und wirtschaftliche Versorgungseinheit. Entsprechende Verhandlungen werden von der Daldrup & Söhne AG zu vorentwickelten Projekten im Raum München, in Norddeutschland, in den Niederlanden und Belgien geführt.

Beispielhaft seien die Stadtwerke München genannt, die im Rahmen ihrer sogenannten Fernwärme-Vision bis 2040 als erste deutsche Großstadt Fernwärme zu 100 % aus Erneuerbaren Energien liefern will. Den wesentlichen Beitrag für die Wärme soll die geothermische Energie aus heißem Thermalwasser leisten. München sitzt auf einem riesigen Vorrat dieser umweltfreundlichen Energieart in gut durchläs-

sigen Kalksteinschichten (Malm) in den geologischen Gesteinsschichten unter der Stadt. Daldrup hat zur Erschließung dieser Vorkommen einen Großauftrag zur Bohrung von drei Dubletten (sechs Tiefbohrungen) zur Förderung von geothermischer Energie in Höhe eines zweistelligen Millionenbetrages erhalten. Es ist einer der größten Aufträge der Unternehmensgeschichte. Die Bohrungen sollen in eine Tiefe von bis über 4.000 Metern abgeteufelt werden. Mit den Bohrarbeiten ist im April des laufenden Jahres begonnen worden.

Mit den mittelbaren Beteiligungen an den Kraftwerken Taufkirchen und Landau wird der erste wesentliche Meilenstein der Transformation der Geschäftsaktivitäten vom Bohrdienstleister zum unabhängigen mittelständischen Energieversorger verwirklicht. Kontinuierliche Cashflows aus dem Verkauf von Strom und Wärme werden die Ertrags- und Liquiditätssituation in der Daldrup-Gruppe nachhaltig stabilisieren.

Mit der Möglichkeit zur geothermischen Mehrfachnutzung eines Erlaubnisfeldes im Großraum München und der Weiterentwicklung des Geothermiekraftwerksprojekts Neuried sowie der Errichtung des Heizwerkes in der Stadt Puchheim kann sich in den nächsten beiden Jahren das Wertschöpfungs-, Wachstums- und Ertragspotential für den Daldrup-Konzern als Claimbesitzer und Kraftwerksbetreiber deutlich verbessern.

Auf Basis der derzeit guten Auftragslage, die eine Auslastung bis weit in das Jahr 2019 gewährt, geht der Vorstand der Daldrup & Söhne AG davon aus, dass die Berichtsgesellschaft im Geschäftsjahr 2018 eine Gesamtleistung von rund 28 Mio. € bei einer EBIT-Marge von 2 % bis 5 % erreichen werden kann.



## F. ANGABEN ZU EIGENEN ANTEILEN GEM. § 160 ABS. 1 NR. 2 AKTG

Die Angaben zu eigenen Anteilen nach § 160 Abs. 1 Nr. 2 AktG und § 289 Abs. 2 Satz 2 HGB sind im Anhang angegeben.

## G. SCHLUSSERKLÄRUNG DES VORSTANDS ZUM ABHÄNGIGKEITSBERICHT

Abschließend stellen wir fest, dass die Daldrup & Söhne Aktiengesellschaft nach den Umständen, die uns in dem Zeitpunkt bekannt waren, in dem Rechtsgeschäfte vorgenommen oder Maßnahmen getroffen oder unterlassen wurden, bei jedem Rechtsgeschäft eine angemessene Gegenleistung erhalten hat und dadurch, dass Maßnahmen getroffen oder unterlassen wurden, nicht benachteiligt worden ist.

Grünwald 25. Mai 2018

**Daldrup & Söhne AG**  
Der Vorstand

Josef Daldrup  
(Vorstandsvorsitzender)

Curd Bems  
(Vorstand)

Peter Maasewerd  
(Vorstand)

Andreas Tönies  
(Vorstand)





# JAHRESABSCHLUSS

## FÜR DAS GESCHÄFTSJAHR VOM 1. JANUAR BIS ZUM 31. DEZEMBER 2017

### GEWINN- UND VERLUSTRECHNUNG

FÜR DAS GESCHÄFTSJAHR VOM 1. JANUAR BIS 31. DEZEMBER 2017

	01.01.2017 - 31.12.2017 EUR	01.01.2016 - 31.12.2016 EUR
1. Umsatzerlöse	31.427.594,95	26.580.784,29
2. Verminderung/Erhöhung des Bestands an unfertigen Leistungen	- 30.323,48	4.117.941,60
3. Sonstige betriebliche Erträge	540.645,61	5.521.890,93
– davon aus der Währungsumrechnung: 7.589,38 EUR (i. Vj. 3.799,47 EUR)		
4. Materialaufwand		
a) Aufwendungen für Roh-, Hilfs- und Betriebsstoffe und für bezogene Waren	5.036.097,17	7.527.365,60
b) Aufwendungen für bezogene Leistungen	9.951.870,83	10.798.249,43
	<b>14.987.968,00</b>	<b>18.325.615,03</b>
5. Personalaufwand		
a) Löhne und Gehälter	4.640.510,90	3.952.667,74
b) Soziale Abgaben und Aufwendungen für Altersversorgung und für Unterstützung	980.599,45	720.254,17
– davon für Altersversorgung: 53.834,05 EUR (i. Vj. 13.794,37 EUR)		
	<b>5.621.110,35</b>	<b>4.672.921,91</b>
6. Abschreibungen auf immaterielle Vermögensgegenstände des Anlagevermögens und Sachanlagen	2.415.855,99	2.627.332,98
7. Sonstige betriebliche Aufwendungen	8.731.216,58	9.930.150,45
– davon aus der Währungsumrechnung: 349,05 EUR (i. Vj. 4.833,33 EUR)		
8. Erträge aus Beteiligungen	23.834,27	1.784.181,37
– davon aus verbundenen Unternehmen: 23.834,27 EUR (i. Vj. 1.784.181,37 EUR)		
9. Erträge aus anderen Wertpapieren und Ausleihungen des Finanzanlagevermögens	316.874,46	335.808,23
– davon aus verbundenen Unternehmen: 251.961,27 EUR (i. Vj. 230.627,00 EUR)		
10. Sonstige Zinsen und ähnliche Erträge	356.227,49	166.963,61
– davon aus verbundenen Unternehmen: 177.141,62 EUR (i. Vj. 74.946,62 EUR)		
11. Zinsen und ähnliche Aufwendungen	504.107,14	481.513,01
– davon aus der Aufzinsung von Rückstellungen: 29.864,00 EUR (i. Vj. 30.547,00 EUR)		
– davon an verbundene Unternehmen: 23.648,11 EUR (i. Vj. 40.167,94 EUR)		
12. Steuern vom Einkommen und vom Ertrag	57.445,63	- 43.064,75
– davon aus latenten Steuern: Ertrag 57.445,76 EUR (i. Vj. Aufwand 20.167,48 EUR)		
<b>13. Ergebnis nach Steuern</b>	<b>432.040,87</b>	<b>2.426.971,90</b>
14. Sonstige Steuern (Ertrag)	47.176,91	381.540,47
<b>15. Jahresüberschuss</b>	<b>479.217,78</b>	<b>2.808.512,37</b>





## BILANZ

### BILANZ ZUM 31. DEZEMBER 2017

	31.12.2017 EUR	31.12.2016 EUR
<b>AKTIVA</b>		
<b>A. Anlagevermögen</b>		
I. Immaterielle Vermögensgegenstände		
Entgeltlich erworbene Konzessionen, gewerbliche Schutzrechte und ähnliche Rechte und Werte sowie Lizenzen an solchen Rechten und Werten	592,00	2.159,50
II. Sachanlagen		
1. Grundstücke, grundstücksgleiche Rechte und Bauten einschließlich der Bauten auf fremden Grundstücken	10.063,50	13.468,00
2. Technische Anlagen und Maschinen	10.427.030,00	12.142.115,50
3. Andere Anlagen, Betriebs- und Geschäftsausstattung	2.475.988,50	2.841.483,50
	<b>12.913.082,00</b>	<b>14.997.067,00</b>
III. Finanzanlagen		
1. Anteile an verbundenen Unternehmen	197.741,72	197.741,72
2. Ausleihungen an verbundene Unternehmen	12.369.904,39	12.175.418,79
3. Sonstige Ausleihungen	1.150.010,04	1.454.759,42
	<b>13.717.656,15</b>	<b>13.827.919,93</b>
	<b>26.631.330,15</b>	<b>28.827.146,43</b>
<b>B. Umlaufvermögen</b>		
I. Vorräte		
1. Roh-, Hilfs- und Betriebsstoffe	3.059.185,07	3.103.590,21
2. Unfertige Leistungen	13.863.690,43	13.894.013,91
3. Erhaltene Anzahlungen auf Bestellungen	- 5.603.019,22	- 9.431.536,06
	<b>11.319.856,28</b>	<b>7.566.068,06</b>
II. Forderungen und sonstige Vermögensgegenstände		
1. Forderungen aus Lieferungen und Leistungen	2.185.033,16	3.964.007,43
2. Forderungen gegen verbundene Unternehmen	15.938.519,56	9.299.205,71
3. Forderungen ggü. beteiligten Unternehmen	0,00	548.401,21
4. Sonstige Vermögensgegenstände – davon mit einer Restlaufzeit von mehr als einem Jahr: 803.453,36 EUR (i. Vj. 746.922,76 EUR)	10.559.177,06	12.120.714,92
	<b>28.682.729,78</b>	<b>25.932.329,27</b>
III. Kassenbestand, Guthaben bei Kreditinstituten	1.137.420,42	48.120,27
	<b>41.140.006,48</b>	<b>33.546.517,60</b>
<b>C. Rechnungsabgrenzungsposten</b>	<b>16.393,72</b>	<b>24.718,83</b>
<b>D. Aktive Latente Steuern</b>	<b>214.954,604</b>	<b>157.508,84</b>
<b>Bilanzsumme</b>	<b>68.002.684,95</b>	<b>62.555.891,70</b>



<b>PASSIVA</b>	<b>31.12.2017 EUR</b>	<b>31.12.2016 EUR</b>
<b>A. Eigenkapital</b>		
I. Gezeichnetes Kapital	5.445.000,00	5.445.000,00
II. Kapitalrücklage	30.502.500,00	30.502.500,00
III. Gewinnrücklagen		
1. Gesetzliche Rücklage	25.000,00	25.000,00
2. Andere Gewinnrücklagen	140.574,51	140.574,51
	<b>165.574,51</b>	<b>165.574,51</b>
IV. Gewinnvortrag	10.363.588,93	7.555.076,56
V. Jahresüberschuss	479.217,78	2.808.512,37
	<b>46.955.881,22</b>	<b>46.476.663,44</b>
<b>B. Rückstellungen</b>		
1. Rückstellungen für Pensionen	911.378,00	811.516,00
2. Steuerrückstellung	0,00	22.897,27
3. Sonstige Rückstellungen	1.338.855,75	1.097.151,39
	<b>2.250.233,75</b>	<b>1.931.564,66</b>
<b>C. Verbindlichkeiten</b>		
1. Verbindlichkeiten gegenüber Kreditinstituten	12.164.333,02	8.598.567,72
– davon mit einer Restlaufzeit bis zu einem Jahr: 11.827.933,02 EUR (i. Vj. 6.929.367,72 EUR)		
– davon mit einer Restlaufzeit von mehr als einem Jahr: 336.400 EUR (i. Vj.: 1.669.200,00 EUR)		
2. Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen	4.859.306,99	4.131.926,24
– davon mit einer Restlaufzeit bis zu einem Jahr: 4.859.306,99 EUR (i. Vj. 4.131.926,24 EUR)		
3. Verbindlichkeiten gegenüber verbundenen Unternehmen	1.422.900,46	1.073.233,69
– davon mit einer Restlaufzeit bis zu einem Jahr: 1.422.900,46 EUR (i. Vj. 1.073.233,69 EUR)		
4. Sonstige Verbindlichkeiten	350.029,51	343.935,95
– davon mit einer Restlaufzeit bis zu einem Jahr: 350.029,51 EUR (i. Vj. 343.935,95 EUR)		
– davon aus Steuern: 77.826,79 EUR (i. Vj. 52.827,10 EUR)		
– davon im Rahmen der sozialen Sicherheit: 19.450,21 EUR (i. Vj. 24.504,26 EUR)		
	18.796.569,98	14.147.663,60
<b>Bilanzsumme</b>	<b>68.002.684,95</b>	<b>62.555.891,70</b>

**ANHANG**

FÜR DAS GESCHÄFTSJAHR VOM  
1. JANUAR BIS 31. DEZEMBER 2017

**ALLGEMEINE ANGABEN ZUM JAHRES-ABSCHLUSS****ANGABEN ZUR IDENTIFIKATION DER GESELLSCHAFT LAUT REGISTERGERICHT**

Firmenname laut Registergericht:	Daldrup & Söhne AG
Firmensitz laut Registergericht:	Grünwald
Registereintrag:	Handelsregister
Registergericht:	München
Register-Nr.:	187005

Der Jahresabschluss der Daldrup & Söhne AG wurde auf der Grundlage der Rechnungslegungsvorschriften des Handelsgesetzbuchs und des Aktiengesetzes aufgestellt.

Soweit Wahlrechte für Angaben in der Bilanz, in der Gewinn- und Verlustrechnung oder im Anhang ausgeübt werden können, wurde der Vermerk in der Bilanz bzw. in der Gewinn- und Verlustrechnung gewählt. Der Anlagenspiegel ist als Anlage 1 zum Anhang beigefügt.

Nach den in § 267 HGB angegebenen Größenklassen ist die Gesellschaft eine mittelgroße Kapitalgesellschaft. Freiwillig hat sich die Gesellschaft entschlossen, Auskunft gemäß einer großen Kapitalgesellschaft zu leisten.

	<b>31.12.2017</b>	<b>31.12.2016</b>
Bilanzsumme	68.002.684,95 €	62.555.891,70 €
Umsatzerlöse	31.427.594,95 €	26.580.784,29 €
Durchschnittliche Anzahl Arbeitnehmer	91	73

Die Gesellschaft ist gemäß § 290 Abs. 1 HGB verpflichtet, einen Konzernabschluss und einen Konzernlagebericht aufzustellen.

**ANGABEN ZUR BILANZIERUNG UND BEWERTUNG****BILANZIERUNGS- UND BEWERTUNGS-GRUNDSÄTZE****AKTIVA**

Die entgeltlich erworbenen immateriellen Vermögensgegenstände des Anlagevermögens und das Sachanlagevermögen wurden zu Anschaffungs- bzw. Herstellungskosten angesetzt und, soweit abnutzbar, um planmäßige Abschreibungen vermindert.

Die Abschreibungen wurden nach der voraussichtlichen Nutzungsdauer linear vorgenommen. Geringwertige Wirtschaftsgüter zwischen 150,00 € und 1.000,00 € werden in einen Sammelposten eingestellt und über einen Zeitraum von 5 Jahren linear abgeschrieben. Wirtschaftsgüter unter 150,00 € werden direkt als Aufwand erfasst.

Anteile an verbundenen Unternehmen sind zu Anschaffungskosten angesetzt.

Ausleihungen sind zum Nominalwert bilanziert.

Die Roh-, Hilfs- und Betriebsstoffe werden zu Anschaffungs- bzw. Herstellungskosten angesetzt. Sofern die Tageswerte am Bilanzstichtag niedriger waren, wurden diese angesetzt.

Die Bewertung der unfertigen Leistungen erfolgt retrograd vom Auftragswert unter Berücksichtigung des Fertigstellungsgrades am Bilanzstichtag und eines pauschalen Abschlags in Höhe von 12,5 % für den noch nicht realisierten Gewinnanteil und die nicht aktivierungsfähigen Kosten.

Die Forderungen und sonstigen Vermögensgegenstände sind zum Nennwert angesetzt.

Bei den Forderungen aus Lieferungen und Leistungen wurde den individuellen Risiken durch ausreichend bemessene Einzelwertberichtigungen und dem allgemeinen Kreditrisiko durch angemessene Pauschalabschläge von 1 % Rechnung getragen.



## ERLÄUTERUNGEN ZUR BILANZ UND ZUR GEWINN- UND VERLUSTRECHNUNG

### I. BILANZ

#### ANLAGEVERMÖGEN

Der Anlagenspiegel zum 31.12.2017 ist als Anlage 1 zum Anhang beigefügt.

Die Aufstellung des direkten und indirekten Anteilsbesitzes aller Beteiligungen ist als Anlage 2 beigefügt.

#### UMLAUFVERMÖGEN

##### VORRÄTE

Die erhaltenen Anzahlungen werden offen von den Vorräten abgesetzt.

##### FORDERUNGEN

Die Forderungen aus Lieferungen und Leistungen in Höhe von 2.185.033,16 € (Vorjahr 3.964.007,43 €) sowie die Forderungen gegen verbundene Unternehmen in Höhe von 15.938.519,56 € (Vorjahr 9.299.205,71 €) haben Laufzeiten bis zu einem Jahr. Forderungen gegen verbundene Unternehmen beinhalten in Höhe von 5.838.796,81 € (Vorjahr 5.956.121,54 €) Forderungen aus Lieferungen und Leistungen und in Höhe von 10.099.722,75 € (Vorjahr 3.343.084,17 €) Darlehensforderungen (sonstige Vermögensgegenstände).

Der Kassenbestand sowie die Guthaben bei Kreditinstituten wurden zum Nennbetrag angesetzt.

Der aktive Rechnungsabgrenzungsposten beinhaltet Ausgaben vor dem Abschlussstichtag, die erst im Folgejahr zu Aufwand werden.

Latente Steueransprüche und -schulden werden anhand der Steuersätze bemessen, die zum Bilanzstichtag gültig sind. Zukünftige Steuer-satzänderungen werden berücksichtigt, sofern am Bilanzstichtag materielle Wirksamkeitsvoraussetzungen im Rahmen eines Gesetzgebungsverfahrens erfüllt sind. Hierbei wird ein pauschaler Steuersatz von 30,0 % angewandt, der neben dem einheitlichen Körperschaftsteuersatz von 15,0 % und dem Solidaritätszuschlag von 5,5 % einen durchschnittlichen Gewerbesteuersatz von 14,2 % beinhaltet.

#### PASSIVA

Das gezeichnete Kapital wurde mit dem Nennbetrag angesetzt.

Für ungewisse Verbindlichkeiten aus Pensionsverpflichtungen wurden Rückstellungen gebildet. Die Rückstellungsbildung wurde auf der Basis versicherungsmathematischer Berechnungen anhand der PUC-Methode (Projected Unit Credit) durchgeführt.

Die sonstigen Rückstellungen wurden für alle weiteren ungewissen Verbindlichkeiten in Höhe des nach vernünftiger kaufmännischer Beurteilung erforderlichen Erfüllungsbetrages gebildet. Dabei wurden alle erkennbaren Risiken berücksichtigt. Bei einer Restlaufzeit von mehr als einem Jahr wurde eine laufzeitadäquate Abzinsung unter Verwendung der von der Deutschen Bundesbank veröffentlichten Zinssätze vorgenommen.

Die Verbindlichkeiten wurden zum Erfüllungsbetrag angesetzt.

#### WÄHRUNGSUMRECHNUNG

Forderungen und Verbindlichkeiten in fremder Währung werden im Rahmen der Zugangsbewertung mit dem Kurs am Tage des Geschäftsvorfalles bewertet. Verluste aus Kursänderungen bis zum Abschlussstichtag werden stets, Gewinne aus Kursänderungen nur bei Restlaufzeiten von einem Jahr oder weniger berücksichtigt.



## SONSTIGE VERMÖGENSGEGENSTÄNDE

SONSTIGE VERMÖGENSGEGENSTÄNDE ZUM 31.12.2016 IN EUR			
Bezeichnung	Gesamtbetrag	mit einer Restlaufzeit von bis zu 1 Jahr	mit einer Restlaufzeit von mehr als 1 Jahr
1. Schadensersatzforderungen gegen Versicherungen	419.381,19	419.381,19	0,00
2. Ansprüche aus Rückdeckungsversicherung	806.776,19	3.322,83	803.453,36
3. Ansprüche gegen Lieferanten	419.077,24	419.077,24	0,00
4. Darlehensforderungen	8.613.703,11	8.613.703,11	0,00
5. Umsatzsteuerforderungen Inland und Ausland	214.031,22	214.031,22	0,00
6. Übrige	86.208,11	86.208,11	0,00
<b>Gesamt 31.12.2017</b>	<b>10.559.177,06</b>	<b>9.755.723,70</b>	<b>803.453,36</b>
<b>Gesamt Vorjahr</b>	<b>12.669.116,13</b>	<b>11.922.193,37</b>	<b>746.922,76</b>

Unter 6. sind Vorsteuerforderungen enthalten, die in Höhe von 80.696,31 € erst in 2018 entstehen.

### AKTIVE LATENTE STEUERN

Die latenten Steuern wurden mit einem Steuersatz von 30,0 % ermittelt. Die Ermittlung der latenten Steuern erfolgt anhand eines Körperschaftsteuersatzes von 15,0 %. Weiterhin wurden ein Solidaritätszuschlag von 5,5 % auf die Körperschaftsteuer sowie eine durchschnittliche Gewerbesteuerbelastung von 14,2 % zugrunde gelegt. Die aktiven latenten Steuern resultieren aus der Rückstellung für Resturlaubstage und der Pensionsrückstellung.

### EIGENKAPITAL

#### GRUNDKAPITAL

Das Grundkapital beläuft sich auf 5.445.000,00 €, es ist aufgeteilt in 5.445.000 auf den Inhaber lautende Aktien ohne Nennbetrag (Stückaktien). Das genehmigte Kapital zum 31.12.2017 beträgt 2.722.500,00 €.

Die Tochtergesellschaft Daldrup Bohrtechnik AG, Baar/Schweiz, hält unverändert zum Vorjahr 4.017 Aktien an der Daldrup & Söhne AG, dies entspricht 4.017 € des Grundkapitals beziehungsweise 0,1 % am Grundkapital.

#### KAPITALRÜCKLAGE

Die Kapitalrücklage ist im Vergleich zum Vorjahr unverändert (30.502.500,00 €).

#### GESETZLICHE RÜCKLAGE

Die gesetzliche Rücklage ist im Vergleich zum Vorjahr unverändert (25.000,00 €).



### ANDERE GEWINNRÜCKLAGEN

Die anderen Gewinnrücklagen sind im Vergleich zum Vorjahr unverändert (140.574,51 €).

### GEWINNVORTRAG UND JAHRESÜBERSCHUSS

Der Gewinnvortrag in Höhe von 10.363.588,93 € und der Jahresüberschuss für das Geschäftsjahr 2017 in Höhe von 479.217,78 € werden auf neue Rechnung vorgetragen.

### PENSIONS-RÜCKSTELLUNGEN

Die Ermittlung für die Pensionsrückstellung für den Vorstandsvorsitzenden Josef Daldrup erfolgt nach versicherungsmathematischen Grundsätzen. Den Berechnungen wurden die Rechnungsgrundlagen der Richttafeln 2005 G für die Pensionsversicherung von Prof. Klaus Heubeck zugrunde gelegt. Es handelt sich hierbei um eine Generationentafel die Übergangswahrscheinlichkeiten in der betrieblichen Altersversorgung

wie Sterblichkeit, Erwerbsminderung oder Verheiratungshäufigkeit nach Alter, Geschlecht und Geburtsjahr gestaffelt wiedergibt. Als Rechnungszinsfuß wurde der von der Deutschen Bundesbank zum Bilanzstichtag 31.12.2017 veröffentlichte Zinssatz von 3,68 % (10-Jahres-Durchschnitt) angesetzt. Es wurde eine Rentendynamik von 2,0 % und eine Anwartschaftsdynamik von 0,0 % zugrunde gelegt. Im Einzelnen erfolgten die Berechnungen nach der PUC-Methode (Projected Unit Credit Methode).

Bei der Pensionsrückstellung ergibt sich zwischen dem Ansatz nach dem durchschnittlichen Marktzinssatz aus den vergangenen zehn Geschäftsjahren (3,68 %) und dem Ansatz nach dem durchschnittlichen Marktzinssatz aus den vergangenen sieben Geschäftsjahren (2,80 %) ein Unterschiedsbetrag im laufendem Geschäftsjahr in Höhe von 98.359,00 €. Der Differenzbetrag unterliegt grundsätzlich einer Ausschüttungssperre nach § 253 Abs. 6 Satz 2 HGB in gleicher Höhe.

### SONSTIGE RÜCKSTELLUNGEN

<b>RÜCKSTELLUNGSSPIEGEL ZUM 31.12.2017 IN EUR</b>					
Bezeichnung	01.01.2017	Verbrauch	Auflösung	Zuführung	31.12.2017
Tantiemen	206.000,00	206.000,00	0,00	169.316,06	169.316,06
Berufsgenossenschaft	15.812,00	15.812,00	0,00	29.486,35	29.486,35
Schwerbehindertenausgleichsabgabe	3.960,00	3.960,00	0,00	6.160,00	6.160,00
Ausstehende Rechnungen	50.046,43	45.000,00	5.046,43	0,00	0,00
Rechtsstreitigkeiten	15.000,00	8.666,34	6.333,66	47.850,42	47.850,42
Aufsichtsratsvergütung	80.000,00	80.000,00	0,00	80.000,00	80.000,00
Rückstellung für Resturlaubstage	513.405,14	513.405,14	0,00	691.652,62	691.652,62
Pauschale Rückstellung für Gewährleistungen	170.552,82	0,00	19.201,35	1.149,45	152.500,92
Rückstellung für Abschluss und Prüfung	30.000,00	30.000,00	0,00	52.850,00	52.850,00
Archivierungskosten	12.375,00	0,00	0,00	0,00	12.375,00
Sozialversicherung	0,00	0,00	0,00	96.664,38	96.664,38
<b>Summe sonstige Rückstellungen</b>	<b>1.097.151,39</b>	<b>902.843,48</b>	<b>30.581,44</b>	<b>1.175.129,28</b>	<b>1.338.855,75</b>

Die pauschale Rückstellung für Gewährleistungen wurde mit 0,5 % des durchschnittlichen Umsatzes der letzten fünf Jahre gebildet. Dabei

wurde eine abweichende Gewichtung der einzelnen Jahre sowie eine Abzinsung berücksichtigt.

## VERBINDLICHKEITEN

<b>VERBINDLICHKEITENSPIEGEL ZUM 31.12.2017 IN EUR</b>				
Art der Verbindlichkeit	Gesamtbetrag	mit einer Restlaufzeit von bis zu 1 Jahr	mit einer Restlaufzeit von 1 bis 5 Jahre	mit einer Restlaufzeit von mehr als 5 Jahren
1. Verbindlichkeiten gegenüber Kreditinstituten	12.164.333,02	11.827.933,02	336.400,00	0,00
(Vorjahr)	(8.598.567,72)	(6.929.367,72)	(1.669.200,00)	(0,00)
2. Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen	4.859.306,99	4.859.306,99	0,00	0,00
(Vorjahr)	(4.131.926,24)	(4.131.926,24)	(0,00)	(0,00)
3. Verbindlichkeiten gegenüber verbundenen Unternehmen	1.422.900,46	1.422.900,46	0,00	0,00
(Vorjahr)	(1.073.233,69)	(1.073.233,69)	(0,00)	(0,00)
4. Sonstige Verbindlichkeiten	350.029,51	350.029,51	0,00	0,00
(Vorjahr)	(343.935,95)	(343.935,95)	(0,00)	(0,00)
<b>Gesamt</b>	<b>18.796.569,98</b>	<b>18.460.169,98</b>	<b>336.400,00</b>	<b>0,00</b>
<b>(Vorjahr gesamt)</b>	<b>(14.147.663,60)</b>	<b>(12.478.463,60)</b>	<b>(1.669.200,00)</b>	<b>(0,00)</b>

Die Verbindlichkeiten gegenüber Kreditinstituten bestehen u. a. aus langfristigen Darlehen gegenüber der DZ BANK AG (834.600,00 €) und der Sparkasse Westmünsterland (834.600,00 €), die banküblich durch die Sicherungsübereignung einer Bohranlage besichert sind. In Höhe von 10.495.133,02 € bestehen Verbindlichkeiten aus der Inanspruchnahme von Kontokorrentverbindlichkeiten und Geldmarktkrediten.

Verbindlichkeiten gegenüber verbundenen Unternehmen bestehen im Wesentlichen gegenüber der Daldrup Bohrtechnik AG, Baar, (915.445,28 €) aus der Abwicklung des laufenden Zahlungsverkehrs zwischen den Gesellschaften über ein Verrechnungskonto. Weiterhin bestehen Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen gegenüber sonstigen Tochtergesellschaften in Höhe von 507.455,18 €.

Die sonstigen Verbindlichkeiten beinhalten Verbindlichkeiten aus Lohn und Gehalt (252.752,51 €), Verbindlichkeiten aus Lohn- und Kirchensteuer (70.262,41 €), Verbindlichkeiten aus sozialer Sicherheit (19.450,21 €) und sonstige Verbindlichkeiten (7.564,38 €).



## II. GEWINN- UND VERLUSTRECHNUNG

Für die Gewinn- und Verlustrechnung wurde das Gesamtkostenverfahren gewählt.

### UMSATZERLÖSE/GESAMTLEISTUNG

Die einzelnen Geschäftsbereiche der Daldrup & Söhne AG hatten folgende Umsatzanteile:

<b>UMSATZVERTEILUNG NACH GESCHÄFTSBEREICHEN IN €</b>				
Geschäftsbereich	2017	Anteil in %	2016	Anteil in %
Geothermie	21.053.194,23	67 %	14.489.221,43	55 %
Wasserwirtschaft	4.082.341,45	13 %	307.694,33	1 %
Rohstoffe/Exploration	3.388.239,22	11 %	9.419.642,13	35 %
EDS	2.903.820,05	9 %	2.364.226,40	9 %
<b>Gesamt</b>	<b>31.427.594,95</b>	<b>100 %</b>	<b>26.580.784,29</b>	<b>100 %</b>

<b>UMSATZVERTEILUNG NACH LEISTUNGORT IN €</b>				
Geschäftsbereich	2017	Anteil in %	2016	Anteil in %
Deutschland	19.070.511,12	61 %	12.478.985,53	47 %
EU	10.896.175,66	35 %	12.024.883,75	45 %
Drittland	1.460.908,17	4 %	2.076.915,01	8 %
<b>Gesamt</b>	<b>31.427.594,95</b>	<b>100 %</b>	<b>26.580.784,29</b>	<b>100 %</b>

Die Umsatzerlöse in Höhe von insgesamt 31.427.594,95 € entfallen mit 19.070.511,12 € auf das Inland und mit 12.357.083,83 € auf das Ausland. Wegen der langfristigen Auftragsfertigung geben die Umsatzerlöse nur ein unvollständiges Bild der im Geschäftsjahr

erbrachten Leistung. Daher wird ergänzend die Gesamtleistung im Inland in Höhe von 25.048.955,20 € (79,78 %) und Ausland in Höhe von 4.887.408,10 € (15,57 %) angegeben.



#### SONSTIGE BETRIEBLICHE ERTRÄGE

• Erträge aus Ansprüchen gegen Lieferanten	419 TEUR
• Erträge aus der Auflösung von Rückstellungen	31 TEUR
• Erträge aus der Herabsetzung von PWB auf Forderungen	16 TEUR
• Sonstige	75 TEUR
<b>Summe</b>	<b>541 TEUR</b>

#### SONSTIGE BETRIEBLICHE AUFWENDUNGEN

• Mieten für bewegliches Vermögen	876 TEUR
• Werbung, Reisen, Unterbringung Mitarbeiter	846 TEUR
• Reparaturen und Instandhaltungen	737 TEUR
• Einzelwertberichtigungen und Forderungsverluste	700 TEUR
• Kosten Baustellen	671 TEUR
• Abraum- und Abfallbeseitigung	654 TEUR
• Raumkosten	539 TEUR
• Beratung	504 TEUR
• Versicherungen und Beiträge	470 TEUR
• Kfz-Kosten	459 TEUR
• Kraftstoffe Baustellen	375 TEUR
• Lizenzgebühren	350 TEUR
• Avalprovisionen	297 TEUR
• Kosten Werkstatt	94 TEUR
• Telefon und Porto	86 TEUR
• Sonstige	1.073 TEUR
<b>Summe</b>	<b>8.731 TEUR</b>

#### ABSCHREIBUNGEN

Die in der Berichtsperiode vorgenommenen Abschreibungen auf immaterielle Vermögensgegenstände und das Sachanlagevermögen beinhalten nur planmäßige Abschreibungen.

### III. SONSTIGE ANGABEN

#### SONSTIGE FINANZIELLE VERPFLICHTUNGEN

Die Daldrup & Söhne AG hat sonstige finanzielle Verpflichtungen aus Miet- und Leasingverträgen in Höhe von 178 TEUR. Die Verpflichtungen haben in Höhe von 112 TEUR Laufzeiten bis zu einem Jahr und in Höhe von 66 TEUR Laufzeiten von einem und fünf Jahren. Des Weiteren bestehen Verpflichtungen aus einem Lizenzvertrag in Höhe von 5.050 TEUR, von denen 350 TEUR innerhalb eines Jahres, 1.400 TEUR im Zeitraum zwischen einem und fünf Jahren sowie 3.300 TEUR nach fünf Jahren fällig sind.

Der Gesamtbetrag der sonstigen finanziellen Verpflichtungen beträgt somit 5.228 TEUR, davon fällig:

- innerhalb eines Jahres: 462 TEUR
- zwischen einem und fünf Jahren: 1.466 TEUR
- nach fünf Jahren: 3.300 TEUR

#### NICHT IN DER BILANZ ENTHALTENE GESCHÄFTE

Die Daldrup & Söhne AG hat im Geschäftsjahr 2016 ein Patent zur Förderverrohrung zur Verwendung bei einer Erdwärmesonde zur Gewinnung geothermischer Energie und Verfahren zum Einbau einer solchen Förderverrohrung für 5,4 Mio. € netto veräußert und mietet dieses seitdem für eine jährliche Lizenzgebühr von 350.000,00 € zurück. Das Patent hat eine Laufzeit bis Januar 2034.

#### HAFTUNGSVERHÄLTNISSE

An das verbundene Unternehmen D&S Geothermie GmbH wurden Ausleihungen von insgesamt 12.504.698,46 € (Vj. 12.257.765,47 €) getätigt, von denen 12.369.904,39 € auf zwei Darlehen entfallen. Hiervon ist ein Betrag in Höhe von 10.247.172,16 € mit einem Nachrang dergestalt versehen, dass die Gesellschaft mit ihren gesamten gegenwärtigen und zukünftigen Ansprüchen mit dem gewährten Darlehen im Rang hinter sämtliche Ansprüche aller gegenwärtigen und zukünftigen Gläubiger der D&S Geothermie GmbH zurück tritt.

Die Daldrup & Söhne AG ist als Gesamtschuldnerin einer Höchstbetragsbürgschaft über 1.000.000,00 € gegenüber dem Thüringer Ministerium für Landwirtschaft, Naturschutz und Umwelt verpflichtet. Diese Bürgschaft ist befristet bis zum 31.12.2017 und dient der Absicherung einer Investitionsverpflichtung auf einem sanierten Grundstück in Thüringen sowie der Schaffung von Dauerarbeitsplätzen.

Mit der Inanspruchnahme der Bürgschaft wird nicht gerechnet, da das

Projekt bereits erfolgreich abgeschlossen wurde und keine Anzeichen für eine Inanspruchnahme vorliegen.

Im Rahmen des Kaufs von weiteren 50 % der Gesellschaftsanteile an der geox GmbH durch die Geysir Europe GmbH von der Pfalzwerke Aktiengesellschaft trat die Daldrup & Söhne AG als Garantin gegenüber der Verkäuferin auf und hat ein selbstständiges Garantieverprechen für 50 % der Darlehenssumme der geox GmbH bei der Landesbank Baden-Württemberg, den Kaufpreis sowie laufende Finanztermingeschäfte abgegeben. Dieses umfasst ferner die Verpflichtung zur Bereitstellung von Eigenmitteln bezüglich einer dritten Bohrung in Landau, gefördert durch das Bundesministerium für Umwelt. Der Gesamtbetrag der Haftung für die Daldrup & Söhne AG beträgt 2,7 Mio. €.

Eine Inanspruchnahme aus dem Garantieverprechen ist nicht hinreichend wahrscheinlich, da das Geothermiekraftwerk der geox GmbH in Landau in 2017 wieder in Betrieb genommen werden soll, so dass die Gesellschaft den Kapitaldienst aus eigenen Mitteln finanzieren kann.

Die Daldrup & Söhne AG ist Garant im Schiedsverfahren Mannvit hf. gegen die Exorka GmbH. Gegenstand des Schiedsverfahrens waren strittige Honorare aus der Erbringung von Planungsleistungen für das Geothermiekraftwerk in Taufkirchen. Vor dem Schiedsspruch haben die Parteien am 18.08.2017 einen Vergleich geschlossen, der eine Zahlungsverpflichtung von insgesamt 500 TEUR vorsah, die ratierlich beglichen wurde. Am 31.12.2017 waren noch planmäßig 250 TEUR zu zahlen. Diese Zahlungsverpflichtung wurde durch eine harte Patronatserklärung der Daldrup & Söhne AG besichert. Zudem hat sich die Daldrup & Söhne AG in dem Vergleich verpflichtet, Mannvit hf. mit Planungsleistungen in einem Umfang von 300 TEUR zu beauftragen.

Gemäß § 285 Satz 1 Nr. 11a HGB ist die Daldrup & Söhne AG persönlich haftender Gesellschafter im Rahmen der Beteiligung an folgender Arbeitsgemeinschaft (nachfolgend ARGE genannt):

- ARGE „Arnstadt“ (Gesellschaft bürgerlichen Rechts (GbR)), Sitz in 46238 Bottrop
- ARGE „THV Smet-Daldrup“, Sitz in Dessel (Belgien)

Mit der Inanspruchnahme aus der persönlichen Haftung wird nicht gerechnet, da die ARGE-Projekte erfolgreich abgeschlossen wurden bzw. sich planmäßig in der Auftragsbearbeitung befinden und keine Anzeichen für eine Inanspruchnahme vorliegen.



### **GESAMTHONORAR DES ABSCHLUSSPRÜFERS**

Das von dem Abschlussprüfer Warth & Klein Grant Thornton AG Wirtschaftsprüfungsgesellschaft, Düsseldorf, für das Geschäftsjahr 2017 berechnete Gesamthonorar beträgt 52.044,65 €. Es entfällt auf Abschlussprüfungsleistungen in Höhe von 50.838,12 € sowie auf sonstige Leistungen in Höhe von 1.206,53 €.

### **VORSCHLAG ZUR ERGEBNISVERWENDUNG**

Der Vorstand schlägt folgende Ergebnisverwendung vor:

Der Vorstand schlägt der Hauptversammlung vor, den Jahresüberschuss in Höhe von 479.217,78 € und den Gewinnvortrag in Höhe von 10.363.588,93 € auf neue Rechnung vorzutragen.

### **AUSSCHÜTTUNGSSPERRE**

Der Gesamtbetrag gemäß § 268 Abs. 8 HGB (sog. Ausschüttungssperre) beträgt 313.313,60 €. Er resultiert aus der Aktivierung latenter Steuerforderungen in Höhe von 214.954,60 € zuzüglich der Ausschüttungssperre aus dem Unterschiedsbetrag bei den Pensionen in Höhe von 98.359,00 €.

### **NACHTRAGSBERICHT**

Nach dem Bilanzstichtag 31.12.2017 sind folgende Ereignisse eingetreten, die für die Daldrup & Söhne AG von wesentlicher Bedeutung sind.

#### **Erwerb von 35 % der Kraftwerksanteile Taufkirchen von der Axpo Power AG**

Am 25. Januar 2018 hat die im Dezember 2017 gegründete Geothermie Taufkirchen GmbH & Co. KG, ein Unternehmen der Geysir Europe GmbH, an der die Daldrup & Söhne AG zu 75,01 % beteiligt ist, im Rahmen eines Anteilskaufvertrages mit der Axpo Power AG, Baden, Schweiz, deren Gesellschaftsanteile in Höhe von 35 % an der GeoEnergie Taufkirchen GmbH & Co. KG (Betreiberin des Geothermiekraftwerks Taufkirchen) erworben.

Neben dem bisherigen eigenen Anteil in Höhe von 38,61 % an der Projektgesellschaft erwirbt die Geysir Europe-Gruppe damit weitere 35 % und hält dann insgesamt 73,61 % der Anteile am Geothermiekraftwerk Taufkirchen ab dem Übertragungstichtag in 2018. Der Kauf führt zu einer Vollkonsolidierung des Geothermiekraftwerks Taufkirchen im Konzernabschluss der Daldrup & Söhne AG. Im Rahmen der Transaktion wurde durch die Geothermie Taufkirchen

zur vollständigen Fremdfinanzierung des Anteilskaufs ein Darlehen im unteren zweistelligen Millionenbereich aufgenommen. Mit der Umsetzung des Anteilskaufs hält der Daldrup & Söhne-Konzern in 2018 durchgerechnet 55,21 % am Geothermiekraftwerk Taufkirchen, zum 31. Dezember 2017 waren es 28,96 %.

#### **Erfolgreiche Kapitalerhöhung, Free Float steigt auf 41 %**

Aus der Ende Februar 2018 durchgeführten Kapitalerhöhung (10 % vom Grundkapital) sind dem Unternehmen Bruttoerlöse von rund 6,4 Mio. € zugeflossen. Das Grundkapital hat sich um 544.500 € auf 5.989.500 € erhöht. Der Erlös bildet die finanzielle Grundlage für die geplante participationsstruktur betreffend der Kraftwerks- bzw. Heizwerksprojekte Neuried respektive Puchheim. Die Anzahl der Aktien hat sich von 5.445.000 Stück um 544.500 Stück auf 5.989.500 Stück erhöht. Die Aktionärsstruktur hat sich zugunsten des Free Floats mit 41,1 % (vorher: 35,2 %) verändert. Die Familie Daldrup hält nach der Kapitalerhöhung mit insgesamt 58,9 % (vorher: 64,8 %) weiter die Aktienmehrheit.

#### **Stadtwerke München erweitern Großauftrag auf insgesamt sechs Tiefengeothermiebohrungen für ein Geothermieheizwerk**

Die Daldrup & Söhne AG hat von den Stadtwerken München (SWM) im ersten Quartal 2018 einen ergänzenden Großauftrag zur Förderung von geothermischer Energie erhalten. Der Auftragswert liegt im oberen einstelligen Millionenbereich. Die zusätzlich beauftragte Bohrung einer Dublette ist Teil der bereits im Frühjahr 2017, erteilten Bohraufträge der SWM. Insgesamt sind von der SWM damit sechs Geothermiebohrungen beauftragt. Im Stadtteil München-Sendling entsteht eine Geothermieanlage mit einer Leistung von rund 50 MW, die umweltfreundlich Fernwärme für gut 80.000 Münchner Haushalte produzieren soll. Geplant ist, die neue Geothermie-Anlage am 31.05.2019 in Betrieb zu nehmen.

#### **Vorstandsbestellungen**

Der Vorstandsvertrag mit Herrn Curd Bems, CFO, war bis zum 15. März 2018 befristet. Der Aufsichtsrat hat in seiner Sitzung am 16. März 2018 Herrn Bems bis zum 15. März 2019 zum Vorstandsmitglied bestellt. Herr Bems wird die Entwicklung und den Betrieb von Geothermiekraftwerken sowie die Entwicklung neuer Projekte verantworten. Der Vorstandsvorsitzende Herr Josef Daldrup wird kommissarisch die Resorts Controlling, Finanzen, Investor Relations und Business Development übernehmen.

## SONSTIGE PFLICHTANGABEN

### NAMEN DER MITGLIEDER DES VORSTANDS UND DES AUFSICHTSRATS

Während des abgelaufenen Geschäftsjahres gehörten die folgenden Personen dem **Vorstand** an:

Name	Funktion, ausgeübter Beruf
Josef Daldrup	Vorstandsvorsitzender (zuständig für die Ressorts Strategie, Key Accounts, Kommunikation, Personal und Recht)
Dipl.-Geologe Peter Maaserwerd	Vorstandsmitglied (zuständig für die Geschäftsbereiche Rohstoffe & Exploration, Wassergewinnung, EDS, oberflächennahe und mittlere Geothermie sowie die Ressorts EDV/IT, Vertrags- u. Nachtragsmanagement)
Andreas Tönies	Vorstandsmitglied (zuständig für den Geschäftsbereich Tiefe Geothermie und die Ressorts Logistik/Warenwirtschaft und Einkauf)
Curd Bems	Vorstandsmitglied (zuständig für die Ressorts Controlling, Finanzen, IR und Business Development)

Dem **Aufsichtsrat** gehörten im Berichtsjahr folgende Personen an:

Name, Funktion	Verwaltungs-, Geschäftsführungs- oder Aufsichtsratsmandate bzw. Partnerstellungen
Wolfgang Clement, Bundesminister a. D. Vorsitzender des Aufsichtsrates	Mitglied in Aufsichtsräten folgender Gesellschaften: <ul style="list-style-type: none"> <li>• Mitglied des Stiftungsrates der Dussmann Group und Vorsitzender des Aufsichtsrates der Dussmann Stiftung &amp; Co.KGaA, Berlin (bis 30.06.2017)</li> <li>• Mitglied des Aufsichtsrates der Deutsche Wohnen AG, Berlin (bis 30.06.2017)</li> <li>• Mitglied des Aufsichtsrates der Landau Media Monitoring AG &amp; Co. KG, Berlin</li> <li>• Mitglied des Aufsichtsrates der Exaring AG, München</li> <li>• Mitglied des Aufsichtsrates der Media Broadcast GmbH, Köln</li> </ul>
Dipl.-Ing. Wolfgang Quecke Aufsichtsratsmitglied	Mitglied und/oder Geschäftsführung folgender Gesellschaft: <ul style="list-style-type: none"> <li>• Geschäftsführer der „terra-concept GmbH“, Marl</li> </ul>
Joachim Rumstadt Aufsichtsratsmitglied	Mitglied und/oder Geschäftsführung folgender Gesellschaften: <ul style="list-style-type: none"> <li>• Vorsitzender der Geschäftsführung STEAG GmbH, Essen</li> <li>• Vorsitzender des Beirats STEAG EVN Walsum 10 Kraftwerksgesellschaft mbH, Essen</li> <li>• Vorsitzender des Aufsichtsrats STEAG New Energies GmbH, Saarbrücken</li> <li>• Chairman of the Board Iskenderun Enerji Üretim ve Ticaret A.Ş., Türkei</li> <li>• Mitglied des Beirats Wessling Holding GmbH &amp; Co. KG, Altenberge</li> <li>• Mitglied des Aufsichtsrats ab 01.01.2017/Vorsitzender des Aufsichtsrats ab 11.09.2017 Rheinkalk GmbH, Wülfrath</li> </ul>







#### VERGÜTUNGEN DER MITGLIEDER DES VORSTANDS UND DES AUFSICHTSRATS

Die für die Tätigkeit im Geschäftsjahr 2017 gewährten Gesamtbezüge des Vorstands beliefen sich auf 1.229.718,09 €.

Die für die Tätigkeit im Geschäftsjahr 2017 gewährten Gesamtbezüge des Aufsichtsrates beliefen sich auf 80.000,00 €.

Es besteht ein Verrechnungskonto mit dem Vorstandsvorsitzenden Josef Daldrup, welches zum 31.12.2017 eine Forderung von 21.657,45 € ausweist. Die Verzinsung des Verrechnungskontos beträgt jährlich 6 %.

#### DURCHSCHNITTLICHE ZAHL DER WÄHREND DES LAUFENDEN JAHRES BESCHÄFTIGTEN ARBEITNEHMER

Die nachfolgenden Arbeitnehmergruppen waren während des Geschäftsjahrs durchschnittlich im Unternehmen beschäftigt:

ARBEITNEHMERGRUPPEN	2017	2016
Arbeiter	73	58
Angestellte	17	14
geringfügig Beschäftigte	1	1
<b>Insgesamt</b>	<b>91</b>	<b>73</b>

Grünwald, 25. Mai 2018

#### Daldrup & Söhne AG

Der Vorstand



Josef Daldrup  
(Vorstandsvorsitzender)



Curd Bems  
(Vorstand)



Peter Maasewerd  
(Vorstand)



Andreas Tönies  
(Vorstand)

Anlage 1 zum Anhang

**ANLAGESPIEGEL****ANLAGESPIEGEL FÜR DAS GESCHÄFTSJAHR VOM 1. JANUAR BIS 31. DEZEMBER 2017**

	ANSCHAFFUNGSKOSTEN			Stand 31.12.2017 EUR
	Stand 01.01.2017 EUR	Zugänge EUR	Abgänge EUR	
<b>I. Immaterielle Vermögensgegenstände</b>				
Entgeltlich erworbene Konzessionen, gewerbliche Schutzrechte und ähnliche Rechte und Werte sowie Lizenzen an solchen Rechten und Werten	79.108,30	0,00	0,00	79.108,30
<b>II. Sachanlagen</b>				
1. Grundstücke, grundstücksgleiche Rechte und Bauten einschließlich der Bauten auf fremden Grundstücken	48.718,33	0,00	0,00	48.718,33
2. Technische Anlagen und Maschinen	26.618.275,89	28.000,00	9.982,67	26.636.293,22
3. Andere Anlagen, Betriebs- und Geschäftsausstattung	11.748.305,85	329.317,49	126.450,75	11.951.172,59
	<b>38.415.300,07</b>	<b>357.317,49</b>	<b>136.433,42</b>	<b>38.636.184,14</b>
<b>III. Finanzanlagen</b>				
1. Anteile an verbundenen Unternehmen	197.741,72	0,00	0,00	197.741,72
2. Ausleihungen an verbundene Unternehmen	12.175.418,79	228.127,00	33.641,40	12.369.904,39
3. Sonstige Ausleihungen	1.454.759,42	0,00	304.749,38	1.150.010,04
	<b>13.827.919,93</b>	<b>228.127,00</b>	<b>338.390,78</b>	<b>13.717.656,15</b>
	<b>52.322.328,30</b>	<b>585.444,49</b>	<b>474.824,20</b>	<b>52.432.948,59</b>

ABSCHREIBUNGEN				BUCHWERTE	
Stand 01.01.2017 EUR	Zugänge EUR	Abgänge EUR	Stand 31.12.2017 EUR	Stand 31.12.2017 EUR	Stand 31.12.2016 EUR
76.948,80	1.567,50	0,00	78.516,30	592,00	2.159,50
35.250,33	3.404,50	0,00	38.654,83	10.063,50	13.468,00
14.476.160,39	1.743.085,00	9.982,17	16.209.263,22	10.427.030,00	12.142.115,50
8.906.822,35	667.798,99	99.437,25	9.475.184,09	2.475.988,50	2.841.483,50
<b>23.418.233,07</b>	<b>2.414.288,49</b>	<b>109.419,42</b>	<b>25.723.102,14</b>	<b>12.913.082,00</b>	<b>14.997.067,00</b>
0,00	0,00	0,00	0,00	197.741,72	197.741,72
0,00	0,00	0,00	0,00	12.369.904,39	12.175.418,79
0,00	0,00	0,00	0,00	1.150.010,04	1.454.759,42
<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>13.717.656,15</b>	<b>13.827.919,93</b>
<b>23.495.181,87</b>	<b>2.415.855,99</b>	<b>109.419,42</b>	<b>25.801.618,44</b>	<b>26.631.330,15</b>	<b>28.827.146,43</b>





Anlage 2 zum Anhang

**AUFSTELLUNG DES ANTEILSBESITZES****AUFSTELLUNG DES ANTEILSBESITZES GEM. § 285 NR. 11 HGB FÜR DAS GESCHÄFTSJAHR VOM 1. JANUAR BIS 31. DEZEMBER 2017**

NAME UND SITZ DES UNTERNEHMENS	Kapitalanteil direkt	Kapitalanteil indirekt	Eigenkapital	Jahresüberschuss/ Jahresfehlbetrag?	Währung	Jahr	Kurs 31.12.2017 1 EUR =
Daldrup Bohrtechnik AG, Baar/Schweiz	100,0		1.562.403,62	170.711,76	CHF	2017	1,169 CHF
D&S Geothermie GmbH, Grünwald	100,0		713.160,98	44.775,79	EUR	2017	
Daldrup Wassertechnik GmbH, Ascheberg	100,0		48.010,38	7.466,10	EUR	2017	
Przedsiębiorstwo Projektow Gornicznych i Wiercen Geologicznych "DMM" Sp. z o.o., Kattowitz/Polen	50,44		1.255.023,77	- 213.810,30	PLN	2017	4,203 PLN
GERF B.V., Den Haag/Niederlande		100,00	- 267.094,00	- 229.348,00	EUR	2017	
Geysir Europe GmbH, Grünwald		75,01	9.312.584,21	202.966,49	EUR	2017	
Exorka GmbH, Grünwald		100,00	131.902,08	77.270,72	EUR	2017	
Exorka ehf, Husavik/Island		100,00	- 487.096.447,00	- 79.153.013,00	ISK	2017	124,378 ISK
geox GmbH, Landau i. d. Pfalz		90,00	5.537.215,83	- 2.564.093,72	EUR	2017	
Geothermie Allgäu Betriebs- und Beteiligungs GmbH & Co. KG, Grünwald		100,00	- 12.521.895,48	- 288.538,38	EUR	2017	
Geothermie Allgäu Verwaltungs GmbH, Grünwald		100,00	- 2.881,68	- 2.389,54	EUR	2017	
Geothermie Starnberg GmbH & Co. KG, Grünwald		100,00	189.759,83	- 15.104,33	EUR	2017	
Geothermie Taufkirchen GmbH & Co. KG, Grünwald		100,00	- 3.387,47	- 3.387,47	EUR	2017	
Geothermie Starnberg Verwaltungs GmbH, Grünwald		100,00	- 5.557,98	- 2.337,42	EUR	2017	
Erdwärme Taufkirchen GmbH & Co. KG, Grünwald		100,00	- 139.173,33	- 16.486,35	EUR	2017	
Erdwärme Taufkirchen Verwaltungs GmbH, Grünwald		100,00	12.961,00	- 1.523,35	EUR	2017	
GeoEnergie Taufkirchen GmbH & Co. KG, Grünwald		38,61	57.716.554,81	- 160.033,38	EUR	2017	
GeoEnergie Taufkirchen Verwaltungs GmbH, Grünwald		38,83	2.816,06	369,69	EUR	2017	
Taufkirchen Holding GmbH & Co. KG, Grünwald		100,00	13.238.278,88	575.142,74	EUR	2017	
Taufkirchen Holding Verwaltungs GmbH, Grünwald		100,00	1.600,97	- 1.837,80	EUR	2017	
Geothermie Neuried GmbH & Co. KG, Neuried		100,00	- 39.781,72	- 24.684,24	EUR	2017	
Geothermie Neuried Verwaltungs GmbH, Neuried		100,00	9.294,14	- 2.194,94	EUR	2017	

## BESTÄTIGUNGSVERMERK DES ABSCHLUSS-PRÜFERS

Wir haben den Jahresabschluss – bestehend aus Bilanz, Gewinn- und Verlustrechnung sowie Anhang – unter Einbeziehung der Buchführung und den Lagebericht der Daldrup & Söhne Aktiengesellschaft, Grünwald, für das Geschäftsjahr vom 1. Januar 2017 bis zum 31. Dezember 2017 geprüft. Die Buchführung und die Aufstellung von Jahresabschluss und Lagebericht nach den deutschen handelsrechtlichen Vorschriften liegen in der Verantwortung der gesetzlichen Vertreter der Gesellschaft. Unsere Aufgabe ist es, auf der Grundlage der von uns durchgeführten Prüfung eine Beurteilung über den Jahresabschluss unter Einbeziehung der Buchführung und über den Lagebericht abzugeben.

Wir haben unsere Jahresabschlussprüfung nach § 317 HGB unter Beachtung der vom Institut der Wirtschaftsprüfer (IDW) festgestellten deutschen Grundsätze ordnungsmäßiger Abschlussprüfung vorgenommen. Danach ist die Prüfung so zu planen und durchzuführen, dass Unrichtigkeiten und Verstöße, die sich auf die Darstellung des durch den Jahresabschluss unter Beachtung der Grundsätze ordnungsmäßiger Buchführung und durch den Lagebericht vermittelten Bildes der Vermögens-, Finanz- und Ertragslage wesentlich auswirken, mit hinreichender Sicherheit erkannt werden. Bei der Festlegung der Prüfungshandlungen werden die Kenntnisse über die Geschäftstätigkeit und über das wirtschaftliche und rechtliche Umfeld der Gesellschaft sowie die Erwartungen über mögliche Fehler berücksichtigt. Im Rahmen der Prüfung werden die Wirksamkeit des rechnungslegungsbezogenen internen Kontrollsystems sowie Nachweise für die Angaben in Buchführung, Jahresabschluss und Lagebericht überwiegend auf der Basis von Stichproben beurteilt. Die Prüfung umfasst die Beurteilung der angewandten Bilanzierungsgrundsätze und der wesentlichen Einschätzungen der gesetzlichen Vertreter sowie die Würdigung der Gesamtdarstellung des Jahresabschlusses und des Lageberichts. Wir sind der Auffassung, dass unsere Prüfung eine hinreichend sichere Grundlage für unsere Beurteilung bildet.

Unsere Prüfung hat zu keinen Einwendungen geführt.

Nach unserer Beurteilung aufgrund der bei der Prüfung gewonnenen Erkenntnisse entspricht der Jahresabschluss der Daldrup & Söhne Aktiengesellschaft, Grünwald, für das Geschäftsjahr vom 1. Januar 2017 bis zum 31. Dezember 2017 den gesetzlichen Vorschriften und vermittelt unter Beachtung der Grundsätze ordnungsmäßiger Buchführung ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Vermögens-, Finanz- und Ertragslage der Gesellschaft. Der Lagebericht steht in Einklang mit dem Jahresabschluss, entspricht den gesetzlichen Vorschriften, vermittelt insgesamt ein zutreffendes Bild von der Lage der Gesellschaft und stellt die Chancen und Risiken der zukünftigen Entwicklung zutreffend dar.

Düsseldorf, den 25. Mai 2018

Warth & Klein Grant Thornton AG  
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft

Carsten Carstens  
Wirtschaftsprüfer

Thorsten Esser  
Wirtschaftsprüfer

## FINANZKALENDER für die Daldrup & Söhne AG

- 31. Mai 2018:** Konzernjahresbericht zum 31.12.2017
- 29. August 2018:** Ordentliche Hauptversammlung, München
- 28. September 2018:** Konzernhalbjahresbericht zum 30.06.2018
- 26.-27. November 2018:** Eigenkapitalforum, Frankfurt

## INVESTOR RELATIONS Kontakt

### Daldrup & Söhne AG

Lüdinghauser Straße 42 - 46  
59387 Ascheberg  
Deutschland

Telefon +49 (0)2593 / 95 93 29

Telefax +49 (0)2593 / 95 93 60

ir@daldrup.eu

www.daldrup.eu

## IMPRESSUM

### Sitz der Gesellschaft

Daldrup & Söhne AG  
Bavariafilmplatz 7  
82031 Grünwald/Geiseltasteig  
Deutschland

Telefon +49 (0)2593 / 95 93 0

info@daldrup.eu

### Gestaltung und Satz

DESIGNRAUSCH Kommunikationsdesign, Herten | Susanne Frisch-Hirse  
www.designrausch.eu

