



frauenthal
GROUP

1. QUARTALSBERICHT 2014



STÄRKE DURCH VIELFALT

KENNZAHLEN

1 - 3 /2014 | 1 - 3 /2013 | Veränd.in% | 1 - 12 /2013 |

Gewinn-und-Verlust-Rechnung (in MEUR)				
Umsatzerlöse	139,7	113,0	23,6%	574,8
EBITDA	3,7	-0,3	*	20,4
EBITDA bereinigt ¹⁾	3,7	-0,3	*	22,7
ROS (EBITDA / Umsatz)	2,7%	-0,3%	3,0%	3,6%
ROS (EBITDA / Umsatz) bereinigt ¹⁾	2,7%	-0,3%	3,0%	4,0%
Betriebserfolg (EBIT)	0,8	-3,0	127,9%	-22,5
Betriebserfolg (EBIT) bereinigt ^{1/2)}	0,8	-3,0	127,9%	9,2
Ergebnis vor Steuern (EBT)	-0,5	-4,0	88,2%	-27,9
Ergebnis nach Steuern	-0,7	-3,7	81,3%	-30,9
Ergebnis nach Steuern bereinigt ^{1/2)}	-0,7	-3,7	81,3%	0,8
Kapitalfluss aus dem Ergebnis	3,4	-0,7	557,0%	16,9
Bilanz (in MEUR)				
Langfristige Vermögenswerte	126,7	123,5	2,6%	125,9
Kurzfristige Vermögenswerte	236,2	218,6	8,0%	231,3
Summe Vermögenswerte	362,9	342,1	6,1%	357,2
Langfristige und kurzfristige Schulden	272,2	220,4	23,5%	265,6
Eigenkapital	90,6	121,7	-25,5%	91,6
Eigenkapitalquote in %	25,0%	35,6%	-10,6%	25,7%
Investitionen	3,6	2,0	80,1%	16,3
in % vom Umsatz	2,6%	1,8%	0,8%	2,8%
Personalstand im Durchschnitt	2.960	2.570	15,2%	2.989
Angaben per Mitarbeiter (in TEUR)				
Umsatz	47,2	44,0	7,3%	192,3
Betriebserfolg (EBIT)	0,3	-1,2	124,3%	-7,5
Kapitalfluss aus dem Ergebnis	1,1	-0,3	496,8%	5,7
Anzahl der ausgegebenen Aktien	9.434.990	9.434.990	-	9.434.990
Eigene Aktien	-943.499	-943.499	-	-943.499
Im Umlauf befindliche Aktien	8.491.491	8.491.491	-	8.491.491
Angaben pro Aktie (in EUR)				
EBITDA	0,4	0,0	*	2,4
Betriebserfolg (EBIT)	0,1	-0,4	127,9%	-2,6
Ergebnis nach Steuern	-0,1	-0,4	81,3%	-3,6
Kapitalfluss aus dem Ergebnis	0,4	-0,1	557,0%	2,0
Eigenkapital	10,7	14,3	-25,5%	10,8
Börsekurs				
Ultimo	9,15	8,20	11,6%	9,01
Höchstkurs	9,72	9,45	2,9%	9,94
Tiefstkurs	8,80	8,19	7,4%	8,12
Dividende ³⁾				0,2

1) 1-12/2013: Bereinigung um den Entkonsolidierungsaufwand der beiden veräußerten Standorte Frauental Automotive Ahlen GmbH und Frauental Automotive Westphalia GmbH von MEUR 2,3

2) 1-12/2013: Bereinigung um die Abschreibungen aus Impairments gesamt MEUR 29,4

3) Vorschlag für die Ergebnisverwendung an die Hauptversammlung



INHALTSVERZEICHNIS

TEIL 1

- 4 Lagebericht zum 1. Quartal 2014

TEIL 2

- 12 Anhang zum 1. Quartalsbericht 2014
 16 Erklärung der gesetzlichen Vertreter
 17 Verkürzter Abschluss

LAGEBERICHT ZUM 1. QUARTAL 2014

SEHR GEEHRTE AKTIONÄRINNEN UND AKTIONÄRE! SEHR GEEHRTE DAMEN UND HERREN!

Für die Frauenthal-Gruppe entwickelt sich das 1. Quartal 2014 im Rahmen der Erwartungen: Die Division Frauenthal Automotive kann Umsatz und Ergebnis dank Akquisition und Restrukturierung gegenüber dem Vergleichsquartal des Vorjahrs deutlich steigern. Die Division Großhandel für Sanitär- und Heizungsprodukte profitiert von einer günstigeren Marktlage und legt ebenso bei Umsatz und Ergebnis zu. Insgesamt bewirken die gegenüber dem Vergleichsquartal moderat verbesserte Marktentwicklung, die Akquisition der Gnotec-Gruppe sowie die im Vorjahr umgesetzten Restrukturierungsmaßnahmen im Bereich Druckluftbehälter eine Steigerung des Konzern-EBITDA um MEUR 4,0 auf MEUR 3,7. Das Nettoergebnis steigt um MEUR 3,0 auf MEUR -0,7.

Folgende Entwicklungen prägen das 1. Quartal 2014:

FRAUENTHAL AUTOMOTIVE

- Der Nutzfahrzeugmarkt in Europa entwickelt sich stabil; trotz Vorziehkäufen im Vorjahr („Euro-V-Last-Buy-Effekt“) bleibt ein Markteinbruch aus.
- Die Gnotec-Gruppe kann insbesondere aufgrund der guten Entwicklung der PKW-Kunden 36,9 %

Umsatzzuwachs erzielen. Der Anlauf des Produktionsstandortes in China erfolgt plangemäß.

- Die im Vorjahr durchgeführten Abwertungen von Sachanlagevermögen (Impairments) im Produktbereich Stahlfedern verbessern aufgrund der reduzierten Abschreibungsbasis das Ergebnis.

GROSSHANDEL FÜR SANITÄR- UND HEIZUNGSPRODUKTE (SHT)

- Die Baukonzunktur zieht im 1. Quartal in Österreich leicht an.
- In der Slowakei ist der Marktrückgang gebremst, SHT Slovensko treibt die Integrations- und Restrukturierungsmaßnahmen voran.
- In Österreich gewinnen wir durch „Best in Class“-Service weiterhin Marktanteile bei stabiler Marge.
- Durch die räumliche Zusammenführung der Vertriebsorganisation für Ostösterreich können Kostenreduktionen realisiert werden.

Die Idee des Mischkonzerns ist aufrecht und wird mittels gezielter Suche nach einer dritten Division, die anderen konjunkturellen Einflussfaktoren als jenen der Bau- und Nutzfahrzeugindustrie gehorchen muss, weiterhin verfolgt. Darüber hinaus evaluieren

wir zahlreiche potentielle add-on Akquisitionen zu unseren bestehenden Divisionen, um diese auszubauen, abzusichern und zusätzlichen Shareholder Value zu generieren.

Für das 2. Quartal zeichnen sich die Fortsetzung der stabilen Entwicklung im Nutzfahrzeugbereich und ein wachsendes PKW-Geschäft ab. Eine weitere Ergebnisverbesserung in der Division Frauenthal Automotive wird daher erwartet. Der Sanitärmärkt wächst in Österreich moderat, und in der Slowakei zeichnen sich Erholungstendenzen ab. Unter Berücksichtigung der saisonalen Entwicklung und des leichten Gewinns von Marktanteilen sowie der Wirksamkeit von Restrukturierungsmaßnahmen von SHT Slovensko wird sich das Ergebnis der Division Großhandel für Sanitär- und Heizungsprodukte im 2. Quartal voraussichtlich deutlich verbessern.

DIE WICHTIGSTEN ENTWICKLUNGEN IM ÜBERBLICK

- Der operative Ergebnisanstieg (EBITDA) gegenüber dem Vergleichszeitraum des Vorjahrs auf Gruppenebene um MEUR 4,0 auf MEUR 3,7 resultiert mit MEUR 3,7 überwiegend aus der Division Frauenthal Automotive.
- Der Umsatzanstieg der Division Frauenthal Automotive um MEUR 24,3 (+48,6 %) auf MEUR 74,3 ist auf den Zugang der Gnotec-Gruppe zurückzuführen, die im 1. Quartal einen Umsatzbeitrag von MEUR 25,2 leistet, während das übrige Geschäft der Division stabil ist. Das Ergebnis (EBITDA) verbessert sich um MEUR 3,6 auf MEUR 3,7. Von diesem Zuwachs sind MEUR 2,9 auf den Ergebnisbeitrag (EBITDA) der Gnotec-Gruppe zurückzuführen. Ein weiterer Grund der Ergebnisverbesserung ist die im Vorjahr erfolgte Restrukturierung des Bereichs Airtanks. Auf Ebene des EBIT ist zusätzlich zu berücksichtigen, dass die im Bereich Stahlfedern im Vorjahr vorgenommenen Abwertungen (Impairments) von insgesamt MEUR 28,7 (davon MEUR 11,5 Abschreibung des Firmenwerts für den

Bereich Stahlfedern) ab dem Geschäftsjahr 2014 die Abschreibungsbasis des Sachanlagevermögens reduzieren. Der daraus resultierende positive Ergebniseffekt beträgt im 1. Quartal etwa MEUR 0,7. Das EBIT der Division verbessert sich um MEUR 3,5 auf MEUR 1,8.

- Die Division Großhandel für Sanitär- und Heizungsprodukte erzielt eine Umsatzsteigerung um MEUR 2,4 (+3,8 %) auf MEUR 65,4, wovon MEUR 2,6 aus dem Geschäft in Österreich resultieren. Das Ergebnis (EBIT) kann aufgrund dieser Entwicklung sowie des plangemäßen Geschäftsverlaufs in der Slowakei um MEUR 0,5 auf MEUR –0,2 verbessert werden.
- Das auf Gruppenebene erzielte EBIT von MEUR 0,8 entspricht einer Steigerung um MEUR 3,8. Das Finanzergebnis der Frauenthal-Gruppe verschlechtert sich um MEUR –0,3 auf MEUR –1,3; dies ist auf die Finanzierungskosten für die Gnotec-Gruppe zurückzuführen. Die Ertragsteuerbelastung erhöht sich um MEUR 0,6 auf MEUR 0,8. Dies ist auf die verbesserte Ertragslage (Gnotec-Gruppe) zurückzuführen.
- Auf Gruppenebene wird im 1. Quartal 2014 ein Jahresergebnis von MEUR –0,7 (Vorjahr: MEUR –3,7) erzielt.

HIGHLIGHTS DER GESCHÄFTS-ENTWICKLUNG DER DIVISIONEN

FRAUENTHAL AUTOMOTIVE

Der europäische Nutzfahrzeugmarkt setzt im 1. Quartal seine moderate Erholung mit einem Zulassungsplus des Gesamtmarktes in der EU von +9,8 % fort. Der Zuwachs im mittleren und schweren Segment von +6,7 % unterstreicht, dass der Effekt der Vorziehkäufe im Vorjahr („Euro-V-Last-Buy-Effekt“) nicht sehr signifikant ist. Auch das Segment der leichten Nutzfahrzeuge, das von der Euro-VI-Umstellung nicht betroffen ist, zeigt mit +10,6 % ein robustes

Wachstum. Die Erholung des Marktes wird von allen großen Ländern, mit Ausnahme Frankreichs, getrieben; so wachsen die Zulassungen in Spanien um +39 % und im größten Einzelmarkt der EU, Deutschland, um +10,5 %. Das anhaltende Wachstum im Segment der leichten Nutzfahrzeuge wird auch vom zunehmenden Versandhandel („Internet-Handel“) getrieben. Die langfristigen Marktperspektiven in diesem Segment sind daher positiv.

Im schweren Segment hingegen ist zu erwarten, dass nach den vorübergehenden Marktschwankungen aufgrund des Modellwechsels von Euro V zu Euro VI sich der nachhaltige Bedarf im Wesentlichen auf den technischen Ersatz beschränken wird. Impulse aus dem Export (Brasilien, Russland, mittlerer Osten) können nicht mehr erwartet werden, da – getrieben von Local-Content-Bestimmungen – die lokale Produktion der europäischen OEMs außerhalb Europas, insbesondere in Brasilien und Russland, gesteigert wird. Der Auf- und Ausbau der lokalen Lieferantenbasis in diesen Regionen führt zu Rückgängen des Exports von Komponenten. Frauental Automotive hat im Vorjahr im Bereich Stahlfedern in begrenztem Umfang Exportgeschäft an Wettbewerber in Brasilien verloren; mittelfristig muss erwartet werden, dass weitere Aufträge an außereuropäische Wettbewerber verloren gehen. Trotz der aktuellen kurzfristigen Marktverbesserung kann mittelfristig mit keinem nachhaltig steigenden Produktionsvolumen an Nutzfahrzeugen in Europa und mit einer insgesamt bestenfalls stagnierenden Nachfrage nach Komponenten für schwere Nutzfahrzeuge gerechnet werden.

Der Umsatzanstieg in der Division Frauental Automotive von MEUR 24,3 (+48,6 %) ist auf den Zugang der Gnotec-Gruppe zurückzuführen. Der geringfügige Umsatrückgang im übrigen Geschäft der Division resultiert aus dem Bereich Stahlfedern und ist auf den beschriebenen Verlust eines Auftrags an einen brasilianischen Wettbewerber sowie auf den Verlust eines Auftrags im Bereich leichter Nutzfahrzeuge ebenfalls an einen Wettbewerber in einem außereuropäischen Niedriglohnland zurückzuführen. Die Division leidet auch an einer, voraussichtlich vorübergehenden, Marktschwäche von Kunden, die

einen hohen Lieferanteil haben. Die Kapazitäten und Strukturen der Division sind in allen Bereichen, mit Ausnahme des Produktbereichs Stahlfedern, der Marktlage entsprechend ausgerichtet. Im Bereich Stahlfedern sind sie auf ein deutlich höheres Marktvolumen als für das Gesamtjahr 2014 erwartet ausgelegt. Hier sind Anpassungsmaßnahmen erforderlich und werden evaluiert.

Die Bemühungen, durch die Entwicklung besserer Produkte den Marktanteil in den neuen Euro-VI-Fahrzeugreihen zu steigern, werden durch den Gewinn von Neugeschäft, wie etwa im Bereich der technologisch anspruchsvollen Vorderachsfedern, bestätigt. Das Interesse der Kunden an den gewichtsoptimierten Komponenten sowohl bei Blattfedern als auch bei Stabilisatoren und Druckluftbehältern ist groß und drückt sich in vielversprechenden Anfragen für Neugeschäft aus. Im Bereich der Stabilisatoren kann ein bedeutender Auftrag für die gewichtsreduzierten Rohrstabilisatoren gewonnen werden. Diese Entwicklung wird von den hohen Anforderungen der Euro-VI-Abgasnorm getrieben. Gewichts- und somit Treibstoffverbrauchsreduzierungen sind unerlässlich und stellen für die neuen Modellreihen einen wichtigen Wettbewerbsfaktor dar. Die Realisierung von relevanten Volumina an Neugeschäft gestaltet sich aber im Bereich Stahlfedern schwieriger als erwartet, da die entsprechenden Projekte meist eine lange Umsetzungsdauer haben. Der Preis hat als wettbewerbsrelevanter Faktor deutlich an Gewicht gewonnen, da alle OEMs unter massivem Wettbewerbs- und somit auch Kostendruck stehen. Der Gewinn von Marktanteilen zu wirtschaftlich akzeptablen Konditionen ist im aktuellen Umfeld der Nutzfahrzeugbranche daher sehr schwierig. Frauental Automotive setzt vor allem auf technologische Entwicklungskompetenz und auf den Produktionsstandort in Rumänien, der attraktive Kostenstrukturen aufweist. Insgesamt ist ein wesentlicher Teil des Geschäftsvolumens von Frauental Automotive durch Verlängerung oder Neuabschluss von langfristigen Lieferverträgen abgesichert.

Im Bereich der Gnotec-Gruppe verlaufen die Vorbereitungen für den Start der Serienbelieferung aus dem chinesischen Produktionsstandort in Kunshan



(nahe Shanghai) erfolgreich. Die Kosten der Ramp-up-Phase dieses Standorts belasten das Ergebnis im 1. Quartal.

Die Beschäftigtenanzahl der Division gegenüber dem Jahresende 2013 steigt im Durchschnitt um 13 Personen auf 2.128. Insgesamt werden im 1. Quartal MEUR 2,8 vor allem in Maßnahmen zur weiteren Verbesserung der Produktivität und Qualität sowie in den Ausbau des Standorts in China investiert. Von diesem Investitionsvolumen entfallen MEUR 0,8 auf die Gnotec-Gruppe und MEUR 0,8 auf den Produktbereich Airtanks.

GROSSHANDEL FÜR SANITÄR- UND HEIZUNGSPRODUKTE (SHT)

Die Division Großhandel für Sanitär- und Heizungsprodukte (SHT) wächst im 1. Quartal um MEUR 2,4 auf MEUR 65,4 (+3,8 %); von diesem Umsatz entfallen MEUR 3,2 auf SHT Slovensko. Im österreichischen Markt steigt der Umsatz um MEUR 2,6 bzw. +4,2 %. Ein wesentlicher Treiber des Umsatzwachstums gegenüber dem Vergleichsquartal des Vorjahrs ist die zu Jahresbeginn vor allem im Osten Österreichs herrschende gute Witterung. Sparmaßnahmen im öffentlichen Bereich tragen zur insgesamt verhaltenen Marktentwicklung bei. Der Anteil des Objektgeschäfts ist im Vergleichszeitraum angestiegen. Dieser Effekt drückt auf die Bruttomarge, die dennoch nur geringfügig zurückgeht. In Österreich gelingt es der SHT-Gruppe weiterhin, moderat Marktanteile zu gewinnen. Dies ist angesichts des in den letzten Jahren erfolgten Ausbaus der Kapazitäten im Markt, an dem sich fast alle Wettbewerber beteiligt haben, eine Bestätigung der Strategie: Leistungsführerschaft und Innovation sind auch in dem preissensitiven Sanitärmarkt ein Erfolgskriterium. Der Ergebnisanstieg gegenüber dem Vergleichszeitraum resultiert hauptsächlich aus der positiven Umsatzentwicklung in Österreich. Die seit dem 3. Quartal des Vorjahres eingeleiteten kostenseitigen Maßnahmen sind umgesetzt und stützen die Ergebnisentwicklung. Die schlechte Marktsituation in der Slowakei sowie die Integrations- und Anpassungsmaßnahmen bei SHT Slovensko belasten das Ergebnis leicht negativ. Eine

sich abzeichnende Stabilisierung des slowakischen Baumarktes in Verbindung mit den umgesetzten Restrukturierungsmaßnahmen lässt eine positive Entwicklung erwarten, sodass sich für die SHT-Gruppe aus der Slowakei im Gesamtjahr keine Belastung ergeben sollte.

Die Strategie, die Leistungsführerschaft bei Sortiment, Vertriebsstrukturen, Logistik, Kundenservice und innovativen Systemen, die Kundennutzen generieren, weiter auszubauen, wird beibehalten.

BUSINESS DEVELOPMENT

Das Ziel des Erwerbs einer neuen Geschäftsaktivität („dritte Division“) bleibt aufrecht. Die Situation am M&A-Markt ist einerseits geprägt von hoher verfügbarer Liquidität (z. B. Private-Equity-Investoren) für Akquisitionen von gut aufgestellten und profitablen Unternehmen und andererseits von einer großen Anzahl akquirierbarer Unternehmen mit einer sehr schlechten wirtschaftlichen Situation. In beiden Szenarien sind die Investitionskriterien der Frauenthal-Gruppe nicht realisierbar, da weder überhöhte Kaufpreise noch die Übernahme von harten Sanierungsfällen akzeptabel sind. Die Strategie im Business Development wird verstärkt auf die Suche nach Akquisitionstargets mit hohem Synergiepotenzial zu den bestehenden Divisionen fokussiert. Aufgrund der intensiven Aktivitäten der vergangenen zwei Jahre besteht ein sehr guter Zugang zum M&A-Markt, aus dem zahlreiche Akquisitionstargets herangetragen und analysiert werden.

LIQUIDITÄTS- ENTWICKLUNG UND INVESTITIONEN

Im operativen Geschäft werden auf Gruppenebene im 1. Quartal MEUR 3 Liquidität aus dem Ergebnis generiert, für Investitionen werden MEUR 4 verwendet, das Working Capital steigt aufgrund des saisonalen Geschäftsverlaufs der SHT-Gruppe um

MEUR 7. Der Liquiditätsbedarf gegenüber dem Jahresende 2013 beträgt insgesamt MEUR 9. Dieser wird durch Ausnutzung kurzfristiger Banklinien gedeckt. In der Division Frauenthal Automotive wird eine ABS-Finanzierungslinie in der Größenordnung von MEUR 10 ausgenutzt.

Der Anstieg der Bilanzsumme gegenüber dem Jahresende 2013 um MEUR 5,6 (+1,6 %) ist im Wesentlichen auf den Anstieg des Working Capital zurückzuführen. Falls sich keine attraktiveren Investitionsmöglichkeiten bieten sollten, bleiben für die Tilgung der im Mai 2016 fälligen Unternehmensanleihe MEUR 35 in Geldmarktinstrumenten bei führenden österreichischen Banken veranlagt.

EREIGNISSE NACH DEM BILANZSTICHTAG

Frauenthal Handels- und Dienstleistungs-GmbH und SHT Haustechnik AG, haben am 19. Mai 2014 mit Wolseley eine grundsätzliche wirtschaftliche Einigung über den Erwerb von 100% der Aktien der ÖAG AG zu einem vorläufigen Kaufpreis von ca. MEUR 23 erzielt. Die ÖAG AG ist ein Großhändler für Sanitär- und Heizungsprodukte sowie Rohinstallationen und bisher ein Mitbewerber von SHT. Die Durchführung des Verkaufs (Closing) steht noch unter üblichen aufschließenden Bedingungen, wie zum Beispiel der kartellrechtlichen Zusammenschlussgenehmigung der Transaktion.

AUSBLICK

In der **Division Frauenthal Automotive** erwarten wir langfristig keine Verbesserung der Nachfrage im Nutzfahrzeughbereich, wir sind aber optimistisch, dass für das PKW-Geschäft (Gnotec-Gruppe) aufgrund des günstigen Kundenmix sowie des Anlaufs der Belieferungen eines PKW-Herstellers in China marktseitiges Wachstum erzielt werden kann. Dank des Zugangs der Gnotec-Gruppe, die 2014 erstmals für ein Gesamtjahr Teil der Frauenthal-Gruppe ist, wird in der Division voraussichtlich ein Umsatzzuwachs im laufenden Geschäftsjahr von etwa MEUR 20 bis

MEUR 25 erwartet. Die Prognose für den extrem konjunktursensiblen Nutzfahrzeughbereich ist angesichts der volatilen makroökonomischen Situation mit besonders großer Unsicherheit behaftet. Das operative Ergebnis der Division wird voraussichtlich stark ansteigen, da neben dem Beitrag der Gnotec-Gruppe auch die ganzjährige Wirksamkeit der Restrukturierung im Produktbereich Airtanks erheblich zum Ergebniswachstum beiträgt. Ebenso wirkt sich die Reduktion der Abschreibungen im Produktbereich Stahlfedern (Folge der 2013 vorgenommenen Impairments) positiv auf das EBIT aus. Schwerpunkte der kurz- und mittelfristigen Aktivitäten sind die Forcierung der Umsetzung von Kostensenkungsmaßnahmen in allen Bereichen der Organisation sowie die Evaluierung von Anpassungsmaßnahmen im Produktbereich Stahlfedern. Eventuelle Ergebnisbelastungen durch Restrukturierungsmaßnahmen können nicht vorhergesehen werden, da entsprechende Maßnahmen noch nicht konkretisiert sind.

In der **Division Großhandel für Sanitär- und Heizungsprodukte (SHT)** erwarten wir bei leicht ansteigendem Marktanteil und stabilem Sanitär- und Heizungsmarkt für das Gesamtjahr eine moderate Umsatz- und Ergebnisseigerung. In diesem Ausblick sind die Auswirkungen des Closings eines beabsichtigten Erwerbs von 100% der Aktien der ÖAG AG nicht berücksichtigt.

Aufgrund der saisonalen Verteilung des Geschäftsverlaufs ist eine Hochrechnung des aktuellen Quartalsergebnisses auf das Jahresergebnis 2014 nicht möglich.

Die Frauenthal-Gruppe ist in der Division Frauenthal Automotive in drei von vier Produktbereichen operativ gut aufgestellt und erreicht die Ertragserwartungen. An einer Lösung der unbefriedigenden Ertragslage im Produktbereich Stahlfedern wird intensiv gearbeitet. Die SHT-Gruppe (Division Großhandel für Sanitär- und Heizungsprodukte) behauptet sich in einem harten Wettbewerbsumfeld. Die Marktentwicklungen bestätigen die getroffenen Maßnahmen der Anpassung der Strukturen und des Ausbaus des Produktpportfolios in der Division Frauenthal Automotive.

Insgesamt wird aus heutiger Sicht ein operatives Ergebnis deutlich über dem Niveau des Jahres 2013, vor Impairments, erwartet.

Wien, im Mai 2014
Frauenthal Holding AG
Der Vorstand



Mag. Hans-Peter Moser
Vorstandsmitglied

Dr. Martin Sailer
Vorstandsmitglied



Division Frauenthal Automotive,
Standort Judenburg

ANHANG

ZUM 1. QUARTALSBERICHT 2014

Der 1. Quartalsbericht 2014 der Frauenthal Holding AG („Frauenthal-Gruppe“) zum 31. März 2014 wird in Übereinstimmung mit dem International Financial Reporting Standard IAS 34 „Regelungen für Zwischenberichte“ erstellt. Der vorliegende 1. Quartalsbericht 2014 wird weder einer vollständigen Prüfung noch einer prüferischen Durchsicht unterzogen.

KONSOLIDIERUNGS-, BILANZIERUNGS- UND BEWERTUNGSMETHODEN

Der Konsolidierungskreis wird gemäß IAS 27.12 festgelegt. Gegenüber dem 31. Dezember 2013 hat sich die Anzahl der einbezogenen Gesellschaften nicht geändert. Der Konzernabschluss umfasst demnach den Jahresabschluss der Frauenthal Holding AG als Mutterunternehmen sowie die Jahresabschlüsse von 30 Tochterunternehmen, die unter der einheitlichen Leitung der Frauenthal Holding AG stehen und bei denen dieser oder einem ihrer Tochterunternehmen die Mehrheit der Stimmrechte zustehen.

Die Bilanzierungs- und Bewertungsmethoden vom 31. Dezember 2013 werden im 1. Quartalsbericht 2014 unverändert angewandt. Wesentliche Unterschiede zu den österreichischen Rechnungslegungsvorschriften (UGB) ergeben sich bei der Berechnung der latenten Steuern, bei der Firmenwertabschreibung und bei der Bewertung von Sozialrückstellungen.

ERLÄUTERUNGEN ZUR KONZERN-GEWINN-UND-VERLUST-RECHNUNG

Umsatz

Der kumulierte Konzernumsatz der Frauenthal-Gruppe von MEUR 139,7 liegt inklusive der erworbenen Gnotec-Gruppe für das 1. Quartal um MEUR 26,7 (+24 %) über dem Vorjahresvergleichswert.

Die Division Frauenthal Automotive verzeichnet eine Umsatzsteigerung von MEUR 24,3 (+48,6 %) auf MEUR 74,3, wobei Gnotec einen Umsatzbeitrag von MEUR 25,2 liefert (die Erstkonsolidierung erfolgte per 1. Mai 2013). Der europäische Nutzfahrzeugmarkt setzt im 1. Quartal seine moderate Erholung mit einem Zulassungsplus des Gesamtmarktes in der EU fort.

Die Division Großhandel für Sanitär- und Heizungsprodukte (SHT) legt um MEUR 2,4 (+3,8 %) zu. In Österreich steigt der Umsatz um MEUR 2,6 (+4,2 %); diese Entwicklung ist auf den wetterbedingt guten Jahresbeginn zurückzuführen. Der kumulierte Umsatz der Division erhöht sich im 1. Quartal von MEUR 63,0 auf MEUR 65,4.

Ergebnis

Das EBITDA der Frauenthal-Gruppe liegt im 1. Quartal 2014 mit MEUR 3,7 um MEUR 4,0 über dem Vergleichswert des Vorjahrs.

Das EBITDA in der Division Frauenthal Automotive beträgt MEUR 3,7 und steigt damit um MEUR 3,6. Das ist zum Großteil auf den Zugang der Gnotec-Gruppe zurückzuführen, die von Jänner bis März 2014 einen Beitrag von MEUR 2,9 leistet. Ein weiterer Grund der Ergebnisverbesserung ist die im Vorjahr erfolgte Restrukturierung des Bereichs Airtanks.

Die Umsatzsteigerung in der Division Großhandel für Sanitär- und Heizungsprodukte sowie die plangemäße Geschäftsentwicklung der SHT in der Slowakei führen zu einem Ergebniszuwachs. Das EBITDA der Division liegt bei

MEUR 0,7, was einem Anstieg von MEUR 0,5 gegenüber dem Vergleichszeitraum des Vorjahres entspricht. Die Bruttomarge geht trotz der ungünstigen Auftragsstruktur – einem erhöhten Anteil des Großobjektgeschäfts – in Österreich nur geringfügig zurück. Der Ergebnistrend von SHT Slovensko kann dank Einsparungs- und Integrationsmaßnahmen verbessert werden.

Das EBIT der Frauenthal-Gruppe steigt gegenüber dem Vergleichszeitraum des Vorjahres von MEUR –3,0 auf MEUR 0,8 (MEUR +3,8). Die Division Frauenthal Automotive liefert ein Ergebnis von MEUR 1,8; der Ergebnisbeitrag von Gnotec beträgt MEUR 2,0. Weiters ist darin aufgrund der Impairments des Jahresabschlusses 2013 ein um MEUR 0,7 geringerer Wert der Abschreibungen des Produktbereichs Stahlfedern und Stabilisatoren enthalten. Das EBIT der Division Großhandel für Sanitär- und Heizungsprodukte von MEUR –0,2 liegt um MEUR 0,5 über jenem des Vorjahres.

Das Ergebnis nach Steuern beträgt MEUR –0,7 und entspricht einer Verbesserung um MEUR 3,0. Das Finanzergebnis der Frauenthal-Gruppe verschlechtert sich um MEUR –0,3 – dies ist auf die Finanzierungskosten der Gnotec-Gruppe zurückzuführen. Die Ertragsteuerbelastung verschlechtert sich um MEUR –0,6 aufgrund der guten Ergebnisentwicklung.

Das unverwässerte und verwässerte Ergebnis je Aktie liegt bei durchschnittlich gewichteten 8.535.224 Stück verwässert und durchschnittlich gewichteten 8.491.491 Stück unverwässert (1–3/2013: 8.537.097 Stück verwässert und 8.491.491 Stück unvervässert) im Umlauf befindlichen Aktien bei EUR –0,08 verwässert und unverwässert; (1–3/2013: EUR –0,44 verwässert und unverwässert).

Umsatz und Ergebnis unterliegen in beiden Divisionen saisonalen Schwankungen, sodass durch eine Hochrechnung des Ergebnisses des 1. Quartals keine aussagefähige Prognose für das Gesamtjahr zu erzielen ist.

ERLÄUTERUNGEN ZUR KONZERNBILANZ

Die Bilanzsumme der Frauenthal-Gruppe steigt gegenüber dem Jahresende 2013 um MEUR 5,6 (+1,6 %) von MEUR 357,2 auf MEUR 362,9. Das Sachanlagevermögen beträgt per 31. März 2014 MEUR 73,7 und erhöht sich aufgrund von Investitionen vor allem im Bereich Airtanks und in der Gnotec-Gruppe.

Das kurzfristige Vermögen beträgt per 31. März 2014 MEUR 236,2 und erhöht sich gegenüber dem Bilanzstichtag um MEUR 4,8. Diese Erhöhung ergibt sich zum einen aus dem saisonal bedingten Aufbau von Vorräten und Forderungen (MEUR 15,6) und zum anderen aus einem Forderungsabbau aufgrund der ABS-Finanzierung in Höhe von MEUR –10,8.

Saisonal bedingt werden Kundenforderungen in der Division Großhandel für Sanitär- und Heizungsprodukte in Höhe von MEUR 10,0 aufgebaut.

Die Position Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente steigt geringfügig um MEUR 0,6 an.

Das Eigenkapital sinkt von MEUR 91,6 um MEUR –1,0 auf MEUR 90,6, was auf das negative Jahresergebnis von MEUR –0,7 und die Erhöhung des Währungsausgleichspostens zurückzuführen ist. Die Eigenkapitalquote von 25,7 % zum Bilanzstichtag 31. Dezember 2013 reduziert sich aufgrund der höheren Bilanzsumme auf 25,0 % per 31. März 2014.

Die lang- und kurzfristigen Bankverbindlichkeiten (inklusive Anleihe) betragen MEUR 151,1 und steigen damit gegenüber der Vergleichsperiode um MEUR 9,5. Die wesentlichste Änderung betrifft den saisonal bedingten Anstieg an kurzfristigen Schulden gegenüber Kreditinstituten in der Division Großhandel für Sanitär- und Heizungsprodukte.

ERLÄUTERUNGEN ZUR KAPITALFLUSSRECHNUNG

Der Kapitalfluss aus dem Ergebnis erhöht sich auf MEUR 3,4 gegenüber der Vergleichsperiode des Vorjahres. Dies entspricht einer Verbesserung um MEUR 4,1 und ist auf das gute Ergebnis des 1. Quartals 2014 (Division Frauenthal Automotive: MEUR +2,6, davon beträgt der Anteil der Gnotec-Gruppe MEUR +1,4; Division Großhandel für Sanitär- und Heizungsprodukte: MEUR +0,5) zurückzuführen. Die Veränderungen im Working Capital führen zu einem Kapitalfluss aus der operativen Geschäftstätigkeit in Höhe von MEUR -4,4 (1–3/2013: MEUR -8,0).

Der Kapitalfluss aus der Investitionstätigkeit beträgt MEUR -3,6 (1–3/2013: MEUR -1,5). Die Division Frauenthal Automotive investiert im 1. Quartal MEUR 2,8 (davon Gnotec: MEUR 0,8) schwerpunktmäßig in Automatisierungseinrichtungen, in Maßnahmen zur Reduzierung des Energieverbrauchs und Steigerung der Qualität sowie in die Modernisierung des neuen Werks in Hustopeče; die Division Großhandel für Sanitär- und Heizungsprodukte investiert MEUR 0,8 in den Logistikbereich, in den Fuhrpark und in die Modernisierung sowie die Erweiterung der Verkaufsoberfläche.

PERSONAL

Im 1. Quartal 2014 beschäftigt die Frauenthal-Gruppe im Durchschnitt 2.960 Personen (1–3/2013: 2.570).

Die meisten Beschäftigten finden sich mit durchschnittlich 2.128 (1–3/2013: 1.680) in der Division Frauenthal Automotive. Der Beschäftigungsstand erhöht sich durch die Akquisition der Gnotec-Gruppe um 539 Personen. Der Mitarbeiterstand wird durch den Abgang der Beschäftigten der verkauften Gesellschaften Frauenthal Automotive Ahlen GmbH und Frauenthal Automotive Westphalia GmbH um etwa 110 Personen reduziert. Die Division Großhandel für Sanitär- und Heizungsprodukte beschäftigt in den ersten drei Monaten des Jahres 2014 durchschnittlich 818 Personen (1–3/2013: 875). Es werden in diesem Bereich 57 Mitarbeiter abgebaut.

AKTIENKURSENTWICKLUNG

Seit 23. Juli 2007 notiert die Frauenthal Aktie im prime market an der Wiener Börse. Die Frauenthal Aktie schließt mit EUR 9,01 zum Jahresultimo 31. Dezember 2013. Am 14. Februar 2014 wird ein Höchststand im 1. Quartal 2014 von EUR 9,72 erreicht. Der Tiefstkurs des 1. Quartals 2014 von EUR 8,80 wird kurz vor Quartalsultimo am 27. März 2014 erreicht. Die Aktie schließt mit einem Ultimo per 31. März 2014 mit EUR 9,15. Die Marktkapitalisierung per 31. März 2014 beträgt MEUR 86,3 (per 30. Dezember 2013: MEUR 85,0) inklusive 1.900.000 Stück nicht notierter Namensaktien.

Entwicklungen zum Aktienkurs und die Aktionärsstruktur finden Sie auf unserer Homepage unter www.frauenthal.at.

ZUSAMMENSETZUNG DES VORSTANDS

Hans-Peter Moser hat die Verantwortung für den ausgebauten Bereich Business Development und ist für die Division Großhandel für Sanitär- und Heizungsprodukte zuständig. Martin Sailer ist zusätzlich zu seiner Funktion als CFO der Gruppe für die Division Frauenthal Automotive verantwortlich.



Division Frauenthal Automotive,
Standort Gnotec Reftele

ERKLÄRUNG DES VORSTANDS GEMÄSS § 87 (1) BÖRSEGESETZ

Der Vorstand erklärt, dass der nach den International Financial Reporting Standards (IFRS) erstellte 1. Quartalsbericht 2014 des Frauenthal-Konzerns nach bestem Wissen ein möglichst getreues Bild der Vermögens-, Finanz- und Ertragslage der Gesamtheit der in die Konsolidierung einbezogenen Unternehmen vermittelt. Ebenso vermittelt der Lagebericht ein möglichst getreues Bild der Vermögens-, Finanz- und Ertragslage des Frauenthal-Konzerns und gibt Auskunft über den Geschäftsverlauf und die Auswirkung bestehender bzw. künftiger Risiken auf die Geschäftstätigkeit des Frauenthal-Konzerns.

Wien, im Mai 2014

Frauenthal Holding AG
Der Vorstand



Mag. Hans-Peter Moser
Vorstandsmitglied



Dr. Martin Sailer
Vorstandsmitglied

Auf unserer Website erhalten Sie neben umfangreichen Informationen über unser Unternehmen Quartalsberichte, Unterlagen zu Hauptversammlungen, Presseaussendungen, Ad-hoc-Meldungen, Produktfotos sowie den aktuellen Geschäftsbericht in deutscher und englischer Sprache.

VERKÜRZTER ABSCHLUSS

KONZERN-GEWINN-UND-VERLUST-RECHNUNG

	in TEUR	1-3 / 2014	1-3 / 2013
Umsatzerlöse		139.654	112.960
Veränderung des Bestandes an fertigen und unfertigen Erzeugnissen	770	-640	
Aktivierte Eigenleistungen	22	18	
Sonstige betriebliche Erträge	1.697	2.142	
Aufwendungen für Material und sonstige bezogene Herstellungsleistungen	-95.785	-77.962	
Personalaufwand	-29.642	-25.387	
Abschreibungen auf immaterielle Vermögenswerte und Sachanlagen	-2.886	-2.671	
Sonstige betriebliche Aufwendungen	-12.991	-11.465	
Betriebserfolg	839	-3.005	
Zinserträge	454	386	
Zinsaufwendungen	-1.767	-1.395	
Finanzerfolg	-1.313	-1.009	
Ergebnis vor Steuern	-474	-4.014	
Steuern vom Einkommen und vom Ertrag	-830	-253	
Veränderung der latenten Steuern	604	520	
Ergebnis nach Steuern	-700	-3.747	
davon Ergebnisanteil nicht beherrschende Anteile	0	0	
davon dem Mutterunternehmen zuzurechnender Ergebnisanteil	-700	-3.747	
Ergebnis je Aktie			
unverwässert	-0,08	-0,44	
verwässert	-0,08	-0,44	

KONZERN-GESAMTERGEBNISRECHNUNG

	in TEUR	1-3 / 2014	1-3 / 2013
Ergebnis nach Steuern	-700	-3.747	
Gewinne und Verluste aus der Währungsumrechnung	-354	-296	
Summe der Posten, die nachträglich in die Gewinn- und Verlustrechnung umgegliedert ("recycelt") werden	-354	-296	
Gesamtergebnis	-1.054	-4.043	
davon Ergebnisanteil nicht beherrschende Anteile	0	0	
davon dem Mutterunternehmen zuzurechnender Gesamtergebnisanteil	-1.054	-4.043	

KONZERNBILANZ

in TEUR | 31.03.2014 | 31.12.2013

Vermögenswerte		
Langfristige Vermögenswerte		
Immaterielle Vermögenswerte	37.845	38.365
Sachanlagen	73.661	72.796
Aktive Latente Steuern	14.111	13.650
Finanzielle Vermögenswerte	1.077	1.077
	126.694	125.888
Kurzfristige Vermögenswerte		
Vorräte	101.032	99.984
Forderungen aus Lieferungen und Leistungen	80.692	78.918
Steuerforderungen	6.987	6.912
Sonstige finanzielle Vermögenswerte	2.804	2.701
Sonstige nicht finanzielle Vermögenswerte	3.973	2.691
Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente	40.676	40.124
	236.164	231.330
Summe Vermögenswerte	362.858	357.218
Eigenkapital und Schulden		
Eigenkapital		
Grundkapital	9.435	9.435
Kapitalrücklagen	21.093	21.093
Einbehaltene Ergebnisse	73.017	73.667
Sonstiges Ergebnis	-5.358	-5.004
Eigene Anteile	-7.553	-7.553
	90.634	91.638
Langfristige Schulden		
Anleihe	99.614	99.570
Finanzverbindlichkeiten	19.304	19.585
Sonstige finanzielle Verbindlichkeiten	3.588	3.588
Sonstige nicht finanzielle Verbindlichkeiten	270	270
Personalrückstellungen	18.891	18.654
Passive latente Steuern	8.057	8.248
Sonstige Rückstellungen	3.842	3.934
	153.566	153.849
Kurzfristige Schulden		
Anleihe	4.221	3.018
Finanzverbindlichkeiten	27.980	19.496
Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen	47.552	57.428
Sonstige finanzielle Verbindlichkeiten	11.887	10.958
Sonstige nicht finanzielle Verbindlichkeiten	21.416	15.809
Steuerschulden	2.943	2.639
Sonstige Rückstellungen	2.659	2.383
	118.658	111.731
Summe Eigenkapital und Schulden	362.858	357.218

KAPITALFLUSSRECHNUNG

	in TEUR	1-3 / 2014	1-3 / 2013
Jahresüberschuss		-700	-3.747
Zinserträge und -aufwendungen		1.313	1.009
Steuern vom Einkommen und Ertrag		830	253
Abschreibungen auf das Anlagevermögen		2.886	2.671
Gewinne aus dem Abgang von Anlagevermögen		-34	-361
Verluste aus dem Abgang von Anlagevermögen		3	13
Veränderung aktive latente Steuern		-462	-535
Veränderung langfristiger Rückstellungen		-44	-1
Gezahlte Zinsen		-389	-134
Erhaltene Zinsen		54	110
Gezahlte Ertragsteuern		-130	-67
Sonstige zahlungsunwirksame Aufwendungen		50	50
Kapitalfluss aus dem Ergebnis	3.377	-739	
Veränderung Vorräte		-1.048	-2.246
Veränderung Forderungen aus Lieferungen und Leistungen		-1.774	-6.772
Veränderung sonstiger Forderungen		-1.460	4.194
Veränderung kurzfristiger Rückstellungen		579	-138
Veränderung Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen		-9.875	-4.265
Veränderung sonstige Verbindlichkeiten		5.886	2.096
Währungsumrechnungsbedingte Veränderungen		-77	-131
Kapitalfluss aus der operativen Geschäftstätigkeit	-4.392	-8.001	
Auszahlungen für den Erwerb von immateriellen Vermögenswerten und Sachanlagen		-3.616	-2.013
Einzahlungen aus dem Verkauf von immateriellen Vermögenswerten und Sachanlagen		139	574
Veränderungen aus Investitionszuschüssen		-73	-14
Kapitalfluss aus der Investitionstätigkeit	-3.550	-1.453	
Auszahlungen aus dem Ankauf von nicht beherrschenden Gesellschaftsanteilen		0	-1.800
Veränderung Finanzverbindlichkeiten		8.494	8.553
Kapitalfluss aus der Finanzierungstätigkeit	8.494	6.753	
Veränderung der liquiden Mittel	552	-2.701	
Anfangsbestand der liquiden Mittel		40.124	49.348
Endbestand der liquiden Mittel		40.676	46.647

ENTWICKLUNG DES EIGENKAPITALS

in TEUR	Grund- kapital	Kapital- rücklage	einbehal- tene Eigen- nisse	Währungs- ausgleichs- posten	Zeitwert- rücklage	Sonstiges Ergebnis		EK der Eigen tümer des Mutter- unterneh- mens	nicht beherr- schende Anteile	Konzern- kapital
						Versiche- rungsmar- keting/ thematische Gewinne/ Verluste ge- mäß IAS 19	eigene Anteile			
Stand 01.01.2013	9.435	21.093	104.336	-2.219	94	-1.200	-7.553	123.986	3.507	127.493
Gewinnausschüttung				-1.698				-1.698		-1.698
Erwerb Minderheitenanteile				1.707				1.707		-3.507
Aktienoptionen				177				177		177
Gesamtergebnis 2013				-30.855	-1.665	-3	-11	-32.534		-32.534
Stand 31.12.2013 = 01.01.2014	9.435	21.093	73.667	-3.884	91	-1.211	-7.553	91.638	0	91.638
Aktienoptionen				50				50		50
Gesamtergebnis 2014				-700	-354			-1.054		-1.054
Stand 31.03.2014	9.435	21.093	73.017	-4.238	91	-1.211	-7.553	90.634	0	90.634

SEGMENTBERICHTERSTATTUNG

Strategische Geschäftsfelder									
in TEUR	1-3/2014	Frauenthal Automotive	1-3/2013	Großhandel für Sanitär- und Heizungsprodukte	1-3/2013	Holdings und Sonstige	1-3/2013	Konzern-Eliminierungen	1-3/2014
Außenumsatz	74.252	49.960	65.399	62.997	3	3	0	0	139.654
Innenumsatz	0	4	0	0	518	660	-518	-664	0
Umsatz gesamt	74.252	49.964	65.399	62.997	521	663	-518	-664	139.654
EBITDA	3.682	37	692	146	-649	-516	0	0	3.725
Betriebsergebnis (EBIT)	1.761	-1.716	-244	-703	-678	-586	0	0	839
Mitarbeiter	2.128	1.680	818	875	14	15	0	0	2.960
									2.570

1-3/2013

1-3/2014

Frauenthal-Gruppe

1-3/2013

1-3/2014

Frauenthal-Gruppe

1-3/2013

1-3/2014

Frauenthal-Gruppe

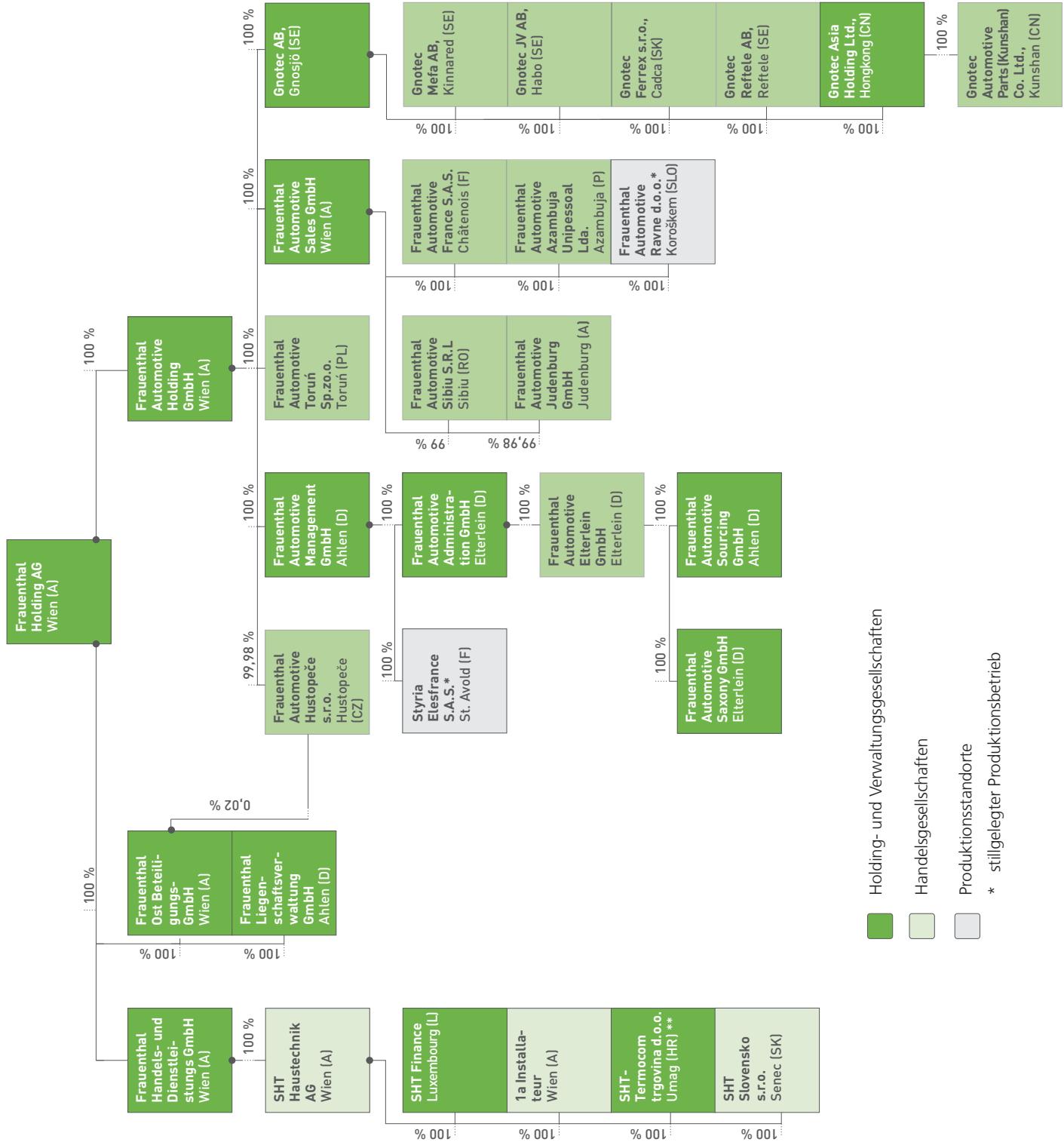
1-3/2013

1-3/2014

Frauenthal-Gruppe

UNSERE KONZERNSTRUKTUR

per 31.03.2014



IMPRESSUM

FINANZKALENDER 2014

23.04.2014	Veröffentlichung Jahresergebnis 2013
17.05.2014	Record day
20.05.2014	1. Quartalsbericht 2014
27.05.2014	25. ordentliche Hauptversammlung der Frauenthal Holding AG
28.05.2014	Veröffentlichung der Abstimmungsergebnisse
02.06.2014	Ex-Tag
04.06.2014	Dividenden-Zahltag
20.08.2014	Halbjahresfinanzbericht 2014
20.11.2014	3. Quartalsbericht 2014

INFORMATIONEN ZUM UNTERNEHMEN FRAUENTHAL AKTIE

Investor Relations Officer:	Mag. Erika Hochrieser
Aktionärstefon:	+43 (1) 505 42 06
E-Mail:	e.hochrieser@frauenthal.at
Internet:	www.frauenthal.at
Wiener Börse:	prime market
Wertpapier-Kürzel:	FKA
ISIN:	AT 0000762406 (Aktien)
Bloomberg-Code:	FKA AV
Reuters-Code:	FKAV.VI
Marktkapitalisierung:	MEUR 86,3 inklusive 1.900.000 Stück nicht notierte Namensaktien (31.03.2014)
Wiener Börse:	Notierung im Amtlichen Handel an der Wiener Börse
Wertpapier-Kürzel:	FKA
ISIN:	AT0000AOPG75 (Anleihe 2011)

Auf unserer Website erhalten Sie neben umfangreichen Informationen über unser Unternehmen Quartalsberichte, Unterlagen zu Hauptversammlungen, Presseaussendungen, Ad-hoc-Meldungen, Produktfotos sowie den aktuellen Geschäftsbericht in deutscher und englischer Sprache.

Titelbild: Thomas Appelt (40), Division Großhandel für Sanitär- und Heizungsprodukte (SHT)

Herausgeber: Frauenthal Holding AG, Rooseveltplatz 10, A-1090 Wien,
Tel.: +43 (1) 505 42 06, Fax: +43 (1) 505 42 06-33, e-mail: holding@frauenthal.at, www.frauenthal.at

Gesamtkoordination, Layout, Grafik & Fotos: jumptomorrow design gmbh, Schottenfeldgasse 60/33L,
A-1070 Wien, Tel.: +43 (1) 524 84 24, Fax: +43 (1) 524 84 24-25, e-mail: office@jumptomorrow.com,
www.jumptomorrow.com

Druck: Grasl Druck & Neue Medien GmbH

Hinweis: Der Text des Geschäftsberichts wurde zur Verbesserung der Lesbarkeit gegenüber dem Original redaktionell (u. a. Farbe und Layout) angepasst. Das Original kann am Sitz der Gesellschaft eingesehen werden. Redaktionsschluss für den 1.Quartalsbericht 2014: 19. Mai 2014

