# GOLFINO AG

## Halbjahresbericht 2013/2014

**01.10.13-31.03.14**

# Inhaltsverzeichnis:


| | Seite |
|---|---|
| Lagebericht für das erste Halbjahr 2013/2014 | 3 |
| Kennzahlenüberblick | 7 |
| Gewinn- und Verlustrechnung | 8 |
| Bilanz | 9 |
| Erläuterungen zum Halbjahresbericht | 10 |

# Lagebericht für das erste Halbjahr 2013/2014

Hinweise:
- Die Zahlen im Lagebericht sind konsolidierte Zahlen der Golfino-Gruppe (Golfino AG inkl. Tochtergesellschaften, nachfolgend: Golfino). Alle Aussagen beziehen sich auf die Golfino-Gruppe.
- Weitere Informationen zu Golfino unter www.golfino.com

## Allgemeines

Golfino ist ein vertikal integrierter Bekleidungshersteller von Golf- und Freizeitmode. Golfino entwirft, produziert und vertreibt Damen-, Herren- und Kinderbekleidung, die insbesondere für den Golfsport konzipiert ist, jedoch auch zu anderen Freizeitbetätigungen oder als Casual Wear im Alltag getragen werden kann.

Die Kollektionen werden nach Entwürfen von Golfino überwiegend in Portugal (teilweise auch in Asien) von beauftragten Produktionsunternehmen hergestellt.

Golfino bietet ihre Kollektionen in eigenen Geschäften oder auf gemieteten Verkaufsflächen in anderen Einzelhandelsgeschäften mit eigenem Personal an (Concessions). Zudem verkaufen Einzelhändler die Ware im Rahmen von sog. „Shop-in-Shop-Partnerschaften" in deren Geschäften und auf deren Rechnung. Zusätzlich beliefert Golfino auch Einzelhändler, die ohne am Shop-in-Shop-System teilzunehmen im Wege der klassischen Vororder Ware beziehen und diese dann ihren Kunden anbieten. In der Geschäftsbeziehung zu den Einzelhändlern agiert Golfino selbst als Großhändler.

Darüber hinaus betreibt Golfino seit 2009 einen eigenen Onlineshop auf der Internetseite www.golfino.com.

## Umsatz

**Wachstumspfad wieder eingeschlagen - Halbjahresumsatz 9% über Vorjahr**

Golfino ist auf den Wachstumspfad zurückgekehrt. Der Umsatz im ersten Halbjahr des Geschäftsjahres lag mit 13,9 Mio EUR um 9% über Vorjahr.

**Eigener Einzelhandel mit flächenbereinigt +4% über Vorjahr**

Im ersten Halbjahr des Geschäftsjahres konnte der eigene Einzelhandel den Umsatz um flächenbereinigt +4% steigern.

Dies ist erneut positiv im Vergleich zum Benchmark des Indexes des deutschen Bekleidungseinzelhandels (Quelle Textil Wirtschaft, Frankfurt). Dieser weist einen Wert von +2% aus.

Im Vergleich zum Vorjahr hat auch die gute Wetterlage zum positiven Verlauf beigetragen.

**Online Store nach Umprogrammierung bei +19% zum Vorjahr**

Nach +33% im ersten Quartal legte der Online Store im ersten Halbjahr um +19% zu. Die technische Umstellung mit dem im Februar erfolgten Software Update hat die Basis gelegt für die künftigen nationalen Shopviews und Redaktionen, kämpfte jedoch mit einigen technischen Herausforderungen. Dies hat den Umsatz insbesondere im Februar belastet, mit Nachwirkungen in den März. Um der

künftig weiter steigenden Bedeutung dieses Vertriebsweges Nachdruck zu verleihen, wird der Online Store auch personell neu aufgestellt.

**Europäischer Großhandel fängt sich**

Im europäischen Großhandel liegt die Abverkaufsquote der Herbst-/Wintersaison 5%-Punkte über dem Vorjahr. Auch die ersten Zahlen der begonnenen Frühjahr-/Sommersaison zeigen steigende Abverkäufe.

Das Unternehmen hat für diesen Sommer das Konditionsmodell im Großhandel verbessert und bietet konkrete Incentives zur Steigerung der Abverkaufsquoten.

# Liquidität und Finanzierung

Das Unternehmen ist im Schwerpunkt mittelfristig finanziert mit einer 5-jährigen Anleihe und stillen Beteiligungen der MBG-Schleswig Holstein bzw. MSH. Kurzfristige Bedarfe sind durch Kontokorrentlinien der Hausbanken abgedeckt. Auch nach dem Verlustjahr 12/13 haben sich die Hausbanken zur vertrauensvollen Zusammenarbeit mit Golfino bekannt. Bankpartner sind die HSH-Nordbank, die Commerzbank sowie die österreichische BAWAG.

Aus der Gesellschaftersphäre wurde ein nachrangiges Darlehen von 0,2 Mio EUR gewährt und somit das Bekenntnis zum Unternehmen unterstrichen.

Die Investitionstätigkeit ist weiterhin gering. Investitionen erfolgen im Ladenbau zum Teil über Leasing. Die IT wird weiter ausgebaut.

**Anleihekurs erholt sich nach Verlustjahr wieder**

Auf Basis des letzten Geschäftsjahres hat die Creditreform Rating AG das Rating auf „B+" runtergesetzt. Der Kurs der Anleihe war im Januar unter Druck geraten und notierte zeitweise etwas unter 90, hat sich jedoch wieder dauerhaft über 90, nun wieder mit Kurs Richtung 100, stabilisiert, was das Vertrauen des Kapitalmarktes in Golfino bestätigt.

# Ergebnis und Bilanzkennzahlen

**Halbjahresergebnis (EBT) 0,9 Mio EUR über Vorjahr**

Die stark saisonal geprägte Umsatzverteilung (in den letzten Jahren unter 40% vom Gesamtumsatz im ersten Halbjahr) bei weitestgehend gleichmäßiger Kostenverteilung führt bei Golfino immer zu einem planmäßig negativen Ergebnis für das erste Halbjahr. Isoliert betrachtet sind die Umsatzentwicklung und das Halbjahresergebnis zwar wenig aussagekräftig und keinesfalls repräsentativ für das Gesamtjahr. Dennoch ist bei steigendem Geschäftsvolumen die positive Entwicklung der Profitabilität gegenüber dem Vorjahr deutlich erkennbar. Das Ergebnis (EBT) lag bei -2,1 Mio EUR gegenüber -3,0 Mio EUR im Vorjahr.

Das Rohergebnis lag knapp 1,2 Mio EUR über dem Vorjahr. Bestimmend waren der gestiegene Umsatz und höhere sonstige betriebliche Erträge. Die sonstigen betrieblichen Aufwendungen sind zum Vorjahr leicht unterproportional gestiegen, der Personalaufwand absolut leicht gesunken. Insgesamt ist der Verlauf nahezu plangemäß.

Aufgrund des saisonalen Geschäftsjahresverlaufs und des daraus resultierenden stets deutlich schwächeren ersten Halbjahres sind auch die Kennzahlen der Halbjahresbilanz keinesfalls repräsentativ für das Geschäftsjahr. Die Eigenmittelquote zum 31.03.2014 beträgt 19%. Gegenüber

den Vergangenheitswerten ist die planmäßige Rückführung von 4 Mio EUR Mezzanine Kapital bei gleichzeitiger Aufnahme von stillen Beteiligungen von 1,25 Mio EUR im 2. Halbjahr des Geschäftsjahres 12/13 sowie Zuführung nachrangiger Gesellschafterdarlehen von 0,2 Mio EUR in 13/14 zu berücksichtigen.

# Ausblick, Chancen und Risiken

**Auftragsbestand Herbst/Winter 19% über Vorjahr**

Der Auftragseingang im Großhandel liegt für die nächsten Herbst/Winter Kollektionen 19% über dem Vorjahr, u.a. bedingt durch höhere Durchschnittsaufträge der Kunden sowie USA und China.

Insgesamt entsprechen die Vororder und auch der bisher gemeldete Abverkauf damit ungefähr den Erwartungen.

**Ergebnisverbesserung für 13/14 erwartet**

Das Unternehmen geht zur Zeit für das Geschäftsjahr 2013/14 von einem knapp zweistelligen Umsatzwachstum und einer deutlichen Ergebnisverbesserung aus.

Zwei ursprünglich geplante Stores (Nancy und Genf), die nur mit einem Deckungsbeitrag 2 = 0 geplant waren, werden nicht eröffnet.

**Eigener Einzelhandel: Neuer Fokus und Schließungen mit Gewinn**

Der bisher extrem kleine Store in St. Andrews, der Heimat des Golfsports, hat eine besondere strategische Bedeutung und zieht im Frühjahr 2014 an einen größeren Standort. Leider musste Ende Februar die Concession bei Harrods in London geschlossen werden, da bei Harrods im Zuge einer Strategieanpassung die Golfabteilung entfällt. Die Schließung wird aber den Londoner Flagship Store stärken.

Der unprofitable Store Edinburgh wurde im Januar mit einem Ertrag von 0,2 Mio EUR verkauft. Es ist zu erwarten, dass Stores von einer „Watch- und Exit-Liste" mit Gewinn verkauft werden können. Hier liegen bereits erste Angebote vor. Das Unternehmen plant zur Zeit nur mit einem vorsichtigen Ertrag von 0,4 Mio EUR, obwohl ein höherer Betrag auch nicht auszuschließen ist. Der Hamburg Store an den Großen Bleichen wurde im Mai mit einem kleinen Ertrag verkauft. Als Ersatz konnte ein Geschäft im Hamburg Hof mit einem Viertel der Große Bleichen Miete akquiriert werden, ohne dass Abstriche bei der Kapazität von Neuware gemacht werden müssen.

**Vororder USA Herbst/Winter fast verdoppelt, Strategiewechsel in China**

Während der Verkauf in den USA plangemäß positiv verläuft mit einer Herbst/Winter Vororder von +92% und Berichten der Handelspartner von sehr guten Abverkäufen, geht das Unternehmen in China von einem etwas geringeren Umsatz als geplant aus. Dies liegt im wesentlichen an einem Strategiewechsel mit neuer Schwerpunktsetzung im Bereich Golf Shops, da die Shops in Citylagen Schwächen zeigten und zwei wieder geschlossen wurden. Golfino muss in China zunächst die Authentizität der Marke im aktiven Golfbereich zeigen, bevor Erfolge in den Städten erzielt werden können. Diese Entwicklung widerspricht aber nicht den mittel- und langfristigen Umsatz- und Ertragszielen, sondern ist lediglich eine Verzögerung in der Entwicklung. Die Golfmesse in China im März 2014 war ein sehr guter Erfolg und somit vergleichbar zur Messe in Orlando, USA. Auf der chinesischen Golfmesse konnten über 20 Partner für Shops-in-Shop für die laufende Frühjahr/Sommer Saison gewonnen werden, was die Verkaufsorganisation des lokalen Partners jedoch zunächst vor Herausforderungen in der zügigen Schlussverhandlung der Auftrags- und Lieferbedingungen gestellt hat.

**Wareneinsatzeffizienz steigern**

Die Abverkaufsquoten der Herbst/Winter Kollektion liegen witterungsbedingt stets unter denen der Frühjahr/Sommer Kollektion. Verschiedene Maßnahmen erhöhen die Effizienz.

Wie auch schon im Vorjahr wird HW Ware im November aus einigen Pro Shops abgezogen, wiederaufgearbeitet und dem eigenen Einzelhandel für den Schlussverkauf zugeführt. Zudem werden eher klassische Artikel zukünftig stärker in die Kollektionsentwicklung für den Herbst/Winter eingebaut.

**USA und China mit lokalen Logistik Hubs und Tochtergesellschaften**

Sowohl in den USA als auch in China sind die notwendigen Logistik Hubs nun aktiv. Auf beiden Märkten erfolgt die Umsetzung mit Dienstleistern, so dass kein Kapital durch Investitionen gebunden wird und eine kurzfristige Skalierbarkeit möglich ist.

Die jeweiligen Tochtergesellschaften sind gegründet. In den USA wird im Sommer planmäßig ein Vertriebsbüro eingerichtet. In China wird die Abwicklung vor Ort durch einen Distributeur erfolgen. Die Besonderheiten des chinesischen Marktes, vom Vertrieb bis zum Forderungsmanagement, können so adäquat abgebildet werden.

**Vermarktung von Altware**

Dem Restantenrisiko in den Vorräten wird mittels der profitabel arbeitenden Outletorganisation begegnet, welche ein wesentlicher Bestandteil des Geschäftsmodells ist und bleibt. Durch eine weitere Optimierung der Warenversorgung mit dem Schwerpunkt auf den jüngeren Vorsaisons können weitere Umsatzzuwächse erwartet werden. Mehrere Outlet Stores werden in der Einrichtung modernisiert.

Der Lagerverkauf am Stammsitz des Unternehmens wurde auf längere kontinuierliche Zeiträume und ein entsprechendes Warenangebot ausgedehnt. Ergänzend wird es ein attraktives Angebot für Handelspartner in den bestehenden Märkten geben. Das Unternehmen plant weiterhin zusätzliche Verkäufe von älteren Warenbeständen in Märkte außerhalb Westeuropas.

**Herausforderungen im Markt bleiben bestehen**

Es verbleibt insbesondere vor dem Hintergrund der staatlichen Verschuldungs- und Eurokrise in Europa weiterhin eine Unsicherheit bzgl. der konjunkturellen Entwicklung in den verschiedenen Märkten. Es bestehen Risiken bezüglich Kundenbonitäten und Verbraucherverhalten. Für den Fall von Ausfällen auf Kunden- oder Wettbewerbsseite können für Golfino als europäischer Marktführer mittelfristig auch Chancen entstehen. Kurzfristig bleiben die Herausforderungen bestehen. In Europa ist aufgrund der politischen Rahmenbedingungen weiterhin von mittel- und langfristiger Stagnation auszugehen.

Den Herausforderungen auf der Beschaffungsseite begegnet Golfino mit weiterhin gut entwickelten, belastbaren Lieferantenbeziehungen und frühzeitiger Absicherung von Währungsrisiken zum Zeitpunkt der Preiskalkulation (der US-Dollarbedarf für die Herbst/Winter 14 Saison ist gesichert).

**Zusammenfassung**

Insgesamt hat sich die Einschätzung der Geschäftsführung bzgl. der Risiken der Gesellschaft nicht verändert.

Trotz hohem Markenimage und bester Produkte sind aufgrund der Schulden- und Wirtschaftskrise in Europa, der politischen Unsicherheit und der Sensibilität der Märkte konkrete Vorhersagen weiterhin schwierig. Alle Prognosen sind wie immer und durch den hohen Umsatzanteil im vierten Quartal des Geschäftsjahres (in der Regel mehr als 40%) mit Unsicherheiten behaftet bezüglich Umsatz und Rohertrag.

Golfino konnte sich in den letzten Jahren, trotz des leichten Rückgangs im letzten Geschäftsjahr, auch in wechselndem Umfeld gut behaupten und expandieren durch eine intelligente, auf Produkt- und Kundengruppen abgestimmte, Preispolitik. Diese wird uneingeschränkt fortgeführt, regelmäßig überprüft und weiterentwickelt. Ein weiterer Fokus liegt auf der Warenbestandseffizienz und damit dem Working Capital. Durch die Schwächen des europäischen Marktes wurde die außereuropäische Markterschließung vorgezogen.

# Kennzahlenüberblick

**Kennzahlenüberblick**

| **Mio € / %, ungeprüft** | konsolidiert **1. Halbjahr 2013/14** | konsolidiert **1. Halbjahr 2012/13** | konsolidiert **1. Halbjahr 2011/12** | konsolidiert **Geschäftsjahr 2012/13** | konsolidiert **Geschäftsjahr 2011/12** |
|---|---|---|---|---|---|
| | **01.10.13-31.03.14** | **01.10.12-31.03.13** | **01.10.11-31.03.12** | **01.10.12-30.09.13** | **01.10.11-30.09.12** |
| **Umsatzerlöse** | **13,9** | **12,8** | **13,6** | **33,3** | **35,0** |
| **Gesamtleistung** | **16,3** | **14,2** | **16,4** | **33,1** | **37,6** |
| **EBIT*** | **-1,5** | **-2,3** | **-1,2** | **-0,2** | **2,8** |
| **EBIT*** in % vom Umsatz | **-10%** | **-18%** | **-9%** | **-1%** | **8%** |
| **EBITDA**** | **-1,1** | **-2,0** | **-0,7** | **0,3** | **3,5** |
| **EBITDA**** in % vom Umsatz | **-8%** | **-16%** | **-5%** | **1%** | **10%** |
| **Bilanzkennzahlen** | | | | | |
| | **31.03.2014** | **31.03.2013** | **31.03.2012** | **30.09.2013** | **30.09.2012** |
| **Bilanzsumme** | **26,7** | **26,5** | **27,0** | **25,7** | **28,4** |
| **wirtschaftliches Eigenkapital***** | **5,0** | **8,2** | **9,8** | **7,0** | **11,5** |
| **Quote wirtschaftliches Eigenkapital** in % von Bilanzsumme | **19%** | **31%** | **36%** | **27%** | **41%** |

*) EBIT: Jahresüberschuss vor a.o. Ergebnis, Zinsen und allen Steuern
**) EBITDA: Jahresüberschuss vor a.o. Ergebnis, Zinsen, Abschreibungen (hier inkl. Abgängen aus Anlagevermögen) und allen Steuern
***) inkl. stille Beteiligungen (und bis einschl. 1. HJ 12/13 inkl. Mezzanine), Gesellschafterdarlehen und Unterschiedsbetrag aus Kapitalkonsolidierung

Hinweis: Die deutlich saisonal geprägte Umsatzverteilung (siehe auch nächste Seite) bei weitgehend gleichmäßiger Kostenverteilung führt stets zu einem negativen Ergebnis für das erste Halbjahr.

# Gewinn- und Verlustrechnung

| Gewinn- und Verlustrechnung, ungeprüft | Golfino AG | konsolidiert | konsolidiert | konsolidiert | konsolidiert | konsolidiert |
|---|---|---|---|---|---|---|
| Mio € | 1. Halbjahr 2013/14 | 1. Halbjahr 2013/14 | 1. Halbjahr 2012/13 | 1. Halbjahr 2011/12 | Geschäftsjahr 2012/13 | Geschäftsjahr 2011/12 |
| | 01.10.13-31.03.14 | 01.10.13-31.03.14 | 01.10.12-31.03.13 | 01.10.11-31.03.12 | 01.10.12-30.09.13 | 01.10.11-30.09.12 |
| **Umsatzerlöse** | **13,2** | **13,9** | **12,8** | **13,6** | **33,3** | **35,0** |
| Skontoaufwendungen | 0,0 | -0,1 | -0,1 | -0,1 | -0,1 | -0,1 |
| Warenbestandsveränderung *) | 1,8 | 2,0 | 1,4 | 2,7 | -0,2 | 1,6 |
| Sonstige Erträge | 0,1 | 0,5 | 0,1 | 0,1 | 0,1 | 1,1 |
| Materialaufwand | -6,9 | -6,8 | -5,9 | -7,3 | -11,1 | -13,4 |
| Personalaufwand | -3,5 | -4,4 | -4,6 | -4,5 | -9,0 | -9,0 |
| Abschreibungen (inkl. Abgänge)** | -0,3 | -0,3 | -0,3 | -0,4 | -0,6 | -0,8 |
| Sonstige betriebliche Aufwendungen | -5,5 | -6,2 | -5,8 | -5,4 | -12,7 | -11,7 |
| **Betriebsergebnis (EBIT)** | **-1,2** | **-1,5** | **-2,3** | **-1,2** | **-0,2** | **2,8** |
| Finanzergebnis | -0,7 | -0,7 | -0,7 | -0,5 | -1,4 | -1,3 |
| **Ergebnis der gew. Geschäftstätigkeit (EBT)** | **-1,9** | **-2,1** | **-3,0** | **-1,7** | **-1,7** | **1,4** |
| A.o. Ergebnis | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | -0,2 |
| Steuern | 0,0 | -0,1 | -0,3 | -0,1 | -0,1 | -0,5 |
| **Periodenüberschuss/-fehlbetrag** | **-1,9** | **-2,3** | **-3,4** | **-1,8** | **-1,8** | **0,7** |

*) im Halbjahr vom 01.10.-31.03.
**) Abschreibungen hier inkl. Abgängen aus Anlagevermögen

**Umsatzverteilung der Vergangenheit zur ergänzenden Information:**

| % | 1. Halbjahr jeweils 01.10.-31.03. | 2. Halbjahr jeweils 01.04.-30.09. |
|---|---|---|
| Geschäftsjahr 2006/2007 | 31% | 69% |
| Geschäftsjahr 2007/2008 | 42% | 58% |
| Geschäftsjahr 2008/2009 | 39% | 61% |
| Geschäftsjahr 2009/2010 | 40% | 60% |
| Geschäftsjahr 2010/2011 | 38% | 62% |
| Geschäftsjahr 2011/2012 | 39% | 61% |
| Geschäftsjahr 2012/2013 | 38% | 62% |

# Bilanz

| Bilanz, ungeprüft | | | Golfino AG | konsolidiert | konsolidiert |
|---|---|---|---|---|---|
| **Mio €** | | | **31.03.2014** | **31.03.2014** | **30.09.2013** |
| **AKTIVA** | | | | | |
| **A.** | **Anlagevermögen** | | | | |
| | I. | Immaterielle Vermögensgegenstände | 0,4 | 0,4 | 0,4 |
| | II. | Sachanlagen | 3,6 | 4,0 | 4,0 |
| | III. | Finanzanlagen | 0,8 | 0,0 | 0,0 |
| **B.** | **Umlaufvermögen** | | | | |
| | I. | Vorräte | 11,7 | 13,8 | 11,7 |
| | II. | Forderungen und sonstige Vermögensgegenstände | 9,2 | 7,3 | 8,2 |
| | III. | Kassenbestand und Guthaben bei Kreditinstituten | 0,3 | 0,5 | 0,7 |
| **C.** | **Rechnungsabgrenzungsposten** | | 0,6 | 0,7 | 0,7 |
| **Bilanzsumme** | | | **26,6** | **26,7** | **25,7** |
| **PASSIVA** | | | | | |
| **A.** | **Eigenkapital** | | | | |
| | I | Gezeichnetes Kapital | 1,0 | 1,0 | 1,0 |
| | II. | Kapitalrücklage | 0,3 | 0,3 | 0,3 |
| | III. | Gewinnrücklage | 0,6 | 0,6 | 0,6 |
| | IV. | Gewinn-/Verlustvortrag | 2,5 | 2,5 | 4,3 |
| | V. | Periodenergebnis | -1,9 | -2,3 | -1,8 |
| **B.** | **Unterschiedsbetrag aus der Kapitalkonsolidierung** | | 0,0 | 0,1 | 0,1 |
| **C.** | **Rückstellungen** | | 0,7 | 0,9 | 1,0 |
| **D.** | **Verbindlichkeiten** | | | | |
| | | Anleihe (inkl. Zinsverbindlichkeiten) | 12,9 | 12,9 | 12,4 |
| | | Stille Beteiligungen (inkl. gewinnabh. Vergütung) | 2,6 | 2,6 | 2,5 |
| | | Verbindlichkeiten gegenüber Kreditinstituten | 5,7 | 5,7 | 3,5 |
| | | Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen | 1,3 | 1,1 | 0,7 |
| | | Verbindlichkeiten gegenüber Gesellschaftern | 0,2 | 0,2 | 0,0 |
| | | Sonstige Verbindlichkeiten | 0,7 | 0,9 | 1,0 |
| **E.** | **Passive Rechnungsabgrenzung** | | 0,0 | 0,0 | 0,0 |
| **F.** | **Passive latente Steuern** | | 0,2 | 0,2 | 0,2 |
| **Bilanzsumme** | | | **26,6** | **26,7** | **25,7** |

# Erläuterungen zum Halbjahresbericht

Die konsolidierte Bilanz und die konsolidierte Gewinn- und Verlustrechnung des Halbjahresberichts sind ermittelt unter Einbezug der Golfino AG als Mutterunternehmen und deren Tochterunternehmen, an denen die Golfino AG jeweils sämtliche Anteile hält. Von einer Einbeziehung der Kirsten GmbH wurde aus Wesentlichkeitsgründen abgesehen.

Alle Zahlen sind ungeprüft und nicht prüferisch durchgesehen.

## Bilanzierungs- und Bewertungsmethoden

Im Einzelnen wurden folgende Bilanzierungs- und Bewertungsmethoden angewendet:

**Anlagevermögen**

Die immateriellen Vermögensgegenstände wurden zu Anschaffungskosten, vermindert um lineare Abschreibungen (bei einer betriebsgewöhnlichen Nutzungsdauer von drei bis zehn Jahren), bewertet.
Das Sachanlagevermögen wurde zu Anschaffungskosten, vermindert um lineare Abschreibungen (betriebsgewöhnliche Nutzungsdauer zwischen drei und fünfzig Jahren) angesetzt.

**Finanzanlagen**

Die Bewertung der Anteile an verbundenen Unternehmen erfolgte zu Anschaffungskosten.

**Vorräte**

Die Bewertung der Gegenstände des Vorratsvermögens erfolgte zu Anschaffungs- bzw. zu Herstellkosten unter Beachtung des strengen Niederstwertprinzips.

**Forderungen und sonstige Vermögensgegenstände**

Die Forderungen und sonstige Vermögensgegenstände wurden zum Nennwert angesetzt.

**Verbindlichkeiten**

Der Ansatz der Verbindlichkeiten erfolgt zum Erfüllungsbetrag.

## Angaben zur Gewinn- und Verlustrechnung und Bilanz

Die Gewinn- und Verlustrechnung wurde nach dem Gesamtkostenverfahren aufgestellt.

Unterjährig werden Bestandsveränderungen aus dem Controlling abgeleitet, während diese im Jahresabschluss auf Basis von Bilanzposten abgeleitet werden.

Abgänge aus Anlagevermögen werden in dieser Darstellung unter „Abschreibungen" mit ausgewiesen.

Für die Ermittlung der Rückstellungen wurden für das Halbjahr vereinfachende Annahmen getroffen. Ebenso wurde die Konsolidierung in vereinfachter Form vorgenommen.

# Sonstige Angaben

Im 1. Halbjahr 2013/14 erfolgte die Geschäftsführung der Golfino AG durch den Vorstand,

- Herrn Dr. Bernd Kirsten als Vorstandsvorsitzender
- Herrn Markus Jung als Vorstandsmitglied

Sowohl der Vorstandsvorsitzende, Herr Dr. Kirsten, als auch Vorstandsmitglied Herr Jung, sind von den Beschränkungen des § 181 BGB befreit, soweit dem nicht § 112 AktG entgegensteht.

Der Aufsichtsrat als Kontrollorgan besteht aus

- Frau Christel Kirsten als Aufsichtsratsvorsitzende

und den Mitgliedern des Aufsichtsrats

- Herrn Gerd Kirsten (stellvertretender Vorsitzender)
- Herrn Carsten Hehl

# Disclaimer

Die in diesem Bericht enthaltenen Tatsachen und Informationen sind auf aktuellem Stand und unterliegen zukünftigen Änderungen. Weder die Golfino AG bzw. Golfino-Gruppe (nachfolgend „Gesellschaft") oder ein mit der Gesellschaft verbundenes Unternehmen oder Vorstand, Aufsichtsratsmitglieder, Angestellte oder Berater der Gesellschaft, noch andere Personen übernehmen ausdrücklich oder konkludent Zusicherungen oder Gewährleistungen für die Vollständigkeit der in diesem Bericht enthaltenen Daten.

Weder die Gesellschaft oder ein mit ihr verbundenes Unternehmen noch eine vorgenannte Person soll in irgendeiner Art haftbar sein für jedwede Verluste, die direkt oder indirekt durch den Gebrauch dieses Berichts entstehen. Mögliche Fehler oder Unvollständigkeiten der Informationen begründen keine Gewährleistungsansprüche, weder in Bezug auf indirekte oder direkte Schäden noch auf Folgeschäden.

Obwohl jegliche erforderliche Sorgfalt angewandt wurde, um sicherzustellen, dass die hierin dargestellten Fakten korrekt und die hierin dargestellten Ansichten fair und angemessen sind, ist dieses Dokument selektiver Natur. Wenn Informationen aus externen Quellen zitiert werden, sind diese Informationen nicht dahingehend zu interpretieren, dass sie von der Gesellschaft korrekt übernommen oder bestätigt wurden.

Dieses Dokument stellt weder ein Angebot zum Verkauf noch eine Aufforderung zur Abgabe eines Angebots zum Kauf oder zur Zeichnung von Wertpapieren der Golfino AG dar.

Dieses Dokument enthält zukunftsgerichtete Aussagen. Zukunftsgerichtete Aussagen sind alle Aussagen, die nicht Tatsachen der Vergangenheit beschreiben, sondern Begriffe wie „glauben", „geht davon aus", „erwarten", „annehmen", „schätzen", „planen", „beabsichtigen", „könnten" oder ähnliche Formulierungen verwenden. Diese zukunftsgerichteten Aussagen unterliegen jedoch naturgemäß Risiken und Unwägbarkeiten, da sie sich auf zukünftige Ereignisse beziehen und auf den gegenwärtigen Annahmen und Schätzungen der Gesellschaft beruhen, die zukünftig überhaupt nicht oder nicht wie angenommen eintreten können. Sie stellen daher keine Garantie für den Eintritt zukünftiger Ergebnisse oder Leistungen der Gesellschaft dar, und die tatsächliche Finanzlage und die tatsächlich erzielten Ergebnisse der Gesellschaft, wie auch die gesamtwirtschaftliche Entwicklung und die rechtlichen Rahmenbedingungen, können wesentlich von den Erwartungen abweichen, die in den zukunftsgerichteten Aussagen ausdrücklich oder implizit angenommen werden und diese nicht erfüllen. Anleger werden daher gewarnt, sich bei ihren Anlageentscheidungen in Bezug auf die Golfino AG bzw. Golfino-Gruppe nicht auf die hier zum Ausdruck kommenden zukunftsgerichteten Aussagen zu stützen.

GOLFINO AG
Humboldtstr. 19, 21509 Glinde
anleihe@golfino.com
www.golfino.com