

# BKV - Bäder- und Kurverwaltung Baden-Württemberg, Anstalt des öffentlichen Rechts, Baden-Baden

Bilanz zum 31. Dezember 2025

## AKTIVSEITE

|                                                                                                                                         | 31.12.2025   |                      | 31.12.2024           |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------|----------------------|----------------------|
|                                                                                                                                         | €            | €                    | €                    |
| <b>A. Anlagevermögen</b>                                                                                                                |              |                      |                      |
| I. Immaterielle Vermögensgegenstände                                                                                                    |              |                      |                      |
| Entgeltlich erworbene Konzessionen, gewerbliche Schutzrechte und ähnliche Rechte und Werte sowie Lizenzen an solchen Rechten und Werten |              | 1.974,00             | 9.114,00             |
| II. Sachanlagen                                                                                                                         |              |                      |                      |
| 1. Grundstücke mit Geschäfts-, Betriebs- und anderen Bauten                                                                             | 67.400,70    |                      | 71.081,70            |
| 2. Bauten und Anlagen auf fremden Grundstücken                                                                                          | 3.561.924,00 |                      | 3.784.473,00         |
| 3. Technische Anlagen und Maschinen                                                                                                     | 128,00       |                      | 254,00               |
| 4. Andere Anlagen, Betriebs- und Geschäftsausstattung                                                                                   | 1.234.698,00 |                      | 1.545.185,00         |
|                                                                                                                                         |              | 4.864.150,70         | 5.400.993,70         |
| III. Finanzanlagen                                                                                                                      |              |                      |                      |
| 1. Anteile an verbundenen Unternehmen                                                                                                   | 1.264.241,44 |                      | 1.264.241,44         |
| 2. Beteiligungen                                                                                                                        | 3.099.456,35 |                      | 3.099.456,35         |
|                                                                                                                                         |              | 4.363.697,79         | 4.363.697,79         |
|                                                                                                                                         |              | 9.229.822,49         | 9.773.805,49         |
| <b>B. Umlaufvermögen</b>                                                                                                                |              |                      |                      |
| I. Forderungen und sonstige Vermögensgegenstände                                                                                        |              |                      |                      |
| 1. Forderungen aus Lieferungen und Leistungen                                                                                           | 2.191.669,95 |                      | 1.708.799,76         |
| 2. Forderungen gegen verbundene Unternehmen                                                                                             | 210.247,92   |                      | 496.822,09           |
| 3. Sonstige Vermögensgegenstände                                                                                                        | 122.531,17   |                      | 107.656,26           |
|                                                                                                                                         |              | 2.524.449,04         | 2.313.278,11         |
| II. Kassenbestand und Guthaben bei Kreditinstituten                                                                                     |              | 4.551.582,59         | 4.265.262,09         |
|                                                                                                                                         |              | 7.076.031,63         | 6.578.540,20         |
| <b>C. Rechnungsabgrenzungsposten</b>                                                                                                    |              | 3.767,13             | 5.622,44             |
|                                                                                                                                         |              | <u>16.309.621,25</u> | <u>16.357.968,13</u> |

## **PASSIVSEITE**

|                                                                    | 31.12.2025           | 31.12.2024           |
|--------------------------------------------------------------------|----------------------|----------------------|
|                                                                    | €                    | €                    |
| <b>A. Eigenkapital</b>                                             |                      |                      |
| I. Gezeichnetes Kapital                                            | 520.000,00           | 520.000,00           |
| II. Kapitalrücklage                                                | 1.238.810,93         | 1.238.810,93         |
| III. Gewinnvortrag                                                 | 9.873.052,13         | 10.193.947,15        |
| IV. Jahresüberschuss/Jahresfehlbetrag (–)                          | 164.653,12           | – 320.895,02         |
|                                                                    | <u>11.796.516,18</u> | <u>11.631.863,06</u> |
| <b>B. Sonderposten für Investitionszuschüsse</b>                   | 826.811,84           | 912.782,84           |
| <b>C. Rückstellungen</b>                                           |                      |                      |
| 1. Rückstellungen für Pensionen und ähnliche Verpflichtungen       | 1.007.739,00         | 1.189.524,00         |
| 2. Sonstige Rückstellungen                                         | <u>232.741,53</u>    | <u>204.786,78</u>    |
|                                                                    | 1.240.480,53         | 1.394.310,78         |
| <b>D. Verbindlichkeiten</b>                                        |                      |                      |
| 1. Erhaltene Anzahlungen auf Bestellungen                          | 62.154,03            | 74.306,00            |
| 2. Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen                | 284.647,76           | 355.633,44           |
| 3. Verbindlichkeiten gegenüber verbundenen Unternehmen             | 683.993,41           | 1.068.436,26         |
| 4. Verbindlichkeiten gegenüber dem Staatlichen Verpachtungsbetrieb | 989.061,09           | 491.276,60           |
| 5. Sonstige Verbindlichkeiten                                      | 425.956,41           | 429.359,15           |
| davon aus Steuern € 42.221,47                                      |                      | (37.269,12)          |
| davon im Rahmen der sozialen Sicherheit € 16.212,51                |                      | (16.681,49)          |
|                                                                    | <u>2.445.812,70</u>  | <u>2.419.011,45</u>  |
|                                                                    |                      |                      |
|                                                                    | <u>16.309.621,25</u> | <u>16.357.968,13</u> |

# **BKV - Bäder- und Kurverwaltung Baden-Württemberg, Anstalt des öffentlichen Rechts, Baden-Baden**

## **Gewinn- und Verlustrechnung für die Zeit vom 1. Januar bis 31. Dezember 2025**

|                                                                                             | 2025                 | 2024                 |
|---------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------|----------------------|
|                                                                                             | €                    | €                    |
| 1. Umsatzerlöse                                                                             | 10.791.164,07        | 9.743.146,31         |
| 2. Sonstige betriebliche Erträge                                                            | 5.905.713,18         | 4.996.233,60         |
|                                                                                             | <u>16.696.877,25</u> | <u>14.739.379,91</u> |
| 3. Materialaufwand                                                                          |                      |                      |
| a) Aufwendungen für Roh-, Hilfs- und Betriebsstoffe und für bezogene Waren                  | 73.652,92            | 65.396,49            |
| b) Aufwendungen für bezogene Leistungen                                                     | <u>4.073.090,19</u>  | <u>3.729.031,69</u>  |
|                                                                                             | 4.146.743,11         | 3.794.428,18         |
| 4. Personalaufwand                                                                          |                      |                      |
| a) Löhne und Gehälter                                                                       | 3.028.194,02         | 2.940.152,98         |
| b) Soziale Abgaben und Aufwendungen für Altersversorgung und für Unterstützung              | 920.000,79           | 846.459,81           |
| davon für Altersversorgung € 288.213,72                                                     |                      | <u>(263.917,33)</u>  |
|                                                                                             | <u>3.948.194,81</u>  | <u>3.786.612,79</u>  |
| 5. Abschreibungen auf immaterielle Vermögensgegenstände des Anlagevermögens und Sachanlagen | 600.251,59           | 643.605,53           |
| 6. Erträge aus der Auflösung von Sonderposten für Investitionszuschüsse zum Anlagenvermögen | 85.967,00            | 85.876,00            |
| 7. Sonstige betriebliche Aufwendungen                                                       | 6.680.804,45         | 5.297.741,54         |
| 8. Sonstige Zinsen und ähnliche Erträge                                                     | 55.480,62            | 80.544,03            |
| 9. Aufwendungen aus Verlustübernahme                                                        | 1.249.970,55         | 1.668.436,26         |
| 10. Zinsen und ähnliche Aufwendungen                                                        | 21.600,00            | 21.760,82            |
| davon aus der Aufzinsung von Rückstellungen € 21.600,00                                     |                      | <u>(21.119,00)</u>   |
| 11. Steuern vom Einkommen und vom Ertrag                                                    | 11.236,00            | 0,00                 |
| 12. Ergebnis nach Steuern                                                                   | <u>179.524,36</u>    | <u>306.785,18</u>    |
| 13. Sonstige Steuern                                                                        | 14.871,24            | 14.109,84            |
| 14. Jahresüberschuss/Jahresfehlbetrag (-)                                                   | <u>164.653,12</u>    | <u>320.895,02</u>    |

**BKV - Bäder- und Kurverwaltung Baden-Württemberg,  
Anstalt des öffentlichen Rechts, Baden-Baden  
Anhang für das Geschäftsjahr 2025**

**A. Allgemeine Angaben**

Die BKV - Bäder- und Kurverwaltung Baden-Württemberg, Anstalt des öffentlichen Rechts (kurz: BKV), ist im Handelsregister des Amtsgerichts Mannheim unter HRA 201301 eingetragen und hat ihren Firmensitz in der Werderstraße 4, 76530 Baden-Baden, Deutschland.

Der Jahresabschluss für das Geschäftsjahr 2025 wurde gemäß § 110 LHO und der Satzung in entsprechender Anwendung der Vorschriften des Dritten Buches des Handelsgesetzbuches für große Kapitalgesellschaften aufgestellt. Die Gewinn- und Verlustrechnung entspricht dem gesetzlichen Gliederungsschema unter Änderung von Postenbezeichnungen und Einfügungen, soweit dies zulässig ist und der Klarheit des Ausweises dient.

**B. Angaben zu Bilanzierungs- und Bewertungsmethoden**

Die im Folgenden dargestellten Bilanzierungs- und Bewertungsmethoden sind im Vergleich zum Vorjahr unverändert angewandt worden.

**Immaterielle Vermögensgegenstände** und die Gegenstände des beweglichen **Sachanlagevermögens** sind zu Anschaffungs- oder Herstellungskosten, vermindert um planmäßige kumulierte Abschreibungen, bewertet. Die Abschreibungen werden linear über die betriebsgewöhnliche Nutzungsdauer zeitanteilig ab dem Monat des Zugangs bzw. der Inbetriebnahme vorgenommen. Die Nutzungsdauern orientieren sich dabei an den steuerlichen Afa-Tabellen. Soweit erforderlich, werden außerplanmäßige Abschreibungen auf den niedrigeren beizulegenden Wert am Bilanzstichtag vorgenommen.

Wirtschaftsgüter im Sinne von § 6 Abs. 2 EStG mit Anschaffungs- oder Herstellungskosten von über EUR 250,00 bis EUR 800,00 werden im Jahr des Zugangs voll abgeschrieben. Wirtschaftsgüter im Wert bis EUR 250,00 werden sofort als Betriebsausgabe erfasst.

**Finanzanlagen** sind zu Anschaffungskosten bewertet. Abschreibungen auf den niedrigeren beizulegenden Wert werden vorgenommen, wenn die Wertminderung dauerhaft ist.

**Forderungen und sonstige Vermögensgegenstände** sind mit dem Nennwert angesetzt. Erkennbaren Einzelrisiken wird durch Einzelwertberichtigungen Rechnung getragen. Für das allgemeine Ausfallrisiko wird auf Forderungen aus Lieferungen und Leistungen eine Pauschalwertberichtigung gebildet.

Die **liquiden Mittel** wurden zum Nominalwert angesetzt.

Das **Eigenkapital** wird zum Nennwert angesetzt.

Die Anstalt erhält für die Finanzierung von Investitionen zum Teil Zuschüsse. Diese Zuschüsse werden gemäß der HFA-Stellungnahme 1/1984 i. d. F. von 1990 des Instituts der Wirtschaftsprüfer nicht an den Anschaffungskosten der Investitionen gekürzt, sondern als **Sonderposten** auf der Passivseite der Bilanz ausgewiesen. Die Auflösung der Sonderposten wird entsprechend dem Werteverzehr der mit den Zuschüssen beschafften Anlagegüter über die Gewinn- und Verlustrechnung durchgeführt.

Die Bewertung der **Pensionsrückstellungen** erfolgt nach dem Anwartschaftsbarwertverfahren unter Anwendung versicherungsmathematischer Grundsätze. Bei der Bewertung der Pensionsrückstellungen werden künftige Lohn- und Gehaltssteigerungen sowie Rentenanpassungen berücksichtigt. Zur Ermittlung der Verpflichtungen werden die in 2019 überarbeiteten Sterbetafeln nach Prof. Dr. Klaus Heubeck (Richttafeln 2018 G) zugrunde gelegt. Es wurden folgende Annahmen zugrunde gelegt:

- 10-Jahres-Durchschnittszins zum 31.12.2025: 2,06 %, entsprechend des von der Deutschen Bundesbank gem. § 253 Abs. 2 HGB (in der durch das Wohnimmobilienkreditrichtlinien-Gesetz geänderten Fassung, d.h. auf Basis eines 10-Jahres-Durchschnittszeitraumes) für Dezember 2025 veröffentlichten Rechnungszinses für eine Restlaufzeit von 15 Jahren
- 7-Jahres-Durchschnittszins zum 31.12.2025: 2,22 %, entsprechend des von der Deutschen Bundesbank gem. § 253 Abs. 2 HGB für Dezember 2025 veröffentlichten Rechnungszinses für eine Restlaufzeit von 15 Jahren
- Rentensteigerung: 1,5 %
- Fluktuation: 0 %

Zum 31.12.2025 beträgt der handelsrechtliche Erfüllungsbetrag auf Basis des 10-Jahres-Durchschnittszinses EUR 1.007.739,00. Die Differenz zum auf Basis des 7-Jahres-Durchschnittszinses ermittelten Erfüllungsbetrag beträgt EUR -13.336,00.

Der Zinsanteil aus der Aufzinsung der Pensionsrückstellungen in Höhe von EUR 21.600,00 (Vorjahr: EUR 21.119,00) wird unter dem Posten Zinsen und ähnliche Aufwendungen ausgewiesen.

Die **sonstigen Rückstellungen** berücksichtigen alle erkennbaren Risiken und ungewisse Verpflichtungen und sind nach vernünftiger kaufmännischer Beurteilung in Höhe des notwendigen Erfüllungsbetrages angesetzt. Bei Rückstellungen mit einer Restlaufzeit von mehr als einem Jahr werden künftige Kosten- und Preissteigerungen – sofern nicht von untergeordneter Bedeutung – einbezogen. Ferner werden Rückstellungen mit einer Restlaufzeit von mehr als einem Jahr mit einem der Restlaufzeit entsprechenden durchschnittlichen Marktzins der vergangenen sieben Jahre, welcher von der Deutschen Bundesbank veröffentlicht wird, abgezinst, sofern kein Fall von untergeordneter Bedeutung vorliegt.

Die **Verbindlichkeiten** sind mit ihrem Erfüllungsbetrag angesetzt.

## C. Erläuterungen zur Bilanz

### 1. Anlagevermögen

Die Entwicklung des Anlagevermögens im Geschäftsjahr 2025 ist in der Anlage zum Anhang dargestellt.

Name und Sitz anderer Unternehmen, an denen die BKV mindestens den fünften Teil der Anteile besitzt, die Höhe des Anteils am Kapital, das Eigenkapital und das Ergebnis des letzten Geschäftsjahres dieser Unternehmen, für das ein Jahresabschluss vorliegt, zeigt nachfolgende Aufstellung:

| Beteiligungsunternehmen                                                          | Anteile am<br>Kapital in<br>% | Vorliegen-<br>der<br>Jahres-<br>abschluss<br>für<br>das Jahr |    | Eigenkapital<br>TEUR | Ergebnis<br>TEUR |
|----------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------|--------------------------------------------------------------|----|----------------------|------------------|
| Staatsbad Wildbad<br>Bäder- und Kurbetriebs-<br>gesellschaft mbH, Bad<br>Wildbad | 100,00                        | 2025                                                         | 1) | 3.046                | -1.198           |
| Kurverwaltung Bad<br>Mergentheim GmbH,<br>Bad Mergentheim                        | 33,33                         | 2025                                                         | 1) | 9.925                | -2.193           |
| Staatsbad<br>Badenweiler GmbH,<br>Badenweiler                                    | 100,00                        | 2025                                                         | 1) | 799                  | -868             |
| KHR Gastronomie GmbH,<br>Baden-Baden                                             | 100,00                        | 2025                                                         |    | 150                  | -1.250           |

1) Vorläufiger Jahresabschluss

## **2. Forderungen und sonstige Vermögensgegenstände**

Die Forderungen gegen verbundene Unternehmen betreffen mit TEUR 210 (Vorjahr: TEUR 497) Forderungen aus Lieferungen und Leistungen, im Übrigen sonstige Forderungen. Von den sonstigen Forderungen haben TEUR 0,00 (Vorjahr: TEUR 200) eine Laufzeit von mehr als 1 Jahr.

Sonstige Vermögensgegenstände in Höhe von TEUR 34 (Vorjahr: TEUR 36) haben eine Restlaufzeit von mehr als 1 Jahr. Alle übrigen Forderungen und sonstige Vermögensgegenstände sind – wie im Vorjahr- innerhalb eines Jahres fällig.

Der Posten sonstige Vermögensgegenstände enthält Beträge in Höhe von TEUR 0 (Vorjahr: TEUR 39), die erst nach dem Bilanzstichtag rechtlich entstehen. Es handelt sich dabei um im Folgejahr abziehbare Vorsteuer.

## **3. Sonderposten für Investitionszuschüsse zum Anlagevermögen**

Der Sonderposten beinhaltet die in Vorjahren gewährten Investitionszuschüsse für die Anschaffung von einzelnen Vermögensgegenständen. Der Bilanzansatz entspricht dem Buchwert der zuschussfinanzierten Wirtschaftsgüter auf der Aktivseite der Bilanz.

Die erfolgswirksame Auflösung erfolgt dementsprechend über die Nutzungsdauer der bezuschussten Anlagegüter. Die Auflösung wird in der Gewinn- und Verlustrechnung gesondert ausgewiesen.



Gegliedert nach den Posten des Anlagevermögens hat sich der Sonderposten wie folgt entwickelt:

|                                                                                                                                                  | Stand<br>1.1.2025<br>EUR | Abgänge      | Auflösung<br>EUR | Stand<br>31.12.2025<br>EUR |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------|--------------|------------------|----------------------------|
| Entgeltlich erworbene Konzessionen,<br>gewerbliche Schutzrechte und ähnliche<br>Rechte und Werte sowie Lizenzen an<br>solchen Rechten und Werten | 2,00                     | -1,00        |                  | 1,00                       |
| Grundstücke mit Geschäfts-, Betriebs-<br>und anderen Bauten                                                                                      | 4.023,84                 |              | 0,00             | 4.023,84                   |
| Bauten und Anlagen auf fremden<br>Grundstücken                                                                                                   | 908.482,00               |              | 85.841,00        | 822.641,00                 |
| Technische Anlagen und Maschinen                                                                                                                 | 254,00                   |              | 126,00           | 128,00                     |
| Andere Anlagen, Betriebs- und<br>Geschäftsausstattung                                                                                            | 21,00                    | -3,00        | 0,00             | 18,00                      |
|                                                                                                                                                  | <u>912.782,84</u>        | <u>-4,00</u> | <u>85.967,00</u> | <u>826.811,84</u>          |

#### 4. Sonstige Rückstellungen

Die sonstigen Rückstellungen in Höhe von TEUR 233 (Vorjahr: TEUR 205 enthalten im Wesentlichen Verpflichtungen gegenüber der Belegschaft, insbesondere Rückstellungen für Urlaub und Überstunden in Höhe von TEUR 135 (Vorjahr: TEUR 101) und Rückstellungen für ausstehende Rechnungen.

## 5. Verbindlichkeiten

Die Restlaufzeiten der Verbindlichkeiten stellen sich wie folgt dar:

|                                                                 | Gesamt       |              | davon mit einer Restlaufzeit von |              |                    |            |                 |
|-----------------------------------------------------------------|--------------|--------------|----------------------------------|--------------|--------------------|------------|-----------------|
|                                                                 |              |              | < 1Jahr                          |              | > 1Jahr            |            | davon > 5 Jahre |
|                                                                 | 31.12.2025   | 31.12.2024   | 31.12.2025                       | 31.12.2024   | 31.12.2025         | 31.12.2024 | 31.12.2025      |
|                                                                 | EUR          | EUR          | EUR                              | EUR          | EUR                | EUR        | EUR             |
| Erhaltene Anzahlungen                                           | 62.154,03    | 74.306,00    | 62.154,03                        | 74.306,00    | 0,00               | 0,00       | 0,00            |
| Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen                | 284.647,76   | 355.633,44   | 284.647,76                       | 355.633,44   | 0,00               | 0,00       | 0,00            |
| Verbindlichkeiten gegenüber dem Staatlichen Verpachtungsbetrieb | 989.061,09   | 491.276,60   | 989.061,09                       | 491.276,60   | 0,00               | 0,00       | 0,00            |
| Verbindlichkeiten gegenüber verb. Untern. KHR                   | 683.993,41   | 1.068.436,26 | 683.993,41                       | 1.068.436,26 | 0,00               | 0,00       | 0,00            |
| Sonstige Verbindlichkeiten                                      | 425.956,41   | 429.359,15   | 425.956,41                       | 429.359,15   | 0,00 <sup>a)</sup> | 0,00       | 0,00            |
|                                                                 | 2.445.812,70 | 2.419.011,45 | 2.445.812,70                     | 2.419.011,45 | 0,00               | 0,00       | 0,00            |

Die Verbindlichkeiten aus dem Liefer- und Leistungsverkehr sind mit den üblichen Eigentumsvorbehalten gesichert.

Die Verbindlichkeiten gegenüber verbundenen Unternehmen betreffen mit TEUR 650 den Verlustausgleich 2025 (Vorjahr: TEUR 1.068) der KHR Gastronomie GmbH und stellen somit sonstige Verbindlichkeiten dar. Des Weiteren werden noch TEUR 34 (Vorjahr: TEUR 0) Verbindlichkeiten aus Lieferung und Leistung dargestellt.

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

### **1. Umsatzerlöse**

Die Umsatzerlöse wurden ausschließlich im Inland in folgenden Tätigkeitsbereichen erzielt:

|                            | 2025<br>EUR          | 2024<br>EUR         |
|----------------------------|----------------------|---------------------|
| Vermietung und Verpachtung | 4.644.221,43         | 4.234.779,07        |
| Parkierung                 | 3.733.154,11         | 3.297.811,65        |
| Bäderbetrieb               | 2.088.971,02         | 1.953.002,46        |
| Geschäftsbesorgung         | 218.800,99           | 145.365,17          |
| Immobilienverwaltung       | 105.644,64           | 111.816,08          |
| sonstige Erträge           | 371,88               | 371,88              |
|                            | <u>10.791.164,07</u> | <u>9.743.146,31</u> |

### **2. Sonstige betriebliche Erträge**

Die sonstigen betrieblichen Erträge enthalten im Wesentlichen TEUR 5.666 Zuschüsse im Rahmen des Geschäftsbesorgungsvertrags mit dem Staatlichen Verpachtungsbetrieb, welche an die Bädergesellschaften in Bad Wildbad, Bad Mergentheim und Badenweiler weiterzuleiten waren.

### **3. Sonstige betriebliche Aufwendungen**

Die sonstigen betrieblichen Aufwendungen enthalten im Wesentlichen weitergeleitete Zuschüsse von TEUR 5.666.

## **E. Sonstige Angaben**

### **1. Sonstige finanzielle Verpflichtungen**

Sonstige finanzielle Verpflichtungen von Bedeutung bestehen gegenüber dem Staatlichen Verpachtungsbetrieb, Stuttgart, für 2025 in Höhe des festen Pachtzinses von TEUR 1.950 zuzüglich einer ergebnisabhängigen Komponente. Ab 2026 erhöht sich der feste Pachtzins auf TEUR 2.200 und kann jederzeit mit einer Frist von sechs Monaten zum Ende eines Kalenderjahres gekündigt werden.

Die BKV hat sich mit einem Ergebnisabführungsvertrag mit Wirkung ab dem 1. Januar 2021 dazu verpflichtet, alle Verluste ab Beginn 2021 der 100%-Tochtergesellschaft KHR Gastronomie GmbH zu übernehmen. Der Vertrag wurde zum 31.12.2025 gekündigt.

### **2. Haftungsverhältnisse**

Die BKV ist Mitglied in der Versorgungsanstalt des Bundes und der Länder (VBL). Für die Versorgungsverpflichtungen aus der Zusatzversorgung für aktive und ehemalige Arbeiter und Angestellte der BKV besteht eine Subsidiärhaftung seitens des Arbeitgebers. Für diese besteht unter den sonstigen Voraussetzungen eine Anhangangabepflicht nach Art. 28 Abs. 2 EGHGB, da die BKV von dem Passivierungswahlrecht des Art. 28 Abs. 1 EGHGB nicht Gebrauch macht und die Verpflichtungen nicht auf der Basis eines versicherungsmathematischen Gutachtens ermittelt wurden. Es handelt sich um eine tarifvertraglich vereinbarte zusätzliche Alters-, Erwerbsminderungs- und Hinterbliebenenversorgung gegenüber den Angestellten der BKV. Die Ausgestaltung ergibt sich aus der Satzung der VBL. Die Versorgung wird im Wege des Umlageverfahrens über die VBL abgewickelt. Die Arbeitnehmer erwerben einen unmittelbaren Anspruch gegenüber der VBL. Der Anteil des Arbeitgebers am derzeitigen Umlagesatz beträgt 5,49 %, der Arbeitnehmeranteil 1,81 %. Neben der Umlage erhebt die VBL Sanierungsgelder von allen beteiligten Arbeitgebern mit Pflichtversicherten im Abrechnungsverband West. Die Summe der umlagepflichtigen Gehälter betrug TEUR 2.770. Eine Schätzung der Verteilung der Versorgungsverpflichtungen auf die anspruchsberechtigten Arbeitnehmer, ehemaligen Arbeitnehmer und Rentenbezieher ist nicht möglich.

### 3. Personal

Im Jahresdurchschnitt betrug die Zahl der Beschäftigten, getrennt nach Tätigkeitsbereichen:

|                                  | 2025      |
|----------------------------------|-----------|
| Verwaltung                       | 7         |
| Kurhaus                          | 49        |
| Bäder Dienstleistungsüberlassung | 4         |
| Aushilfen                        | 17        |
|                                  | <u>77</u> |

### 4. Organe der Anstalt

#### 4.1. Geschäftsführung

Alleiniger gesetzlicher Vertreter mit Einzelvertretungsbefugnis war im Geschäftsjahr 2025 Herr Steffen Ratzel bis zum 03.06.2025.

Ab dem 04.06.2025 gemeinsame Geschäftsführung mit Herrn Thomas Meurer.

Die Bezüge des Geschäftsführers Herr Steffen Ratzel betrugen in 2025 EUR 195.133,79. Für den Geschäftsführer bestehen Pensionsrückstellungen in Höhe von EUR 176.688,00.

Die Bezüge des Geschäftsführers Herr Thomas Meurer betrugen in 2025 EUR 20.412,00.

Die Gesamtbezüge ehemaliger Mitglieder des Geschäftsführungsorgans und ihrer Hinterbliebenen beliefen sich im Jahr 2025 auf EUR 94.876,00. Für diese Personengruppe bestanden zum 31.12.2025 Rückstellungen für laufende Pensionen in Höhe von insgesamt EUR 792.620,00.

#### **4.2. Verwaltungsrat**

Dem Verwaltungsrat gehörten im Berichtsjahr folgende Personen an:

Stimmberechtigte Mitglieder:

- Ministerialdirigentin Annekatriin Schmied-Liedl, Vorsitzende
- Leitende Ministerialrätin Kalinka Becht, Stellv. Vorsitzende
- Ministerialrätin Diana Schafer
- Regierungspräsidentin Sylvia M. Felder

Die Mitglieder des Verwaltungsrats erhielten im Berichtsjahr Sitzungsgelder und Aufwandsentschädigungen von insgesamt EUR 2.096,00.

Mit Beschluss des Anstaltsträgers vom 04. August 2025 endete die Amtszeit des Verwaltungsrats zum 01. August 2025.

#### **5. Honorar des Abschlussprüfers**

Das für das Geschäftsjahr 2025 erfasste Honorar für Leistungen des Abschlussprüfers für Abschlussprüfungsleistungen betrug TEUR 8,4. Es sind gegenüber diesem keine weiteren Honorare für andere Bestätigungsleistungen, Steuerberatungsleistungen oder sonstige Leistungen angefallen.

## 6. Ergebnisverwendungsvorschlag

Die Geschäftsführung schlägt vor, den Gewinnvortrag von EUR 9.873.052,13 und den Jahresüberschuss in Höhe von EUR 164.653,12 auf neue Rechnung vorzutragen.

Baden-Baden, den 4. Juni 2026

BKV - Bäder- und Kurverwaltung Baden-Württemberg, Anstalt des öffentlichen Rechts



Steffen Ratzel  
Geschäftsführer



Thomas Meurer  
Geschäftsführer

Anlagennachweis zum 31. Dezember 2025

| Bilanzposten                                                                                                                               | Entwicklung der Anschaffungswerte |                      |            |                        | Entwicklungen der Abschreibungen                      |                                                 |                            | Restbuchwerte                                         |                       |                       |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------|----------------------|------------|------------------------|-------------------------------------------------------|-------------------------------------------------|----------------------------|-------------------------------------------------------|-----------------------|-----------------------|
|                                                                                                                                            | Stand am<br>01.01.2025            | Zugänge<br>lfd. Jahr | Abgänge    | Stand am<br>31.12.2025 | Gesamte Ab-<br>schreibungen<br>Stand am<br>01.01.2025 | Abschreibun-<br>gen des<br>Geschäfts-<br>jahres | Entnahme<br>für<br>Abgänge | Gesamte Ab-<br>schreibungen<br>Stand am<br>31.12.2025 | (Stand<br>31.12.2025) | (Stand<br>31.12.2024) |
|                                                                                                                                            | €                                 | €                    | €          | €                      | €                                                     | €                                               | €                          | €                                                     | €                     | €                     |
| I. Immaterielle Vermögensgegenstände                                                                                                       |                                   |                      |            |                        |                                                       |                                                 |                            |                                                       |                       |                       |
| 1. Entgeltlich erworbene Konzessionen, gewerbliche Schutzrechte und ähnliche Rechte und Werte sowie Lizenzen an solchen Rechten und Werten | 1.761.173,23                      | 0,00                 | 38.985,51  | 1.722.187,72           | 1.752.059,23                                          | 3.837,00                                        | 35.682,51                  | 1.720.213,72                                          | 1.974,00              | 9.114,00              |
| II. Sachanlagen                                                                                                                            |                                   |                      |            |                        |                                                       |                                                 |                            |                                                       |                       |                       |
| 1. Grundstücke, grundstücksgleiche Rechte und Bauten einschließlich der Bauten auf fremden Grundstücken                                    | 688.180,31                        | 0,00                 | 0,00       | 688.180,31             | 617.098,61                                            | 3.681,00                                        | 0,00                       | 620.779,61                                            | 67.400,70             | 71.081,70             |
| 2. Bauten und Anlagen auf fremden Grundstücken                                                                                             | 9.249.895,93                      | 0,00                 | 0,00       | 9.249.895,93           | 5.465.422,93                                          | 222.549,00                                      | 0,00                       | 5.687.971,93                                          | 3.561.924,00          | 3.784.473,00          |
| 3. Technische Anlagen und Maschinen                                                                                                        | 216.836,73                        | 0,00                 | 13.823,17  | 203.013,56             | 216.582,73                                            | 126,00                                          | 13.823,17                  | 202.885,56                                            | 128,00                | 254,00                |
| 4. Andere Anlagen, Betriebs- und Geschäftsausstattung                                                                                      | 6.460.065,93                      | 59.609,59            | 57.650,28  | 6.462.025,24           | 4.914.880,93                                          | 370.058,59                                      | 57.612,28                  | 5.227.327,24                                          | 1.234.698,00          | 1.545.185,00          |
|                                                                                                                                            | 16.614.978,90                     | 59.609,59            | 71.473,45  | 16.603.115,04          | 11.213.985,20                                         | 596.414,59                                      | 71.435,45                  | 11.738.964,34                                         | 4.864.150,70          | 5.400.993,70          |
| III. Finanzanlagen                                                                                                                         |                                   |                      |            |                        |                                                       |                                                 |                            |                                                       |                       |                       |
| 1. Anteile an verbundenen Unternehmen                                                                                                      | 1.739.241,44                      | 0,00                 | 0,00       | 1.739.241,44           | 475.000,00                                            | 0,00                                            | 0,00                       | 475.000,00                                            | 1.264.241,44          | 1.264.241,44          |
| 2. Beteiligungen                                                                                                                           | 3.099.456,35                      | 0,00                 | 0,00       | 3.099.456,35           | 0,00                                                  | 0,00                                            | 0,00                       | 0,00                                                  | 3.099.456,35          | 3.099.456,35          |
|                                                                                                                                            | 4.838.697,79                      | 0,00                 | 0,00       | 4.838.697,79           | 475.000,00                                            | 0,00                                            | 0,00                       | 475.000,00                                            | 4.363.697,79          | 4.363.697,79          |
|                                                                                                                                            | 23.214.849,92                     | 59.609,59            | 110.458,96 | 23.164.000,55          | 13.441.044,43                                         | 600.251,59                                      | 107.117,96                 | 13.934.178,06                                         | 9.229.822,49          | 9.773.805,49          |



## **Lagebericht für das Geschäftsjahr 2025**

### **I. Grundlagen der Gesellschaft**

Die Bäder- und Kurverwaltung Baden-Württemberg ist eine Anstalt des öffentlichen Rechts und hat ihren Sitz als 100 %-ige Tochter des Landes Baden-Württemberg in Baden-Baden. Wesentliche Geschäftsgrundlage ist der im Jahr 2015 abgeschlossene Pachtvertrag mit dem Land Baden-Württemberg (Staatlicher Verpachtungsbetrieb – SVB), durch den die landeseigenen Bäder- und Kurbetriebe in Baden-Baden an die BKV verpachtet worden sind. Dazu zählen neben dem Kurhaus mit Trinkhalle und den Kolonnadenboutiquen auch die beiden Thermalbäder Caracalla Therme und Friedrichsbad sowie die Kurhausgarage. Das Pachtverhältnis ist auf unbestimmte Zeit geschlossen. Der ursprüngliche Basispachtzins in Höhe von 1.625 T€ wird entsprechend dem 1. Nachtrag zum Pachtvertrag vom Dezember 2024 ab 2025 in zwei Schritten (2025 auf 1.950 T€ und 2026 auf 2.200 T€) stufenweise angehoben. Daneben schuldet die BKV nach Abzug eines Freibetrages einen ergebnisbezogenen Pachtzins in Höhe von 45 % vom Jahresüberschuss.

### **II. Wirtschaftsbericht**

#### **Wirtschaftliche und konjunkturelle Rahmenbedingungen**

Die BKV unterliegt mit ihren diversen Tätigkeitsgebieten unterschiedlichsten Einflüssen verschiedener Branchen. Das Saalvermietungsgeschäft der BKV als Teil der regionalen Veranstaltungsbranche hängt sowohl vom privaten Konsumverhalten, als auch von der konjunkturabhängigen Bereitschaft der Unternehmen ab, Ausgaben in betriebliche Veranstaltungen zu tätigen. Die Entwicklung im Parkierungsgeschäft wird einerseits hinsichtlich der Tagespauschale von der Konjunktur im Hotelgewerbe und andererseits vom privaten Konsumverhalten bezogen auf die Kurzparker beeinflusst. Bei der BKV kommt noch hinzu, dass das Veranstaltungsgeschäft im Kurhaus maßgeblich zu den Parkierungserlösen beiträgt. Daneben spielt auch die Verteuerung der Mobilität (z.B. der Kraftstoffpreise) und der damit eventuell verbundene Umstieg auf öffentliche Verkehrsmittel sowie die Erreichbarkeit hinsichtlich etwaiger Baustelleneinrichtungen bei den Zufahrten eine Rolle für das Parkierungsgeschäft. Auch die Bädererlöse sind abhängig vom Freizeitverhalten und somit dem privaten Konsum der potenziellen Gäste.

Das Statistische Bundesamt teilt in seiner Pressemitteilung Nr. 019 vom 16. Januar 2026 mit, dass sich die Verbraucherpreise im Jahr 2025 im Jahresdurchschnitt um 2,2 % gegenüber 2024 erhöht haben. Damit hat sich die Inflationsrate im Jahr 2025 auf dem Vorjahresniveau des Jahres 2024 stabilisiert. Die Energieprodukte verbilligten sich im Jahr 2025 gegenüber dem Vorjahr um 2,3 %. So sanken die Kosten für Strom um 2,2 % und für leichtes Heizöl um 5,3 %. Die Kosten für Erdgas stiegen leicht um 0,7 %, während sich die Kosten für Fernwärme, bei geringerem Preisniveau zum Jahresende, im Vorjahresvergleich der Jahresdurchschnittswerte um 1,5 % erhöhten. Die Preise für Dienstleistungen insgesamt verteuerten sich im Vorjahresvergleich im Jahr 2025 überdurchschnittlich um + 3,5 %, nachdem sie im Jahr 2024 um 3,8 % gegenüber dem Jahr 2023 gestiegen waren. Neben Personenbeförderung, Dienstleistungen sozialer Einrichtungen und Versicherungen verteuerten sich insbesondere auch die Gaststättendienstleistungen um 4,0 % deutlich. Die Preise für Nahrungsmittel erhöhten sich nach dem Preisanstieg im Jahr 2024 in Höhe von 1,4 % im Jahr 2025 um + 2,0 %. Die sogenannte Kerninflation, die Jahresteuerrate ohne Berücksichtigung von Energie und Nahrungsmitteln, verringerte sich im Jahr 2025 von + 3,0 % (2024) auf + 2,8 %, liegt aber weiterhin deutlich über der Gesamtteuerung. Daraus kann man ablesen, dass die Teuerung 2025 in anderen Güterbereichen im Jahresdurchschnitt weiterhin hoch war.

Nach der Pressemitteilung Nr. 017 vom 15. Januar 2026 des Statistischen Bundesamtes kamen im Jahr 2025 deutlich positive Signale seitens der privaten Konsumausgaben. Sie stiegen preisbereinigt um 1,4 %, allerdings vor allem in den Branchen „Gesundheit“ und „Mobilität“. Für Gastronomie- und Beherbergungsbetriebe gaben die privaten Haushalte im Jahr 2025 mit 0,6 % noch weniger aus als im Vorjahr. Bei den Unternehmen nahm die Bruttowertschöpfung sowohl im Verarbeitenden Gewerbe (- 1,3 %), als auch im Baugewerbe (- 3,6 %) weiter deutlich ab. Im Dienstleistungsgewerbe zeigte sich hingegen ein gemischtes Bild. Sowohl die Unternehmensdienstleister (- 0,8 %) als auch die sonstigen Dienstleister, wie etwa für Sport, Unterhaltung und Erholung (- 0,3 %) mussten Einbußen hinnehmen. Im Bereich Handel, Verkehr, Gastgewerbe stieg die preisbereinigte Bruttowertschöpfung hingegen an (+ 1,2 %). Dies ist jedoch zu großem Teil dem Einzelhandel zuzuschreiben. Das Gastgewerbe erwirtschaftete in diesem Segment weniger als im Vorjahr.

## **Geschäftsverlauf**

Das Jahr 2025 wird wie im Vorjahr maßgeblich vom Parkierungsgeschäft sowie der Verpachtung des Bäderbetriebs beeinflusst. Beim Parkierungsgeschäft sind zweistellige Zuwachsraten bei den Umsätzen zu verzeichnen, so dass erneut Rekorderlöse zu Buche stehen. Die Verpachtung des Bäderbetriebs profitierte ebenfalls vom sehr guten Geschäftsverlauf der Carasana. Die Kurhausbewirtschaftung mit dem Vermietungs- und Verpachtungsgeschäft zeigte sich im Vorjahresvergleich der Betriebsergebnisse leicht rückläufig.

Mit Datum vom 12. Mai 2025 hat die BKV als Gesellschafterin der Gastronomietochter KHR Gastronomie GmbH beschlossen, die KHR zu liquidieren. Insoweit geht die Geschäftsführung davon aus, dass das Ergebnis der BKV im Jahr 2025 letztmalig durch die Verlustübernahme belastet ist. Unter Berücksichtigung von Abwicklungszahlungen schloss die KHR, die bis zum 30. September 2025 operativ tätig war, das Berichtsjahr 2025 mit einem Verlust in Höhe von 1.250 T€ ab. Unterjährig mussten von der BKV im Vorgriff auf die Verlustübernahme des laufenden Jahres bereits Zahlungen in Höhe von 600 T€ zur Liquiditätsunterstützung an die KHR Gastronomie GmbH geleistet werden.

### **Gesamtaussage der Geschäftsführung**

Die Geschäftsführung zeigt sich mit dem Geschäftsverlauf der BKV im Jahr 2025 sehr zufrieden und bewertet das Ergebnis 2025 insgesamt als ausgezeichnet.

Das Betriebsergebnis (1.173 T€) verringerte sich zwar leicht um 13 T€ gegenüber dem Vorjahreswert und liegt damit dennoch um 1.022 T€ über den Erwartungen des Planansatzes (+ 151 T€). Entscheidend für diese Entwicklung waren im Wesentlichen die Umsatzsteigerungen im Bereich der Kurhausbewirtschaftung einschließlich zugehöriger Dienstleistungen, dem Bäderbetrieb (hier insbesondere durch die nicht geplante Gewinnbeteiligung in Höhe von 377 T€) sowie dem Parkierungsgeschäft, die allesamt die Erwartungen deutlich übertrafen.

Die Geschäftsführung geht, wie im letzten Jahr auch, von einer jederzeit gewährleisteten Deckung und Zahlungsfähigkeit aus.

## Ertragslage

Die Ertragslage stellt sich im Geschäftsjahr 2025 im Vorjahresvergleich wie folgt dar:

|                                                                          | 2025          |              | 2024         |              | Ergebnis-Veränderung |             |
|--------------------------------------------------------------------------|---------------|--------------|--------------|--------------|----------------------|-------------|
|                                                                          | T€            | %            | T€           | %            | T€                   | %           |
| Umsatzerlöse                                                             | 10.791        | 99,8         | 9.743        | 99,8         | 1.048                | 10,8        |
| sonstige betriebliche Erträge                                            | 18            | 0,2          | 20           | 0,2          | 2                    | 10,0        |
| <b>Betriebliche Erträge</b>                                              | <b>10.809</b> | <b>100,0</b> | <b>9.763</b> | <b>100,0</b> | <b>1.046</b>         | <b>10,7</b> |
| Personalaufwand                                                          | 3.871         | 35,8         | 3.744        | 38,3         | 127                  | 3,4         |
| Materialaufwand                                                          | 4.147         | 38,4         | 3.794        | 38,9         | 353                  | 9,3         |
| Abschreibungen                                                           | 600           | 5,6          | 644          | 6,6          | -44                  | -6,8        |
| sonstige betriebliche Aufwendungen<br>(einschließlich sonstiger Steuern) | 1.018         | 9,4          | 395          | 4,0          | 629                  |             |
| <b>Betriebliche Aufwendungen</b>                                         | <b>9.636</b>  | <b>89,2</b>  | <b>8.577</b> | <b>87,9</b>  | <b>1.059</b>         | <b>12,3</b> |
| <b>Betriebsergebnis</b>                                                  | <b>1.173</b>  | <b>10,8</b>  | <b>1.186</b> | <b>12,1</b>  | <b>-13</b>           | <b>-1,1</b> |
| Finanzergebnis                                                           | 56            |              | 81           |              | -25                  |             |
| Neutrales Ergebnis                                                       | -1.053        |              | -1.588       |              | -535                 |             |
| Ertragsteuern                                                            | 11            |              | 0            |              |                      |             |
| <b>Jahresergebnis</b>                                                    | <b>165</b>    |              | <b>-321</b>  |              | <b>486</b>           |             |

Die betrieblichen Erträge erhöhten sich im Vergleich zum Vorjahr um 1.046 T€ bzw. 10,7 % auf 10.809 T€.

Dabei zeigten sich die Geschäftsbereiche etwas uneinheitlich:

|                                                                  | 2025          | 2024         | Ergebnis-Veränderung |             |
|------------------------------------------------------------------|---------------|--------------|----------------------|-------------|
|                                                                  | T€            | T€           | T€                   | %           |
| Kurhausbewirtschaftung mit Vermietungs- und Verpachtungsgeschäft | 4.644         | 4.235        | 409                  | 9,7         |
| Parkierungsgeschäft                                              | 3.733         | 3.298        | 435                  | 13,2        |
| Bäderbetrieb                                                     | 2.089         | 1.953        | 136                  | 7,0         |
| Geschäftsbesorgung                                               | 219           | 145          | 74                   | 51,0        |
| Immobilienverwaltung                                             | 106           | 112          | -6                   | -5,4        |
| übrige Erlöse                                                    | 0             | 0            | 0                    | -           |
| <b>Summe Umsatzerlöse</b>                                        | <b>10.791</b> | <b>9.743</b> | <b>1.048</b>         | <b>10,8</b> |

Die Kurhausbewirtschaftung mit Vermietungs- und Verpachtungsgeschäft zeigt sich im Vorjahresvergleich mit deutlichen Erlössteigerungen (+ 409 T€ bzw. + 9,7 %) und ist damit mitprägend für die Erhöhungen der Gesamterlöse im Berichtsjahr. Insbesondere die höheren Erlöse aus den Saalvermietungen (+ 171 T€ bzw. + 18 %) und den zugehörigen Dienstleistungen (+ 252 T€ bzw. + 37 %) wirkten sich diesbezüglich erlössteigernd aus.

Das zweitgrößte Erlössegment, das Parkierungsgeschäft, wird unverändert im Wesentlichen vom Ergebnis der Kurhaus-Tiefgarage getragen. Die Umsätze stiegen bei der Kurhaus-Tiefgarage um 64 T€ bzw. 2 %. Erlöserhöhend wirkte sich insbesondere der nach den umfangreichen Umbaumaßnahmen wieder angestiegene Gewinnanteil an der Vincenti-Garage aus (+ 195 T€ auf 210 T€). Darüber hinaus ist in der Darstellung auch ein Effekt in Höhe von 231 T€ aus einer geänderten Buchungssystematik enthalten, die die Abrechnung der Technischen Ausrüstung der Kurhaus-Tiefgarage an den SVB ab diesem Jahr in einer „Brutto-Darstellung“ als Erlös zeigt. In den Vorjahren wurde diesbezüglich eine Saldierung mit den verauslagten Aufwandspositionen vorgenommen.

Die Erlöse aus der Verpachtung des Bäderbetriebs erhöhten sich im Vorjahresvergleich um 136 T€ bzw. 7 %. In der Caracalla-Therme stiegen die Besucherzahlen um rund 1.800 Besucher bzw. 0,4 % gegenüber dem Vorjahr an. Ins Friedrichsbad kamen knapp 1.800 mehr Gäste als im Vorjahr, was einem Anstieg von 3,6 % entspricht. Der Basispachtzins stieg indexierungsbedingt um 43 T€ bzw. knapp 7 % an. Die Umsatzpacht erhöhte sich um 25 T€ bzw. 2,5 %. Die nicht geplante ergebnisbezogene Pacht erhöhte sich um 68 T€ bzw. 22 % auf 377 T€.

Die Geschäftsbesorgungsaktivitäten, die die Dienstleistungen für die CARASANA und für den Staatlichen Verpachtungsbetrieb beinhalten, stiegen um 74 T€ bzw. 51 %. Neben den nur geringfügig geringeren Personalverrechnungen an den Bäderbetrieb (- 1 T€) resultieren die Erhöhungen vor allem aus der vertraglichen Anpassung des Geschäftsbesorgungsentgelts von 25 T€ auf nunmehr 100 T€.

Die Erlöse aus der Immobilienverwaltung verminderten sich durch geringere Nebenkostenabrechnungen für die Verwaltungsräume der Spielbank sowie der Synagoge.



Die betrieblichen Aufwendungen erhöhten sich um 1.059 T€ bzw. 12,3 % auf 9.636 T€ und fällt damit um 13 T€ höher aus, als die Steigerung bei den Erträgen.

Die Personalaufwendungen erhöhten sich um 127 T€ bzw. 3 % auf 3.871 T€. Dies ist im Wesentlichen auf die Tarifierhöhungen des TVöD zum 1. April 2025 zurückzuführen. Der Personalbestand erhöhte sich im Jahresdurchschnitt von 73 Personen im Vorjahr auf nunmehr 77 Personen im Berichtsjahr, wobei die Erhöhung mit 2 Personen die MitarbeiterInnen der Kurhausbewirtschaftung und mit 2 Personen die Aushilfskräfte betreffen.

Der Materialaufwand nimmt im Berichtsjahr die größte Aufwandsposition ein und stieg um 353 T€ bzw. um rund 9 %. Allerdings ist hierbei der bereits oben beschriebene Effekt aus der geänderten Buchungssystematik in der Abrechnung mit dem SVB zu berücksichtigen. In den Vorjahren wurde diesbezüglich im Sinne eines durchlaufenden Postens eine Saldierung der Ertrags- und Aufwandspositionen im Materialaufwand (2024: 118 T€) vorgenommen. Die vertragliche Erhöhung des Pachtzinses an den SVB um 325 T€ auf 1.950 T€ sowie die noch zu berücksichtigende ergebnisbezogene Pachterhöhung in Höhe von 63 T€ sind hingegen wesentlich für die Entwicklung der Aufwandsposition im Berichtsjahr. Darüber hinaus wirkten sich die gestiegenen veranstaltungsbezogenen Fremdleistungen (+ 75 T€ bzw. + 27 %) sowie die erhöhten Aufwendungen für den Strombezug (+ 69 T€ bzw. + 21 %) wesentlich aufwands erhöhend aus.

Die Abschreibungen verringerten sich um 44 T€ bzw. knapp 7 % auf 600 T€.

Die Erhöhung der sonstigen betrieblichen Aufwendungen (+ 623 T€ auf 1.018 T€) ist neben dem bereits oben beschriebenen Buchungseffekt durch den geänderten Ausweis der Verrechnungen der Technischen Ausrüstung an den SVB in Höhe von 231 T€ im Wesentlichen auf die gestiegenen Rechts- und Beratungskosten (+ 243 T€) zurückzuführen. Darüber hinaus erhöhte sich die Grundsteuer auf Grund der geänderten Berechnungssystematik um 73 T€ auf 220 T€.

In Summe wurde im Berichtsjahr 2025 ein um 13 T€ geringeres Betriebsergebnis in Höhe von 1.173 T€ im Vergleich zum Vorjahr erzielt.

Das Finanzergebnis in Höhe von 56 T€ verminderte sich gegenüber dem Vorjahr um 25 T€ bzw. 31 %. Ursächlich hierfür war das geringere Zinsniveau sowie das geringere Anlagenvolumen.

Das neutrale Ergebnis wird auf Grund der Liquidation der KHR letztmals maßgeblich von der Verlustübernahme der Tochtergesellschaft KHR Gastronomie GmbH negativ beeinflusst. So musste im Geschäftsjahr 2025 ein Verlust in Höhe von 1.250 T€ (Vorjahr: 1.668 T€) aufwands wirksam übernommen werden. Das neutrale Ergebnis verbesserte sich in der Folge um 535 T€ auf – 1.053 T€.

Im Ergebnis schließt die BKV das Jahr 2025 mit einem positiven Jahresergebnis in Höhe von + 165 T€ ab.

## Finanzlage

Die BKV kommt weiterhin ohne die Beanspruchung des externen Finanzmarktes aus. Angesichts der stabilen Liquidität ist die Finanzlage der BKV derzeit als sehr gut zu bezeichnen, wie folgende Kennzahlen verdeutlichen:

|                            | 31.12.2025 | 31.12.2024 |
|----------------------------|------------|------------|
| Finanzmittelfonds          | 4.552 T€   | 4.265 T€   |
| Liquidität 1. Grades       | 147,8 %    | 164,1 %    |
| Liquidität 2. Grades       | 242,6 %    | 244,0 %    |
| Verschuldungsgrad          | 34,9 %     | 32,8 %     |
| Deckungsgrad I (mit Sopo)  | 136,8 %    | 128,4 %    |
| Deckungsgrad II (mit Sopo) | 148,0 %    | 140,6 %    |
| Working Capital            | 6.835 T€   | 5.811 T€   |

Der ermittelte **Cashflow aus der laufenden Geschäftstätigkeit** bewegt sich unter dem Vorjahresniveau und hat sich um 7 T€ auf 1.959 T€ verschlechtert. Zu dieser Entwicklung trug vor allem die geringere Verlustübernahme von der KHR (- 418 T€), die Zunahme der Forderungen und anderer Aktiva, die nicht der Investitions- oder Finanzierungstätigkeit zuzuordnen sind (- 209 T€; im Vorjahr Abnahme in Höhe von 177 T€), sowie die vergleichsweise deutlich höhere Abnahme der Rückstellungen (- 176 T€ bzw. - 67 T€ im Vorjahr) bei. Insbesondere die Entwicklung der Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen sowie anderer Passiva, die nicht der Investitions- der Finanzierungstätigkeit zuzuordnen sind (Zunahme in Höhe von 27 T€; im Vorjahr + 10 T€), das deutlich höhere Jahresergebnis (+ 486 T€), der geringere Ertragssaldo des Zinsergebnisses (- 26 T€) sowie die geringeren Abschreibungen (- 44 T€) wirkten diesem Trend entgegen.

Der **Cashflow aus der Investitionstätigkeit** beinhaltet die Auszahlungen für Investitionen in Immaterielle Vermögensgegenstände und Sachanlagen (59 T€; im Vorjahr 229 T€) sowie im Berichtsjahr vor allem die Auszahlungen an die KHR Gastronomie GmbH auf Basis des Ergebnisabführungsvertrags (Rest-Verlustausgleich 2024: 1.068 T€ sowie Vorab-Auszahlungen auf Verlustausgleich 2025: 600 T€). Der negative Cashflow aus der Investitionstätigkeit verschlechterte sich um 203 T€ (2025: - 1.672 T€; Vorjahr: - 1.469 T€) somit im Wesentlichen durch die Zahlungsflüsse im Zusammenhang mit dem Verlustausgleich der KHR Gastronomie GmbH.

Ein **Cashflow aus der Finanzierungstätigkeit** fiel wie in den Vorjahren mangels Finanzierungstätigkeit nicht an.

Der Finanzmittelfonds bestehend aus den liquiden Mitteln erhöhte sich im Ergebnis um 287 T€ auf 4.552 T€.

Die Zahlungsfähigkeit der Gesellschaft war im Jahr 2025 stets gewährleistet.

Die Kapitalflussrechnung stellt sich tabellarisch wie folgt dar:

|                                                                                                                                                                                  | 2025<br>T€    | 2024<br>T€    | Ver-<br>änderung<br>T€ |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------|---------------|------------------------|
| Jahresergebnis                                                                                                                                                                   | 165           | -321          | 486                    |
| Abschreibungen auf Sachanlagen und immaterielles Anlagevermögen                                                                                                                  | 600           | 644           | -44                    |
| Auflösung Sonderposten für Investitionszuschüsse                                                                                                                                 | -86           | -86           | 0                      |
| Zunahme (+)/ Abnahme (-) der Rückstellungen                                                                                                                                      | 176           | -67           | 243                    |
| Abnahme (+) bzw. Zunahme (-) der Forderungen aus Lieferungen und Leistungen sowie anderer Aktiva, die nicht der Investitions- oder Finanzierungstätigkeit zuzuordnen sind        | -209          | 177           | -386                   |
| Zunahme (+) bzw. Abnahme (-) der Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen sowie anderer Passiva, die nicht der Investitions- oder Finanzierungstätigkeit zuzuordnen sind | 445           | 10            | 435                    |
| Gewinn (-)/ Verlust (+) aus dem Abgang von Gegenständen des Anlagevermögens                                                                                                      | 3             | 0             | 3                      |
| Zinsaufwendungen (+)/ Zinserträge (-)                                                                                                                                            | -33           | -59           | 26                     |
| Aufwendungen (+)/ Erträge (-) von außergewöhnlicher Größenordnung oder außergewöhnlicher Bedeutung                                                                               | 1.250         | 1.668         | -418                   |
| <b>Cash Flow aus laufender Geschäftstätigkeit</b>                                                                                                                                | <b>1.959</b>  | <b>1.966</b>  | <b>-7</b>              |
| Auszahlungen für Investitionen in das immaterielle Anlagevermögen                                                                                                                | 0             | 0             | 0                      |
| Einzahlungen aus Abgängen von Gegenständen des Sachanlagevermögens                                                                                                               | 0             | 0             | 0                      |
| Auszahlungen für Investitionen in das Sachanlagevermögen                                                                                                                         | -59           | -229          | 170                    |
| Einzahlungen aufgrund von Finanzanlagen im Rahmen der kurzfristigen Finanzdisposition (Rückzahlung Darlehen von KHR)                                                             | 0             | 0             | 0                      |
| Auszahlungen auf Basis des EAV mit der KHR                                                                                                                                       | -1.668        | -1.321        | -347                   |
| erhaltene Zinsen                                                                                                                                                                 | 55            | 81            | -26                    |
| <b>Cash Flow aus der Investitionstätigkeit</b>                                                                                                                                   | <b>-1.672</b> | <b>-1.469</b> | <b>-203</b>            |
| <b>Cash Flow aus Finanzierungstätigkeit</b>                                                                                                                                      | <b>0</b>      | <b>0</b>      | <b>0</b>               |
| zahlungswirksame Veränderung des Finanzmittelfonds                                                                                                                               | 287           | 497           | -210                   |
| Finanzmittelfonds am Anfang der Periode                                                                                                                                          | 4.265         | 3.768         | 497                    |
| <b>Finanzmittelfonds am Ende der Periode</b>                                                                                                                                     | <b>4.552</b>  | <b>4.265</b>  | <b>287</b>             |



## Vermögenslage

Die Bilanzsumme verringerte sich zum 31. Dezember 2025 um 48 T€ auf 16.310 T€ und lag damit 0,3 % unter der Bilanzsumme vom 31. Dezember 2024.

Auf der Aktivseite verminderten sich die langfristigen Vermögenswerte im Vergleich zum Bilanzstichtag des Vorjahres im Wesentlichen abschreibungsbedingt, aber auch aus einer Fristigkeitsverschiebung von Forderungen um insgesamt 746 T€ bzw. 7,5 % auf 9.264 T€. Die Investitionen des Geschäftsjahrs 2025 in Höhe von 59 T€ unterschritten das Abschreibungsvolumen in Höhe von 600 T€ deutlich. Der Anteil der Sachanlagen an der gesunkenen Bilanzsumme (Sachanlagenintensität/ -quote) beträgt nunmehr 29,8 % (Vorjahr: 33,0 %).

Die kurzfristigen Vermögenswerte erhöhten sich gegenüber dem 31. Dezember 2024 um 698 T€ bzw. knapp 11 % auf 7.046 T€. Die Forderungen aus Lieferungen und Leistungen stiegen um 28,3% bzw. 483 T€ auf 2.192 T€ an. Der Rückgang der Forderungen gegen verbundene Unternehmen (von 297 T€ zum Vorjahres-Bilanzstichtag auf 210 T€ zum 31. Dezember 2025) ist im Wesentlichen auf die Teiltilgung eines Darlehens an die KHR Gastronomie GmbH zurückzuführen. Die um 15 T€ bzw. 20 % angestiegenen sonstigen Vermögensgegenstände inklusive aktiven Rechnungsabgrenzungsposten (in Summe 123 T€ zum 31. Dezember 2025) enthalten im Wesentlichen debitorische Kreditoren in Höhe von 45 T€ sowie Körperschaftsteuerrückforderungen in Höhe von 23 T€ und Vorsteuererstattungsansprüche gegenüber der Finanzbehörde (31 T€; zum Vorjahres-Bilanzstichtag 39 T€). Die flüssigen Mittel erhöhten sich um 286 T€ bzw. knapp 7 % auf 4.552 T€.

Auf der Passivseite erhöhte sich das Eigenkapital durch das Jahresergebnis des Berichtsjahres von 11.632 T€ auf 11.797 T€. Die Eigenkapitalquote an der gesunkenen Bilanzsumme erhöhte sich um 1,2 Prozentpunkte von 71,1 % auf 72,3 %.

Der Sonderposten für Investitionszuschüsse verminderte sich ertragswirksam um 86 T€ auf 827 T€ zum 31. Dezember 2025.

Das langfristige Fremdkapital ging im Vergleich der beiden Bilanzstichtage um 182 T€ bzw. 15 % auf 1.031 T€ zurück, was ausschließlich auf die langfristigen Rückstellungen, insbesondere die Pensionsrückstellungen (31. Dezember 2025: 1.007 T€), zurückzuführen ist.

Das kurzfristige Fremdkapital erhöhte sich um 55 T€ bzw. 2,1 % auf 2.654 T€ zum 31. Dezember 2025. Der Anteil an der gesunkenen Bilanzsumme stieg um 0,4 Prozentpunkte auf 16,3 %.

Die kurzfristigen Rückstellungen erhöhten sich um 28 T€ bzw. knapp 16 % auf 209 T€. Wesentliche Bestandteile sind die Rückstellung für Urlaubsverpflichtungen (78 T€; zum 31.12.2024: 53 T€) sowie für Überstundenansprüche (57 T€; zum 31.12.2024: 49 T€).

Die Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen verringerten sich um 19,9 % auf rund 285 T€ (31. Dezember 2024: 356 T€) an.

Die Verbindlichkeiten gegenüber verbundenen Unternehmen verminderten sich um rund 36 % bzw. 384 T€ auf 684 T€. Hier schlägt insbesondere die durch Abschlagszahlungen deutlich geringere, noch offene Verlustübernahme aus dem Ergebnisabführungsvertrag mit der Tochtergesellschaft KHR Gastronomie GmbH zu Buche (684 T€; Vorjahr: 1.068 T€).

Die Verbindlichkeiten gegenüber dem Staatlichen Verpachtungsbetrieb erhöhten sich zum Bilanzstichtag des Geschäftsjahrs 2025 um 498 T€ auf 989 T€ und resultieren aus dem Pachtvertrag.

Die übrigen kurzfristigen Verbindlichkeiten reduzierten sich um 16 T€ bzw. 3,1 % auf 488 T€. Hauptbestandteil sind weiterhin die Umsatzsteuerverbindlichkeiten (325 T€; zum Vorjahres-Bilanzstichtag 294 T€).

Der Kapitalaufbau hat sich verbessert und beträgt zum 31. Dezember 2025 320,0 % (zum 31. Dezember 2024: 305,0 %), was weiterhin einen ausgezeichneten Wert darstellt.

Weitere Kennzahlen stellen sich wie folgt dar:

|                                 | <b>31.12.2025</b> | <b>31.12.2024</b> |
|---------------------------------|-------------------|-------------------|
| Eigenkapital                    | 11.797 T€         | 11.632 T€         |
| Eigenkapitalquote I             | 72,3 %            | 71,1 %            |
| Eigenkapitalquote II            | 77,4 %            | 76,7 %            |
| Fremdkapitalquote               | 22,6 %            | 23,3 %            |
| Fremdkapitalquote (kurzfristig) | 16,3 %            | 15,9%             |
| Working Capital                 | 6.835 T€          | 5.811 T€          |

### **Finanzielle Leistungsindikatoren**

Die von der Gesellschaft definierten finanziellen Leistungsindikatoren, nach denen das Unternehmen gesteuert wird, sind die erzielten Umsatzerlöse, das Betriebsergebnis sowie das Jahresergebnis. Sie werden unterjährig dokumentiert und überwacht. Dies geschieht u.a. auch im Rahmen von Ergebnisvorschauen sowie kommentierten Quartalsberichten einschließlich Erläuterungen zu Planabweichungen an den Verwaltungsrat und den Träger der Anstalt. Die im Laufe des Jahres 2024 buchhalterisch eingeführte, im Jahr 2025 fast vollständig technisch umgesetzte und 2026 technisch zu finalisierende Spartenrechnung fungiert als zusätzliches Steuerungsinstrument und wird zukünftig auch unterjährig ad hoc Ergebnisse liefern.

Die entsprechenden Erläuterungen zu den finanziellen Leistungsindikatoren sind im Abschnitt „Ertragslage“ wiedergegeben.

## **Nichtfinanzielle Leistungsindikatoren**

- **Mitarbeiter**

Die Gesellschaft beschäftigt zum 31.12.2025 insgesamt 77 Mitarbeiter (davon 17 geringfügig Beschäftigte bzw. Aushilfen). Die Entlohnung der Mitarbeiter erfolgt nach dem TVöD-VKA. Die Gesellschaft achtet streng auf die Einhaltung der Regelungen zur Arbeitssicherheit und investiert in die laufende Aus- und Fortbildung ihrer Beschäftigten.

- **Umwelt**

Die Gesellschaft achtet sehr auf den ressourcenschonenden Einsatz bei energie-intensiven Prozessen. Durch einige Maßnahmen konnte der Allgemeinenergieverbrauch in den Vorjahren erheblich gesenkt werden. Mit der Unterzeichnung der WIN-Charta im Jahr 2018 bekennt sich die Gesellschaft zu ihrer ökologischen und sozialen Verantwortung. Zudem identifiziert sie sich dadurch mit der Kommune, der Region und dem Land, in denen wir wirtschaften.

## **III. Prognosebericht**

Grundlage für den Prognosebericht bildet der Wirtschaftsplan 2026. Für das kommende Geschäftsjahr 2026 rechnet die BKV mit einem, im Vergleich zum Planansatz 2025 (- 1.204 T€), deutlich besseren Ergebnis in Höhe von - 38 T€ (IST 2025: + 165 T€). Dabei werden steigende Aufwendungen in Höhe von 9.938 T€ (IST 2025: 9.636 T€) und höhere (planbare) Erträge in Höhe von 9.977 T€ (IST 2025: 10.809 T€) prognostiziert. Das geplante Betriebsergebnis beträgt + 39 T€ (IST 2025: + 1.173 T€). Mit dem verminderten geplanten Finanzergebnis von 20 T€ (IST 2025: 56 T€) sowie einem geringeren und negativen neutralen Ergebnis in Höhe von - 97 T€ (IST 2025: - 1.053 T€) ist ein Jahresergebnis in Höhe von - 38 T€ geplant.

#### IV. Chancen- und Risikobericht

##### Chancenbericht

- **Chancenmanagement/ Chancenmanagementsystem**

Das Chancenmanagement ist ebenso wie das Risikomanagement zentraler Bestandteil der Unternehmenssteuerung. Der Chancenmanagementprozess ist in unsere internen Controllingprozesse integriert und wird auf Grundlage der Unternehmensstrategie auf Basis der einzelnen Geschäftstätigkeiten durchgeführt.

Generelle Maßnahmen der Geschäftsfunktionen werden im Rahmen der operativen Planung in der Regel in Bezug auf Umsatzerlöse und die Erlösmöglichkeiten quantifiziert. Eine übergreifende, systematische Klassifizierung hinsichtlich der Eintrittswahrscheinlichkeit und der Auswirkung der Chancen wird nicht vorgenommen. Chancen werden immer im Zusammenhang mit eventuellen Risiken betrachtet. Sie werden nur dann verfolgt, wenn sie die mit ihnen verbundenen Risiken überwiegen und die Risiken als beherrschbar und in ihren potenziellen Auswirkungen als begrenzt eingeschätzt werden.

**Kurzfristige Chancen**, verstanden als mögliche positive Abweichungen vom geplanten operativen Ergebnis für das laufende Geschäftsjahr, werden in regelmäßigen Abständen auf Basis von Quartalsberichten mit der Geschäftsführung und dem Aufsichtsorgan diskutiert.

- **Wesentliche Chancenfelder:**

- Gesamtwirtschaftliche und konjunkturelle Chancen:

Die derzeitige konjunkturelle Entwicklung ist für das Saalvermietungs-geschäft sicherlich nicht förderlich. Dennoch sehen wir Potential, die Ertragssituation der BKV zu stabilisieren.

- Finanzielle Chancen:

Durch die Wiedereröffnung diverser Hotels in der Umgebung sollte sich neben der Belegung des Touristikwesens auch die Anmietung von Stellplätzen durch deren Hotelgäste positiv auf die Ertragssituation des Parkierungsgeschäfts auswirken.

- **Zusammenfassende Darstellung der Chancensituation:**

Die Gesamtbetrachtung aller Chancen stufen wir trotz der angespannten Konjunkturlage auf Grund der unsicheren Weltlage als gut und damit im Vergleich zum Vorjahr als unverändert ein. Die gesamtwirtschaftlichen Rahmenbedingungen und die Konjunkturdaten stellen sich weiterhin als unsicher dar. Darüber hinaus verhindern auch die weiterhin existenten bzw. weiter zunehmenden geopolitischen Spannungen und die damit eventuell verbundenen Preisspiralen, dass die dargestellten Chancen die dargestellten Risiken deutlicher überwiegen. Dennoch gehen wir weiterhin angesichts der Attraktivitätssteigerung durch diverse Hoteleröffnungen im Kurhaus-nahen Umfeld von einer insgesamt nur marginal verminderten Chancensituation aus.



## Risikobericht

- **Risikomanagement/ Risikomanagementsystem**

Die BKV ist durch ihre diversen und breitgefächerten Aktivitäten einer Reihe von Risiken ausgesetzt, die sich aus dem normalen Geschäftsverlauf, der allgemeinen konjunkturellen Lage sowie möglichen Änderungen in den gesetzlichen Rahmenbedingungen ergeben. Das Risikomanagementsystem ist daher unbeschadet der einzuhaltenden Vorgaben ein grundlegender Teil der Geschäftsprozesse und -entscheidungen der BKV und ist für die Geschäftsleitung von großer Bedeutung.

Das Risikomanagement mit seinen Risikofrüherkennungssystemen dient dazu, die Risiken, denen die BKV ausgesetzt ist, zu bestimmen, zu überwachen und zu kontrollieren. Identifizierte Risiken werden fortlaufend inventarisiert sowie ihre Entwicklung überwacht und bewertet. Die Geschäftsleitung informiert sich regelmäßig über die aktuelle Entwicklung. Um Risiken möglichst auszuschließen, wird auf engen Kontakt, gute Zusammenarbeit und stetigen Meinungsaustausch mit den Steuerberatern, den kommunalpolitischen Ebenen sowie den zuständigen Stellen der Landesministerien sehr viel Wert gelegt. Die einzelnen Risiken werden hinsichtlich der Eintrittswahrscheinlichkeit klassifiziert in die Kategorien sehr unwahrscheinlich, eher unwahrscheinlich, möglich, eher wahrscheinlich und sehr wahrscheinlich. In Kombination mit der Höhe des Schadensausmaßes können die Risikoklassen nachrangig, erhöht, wesentlich oder bestandsgefährdend definiert werden. Es liegen weiterhin keine bestandsgefährdenden Risiken vor.

- **Wesentliche Risikofelder:**

- **Operationelle Risiken:**

Der Pachtvertrag mit dem Bäderpächter Carasana Bäderbetriebe GmbH wurde zum 31. März 2027 gekündigt und ein öffentliches Ausschreibungsverfahren gestartet. Allerdings besteht je nach Vergabeart bzw. Vergabegegenstand das Risiko, dass Pachtzinseinnahmen teilweise bzw. ganz entfallen. Ohne eine Pachtzinsreduzierung des SVB könnte dieses Risiko sogar existenzgefährdende Ausmaße annehmen.

Durch eventuelle Änderungen im Pachtverhältnis bei der Kurhaus-Tiefgarage kann es zu Personalüberdeckungen bei der BKV kommen.

Derzeit werden durch interne Vorgaben ausschließlich befristete Arbeitsverhältnisse bei der BKV angeboten. Neben dem Risiko, dass dadurch potentielle Bewerber kein Interesse zeigen, könnten auch die Personalkosten bei einem Nachfrage-Personalmarkt steigen.

Darüber hinaus haben die Einschränkungen und Schließungen während der Pandemie gezeigt, wie die Geschäftsfelder der BKV abhängig von und wehrlos gegenüber behördlichen Maßnahmen sind.

➤ **Finanzielle Risiken:**

Die BKV ist Finanzierungs- und Kostenrisiken ausgesetzt.

Die historischen und vergleichsweise großen Immobilien haben einen hohen Energiebedarf. Selbst kleinere Preiserhöhungen schlagen sich mengenmäßig sofort deutlich in hohen Energiekosten nieder.

Seitens des Anstaltsträgers ist beabsichtigt, die Sparte „Bäderbetriebe“ aus der Verwaltung der BKV auszugliedern und die Verpachtung und den Betrieb der Bäderbetriebe auf Basis eines anderen Modells zu bewirtschaften. Hierdurch würden der BKV mittelfristig deutliche Umsatzeinbußen von rund 2 Mio. Euro entstehen. Darüber hinaus würden mittelfristig die Möglichkeiten der Umlagenverrechnung auf diese Sparte entfallen, so dass andere Sparten diesbezüglich mehr belastet würden.

• **Zusammenfassende Darstellung der Risikosituation:**

Die Gesamtbetrachtung aller Risiken stufen wir als hoch und damit im Vergleich zum Vorjahr als unverändert ein.

**V. Risikoberichterstattung über die Verwendung von Finanzinstrumenten**

Zu den im Unternehmen bestehenden Finanzinstrumenten zählen im Wesentlichen Forderungen, Verbindlichkeiten und Guthaben bei Kreditinstituten. Soweit bei finanziellen Vermögenswerten Ausfall- und Bonitätsrisiken erkennbar sind, werden entsprechende Wertberichtigungen vorgenommen. Zur Minimierung von Ausfallrisiken verfügt die Gesellschaft über ein adäquates Debitorenmanagement sowie ein effizientes Mahnwesen. Forderungsausfälle sind üblicherweise von untergeordneter Bedeutung. Verbindlichkeiten werden, soweit möglich, unter Skontoausnutzung oder innerhalb vereinbarter Zahlungsfristen gezahlt.

Baden-Baden, den 4. Juni 2026



Steffen Ratzel  
Geschäftsführer



Thomas Meurer  
Geschäftsführer