

# PAL Next

HALBJAHRESBERICHT

---

# 2025

# ÜBER DIE PAL NEXT AG

PAL Next ist eine breit aufgestellte Entertainment-Gruppe mit Spezialisierung auf die Kreation und Produktion von Film- und Serieninhalten und einem starken Fokus auf Künstliche Intelligenz (KI). Mit mehr als einem Jahrzehnt Erfahrung in der Produktion prämierter Filme und Serien bei PANTALEON Films und dem Expertenteam von Storybook Studios, das KI-generierten Content erstellt, ist PAL Next erfolgversprechend positioniert für modernste, zeitgemäße Unterhaltung.

Die PAL Next Gruppe kooperiert mit namhaften Partnern wie Amazon, Apple, Netflix, Degeto, Paramount und Warner Bros. Discovery und baut ihre Marktposition für etablierte und ertragreiche Film- und Serienproduktionen kontinuierlich aus.

Die PAL Next AG ist in München und Berlin vertreten und notiert an der Frankfurter Wertpapierbörse unter dem XETRA-Symbol PAL und der ISIN DE000A12UPJ7.

Weitere Informationen finden Sie unter [www.pal-next.com](http://www.pal-next.com).

---

---

# INHALT

## **An das Aktionariat**

---

Vorwort des Vorstands	2
PAL Next am Kapitalmarkt	4

---

## **Konzernzwischenlagebericht**

---

Gesamtwirtschaftliche und branchenbezogene Rahmenbedingungen	7
Geschäftsverlauf	8
Prognose-, Chancen- und Risikobericht	9

---

## **Konzernzwischenabschluss**

---

Konzernbilanz	11
Konzerngewinn- und Verlustrechnung	13
Konzernanhang	<b>14</b>

---

<b>Haftungshinweis und Impressum</b>	<b>17</b>
--------------------------------------	-----------

---

# LIEBE AKTIONÄRINNEN, LIEBE AKTIONÄRE,



Stephanie Schettler-Köhler  
Vorstand

im ersten Halbjahr 2025 stand bei der PAL Next Gruppe die Postproduktion zahlreicher Produktionen im Mittelpunkt. Nach einem produktionsintensiven Vorjahr haben wir damit den Boden bereitet für die von unseren Zuschauer:innen gewohnte Fülle an Veröffentlichungen. Gleich mehrere hochkarätige Projekte aus der Schmie­de von PANTALEON Films feiern in den kommenden Monaten Premiere, sowohl auf der großen Leinwand als auch im Streaming. Zu den Höhepunkten dieses Release-Jahres zählen insbesondere unsere Kinoproduktionen, die eindrucksvoll die Vielfalt und kreative Kraft von PANTALEON Films unter Beweis stellen.

## PAL NEXT-PRODUKTIONEN IM VERÖFFENTLICHUNGSJAHR 2025

Titel	Datum	Medium
DER TIGER	18. September 2025	Kino/ Prime Video zum Jahresende
NO HIT WONDER	30. Oktober 2025	Kino
DAS LEBEN DER WÜNSCHE	13. November 2025	Kino
ASBEST STAFFEL 2	Starttermin steht noch nicht fest	ARD Mediathek

Mit NO HIT WONDER, produziert für Warner Bros. und prominent besetzt mit Florian David Fitz und Nora Tschirner, bringen wir eine mitreißende Geschichte auf die große Leinwand. In der Tragikomödie landet ein ausgebrannter Sänger nach einem Selbstmordversuch in einer psychiatrischen Klinik – dort bringt ihn eine Glücksforscherin dazu, durch Singen eine Gruppe isolierter Menschen glücklich zu machen, was in ein skurriles, herz­erwärmendes Abenteuer mündet.

Mit DAS LEBEN DER WÜNSCHE bringen wir – in Koproduktion mit ProU Producer United und SevenPictures – ein besonderes Highlight ins Kino: Matthias Schweighöfer übernimmt darin erstmals seit sieben Jahren wieder eine Hauptrolle in einem deutschen Kinofilm, der Weltpremiere auf dem Zurich Film Festival feiern wird. Hier erhält er in der Rolle von Familienvater Felix, der sich in einer Midlife-Crisis befindet, von einem geheimnisvollen Fremden drei Wünsche – doch mit jeder erfüllten Sehnsucht taucht er tiefer in eine dunkle und zerstörerische Welt ab.

Hinzu kommt die zweite Staffel unserer Krimi-Thriller-Drama-Erfolgsserie ASBEST, die schon bald wieder in der ARD Mediathek ihr Publikum begeistern wird. In dieser zweiten Staffel muss Protagonist Momo sich nach seinem ungewissen Flucht-

versuch entscheiden, ob er weiter im Untergrund bleiben, sich stellen oder seine eigene Familie verraten will, während Verfolgung, Korruption und Rache weiter eskalieren.

Der in Zusammenarbeit mit Amazon MGM Studios produzierte Antikriegsfilm DER TIGER startete als erster deutscher Amazon Original-Film zunächst am 18. September 2025 in den deutschen Kinos und wird zum Jahresende bei Prime Video weltweit veröffentlicht. Der im Herbst 1943 an der Ostfront angesiedelte Antikriegsfilm DER TIGER begleitet eine fünfköpfige Tiger-Panzer-Besatzung auf einer geheimen Mission hinter feindliche Linien, die zu einem verstörenden Abstieg in Angst, Drogenrausch und moralischen Verfall wird.

Diese Veröffentlichungen sind sichtbare Ergebnisse unserer Arbeit des vergangenen Jahres – und zugleich ein Ausblick auf die nächsten Kapitel von PAL Next.

Ein wesentlicher Innovationstreiber innerhalb der PAL Next Gruppe ist unsere Tochterfirma Storybook Studios, die innerhalb unserer intensiven Forschungs- und Entwicklungsphase im ersten Halbjahr 2025 entscheidende Fortschritte erzielt hat. Das Team arbeitet daran, eigene Workflows zu etablieren, die technologische Innovation mit erzählerischer Kraft verbinden. Damit legen wir die Grundlage für Projekte, die künftig kommerziell verwertbar und skalierbar sein können. Zugleich spüren wir eine wachsende Dynamik in Gesprächen mit der internationalen Filmindustrie, die sich zunehmend für hybride Produktionsweisen interessiert. Die Resonanz bestätigt uns in unserem Vorhaben, mit Storybook Studios das Potenzial von künstlicher Intelligenz Schritt für Schritt weiter für die Verwirklichung künstlerischer Visionen zu erschließen.

Dass die Umsatz- und Ertragslage des ersten Halbjahres unsere verstärkte Produktionstätigkeit noch nicht widerspiegelt, liegt in der Natur unseres Geschäftsmodells: Wertschöpfung entsteht erst mit der Fertigstellung von Filmen und Serien. Während im ersten Halbjahr 2025 zahlreiche Projekte noch in der Herstellung waren, werden sie ab dem zweiten Halbjahr nach und nach umsatz- und ergebniswirksam. Gleichzeitig haben wir durch die Fokussierung auf unser Kerngeschäft die Kostenstrukturen weiter gestrafft und damit eine solide Basis für künftiges Wachstum geschaffen.

Mein besonderer Dank gilt unseren Mitarbeiterinnen und Mitarbeitern, deren Kreativität, Leidenschaft und Ausdauer all dies erst möglich machen. Ebenso danke ich Ihnen, liebe Aktionärinnen und Aktionäre, für Ihr Vertrauen und Ihre Unterstützung.

Gemeinsam gestalten wir die Zukunft von PAL Next – mit Geschichten, die bewegen, und Innovationen, die die Branche prägen.

Herzlichst



Stephanie Schettler-Köhler  
Vorstand

# DIE AKTIE DER PAL NEXT AG

## DIE AKTIE DER PAL NEXT AG

Die Aktien der PAL Next AG sind in den EU-registrierten KMU-Wachstumsmarkt Scale im Freiverkehr der Frankfurter Wertpapierbörse einbezogen. Scale, das Segment der Deutschen Börse für kleine und mittlere Unternehmen, sogenannte KMU, stellt mit Zugang zu Investor:innen und einer effizienten Möglichkeit der Eigenkapitalfinanzierung für junge Wachstumsunternehmen eine Alternative zu den EU-regulierten Segmenten dar.

## KURSENTWICKLUNG IM ERSTEN HALBJAHR 2025

Das erste Halbjahr 2025 war an den internationalen Kapitalmärkten von hoher Volatilität und anhaltender geopolitischer Unsicherheit geprägt. Hauptursächlich hierfür waren die protektionistischen Maßnahmen der neuen US-Regierung im Rahmen ihrer handelspolitischen Neuausrichtung. Zusätzlich belasteten starke Währungsschwankungen sowie eskalierende Spannungen im Nahen Osten das Marktumfeld und führten zu spürbarer Verunsicherung unter Investor:innen. Dies mündete in zeitweisen Kapitalabflüssen aus den USA. Einen deutlichen Markteinbruch verursachte die im Zuge des sogenannten „Liberation Day“ angekündigte grundlegende Neubewertung der Handelsbeziehungen der USA insbesondere mit China und Europa. Die Kursverluste waren jedoch nur von kurzer Dauer. Bis zum Ende des zweiten Quartals konnten sich die internationalen Aktienindizes deutlich stabilisieren. Insbesondere die deutschen Auswahlindizes DAX, MDAX und SDAX profitierten von Umschichtungen institutioneller Anleger, nachdem sie in den Vorjahren gegenüber den US-Indizes unterdurchschnittlich abgeschnitten hatten. Parallel sorgten die globalen geopolitischen Spannungen und die daraus resultierende Erhöhung der Verteidigungsetats für starke Kapitalzuflüsse in Rüstungswerte und rüstungsnahe Aktien. In Deutschland kam es durch den Regierungswechsel und die damit verbundenen, erwarteten unternehmensfreundlichen Investitionsprogramme zu einer Stimmungsaufhellung in der Wirtschaft.

Unter dem Strich legten US-Aktien – gemessen am MSCI USA – im ersten Halbjahr 2025 um 15,8 % zu.<sup>1</sup> Europäische Aktien – gemessen am MSCI Europe – stiegen um 19,1 %.<sup>2</sup> Der DAX verzeichnete ein Plus von 17,1 %<sup>3</sup>. Der Scale All Share Index, in den die PAL Next Aktie einbezogen ist, verzeichnete im gleichen Zeitraum einen Anstieg von 10,4 %.<sup>4</sup>

Die Aktie der PAL Next AG eröffnete das Börsenhalbjahr 2025 am 2. Januar mit einem Kurs von EUR 1,16. Den Höchststand (Intraday) im ersten Halbjahr markierte die Aktie am 27. Januar 2025 bei EUR 1,35. Ihren Tiefststand (Intraday) verzeichnete die Aktie der PAL Next AG am 4. Februar 2025 mit EUR 1,11. Insgesamt folgte die Entwicklung der PAL Next Aktie im ersten Börsenhalbjahr 2025 der allgemeinen „Achterbahnfahrt“ an den Kapitalmärkten mit einem positiven Quartalsende und verzeichnete mit einem Schlusskurs von EUR 1,18 am 30. Juni ein Plus von 0,9 % (alle Angaben gemäß Xetra-Kursen).

---

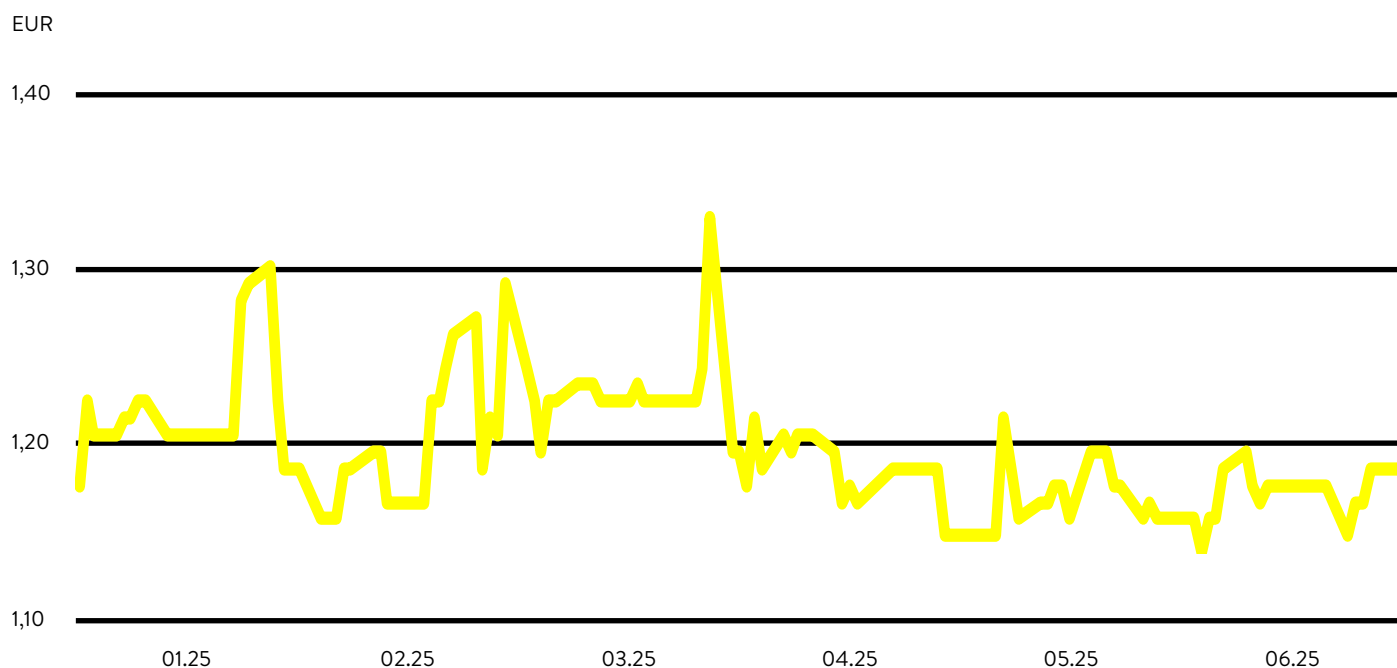
1 <https://www.msci.com/documents/10199/67a768a1-71d0-4bd0-8d7e-f7b53e8d0d9f>

2 <https://www.msci.com/documents/10199/db217f4c-cc8c-4e21-9fac-60eb6a47faf0>

3 <https://www.boerse-frankfurt.de/index/dax-kursindex>

4 <https://www.boerse-frankfurt.de/index/scale-all-share-kursindex>

## KURSVERLAUF IM ERSTEN HALBJAHR 2025



Innerhalb der ersten sechs Monate 2025 wurden an allen deutschen Börsen im Tagesdurchschnitt 3.000 PAL Next-Aktien gehandelt, gegenüber einem Tagesdurchschnitt von 6.404 Stücken im Vorjahreszeitraum.

Am 30. Juni 2025 betrug die Marktkapitalisierung rund EUR 30,2 Mio. auf Basis von 25.591.918 Aktien und einem Schlusskurs von EUR 1,18 (alle Angaben gemäß Xetra-Kursen).

## KURSENTWICKLUNG IM ERSTEN HALBJAHR 2025

Eröffnungskurs	2. Januar 2025	EUR 1,16
Höchststand	27. Januar 2025	EUR 1,35
Tiefststand	4. Februar 2025	EUR 1,11
Schlusskurs	30. Juni 2025	EUR 1,18
Marktkapitalisierung	30. Juni 2025	EUR 30,2 Mio.
Kursentwicklung		+0,9 %

Als Designated Sponsor stellt die Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG verbindliche Geld- und Briefkurse und sichert somit eine angemessene Handelbarkeit der PAL Next-Aktie. Weitere Informationen stehen interessierten Anleger:innen im Investor Relations-Bereich der Homepage unter [pal-next.com](http://pal-next.com) zur Verfügung.

## AKTIENINFORMATIONEN

Börsenplätze	Xetra, Frankfurt
Symbol	PAL
Gesamtzahl der Aktien*	25.591.918
Höhe des Grundkapitals*	EUR 25.591.918,00
ISIN	DE000A12UPJ7
WKN	A12UPJ
Marktsegment	Freiverkehr
Transparenzlevel	Scale
Designated Sponsor	Hauck & Aufhäuser Lampe Privatbank AG

\*) Stand: 30. Juni 2025

## INVESTOR RELATIONS

Die PAL Next AG steht als börsennotiertes Unternehmen im kontinuierlichen Dialog mit Investor:innen, Privatanleger:innen, und Finanzanalyst:innen sowie privaten und institutionellen Anleger:innen. Anlässlich der Veröffentlichung des Geschäftsberichts 2024 lud die PAL Next zu einem begleitenden Earnings Call ein, um die Ergebnisse und strategischen Entwicklungen im direkten Austausch zu erläutern. Darüber hinaus tauschte sich der Vorstand der PAL Next AG mit Vertreter:innen der Finanz-

und Wirtschaftspresse zur Darstellung von Unternehmen und Geschäftsmodellen aus. Zudem präsentierte der Vorstand die Geschäftsentwicklung und Strategie nach Abschluss des Halbjahres im Rahmen der Hamburger Investorentage (HIT) im August 2025 einem breiten Fachpublikum.

### ORDENTLICHE HAUPTVERSAMMLUNG

Nach Ende des Berichtszeitraums führte die PAL Next AG am 19. August 2025 ihre ordentliche Hauptversammlung im Haus der Bayerischen Wirtschaft als Präsenzveranstaltung durch. Die Aktionär:innen stimmten einstimmig sämtlichen Beschlussvorschlägen der Verwaltung zu und entlasteten Vorstand und Aufsichtsrat. Der Anteil des beschlussfähigen Grundkapitals lag zum Zeitpunkt der Abstimmung bei insgesamt 71,28 %. Stephanie Schettler-Köhler, Vorstand der PAL Next AG, fasste die Entwicklungen des abgelaufenen Geschäftsjahres 2024 zusammen und präsentierte einen Ausblick auf die Zukunft der Gesellschaft. Dabei würdigte sie insbesondere die bereits fertiggestellten Projekte wie den Antikriegsfilm DER TIGER, der als erster deutscher Amazon Original-Film zunächst am 18. September 2025 in den deutschen Kinos startete und zum Jahresende bei Prime Video weltweit veröffentlicht wird, und gab den Aktionär:innen einen Ausblick auf zwei weitere Filme (NO HIT WONDER, DAS LEBEN DER WÜNSCHE) aus der Schmiede der PANTALEON Films, die noch im laufenden Geschäftsjahr in die Kinos kommen, sowie die zweite Staffel der Krimi-Thriller-Drama-Erfolgsserie ASBEST, die in der ARD Mediathek veröffentlicht wird. Darüber hinaus informierte Stephanie Schettler-Köhler über die Zukunftsperspektiven im Bereich KI-generierter Inhalte, mit denen sich die PAL Next langfristig als innovatives und zukunftsorientiertes Medienunternehmen positioniert.

Die Abstimmungsergebnisse der Hauptversammlung 2025 sind auf der Website der Gesellschaft unter [pal-next.com](https://pal-next.com) abrufbar.

### ANALYSTEN-RESEARCH

Die Aktie der PAL Next AG wurde im Berichtszeitraum durch das renommierte Researchhaus Montega analysiert und bewertet. In ihrer jüngsten Studie reflektieren die Analysten aufgrund der Empfehlung zum Verkauf der PAL Next-Aktie sowie der Anhebung des Kursziels die starke Outperformance des Aktienkurses nach Ankündigung der eingeleiteten KI-Transformation.

AKTUALISIERUNG	INSTITUT	ANALYST	EMPFEHLUNG	KURSZIEL
5. Mai 2025	Montega Research	Ingo Schmidt	Halten (zuvor: Sell)	EUR 1,20 (zuvor: EUR 1,00)

### AKTIONÄRSSTRUKTUR

Der Gesellschaft sind – über die der Gesellschaft bekannten Anteilshöhen der Organe und Gründungsgesellschafter hinaus – zum 30. Juni 2025 diejenigen Anteilsinhaber bekannt, die eine oder mehrere Meldungen nach § 20 AktG abgegeben haben. Die BlackMars Capital GmbH mit Sitz in Hofheim am Taunus hält angabegemäß im gesamten Berichtszeitraum unmittelbar mehr als 50 % der Anteile der Gesellschaft.

### FINANZKALENDER 2025

30. April 2025

Veröffentlichung des Geschäftsberichts 2024 inkl. Earnings Call

19. August 2025

Ordentliche Hauptversammlung

27. - 28. August 2025

Hamburger Investorentage HIT

24. September 2025

Veröffentlichung des Halbjahresberichts 2025

Weitere Informationen stehen interessierten Anleger:innen unter [pal-next.com](https://pal-next.com) zur Verfügung.

# GESAMTWIRTSCHAFT- LICHE UND BRANCHEN- BEZOGENE RAHMEN- BEDINGUNGEN

Die weltweite wirtschaftliche Situation sowie das Wachstum in Europa und Deutschland haben erheblichen Einfluss auf die Aktivitäten der PAL Next Gruppe hinsichtlich der Entwicklung, Produktion und globalen Verwertung neuer Filme und Serien sowie der daraus resultierenden Rechte.

Die Weltwirtschaft und der Welthandel haben sich im ersten Halbjahr 2025 etwas besser entwickelt als ursprünglich erwartet. Ursache hierfür sind stärkere Vorzieheffekte in Erwartung der von der US-Regierung angekündigten Importzölle. Auch die Aussichten für das Gesamtjahr 2025 haben sich etwas verbessert. Dies liegt unter anderem daran, dass die tatsächlich umgesetzten Zolltarife nun vielfach unter den Ankündigungen vom April liegen. Hinzu kommen expansive fiskalpolitische Maßnahmen in mehreren großen Volkswirtschaften. Entsprechend hat der Internationale Währungsfonds (IWF) in seinem aktuellen Wirtschaftsausblick vom Juli 2025 die Prognose für das globale Wachstum im Gesamtjahr 2025 leicht von 2,8 % auf 3,0 % angehoben. Dies bedeutet aber immer noch ein schwächeres Wachstum als im Vorjahr. Die weltweite Inflation wird sich weiter abschwächen. Die größten Risiken für die Weltwirtschaft resultieren aus den anhaltenden geopolitischen Konflikten sowie der erhöhten Unsicherheit über die weitere US-Handels- und Wirtschaftspolitik.

Für die Eurozone rechnet der IWF für das Gesamtjahr 2025 mit einem Wachstum von 1,0 %. Im April lag die Prognose noch bei 0,8 %. Für die deutsche Wirtschaft wird dagegen im laufenden Jahr erneut ein vergleichsweise geringes Wachstum von 0,1 % (April 2024: 0,0 %) erwartet. Erst im Jahr 2026 soll die deutsche Wirtschaft mit 0,9 % wieder deutlich stärker wachsen.<sup>1</sup>

Marktstudien lassen erwarten, dass die weltweiten Investitionen in Content im Jahr 2025 um 0,4 % gegenüber dem Vorjahr auf USD 248 Mrd. steigen werden. Video-on-Demand Dienste einschließlich Streaming-Anbieter wie Netflix, Apple TV+, Amazon Prime, Paramount+ oder Disney+ werden ihre Investitionen um ca. 6 % auf insgesamt USD 95 Mrd. ausweiten und damit zum größten Geldgeber für Content aufsteigen. Dank der Beschränkungen für die Weitergabe von Passwörtern und neu erworbenen Rechten an wichtigen Sportereignissen konnten Streaming-Anbieter im Jahr 2024 ihre Abonnentenzahlen erfolgreich steigern und sind dadurch in der Lage, im laufenden Jahr massiv in Content zu investieren. Insgesamt sollen werbefinanzierte und abonnementbasierte Dienste im Jahr 2025 für 39 % der weltweiten Investitionen in Content verantwortlich sein.<sup>2</sup>

Im Juli 2025 veröffentlichte die PricewaterhouseCoopers GmbH Wirtschaftsprüfungsgesellschaft (PwC) den Global Entertainment & Media Outlook 2025-2029. Demnach soll der Umsatz der weltweiten Entertainment- und Medienindustrie zwischen 2025 und 2029 um durchschnittlich jährlich 3,7 % auf insgesamt USD 3,5 Bill. wachsen. PwC geht für das Jahr 2025 von einem Gesamtumsatz von USD 3,1 Bill. aus. Davon entfallen USD 0,9 Bill. auf den am langsamsten wachsenden Bereich der Produktkäufe durch Konsumenten, USD 1,0 Bill. auf den wachstumsstärksten Bereich der Werbung und USD 1,2 Bill. auf den weiterhin größten Bereich der Connectivity.<sup>3</sup>

Der deutsche Kinomarkt zeigte im ersten Halbjahr 2025 gegenüber dem Vorjahr erneut keine Verbesserung. Die Filmförderanstalt (FFA) führt dies auf einen Mangel an großen und zugkräftigen Neuerscheinungen zurück und hofft diesbezüglich auf eine positivere Entwicklung in der zweiten Jahreshälfte. Die FFA verweist dabei unter anderem auf den erfolgreichen Start des „Kanu des Manitu“ sowie kommende Blockbuster wie „Die Schule der magischen Tiere 4“ oder „Avatar: Fire and Ash“. Im Zeitraum von Januar bis Juni 2025 wurden insgesamt 40,6 Millionen Tickets verkauft. Das sind knapp 3 % weniger als die 41,9 Millionen im Vorjahr. Positiver entwickelte sich der Umsatz. Dank höherer Ticketpreise war dieser mit 403,4 Millionen Euro nahezu stabil gegenüber dem Vorjahreswert von 403,5 Millionen Euro. Eine Rückkehr zu den Vor-Pandemie-Werten ist damit weiterhin nicht in Sicht. Der Kinobestand zeigte sich im Verlauf des ersten Halbjahres stabil und unterstreicht damit weiterhin die Bedeutung eines flächendeckenden Kinoangebots für die Bevölkerung.<sup>4</sup>

1 <https://www.imf.org/en/Publications/WEO/Issues/2025/07/29/world-economic-outlook-update-july-2025>

2 <https://www.ampereanalysis.com/insight/streamers-to-spend-95bn-on-content-in-2025-surpassing-commercial-broadcasters>

3 <https://www.pwc.com/gx/en/issues/business-model-reinvention/outlook/insights-and-perspectives.html>

4 <https://www.ffa.de/pressemitteilungen-detailseite.html?meldung=ffa-kinobilanz-fuer-das-erste-halbjahr-2025-41-millionen-verkaufte-tickets-in-deutschland>

# GESCHÄFTSVERLAUF

## ERTRAGS-, FINANZ- UND VERMÖGENSLAGE

Das laufende Geschäftsjahr 2025 ist für die PAL Next Gruppe ein Release-Jahr, nachdem das Vorjahr von der Produktionstätigkeit zahlreicher Projekte geprägt war. So arbeitete die PAL Next Gruppe im ersten Halbjahr 2025 an der Fertigstellung der unterschiedlichsten Produktionen. Dazu zählten zwei weitere Filme aus der Schmiede der PANTALEON Films, die noch im laufenden Geschäftsjahr in die Kinos kommen. NO HIT WONDER, produziert für Warner Bros. mit Florian David Fitz und Nora Tschirner in den Hauptrollen, ist ab 30. Oktober 2025 auf der großen Leinwand zu bestaunen. DAS LEBEN DER WÜNSCHE, koproduziert mit ProU Producer United in Zusammenarbeit mit Seven Pictures kommt am 13. November 2025 in die Kinos. Weltpremiere feiert der Film mit Matthias Schweighöfer in seiner ersten Hauptrolle in einem deutschen Kinofilm seit sieben Jahren bereits Ende September auf dem Zurich Film Festival. Die zweite Staffel der Erfolgsserie ASBEST wird wieder in der ARD Mediathek zu sehen sein. Der Starttermin steht noch nicht fest. Der in Zusammenarbeit mit Amazon MGM Studios produzierte Antikriegsfilm DER TIGER startete als erster deutscher Amazon Original-Film zunächst am 18. September 2025 in den deutschen Kinos und wird zum Jahresende bei Prime Video weltweit veröffentlicht. DER TIGER wurde im Geschäftsjahr 2024 fertiggestellt und umsatz- und ergebniswirksam erfasst. Storybook Studios entwickelte ihre Aktivitäten im ersten Halbjahr 2025 weiter und schärfte ihr Geschäftsmodell, um nach der erfolgreichen Research- und Development-Phase kommerziell verwert- und skalierbare Projekte realisieren zu können. Dabei ist mit der Zunahme der Dynamik von Gesprächen über KI-generierte Inhalte ein spürbares Interesse der Mainstream-Filmindustrie speziell an hybriden Produktionen erkennbar.

Während die PAL Next Gruppe 2025 erneut die von Zuschauer:innen gewohnte Fülle an Veröffentlichungen präsentieren wird, erfolgt die planmäßige Umsatzrealisierung der fertigzustellenden Film- und Serienprojekte im zweiten Halbjahr 2025. Im Verlauf des ersten Halbjahres 2025 erwirtschaftete die PAL Next Gruppe, im Wesentlichen durch die Erlösbeteiligung vergangener Projekte, Umsatzerlöse in Höhe von TEUR 573 (H1 2024: TEUR 1.158). Damit spiegelt die Umsatz- und Ertragslage des ersten Halbjahres 2025 die Produktionen des Vorjahres noch nicht wider. In der Entwicklung befindliche Projekte führten zu einer Bestandserhöhung von TEUR 39 (H1 2024: Bestandserhöhung TEUR 84). Die Gesamtleistung, einschließlich der sonstigen betrieblichen Erträge, belief sich auf insgesamt TEUR 908 (H1 2024: TEUR 1.523).

Der gesunkene Materialaufwand von TEUR 311 (H1 2024: TEUR 940) resultierte insbesondere aus der geringeren Produktionstätigkeit im Bereich Auftragsproduktionen. Im Materialaufwand erfasst werden Aufwendungen für Auftragsproduktionen und Beteiligungen von Koproduzent:innen an Verwertungserlösen von Filmrechten sowie nachlaufender Aufwand für abgeschlossene Projekte. Demgegenüber werden die Kosten für Eigen- und Koproduktionen im Anlagevermögen als geleistete Anzahlungen unter immaterielle Vermögensgegenstände erfasst und im Fertigstellungsjahr zu 90 % abgeschrieben.

Der weiter auf TEUR 910 (H1 2024: TEUR 1.188) gesunkene Personalaufwand ist insbesondere auf die Kosteneinsparungen im Rahmen der im Vorjahr erfolgten Fokussierung auf Film- und Serienproduktionen zurückzuführen.

Die Abschreibungen, hauptsächlich auf selbstgeschaffene immaterielle Vermögenswerte, insbesondere im Zusammenhang mit abgeschlossenen und umsatzwirksamen Eigenproduktionen, verringerten sich analog zur Umsatzentwicklung auf TEUR 554 (H1 2024: TEUR 973). Abschreibungen auf erworbenes immaterielles Anlagevermögen und Sachanlagen spielen eine untergeordnete Rolle. Es wird keine wesentliche Veränderung im Verwertungsprofil im Verlauf der Zeit erwartet.

Die sonstigen betrieblichen Aufwendungen sanken auf TEUR 513 (H1 2024: TEUR 672).

Insgesamt verringerte sich das EBIT aufgrund der niedrigeren Umsatzerlöse und der gesunkenen Kostenstruktur auf TEUR -1.380 (H1 2024: TEUR -2.250).

Die Konzernbilanzsumme reduzierte sich zum 30. Juni 2025 auf TEUR 70.350 (31. Dezember 2024: TEUR 72.318). Der Anstieg des Anlagevermögens auf TEUR 24.740 (31. Dezember 2024: TEUR 22.751) resultierte im Wesentlichen aus geleisteten Anzahlungen für Eigen- und Koproduktionen. Der Rückgang des Umlaufvermögens auf TEUR 43.350 (31. Dezember 2024: TEUR 49.468) ist insbesondere auf die produktionsbedingte Abnahme der liquiden Mittel auf TEUR 40.835 zurückzuführen (31. Dezember 2024: TEUR 44.295). Forderungen aus Lieferungen und Leistungen verringerten sich auf TEUR 357 (31. Dezember 2024: TEUR 1.119). Die sonstigen Vermögensgegenstände, im Wesentlichen aus produktionsbedingten Forderungen aus ausländischen Zuschüssen für UNWANTED, sanken auf TEUR 1.722 (31. Dezember 2024: TEUR 3.656).

# PROGNOSE-, RISIKO- UND CHANCENBERICHT

Das Konzerneigenkapital verringerte sich aufgrund des angefallenen Konzernverlusts zum 30. Juni 2025 auf TEUR -2.189 (31. Dezember 2024: TEUR -763). Damit sank die Eigenkapitalquote auf -3,1 % (31. Dezember 2024: -1,1 %). Die Gesellschaft erwartet, im weiteren Jahresverlauf durch Wandlungen von Schuldverschreibungen aus der begebenen Unternehmenswandelanleihe in Verbindung mit der Umsatzrealisierung abgeschlossener Produktionen wieder ein positives Konzerneigenkapital der PAL Next Gruppe ausweisen zu können. Darüber hinaus sind die Verbindlichkeiten gegenüber Kreditinstituten, insbesondere für laufende oder abgeschlossene aber noch nicht abgerechnete Projekte, in Höhe von TEUR 50.086 (31. Dezember 2024: TEUR 56.739) im Wesentlichen durch das Projekt UNWANTED geprägt. Verbindlichkeiten aus der im Dezember 2023 begebenen Unternehmenswandelanleihe nahmen auf TEUR 3.306 (31. Dezember 2024: TEUR 3.056) zu. Die erhaltenen Anzahlungen auf Bestellungen stiegen im Wesentlichen aufgrund noch in Produktion befindlicher, aber noch nicht abgeschlossener Projekte auf TEUR 15.337 (31. Dezember 2024: TEUR 11.400). Die Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen erhöhten sich auf TEUR 729 (31. Dezember 2024: TEUR 705). Die sonstigen Verbindlichkeiten, insbesondere aus Erlösbeteiligungen, verringerten sich auf TEUR 768 (31. Dezember 2024: TEUR 854).

## KÜNFTIGE ENTWICKLUNG DER PAL NEXT GROUP – PROGNOSE

Die PAL Next Gruppe ist vielversprechend aufgestellt, um ihre Marktposition in der Film- und Serienproduktion kontinuierlich auszubauen. In diesem Kontext bieten der Entertainment-Markt, der weltweit Umsätze in Höhe von USD 3,1 Bill. erwartet, und steigende Content-Investitionen der Streaminganbieter nach wie vor beträchtliches Wachstumspotenzial. Bei PANTALEON Films GmbH werden große Kino- und Streamingprojekte für den deutschen und internationalen Markt entwickelt und hergestellt. Bei Storybook Studios steht für 2025 die Realisierung weiterer Projekte im Fokus. Die besondere Form der Bilanzierung im Bereich Film- und Serienproduktion, ebenso wie im allgemeinen Projektgeschäft, führt zu einer erhöhten Schwankungsanfälligkeit. Diese Faktoren werden auch bis auf Weiteres einen prägenden Einfluss auf die zukünftige Umsatz- und Ergebnisentwicklung von PAL Next haben.

Aufgrund des bisherigen Geschäftsverlaufs im ersten Halbjahr 2025 und auf Basis der aktuellen Projektplanung hat der Vorstand seine Prognose für das Geschäftsjahr 2025 leicht angepasst. Demnach erwartet die PAL Next Gruppe weiterhin Umsatzerlöse von EUR 21 Mio. bis EUR 23 Mio. Die Gesamtleistung zuzüglich der sonstigen betrieblichen Erträge soll im Jahr 2025 bei mindestens EUR 24 Mio. liegen. Für das Ergebnis vor Zinsen und Steuern (EBIT) geht der Vorstand für das Geschäftsjahr 2025 nun von einer Bandbreite zwischen TEUR -500 und TEUR +200 aus (zuvor: TEUR -300 bis TEUR +200).

## RISIKO- UND CHANCENBERICHT

### GESAMTRISIKO

Die Chancen- und Risikosituation der PAL Next AG hat sich gegenüber der Darstellung im Geschäftsbericht 2024, Seite 20ff. nicht wesentlich verändert.

Von den dort beschriebenen Risiken kann potenziell eine wesentliche Beeinträchtigung der Ertrags-, Vermögens- und Finanzlage der PAL Next Group ausgehen.

Der Vorstand geht davon aus, dass trotz der aktuellen Risikolage die Zahlungsfähigkeit mit überwiegender Wahrscheinlichkeit im Betrachtungszeitraum gewährleistet ist. Nichtsdestotrotz weist die Gesellschaft darauf hin, dass bei einer dauerhaft anhaltenden, verschlechterten Ertragslage Liquiditätsrisiken vorliegen und daraus eine Bestandsgefährdung resultieren kann.

### NACHTRAGSBERICHT

Dem Vorstand sind keine Vorgänge von besonderer Bedeutung und mit wesentlichen Auswirkungen auf die Vermögens-, Finanz- und Ertragslage der Gesellschaft nach dem Bilanzstichtag bekannt.

## ZUKUNFTSGERICHTETE AUSSAGEN UND PROGNOSEN

Dieser Bericht enthält zukunftsgerichtete Aussagen, die auf den gegenwärtigen Einschätzungen und Prognosen des Vorstands sowie den ihm derzeit verfügbaren Informationen basieren. Diese zukunftsgerichteten Aussagen enthalten Risiken und Ungewissheiten und liegen Annahmen zugrunde, die sich möglicherweise als nicht zutreffend erweisen und dazu führen können, dass die zukünftigen Entwicklungen und Ergebnisse von den abgegebenen Einschätzungen und Prognosen abweichen können. Zu diesen Risiken gehören insbesondere die im Risiko- und Chancenbericht des Geschäftsberichts 2024 auf den Seiten 20 bis 24 genannten Faktoren. Die PAL Next AG übernimmt keine über die gesetzlichen Anforderungen hinausgehende Verpflichtung, die in diesem Bericht getroffenen zukunftsgerichteten Aussagen zu aktualisieren.

München, den 22. September 2025

Der Vorstand



Stephanie Schettler-Köhler  
Vorstand

# KONZERNBILANZ

zum 30. Juni 2025

AKTIVA	30.06.2025	31.12.2024
	EUR	EUR
<b>A. ANLAGEVERMÖGEN</b>		
<b>I. Immaterielle Vermögensgegenstände</b>		
1. Selbst geschaffene gewerbliche Schutzrechte und ähnliche Rechte und Werte	1.188.486,00	1.727.806,00
2. Entgeltlich erworbene Konzessionen, gewerbliche Schutzrechte und ähnliche Rechte und Werte sowie Lizenzen an solchen Rechten und Werten	37.067,15	40.319,70
3. Geleistete Anzahlungen	23.493.333,61	20.955.526,01
	24.718.886,76	22.723.651,71
<b>II. Sachanlagen</b>		
1. Technische Anlagen und Maschinen	7.236,00	10.836,00
2. Andere Anlagen, Betriebs- und Geschäftsausstattung	13.558,00	16.543,00
	20.794,00	27.379,00
	<b>24.739.680,76</b>	<b>22.751.030,71</b>
<b>B. UMLAUFVERMÖGEN</b>		
<b>I. Vorräte</b>		
1. Unfertige Erzeugnisse, unfertige Leistungen	436.292,85	397.246,48
2. Geleistete Anzahlungen	0,00	1.470,59
	436.292,85	398.717,07
<b>II. Forderungen und sonstige Vermögensgegenstände</b>		
1. Forderungen aus Lieferungen und Leistungen	356.848,67	1.118.736,13
2. Sonstige Vermögensgegenstände	1.722.288,11	3.655.888,58
	2.079.136,78	4.774.624,71
<b>III. Kassenbestand, Guthaben bei Kreditinstituten</b>	40.834.756,68	44.294.883,63
	<b>43.350.186,31</b>	<b>49.468.225,41</b>
<b>C. RECHNUNGSABGRENZUNGSPOSTEN</b>	<b>70.260,34</b>	<b>98.475,23</b>
<b>D. NICHT DURCH EIGENKAPITAL GEDECKTER FEHLBETRAG</b>	<b>2.189.419,66</b>	<b>762.801,53</b>
	<b>70.349.547,07</b>	<b>72.317.731,35</b>

PASSIVA	30.06.2025	31.12.2024
	EUR	EUR
<b>A. EIGENKAPITAL</b>		
I. Gezeichnetes Kapital	25.591.918,00	25.591.918,00
II. Kapitalrücklage	18.602.595,94	18.602.595,94
III. Gewinnrücklagen		
Gesetzliche Rücklage	14.268,80	14.268,80
IV. Konzernbilanzverlust	-46.398.202,40	-44.971.584,27
	-2.189.419,66	-762.801,53
Nicht durch Eigenkapital gedeckter Fehlbetrag	2.189.419,66	762.801,53
	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>B. RÜCKSTELLUNGEN</b>		
Sonstige Rückstellungen	117.890,57	312.530,65
	<b>117.890,57</b>	<b>312.530,65</b>
<b>C. VERBINDLICHKEITEN</b>		
1. Anleihen	3.305.771,00	3.056.421,00
2. Verbindlichkeiten gegenüber Kreditinstituten	50.085.526,46	56.739.455,08
3. Erhaltene Anzahlungen auf Bestellungen	15.337.219,80	11.399.862,46
4. Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen	728.762,38	705.429,02
5. Sonstige Verbindlichkeiten	767.680,86	853.943,67
- davon aus Steuern EUR 26.223,52		
(Vorjahr: EUR 178.651,35)		
	<b>70.224.960,50</b>	<b>72.755.111,23</b>
<b>D. RECHNUNGSABGRENZUNGSPOSTEN</b>	<b>6.696,00</b>	<b>12.891,00</b>
	<b>70.349.547,07</b>	<b>72.317.731,35</b>

# KONZERNGEWINN- UND VERLUSTRECHNUNG

für die Zeit vom 1. Januar bis 30. Juni 2025

	01.01.-30.06.2025	01.01.-30.06.2024
	EUR	EUR
1. Umsatzerlöse	572.525,47	1.158.096,21
2. Erhöhung oder Verminderung des Bestands an fertigen und unfertigen Leistungen	39.046,37	84.291,11
3. Andere aktivierte Eigenleistung	190.000,00	192.340,00
4. Sonstige betriebliche Erträge	105.965,64	87.984,40
5. Materialaufwand		
Aufwendungen für bezogene Leistungen	311.429,41	939.654,73
6. Personalaufwand		
a) Löhne und Gehälter	758.049,27	993.020,92
b) Soziale Abgaben und Aufwendungen für Altersversorgung und für Unterstützung	151.864,17	194.716,67
- davon für Altersversorgung EUR 9.401,82 (Vorjahr: EUR 5.450,28)		
	909.913,44	1.187.737,59
7. Abschreibungen auf immaterielle Vermögensgegenstände des Anlagevermögens und Sachanlagen	553.703,00	972.746,41
8. Sonstige betriebliche Aufwendungen	512.604,33	672.132,86
9. Sonstige Zinsen und ähnliche Erträge	0,00	148.309,86
10. Zinsen und ähnliche Aufwendungen	46.505,43	16.369,37
<b>11. Ergebnis nach Steuern</b>	<b>-1.426.618,13</b>	<b>-2.117.619,38</b>
<b>12. Konzernjahresfehlbetrag</b>	<b>-1.426.618,13</b>	<b>-2.117.619,38</b>
<b>13. Konzernverlust</b>	<b>-1.426.618,13</b>	<b>-2.117.619,38</b>
14. Konzernverlustvortrag	-44.971.584,27	-41.578.020,83
<b>15. Konzernbilanzverlust</b>	<b>-46.398.202,40</b>	<b>-43.695.640,21</b>

# KONZERNANHANG ZUM HALBJAHRESABSCHLUSS ZUM 30. JUNI 2025

## ALLGEMEINE ANGABEN

Die Gesellschaft ist unter der Firma PAL Next AG mit Sitz in München beim Handelsregister des Amtsgerichts München unter der Nummer HRB 235252 eingetragen. Die Anschrift lautet: PAL Next AG, Holzstraße 30, 80469 München, Deutschland.

PAL Next beachtet bei der Aufstellung des Konzernabschlusses hinsichtlich der Bilanzierung, der Bewertung und des Ausweises die Vorschriften des HGB und des AktG.

Soweit Wahlrechte für Angaben in der Bilanz oder im Anhang ausgeübt werden können, wurde der Vermerk im Anhang gewählt.

Die Gewinn- und Verlustrechnung wurde nach dem Gesamtkostenverfahren aufgestellt.

Die Aktien der Gesellschaft sind seit dem 1. März 2017 im Börsensegment „Scale“ der Deutschen Börse gelistet.

Die PAL Next AG ist gem. § 293 HGB von der Pflicht befreit, einen Konzernabschluss zu erstellen. Der vorliegende Konzernabschluss wird freiwillig erstellt.

## KONSOLIDIERUNGSGRUNDSÄTZE UND -KREIS

Der Konsolidierungskreis umfasst alle Tochterunternehmen, an denen die PAL Next AG unmittelbar oder mittelbar die Mehrheit der Stimmrechte besitzt.

## EINBEZOGENE VOLLKONSOLIDIERTE UNTERNEHMEN

In den Konzernabschluss sind neben dem Mutterunternehmen PAL Next AG folgende Tochterunternehmen einbezogen:

Gesellschaft	Anteil %
PANTALEON Films GmbH, München	100,00
Storybook Studios GmbH, München	100,00
PANTAFLIX Technologies GmbH, Berlin	100,00
<b>The Special Squad UG, München*</b>	<b>100,00</b>

\*100-prozentige Tochtergesellschaft der PANTALEON Films GmbH

## KONSOLIDIERUNGSMETHODEN

Das Geschäftsjahr für den Konzern und alle konsolidierten Unternehmen entspricht dem Kalenderjahr, sodass der Stichtag der Einzelabschlüsse aller in den Konzernabschluss einbezogenen Unternehmen mit dem Stichtag des Konzernabschlusses übereinstimmt.

Die Kapitalkonsolidierung erfolgt nach der Neubewertungsmethode. Danach werden die Anschaffungskosten der Beteiligungen mit dem beizulegenden Zeitwert der übernommenen Vermögensgegenstände und Schulden unter Aufdeckung sämtlicher, auch auf die Anteile von Minderheitsgesellschaftern entfallenden, stillen Reserven zum Zeitpunkt des Erwerbs der Anteile verrechnet. Auf- und Abstockungen von Kapitalanteilen an Tochterunternehmen werden erfolgsneutral im Eigenkapital, in der Kapitalrücklage verrechnet.

Zwischen den konsolidierten Unternehmen bestehende Forderungen und Verbindlichkeiten und andere Schuldverhältnisse werden gegeneinander aufgerechnet. Innenumsatzerlöse und andere Erträge aus Beziehungen zwischen den konsolidierten Unternehmen werden mit den auf sie entfallenden Aufwendungen verrechnet, soweit diese für die Vermittlung eines den tatsächlichen Verhältnissen entsprechenden Bildes der Ertragslage des Konzerns nicht nur von untergeordneter Bedeutung sind.

Zwischengewinne aus konzerninternen Geschäftsbeziehungen und Dienstleistungen wurden, sofern diese für den Konzern nicht von untergeordneter Bedeutung sind, eliminiert.

## BILANZIERUNGS- UND BEWERTUNGSGRUNDSÄTZE

Die Abschlüsse der in den Konzernabschluss der Muttergesellschaft einbezogenen Unternehmen wurden nach einheitlichen Bilanzierungs- und Bewertungsgrundsätzen erstellt. Die einbezogenen Jahresabschlüsse wurden in Euro aufgestellt.

Die auf den Konzernzwischenabschluss angewendeten Bilanzierungs- und Bewertungsmethoden entsprechen den im Konzernabschluss zum 31. Dezember 2024 dargestellten Methoden. Der Konzernzwischenabschluss zum 30. Juni 2025 ist daher im Zusammenhang mit dem Konzernabschluss zum 31. Dezember 2024 zu lesen.

## ANGABEN UND ERLÄUTERUNGEN ZU EINZELNEN POSTEN DER KONZERNBILANZ

In den immateriellen Vermögensgegenständen wurden im Berichtszeitraum Fremdkapitalzinsen in Höhe von TEUR 185 (1. Halbjahr 2024: TEUR 21) als Herstellungskosten aktiviert

Sämtliche Forderungen und sonstige Vermögensgegenstände sind wie im Vorjahr innerhalb eines Jahres fällig.

Die sonstigen Rückstellungen betreffen im Wesentlichen ausstehende Rechnungen. Darüber hinaus werden Kosten der Abschluss-erstellung und Prüfung sowie Urlaubsrückstellungen ausgewiesen.

Die Verbindlichkeiten weisen folgende Restlaufzeiten auf:

in TEUR	Summe	unter 1 Jahr	von 1 bis 5 Jahren	von über 5 Jahren
Anleihen	3.306 (2024: 3.056)	0 (2024: 0)	3.306 (2024: 3.056)	0 (2024: 0)
Verbindlichkeiten gegenüber Kreditinstituten	50.086 (2024: 56.739)	50.086 (2024: 56.739)	0 (2024: 0)	0 (2024: 0)
Erhaltene Anzahlungen auf Bestellungen	15.337 (2024: 11.400)	15.337 (2024: 11.400)	0 (2024: 0)	0 (2024: 0)
Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen	729 (2024: 705)	729 (2024: 705)	0 (2024: 0)	0 (2024: 0)
Sonstige Verbindlichkeiten	768 (2024: 854)	768 (2024: 854)	0 (2024: 0)	0 (2024: 0)
<b>Summe</b>	<b>70.225</b> (2024: 72.755)	<b>66.919</b> (2024: 69.699)	<b>3.306</b> (2024: 3.0560)	<b>0</b> (2024: 0)

Auf Grund der Ermächtigung der Hauptversammlung vom 21. Juli 2022 hat der Vorstand der Gesellschaft am 29. September 2023 mit Zustimmung des Aufsichtsrats beschlossen, eine mit 3,0 % verzinste Unternehmenswandelanleihe im Gesamtnennbetrag von bis zu EUR 8.000.000 eingeteilt in bis zu 8.000 auf den Inhaber lautende Schuldverschreibungen im Nennbetrag von jeweils EUR 1.000 zu begeben. Im Berichtszeitraum wurden Schuldverschreibungen über EUR 249.350 (2024: EUR 3.050.421) ausgegeben, von denen im Berichtszeitraum EUR 0 (2024: EUR 26.000) in 0 Stückaktien gewandelt wurden.

#### ERLÄUTERUNGEN ZUR GEWINN- UND VERLUSTRECHNUNG

Die Umsatzerlöse des Konzerns resultieren überwiegend aus der Verwertung und Veräußerung von Urheberrechten an Filmtiteln.

#### SONSTIGE ANGABEN

##### VORSTAND

- STEPHANIE SCHEITLER-KÖHLER, Kauffrau, München

Der Vorstand ist einzelvertretungsberechtigt und von den Beschränkungen des § 181 BGB befreit.

Bezugnehmend auf § 286 Abs. 4 HGB unterbleibt die Angabe über die Gesamtbezüge des Vorstandes.

##### AUFSICHTSRAT

- MARCUS BORIS MACHURA, Rechtsanwalt  
(Vorsitzender des Aufsichtsrates)
- KERSTIN TROTTNOW,  
Director Finance & Accounting Thinkproject Holding GmbH  
(stellvertretende Vorsitzende des Aufsichtsrates)
- NICOLAS SEBASTIAN PAALZOW,  
Selbständiger Unternehmensberater  
(Mitglied des Aufsichtsrates)

#### ARBEITNEHMERZAHL

Im Berichtszeitraum beschäftigte die PAL Next Gruppe durchschnittlich 19 (2024: 83) Arbeitnehmer.

München, den 22. September 2025



Stephanie Scheitler-Köhler  
Vorstand

# HAFTUNGSHINWEIS UND IMPRESSUM

## PAL Next

### HERAUSGEBER

PAL Next AG  
Holzstraße 30  
80469 München  
Deutschland

Web: [www.pal-next.com](http://www.pal-next.com)

### TEXT, REDAKTION UND GESTALTUNG

CROSS ALLIANCE communication GmbH  
Bahnhofstr. 98  
82166 Gräfelfing / München  
Deutschland

Tel.: +49 (0) 89-1250903-30  
E-Mail: [info@crossalliance.de](mailto:info@crossalliance.de)  
Web: [www.crossalliance.de](http://www.crossalliance.de)

### DISCLAIMER

Die in diesem Halbjahresbericht publizierten Informationen stellen weder eine Empfehlung noch ein Angebot oder eine Aufforderung zum Erwerb oder Verkauf von Anlageinstrumenten, zur Tätigung von Transaktionen oder zum Abschluss irgendeines Rechtsgeschäftes dar.

Die publizierten Informationen und Meinungsäußerungen werden von der PAL Next AG ausschließlich zum persönlichen Gebrauch sowie zu Informationszwecken bereitgestellt; sie können jederzeit und ohne vorherige Ankündigung geändert werden.

Die PAL Next AG übernimmt keine Gewährleistung (weder ausdrücklich noch stillschweigend) für Richtigkeit, Vollständigkeit und Aktualität der in diesem Halbjahresbericht publizierten Informationen und Meinungsäußerungen. Die PAL Next AG ist insbesondere nicht verpflichtet, nicht mehr aktuelle Informationen aus dem Halbjahresbericht zu entfernen oder sie ausdrücklich als solche zu kennzeichnen. Die Angaben in diesem Halbjahresbericht stellen weder Entscheidungshilfen für wirtschaftliche, rechtliche, steuerliche oder andere Beratungsfragen dar, noch dürfen allein aufgrund dieser Angaben Anlage- oder sonstige Entscheide gefällt werden. Eine Beratung durch eine qualifizierte Fachperson wird empfohlen.