

**Herzlich willkommen  
zum BAI-Webinar**

**„Auswirkungen der Corona-Krise auf  
die Assetklasse erneuerbare Energien“**

**Einführung:** Annette Olschinka-Rettig, Geschäftsführerin, BAI e.V.

**Zum Thema:** Markus W. Voigt, CEO, aream Group  
Andrea Voigt, Area Manager und PPA-Expertin, aream Group

## Anstehende Webinare

Dienstag,  
12. Mai 2020

**COVID-19: Vertragsgestaltung – Risiken – Auswirkungen**  
(Kooperationspartner: Bryan Cave Leighton Paisner LLP)

Mittwoch,  
13. Mai 2020

**The impact of COVID-19 on the asset class Shipping**  
(Kooperationspartner: Berenberg & EnTrust Global)

Donnerstag,  
14. Mai 2020

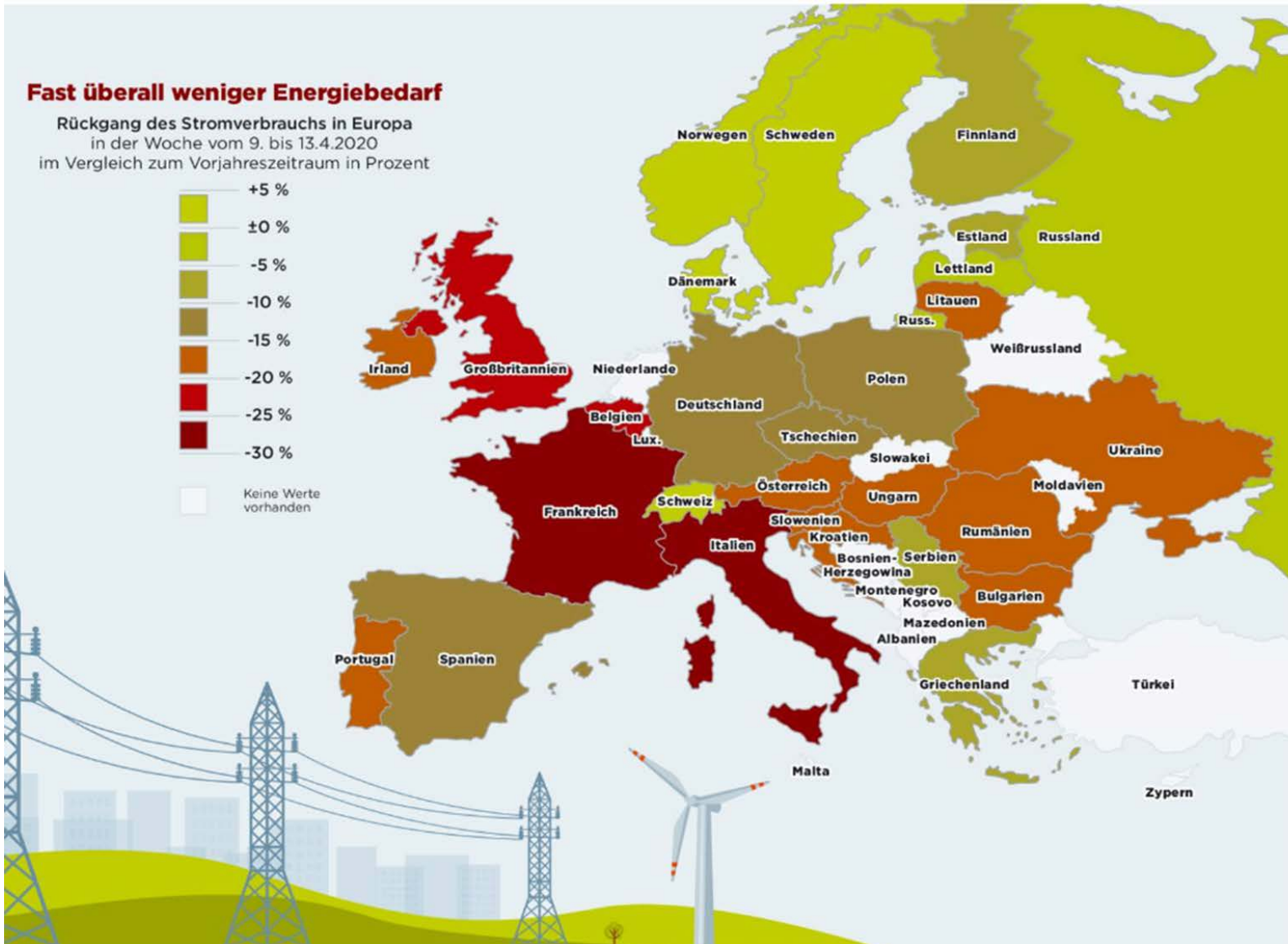
**Auswirkungen der Corona-Krise auf Kryptowerte**  
(mit Herrn Prof. Philipp Sandner)

Montag,  
18. Mai 2020

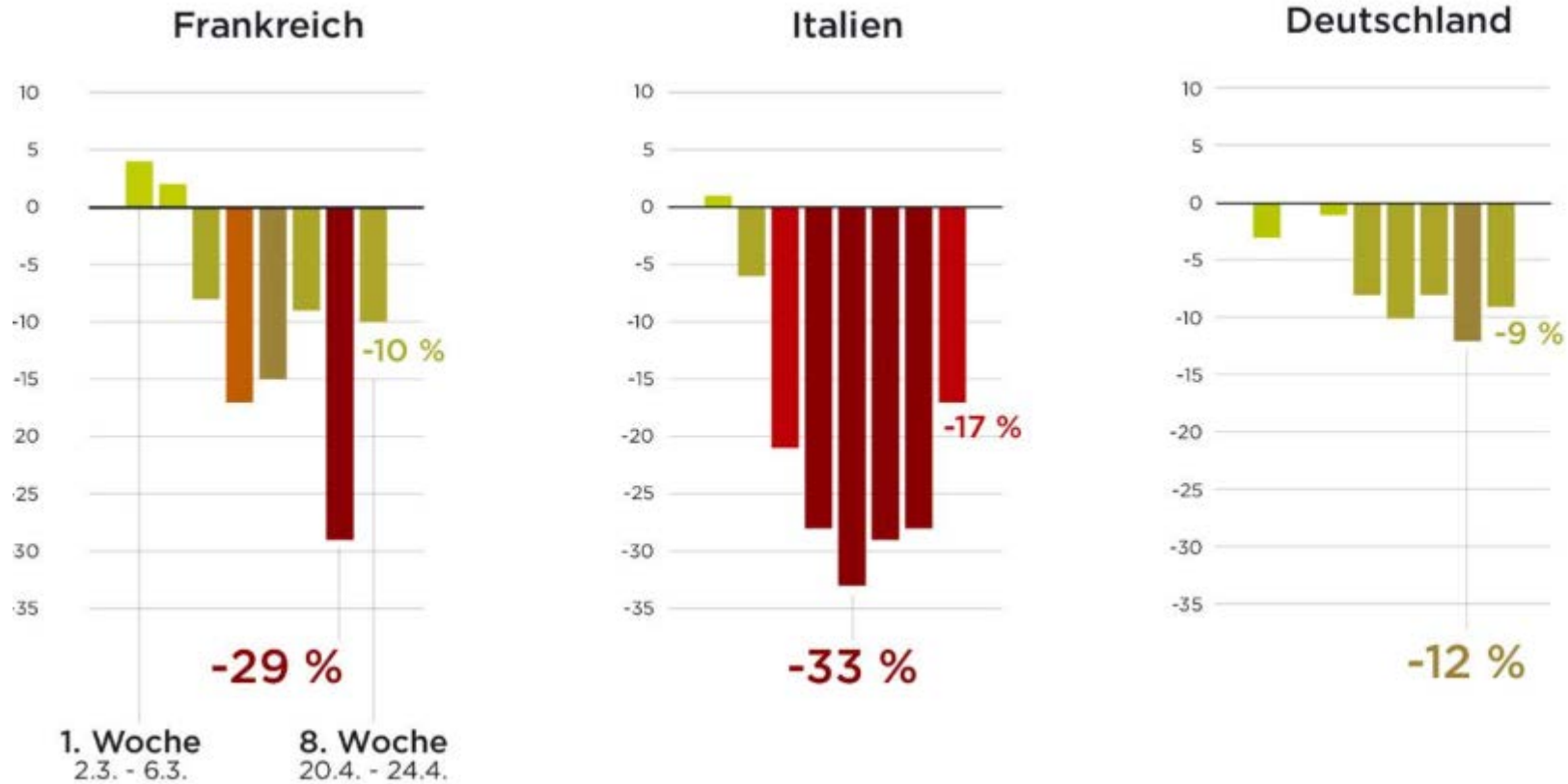
**Opportunities in European Stressed and Distressed Debt**  
(Kooperationspartner: BNY Mellon)

Dienstag,  
26. Mai 2020

**Auswirkungen der Corona-Krise auf Private Equity Secondaries**  
(Kooperationspartner: Unigestion)

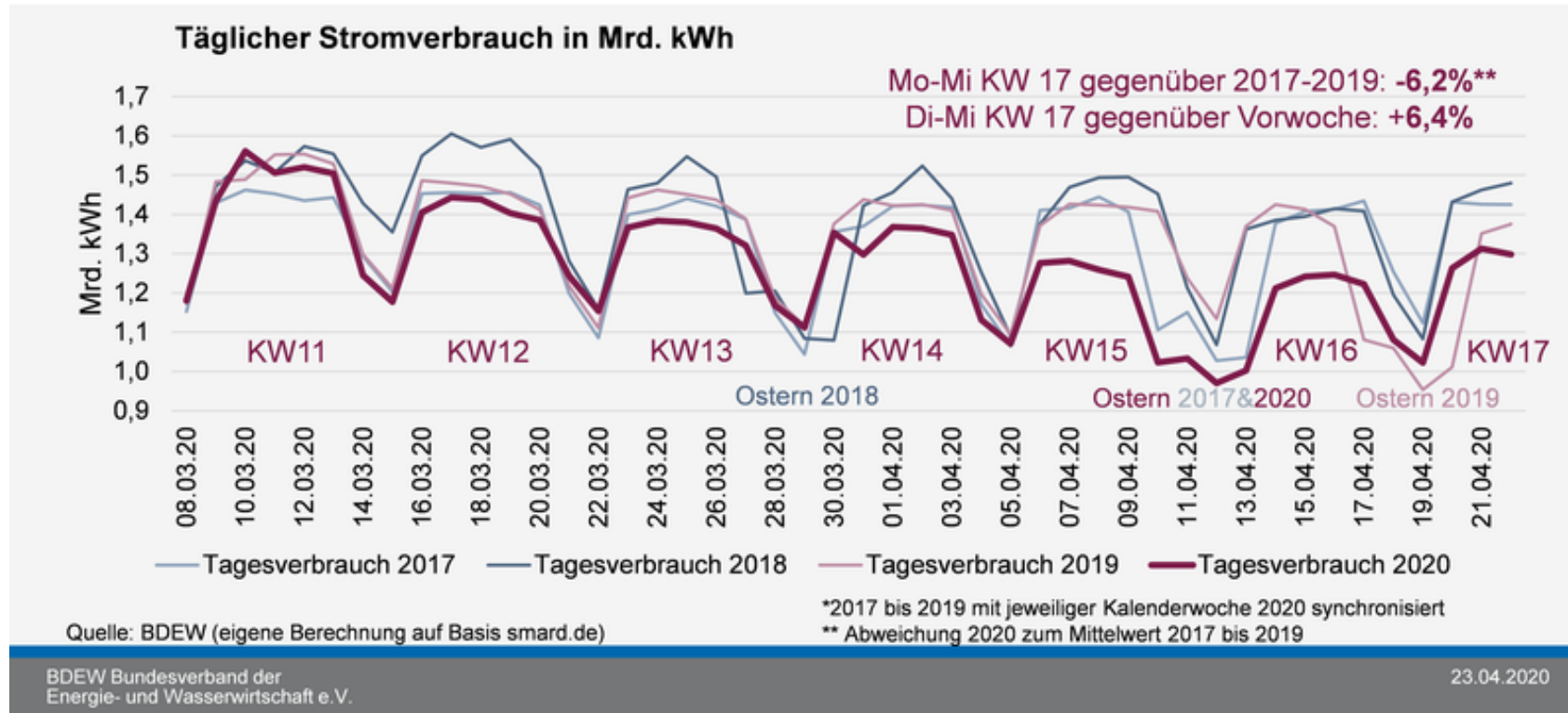


## Entwicklung des Stromverbrauchs in der Corona Krise



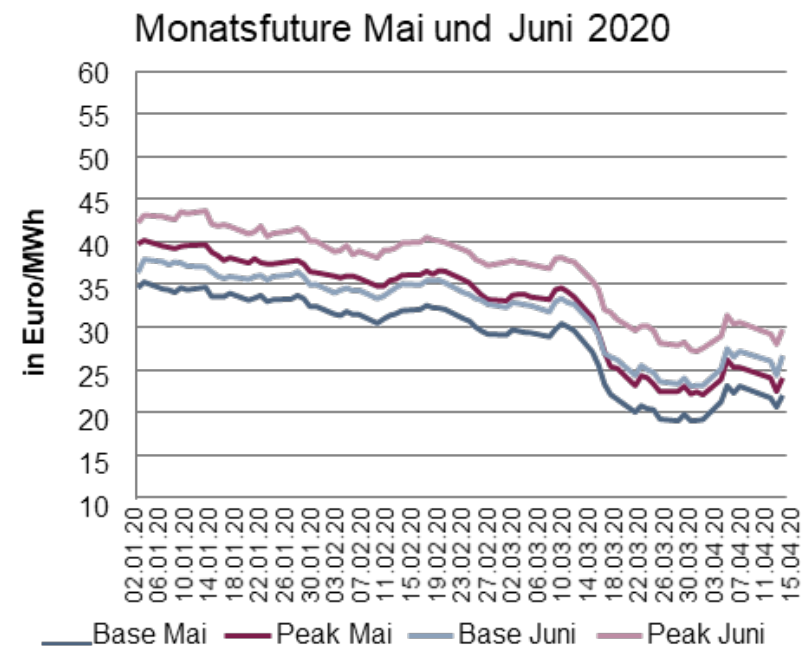
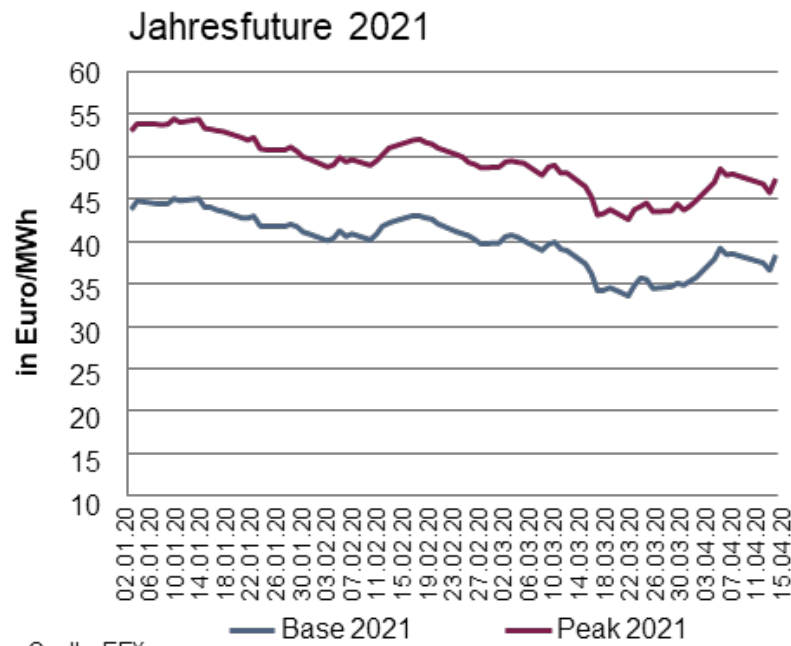
# Täglicher Stromverbrauch in Mrd. kWh

08.03.-22.04.2020 im Vergleich zu 2017 bis 2019\*



# Preisentwicklung Strombörse: Terminmarkt

Terminmarkt Jahresfuture/Monatsfuture (01.01.2020 – 16.04.2020)

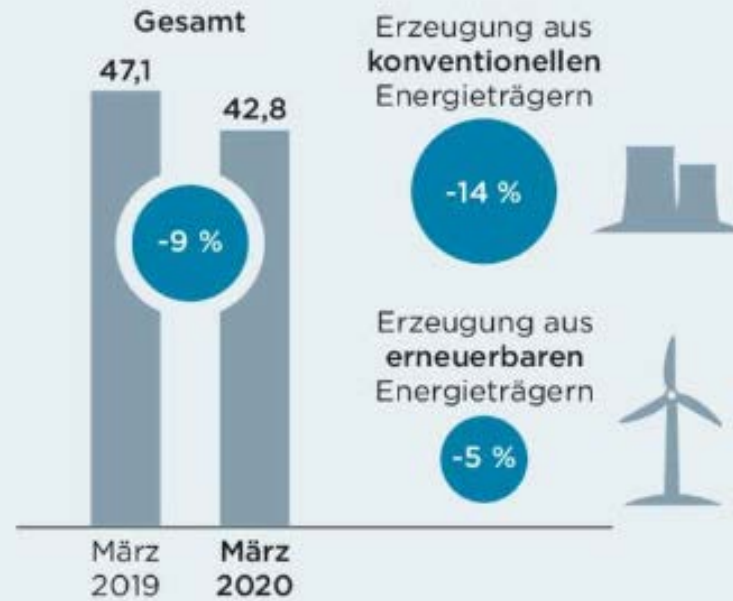


BDEW Bundesverband der Energie- und Wasserwirtschaft e.V.

17.04.2020

## Konventionelle Energieträger verlieren Marktanteile

Stromerzeugung in Deutschland  
in Terawattstunden





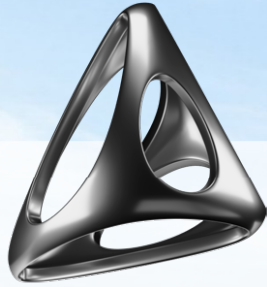
**Annette Olschinka-Rettig**  
**Geschäftsführerin/**  
**Managing Director**  
Diplomkauffrau  
Betriebswirtschaftslehre



Poppelsdorfer Allee 106  
53115 Bonn  
+49 (0) 228 96987-15  
[olschinka-rettig@bvai.de](mailto:olschinka-rettig@bvai.de)



aream



SMART. GREEN. ASSETS.

**BAI** *Diversifikation zählt.* **WEBINAR**

**AUSWIRKUNGEN DER  
CORONA-KRISE AUF DIE  
ASSET-KLASSE**

**ERNEUERBARE ENERGIEN**

6. MAI 2020

## Auswirkungen der Corona-Krise auf die Asset-Klasse Erneuerbare Energien

- Sind die Erneuerbaren krisenresistenter als andere Anlagen?
- Wo liegen die Erfolgsfaktoren, wo die Risiken?
- Welchen Einfluss haben die Strommärkte auf den Anlageerfolg?
- Ist jetzt ein guter Einstiegszeitpunkt?
- Welche Strategien sind jetzt erfolgversprechend?
- Welche langfristigen Renditen sind in den kommenden 12 bis 24 Monaten zu erwarten?



aream

Auswirkungen der COVID-19 Pandemie auf die Assetklasse Erneuerbare Energien

Welchen Einfluss haben die Strommärkte auf den Anlageerfolg?

Wo liegen die Erfolgsfaktoren? Wo die Risiken?

Welche Strategien sind jetzt erfolgsversprechend?

Fazit



# aream group

Asset Management im Sektor RE



# Integriertes Investment- und Asset Management

Die **aream group** ist ein voll integrierter Investment- und Asset-Manager für institutionelle Investoren mit dem Fokus auf Erneuerbare Energien. Mit einem Transaktionsvolumen von rund 1,5 Milliarden Euro und einem verwalteten Investitionsvolumen von rund einer Milliarde Euro bildet aream seit 15 Jahren das gesamte Spektrum an Asset-Management-Leistungen ab und sorgt dadurch für die kaufmännische und technische Optimierung der Assets. Umfassende Dienstleistungen ermöglichen die Umsetzung der Investments von der Planungs- und Bauphase bis zum Betrieb entsprechend den Vorgaben der Investoren. Als Unterzeichner der UN Principles for Responsible Investment (UN PRI) bezieht aream ESG-Themen aktiv in die Investmentanalyse mit ein.

## INTEGRIERTES ASSET-MANAGEMENT

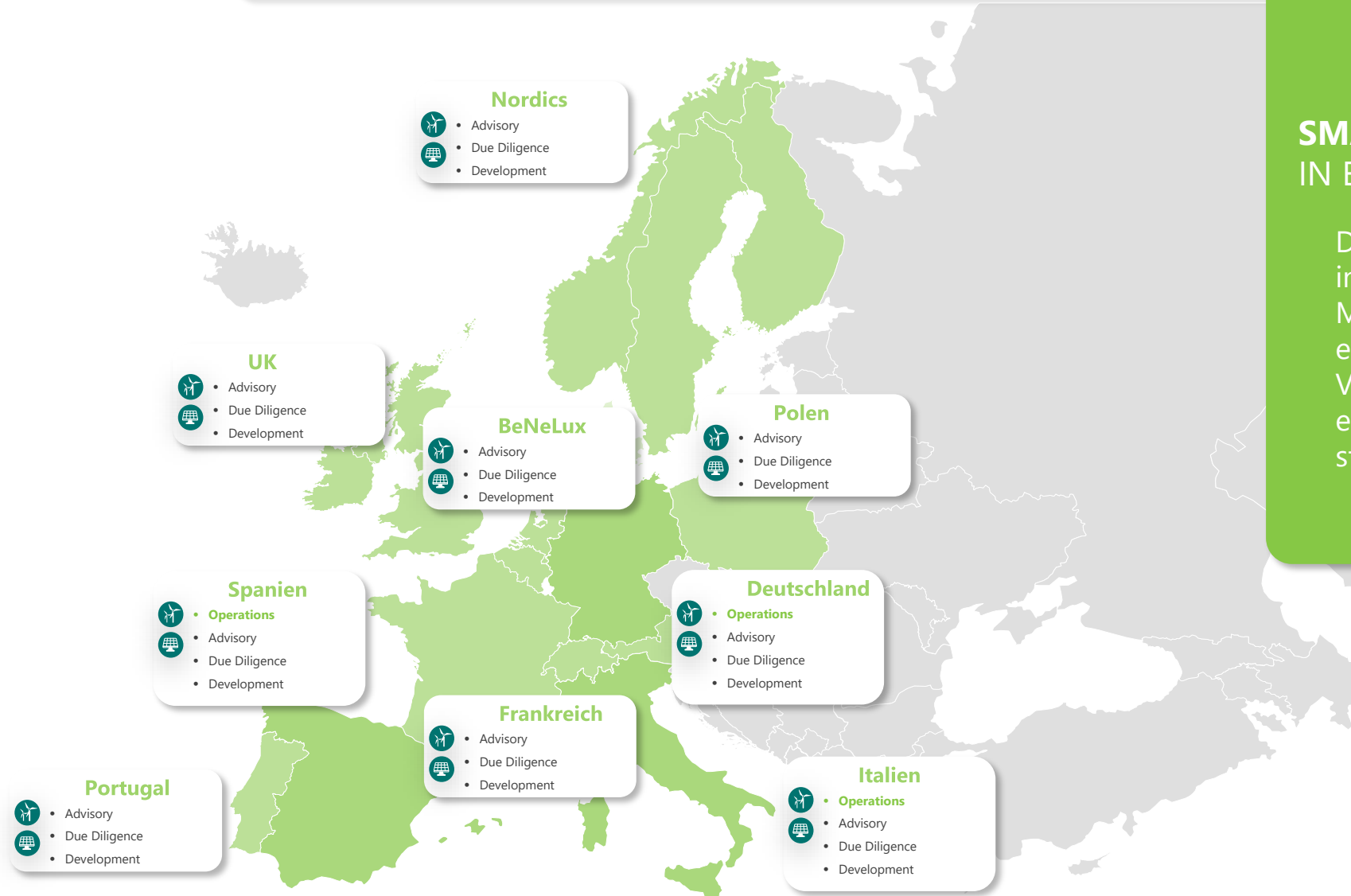
Die **aream group** arbeitet interdisziplinär und damit voll integriert seit mehr als 10 Jahren mit einem stabilen Management Team in den Bereichen Investment Advisory, Asset Management, Projektfinanzierung, Stromvermarktung, Vernetzung mit Industriepartnern sowie Projekt Development in verschiedenen EE-Märkten.

## ÜBER UNS

- insgesamt 25 Mitarbeiter
- 15 Jahre aktiv im Sektor Renewable Energy
- Mehr als 100 Jahre gemeinsame Erfahrung im Managementteam
- insgesamt mehr als 1,5 Mrd. EUR Investitionen getätigt und über 800 Mio. EUR Finanzierungserfahrung
- Ein erfahrenes Netzwerk und für seine Investoren seit 2008 über 25 GW Investitionen analysiert
- über 1 Mrd. EUR verwaltetes Anlagevermögen und seit 2008 mehr als 1 Mrd. kWh Strom produziert
- AREAM betreut ein Portfolio von mehr als 40 Anlagen, davon 53 % PV und 47 % Wind



# Marktpräsenz Europa



## SMART.GREEN.ASSETS. IN EUROPA

Die aream group zeigt in ganz Europa Marktpräsenz mit eigener, lokaler Verwaltung sowie einem Netzwerk an strategischen Partnern



# AUSWIRKUNGEN DER COVID-19 PANDEMIE

auf die Assetklasse Erneuerbare Energien





# Historischer Einbruch beim Energieverbrauch



6%

weniger Energienachfrage weltweit 2020

11%

weniger Energienachfrage in Europa 2020

5%

weniger Stromnachfrage in 2020

8%

weniger Kohlendioxid-Emissionen

„Mit diesem Rückgang sind alle Zuwächse der vergangenen zehn Jahre ausradiert“

Fatih Birol , IEA-Exekutiv-Direktor

# Historischer Einbruch beim Energieverbrauch

...die erneuerbaren Energien werden die Gewinner des von der Covid-19-Krise überschatteten Jahres 2020 sein . „Sie sind die einzige Energiequelle, die in diesem Jahr zulegen wird“, sagt Birol. Denn rund um den Globus geben die Regierungen den erneuerbaren Energien Vorzug bei der Einspeisung in die Energienetze, „zudem sind die Betriebskosten gering“, was sich vor allem bei geringer Energienachfrage positiv auswirkt.

Fatih Birol , IEA-Exekutiv-Direktor



# Der Erneuerbare Energien-Markt trotz der Krise

## Beispiel Iberdrola

- Anstieg des bereinigten Nettogewinns durch verstärkte Fokussierung auf Erneuerbare Energie im ersten Quartal um 5%
- Weiteres Wachstum durch das klimafokussierte Konjunkturprogramm **European Green Deal** geplant
- Ziel ist es, **5.000 Mitarbeiter** einzustellen und die **Investitionen in diesem Jahr um 12% auf 10 Mrd. EUR** zu steigern



## Anlagen mit Einspeisetarifen - *gering*

### Beispiel Spanien

- Zwei Dutzend Klagen laufen und liefen gegen Spanien wegen der rückwirkenden Kürzungen der Einspeisevergütungen
- Verurteilung in 12 Fällen
- Entschädigungssumme inzwischen auf **750 Mio. EUR**
- Forderungen an Spanien bis **zu sieben Milliarden Euro.**

### Negative Strompreise

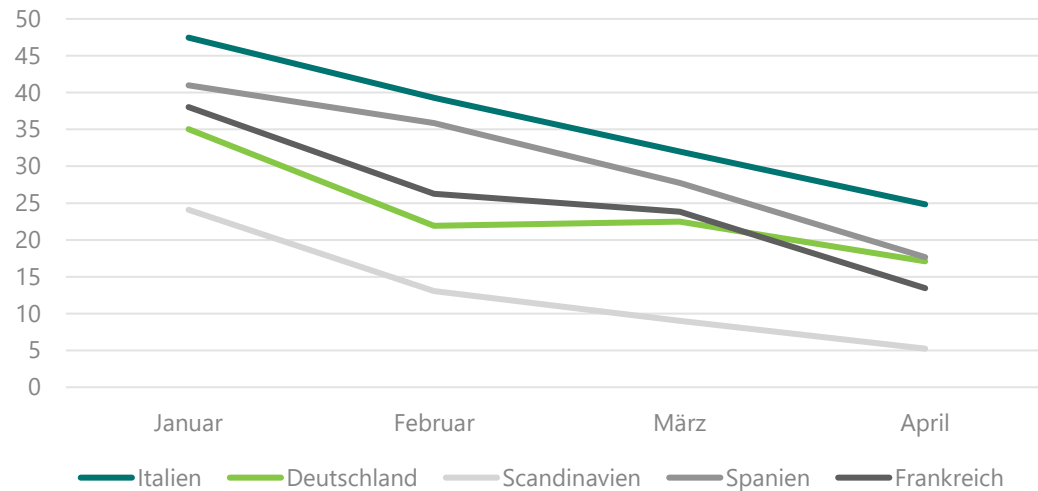
- **Phasen ohne Einspeisevergütung** nach EEG 2014 haben sich 01 bis 04/ 20 gegenüber Vorjahr **verdoppelt!**
- 4,6% (2020) vs. 2,5% (2019)
- Konventionelle Kraftwerke produzieren unabhängig vom Bedarf
- Stabilisierung im 2. Hj. erwartet

- + Sicherheit gesetzlich garantierte Einspeisetarife über 20 Jahre
- Ggf. Einfluss von negativen Strompreisen
- Gefahr rückwirkender staatliche Tarifrückführungen

# Auswirkungen der COVID-19 Pandemie

## Anlagen mit PPAs – *mäßig*

EUROPÄISCHE SPOTMÄRKTE 2020



- + Absicherung durch langjährige PPAs\* (70% bis 100%)
- Temporäre Preisschwankungen im Spotmarkt mit geringen Auswirkungen (30% bis 0%)
- Bonität der Abnehmer ist wichtig
- + Marktchancen bei Anschlussverträgen
- + Grünstrom wird immer stärker gefragt

\*PPA: Power Purchase Agreement (Stromabnahmevertrag)

# Kaum Auswirkungen im operativen Tagesgeschäft

- Laufende Betriebsführung durch digitale Überwachung und Ausnahmegenehmigungen für Techniker vor Ort sichergestellt
- Lieferung von Komponenten nur leicht verzögert, aber da Produktionsstätten schon nach einigen Monaten wieder angefahren wurden, treten keine sehr langen Verschiebungen auf
- Bisher haben keine Tier 1 Marktteilnehmer Probleme vernehmbar kommuniziert
- Behördliche Genehmigungen oder Rückmeldungen haben sich durch Corona teilweise verzögert, da Gremien ihre Treffen zum Teil verschoben haben und keinen Online Abstimmungen stattfinden konnten





**WELCHEN EINFLUSS HABEN DIE STROMMÄRKTE**

**Auf den Anlageerfolg**



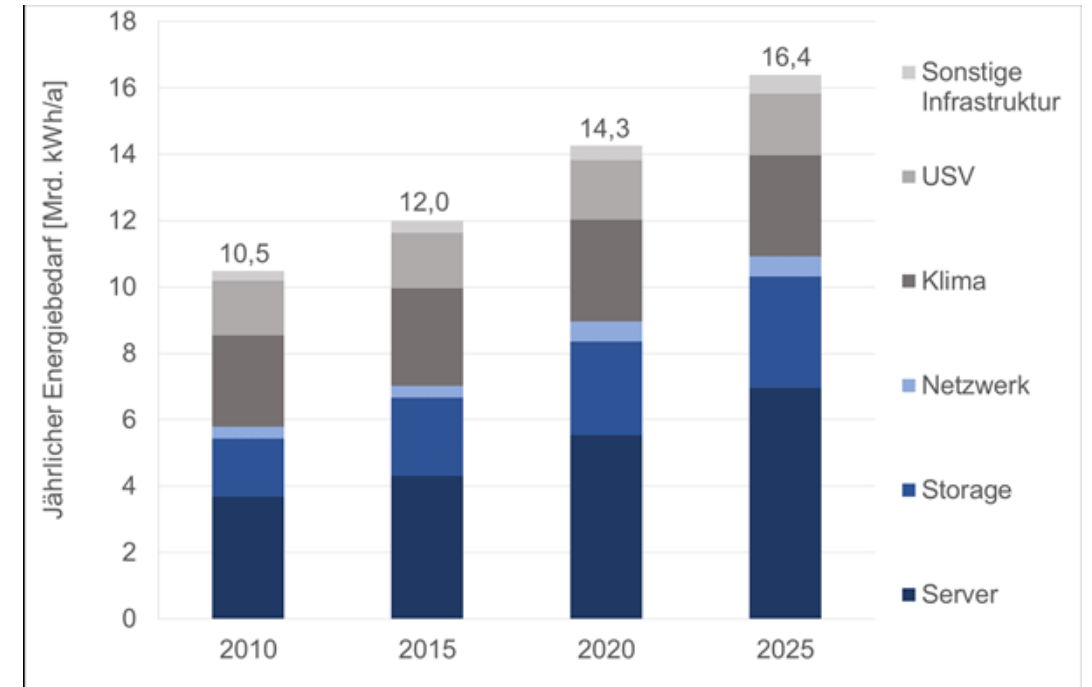
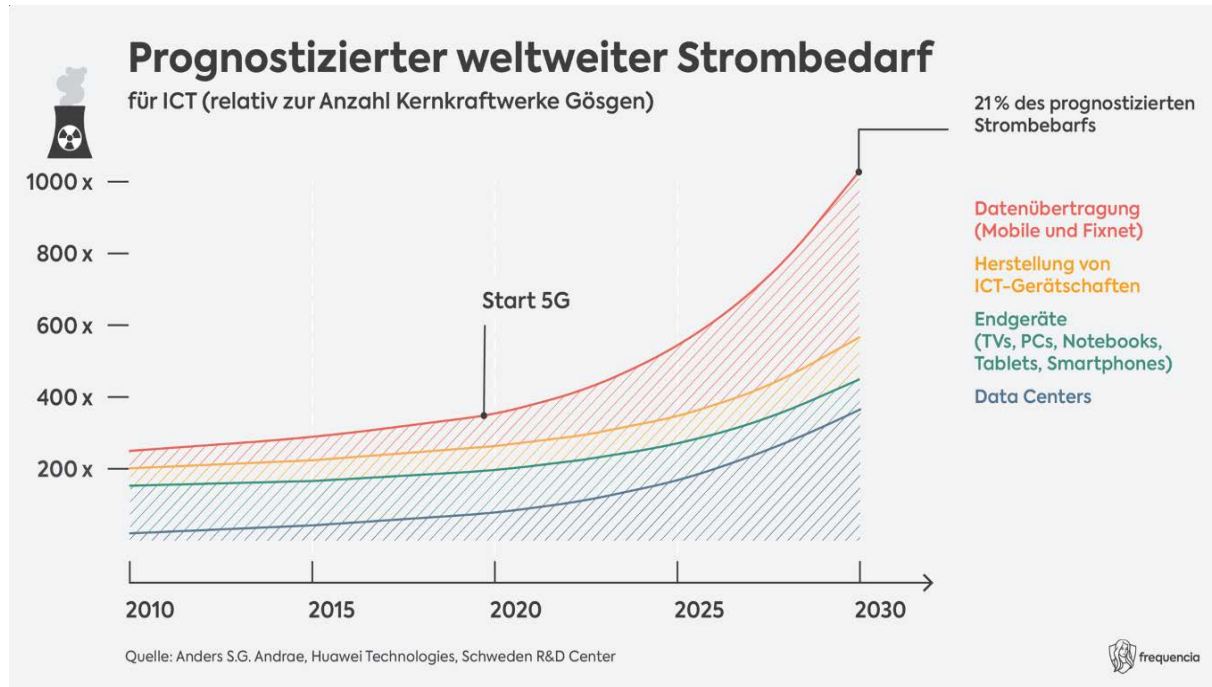


# Langfristig steigender Strombedarf

- ⇩ Aufgrund von Energieeffizienz fällt der Strombedarf tendenziell
- ⇧ Insgesamt steigt der Strombedarf jedoch durch:
1. Informations- und Kommunikationstechnologie (ICT)
  2. E-Mobilität
  3. Substitution von fossilen Energieträgern für die Wärmegewinnung
  4. Erfolgreiche Sektorkopplung beschleunigt den Umbau zu einer „elektrifizierten Volkswirtschaft“

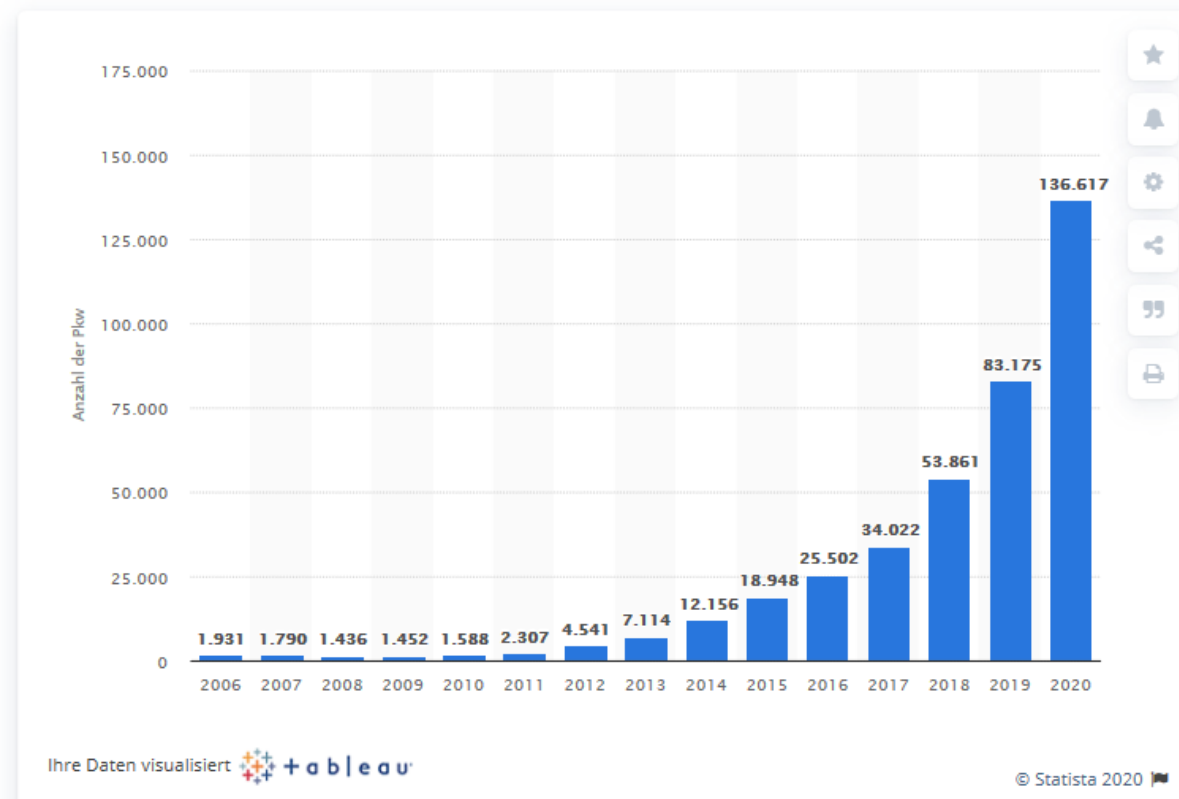


# Langfristig steigender Strombedarf durch ICT



# Langfristig steigender Strombedarf durch E-Mobility

Anzahl der Elektroautos in Deutschland von 2006 bis 2020



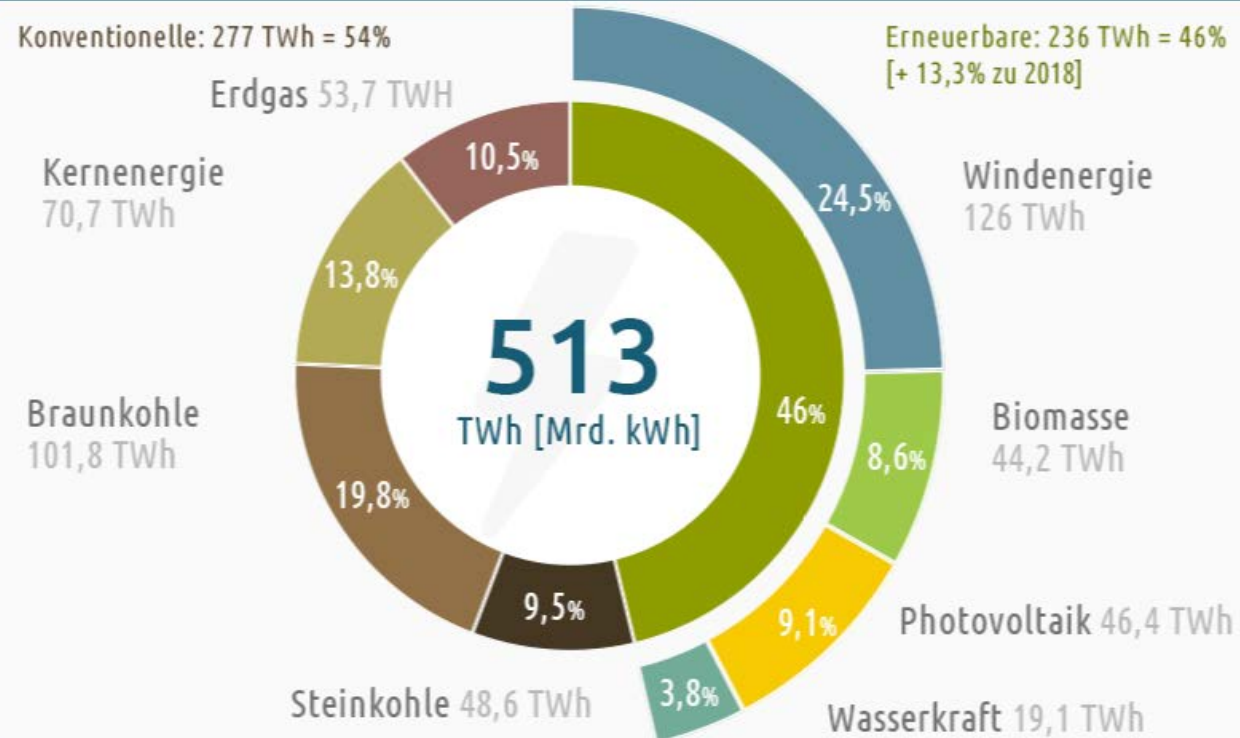
## E-Mobility

Erklärtes Ziel der dt. Regierung ist die Anmeldung einer Millionen Elektroautos bis Ende 2020  
Das allein bedeutet einen Anstieg des Strombedarfs von ca. 0,5%.  
Bei 100% Elektromobilität in D benötigen wir +20% der aktuellen Stromerzeugung  
Es gibt vergleichbare Initiativen in der gesamten EU

# Erzeugungskapazitäten müssen ersetzt werden

## DER STROMMIX IN DEUTSCHLAND 2019 [NETTO]

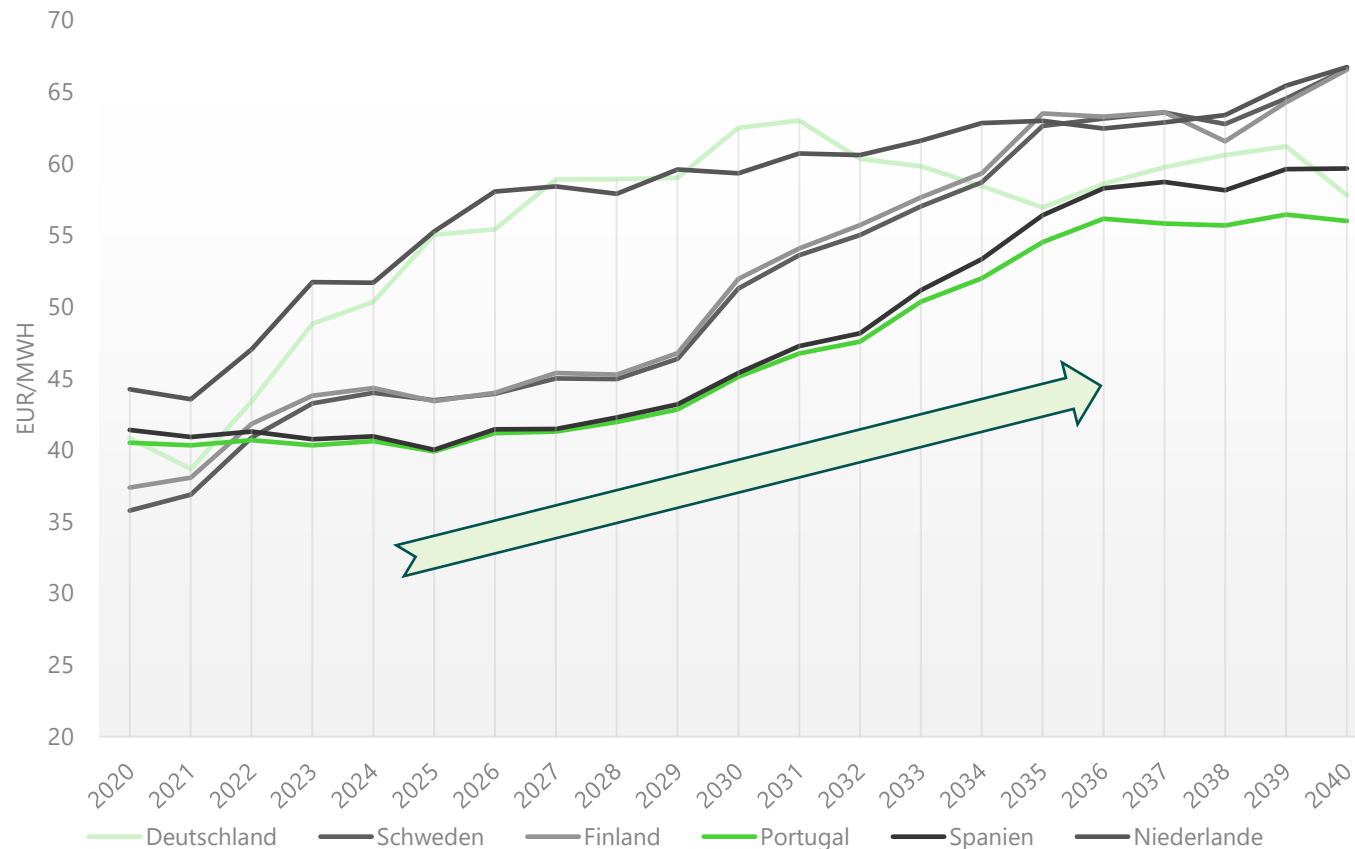
Anteil der Energieträger an der Nettostromerzeugung in Deutschland



- Atomausstieg bis 2022, d.h. 13,8% der Nettostromerzeugung müssen ersetzt werden
- Kohleausstieg bis 2038 (2019 29,3% der Stromerzeugung)
- Mit der Entwicklung der Speichertechnologie und dem technologischen Fortschritt wird der Einsatz von EE auch im Baseload immer bedeutender.



# Langfristig steigende Strompreisentwicklung

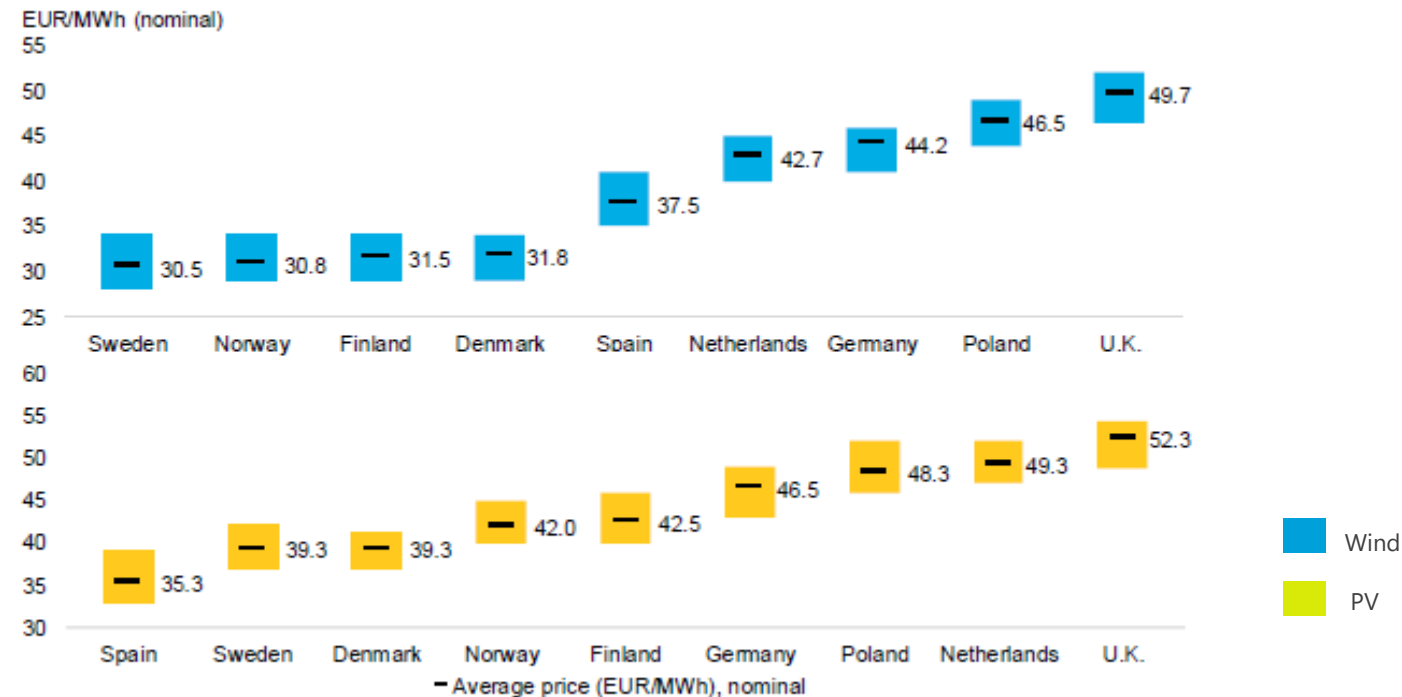


Namhafte

Unternehmensberatungen, wie z.B. Baringa oder Pöyri (Äfry) prognostizieren tendenziell einen Anstieg der Strompreise in den nächsten Jahren

# Langfristig steigende Strompreisentwicklung

## Onshore wind and solar PV pricing, 1H 2020



Source: BloombergNEF, survey participants, Zeigo. Note: Data was collected January-March 2020.

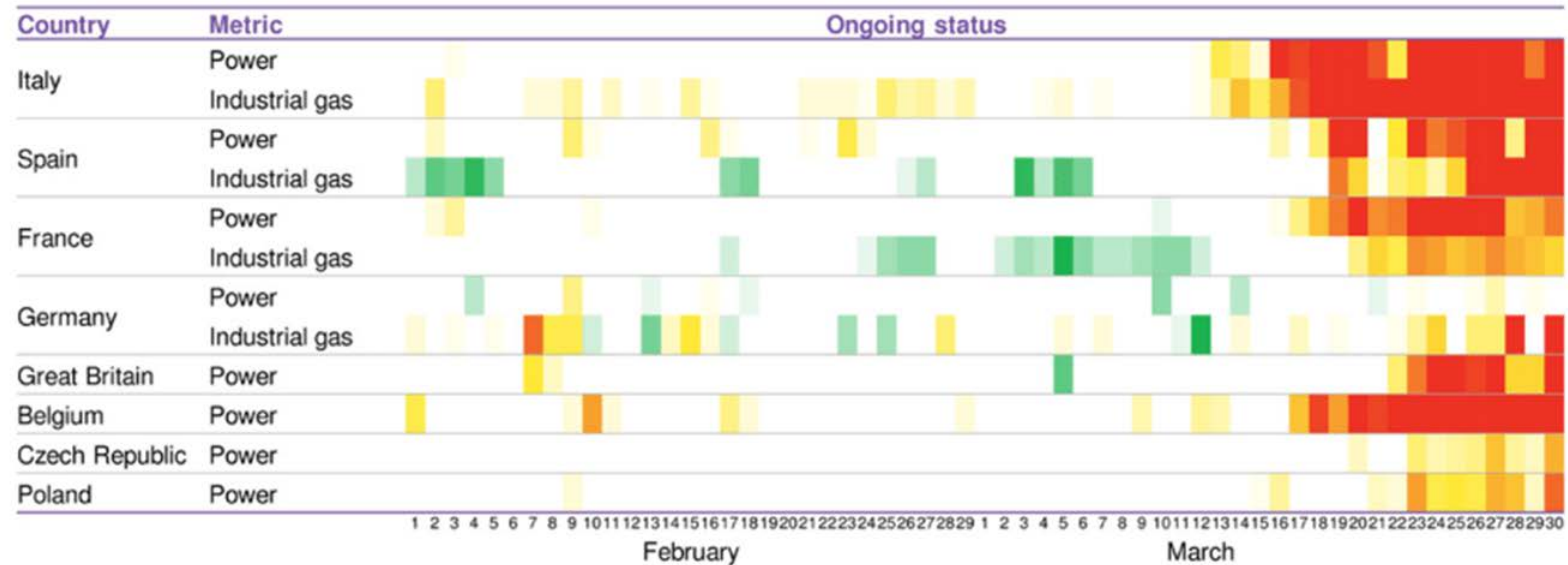
Das Preisniveau für Corporate PPAs ist deutlich höher als der Spotpreis, weil Unternehmen von einer deutlichen Preissteigerung in den nächsten Jahren ausgehen.



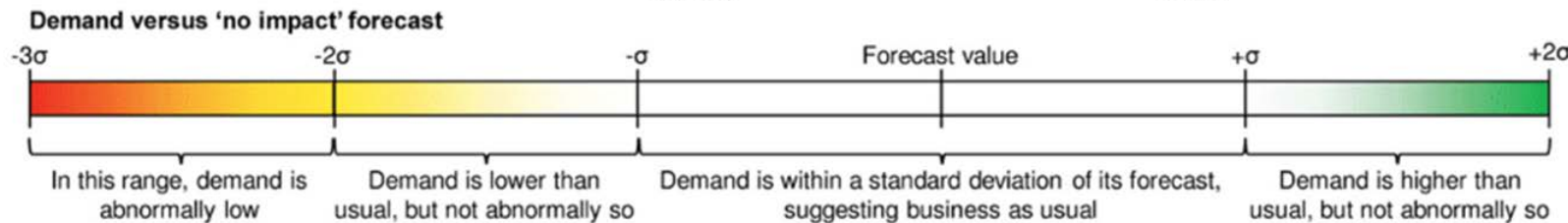
# Einfluß von Covid-19 auf den Strommarkt

Veränderung der Energienachfrage durch den Lock-down

## EU Power and Gas Covid-19 Indicators overview



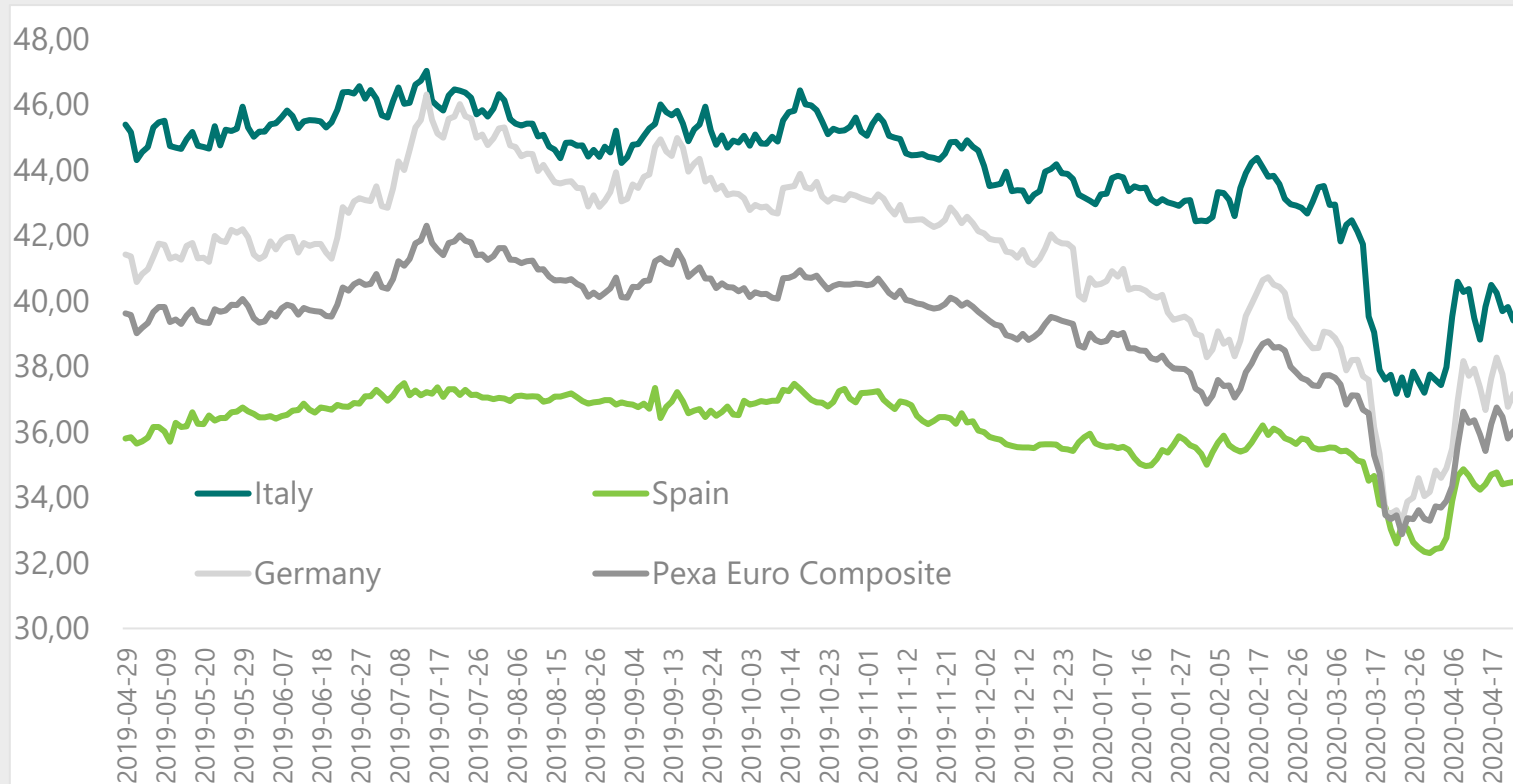
Die Energienachfrage sank durch den Lock-down ab Mitte März in den verschiedenen Ländern um bis zu 30%



# Einfluß von Covid-19 auf den Strommarkt

Temporärer Preisverfall bei den zehn-Jahres Baseload PPA Preisen seit Juli 2019 (Pexapark)

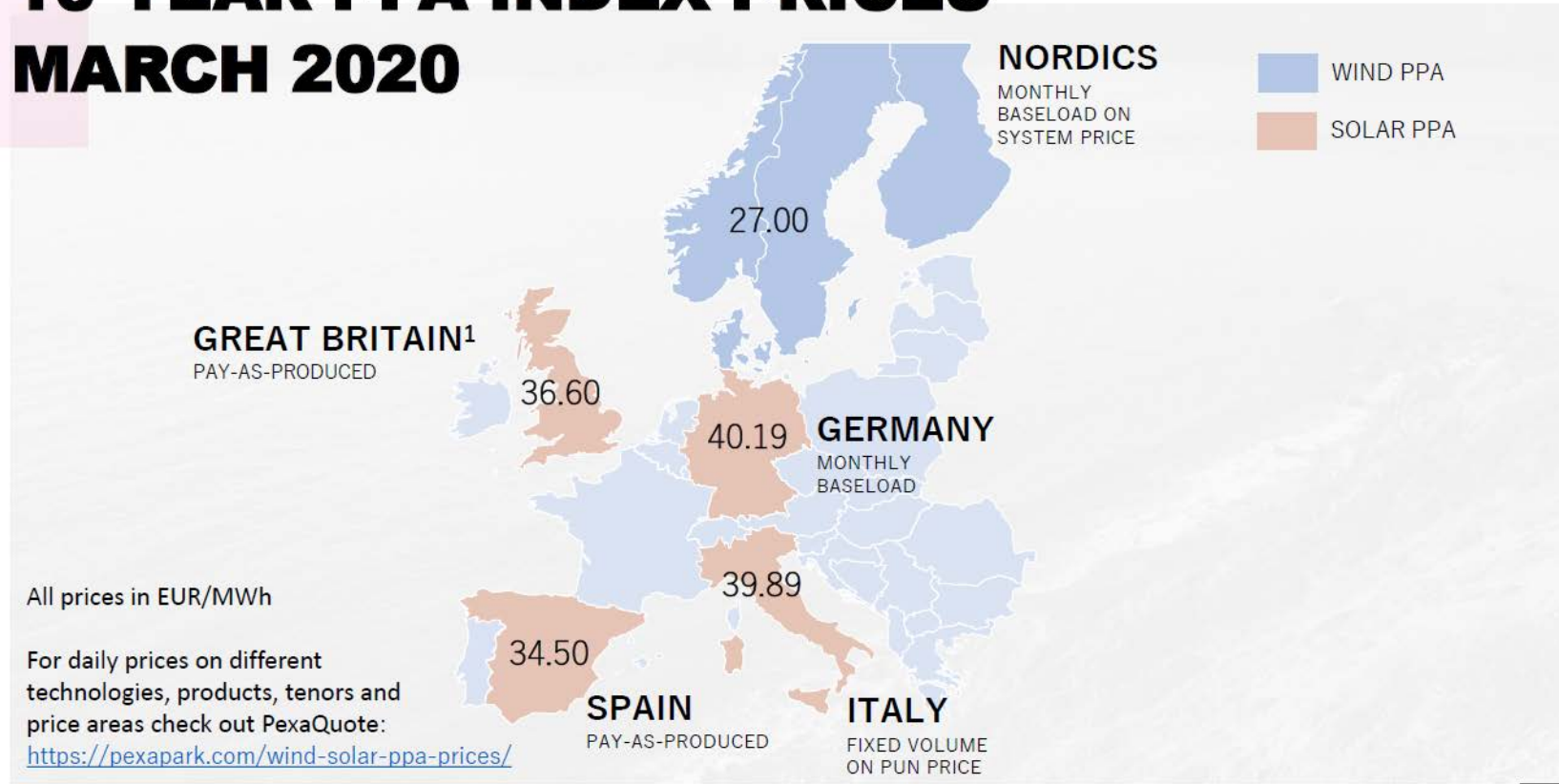
Entwicklung von zehn-Jahres Baseload PPA Preisen seit Juli 2019 (Pexapark)



- Anfang 2020 sanken die Strompreise bereits leicht (milder Winter, sinkendes globales Wirtschaftswachstum).
- Mitte März kam es zu einem starken Einbruch der Preise, die sich im April langsam wieder erholten.

# Aktueller PPA Preistrend März

## 10 YEAR PPA INDEX PRICES MARCH 2020



# Einfluß von Covid-19 auf den Strommarkt

Langfristig hat Covid-19 nach heutiger Sicht keinen Einfluß auf den Strommarkt

- Der Großteil der Preise stieg wieder Anfang April und hält sich seitdem relativ stabil.
- Die Nachfrage nach PPAs in Europa hat sich nicht grundlegend verändert. Offtaker (wie z.B. Stromhändler oder große Unternehmen) suchen auch weiterhin nach langfristigen Verträgen und neue kommen aufgrund der vorübergehend günstigeren Preise hinzu.
- Aktuelles Beispiel eines Angebotes für eine Fotovoltaikanlage in D mit Anschluss Ende 2020: 1.-10. Jahre 46 €/MWh  
11.-16. Jahr Floor 30,- €/MWh und Cap 52,- €/MWh

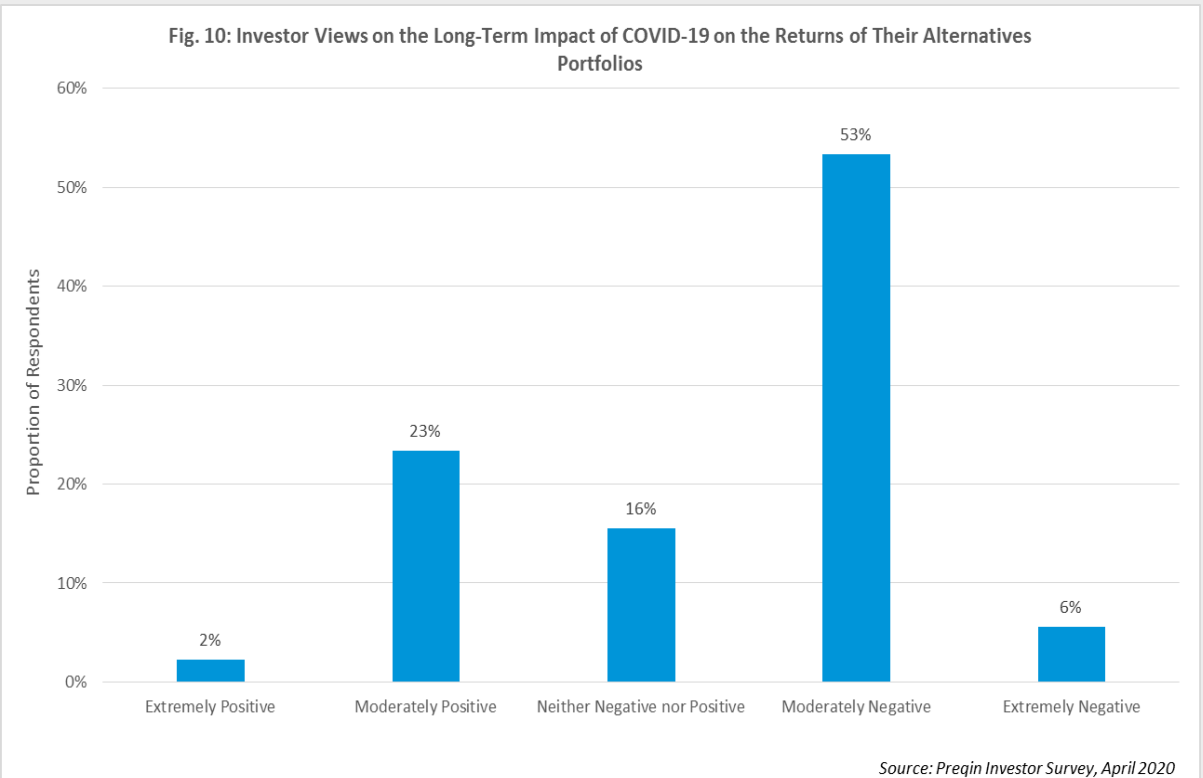
**WO LIEGEN DIE ERFOLGSFAKTOREN?**

**Wo die Risiken?**



# Auswirkungen von COVID-19 aus Investorensicht

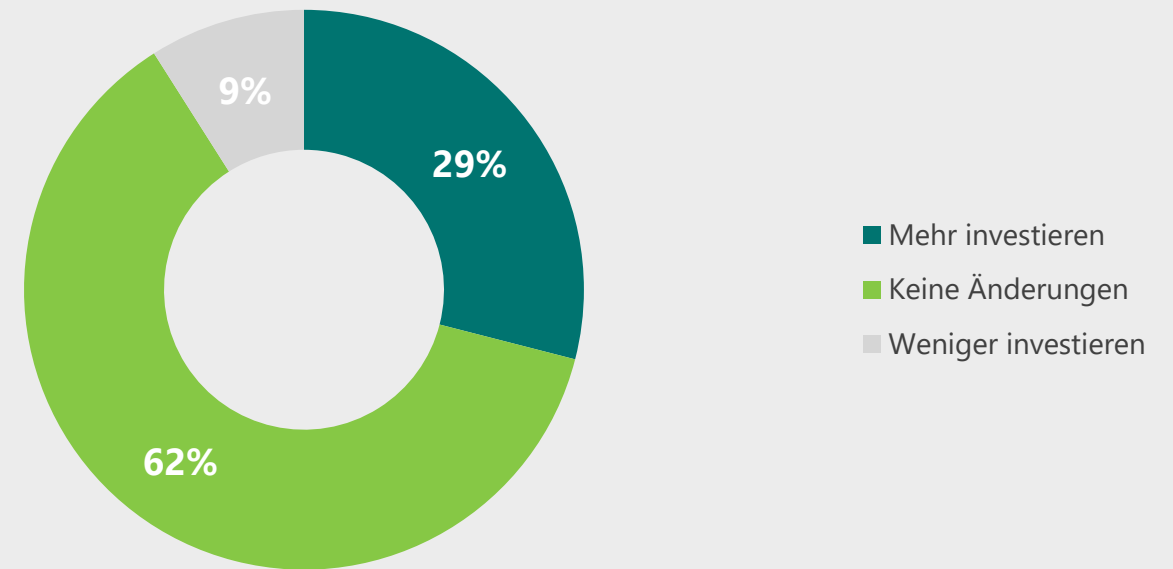
Die langfristigen Auswirkungen von COVID-19 auf die Renditeerwartungen von Alternative Investment Portfolios sind nur moderat



# Auswirkungen von COVID-19 aus Investorensicht

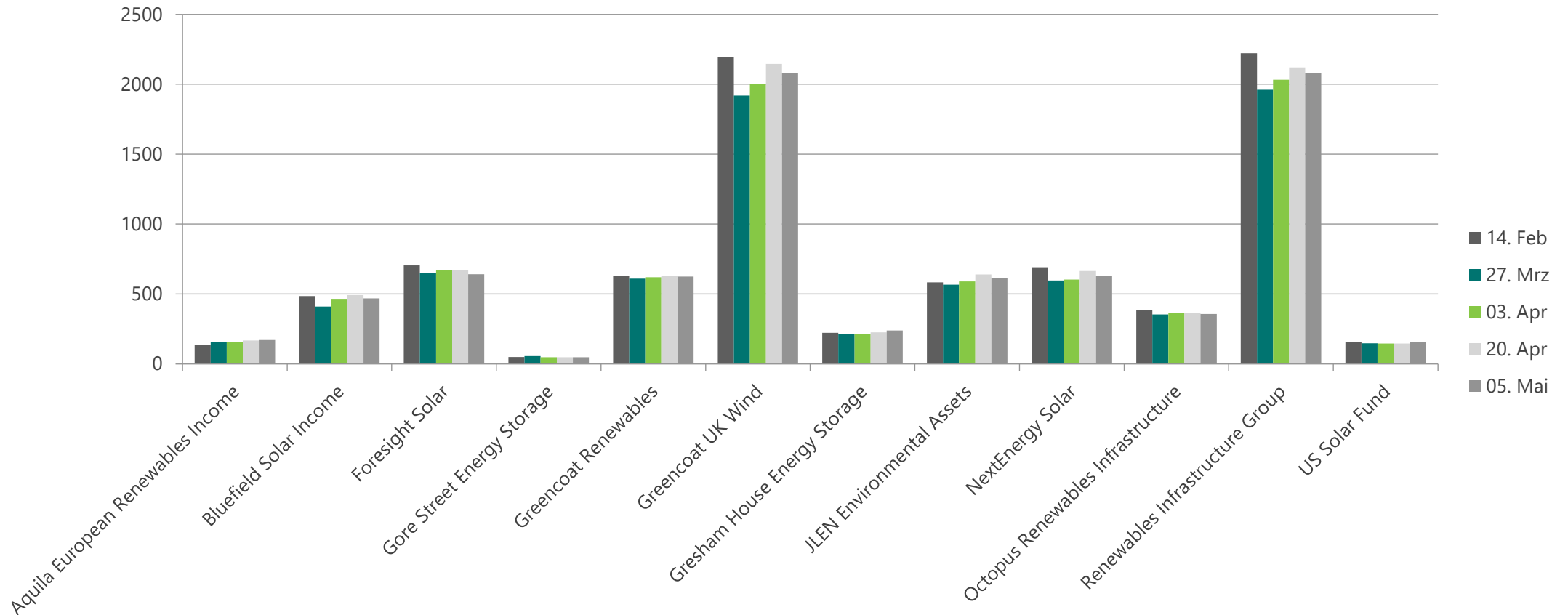
Die meisten Investoren planen langfristig die gleiche Summe bzw. mehr in alternative Assets zu investieren

Langfristige Auswirkungen von COVID-19 auf die zukünftige Alternative Investmenststrategie





# Stabile Bewertung bei Renewable Infrastruktur



Stabile bis steigende Market Caps bei den gelisteten Erneuerbaren  
Infrastrukturfonds

# Wesentliche Chancen und Risiken

## Chancen

Stabile, gut vorhersagbare, langfristige Cash Flows basierend auf realen Assets

Geringe Sensitivität gegenüber Marktzyklen

Gute Diversifikationseigenschaften aufgrund geringer Korrelation zu den traditionellen Asset Klassen

Nachhaltiges Investment im Zukunftsmarkt „Erneuerbare Energien“

## Risiken

Ertragsrisiken durch Schwankungen von Wind- und Sonnenenergie.

Marktpreisrisiko hinsichtlich zukünftiger Strompreise.

Umsatzrisiko durch politische Eingriffe in staatliche Fördertarife.

Zinsänderungsrisiko bei Anschlussfinanzierungen und der Bewertung der Assets (DCF).

# Wesentliche Chancen und Risiken

## Chancen

Diversifikation durch unterschiedliche Vertragslaufzeiten und die zukünftige Strompreisentwicklung.

Diversifikationsmöglichkeiten durch die Auswahl der Stromabnehmer.

Geringere Risikoeinschätzung der Regulatoren und deshalb geringere EK-Unterlegung notwendig: für Infrastruktur (30 %) gegenüber Aktien (39 %) und Private Equity (49 %).

Der langfristige Investmenthorizont passt zu langfristigen Verbindlichkeiten (Duration Matching).

## Risiken

Betreiberrisiken hinsichtlich der Funktionalität und der mechanischen Eigenschaften der Anlagen.

Counterpartyrisiken der Hardwarehersteller (Turbinen/ Module/ Wechselrichter) bei Wartungsverträgen und Ersatzteilbeschaffung.

Währungsrisiken im Zusammenhang mit den Cashflows der nicht im Euroraum investierten Beteiligungen. Gemäß Fondstrategie max. 30 % Fremdwährungen.

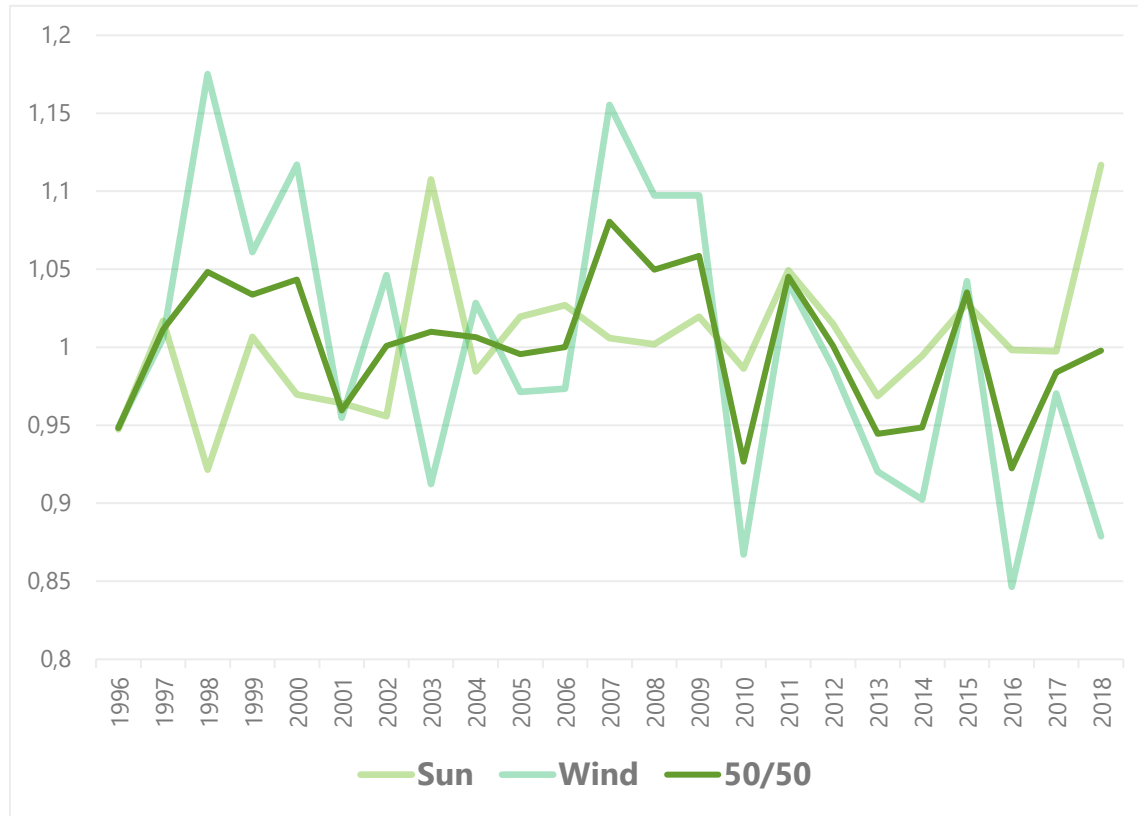
Gesamtrisikofaktor gemäß MiFiD II: 6

### Wo liegen die langfristigen Erfolgsfaktoren?

- Unabhängigkeit von den Kapitalmärkten
- Die Anlagen folgen keinen Wirtschaftszyklen
- Die Erlöse stammen aus natürlichen Ressourcen, die unentgeltlich zur Verfügung stehen und nicht krisenanfällig sind
- Das Produkt einer EE-Anlage (Strom) ist immer in der gleichen Qualität verfügbar und ist die Grundvoraussetzung für die Energieversorgung
- Die Bewertung der Anlagen ermittelt sich aus den langfristigen Renditeerwartungen und weniger aus kurzfristigen externen Einflussfaktoren
- Die Anlagen sind langfristig angelegt (25-30 Jahre) und überdauern so auch temporäre Krisenzeiten
- Vollamortisation der Investitionen über den Betrachtungshorizont



## Der Portfolioeffekt greift!



- + Die Mischung von gering korrelierten Anlageformen – Sonne und Wind – stabilisiert die Ergebnisse
- + Ein ausgewogenes Portfolio von 50% PV und 50% Wind führt zu einem besonders ausgeglichenem Ergebnis



# WELCHE STRATEGIEN SIND JETZT ERFOLGVERSPRECHEND?

## Anlagestrategien



# Die Nachfrage von Investoren ist riesig

Nachfrage von institutionellen Investoren ist riesig:

- Black Rock hat ihren Global Energy und Power Infrastruktur Fonds III bei 5,1 Mrd. US\$ geschlossen (ursprüngliches Ziel: 3,5 Mrd. US\$)
- Hoher Wettbewerb bei Großprojekten führt zu schnell sinkenden Renditen. Nur mit viel höherer Fremdkapitalquote und Fremdwährungen können Erträge > 7% erreicht werden.

## Anlagestrategie

- ⇒ Investmentfokus auf Mid-sized und Off-Market Transaktionen verbessern das Renditepotential bei angemessenem Risiko

## Anlagestrategie

- Diversifikation ist King  
Portfoliozusammensetzung nach unterschiedlichen technologischen und geografischen Schwerpunkten sowie unterschiedlichen Erlöstypen (PPAs, Einspeisetarifen und Marktpreisen)
- Konzentration auf Investition in Onshore Wind anstatt Offshore (hoher Wettbewerb der Energieversorger mit hohem Risiko)
- Investition in Real Assets anstatt gelisteten Anlageportfolien zur Reduktion der Volatilität
- Nutzung des gesamten Lifecycles im Bereich Erneuerbare Energien von Projektentwicklung bis zu Bestandsanlagen





## Beispiel einer Anlagestrategie

- Assetklassen:** PV, Wind onshore und Speichertechnologien
- Stromverkauf:** Langfristige Stromabnahmeverträge und staatliche Einspeisevergütungen
- Geographischer Fokus:** Nord-, West- und Südeuropa
- Fremdkapitaleinsatz:** Konservative Fremdfinanzierung bis max. 70 % auf Portfolioebene (ohne Fondshaftung)
- Projektphase:** 90 % baufertige oder schlüsselfertige Anlagen / max. 10 % Anlagen in späten Entwicklungsphasen
- Währungsallokation:** mind. 70 % in EUR / andere Währungen als Beimischung
- Zielrendite:** > 7% nach Kosten



# DER RICHTIGE ZEITPUNKT ZUM EINSTIEG

## INVESTMENTSITUATION IST STABIL

- Keine Fire Sales
- Stabile Bewertung der Asset Klasse

## GUTES ANGEBOT AN PROJEKTEN

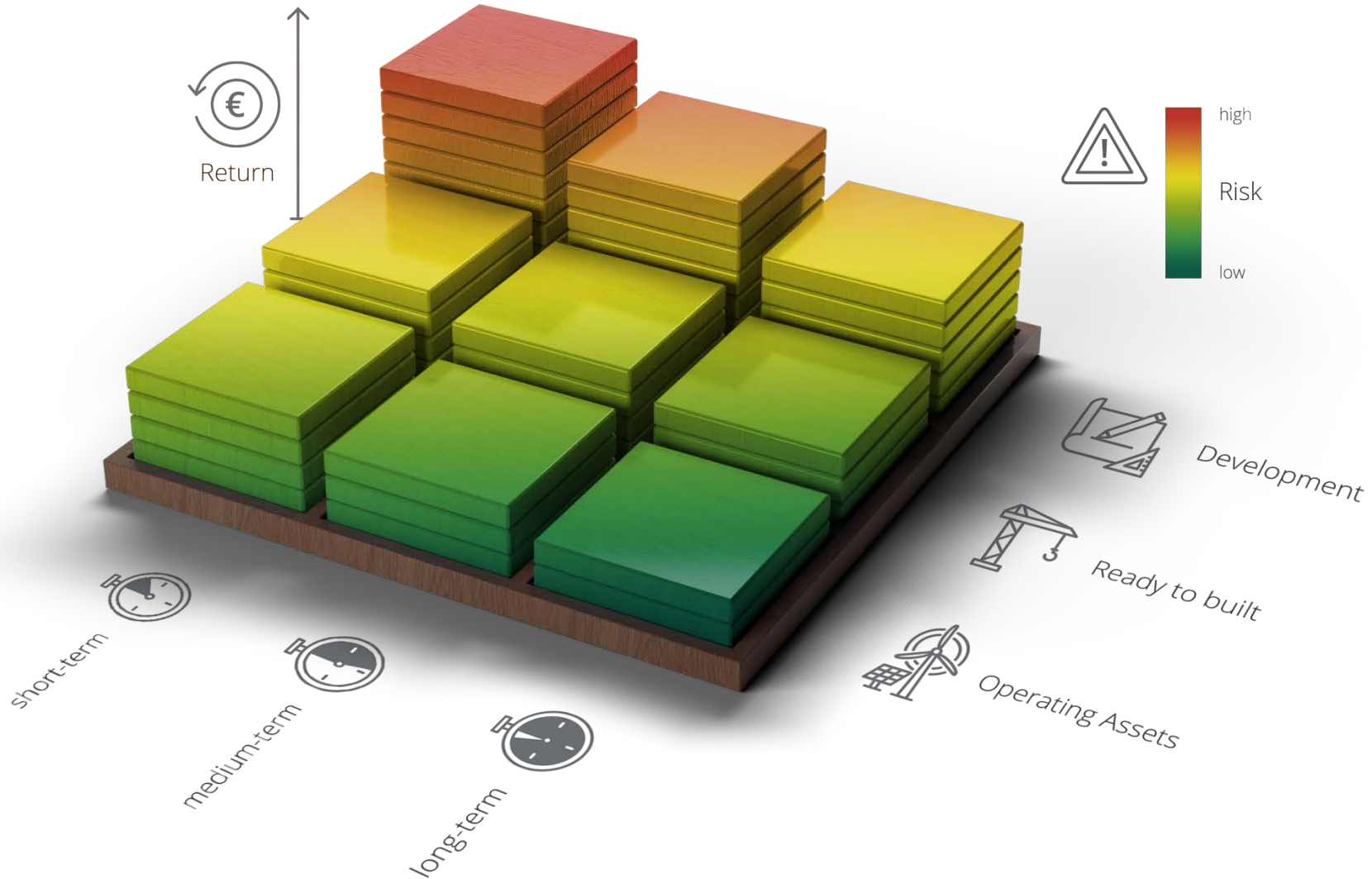
- Gute Europäische Diversifikation möglich
- Von der Bestandsanlage mit 10 Jahren Historie bis zum Development

## STABILER PPA MARKT

- Langfristiger Preistrend in Takt
- Premium für Ökostrom zu erwarten
- Derzeitiger Preisdruck führt zu attraktiven Einstiegsmöglichkeiten

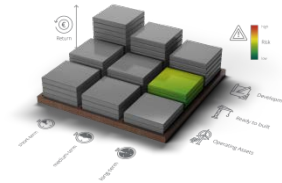


# Erfolgreiche Anlage-Strategien

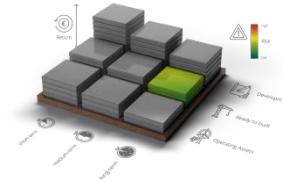


# Beispiel Anlagestrategien

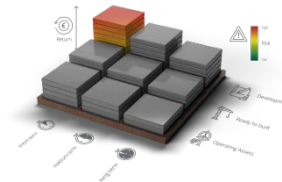
Onshore- Wind Deutschland



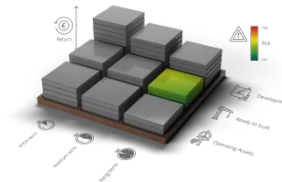
Solar Spanien



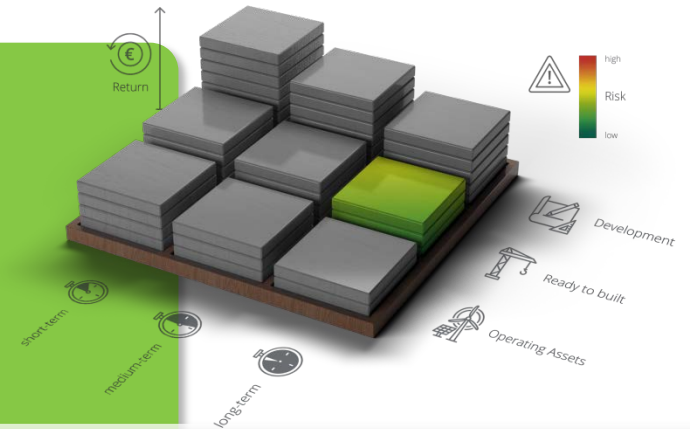
Solar Projektentwicklung Deutschland



Solar Deutschland



- Ein fertig entwickelter, baureifer Windpark in Baden- Württemberg
- Entwickler ist ein Branchenführer aus Deutschland mit entsprechendem Track Record
- Dem Käufer werden Auswahlmöglichkeiten hinsichtlich der Finanzierung geboten
- Der Park verfügt über einen 20 jährigen, staatlich garantierten Einspeisetarif



## 7 MW Windpark in Deutschland

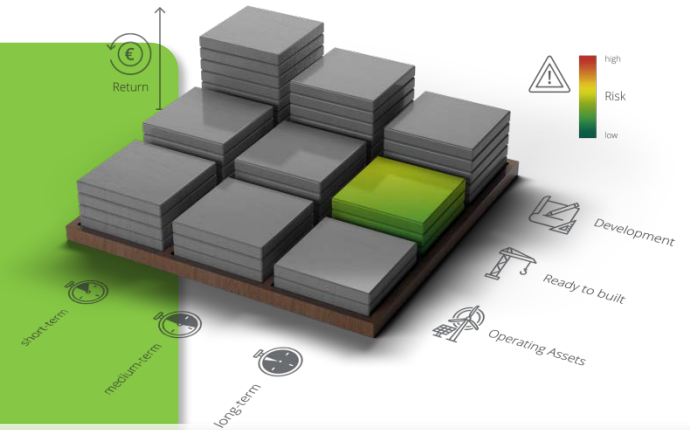
**Gesamtkapitalbedarf:  
EUR rund 13 Mio.**

**Jährliche Ausschüttung:  
rund Ø 9%**

**IRR: > 6%**

# Solarpark Spanien

- Ein spanisches Solarportfolio mit 150 MWp
- Entwickelt von einem führenden, spanischen Projektierer
- Die Finanzierung kann vom Käufer frei bestimmt werden
- Der Park bietet die Wahl einer gesicherten Abnahme der generierten Elektrizität durch langfristige Stromabnahmeverträge



**150 MWp Solarpark  
in Spanien**

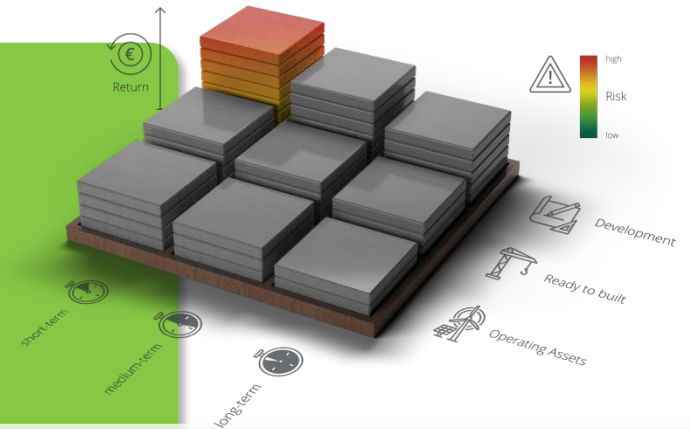
**Gesamtkapitalbedarf:  
EUR ca. 120 Mio.**

**Jährliche Ausschüttung:  
über Ø 16%**

**IRR: > 10%**

# Solar- Projektentwicklung Deutschland

- Co-Investitionsgelegenheit in ein deutsches Solarentwicklungsportfolio mit einer Gesamtkapazität von 65 MWp
- Der Projektentwickler weist einen langjährigen Track Record im Solarbereich auf
- Die Projekte sind unabhängig von einem EPC Vertrag und können somit im baufertigen Stadium oder nach Inbetriebnahme wertsteigernd verkauft werden



**65 MWp  
Solarentwicklungspipeline in  
Deutschland**

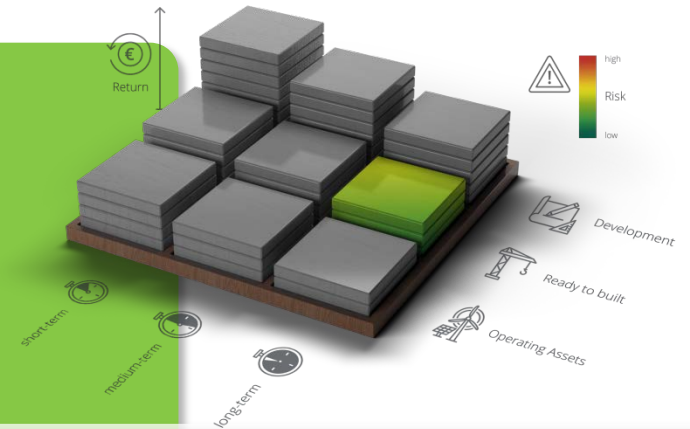
**Eigenkapitalbedarf insgesamt  
EUR 5,6 Mio.**

**40% Kapitalzuwachs binnen 15  
Monaten**



# Solar Deutschland langfristig, Ready to build

- Baureifer Solarpark in Brandenburg mit 8 MWp
- Entwickler ist ein Branchenführer aus Deutschland mit entsprechendem Track Record
- Dem Käufer wird die Möglichkeit geboten, die Finanzierung der Anlage frei zu wählen
- Der Park bietet die Wahl einer gesicherten Abnahme der generierten Elektrizität



## 8 MWp Solarpark in Deutschland

**Gesamtkapitalbedarf insgesamt  
ca. EUR 5 Mio.**

**Jährliche Ausschüttung:  
Ø 6%**

**IRR ohne FK >4 %**

## Was spricht für Erneuerbare Energien?

Attraktives Rendite-Risiko-Profil

Stabile, gut vorhersagbare, langfristige Cash Flows basierend auf realen Assets.

Duration Matching

Der langfristige Investmenthorizont passt zu langfristigen Verbindlichkeiten.

Ausschüttungsorientiert

Laufende Ausschüttungen 5 % – 6 %.

Geringe Korrelation

Geringe Korrelation zum Kapitalmarkt und anderen Asset-Klassen.

Günstige Solvency II Behandlung

Geringere Risikoeinschätzung für Infrastruktur (30 %) durch die defensive Einschätzung der Regulatoren.

## Fazit

1. Erneuerbare Energien folgen einem stabilen Megatrend

2. Einspeisetarife bringen langfristige Sicherheit

3. Stromabnahmeverträge sind vorübergehend schwächer aber bieten Einstiegsmöglichkeiten

4. Portfoliostrategie ermöglicht Risikodiversifikation

5. aream ist der erfahrene Assetmanager dafür ;-)

## Ihr Ansprechpartner



### **MARKUS W. VOIGT**

[mwv@aream.de](mailto:mwv@aream.de)

Telefon +49 (0)211 / 30 20 60 42

### **AREAM GmbH**

Kaistraße 2 | 40221 Düsseldorf | Medienhafen

Telefon +49 (0) 211 / 30206042

Fax +49 (0) 211 / 30206049

[www.arem.de](http://www.arem.de)



### **ANDREA VOIGT**

[av@aream.de](mailto:av@aream.de)

Telefon +49 (0)211 / 30 20 60 42



**VIELEN DANK.**

**SPRECHEN SIE UNS AN.**