

## Brief des Vorstands

Sehr geehrte Aktionäre, sehr geehrte Geschäftsfreunde,

im ersten Halbjahr veräußerten wir die ASTERION-Gruppe an Exela für netto EUR 15 Mio. und die Arti Grafiche an die italienische Druckereigruppe AGH für einen eher symbolischen Kaufpreis.

Den Wert unseres Beteiligungsportfolios schätzen wir per 30. Juni 2018 auf EUR 20 Mio. ein. Der Marktwert unserer Aktienanlagen betrug zum gleichen Zeitpunkt EUR 139 Mio., während sich die Anschaffungskosten auf EUR 112 Mio. beliefen. Die Barmittel in der Holding und den Zwischengesellschaften betragen EUR 154 Mio. Zusätzlich zu den bestehenden Forderungen an das Finanzamt in Höhe von EUR 46 Mio., stehen uns damit EUR 200 Mio. für die Wiederanlage zur Verfügung.

Der Nettowert unseres Finanzportfolios schätzten wir per Halbjahresende auf EUR 359 Mio. – ein Rückgang von 0,6% im Vergleich zum Jahresende. Der DAX ist im gleichen Zeitraum um 4,7% gesunken. Der Nettowert je Aktie beträgt nahezu unverändert EUR 71.

Unser Finanzportfolio hat sich in den letzten 12 Monaten wie folgt entwickelt:

<b>(EUR Mio.)</b>	<b>30.06.2017</b>	<b>31.12.2017</b>	<b>30.06.2018</b>
Wertpapiere	118	145	139
Barmittel*	211	181	200
Beteiligungen	34	35	20
<b>Gesamt</b>	<b>363</b>	<b>361</b>	<b>359</b>

\*Per 30. Juni 2018 inklusive EUR 46 Mio. Forderungen an das Finanzamt

Unsere fünf größten Wertpapierpositionen veränderten sich im ersten Halbjahr wie folgt:

<b>(EUR Mio.)</b>	<b>31.12.2017</b>	<b>30.06.2018</b>
Inv. AG TGV	11,2	12,7
Berkshire Hathaway	12,6	12,3
Ryman Healthcare	10,5	11,6
Brederode SA	9,9	11,2
Summerset Group Holdings	7,7	10,5
<b>Saldo</b>	<b>51,9</b>	<b>58,3</b>

Im Saldo stiegen unsere fünf größten Positionen um 12%. Im Mittelpunkt unserer Investitionsphilosophie steht der Kapitalerhalt, insofern werden wir weiterhin nur vorsichtig investieren.

Wir schätzen Offenheit und freuen uns über Ihre Anregungen und Verbesserungsvorschläge. Für Transaktionsvorschläge sind wir jederzeit dankbar.

Mit freundlichen Grüßen

A handwritten signature in blue ink, consisting of a stylized 'R' followed by a horizontal line and a small flourish.

Reimar Scholz  
Vorstand