

## Brief des Vorstands

Im August 2016

Sehr geehrte Aktionäre, sehr geehrte Geschäftsfreunde,

das Geld verliert momentan an Wert, und viele versuchen Liquidität loszuwerden, was zu einer starken Blase an den Finanzmärkten führt. In Auktionen für Unternehmen wird im Augenblick viel bezahlt und viele Verwalter von Vermögenswerten versuchen sich zum ersten Mal an Unternehmensübernahmen. Was tun wir? Gar nichts! Wir warten auf die nächste Krise, so wie in 2009, als wir in einem Jahr fünf Unternehmensübernahmen vermeiden konnten, während wir in den letzten gut 1½ Jahren keine Beteiligung mehr eingegangen sind. Auch am Aktienmarkt herrschen aus unserer Sicht hohe Bewertungen, die uns zur Zurückhaltung zwingen. In der Zwischenzeit beschäftigen wir uns mit unseren Portfoliofirmen, die sich von zwei Ausnahmen abgesehen zu unserer großen Zufriedenheit entwickeln.

Unser Portfolio an direkten Beteiligungen hat sich im ersten Halbjahr 2016 operativ wie folgt entwickelt:

<b>Sektor</b>	<b>1 HJ 2016</b>	<b>1 HJ 2015</b>
Serie / Automotive	9,4	6,2
Anlagenbau	-3,6	-3,3
Business Services	-9,4	-11,7
Sonstige	2,1	16,9
Konsolidierung	-1,1	-6,1
Konzern	-2,6	2,0

Unsere Finanzanlagen haben sich im ersten Halbjahr wie folgt entwickelt:

<b>(in EUR Mio.)</b>	<b>30.06.2016</b>	<b>31.12.2015</b>	<b>%</b>
Wertpapiere (zum Verkehrswert)	58,9	63,1	-6,6
Cash	65,2	64,0	1,9
Gesamt	124,1	127,1	-2,3

Unsere fünf größten Positionen haben sich dabei im ersten Halbjahr wie folgt entwickelt:

<b>(in EUR Mio.)</b>	<b>Kurswert 30.06.2016</b>	<b>Performance</b>
Berkshire Hathaway	9,9	0,6
Inv. AG TGV	6,0	-0,2
Brederode	5,9	-0,8
Euler Hermes Group	7,0	-0,6
EL.EN	3,8	1,1
<b>Summe</b>	<b>32,6</b>	<b>0,1</b>

Insgesamt haben sich unser Buchwert und der Wert unseres Gesamtportfolios im Vergleich zum Jahresende wie folgt entwickelt:

<b>(in EUR Mio.)</b>	<b>30.06.2016</b>	<b>31.12.2015</b>	<b>%</b>
Beteiligungen	237,5	216,3	9,8
Finanzanlagen	124,2	126,0	-1,5
<b>Saldo</b>	<b>361,7</b>	<b>342,3</b>	<b>5,7</b>

Die BAVARIA Industries Group AG ist gut aufgestellt. Deshalb sehen wir auch mit Zuversicht auf die weitere Entwicklung im laufenden Jahr. Wir setzen auf Vertrauen und gute Zusammenarbeit. Wir bleiben offen für Anregungen und Verbesserungsvorschläge. Für Hinweise auf neue Transaktionen sind wir dankbar.

Mit freundlichen Grüßen



Reimar Scholz  
Vorstandssprecher



Harald Ender  
Vorstand Operations