

Sehr geehrte Aktionäre, sehr geehrte Geschäftsfreunde,

im ersten Halbjahr 2020 fiel der Nettowert unserer operativen Beteiligungen und Finanzanlagen um 12% auf EUR 339 Mio. Der Nettowert je Aktie reduzierte sich um 10% von 79 EUR auf 71 EUR per Jahresende. Der DAX Aktienindex fiel im ersten Halbjahr um 7,6%. Im ersten Halbjahr kauften wir für EUR 5,1 Mio. eigene Aktien zurück. Ohne den Eigenbesitz reduzierte sich damit die Zahl der Aktien um 87.986 auf 4.802.159 Stück.

Unsere Beteiligungen ohne den Verlustbringer Azolver erwirtschafteten im ersten Halbjahr 2020 einen operativen Verlust („EBIT“) von EUR 1,5 Mio. nach einem Gewinn von EUR 2,3 Mio. im Vorjahreszeitraum. Wir reduzieren daher den geschätzten Nettowert unserer direkten Beteiligungen auf EUR 10 Mio. nach EUR 20 Mio. am Jahresende 2019. Der Marktwert unserer Aktienanlagen fiel im ersten Halbjahr um EUR 35 Mio. auf EUR 198 Mio. (EUR 233 Mio. per 31.12.2019). Der in der Bilanz nicht ausgewiesene Gewinn belief sich per 30.6. auf EUR 29 Mio. Per Ende 2019 hatte der nicht realisierte Gewinn noch bei EUR 56 Mio. gelegen. Der Verlust aus Wertpapierverkäufen und Dividendenerlöse betrug im ersten Halbjahr EUR 0,3 Mio. Die Barmittel in der Holding und in den nicht operativen Gesellschaften beliefen sich auf EUR 87 Mio. Weitere EUR 44 Mio. waren in Xetra Gold investiert. Der nicht in der Bilanz ausgewiesene Gewinn daraus betrug EUR 10 Mio.

Unsere größten Aktienpositionen entwickelten sich im ersten Halbjahr 2020 wie folgt:

(EUR Mio.)	31.12.2019	30.06.2020	Zukauf	Wertänderung (inkl. Dividende)
Japan	38,7	35,6	0,6	-3,0
Indien	18,4	21,9	8,9	-5,4
Berkshire Hathaway	17,6	13,8	0,0	-3,8
Brederode SA	17,5	17,7	0,3	0,2
Ryman Healthcare	16,4	13,6	0,6	-3,3
Inv. AG TGV	14,9	15,6	0,0	0,7
Summerset Group Holdings	13,4	9,3	0,0	-4,0
Saldo	136,9	127,5	10,4	-18,6
DAX (Punkte)	13.249	12.311		

Im Saldo verloren wir EUR 18,6 Mio. Dies entspricht einem Verlust von 13,6% gegenüber dem Rückgang des DAX von 7,6%.

Unser gesamtes Vermögen entwickelte sich im ersten Halbjahr 2020 wie folgt:

Mio. EUR	31.12.2019	30.6.2020
Finanzanlagen	233	198
Barmittel/Xetra Gold	132	131
Beteiligungen	20	10
Gesamt	385	339
Pro Aktie in EUR	79	71

Am 30.6. machten die liquiden Mittel und Gold EUR 131 Mio. bzw. 39% des Gesamtportfolios aus. Der Nettowert je Aktie fiel um 10% von EUR 79 auf EUR 71.

Im dritten Quartal kam mit Stobart Rail eine Direktbeteiligung mit einem Umsatz p.a. von EUR 40 Mio. hinzu.

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

Mit freundlichen Grüßen



Reimar Scholz
Vorstand