



BAVARIA Industries Group AG

München

Halbjahresberichterstattung zum 30. Juni 2019

Inhaltsverzeichnis

Brief des Vorstands	3
Kennzahlen zum Konzern	6
Die Aktie.....	7
Erläuterungen und Ausblick.....	8
Ereignisse nach dem Bilanzstichtag	8
Konzern-Gewinn- und Verlustrechnung 01. Januar – 30. Juni 2019	9
Konzernbilanz zum 30. Juni 2019.....	10
Erläuterungen zum Halbjahresbericht.....	12
Bilanzierungs- und Bewertungsmethoden	12
Konsolidierungskreis	12
Erläuterungen zu einzelnen Bilanz- und GuV Posten	13
Anteilsbesitzliste zum 30. Juni 2019	15
Finanzterminkalender	16
Impressum	16

Brief des Vorstands

Sehr geehrte Aktionäre, sehr geehrte Geschäftsfreunde,

im ersten Halbjahr übernahmen wir Teile des Europäischen Frankiergeschäftes von Pitney Bowes. Dies ist die zweite Transaktion mit der Verkäuferin nach dem Kauf der Asterion Gruppe. Unsere übrigen operativen Beteiligungen erwirtschafteten im ersten Halbjahr ein EBIT von EUR 2,3 Mio. (Vorjahr EUR 2,2 Mio.). Den Wert unseres Beteiligungsportfolios schätzen wir per 30. Juni 2019 unverändert auf EUR 20 Mio. ein.

Der Marktwert unserer Aktienanlagen betrug zum Halbjahresende EUR 176 Mio., während sich die Anschaffungskosten auf EUR 153 Mio. beliefen. Zusätzlich hatten wir EUR 22 Mio. in Xetra-Gold investiert (Anschaffungskosten EUR 20 Mio.). Die Barmittel in der Holding und den Zwischengesellschaften betragen EUR 88 Mio. Zudem hatten wir Steuerguthaben beim Finanzamt von EUR 48 Mio., von denen uns in der Zwischenzeit EUR 44 Mio. überwiesen worden sind. Den Nettowert unseres Gesamtportfolios schätzten wir per Halbjahresende damit auf EUR 354 Mio. – ein Anstieg von EUR 13 Mio. gegenüber dem Jahresende (+3,8%). Für den Rückkauf von 6.722 eigenen Aktien hatten wir im ersten Halbjahr EUR 53,8 je Aktie und insgesamt TEUR 362 aufgewendet. Der Nettowert je Aktie stieg damit im ersten Halbjahr von EUR 69 auf 72 (+4%). Der DAX stieg in der Zwischenzeit um 17% von 10.559 auf 12.399 Punkte.

Unser Finanzportfolio hat sich in den letzten 6 Monaten wie folgt entwickelt:

Mio. EUR	31.12.2018	30.06.2019
Wertpapiere	138	198
Barmittel	136	88
Beteiligungen	20	20
Finanzamt	47	48
Gesamt	341	354

Unsere größten Wertpapierpositionen veränderten sich im ersten Halbjahr wie folgt:

(EUR Mio.)	31.12.2018	30.06.2019	Gewinn inkl. Dividenden
Berkshire Hathaway	13,6	14,3	0,6
Brederode SA	10,6	13,7	1,9
Inv. AG TGV	11,4	13,5	2,1
Ryman Healthcare	10,5	11,6	1,1
Summerset Group	8,8	8,2	-0,9
Wertpapiere Japan	24,8	28,1	0,8
Wertpapiere Indien	9,9	14,4	-1,4
Saldo	89,6	103,8	4,2

Im Saldo stiegen unsere größten Positionen um 3,8%. Da wir auf unsere Barmittel über einem verhältnismäßig geringen Sockelbetrag 0,4% Strafzinsen bezahlen, sind wir darauf angewiesen unser Geld anderweitig anzulegen. Dollaranlagen werden derzeit mit rund 1,7% verzinst, haben jedoch ein Wechselkursrisiko. Insofern hatten wir per 30.6.2019 nur ca. EUR 21 Mio. in USD angelegt. Die Anzeichen für eine Abschwächung der Konjunktur mehren sich. Da gleichzeitig die Zinsen historisch auf sehr niedrigem Niveau sind, können die Notenbanken und Staatsregierungen die Konjunktur eigentlich nur noch durch vermehrte Staatsausgaben und Neuschuldenaufnahme ankurbeln, verbunden vielleicht mit einer Direktfinanzierung durch die Notenbanken oder der Vergabe von Helikoptergeld. Da die Erhöhung der Kreditmenge gleichzusetzen ist mit der Ausweitung der Geldmenge und damit der Abwertung des Geldes, haben wir zur Sicherheit mehr in Gold investiert, um so unsere Kaufkraft zu sichern. Xetra-Gold kostet mit 0,3% Verwaltungsgebühr ca. genauso viel wie unser Festgeld, schützt uns jedoch vor dem Verlust der Kaufkraft. Wer mehr dazu lesen möchte, dem sei der Diskurs von Ray Dalio zum Nachlesen ([Dalio: Paradigm Shift](#)) empfohlen.

Gerne würden wir auch wieder in Private Equity Transaktionen investieren, warten hier aber noch eine Abschwächung der Kaufpreise. 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

Kennzahlen zum Konzern

	2018		2019
	1. HJ	2. HJ	1. HJ
Ergebnis-Eckwerte in EUR Mio.			
Konzernumsatz	69,1	53,9	79,6
Konzernjahresüberschuss	19,0	-8,1	7,7
davon Auflösung passiver Unterschiedsbeträge und Endkonsolidierungsergebnis	8,8	8,6	0
Bilanz-Eckwerte in EUR Mio.			
Eigenkapital	328,2	313,1	320,4
Bilanzsumme	386,7	364,7	410,1
Anlagevermögen	89,9	78,8	112,6
Finanzmittelbestand	165,6	141,9	118,5

Die Aktie

Anzahl der Aktien	5.060.548 Stück
Art der Aktien	Auf den Inhaber lautende Stückaktien
Grundkapital	EUR 5.060.548,00
Stimmrechte	Jede Aktie gewährt eine Stimme
WKN	260555
ISIN	DE0002605557
Börsenkürzel	B8A
Börsensegment	Basic Board
Geschäftsjahr	Entspricht dem Kalenderjahr
Bilanzierung	Nach HGB
Designated Sponsor	M. M. Warburg & CO
Bekanntmachungen	Bundesanzeiger
Höchstkurs in 2019 (28.01.2019)	EUR 55,00
Tiefstkurs in 2019 (14.02.2019)	EUR 51,00
Stichtagskurs (30.06.2019)	EUR 53,00
Marktkapitalisierung (30.06.2019)	EUR 261,1 Mio.
Ergebnis AG je Aktie	EUR 5,36 (für das Geschäftsjahr 2018)
Dividende je Aktie	EUR 0,00 (für das Geschäftsjahr 2018)

Die BAVARIA Industries Group AG hält zum Stichtag 30. Juni 2019 insgesamt 134.110 Stück eigene Aktien. Seit Anfang des Jahres wurden aufgrund der Ermächtigung der Hauptversammlung vom 22. Juni 2018 6.722 Aktien im Wert von TEUR 362 zurückgekauft.

Konzernlagebericht

Erläuterungen und Ausblick

Name	Produkte	Kunden	Umsatz in EUR Mio.	Standorte	Mitarbeiter
CARBODY	Dichtungs- und Sicherheitslösungen	Automobil	31,7	6	453
Cobelplast	Verpackungen	Lebensmittel hersteller	21,5	1	97
Azolver Group	Frankiermaschinen	Diverse	19,8	8	145
Hering	Rohrbündelwärmetauscher	Industrie	4,9	1	74
Summe			77,9	14	769

Fortgeführte Beteiligungen

Ergebnis

Der Jahresüberschuss der operativen Beteiligungen betrug im ersten Halbjahr 2019 EUR 9,6 Mio., eine Steigerung gegenüber dem Vorjahr um EUR 7,8 Mio.

Investitionen, Abschreibungen, Mitarbeiterentwicklung

Im ersten Halbjahr 2019 wurden in den operativen Beteiligungen EUR 2,2 Mio. investiert (Vj. EUR 1,0 Mio.), während die Abschreibungen EUR 3,0 Mio. betragen (Vj. EUR 1,2 Mio.). Die Mitarbeiterzahl ist in erster Linie wegen des Erwerbs der Azolver Gesellschaften von 630 auf 769 gestiegen.

Ereignisse nach dem Bilanzstichtag

Im Juli 2019 hat das Finanzamt EUR 44 Mio. an die BAVARIA Industries Group AG erstattet. Zum 30.06.2019 ist dieser Betrag unter den sonstigen Vermögensgegenständen ausgewiesen.

Konzern-Gewinn- und Verlustrechnung 01. Januar – 30. Juni 2019

(EUR)	30. Juni 2019		30. Juni 2018	
1. Umsatzerlöse	79.584.679		69.074.776	
2. Erhöhung oder Verminderung des Bestands an fertigen und unfertigen Erzeugnissen	158.881	79.743.560	2.069.137	71.143.913
3. Sonstige betriebliche Erträge		11.537.431		19.358.410
4. Materialaufw and				
a) Aufw endungen für Roh-, Hilfs- und Betriebsstoffe und für bezogene Waren	-36.376.088		-31.415.051	
b) Aufw endungen für bezogene Leistungen	-1.959.796		-2.807.261	
5. Personalaufw and		-38.335.884		-34.222.311
a) Löhne und Gehälter	-17.701.575		-17.139.724	
b) Soziale Abgaben und Aufw endungen für Altersversorgung und für Unterstützung	-5.252.819		-5.542.656	
6. Abschreibungen		-22.954.394		-22.682.381
a) Abschreibungen auf immaterielle Vermögensgegenstände des Anlagevermögens und Sachanlagen	-3.274.442		-1.784.253	
b) Abschreibungen Konzernebene	0		-79	
7. Sonstige betriebliche Aufw endungen		-23.953.807		-12.188.202
8. Erträge aus anderen Wertpapieren		8.623.794		1.676.121
9. Sonstige Zinsen und ähnliche Erträge		185.910		128.076
10. Zinsen und ähnliche Aufw endungen		-629.069		-426.324
11. Abschreibungen auf Finanzanlagen und auf Wertpapiere des Umlaufvermögens		0		0
12. Steuern vom Einkommen und vom Ertrag		-2.678.119		-1.540.519
13. Ergebnis nach Steuern		8.264.980		19.462.452
14. Sonstige Steuern		-549.754		-458.606
15. Jahresüberschuss		7.715.226		19.003.846
16. Gew innvortrag aus dem Vorjahr		296.693.331		293.112.731
17. Erw erb eigener Anteile		-362.054		-74.057
18. Anderen Gesellschaftern zustehender Gew inn		-264.934		-249.319
19. Konzernbilanzgewinn		303.781.570		311.793.201

Konzernbilanz zum 30. Juni 2019

Aktiva (EUR)

A. Anlagevermögen

I. Immaterielle Vermögensgegenstände

1. Konzessionen, gewerbliche Schutzrechte und ähnliche Rechte und Werte sowie Lizenzen an solchen Rechten und Werten
2. Geschäfts- oder Firmenwerte
3. Geleistete Anzahlungen

490.023
1.865.199
0

237.886
0
0

2.355.223

237.886

II. Sachanlagen

1. Grundstücke, grundstücksgleiche Rechte und Bauten einschließlich der Bauten auf fremden Grundstücken
2. Technische Anlagen und Maschinen
3. Andere Anlagen, Betriebs- und Geschäftsausstattung
4. Geleistete Anzahlungen und Anlagen im Bau

13.200.962
10.560.061
3.356.031
1.557.968

14.126.745
8.802.486
1.333.718
1.442.588

28.675.022

25.705.536

III. Finanzanlagen

1. Anteile an verbundenen Unternehmen
2. Beteiligungen
3. Wertpapiere des Anlagevermögens
4. Sonstige Ausleihungen

7
9.491
81.428.123
157.659

6
9.491
63.849.361
127.086

81.595.280

112.625.525

63.985.944

89.929.367

B. Umlaufvermögen

I. Vorräte

1. Roh-, Hilfs- und Betriebsstoffe
2. Unfertige Erzeugnisse, unfertige Leistungen
3. Fertige Erzeugnisse und Waren
4. Geleistete Anzahlungen

5.967.326
2.632.838
3.928.001
1.536.778

5.550.620
3.287.382
4.444.508
1.147.184

14.064.943

14.429.693

II. Forderungen und sonstige Vermögensgegenstände

1. Forderungen aus Lieferungen und Leistungen
2. Sonstige Vermögensgegenstände

14.050.441
60.471.644

14.805.121
55.115.505

74.522.085

69.920.626

III. Wertpapiere

1. Sonstige Wertpapiere

88.411.159

46.563.298

88.411.159

46.563.298

IV. Kassenbestand, Guthaben bei Kreditinstituten und Schecks

118.463.758

165.571.460

295.461.945

296.485.076

C. Rechnungsabgrenzungsposten

2.058.681

332.912

D. Aktiver Unterschiedsbetrag aus der Vermögensverrechnung

0

0,00

410.146.151

386.747.355

Passiva (EUR)

	30. Juni 2019		30. Juni 2018	
A. Eigenkapital				
I. Ausgegebenes Kapital		4.926.438		5.058.446
1. Gezeichnetes Kapital	5.060.548		5.060.548	
2. Nennbeträge eigener Anteile	-134.110		-2.102	
II. Kapitalrücklage		9.939.452		9.939.452
III. Gewinnrücklagen		139.610		7.602
1. Gesetzliche Rücklage	5.500		5.500	
2. Rücklage wegen eigener Anteile	134.110		2.102	
IV. Konzernbilanzgewinn		303.781.570		311.793.201
V. Ausgleichsposten für Fremdantheile		1.839.743		1.567.390
VI. Ausgleichsposten aus der Währungsumrechnung		-224.291		-117.791
		320.402.521		328.248.300
B. Sonderposten für Zuwendungen		0		0
C. Unterschiedsbetrag aus der Kapitalkonsolidierung		6.848.146		7.595.165
D. Rückstellungen				
1. Rückstellungen für Pensionen und ähnliche Verpflichtungen	5.120.597		4.826.000	
2. Steuerrückstellungen	1.889.408		617.621	
3. Sonstige Rückstellungen	18.484.382		4.686.905	
		25.494.387		10.130.526
E. Verbindlichkeiten				
1. Verbindlichkeiten gegenüber Kreditinstituten	5.264.714		10.855.566	
2. Erhaltene Anzahlungen auf Bestellungen	2.642.931		2.647.784	
3. Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen	22.124.849		20.088.142	
4. Verbindlichkeiten gegenüber Unternehmen, mit denen ein Beteiligungsverhältnis besteht	0		60.000	
4. Sonstige Verbindlichkeiten	22.471.031		7.067.272	
		52.503.525		40.718.765
F. Rechnungsabgrenzungsposten		4.207.026		0
G. Passive latente Steuern		690.547		54.600
		410.146.151		386.747.355

Erläuterungen zum Halbjahresbericht

Bilanzierungs- und Bewertungsmethoden

Der Abschluss wurde nach den gültigen Regeln des Handelsgesetzbuches (HGB) erstellt und ist ungeprüft. Der Zwischenbericht weist keine Veränderungen in den Rechnungslegungsgrundsätzen und -methoden gegenüber dem Konzernabschluss des Geschäftsjahres 2018 aus.

Konsolidierungskreis

Im Abschluss sind alle wesentlichen Tochterunternehmen, die unter der Kontrolle der BAVARIA Industries Group AG stehen, berücksichtigt. Acht Unternehmen wurden nicht in die Konsolidierung einbezogen. Es handelt sich dabei um Gesellschaften, die gemäß § 296 HGB nicht in den Konzernabschluss einbezogen werden mussten.

Erläuterungen zu einzelnen Bilanz- und GuV Posten

Geschäfts- oder Firmenwert aus der Kapitalkonsolidierung

Entwicklung zum 30. Juni 2019 in TEUR:

Buchwert 31.12.2018	Zugang	Abschreibung	Endkonsolidierung	Buchwert 30.06.2019
0	1.670	0	0	1.670

Entwicklung zum 30. Juni 2018 in TEUR:

Buchwert 31.12.2017	Zugang	Abschreibung	Endkonsolidierung	Buchwert 30.06.2018
250	0	0	250	0

Gezeichnetes Kapital

Das gezeichnete Kapital beträgt zum 30. Juni 2019 TEUR 5.061. Der rechnerische Nennwert der umlaufenden Aktien beträgt 1,00 EUR je Aktie. Gemäß den Regelungen des BilMoG wurde der rechnerische Nennwert der zum Stichtag erworbenen eigenen Aktien offen vom gezeichneten Kapital abgesetzt und die in Vorjahren gebildete Rücklage für eigene Aktien mit den Gewinnrücklagen verrechnet.

Gewinnvortrag

Die Hauptversammlung vom 19. Juni 2019 hat beschlossen, dass der Bilanzgewinn aus 2018 vollständig auf neue Rechnung vorgetragen wird.

Unterschiedsbetrag aus der Kapitalkonsolidierung

Entwicklung zum 30. Juni 2019 in TEUR:

Buchwert 31.12.2018	Zugang	Auflösung	Endkonsolidierung	Erfolgsneutrale Anpassung	Buchwert 30.06.2019
6.848	0	0	0	0	6.848

Entwicklung zum 30. Juni 2018 in TEUR:

Buchwert 31.12.2017	Zugang	Auflösung	Endkonsolidierung	Erfolgsneutrale Anpassung	Buchwert 30.06.2018
13.085	0	-87	-5.402	0	7.596

Sonstige betriebliche Erträge	30.06.2019	30.06.2018
	TEUR	TEUR
Buchgewinne aus Anlagenabgängen	9.017	0
Wechselkursgewinne auf Einzelgesellschaftsebene	680	107
Auflösung von Rückstellungen und Wertberichtigungen	381	70
Erträge aus dem Abgang von Finanzanlagen	363	7.180
Endkonsolidierungserlöse	0	8.686
Übrige sonstige betriebliche Erträge	1.096	515
	11.537	16.558

Beim übrigen sonstigen betrieblichen Ertrag handelt es sich in erster Linie um Erträge im Zusammenhang mit der Vermögensanlage.

Sonstiger betrieblicher Aufwand	30.06.2019	30.06.2018
	TEUR	TEUR
Aufwendungen für drohende Verluste	8.023	0
Verpackung und Fracht	2.909	1.871
sonstige Personalkosten inkl. Leiharbeiter	2.448	1.235
Reparaturen und Instandhaltung	1.873	2.015
Fremdleistungen, Versicherungen und Beiträge	1.612	1.690
IT Kosten (Beratung, Wartung)	791	758
Raummiete	526	724
Reisekosten und Bewirtung	388	274
Leasing und sonstige Miete	333	592
Provisionen	268	110
Wechselkursverluste	136	100
Verwaltungskosten	120	99
Werbung	114	38
Übrige sonstige betriebliche Aufwendungen	4.413	2.679
	23.954	12.185

Beim übrigen sonstigen betrieblichen Aufwand handelt es sich u.a. um Aufwendungen im Zusammenhang mit der Vermögensanlage und Rechtsberatungskosten.

Anteilsbesitzliste zum 30. Juni 2019

Konzern-Muttergesellschaft	Währung	Anteil am Kapital in %	
		direkt	indirekt
BAVARIA Industries Group AG (ehemals BAVARIA Industriekapital AG), München			
Konsolidierungskreis			
BAVARIA Industriekapital AG (ehemals BAVARIA Industriekapital II AG), München	EUR	100,00	
HERING Wärmetauscher Holding AG, München	EUR	75,00	
Hering AG, Gunzenhausen	EUR		71,06
BAVARIA Maschinenbau Holding II AG, München	EUR	97,50	
Verwaltungsgesellschaft 0906 mbH, München	EUR	100,00	
Blitz 05-316 GmbH & Co. KG, München	EUR	100,00	
Bavariaring 0906 GmbH, München	EUR	100,00	
baikap Holding 010607 GmbH, München	EUR	100,00	
baikap Holding 020607 GmbH, Gräfelfing	EUR	100,00	
EMS Holding Bavaria GmbH, Gräfelfing	EUR	100,00	
Bavaria France Holding S.A.S. (ehemals Fonderies Aluminium de France S.A.S.), Neuilly-sur-Seine, Frankreich	EUR		100,00
Fonderie d'Ingrandes S.A.S. (ehemals Fonderie du Poitou Aluminium S.A.S.), Neuilly-sur-Seine, Frankreich	EUR		100,00
Baikap Trust Holding GmbH & Co.KG (ehemals K+S Holding GmbH & Co. KG), München	EUR		94,80
Die-Cast Holding Bavaria GmbH, München	EUR	100,00	
baikap Holding 061108 GmbH, München	EUR		100,00
baikap Holding 070309 GmbH, München	EUR	100,00	
baikap Holding 090709 GmbH, München	EUR	100,00	
Deller Liegenschaft GmbH (ehemals BAVARIA Purchasing Group GmbH), München	EUR	100,00	
Inasa Foil Sabiñánigo S.L. (ehemals Laminados Sabiñánigo S.L.), Sabiñánigo, Huesca, Spanien	(1) EUR		100,00
INASA Foil S.A., Iruztzun bei Pamplona, Spanien	(1) EUR		100,00
baikap Holding 110510 GmbH, München	EUR	100,00	
baikap Holding 120510 GmbH, München	EUR	100,00	
baikap Holding 130810 GmbH, München	EUR	100,00	
baikap Holding 150911 GmbH, München	EUR	100,00	
baikap Holding 160911 GmbH, München	EUR	100,00	
Bavaria Luminaires Holding S.A.S., Nanterre, Frankreich	EUR		100,00
CARBODY S.A.S., Witry-les-Reims, Frankreich	EUR		100,00
CARBODY Czech Republic s.r.o., Mlada Boleslav, Tschechische Republik	CZK		100,00
CARBODY Otomotiv Izolasyon Sistemleri Ticaret Limited Sirketi, Istanbul, Türkei	TRY		100,00
Carbody Deutschland GmbH, München	EUR		100,00
Carbody Automotive System Co. Ltd., Suzhou, China	CNY		100,00
Carbody Automotive Maroc, Tanger, Marokko	MAD		100,00
baikap Saphire GmbH, München (ehemals ASTERION Germany GmbH)	EUR	100,00	
baikap Holding 190913 GmbH, München	EUR	100,00	
baikap Holding 200913 GmbH, München	EUR	100,00	
baikap Holding 210814 GmbH, München	EUR	100,00	
Deller GmbH (ehemals baikap Holding 220814 GmbH), München	EUR	100,00	
Cobelplast N.V., Lokeren, Belgien	EUR		100,00
Bavaria Arti Grafiche Italiane Holding S.p.A., Bergamo, Italien	✓ (1) EUR		100,00
Arti Grafiche Johnson S.p.A., Seriate (Bg), Italien	✓ (1) EUR		100,00
Arti Kalendar & Promotion Services GmbH, Gütersloh	✓ (1) EUR		100,00
Zanica 92 s.r.l. (ehemals TAVECCHI S.r.l.), Seriate (Bg), Italien	✓ (1) EUR		100,00
Deroma S.r.l., Mailand, Italien	EUR		100,00
Bavaria Real Estate Ciriè Holding S.r.l., Ciriè, Italien	EUR	100,00	
Azolver Soumi OY, Helsinki, Finnland			100,00
Azolver Sverige AB, Sollentuba, Schweden			100,00
Azolver Denmark APS, Harlev, Dänemark			100,00
Azolver Norge A/S, Oslo, Norwegen			100,00
Azolver Italia srl, Agrate Brianza, Italien			100,00
Azolver Switzerland AG, Winterthur, Schweiz			100,00
Azolver Eesti OÜ, Tallinn, Estland			100,00
Azolver Belgium BV, Brüssel, Belgien			100,00

(1) Nicht konsolidiert § 296 HGB

Finanzterminkalender

17. April 2020

Veröffentlichung Einzel- und Konzernabschluss zum 31. Dezember 2019.

Impressum

Herausgeber

BAVARIA Industries Group AG
Bavariaring 24
80336 München

Telefon: +49 (0)89 – 72 98 967 - 0
Fax: +49 (0)89 – 72 98 967 - 10

E-Mail: info@baikap.de
Website: www.baikap.de

Redaktion

Christoph Schumacher