

Brief des Vorstands

Sehr geehrte Aktionäre, sehr geehrte Geschäftsfreunde,

der Nettovermögenswert je Aktie („NAV“) fiel im Geschäftsjahr 2018 um 3,2% auf EUR 69. Der DAX fiel im gleichen Zeitraum jedoch um 18,3% auf 10.559 Punkte. In den letzten fünf Jahren ist der Nettowert der BAVARIA Aktie um 72,5% von EUR 40 auf EUR 69 gestiegen (11,5% p.a.). In dieser Zeitspanne stieg der DAX um 10,5% (2% p.a.). Seit unserem Börsengang Anfang 2006 hat sich der Nettowert je Aktie knapp versechsfacht (14,3% p.a.); der DAX hat sich in dieser Zeit ca. verdoppelt (5,3% p.a.).

Hervorzuheben ist, dass wir im letzten Geschäftsjahr nur sehr vorsichtig investiert haben. Unsere Kasse betrug zum Jahresende EUR 136 Mio. Rechnet man die Forderungen an das Finanzamt in Höhe von EUR 47 Mio. hinzu, betragen unsere liquiden Mittel insgesamt EUR 183 Mio.

Unser Nettovermögen fiel um EUR 20 Mio. auf EUR 341 Mio.:

	31.12.2017	30.6.2018	31.12.2018
Beteiligungen	35	20	20
Aktienanlagen	145	139	138
Kasse*	181	200	183
Saldo	361	359	341

*Inklusive Forderungen an das Finanzamt von 47 Mio.

Wir haben 2018 für EUR 7,2 Mio. Stück 126.587 eigene Aktien zurückgekauft. Ohne den Eigenbesitz reduzierte sich damit die Zahl der Aktien auf 4.933.160 Stück. (Vorjahr 5.059.747 Stück.) Unser Nettovermögen je Aktie fiel 2018 von EUR 71,3 auf EUR 69,1. Unsere Nettovermögenswert verringerte sich im Saldo um EUR 13 Mio. (-9%). Der Wert der Beteiligungen reduzierte sich um EUR 15 Mio. durch den Anfang 2018 erfolgten Verkauf der ASTERION Gruppe.

Unsere fünf größten Positionen per Jahresende entwickelten sich in 2018 wie folgt:

(EUR Mio.)	31.12.2017	31.12.2018	Zuwachs	inkl. Dividende
Berkshire Hathaway	12,6	13,6	1,0	7,9%
Inv. AG TGV	11,2	11,4	0,8	7,1%
Brederode	9,9	10,6	0,3	3,0%
Ryman Healthcare	10,5	10,5	0,4	3,8%
Summerset Group	7,7	8,8	1,4	18,2%
Saldo	51,9	54,9	3,9	7,5%

Unsere fünf größten Positionen haben dem Marktrückgang mit einem Anstieg von 7,5% getrotzt. Leider entwickelte sich unser übriges Aktienportfolio parallel zum Markt mit einem Rückgang von EUR 17 Mio. (-18%).

Von Interesse und erwähnenswert erscheint unser in 2018 erfolgtes EUR 8,3 Mio. Investment in den indischen Finanzdienstleister Piramal Enterprises (+0,1 Mio.). Nach intensiven Recherchen gehen wir

davon aus, dass das Unternehmen stärker vom Wachstum der indischen Mittelklasse profitiert und hier insbesondere von dem Wunsch nach einem eigenen Appartement.

Abschließend sei darauf hingewiesen, dass wir auch im Geschäftsjahr 2018 wieder für soziale Zwecke gespendet haben. Wir haben EUR 250.000 für den Aufbau einer Universität in Burkino Faso beigetragen (<https://www.sternstewartinstitute.com>).

Die BAVARIA Industries Group AG wird weiterhin vorsichtig investieren. Wir schätzen Offenheit und Verbesserungsvorschläge. Wir freuen uns über weiterführende Anregungen und Transaktionsvorschläge.

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