

Aktionärsbrief Juli 2015

Sehr geehrte Aktionäre,

seit dem 1. Juli 2015 ist die Aktie der Elbstein AG in den Freiverkehrshandel an der **Hanseatischen Wertpapierbörse Hamburg** einbezogen. „*Rücksichtsloses Stossen und Drängen mit wüsten Auftritten und Schlägereien*“ sowie „*Tage- und nächtelanges Schlangestehen der Interessenten vor den Subskriptionsbüros*“, wie in dem **Preußischen Jahrbuch von 1857** notiert, ist unseren Aktionären im Rahmen der Notizaufnahme glücklicherweise erspart geblieben.

Wir können Ihnen zum Ende des 1. Halbjahres 2015 - aus einer Reihe von Gründen - kein sinnvolles Halbjahresergebnis nennen. Neben der Problematik unrealisierter Kursgewinne wäre dafür auch die aufwendige Ermittlung eines Konzernergebnisses nötig, welches aber in den Gesellschaften mit Bestandsimmobilien unterjährig nicht ermittelt wird. Wir werden dazu auf der **Hauptversammlung** der Elbstein AG am

Mittwoch, 26. August 2015 um 11.00 Uhr
Grand Elysée Hotel Hamburg
Rothenbaumchausee 10, 20148 Hamburg

einige Hinweise geben. Das Ergebnis im Portfolio-Management ist bislang gleichwohl durchweg erfreulich, wenn es auch auf ein Bar-Emissionsvolumen von nur etwa sechs Mio. Euro zu beziehen ist, wovon eine Mio. Euro zudem noch (wenn auch gut verzinst) ausgeliehen war.

Vergessen darf man ohnehin nicht, daß wir in in den ersten sieben Monaten des Jahres mit einem DAX-Anstieg von **rund 16%** in einem **ungewöhnlich vorteilhaften Börsenumfeld** agiert haben. (Würde sich die DAX-Performance des laufenden Jahres nämlich bis Ende 2016 „ungebremst“ fortsetzen, stünde der Index bei über **16.000 Punkten** - das glauben weder Sie noch wir.) Insofern agierte die Elbstein AG etwas unglücklich, da wir erst jüngst die uns für Anlagezwecke zur Verfügung stehenden Mittel um etwa 3,5 Mio. Euro erhöhen konnten. Dieser Betrag könnte sich im Jahresverlauf aus Grundstücksverkäufen allerdings nochmals merklich erhöhen, wobei wir den Erwartungswert von schwebenden Geschäften gewohnheitsmäßig niedrig ansetzen (vulgo „*Erst Eier legen und dann gackern...*“).

Die (alphabetische) Liste der „Elbstein-Top 5“ hat sich aktuell wie folgt verändert:

Dätwyler Holding AG, Hochtief AG, Hochdorf Holding AG, Solactive Value Investoren (EUR) TR Index, WCM Beteiligungs- und Grundbesitz-AG.

Mit freundlichen Grüßen

Elbstein AG

Der Vorstand