



Herzlich willkommen zur

# Hauptversammlung 2015



## Börsenumfeld:

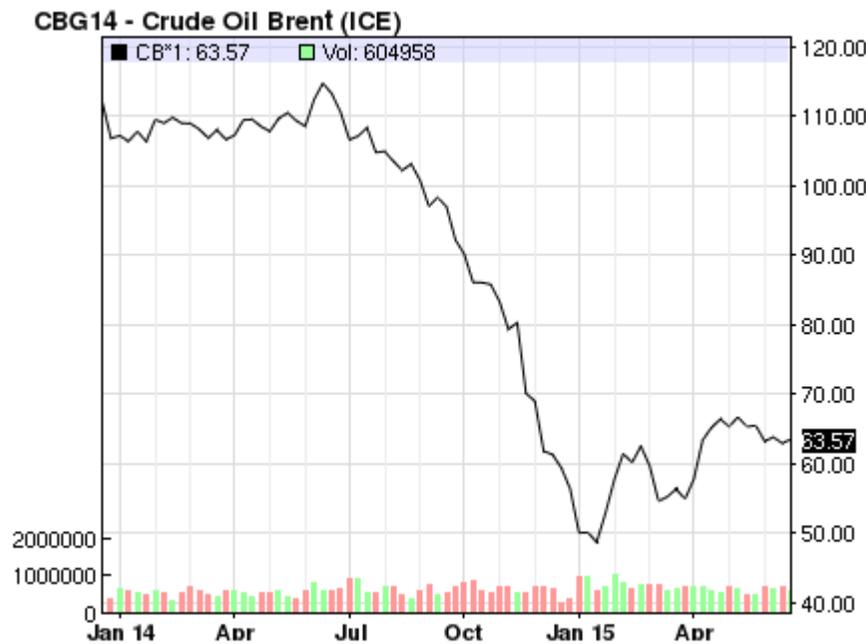
### DAX +2,7 %

DAX

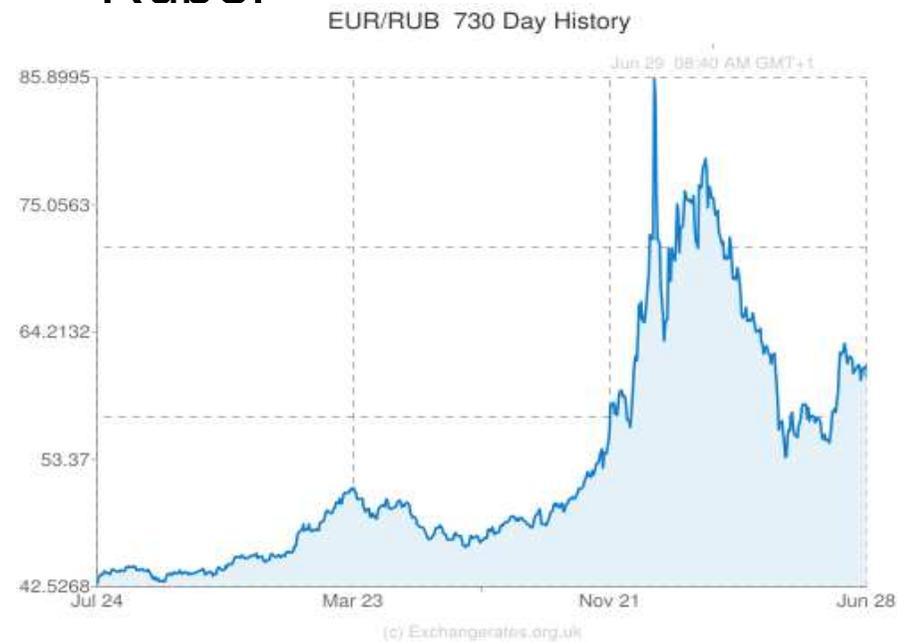


## Starke Bewegungen bei

### Ölpreis



### Russischer Rubel



## SCI Performance vs. DAX

DAX +2,7%

*SCI Buchwert* +0,3%

*SCI NAV* +3,0%

*SCI Börsenkurs* per saldo kaum verändert,  
siehe nächste Seite

## SCI Börsenkurs:



## InnoTec: Kursanstieg 2014 fortgesetzt, Volatilität nimmt zu



## Valmiera Glasfaser: Kurs folgt der fundamentalen Entwicklung KGV 8



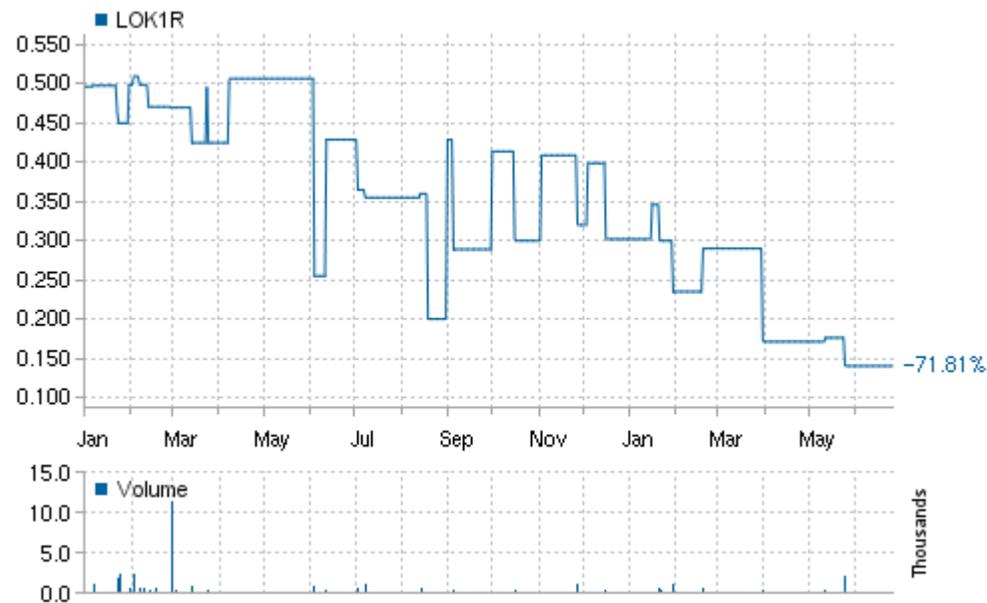
Negative Entwicklungen:

## IFA Hotel & Touristik AG



## Negative Entwicklungen:

### Daugavpils Lokomotīvu remonta rūpnīca



## Besondere Chance bei lettischen Aktien: Abfindung zum Buchwert

### Saldus mežrupniecība



### Liepājas autobusu parks

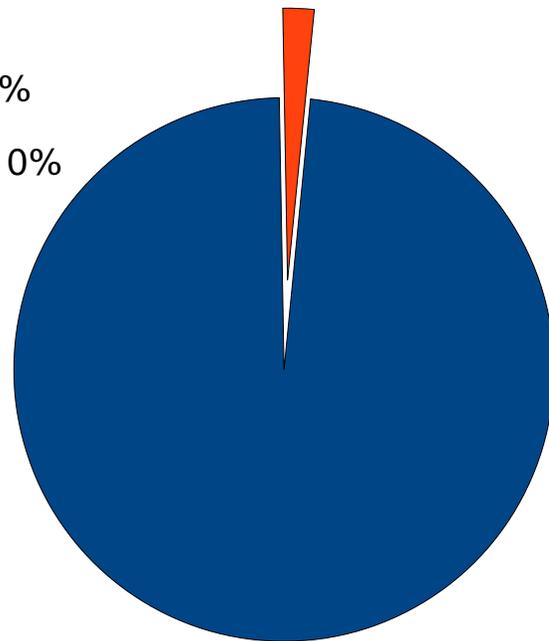


Bilanz Passivseite

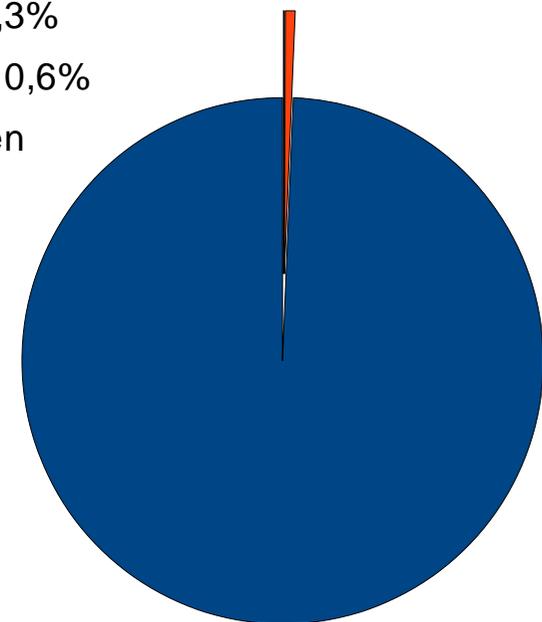
31.12.2013

31.12.2014

- Eigenkapital 98%
- Rückstellungen 2%
- Verbindlichkeiten 0%

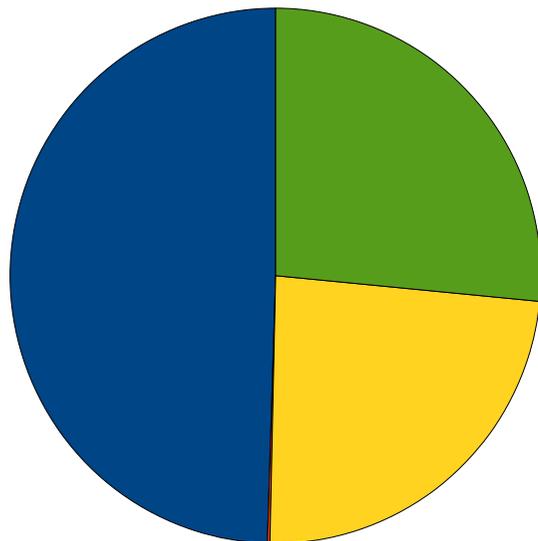


- Eigenkapital 99,3%
- Rückstellungen 0,6%
- Verbindlichkeiten 0,1%



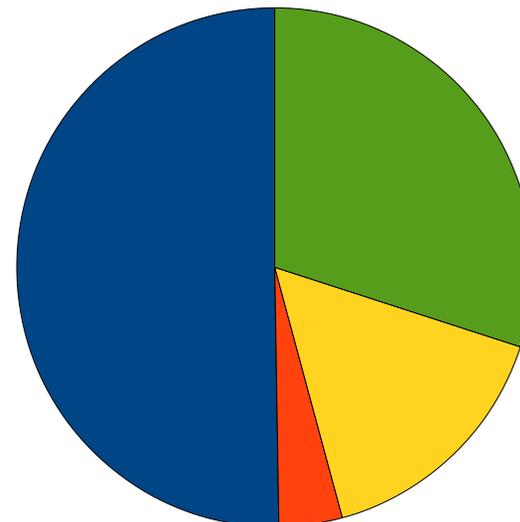
## Bilanz Aktivseite

31.12.2013



- Wertpapiere des Anlagevermögens 50%
- Forderungen und sonstige Vermögensgegenstände 0%
- Wertpapiere des Umlaufvermögens 24%
- Cash 26%

31.12.2014



- Wertpapiere des Anlagevermögens 50%
- Forderungen und sonstige Vermögensgegenstände 4%
- Wertpapiere des Umlaufvermögens 16%
- Cash 30%

## GuV

Ergebnis aus WP-Handel + 75 T (Vj. +255 T)

Sonstige betriebl. Erträge + 577 T (Vj. +425 T)

(Gewinnrealisierungen InnoTec, Kurzemes atslega,  
Nachbesserungen Spruchverfahren)



## **Nachbesserungen aus Spruchverfahren 2014**

Triumph Int.	79 TEUR
Repower	35 TEUR
Triumph-Adler	31 TEUR
IXOS	25 TEUR

Wella, Apcoa

Summe: 174 TEUR

Personalaufwand	36 T (Vj. +51 T)
Sonstige betriebl. Aufwendungen	239 T ( Vj. 201 T)
Abschreibungen AV und UV	544 T (Vj. 139 T)
Erträge aus Wertpapieren (Dividenden und Zinsen)	191 T (Vj. 232 T)



Ergebnis der gewöhnlichen Geschäftstätigkeit

20 T (Vj. 521 T)

Jahresüberschuss

19 T (Vj. 467 T)

**Ergebnis je Aktie: 0,04 (1,03) EUR**



Eingereichtes Volumen:

25,4 Mio. EUR

größere neue Positionen:

GSW / Deutsche Wohnen	1,23 Mio. EUR
Advanced Inflight	308 TEUR
ALBA SE (Interseroh)	302 TEUR
Generali Deutschland	251 TEUR



## Nachbesserungen lfd. Jahr:



	eingereichtes Volumen (EUR)	NAV-Ansatz (EUR)	Nachbesserung (EUR)
Internolix 2012	103.746	1.812	0
Dr. Scheller (Delisting) 2007	184.125	36.825	0
Genescan (Delisting) 2009	75.610	5.500	0
Rapunzel 2011	95.947	0	22.411
Wedeco 2004	9.360	1.872	2.059
Vogt Electronic 2009	36.695	1.368	3.037
Eteleon 2011	18.072	2.250	7.016
Mainova 2003	0	0	704
Broadnet 2007	49.500	0	12.870
<b>Summe</b>	<b>573.055</b>	<b>49.627</b>	<b>48.097</b>

Nachbesserungsquote 8,4 %



Aktienrückkauf:

in 2014 keine Ausnutzung

in 2015:

Rückkaufangebot 22.620 Aktien

zu 23,00 EUR

mit übertragbaren Andienungsrechten

Annahmquote: 88%





## **Größte Positionen:**

IFA Hotel

InnoTec

Valmieras stikla šķiedra (LV)

Caatoosee

NAV aktuell:      23,90 EUR



## **Ausblick 2015:**

bewährte Investmentstrategie fortsetzen

Highlights: Constantia Packaging