



Value-Holdings AG • Donauwörther Str. 3 • 86368 Gersthofen

An die Aktionäre der

Value-Holdings AG

Aktionärsbrief I-2012

Sehr geehrte Damen und Herren,

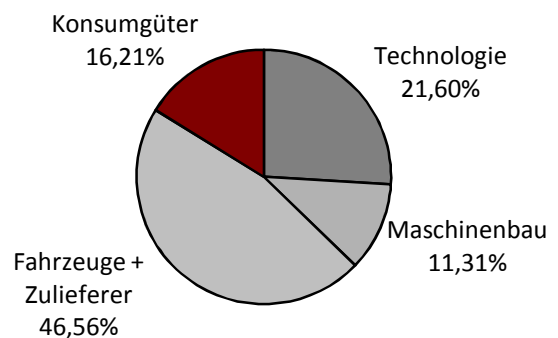
der deutsche Aktienmarkt ist fulminant in das Jahr 2012 gestartet. Ausgehend von einem Stand von 5.898 Punkten am Jahresende 2011 hat der Deutsche Aktienindex DAX in den ersten drei Monaten des Jahres 17,8 % auf 6.947 Punkte zugelegt. Angesichts der politischen und weltwirtschaftlichen Rahmenbedingungen war dies nicht zu erwarten. Die ausufernde Staatsverschuldung in den südeuropäischen Ländern zwingt dort zu drastischen Sparhaushalten, was das Wirtschaftswachstum bremst. Rückläufige Exporte deutscher Unternehmen in diese Länder sind die Folge. Ferner zeigen sich auch in China deutliche Anzeichen für eine Verlangsamung der Wirtschaftsentwicklung.



Portfolio

Im Berichtszeitraum haben wir unsere Anteile an der Bauer AG komplett verkauft, womit wir keine Investments im Baubereich mehr haben. Wir waren bei der Bauer AG erst seit dem 4. Quartal 2011 investiert. Die Aktie hat nach dem Kauf sehr schnell um gut 40 % zugelegt, obwohl sich die Geschäftsentwicklung nach wie vor sehr verhaltenen darstellt. Wir haben uns deshalb entschlossen, diesen Gewinn zu realisieren und auf günstigere Kurse für einen Wiedereinstieg zu warten. Die übrigen Veränderungen der Branchengewichtung sind der unterschiedlichen Kursentwicklung der einzelnen Werte geschuldet.

Die nachfolgende Grafik zeigt die Branchengewichtung unserer Kerninvestments:



Ergebnis 3 Monate 2012

Angaben in T€	01.01.12- 31.03.12	01.01.11- 31.03.11
Umsatzerlöse	533	760
Einstandskosten	-337	-539
Erträge aus WP+Bet.	0	0
Personalkosten	-26	-25
Sachkosten	-16	-18
EBITDA	154	179

Die Value-Holdings AG hat im ersten Quartal des Jahres Umsatzerlöse in Höhe von 533 T€ (Vj. 760 T€) erzielt. Die Erlöse setzen sich zusammen aus 513 T€ Verkaufserlösen von Wertpapieren sowie 20 T€ sonstigen Erträgen. Die Verkaufserlöse stammen insbesondere aus dem Verkauf der kompletten Position Bauer AG. Die Estandskosten der verkauften Wertpapiere lagen bei 337 T€ (Vj. 539 T€), somit wurden Kursgewinne in Höhe von 176 T€ (Vj. 221 T€) realisiert. Dividendenerträge fielen im 1. Quartal noch nicht an. Die Kosten der Gesellschaft sind per Saldo nahezu unverändert. Das EBITDA lag bei 154 T€ (Vj. 179 T€).

Entwicklung der Tochtergesellschaften:

Value-Holdings International AG:

Die Value-Holdings International AG hat 2011 ein positives Jahresergebnis erzielt. Der Überschuss wird zur erstmaligen Zahlung einer Dividende an die Aktionäre in Höhe von 0,05 € pro Aktie genutzt. Im 1. Quartal 2012 hat sich der Nettoinventarwert (NAV) der Gesellschaft trotz einer verhaltenen Kursentwicklung der europäischen Börsen positiv entwickelt.

Value-Holdings Capital Partners AG:

Die Entwicklung der betreuten Portfolios verlief weiterhin erfreulich. Der Value-Holdings Capital Partners Fund war im Jahr 2011 der erfolgreichste deutsche Aktienfonds und hat mit einem Wertzuwachs von + 3,4 % als einziger Fonds eine positive Performance erzielt. Der Fonds hat zahlreiche Auszeichnungen u.a. von Mornigstar, ProContra und Citywire erhalten.

Konsortium AG:

Die Entwicklung der Konsortium AG verläuft weiter plangemäß. Die Gesellschaft hat auch im 1. Quartal 2012 ihre liquiden Mittel zum Ausbau des Portfolios an börsennotierten Small Caps genutzt. Bezüglich des Ergebnisses im Geschäftsjahr 2011 verweisen wir auf den Aktionärsbrief der Gesellschaft, der am 11. Mai 2012 auf der Homepage der Konsortium AG veröffentlicht werden wird.

Geschäftsjahr 2011:

Die Value-Holdings AG hat das Geschäftsjahr 2011 mit einem Jahresüberschuss in Höhe von 372 T€ erfolgreich abgeschlossen. Die Hauptversammlung, zu der wir unsere Aktionäre herzlich einladen, wird am Freitag, den 20. Juli 2012 um 14:00 Uhr in Gersthofen stattfinden.

Ausblick 2012:

Wir planen für das laufende Jahr 2012 erneut mit einem positiven Jahresergebnis. Mit dem Verkauf der Bauer Aktien und der geplanten Gewinnrealisierung aus der Abgabe unserer Augusta Aktien, für die ein attraktives Übernahmeangebot vorgelegt wurde, hätten wir bereits einen Großteil der für 2012 geplanten Kursgewinne realisiert. Angesichts des volatilen Börsenumfelds kann aber keine Aussage über den Einfluss von Bewertungsänderungen am Jahresende getroffen werden.

Value-Holdings AG Postfach 13 60, 86359 Gersthofen Donauwörther Str. 3, 86368 Gersthofen Tel. 0821/575394, Fax: 0821/574575 www.value-holdings.de info@value-holdings.de Sitz: Augsburg, HRB 64 Vorstand: Georg Geiger Vors. d. Aufsichtsrats: Prof. Dr. A. Köhler
