



An die Aktionäre der
Value-Holdings AG

Aktionärsbrief III-2012

Sehr geehrte Damen und Herren,

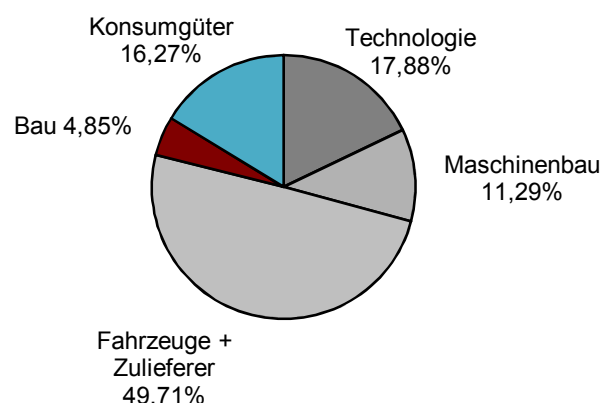
im Jahr 2012 zeigten die Aktienbörsen in jedem Quartal einen neuen Trend. Im ersten Quartal aufwärts, im zweiten Quartal abwärts und im dritten Quartal wieder aufwärts. Allein von Juli bis September hat der Deutsche Aktienindex DAX um 12,5 % auf 7.216 Punkte zugelegt, seit Jahresanfang liegt die Wertsteigerung bei 22,3 %. Diese Kurssteigerungen sind unseres Erachtens vor allem auf die Politik des lockeren Geldes durch die Notenbanken zurück zu führen. Die wirtschaftliche Entwicklung dagegen gibt Anlass zur Sorge. Die Rezession in den südeuropäischen Märkten wirkt sich nun auch auf Deutschland aus. Die Quartalsberichte vieler Unternehmen zeigen bereits sinkende Auftragseingänge und fallende Erträge.



Portfolio

Das Portfolio der Value-Holdings AG ist im 3. Quartal weitgehend unverändert geblieben. Wir haben lediglich bei der Bauer AG, deren Aktien wir im 2. Quartal wieder gekauft hatten, die Position leicht aufgestockt. Alle übrigen Gewichtungsveränderungen sind der unterschiedlichen Kursentwicklung der einzelnen Werte geschuldet.

Die nachfolgende Grafik zeigt die Branchen-
gewichtung unserer Kerninvestments:



Ergebnis 9 Monate 2012

Angaben in T€	01.01.12- 30.09.12	01.01.11- 30.09.11
Umsatzerlöse	1.140	4.585
Einstandskosten	-580	-3.647
Erträge aus WP+Bet.	155	167
Personalkosten	-78	-75
Sachkosten	-77	-49
EBITDA	560	981

Die Value-Holdings AG hat in den ersten drei Quartalen des Jahres Umsatzerlöse in Höhe von 1.140 T€ (Vj. 4.585 T€) erzielt. Die Erlöse setzen sich zusammen aus 1.084 T€ Verkaufserlöse von Wertpapieren sowie 56 T€ sonstigen Erträgen. Die Verkaufserlöse stammen insbesondere aus dem Verkauf der Positionen Bauer AG im 1. Quartal und Augusta Technologie AG im 2. Quartal. Die Estandskosten der verkauften Wertpapiere lagen bei 580 T€ (Vj. 2.527 T€), somit wurden Kursgewinne in Höhe von 504 T€ (Vj. 890 T€) realisiert. Im 3. Quartal fielen lediglich Dividendenerträge in Höhe von 5 T€ an, sie betragen nach 9 Monaten insgesamt 155 T€ (Vj. 167 T€). Die Personalkosten der Gesellschaft liegen nahezu unverändert bei 78 T€ (Vj. 75 T€). Dagegen hat sich der Sachaufwand mit 77 T€ (Vj. 49 T€) stark erhöht. Grund dafür sind wie bereits in den Vorquartalen beschrieben, höhere Ausgaben für Investor Relations sowie Kosten im Zusammenhang mit einer einzelfallspezifischen Rechtsberatung. Das EBITDA lag zum 30.09.2012 bei 560 T€ (Vj. 981 T€).

Entwicklung der Tochtergesellschaften:

Value-Holdings International AG:

Der Nettoinventarwert der Value-Holdings International AG legte in den ersten 9 Monaten bereinigt um die ausgeschüttete Dividende um 13 % auf 2,36 € pro Aktie zu. Die Hauptversammlung der Gesellschaft hat allen Tagesordnungspunkten einstimmig zugestimmt. Beschlossen wurden u.a. die erstmalige Zahlung einer Dividende in Höhe von 0,05 € pro Aktie sowie ein neues Genehmigtes Kapital, das für das weitere Wachstum der Value-Holdings International AG genutzt werden kann.

Value-Holdings Capital Partners AG:

Die Entwicklung der betreuten Portfolios verlief insgesamt weiter plangemäß. Sehr erfolgreich war im Berichtszeitraum der Value-Holdings Europa Fund, der um 15,3 % zulegen konnte, während der Vergleichsindex Eurostoxx 50 lediglich um 5,9 % stieg. Dagegen hat der Value-Holdings Capital Partners Fund den liquiditätsgetriebenen Kursanstieg im 3. Quartal nicht mitgemacht. Der Wertanstieg seit Jahresanfang liegt bei 11,6 %. Aufgrund seiner hohen Liquiditätsquote ist der Fonds aber in der Lage, bei schwächeren Kursen interessante Werte in das Portfolio aufzunehmen.

Ereignisse nach Ablauf des 3. Quartals:

Die Value-Holdings AG hat eine Mehrheitsbeteiligung an der Konsortium AG verkauft, bleibt der Gesellschaft aber weiterhin als Aktionär mit einem nicht meldepflichtigen Anteil verbunden. Der Verkauf führt bei der Value-Holdings AG zu einem Abgangsverlust im unteren sechsstelligen Eurobereich. Die Value-Holdings AG hat aus dem Portfolio der Konsortium AG deren Anteile an der CAPCAD SYSTEMS AG und die atypisch stille Beteiligung an der di-soric KG übernommen.

Ausblick 2012:

Durch den Abgangsverlust aus dem Konsortium-Verkauf haben sich die bisher realisierten Gewinne reduziert. Dank der guten Entwicklung der übrigen Portfoliounternehmen sollte es aber wie geplant möglich sein, im Geschäftsjahr 2012 durch weitere Gewinnrealisierungen im 4. Quartal den Jahresüberschuss des Vorjahres zu übertreffen.

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
