



An die Aktionäre der Value-Holdings AG

Aktionärsbrief I-2013

Sehr geehrte Damen und Herren,

wie im Vorjahr ist der Start an den Aktienbörsen auch im 1. Quartal 2013 besser verlaufen als es die politischen und wirtschaftlichen Rahmenbedingungen hätten erwarten lassen. Die Bewertung deutscher Aktien erscheint unter der Annahme einer weiterhin positiven Wirtschaftsentwicklung nicht teuer zu sein. Angesichts der durch die Notenbanken ausgelösten Liquiditätsflut an den Finanzmärkten scheint es für Investoren kaum lukrative Alternativen zu Aktien zu geben.



Einerseits dürfte ein Investment in die Rentenmärkte bei den aktuell niedrigen Zinsen und der Gefahr von Kursverlusten im Falle einer Zinswende nicht sehr lohnend zu sein, was wiederum für Aktien spricht. Anderer-

seits sind aber weder die Staatsschuldenkrise in Südeuropa noch die Haushaltsprobleme in den USA gelöst. Die Notwendigkeit zur Haushaltskonsolidierung belastet die wirtschaftliche Entwicklung dieser Länder. Dies könnte auch die Exportmöglichkeiten der deutschen Wirtschaft einschränken und in der Folge auch dämpfende Effekte auf die Investitionstätigkeit und die Beschäftigung in Deutschland haben. In diesem Szenario müsste mit einer eingetrübten Ertragslage der Unternehmen und mit rückläufigen Notierungen an der Börse gerechnet werden.

Portfolio

Die Struktur des Portfolios der Value-Holdings AG wird in diesem Jahr durch Maßnahmen zur Sicherstellung der Liquidität für die Rückzahlung der Ende Oktober fälligen Unternehmensanleihe beeinflusst. Die Anleihe soll Großteils aus eigenen Mitteln und nur zu einem geringeren Teil durch Bankdarlehen getilgt werden. Bei den Verkäufen nutzen wir opportunistisch die Kursentwicklung bei den Werten des Portfolios und nehmen dabei auch in Kauf, dass die Gewichtungen von Einzelwerten und Sektoren vorübergehend deutlich verzerrt wird. Nach Abschluss dieser Maßnahmen werden wir Ihnen im Herbst wieder einen Überblick über die neue Struktur des Portfolios geben.

Ergebnis 3 Monate 2013

Angaben in T€	01.01.13- 31.03.13	01.01.12- 31.03.12
Umsatzerlöse	1.046	533
Einstandskosten	-799	-337
Erträge aus WP+Bet.	15	0
Personalkosten	-32	-26
Sachkosten	-24	-16
EBITDA	206	154

Die Value-Holdings AG hat im ersten Quartal 2013 Umsatzerlöse in Höhe von 1.046 T€ (Vj. 533 T€) erzielt. Die Erlöse setzen sich zusammen aus 1.043 T€ (Vj.: 513 T€) Verkaufserlöse von Wertpapieren sowie 3 T€ (Vj.: 20 T€) sonstigen Erträgen. Die Einstandskosten der verkauften Wertpapiere lagen bei 799 T€ (Vj. 337 T€). Somit wurden Kursgewinne in Höhe von 244 T€ (Vj. 176 T€) realisiert. Im 1. Quartal 2013 haben wir bereits Ausschüttungen in Höhe von 15 T€ (Vj.: 0 T€) vereinnahmt. Die Personalkosten der Gesellschaft liegen im 1. Quartal bei 32 T€ (Vj.: 26 T€). Die Sachkosten sind auf 24 T€ (Vj. 16 T€) gestiegen. Im Anstieg der Kosten kommen sowohl höhere Investor Relations Kosten als auch die zusätzlichen Aufwendungen aus der Übernahme der im Vorjahr von der Konsortium AG genutzten Ressourcen zum Ausdruck. Das EBITDA lag zum 31.03.2013 bei 206 T€ (Vj. 154 T€).

Entwicklung der Tochtergesellschaften:

Value-Holdings International AG:

Der Nettoinventarwert der Value-Holdings International AG ist im ersten Quartal um 6,3 % gestiegen; er liegt zum 31.03.2013 bei 2,68 € pro Aktie. Im Geschäftsjahr 2012 hat die Gesellschaft einen Jahresüberschuss von 148 T€ erzielt. Der Hauptversammlung der Gesellschaft wird vorgeschlagen, für das Geschäftsjahr 2012 eine um 20 % erhöhte Dividende in Höhe von 0,06 € pro Aktie auszuschütten.

Value-Holdings Capital Partners AG:

Die Entwicklung der betreuten Portfolios verlief insgesamt weiter plangemäß. Sowohl der Value-Holdings Capital Partners Fund als auch der Value-Holdings Europa Fund

wiesen im 1. Quartal positive Performancezahlen auf. Das Volumen beider Fonds ist seit dem Jahresende leicht gestiegen. Beide Fonds weisen aktuell hohe Cashquoten auf und sind dadurch in der Lage, bei schwächeren Kursen aussichtsreiche Werte in die Portfolios aufzunehmen.

Ausblick 2013:

Die wirtschaftliche Entwicklung der in unserem Portfolio gehaltenen Werte ist überwiegend positiv. Wir sind der Ansicht, dass wir die guten Unternehmen für unser Portfolio selektiert haben. Deshalb rechnen auch im Jahr 2013 mit hohen Erträgen aus den gehaltenen Papieren. Der vorzeitige Rückkauf von Teilen unserer Anleihe sowie die Rückzahlung Ende Oktober je zum Teil aus liquiden Mitteln und mit Bankdarlehen wird das Finanzergebnis erheblich verbessern. Sollten die Börsenkurse unserer Investments im Laufe des Jahres ihren inneren Wert erreichen, werden wir die Positionen verkaufen. Unser Ziel, die Verwaltungs- und Zinsaufwendungen vollständig durch laufende Erträge zu decken, werden wir jedoch noch nicht ganz erreichen.

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
