



An die Aktionäre der

Value-Holdings AG

Aktionärsbrief III-2017

Sehr geehrte Damen und Herren,

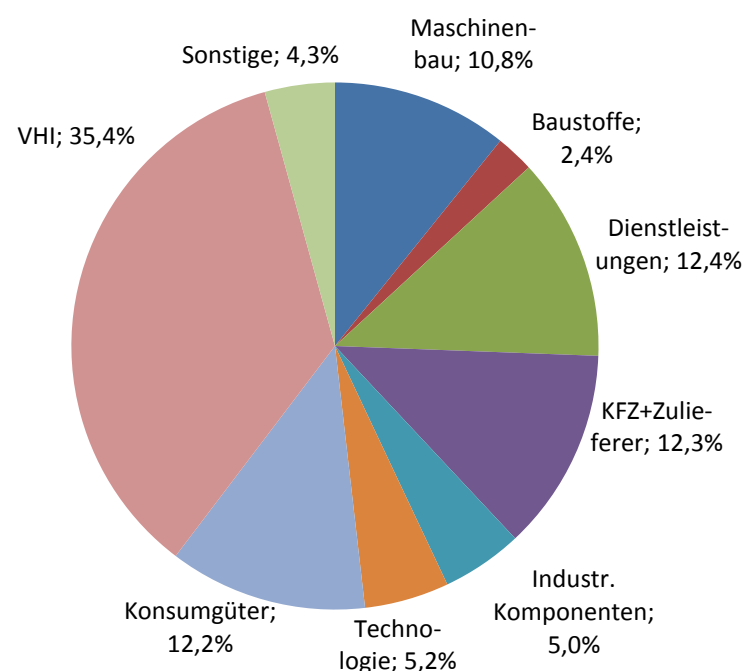
der Deutsche Aktienindex DAX hat das 3. Quartal 2017 mit leicht steigenden Kursen bei einem Stand von 12.829 Punkten abgeschlossen. Die seit Mitte Juni laufende Korrektur hatte jedoch noch bis Ende August gedauert und den Index kurzzeitig unter die Marke von 12.000 Punkten gedrückt. Durch einen starken Kursanstieg im September konnte der DAX dann aber bis Ende des Quartals nahezu wieder die alten Jahreshöchststände erreichen. Die Notierungen haben sich dabei weder von politischen Unruheherden wie Nordkorea oder der Türkei noch von saisonalen Mustern (historisch schwache Börsen im September und Oktober) aufhalten lassen. Die Performance des DAX seit Jahresanfang liegt nunmehr bei + 11,7 %.

Portfolio

Der Nettoinventarwert des Portfolios der Value-Holdings AG liegt zum 30.09.2017 bei 5,15 €. Er ist damit gegenüber dem Stand vom 31.12.2016 von 3,77 € in den ersten 9 Monaten des Jahres um 36,6 % gestiegen. Im 3. Quartal haben wir die verbliebenen Aktien von Einhell und Bauer komplett verkauft. Die Gewichtung der Baubranche hat sich deshalb deutlich verringert. Die Gewich-

tung der Konsumgüterhersteller nahm trotz des Einhell-Verkaufs nur leicht ab, da wir gleichzeitig einen anderen Wert dieses Sektors gekauft haben. Wir werden diesen Wert vorstellen, sobald wir die angestrebte Positionsgröße erreicht haben. Ein weiteres Neuinvestment betrifft die K+S Aktie, die wir dem Bereich „Sonstige“ zugeordnet haben.

Die nachfolgende Grafik zeigt die Branchengewichtung unserer Beteiligungen:



Ergebnis 9 Monate 2017

Angaben in T€	01.01.17- 30.09.17	01.01.16- 30.09.16
Umsatzerlöse	2.257	860
Einstandskosten	1.516	793
Bruttoergebnis	741	67
Sonst. betr. Erträge	9	9
Erträge aus WP+Bet.	229	130
Personalkosten	-84	-84
Sachkosten	-54	-55
EBITDA	841	67

In den ersten 9 Monaten des Jahres 2017 hat die Value-Holdings AG Verkäufe von Wertpapieren im Volumen von 2.154 T€ vorgenommen. Die Buchwerte der verkauften Wertpapiere lagen bei 1.516 T€, so dass die realisierten Kursgewinne einen Betrag von 638 T€ erreichen. Zusätzlich wurden Dienstleistungserträge in Höhe von 103 T€ erzielt. Somit ergibt sich nach 3 Quartalen ein Bruttoergebnis von 841 T€. Bei den Verkäufen des 3. Quartals handelt es sich v.a. um die restlichen Aktien von Einhell und Bauer sowie um weitere, kleinere Gewinnrealisierungen bei Ringmetall. Die Erträge aus Wertpapieren und Beteiligungen sind gegenüber dem Vergleichszeitraum aus 2016, als ein Ertrag von 130 T€ erzielt wurde, deutlich auf 229 T€ gestiegen (dabei wurde ein Ertrag von 46 T€ in das Zinsergebnis umgliedert). Die Personalkosten von 84 T€ sind ebenso wie die Sachkosten von 54 T€ nahezu unverändert. Das EBITDA lag zum 30.09.2017 bei 841 T€ (Vj. 67 T€).

Entwicklung der Tochtergesellschaften:

Value-Holdings International AG:

Der Nettoinventarwert (NAV) der Value-Holdings International AG (VHI) ist in den ersten 9 Monaten des Jahres um 19,5 % auf 3,98 € pro Aktie gestiegen. Unter Berücksichtigung der im Anschluss an die Hauptversammlung im April des Jahres ausgezahlten Dividende in Höhe von 0,08 € pro Aktie, die beim aktuellen NAV von 3,98 € bereit abgezogen ist, ergibt sich ein Anstieg des NAV von 21,9 %. Damit hat sich die VHI erneut deutlich besser entwickelt als beispielsweise der Deutsche Aktienindex DAX

oder der EuroStoxx50. Die VHI hat im dritten Quartal wie angekündigt eine kleine Kapitalerhöhung durchgeführt und das Grundkapital um rund 7 % auf 3.948.751 € erhöht. Die neuen Aktien wurden zu einem Preis von je 3,72 € ausgegeben. Neben bestehenden Aktionären, die an der Kapitalerhöhung teilgenommen haben, konnten wir auch neue Investoren gewinnen. Auch die Value-Holdings AG hat sich an der Kapitalerhöhung der VHI beteiligt, um ihren Anteil zu halten.

Value-Holdings Capital Partners AG:

Sowohl der Value-Holdings Deutschland Fund als auch der Value-Holdings Europa Fund haben sich in den ersten 9 Monaten des Jahres sehr gut entwickelt. Der Value-Holdings Deutschland Fund liegt mit +20,7 % erneut besser als der DAX mit +11,7 %. Beim Value-Holdings Europa Fund liegt die bisherige Jahresperformance mit +27,2 % ebenfalls wesentlich höher als die Performance des EuroStoxx50 mit +9,3 %.

Ausblick 2017:

Nach den ersten 9 Monaten liegt die Value-Holdings AG bezüglich ihrer Ergebniserwartung für 2017 im Plan. Die für das Gesamtjahr erwarteten Verkäufe sind nahezu umgesetzt, da die betreffenden Portfoliowerte ihren inneren Wert erreicht haben. Bei weiterhin positiver Kursentwicklung an den Börsen könnte es gelingen, weitere Kursgewinne zu realisieren. Wenn bis zum Jahresende keine unerwartet hohen Wertberichtigungen vorgenommen werden müssen oder sonstige unerwartete Ereignisse die Ertragslage belasten, dann erwarten wir nach aktueller Planung ein sehr positives Jahresergebnis.

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: Ludwig Lehmann
--