



An die Aktionäre der

Value-Holdings AG

Aktionärsbrief II-2017

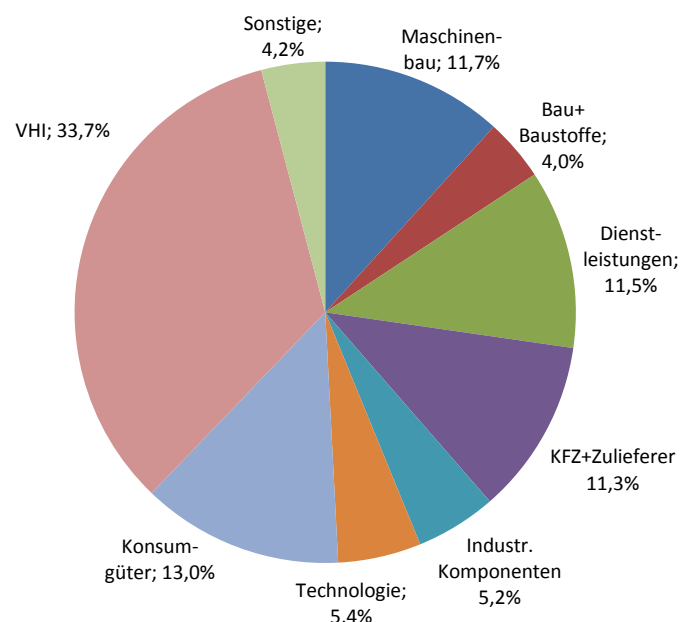
Sehr geehrte Damen und Herren,

Der Deutsche Aktienindex DAX hat sich per Saldo im 2. Quartal 2017 fast überhaupt nicht bewegt. Er schloss zum 30.06.2017 bei 12.325 Punkten um 12 Punkte höher als Ende des ersten Quartals. Im 1. Halbjahr 2017 entspricht dies insgesamt einem Anstieg von 7,35 %. Dabei konnten deutsche Aktien gemessen am DAX Mitte Juni mit 12.889 Punkten noch ein neues Allzeithoch erreichen. Der Wahlausgang in Frankreich mit dem neuen Präsidenten Macron hatte die Notierungen erst noch beflügelt, doch wegen ausbleibender Anschlusskäufe bröckelten die Kurse anschließend leicht ab. Eine nennenswerte Korrektur ergab sich jedoch auch nicht, da die hohe Liquidität an den Märkten immer wieder für Käufe eingesetzt wurde. Wir sind überzeugt, dass sich bei dieser seitwärts gerichteten Börsentendenz immer wieder günstige Einstiegsmöglichkeiten ergeben werden und auch Gewinnrealisierungen möglich werden, wenn einzelne Aktien ihre Kursziele erreichen.

Portfolio

Der Nettoinventarwert des Portfolios der Value-Holdings AG liegt zum 30.06.2017 bei 4,85 €. Er ist damit gegenüber dem Stand vom 31.12.2016 von 3,77 € im 1. Halbjahr um

28,6 % gestiegen. Im 2. Quartal haben wir Teile unserer Positionen bei Einhell und Bauer verkauft, weshalb sich die Gewichtungen der Baubranche und der Konsumgüterhersteller verringert haben. Die Gewichtung des KFZ-Bereichs hat sich durch einen nochmaligen Zukauf bei Daimler und der Aufnahme der Schaeffler Aktie in unser Depot weiter erhöht. Das Gewicht der VHI erhöhte sich durch einen kleinen Zukauf sowie durch den deutlichen Anstieg der Aktie. Die nachfolgende Grafik zeigt die Branchengewichtung unserer Beteiligungen:



Ergebnis 6 Monate 2017

Angaben in T€	01.01.17- 30.06.17	01.01.16- 30.06.16
Umsatzerlöse	1.544	484
Einstandskosten	1.073	603
Bruttoergebnis	471	-119
Sonst. betr. Erträge	6	6
Erträge aus WP+Bet.	233	105
Personalkosten	-56	-65
Sachkosten	-36	-30
EBITDA	618	-103

Im ersten Halbjahr 2017 hat die Value-Holdings AG Verkäufe von Wertpapieren im Volumen von 1.476 T€ vorgenommen. Diesen Verkäufen standen Buchwertabgänge von 1.073 T€ gegenüber. Ferner wurden Dienstleistungserträge in Höhe von 68 T€ erzielt und somit insgesamt ein Bruttoergebnis von 471 T€ erreicht. Bei den Verkäufen handelt es sich v.a. um Gewinnrealisierungen bei Ringmetall aus dem 1. Quartal sowie um Teilverkäufe von Bauer und Einhell im 2. Quartal. Ferner ist bei einem erneuten Aktienrückkauf der CAPCAD SYSTEMS AG ein erfreulicher Gewinn angefallen. Die Erträge aus Wertpapieren und Beteiligungen sind gegenüber dem 1. Halbjahr 2016, als ein Ertrag von 105 T€ erzielt wurde, auf 233 T€ gestiegen. Hierin kommt die deutlich höhere durchschnittliche Dividendenrendite der aktuellen Portfoliowerte zum Ausdruck. Die Personalkosten von 56 T€ sind gegenüber dem Vorjahreszeitraum etwas gesunken, während sich bei den Sachkosten ein leichter Anstieg von 30 T€ auf 36 T€ ergeben hat. Das EBITDA lag zum 30.06.2017 bei 618 T€ (Vj. -103 T€).

Entwicklung der Tochtergesellschaften:

Value-Holdings International AG:

Der Nettoinventarwert (NAV) der Value-Holdings International AG (VHI) ist in den ersten 6 Monaten des Jahres um 14,1 % auf 3,80 € pro Aktie gestiegen. Im Anschluss an die Hauptversammlung im April des Jahres hat die VHI eine Dividende von 0,08 € pro Aktie ausgeschüttet, die beim aktuellen NAV von 3,80 € bereit abgezogen ist. Inklusive der Ausschüttung errechnet sich ein Anstieg

des NAV im 1. Halbjahr 2017 von ca. 16,5 %. Damit hat sich die VHI erneut deutlich besser entwickelt als beispielsweise der Deutsche Aktienindex DAX (+7,4 %) oder der EuroStoxx50 (+4,6 %). Die VHI führt derzeit eine kleine Kapitalerhöhung um rund 7 % des Grundkapitals zu einem Ausgabepreis von 3,72 € je Aktie durch. Die zufließende Liquidität soll zum weiteren Ausbau des Portfolios mit aussichtsreichen Value-Aktien genutzt werden. Wir freuen uns, dass wir bei dieser Kapitalerhöhung auch neue Investoren gewinnen konnten, die ihr Vertrauen in das nachhaltige Geschäftsmodell der Gesellschaft setzen.

Value-Holdings Capital Partners AG:

Sowohl der Value-Holdings Deutschland Fund als auch der Value-Holdings Europa Fund haben sich in den ersten 6 Monaten des Jahres sehr gut entwickelt. Der Value-Holdings Deutschland Fund liegt mit +15,2 % erneut besser als der DAX mit +7,4 %. Beim Value-Holdings Europa Fund liegt die bisherige Jahresperformance mit +20,8 % ebenfalls wesentlich höher als die Performance des EuroStoxx50 mit + 4,6 %.

Ausblick 2017:

Das Ergebnis der Value-Holdings AG im 1. Halbjahr 2017 ist bereits eine gute Basis für einen erfolgreichen Abschluss im Gesamtjahr. Da einige unserer Portfoliowerte ihren inneren Wert nahezu erreicht haben, sollte es im 2. Halbjahr 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 deutlich 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
--