



An die Aktionäre der
Value-Holdings AG

Aktionärsbrief I-2017

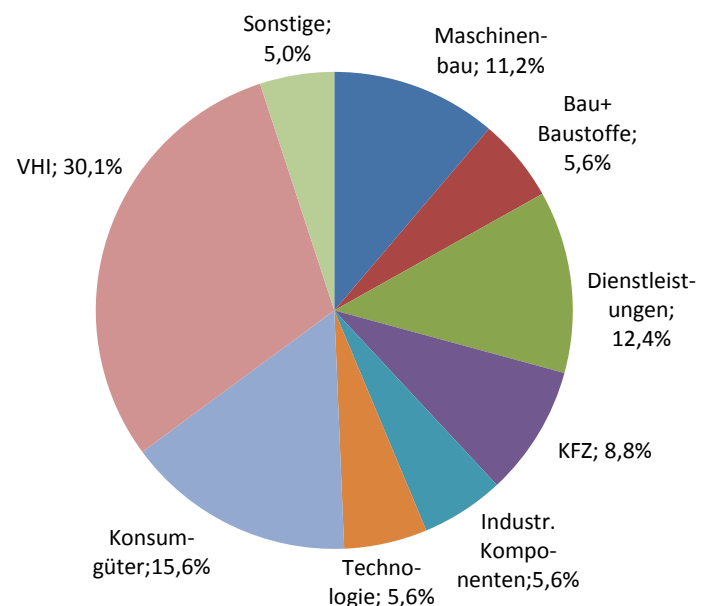
Sehr geehrte Damen und Herren,

der Deutsche Aktienindex DAX ist sehr verhalten in das Jahr 2017 gestartet. In den ersten 6 Wochen bewegte sich der Index nahezu ausnahmslos in einer engen Bandbreite zwischen 11.500 und 11.800 Punkten. Erst ab Mitte Februar schob sich der DAX langsam aber kontinuierlich nach oben und erreichte am Quartalsende 12.313 Punkte, was einem Anstieg um 7,25 % entspricht. Die Verunsicherung der Anleger zeigte sich darin, dass positive Nachrichten bezüglich der Wirtschaftsentwicklung oder gute Unternehmensergebnisse nicht ausgereicht haben, dem Index deutlichere Impulse zu verleihen. Andererseits haben die zahlreichen Belastungsfaktoren z.B. aus der Politik oder neue Zahlungsengpässe Griechenlands den Markt auch nicht nennenswert drücken können. Die hohe Liquidität an den Märkten wurde immer wieder für Käufe eingesetzt, wenn sich durch Kursrückgänge an einigen Tagen günstigere Einstiegsmöglichkeiten ergeben hatten.

Portfolio

Der Nettoinventarwert des Portfolio der Value-Holdings AG liegt zum 31.03.2017 bei 4,40 €. Er ist damit gegenüber dem Stand vom 31.12.2016 von 3,77 € im 1. Quartal um

16,7 % gestiegen. Veränderungen in der Branchengewichtung ergaben sich durch weitere Gewinnrealisierungen bei Ringmetall und durch kleine Zukäufe bei Daimler, BMW Vz. und Adler Mode. Ferner haben wir den gesamten Bestand an Schaltbau Aktien, den wir nach dem Kurseinbruch im 2. Halbjahr 2016 gekauft hatten, zum Einstandswert wieder verkauft, nachdem sich die Serie negativer Meldung aus dem Unternehmen auch 2017 fortgesetzt hat. Die nachfolgende Grafik zeigt die Branchengewichtung unserer Beteiligungen:



Ergebnis 3 Monate 2017

Angaben in T€	01.01.17- 31.03.17	01.01.16- 31.03.16
Umsatzerlöse	514	95
Einstandskosten	330	139
Bruttoergebnis	184	-43
Sonst. betr. Erträge	3	3
Erträge aus WP+Bet.	0	0
Personalkosten	-28	-28
Sachkosten	-16	-13
EBITDA	143	-81

In den ersten 3 Monaten des laufenden Jahres hat die Value-Holdings AG Verkäufe von Wertpapieren im Volumen von 481 T€ vorgenommen. Diesen Verkäufen standen Buchwertabgänge von 330 T€ entgegen. Ferner wurden Dienstleistungserträge in Höhe von 34 T€ erzielt und somit insgesamt ein Bruttoergebnis von 184 T€ erreicht. Bei den Verkäufen handelt es sich um weitere Gewinnrealisierungen bei Ringmetall, aber auch um den Verkauf der Schaltbau Aktien, die wir ergebnisneutral komplett verkauft haben. Erträge aus Wertpapieren und Beteiligungen sind im 1. Quartal noch nicht angefallen. Die Personalkosten von 28 T€ sind gegenüber dem Vorjahreszeitraum unverändert, bei den Sachkosten hat sich ein leichter Anstieg von 13 T€ auf 16 T€ ergeben. Das EBITDA lag zum 31.03.2017 bei 143 T€ (Vj. - 81 T€).

Entwicklung der Tochtergesellschaften:

Value-Holdings International AG:

Der Nettoinventarwert (NAV) der Value-Holdings International AG (VHI) ist in den ersten 3 Monaten des Jahres um 10,2 % auf 3,67 € pro Aktie gestiegen. Dies vergleicht sich mit einem Anstieg beim Deutschen Aktienindex DAX von 7,3 % und mit + 6,4 % beim EuroStoxx50. Das Portfolio der VHI ist zum Stichtag 31.03.2017 mit 82 % in Aktien investiert, entsprechend beträgt die Liquiditätsquote 18 %. Die VHI hat im 1. Quartal bereits Kursgewinne in Höhe von etwa 450 T€ realisiert und erwartet ein gutes Jahresergebnis 2017. Auf der Hauptversammlung am 10.04.2017 wurde die Ausschüttung ei-

ner auf 0,08 € pro Aktie erhöhten Dividende beschlossen.

Value-Holdings Capital Partners AG:

Sowohl der Value-Holdings Deutschland Fund als auch der Value-Holdings Europa Fund haben sich in den ersten 3 Monaten des Jahres gut entwickelt. Der Value-Holdings Deutschland Fund liegt mit +9,7 % erneut besser als der DAX mit +7,3 %. Beim Value-Holdings Europa Fund liegt die bisherige Jahresperformance mit +11,2 % ebenfalls deutlich über der Performance des EuroStoxx50 mit + 6,4 %.

Ausblick 2017:

Im 1. Quartal hat die Value-Holdings AG bereits ein Bruttoergebnis von 184 T€ erzielt. Bislang konnten zwar noch keine Dividenden erträge vereinnahmt werden, aber die veröffentlichten Dividendenvorschläge für 2017 stimmen uns zuversichtlich, dass die gesamten Dividenden des laufenden Geschäftsjahres deutlich über den Vorjahreswert steigen werden. Ferner erwarten wir auch weiterhin hohe Dienstleistungserlöse und ein positives Zinsergebnis. Sollten 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
--