



# DER DIVIDENDENBRIEF

– Sicherer Vermögensaufbau durch fundamental gesunde Dividenden-Aktien –

## Value-Holdings AG: Nach 9 Monaten Jahresziel schon erreicht

### Value-Holdings AG:

#### Mit KGV 7,5 günstig bewertet

ISIN:	DE0007600405
Kurs aktuell:	4,71 Euro
Kursziel 12 Monate:	7,00 Euro
Erwartete Dividende 2007:	0,15 Euro
Dividendenrendite:	3,2 Prozent
Empfehlung:	Kaufen

Gut läuft es bei der Augsburger Beteiligungsgesellschaft. Wie Sie wissen, ist die Value Holdings im Bereich Vermögensverwaltung, Fondsberatung und Portfoliomanagement aktiv. Im letzteren Geschäftsfeld kaufen und verkaufen die Schwaben die Aktien börsennotierter Unternehmen nach der Strategie des Value Investing.

In der Vergangenheit war das Management des Unternehmens um Firmenchef Georg Geiger dabei sehr erfolgreich. Seit Gründung der Value Holdings 1992 schaffte der Börsenexperte mit dem Portfolio der Beteiligungsgesellschaft ein Plus von durchschnittlich 20,6 Prozent im Jahr. Der DAX kam im selben Zeitraum nur auf einen jährlichen Gewinn von 9,3, der SDAX gar nur auf 7,5 Prozent.

Auch in den ersten 3 Quartalen des laufenden Geschäftsjahres war Value Holdings erfolgreich unterwegs. So erzielten die Augsburger bei Verkaufserlösen von 5,7 Millionen Euro einen Veräußerungsgewinn im Portfolio in Höhe von 1,8 Millionen Euro. Zusätzlich erhaltener Dividenden sowie anderer Beteiligungserträge und abzüglich der Kosten blieb unterm Strich ein Gewinn vor Zinsen, Steuern und Abschreibung in Höhe von 2,1 Millionen Euro. Im Vergleich zum Vorjahreszeitraum eine Verdreifachung des Ergebnisses!

Damit hat die Value Holdings bereits nach 9 Monaten das geplante Ergebnis des Gesamtjahres in Höhe von 0,63 Euro je Aktie in trockenen Tüchern. Mit einem 2007er-KGV von 7,5 ist die Aktie ohnehin günstig bewertet. Bedenken Sie aber, dass sich durch das Ergebnis auch das Eigenkapital erhöht. Dieses dürfte derzeit im Bereich von 5,50 Euro und damit deutlich über dem Kurs der Aktie liegen.

### 2008 wartet ein 6er-KGV auf Sie

Da Firmenchef Geiger auf eine kontinuierliche Gewinnentwicklung Wert legt, gehe ich davon aus, dass Value Holdings bei weitem nicht alle bestehenden Kursgewinne realisiert hat. Stattdessen dürfte der Manager einen Teil noch vorhandener Buchgewinne ins nächste Jahr mitnehmen, um sie 2008 als Gewinn auszuweisen. Diese verzögerte Gewinnmitnahme dürfte dazu führen, dass Value Holdings im nächsten Jahr sehr wahrscheinlich erneut einen Gewinnanstieg präsentieren wird. Ich erwarte deshalb 2008 ein Ergebnis je Aktie von 0,72 Euro. Dann wird auch das Eigenkapital weiter klettern und etwa auf 6,20 Euro je Aktie steigen. Mit einem erwarteten 2008er-KGV von 6,5 ist Value Holdings ein Schnäppchen. Bei der Aktie sind auf Sicht von 12 Monaten 40 Prozent Potential bis zu Kursen um 7 Euro drin.

