



Wir investieren in italienische Unternehmen

NABAG AG
Hauptversammlung
12. Juni 2024

- Die NABAG AG
- Portfolio
- Geschäftsjahr 2023
- Geschäftsverlauf 2024
- Ausblick 2024

- Value-Holdings ist ein unabhängiger, eigentümergeführter Asset Manager für Value-Portfolios
- Gründung der Value-Holdings AG 1992, seit 1999 notiert an der Börse München
- Mai 2002 Auflegung des Value-Holdings Deutschland Fund
- Juli 2008 Auflegung des Value-Holdings Dividenden Fund
- August 2008 Übernahme des Managements der heutigen Value-Holdings International AG, notiert an der Börse Berlin
- Januar 2023 Managementvertrag mit der NABAG AG
- 130 Mio. € Assets under Management (AUM)

ISIN:	DE0006749807
Kurs aktuell:	1,00 €
Zahl der Aktien:	2.000.000 Stück
Nettoinventarwert:	0,94 € pro Aktie (31.05.2024)
Portfoliovolumen:	1.880 T€
Handelsplatz:	Börse Hamburg

Ziel: Erhöhung des Volumens durch Kapitalerhöhungen und anfängliche Thesaurierung von Erträgen

1. Schritt: Dezember 2022: Kapitalerhöhung von 799.990 € um 1.220.010 € auf 2.000.000 €
Value-Holdings AG neuer Großaktionär mit 58 % des Grundkapitals
2. Schritt: Das Ziel der NABAG AG den Aktionärskreis zu verbreitern. Dazu stehen von der Value-Holdings AG gehaltene NABAG-Aktien zur Verfügung.



ANTONIO NAPOLITANO

Verantwortlich für Research und Portfolio-Management, sowie für Investor Relations. Ausbildung im Bereich Finanzen/Buchhaltung mit Abschluss Diploma Ragioniere. Asset-Manager seit 1993. CEO der NABAG AG.



GEORG GEIGER

Verantwortlich für Research und Portfolio-Management. Ausbildung zum Bankkaufmann und Studium Diplom-Betriebswirt (FH). Asset-Manager seit 1992. Aufsichtsratsvorsitzender der NABAG AG.



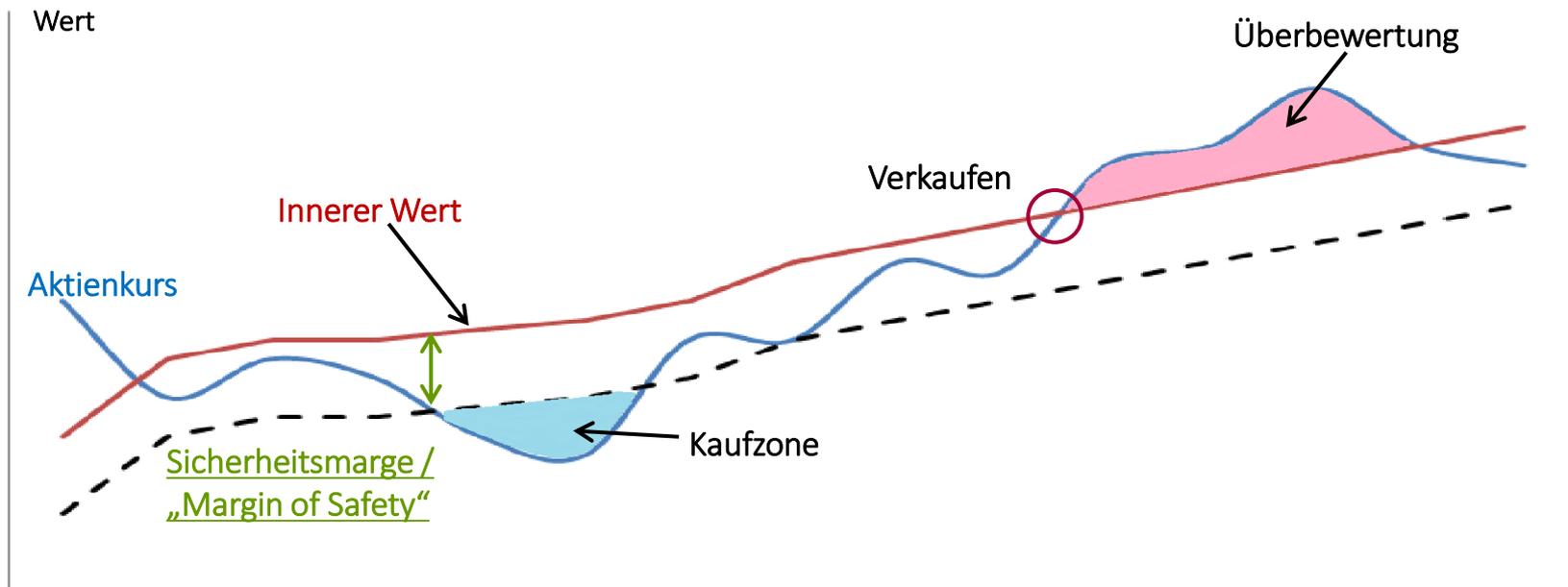
INA STAHLHOFEN

Assistentin des Vorstands der Value-Holdings AG, der Tochtergesellschaften und der NABAG AG. Ausbildung zur Kauffrau für Bürokommunikation und Studium Bachelor of Arts (BWL).



MARTINA STETTER

Verantwortlich für Rechnungswesen, Abschlusserstellung und Personalwesen. Studium Diplom-Finanzwirt. Steuerberaterin.



- Nutze „Ausverkaufspreise“ unter dem inneren Wert
- Sicherheitsmarge erhöht Potential und vermindert Risiko
- Verkäufe, wenn der innere Wert erreicht ist

GOOD BUSINESS

Einfach zu verstehendes
Geschäftsmodell

Gesunde Bilanz

Wettbewerbsvorteil
(„economic moat“)

Marktführer mit Preis-
setzungsmacht

GOOD PEOPLE

Kompetent, ehrlich und
erfahren

Unternehmerisch denkend

Dem Interesse der
Aktionäre verpflichtet

Leistungsabhängige
Vergütung

Niedriges KGV < 12

Niedriges KBV < 2

EV/EBITDA < 10

Finanzschulden < Eigenkapital

Kurs < 70 % des Fair Value

GOOD PRICE

Wir investieren in Micro, Small- und Mid-Cap Unternehmen, die an der italienischen Börse (Euronext Mailand) notiert sind.

Derzeit sind 345 Micro, Small- und Mid-Cap Unternehmen an der italienischen Börse notiert:

- 140 sind Mid-Cap-Unternehmen mit einer durchschnittlichen Kapitalisierung von 1 Milliarde Euro
- 205 Micro- und Small-Caps mit einer durchschnittlichen Kapitalisierung von 50 Millionen Euro, wobei letztere im Segment Euronext Growth Milan notiert sind
- 70 % der im Segment Euronext Growth Milan notierten Unternehmen sind in den beiden reichsten Regionen Europas, der Lombardei und Venetien, angesiedelt und weisen eine Exportquote von 60 % auf



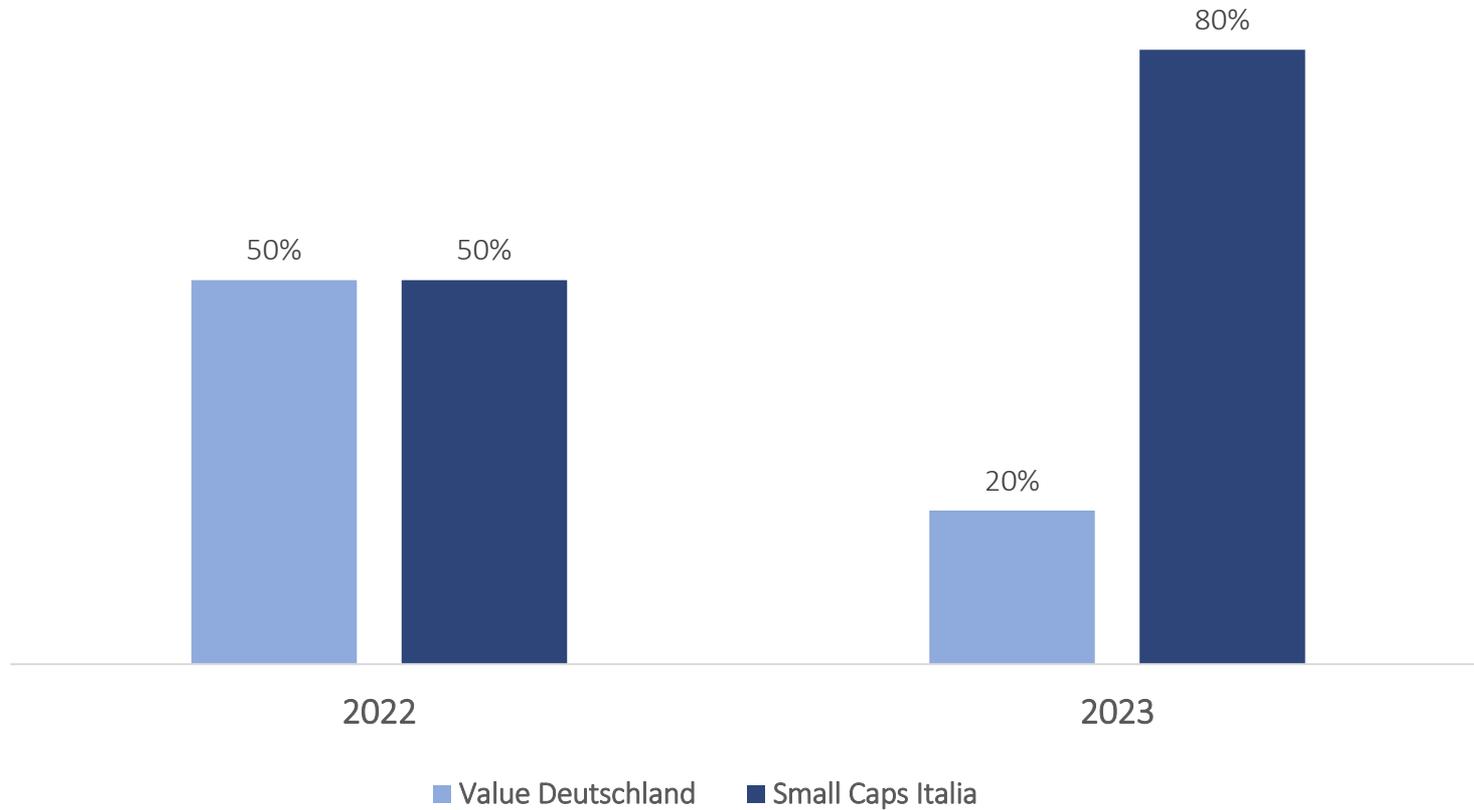
Die am meisten vertretenen Produktbereiche sind:

- Industrie 25 %
- Mode, Lebensmittel und Luxusgüter, insgesamt 22 %
- Technologie 17 %

Für diesen Micro- und Small-Cap-Sektor hat die italienische Regierung seit 2017 einen steuerlichen Anreiz für Unternehmen geschaffen, die an die Börse gehen wollen, sowie für private Investoren, die mit einem Anlagehorizont von mindestens 5 Jahren investieren wollen.



Darüber hinaus hat die italienische Regierung einen weiteren Plan für einen Dachfonds in Höhe von 1 Mrd. EUR und Steuervorteile für italienische Pensionsfonds, die in Small und Mid Caps investieren, vorbereitet.



Top 10-Positionen der Beteiligungen (von insg. 30 Kernpositionen):

1) SCM Sim S.p.A.	13,0 %	
2) Value-Holdings International	4,8 %	
3) Gibus S.p.A.	3,4 %	
4) Ilpra S.p.A.	3,0 %	
5) Svas Biosana S.p.A.	3,0 %	
6) Grifal S.p.A.	3,0 %	
7) Marzocchi S.p.A.	2,8 %	
8) Emak S.p.A.	2,7 %	
9) Vimi Fasteners S.p.A.	2,5 %	
10) Bifire S.p.A.	2,4 %	

Stand: 31.05.2024

Gewinn- und Verlustrechnung 2023



(Angaben in T€)	<u>2023</u>	<u>2022</u>	
Realisierte Kursgewinne	58	70	Casta Diva, Sogefi, Fr. Vorwerk, Traton
+ Dividenden	25	11	Schäffler, BASF, VHI, Evonik, Siltronic
- Abschreibungen auf WP	- 34	- 14	Fresenius, Metro, Bauer, ProSieben
Erträge aus Portfolio	49	67	
- Personalkosten	0	3	
- Allg. Verwaltungskosten	0	5	
- Sonst. Betr. Aufwendungen u. Zinsen	48	44	
Jahresüberschuss	1	15	

Die ersten 5 Monate



	01.01.2023 31.05.2023	01.01.2024 31.05.2024
	(in T€)	(in T€)
Umsatzerlöse	71	122
Einstandskosten	- 57	-111
Bruttoergebnis	14	10
Erträge aus WP+Bet.	15	26
Personalkosten	0	0
Allg. Verwaltungskosten	- 12	-11
EBITDA	17	26

Umsatz:
566 Mio. €

Das Unternehmen ist im Star-Segment (**Mid-Cap**) der italienischen Börse notiert und hat seinen Firmensitz in Reggio Emilia (Region Emilia Romagna) in Mittelnorditalien.

Marktkapitalisierung:
170 Mio. €

Das Unternehmen produziert und vertreibt motorbetriebene Maschinen für Gartenbau, Land- und Forstwirtschaft.

KGV:
8,5

Die Umsätze nach Produktfamilien sind wie folgt aufgeteilt:

Dividendenrendite:
4,5 %

- Hochdruckpumpen und- Waschanlagen (40 %)
- Motorisierte Maschinen für den Außenbereich (34 %)
- Zubehör und Ersatzteile (26 %):

Nettogewinn:
20 Mio. €

- Die geografische Verteilung des Umsatzes stellt sich wie folgt dar: Europa (60 %), Amerika (30 %) und andere Länder (10 %)

EBITDA:
68 Mio. €

Eigenkapital:
298 Mio. €



Umsatz:
47 Mio. €

Bifire S.p.A. ist im Euronext Growth Milan (**Small Caps** Segment der italienischen Börse) notiert und hat seinen Firmensitz in Desio (Region Lombardei) in Norditalien.

Marktkapitalisierung:
60 Mio. €

Das Unternehmen ist auf die Entwicklung, Herstellung und den Vertrieb von Wärme-, Schall- und Brandschutzisolierungen für den Bau- und Industriesektor spezialisiert.

KGV:
8,0

Bifire ist weltweit tätig und verfügt über drei Produktionsstandorte, von denen einer exklusiv für die Produktion und den Vertrieb von Produkten für Deutschland, Österreich und die Schweiz (DACH) zuständig ist.

Dividendenrendite:
3 %

Im Jahr 2023 erwarb das Unternehmen eigene Aktien in Höhe von 3 % des Grundkapitals an der Börse und auch für 2024 bestätigte das Unternehmen das Aktienrückkaufprogramm.

Nettogewinn:
8 Mio. €

EBITDA:
13 Mio. €

Eigenkapital:
43 Mio. €



- Positionierung der NABAG als „Vehikel“ für deutsche Investoren für Beteiligungen an italienischen Mid & Small Caps als einzige börsennotierte Beteiligungsgesellschaft
- Herr Napolitano ist seit 01. Mai 2024 Board Member der Solution Capital Management S.p.A. zur Stärkung der Zusammenarbeit. Seit 2023 Promotion der NABAG AG bei den Family-Office-Kunden von SCM Sim mit Meetings und Präsentationen, um den Aktionärskreis zu erweitern
- Bis Ende Mai bereits Kursgewinne in Höhe von 10 T€ realisiert und Dividendenerträge in Höhe von 26 T€ vereinnahmt
- Steigerung der gesamten Dividendenerträge auf ein neues Rekordniveau
- Dividendenerträge deutscher Value-Investments decken Verwaltungskosten ab
- Positives Jahresergebnis erwartet

1. Vorlage des festgestellten Jahresabschlusses und des Lageberichts für die NABAG AG sowie des Berichts des Aufsichtsrats über das Geschäftsjahr 2023.
2. Beschlussfassung über die Entlastung des Vorstands für das Geschäftsjahr 2023.
3. Beschlussfassung über die Entlastung des Aufsichtsrats für das Geschäftsjahr 2023.

Disclaimer

Die in dieser Präsentation enthaltenen zukunftsgerichteten Aussagen basieren auf den gegenwärtigen Erwartungen, Vermutungen und Prognosen der Gesellschaft sowie den ihr derzeit verfügbaren Informationen. Die zukünftigen Entwicklungen und Ergebnisse sind abhängig von einer Vielzahl von Faktoren, sie beinhalten verschiedene Risiken und Unwägbarkeiten und beruhen auf Annahmen, die sich möglicherweise als nicht zutreffend erweisen. Die Informationen beruhen auf sorgfältig ausgewählten Quellen, die Value-Holdings für zuverlässig erachtet. Deren Richtigkeit, Vollständigkeit oder Genauigkeit kann jedoch nicht garantiert werden. Bitte beachten Sie, dass die Preise und Erträge von Wertpapieren sowohl sinken als auch steigen und von Wechselkursänderungen beeinflusst werden können. Wertentwicklungen in der Vergangenheit sind daher keine Garantie für künftige Erträge.

Die dargestellten Meinungen sind die zum Zeitpunkt der Veröffentlichung und stimmen möglicherweise nicht mit der Meinung zu einem späteren Zeitpunkt überein. Wir übernehmen keine Verpflichtung, die in diesem Dokument gemachten zukunftsgerichteten Aussagen zu aktualisieren. Die Meinungen dienen zum Verständnis des Anlageprozesses und sind nicht als Anlageempfehlung zu sehen. Die ausgewiesene Allokation (Produkt, Region, Einzeltitel, etc.) kann sich jederzeit ändern. Die vorliegende Präsentation dient lediglich Informationszwecken und stellt explizit kein Angebot oder Aufforderung zur Zeichnung von Fondsanteilen oder zum Kauf von Aktien dar. Dieses Dokument enthält ebenso keine Ratschläge in Rechts-, Steuer- oder sonstigen Fragen. Die Verwendung der vorliegenden Informationen geschieht auf eigenes Risiko. Die Gesellschaft übernimmt keine Verantwortung für direkte oder indirekte Schäden, die durch die Verwendung der Informationen entstehen können.

Es ist zu beachten, dass die Value-Holdings AG, die Value-Holdings International AG, die Value-Holdings Capital Partners AG, Angestellte dieser Gesellschaften und/oder mit ihr verbundene Personen Anteile an der Value-Holdings AG, einem oder mehreren von der Value-Holdings betreuten Fonds, Portfolios oder an Einzelinvestments halten können, die im Rahmen der Value-Investing Strategie der Value-Holdings verwendet werden.

Für Ihre Notizen:

