



Value-Holdings AG • Donauwörther Str. 3 • 86368 Gersthofen

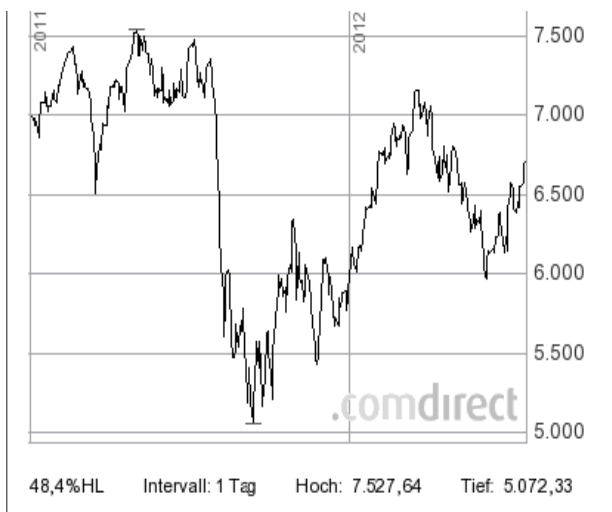
An die Aktionäre der
Value-Holdings AG

Aktionärsbrief II-2012

Sehr geehrte Damen und Herren,

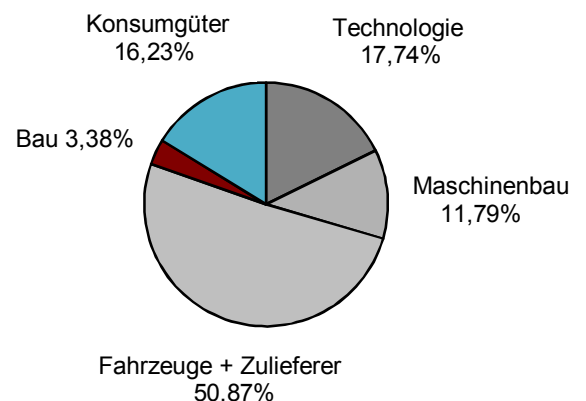
im 2. Quartal 2012 wurde der deutsche Aktienmarkt von der Realität eingeholt. Nach dem fulminanten Start Anfang des Jahres rückten zuletzt wieder die Verschuldungsprobleme in der Eurozone und ein mögliches Auseinanderbrechen des Euro in den Mittelpunkt der Diskussionen. Zudem belastete die wirtschaftliche Abschwächung die Aktienbörse, da die bislang gute Ertragslage der Unternehmen unter rezessiven Tendenzen leiden würde. Von den Höchstständen bei 7.158 Punkten im März hat der Deutsche Aktienindex DAX bis Anfang Juni über 16 % auf 5.969 Punkte verloren. Er schloss Ende Juni mit 6.416 Punkten, dies ist seit Jahresanfang ein Zuwachs von 8,8 %.

DAX Chart 01.01.2011 bis 18.07.2012



Portfolio

Im 2. Quartal haben wir in unserem Portfolio zwei Veränderungen vorgenommen. Die Aktien der Augusta Technologie AG haben wir verkauft, nachdem für die Gesellschaft ein attraktives Übernahmeangebot vorgelegt worden ist. Dadurch verringerte sich die Gewichtung von Technologiewerten im Portfolio. Bei der Bauer AG, deren Aktien wir erst im 1. Quartal komplett verkauft hatten, haben wir die gefallen Kurse des 2. Quartals für Rückkäufe genutzt. Somit ist auch die Baubranche wieder in unserem Portfolio vertreten. Die übrigen Veränderungen der Branchengewichtung sind der unterschiedlichen Kursentwicklung der einzelnen Werte geschuldet. Die nachfolgende Grafik zeigt die Branchengewichtung unserer Kerninvestments:



Ergebnis 6 Monate 2012

Angaben in T€	01.01.12- 30.06.12	01.01.11- 30.06.11
Umsatzerlöse	1.118	3.287
Einstandskosten	-576	-2.527
Erträge aus WP+Bet.	150	155
Personalkosten	-52	-50
Sachkosten	-59	-28
EBITDA	581	837

Die Value-Holdings AG hat im ersten Quartal des Jahres Umsatzerlöse in Höhe von 1.118 T€ (Vj. 3.287 T€) erzielt. Die Erlöse setzen sich zusammen aus 1.080 T€ Verkaufserlösen von Wertpapieren sowie 38 T€ sonstigen Erträgen. Die Verkaufserlöse stammen insbesondere aus dem Verkauf der Positionen Bauer AG und Augusta Technologie AG. Die Estandskosten der verkauften Wertpapiere lagen bei 576 T€ (Vj. 2.527 T€), somit wurden Kursgewinne in Höhe von 504 T€ (Vj. 729 T€) realisiert. Dividendenerträge fielen im 1. Halbjahr in Höhe von 150 T€ (Vj. 155 T€) an. Die Personalkosten der Gesellschaft sind in den ersten 6 Monaten nur leicht auf 52 T€ (Vj. 50 T€) gestiegen. Dagegen hat sich der Sachaufwand mit 59 T€ (Vj. 28 T€) in etwa verdoppelt. Grund dafür sind zum einen Investor Relations Kosten, die im Vorjahr nicht angefallen waren. Zum anderen sind weitere Kosten im Zusammenhang mit einer einzelfallspezifischen Rechtsberatung in Höhe von 26 T€ angefallen. Das EBITDA lag bei 581 T€ (Vj. 837 T€).

Entwicklung der Tochtergesellschaften:

Value-Holdings International AG:

Der Nettoinventarwert der Value-Holdings International AG legte im ersten Halbjahr bereinigt um die ausgeschüttete Dividende um 7 % zu. Die Hauptversammlung der Gesellschaft hat allen Tagesordnungspunkten einstimmig zugestimmt. Beschlossen wurden u.a. die erstmalige Zahlung einer Dividende in Höhe von 0,05 € pro Aktie sowie ein neues Genehmigtes Kapital, das für das weitere Wachstum der Value-Holdings International AG genutzt werden kann.

Value-Holdings Capital Partners AG:

Die Entwicklung der betreuten Portfolios war im ersten Halbjahr 2012 gut. Der Value-Holdings Europa Fund konnte im Berichtszeitraum um 8,9 % zulegen, obwohl der Vergleichsindex Eurostoxx 50 mit - 2,2 % eine negative Performance aufwies. Wir sehen die problematische Wirtschaftsentwicklung in Ländern wie Frankreich oder Italien als Chance, da es auch dort hervorragend aufgestellte, substanz- und ertragsstarke Unternehmen gibt, die angesichts der dort drastisch gedrückten Aktienmärkte zu Schnäppchenpreisen gehandelt werden.

Konsortium AG:

Die Konsortium AG hat im 2. Quartal entsprechend der Planung hohe Erträge aus Dividendenzahlungen und Ausschüttungen der Mezzaninebeteiligungen vereinnahmt. Die gedrückten Börsenkurse wurden zur Aufstockung von bestehenden Aktienpositionen sowie für ein Neuengagement bei der Bauer AG genutzt. Die Planung sieht ein steigendes Jahresergebnis vor, soweit dies nicht durch unvorhergesehene Ereignisse im 2. Halbjahr verhindert wird.

Ausblick 2012:

Wir planen für das laufende Jahr 2012 erneut mit einem positiven Jahresergebnis. Mit dem Verkauf der Bauer Aktien und der Abgabe unserer Augusta Aktien haben wir bereits einen Großteil der für 2012 geplanten Kursgewinne realisiert. Auch die für 2012 geplanten Dividendenerträge sind bereits nahezu vollständig eingegangen. Angesichts des volatilen Börsenumfelds kann aber keine Aussage über den Einfluss von Bewertungsänderungen am Jahresende getroffen werden.

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: Prof. Dr. A. Köhler
