



An die Aktionäre der  
Value-Holdings AG

## Aktionärsbrief II-2015

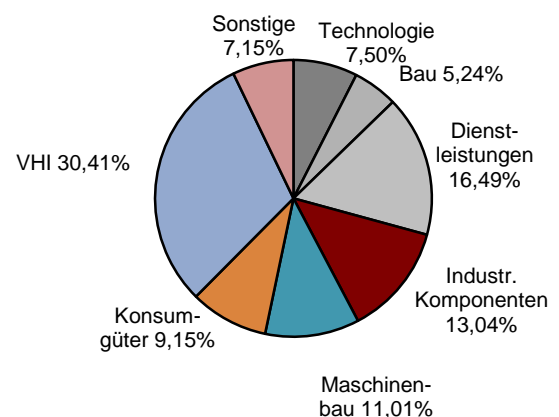
Sehr geehrte Damen und Herren,

im 2. Quartal 2015 kam der vorangegangenen Kursaufschwung an den deutschen Aktienbörsen ins Stocken. Nach einem Anstieg im 1. Quartal um 22 % auf knapp 12.000 Punkte hat der Deutsche Aktienindex DAX im 2. Quartal rund 9 % verloren und Ende Juni bei 10.945 Punkten geschlossen. Gegenüber dem Jahresanfang ist dies allerdings immer noch ein Zuwachs von fast 12 %. Die bislang positive Stimmung in weiten Anlegerkreisen hat sich in den letzten Monaten etwas eingetrübt. Dabei hat sicherlich das weitere Gezerre um die sog. „Griechenland-Rettung“ an den Nerven der Investoren gezehrt, aber auch neue Themen wie z.B. der Kurseinbruch am chinesischen Aktienmarkt mahnen zur Vorsicht. Sollten die gefallen Kurse dort zu einem Konsumverzicht bei den Verbrauchern führen, würden dies die Hersteller hochwertiger Konsumgüter aus dem Westen wie z.B. deutsche Autohersteller und ihre Zulieferer deutlich spüren. Aufgrund der guten Wettbewerbsfähigkeit der deutschen Wirtschaft und den Erholungstendenzen in anderen Regionen wie z.B. Südeuropa sind wir allerdings nicht zu pessimistisch gestimmt. Weitere deutliche Kursrückschläge würden wir zur Erhöhung unserer Investments nutzen.

### Portfolio

Das Gewicht der Technologiewerte hat sich in unserem Portfolio im 2. Quartal durch die Annahme des Übernahmeangebots für Data-Modul erheblich verringert. Die Gewichtung des Maschinenbaus hat sich durch weitere Zukäufe der Deutz Aktie weiter erhöht. Im Bereich der Konsumgüter haben wir in einen neuen Wert investiert, wodurch die Gewichtung des Sektors erhöht wurde. Wir beabsichtigen bei dem betreffenden Wert bei nachgebenden Kursen weitere Käufe vorzunehmen.

Die nachfolgende Grafik zeigt die Branchengewichtung unserer Beteiligungen:



## Ergebnis 1. Halbjahr 2015

| Angaben in T€                  | 01.01.15-<br>30.06.15 | 01.01.14-<br>30.06.14 |
|--------------------------------|-----------------------|-----------------------|
| Verkaufserlöse aus WP          | 1.785                 | 177                   |
| Einstandskosten                | 1.155                 | -165                  |
| <b>Realisierte Kursgewinne</b> | <b>630</b>            | <b>12</b>             |
| Sonst. betr. Erträge           | 108                   | 46                    |
| Erträge aus WP+Bet.            | 98                    | 164                   |
| Personalkosten                 | -65                   | -65                   |
| Sachkosten                     | -30                   | -36                   |
| <b>EBITDA</b>                  | <b>741</b>            | <b>121</b>            |

Im 1. Halbjahr 2015 hat die Value-Holdings AG Verkäufe von Wertpapieren im Volumen von 1.785 T€ vorgenommen. Diesen Verkäufen standen Buchwertabgänge von 1.155 T€ entgegen, so dass sich realisierte Kursgewinne in Höhe von 630 T€ (Vj. 12 T€) ergeben. Die Verkaufserlöse resultieren vor allem aus der Annahme des Übernahmeangebots für Data-Modul. Daneben wurden Erlöse aus einem Aktienrückkauf der CapCad Systems AG und einer kleineren Abgabe von Value-Holdings International Aktien generiert. Die sonstigen betrieblichen Erträge sind auf 108 T€ (Vj. 46 T€) gestiegen. Die Erträge aus Wertpapieren und Beteiligungen lagen bei 98 T€ (Vj. 164 T€). Die Personalkosten sind mit 65 T€ (Vj. 65 T€) unverändert. Bei den Sachkosten von 30 T€ (Vj. 36 T€) konnten leichte Einsparungen realisiert werden. Das EBITDA lag zum 30.06.2015 bei 741 T€ (Vj. 121 T€).

### Entwicklung der Tochtergesellschaften:

Value-Holdings International AG:

Der Nettoinventarwert (NAV) der Value-Holdings International AG beträgt per 30.06.2015 3,12 € pro Aktie. Unter Berücksichtigung der Ende April ausgeschütteten Dividende von 0,07 € errechnet sich ein Anstieg des NAV seit Jahresanfang von 12 %. Die Performance des Portfolios liegt somit trotz einer konstant hohen Cashquote auf der Höhe der DAX-Performance und deutlich über der Wertentwicklung des Vergleichsindex EuroStoxx50, der im 1. Halbjahr einen Zuwachs von knapp 9 % erreichte.

Value-Holdings Capital Partners AG:

Die von der Gesellschaft betreuten Fonds haben im 2. Quartal eine gute Performance erreicht. Der Value-Holdings Capital Partners Fund, der im 1. Quartal der DAX-Entwicklung nicht folgen konnte, verzeichnete im 2. Quartal einen Anstieg von 1 %, während der DAX 9 % an Wert verloren hat. Ähnlich war die Entwicklung des neuen Value-Holdings Mittelstandsfund AMI. Aufgrund der hohen Cashquote von rund 60 % am Jahresanfang war der Start in das Jahr verhalten. Im 2. Quartal konnte sich der Fonds jedoch trotz der negativen DAX-Entwicklung mit einem Minus von 1 % nahezu stabil halten. Eine sehr gute Performance erreichte der Value-Holdings Europa Fund mit + 15 % im 1. Halbjahr 2015. Der Vergleichsindex EuroStoxx50 stieg in diesem Zeitraum lediglich um knapp 9 %.

### Ausblick 2015:

Das 1. Halbjahr 2015 ist für die Value-Holdings AG sehr erfolgreich verlaufen. Wir haben die für das Gesamtjahr 2015 geplanten operativen Ergebnisse bereits nach 6 Monaten übertroffen. Durch den Verkauf unserer Data-Modul Aktien im Rahmen des Übernahmeangebots konnten wir erhebliche Kursgewinne realisieren und unsere Bankverbindlichkeiten komplett zurückführen. Darüber hinaus verfügen wir über eine erfreuliche Liquidität, die wir bereits zum Aufbau eines Neuinvestments genutzt haben. Diesen neuen Wert wollen wir bei günstigen Kursen weiter ausbauen.

Insgesamt erwarten wir für 2015 einen deutlich höheren Jahresüberschuss als im Geschäftsjahr 2014, sofern dies nicht durch unvorhergesehene Ereignisse im weiteren Jahresverlauf verhindert wird.

|  |
|--|
| Value-Holdings AG<br>Postfach 13 60, 86359 Gersthofen<br>Donauwörther Str. 3, 86368 Gersthofen<br>Tel. 0821/575394, Fax: 0821/574575<br><a href="http://www.value-holdings.de">www.value-holdings.de</a><br><a href="mailto:info@value-holdings.de">info@value-holdings.de</a><br>Sitz: Augsburg, HRB 64<br>Vorstand: Georg Geiger<br>Vors. d. Aufsichtsrats: Ludwig Lehmann |
|--|