



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

An die Aktionäre der Value-Holdings AG

Aktionärsbrief I-2014

Sehr geehrte Damen und Herren,

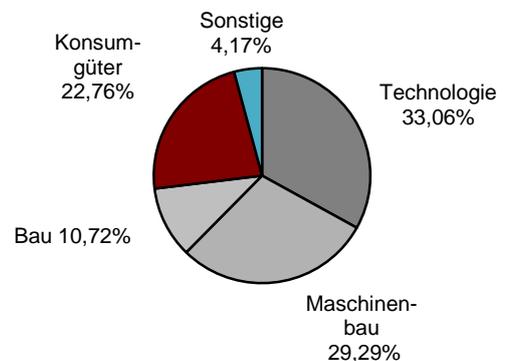
die deutschen Aktienbörsen haben im ersten Quartal 2014 gemessen am DAX innerhalb einer Bandbreite von 9.000 Punkten bis 9.700 Punkten seitwärts tendiert. Nach wie vor stützt die hohe Liquidität an den Finanzmärkten die Notierungen. Stärkere Kursavancen wurden aber durch die politischen Ereignisse in der Ukraine sowie durch Befürchtungen über ein nachlassendes Wirtschaftswachstum in China verhindert. Sollten nachgebende Kurse attraktive Einstiegschancen bei den von uns verfolgten Werten ermöglichen, verfügen wir über ausreichend Spielraum, um diese zu nutzen.



Portfolio

Im Jahr 2013 wurde die Struktur des Portfolios der Value-Holdings AG durch die Maßnahmen zur Sicherstellung der Liquidität für die Rückzahlung der Ende Oktober fälligen Unternehmensanleihe beeinflusst. Nach der Rückzahlung der Anleihe haben wir zum Teil in neue Werte investiert, zum Teil bestehende Beteiligungen aufgestockt. Neu erworben wurden Anteile an der H.P.I. Holding AG, die insbesondere Fassspannringe produziert. Ferner wurden Anteile an der Greiffenberger AG, die überwiegend im Maschinenbau tätig ist, erworben.

Die nachfolgende Grafik zeigt die Branchengewichtung unserer börsennotierten Beteiligungen:



Ergebnis 3 Monate 2014

Angaben in T€	01.01.14- 31.03.14	01.01.13- 31.03.13
Verkaufserlöse aus WP	69	1.043
Einstandskosten	-61	-799
Realisierte Kursgewinne	8	244
Sonst. betr. Erträge	21	3
Erträge aus WP+Bet.	0	15
Personalkosten	-32	-32
Sachkosten	-11	-24
EBITDA	-16	206

Die Value-Holdings AG hat im ersten Quartal 2014 Erlöse aus dem Verkauf von Wertpapieren von lediglich 69 T€ (Vj.: 1.043 T€) erzielt. Bei Estandskosten von 61 T€ (Vj. 799 T€) ergeben sich daraus Kursgewinne in Höhe von 8 T€ (Vj. 244 T€). Die sonstigen betrieblichen Erträge sind auf 21 T€ (Vj.: 3 T€) gestiegen. Im 1. Quartal 2014 haben wir noch keine Ausschüttungen (Vj.: 15 T€) vereinnahmt. An Personalkosten fielen wie im Vorjahr 32 T€ (Vj.: 32 T€) an. Die Sachkosten konnten deutlich auf 11 T€ (Vj. 24 T€) gesenkt werden. Das EBITDA lag zum 31.03.2014 bei -16 T€ (Vj. 206 T€). Aufgrund der verbesserten Finanzierungssituation war das Zinsergebnis im 1. Quartal 2014 positiv, während im Vorjahreszeitraum erhebliche Zinsaufwendungen anfielen.

Entwicklung der Tochtergesellschaften:

Value-Holdings International AG:

Der Nettoinventarwert der Value-Holdings International AG ist im ersten Quartal 2014 um 3,5 % auf 2,99 € pro Aktie gestiegen. Die Gesellschaft hat im ersten Quartal drei Neinvestments vorgenommen, wodurch die Cashquote auf 13 % reduziert wurde. Um das Investitionsvolumen weiter steigern zu können, plant die Value-Holdings International AG in den nächsten Monaten das genehmigte Kapital auszunutzen und eine Kapitalerhöhung durchzuführen. Am 11.04.2014 fand die Hauptversammlung der Gesellschaft statt. Dabei wurde unter anderem beschlossen, für das Geschäftsjahr 2013 eine erhöhte Dividende in Höhe von 0,07 € pro Aktie auszuschütten.

Value-Holdings Capital Partners AG:

Die von der Gesellschaft betreuten Fonds haben sich weiterhin gut entwickelt. Der Value-Holdings Capital Partners Fund hat seinen Wert per 31.03.2014 seit Jahresanfang um mehr als 2 % gesteigert, wogegen der DAX als Vergleichsindex nahezu unverändert notiert. Der Value-Holdings Europa Fund weist im 1. Quartal eine Performance von +2,1 % auf. Der Vergleichsindex EURO-STOXX 50 hat im gleichen Zeitraum um 1,7 % an Wert zugelegt. Während das Volumen des Value-Holdings Capital Partners Fund seit Jahresanfang nahezu unverändert ist, konnte das Volumen des Value-Holdings Europa Fund im ersten Quartal erfreulich gesteigert werden. Beide Fonds weisen aktuell hohe Cashquoten auf und sind dadurch in der Lage, bei schwächeren Kursen aussichtsreiche Werte in die Portfolios aufzunehmen.

Ausblick 2014:

Die wirtschaftliche Entwicklung der in unserem Portfolio gehaltenen Unternehmen war auch im abgelaufenen Jahr überwiegend positiv. Deshalb rechnen wir in 2014 erneut mit hohen Dividendenerträgen. Aufgrund der geringen Verschuldung der Value-Holdings AG könnte es gelingen, ein ausgeglichenes Zinsergebnis zu erreichen. Bei den sonstigen betrieblichen Erträgen werden wir das Rekordergebnis des Jahres 2013 nicht mehr erreichen. Dennoch sollten sie zusammen mit den Dividendenerträgen nahezu ausreichen, die laufenden Verwaltungskosten zu decken.

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
--