



An die Aktionäre der

Value-Holdings AG

Aktionärsbrief I-2015

Sehr geehrte Damen und Herren,

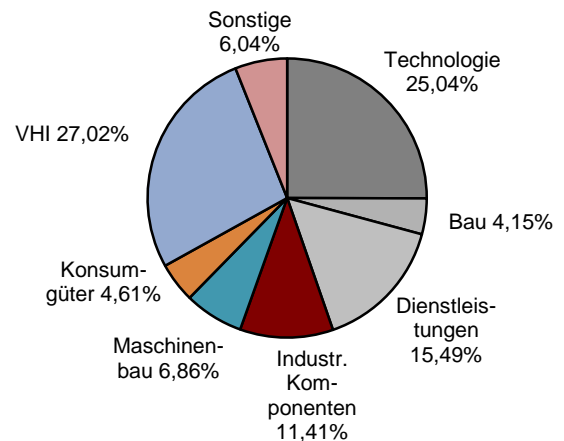
im 1. Quartal 2015 sind die Kurse an den deutschen Aktienbörsen stramm nach oben marschiert. Mit einem Anstieg um 22 % auf 11.966 Punkte hat der Deutsche Aktienindex DAX den höchsten Quartalsgewinn seit dem Jahr 2003 erzielt. Bei weiten Anlegerkreisen herrscht eine positive Stimmung. Sie gehen weiterhin davon aus, dass das Staatsanleihenkaufprogramm der Europäischen Zentralbank nicht nur positive Auswirkungen auf die Konjunktur in Europa hat, sondern die Anlage am Rentenmarkt künftig noch unattraktiver macht.

Auch wir sind der Meinung, dass die tiefen Zinsen in Kombination mit dem niedrigen Ölpreis und der rückläufigen US-\$/Euro-Notierung die Wettbewerbsfähigkeit der deutschen Wirtschaft weiter verbessert. Aus diesem Grund sind wir für die Gewinnentwicklung der Unternehmen an den deutschen Börsen zuversichtlich gestimmt. Allerdings ist zu beachten, dass die Bewertung deutscher Aktien durch die starken Kursanstiege der letzten Monate nicht mehr günstig ist, was die Gefahr von Kursrückschlägen erhöht.

Portfolio

Durch Zukäufe bei der Deutz Aktie hat sich im 1. Quartal die Gewichtung des Maschinenbaus innerhalb des Portfolios erhöht. Angestiegen ist auch das Gewicht der Technologiewerte. Dies hängt aber ausschließlich mit dem Kursanstieg der Data Modul Aktie nach dem Übernahmeangebot von Arrow zusammen. Die übrigen Positionen sind seit dem Jahresende unverändert, Gewichtsänderungen haben sich also lediglich durch Kursveränderungen ergeben.

Die nachfolgende Grafik zeigt die Branchengewichtung unserer Beteiligungen:



Ergebnis 1. Quartal 2015

Angaben in T€	01.01.15- 31.03.15	01.01.14- 31.03.14
Verkaufserlöse aus WP	0	69
Einstandskosten	0	-61
Realisierte Kursgewinne	0	8
Sonst. betr. Erträge	27	21
Erträge aus WP+Bet.	0	0
Personalkosten	-32	-32
Sachkosten	-12	-11
EBITDA	-17	-14

Im 1. Quartal 2015 hat die Value-Holdings AG keine Wertpapierverkäufe vorgenommen. Die sonstigen betrieblichen Erträge sind auf 27 T€ (Vj. 21 T€) gestiegen. Ausschüttungen unserer Portfoliounternehmen werden erst ab dem 2. Quartal erwartet. Die Personalkosten sind mit 32 T€ (Vj. 32 T€) unverändert. Die Sachkosten haben sich mit 12 T€ (Vj. 11 T€) nur unwesentlich verändert. Das EBITDA lag zum 31.03.2015 bei -17 T€ (Vj. -14 T€).

Entwicklung der Tochtergesellschaften:

Value-Holdings International AG:

Der Nettoinventarwert der Value-Holdings International AG ist per 31.03.2015 auf 3,20 € pro Aktie gestiegen. Durch Investitionen im 1. Quartal erhöhte sich die Aktienquote seit Ende 2014 von 67 % auf aktuell 79 %. Da mehrere Werte des Portfolios ihre fairen Werte erreicht haben, konnten durch Verkäufe bereits Kursgewinne von fast 200 T€ erzielt werden. Die Value-Holdings International AG schlägt der Hauptversammlung am 27. April 2015 erneut die Ausschüttung einer Dividende von 0,07 € je Aktie vor.

Value-Holdings Capital Partners AG:

Die von der Gesellschaft betreuten Fonds konnten im 1. Quartal ihr Volumen leicht steigern. Der zusammen mit der Bayerische Vermögen AG und der Ampega Investment GmbH neu aufgelegte Value-Holdings Mittelstandsfund AMI hat in der Aufbauphase insbesondere in deutsche Mittelstandsaktien, die überwiegend inhabergeführt sind, investiert. Die Investitionsquote liegt inzwischen bei rund 55 %. Aufgrund der hohen

Cashquoten der Fonds liegt die Performance im 1. Quartal hinter den Vergleichsindizes zurück. Aufgrund der günstigen Bewertungen der Portfoliounternehmen sind wir aber zuversichtlich, mittelfristig wieder Anschluss zu finden und wie in der Vergangenheit die Vergleichsindizes über längere Zeiträume deutlich zu schlagen.

Ausblick 2015:

Die Value-Holdings AG ist plangemäß in das Jahr 2015 gestartet. Mit der operativen Entwicklung unserer Portfoliounternehmen sind wir weitgehend zufrieden. Im 1. Quartal hat der amerikanische Technologiekonzern Arrow ein Übernahmeangebot an die Aktionäre der Data Modul AG unterbreitet. Da wir die von uns gehaltenen Aktien im Rahmen dieser Transaktion abgeben, werden wir im 2. Quartal einen hohen Buchgewinn realisieren. Zudem werden uns daraus sehr hohe liquide Mittel zufließen, die es möglich machen, unsere Bankverbindlichkeiten komplett zurück zu führen. Dadurch wird sich auch das Finanzergebnis gegenüber dem letzten Jahr nochmals verbessern.

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

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
--