

Wir investieren in italienische Unternehmen

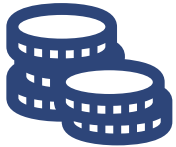
NABAG AG
Hauptversammlung
30. Juli 2025

- Die NABAG AG
- Portfolio
- Geschäftsjahr 2024
- Geschäftsverlauf 2025
- Ausblick 2025



Vorstand: Antonio Napolitano
Aufsichtsrat: Georg Geiger (Vorsitzender)

WKN: 674 980
ISIN: DE0006749807



Nettoinventarwert
0,79 € (31.12.2024)
0,85 € (25.07.2025)



Stückaktien
2.000.000
(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.



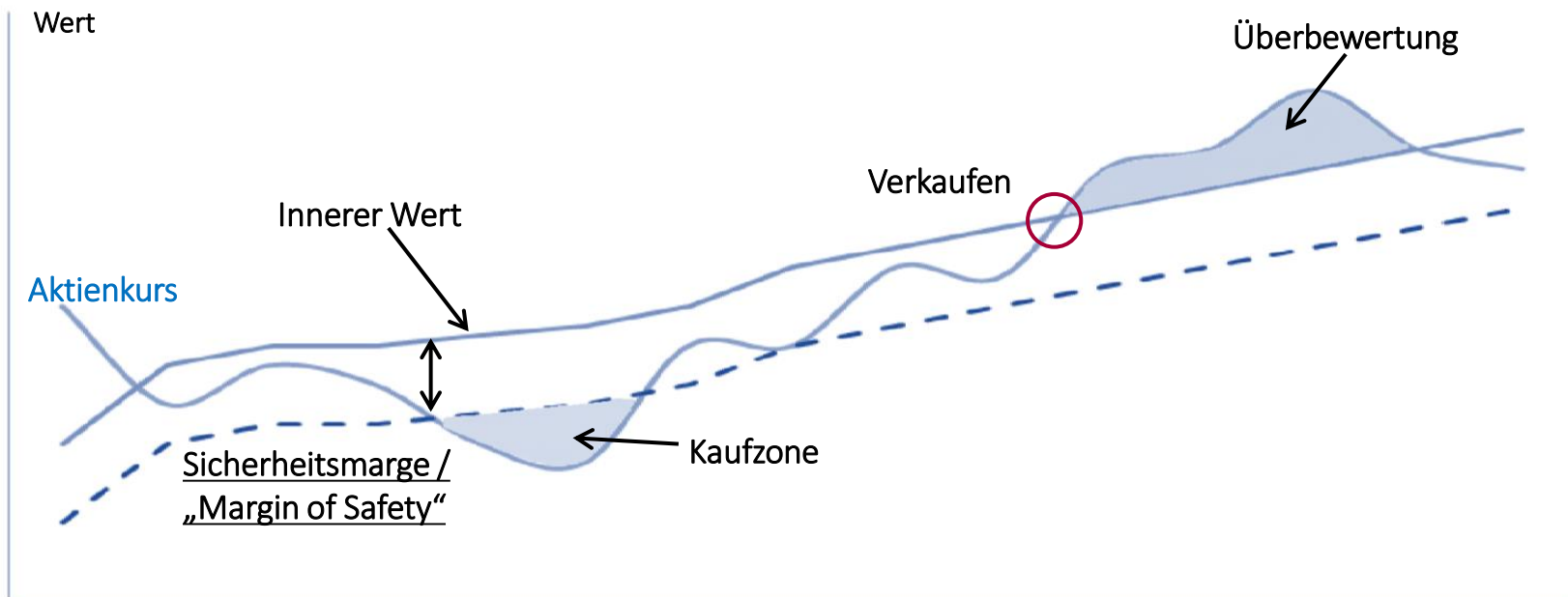
INA STAHLHOFEN

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

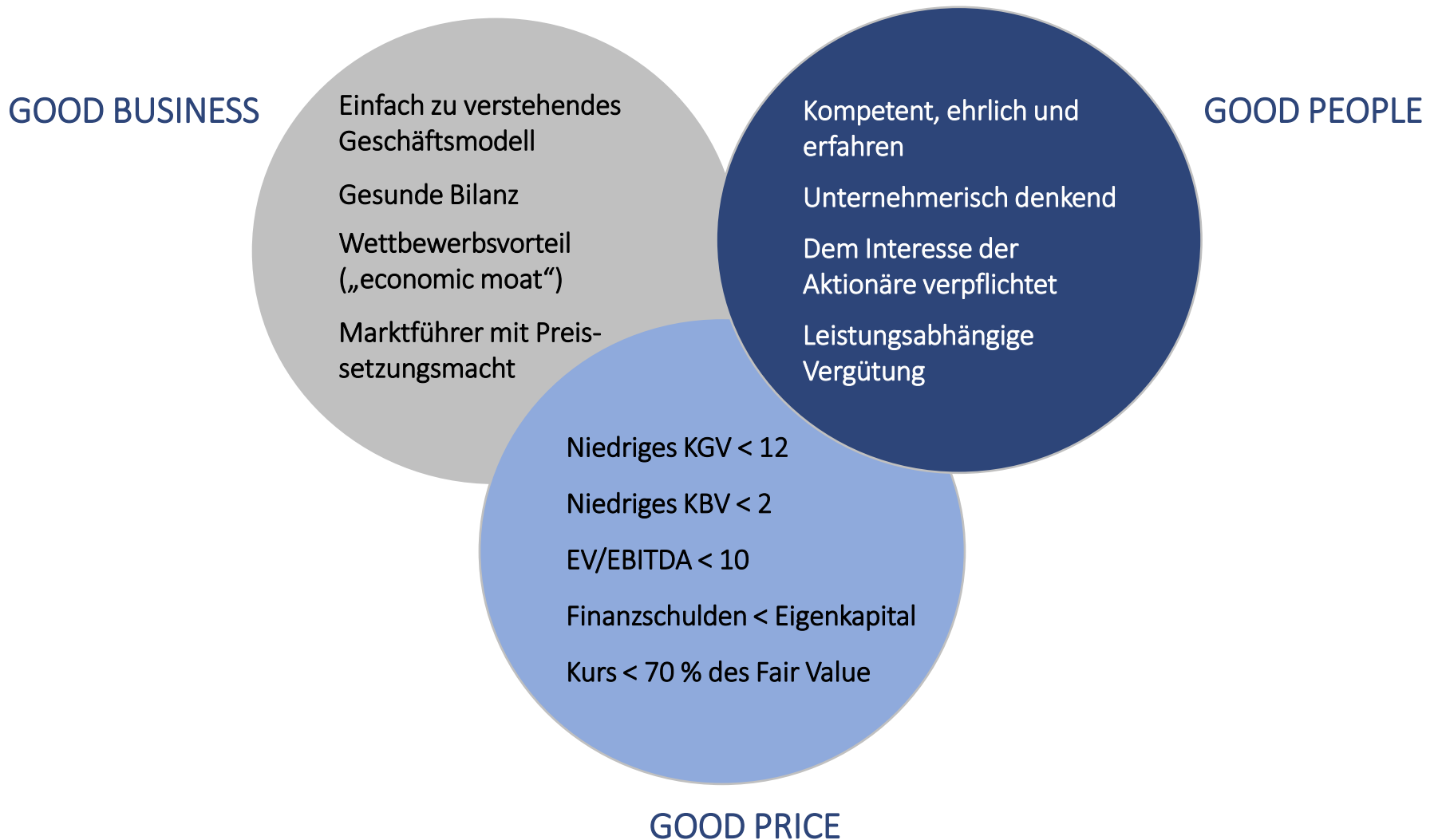


MARTINA STETTER

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



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

Derzeit sind 338 Micro, Small- und Mid-Cap Unternehmen an der italienischen Börse notiert:

- 130 sind Mid-Cap-Unternehmen mit einer durchschnittlichen Kapitalisierung von 1 Milliarde Euro
- 208 Micro- und Small-Caps mit einer durchschnittlichen Kapitalisierung von 40 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



Trotz der negativen Entwicklung des Euronext Growth Milan Index (Small-Cap) verbessern sich die Fundamentaldaten der rund 200 notierten Unternehmen weiter.

Der Gesamtumsatz wird einer Analyse einer italienischen Bank* zufolge voraussichtlich von 10 Mrd. € im Jahr 2024 auf 15 Mrd. € im Jahr 2026 steigen, während sich das EBITDA auf 3,5 Mrd. € mehr als verdoppeln wird.

Der Nettogewinn von 0,5 Mrd.€ im Jahr 2024 soll sich bis 2026 auf 1,6 Mrd. verdreifachen. In Bezug auf die aktuelle Gesamtmarktkapitalisierung in Höhe von 8,5 Mrd. €, entspricht dies einem KGV von 6 und einem EBITDA-Multiple von 2,5.

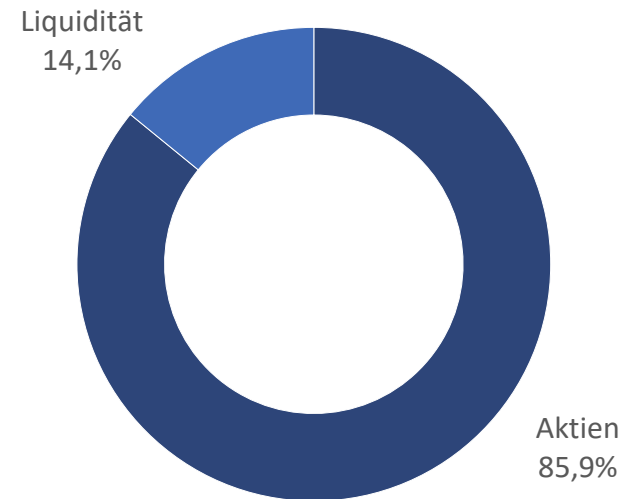


Darüber hinaus hat die italienische Regierung einen Aktiendachfonds in Höhe von 1 Mrd. € sowie Steuervorteile für institutionelle und private Anleger, die in börsennotierte kleine und mittlere Unternehmen investieren, vorbereitet. Der Dachfonds wird in der zweiten Hälfte des Jahres 2025 operativ sein.

*Alantra Wertpapierhandelsbank

Top 10 - Positionen

SCM Sim S.p.A.	12,3 %
Value-Holdings International AG	5,4 %
Saccheria S.p.A.	3,5 %
Svas Biosana S.p.A.	3,0 %
Ilpra S.p.A.	2,9 %
Wacker Neuson	2,8 %
Evonik	2,8 %
Casta Diva Group S.p.A.	2,8 %
GM Leather S.p.A.	2,7 %
Gibus S.p.A.	2,6 %



Insgesamt 32 Positionen

Stand: 31.12.2024

Aktiva	2023	2024
Anlagevermögen	<i>(alle Zahlen in Euro)</i>	<i>(alle Zahlen in Euro)</i>
Wertpapiere des Anlagevermögens	1.687.837	1.405.197
Umlaufvermögen		
Sonstige Vermögensgegenstände	9.201	16.421
Flüssige Mittel	459.752	250.530
Rechnungsabgrenzungsposten	1.980	1.980
Passiva		
Eigenkapital	1.971.717	1.653.521
Rückstellungen	13.593	14.783
Sonstige Verbindlichkeiten	173.461	5.824
Bilanzsumme	2.158.771	1.674.128

Gewinn- und Verlustrechnung 2024



(alle Zahlen in Euro)

	2023	2024
Umsatzerlöse	359.037	240.696
Einstandskosten der verkauften Wertpapiere	301.101	223.016
Bruttoergebnis vom Umsatz	57.936	17.680
Erträge aus Wertpapieren	24.773	36.941
Sonstige betriebliche Aufwendungen	48.184	42.983
Allgemeine Verwaltungskosten	214	0
Sonstige Zinsen u. ähnliche Erträge	2.331	7.982
Abschreibungen auf Wertpapiere	34.502	334.405
Ergebnis vor Steuern	2.140	-314.785
Steueraufwand	798	3.411
Jahresfehlbetrag (Vj. Jahresüberschuss)	1.342	-318.196

(Rundungsdifferenzen möglich)

Die ersten 6 Monate

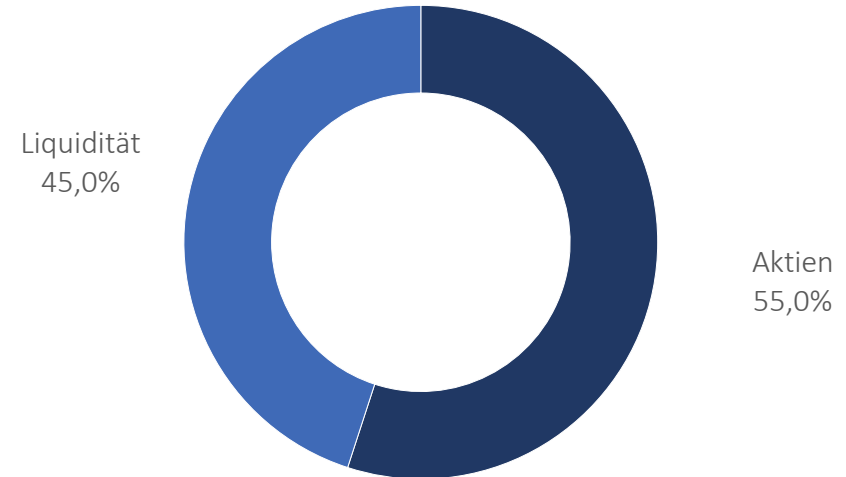


	01.01.2024 31.06.2024	01.01.2025 31.06.2025
	(in T€)	(in T€)
Umsatzerlöse	140	466
Einstandskosten	-129	-448
Bruttoergebnis	11	18
Erträge aus WP+Bet.	35	20
Personalkosten	0	0
Allg. Verwaltungskosten	- 20	-17
EBITDA	26	21

(Rundungsdifferenzen möglich)

Top 10 - Positionen

SCM Sim S.p.A.	15,1 %
Hornbach Holding	5,0 %
Value-Holdings International AG	4,8 %
Evonik Industrie	4,2 %
Ilpra S.p.A	3,7 %
Svas Biosana S.p.A	2,9 %
Emak S.p.A	2,7 %
Saccheria S.p.A	2,4 %
Grifal S.p.A	2,4 %
GM Leather S.p.A	2,3 %



Insgesamt 17 Positionen

Stand: 24.07.2025



Umsatz:
120 Mio. €

Marktkapitalisierung:
42 Mio. €

KGV:
7,0

Dividendenrendite:
3,0 %

Nettogewinn:
6 Mio. €

EBITDA:
15 Mio. €

Eigenkapital:
62 Mio. €

Svas Biosana S.p.A. ist im Segment Euronext Growth Milan (Small-Cap) der italienischen Börse notiert und hat seinen Firmensitz in Neapel.

Das Unternehmen produziert und vertreibt **medizinische Geräte für öffentliche und private Gesundheitseinrichtungen**. In Italien ist das Unternehmen Marktführer bei der Herstellung von Inkontinenzprodukten für ältere und behinderte Menschen.

Darüber hinaus ist Svas Biosana einer der größten Lieferanten von Medizinprodukten für Krankenhäuser in den Balkanländern (Kroatien, Serbien und Slowenien).

Das Unternehmen beschäftigt ca. 350 Mitarbeiter und verfügt über drei Produktionsstätten in Italien.

Für die Jahre 2024 und 2025 hat das Unternehmen ein Aktienrückkaufprogramm geplant. Im Jahr 2024 und zu Beginn des Jahres 2025 hat das Unternehmen bereits 4,5 % seiner eigenen Aktien zurückgekauft.



Umsatz:
70 Mio. €

Marktkapitalisierung:
52 Mio. €

KGV:
8,0

Dividendenrendite:
3,0 %

Nettogewinn:
7 Mio. €

EBITDA:
14 Mio. €

Eigenkapital:
39 Mio. €

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

Das Unternehmen stellt **Verpackungsmaschinen für verschiedenste Branchen, insbesondere für die Lebensmittel-, Kosmetik- und Pharmaindustrie**, her und bietet Unternehmen maßgeschneiderte Lösungen an.

Das Unternehmen hat Produktionsstätten in Italien, vertreibt aber 65 % seiner Verpackungsmaschinen im Ausland, insbesondere in Asien und im Nahen Osten.

Im Jahr 2024 verstärkte das Unternehmen aufgrund der gestiegenen Nachfrage nach Verpackungsmaschinen seine Präsenz in Saudi-Arabien und Südkorea.

Für das Jahr 2025 erwartet das Unternehmen ein Umsatzwachstum sowie eine EBITDA-Marge auf dem Niveau des Jahres 2024 (+20 %) und bestätigt zudem das Aktienrückkaufprogramm für das Jahr 2025.

- Die NABAG AG wird zukünftig sich breiter aufstellen und stärker in deutsche Dividendenwerte investieren. Zusätzlich sollen aber auch weitere europäische Unternehmen mit in das Portfolio aufgenommen werden.
- Bis Ende Juni wurden bereits Kursgewinne in Höhe von 18 T€ realisiert und Dividendenerträge in Höhe von 20 T€ vereinnahmt.
- Dividendenerträge erneut auf hohem Niveau.
- Nach drei Jahren Kursrückgängen beim FTSE Italia Growth (italienischer Small Cap-Index) seit Mai erstmals wieder Zuwächse erkennbar.
- Es wird ein positives Jahresergebnis erwartet.

TOP 1	Vorlage des festgestellten Jahresabschlusses und des Lageberichts für die NABAG AG sowie des Berichts des Aufsichtsrats über das Geschäftsjahr 2024.
TOP 2	Beschlussfassung über die Entlastung des Vorstands für das Geschäftsjahr 2024.
TOP 3	Beschlussfassung über die Entlastung des Aufsichtsrats für das Geschäftsjahr 2024.

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.