HAUPTVERSAMMLUNG 2026

NABAG AG

INHALT

- NABAG AG – NEUE STRATEGIE
- PORTFOLIO & GESCHÄFTSJAHR 2025
- GESCHÄFTSVERLAUF 2026
- AUSBLICK 2026

NABAG AG: TEAM

Ina Stahlhofen

Vorstand
NABAG AG

Ausbildung zur Kauffrau für Bürokommunikation und ein Studium der Betriebswirtschaftslehre an der HS in Augsburg (Bachelor of Arts). Seit 2023 ist sie bei der Value-Holdings AG und der NABAG AG tätig.

Georg Geiger

Verantwortlich
für Research

Ausbildung zum Bankkaufmann und Studium Diplom-Betriebswirt (FH). Herr Geiger ist seit 1988 Finanzanalyst und seit 1992 Asset-Manager zudem ist er Aufsichtsratsvorsitzender der NABAG AG.

Martina Stetter

Rechnungswesen und
Abschlusserstellung

Frau Stetter hat ein Studium zum Diplom-Finanzwirt absolviert und ist Steuerberaterin. Sie ist verantwortlich für das Rechnungswesen, die Abschlusserstellung und das Personalwesen.

NABAG AG: TEAM

PD Dr. Georg Heldmann

Stellvertretender Vorsitzender

Herr PD Dr. Heldmann ist Gymnasiallehrer, er hat ein Studium der klassischen Philologie und Theologie absolviert. Herr Dr. Heldmann war im Jahr 1990 Gründer der NABAG AG und bis 2008 Vorstand der Gesellschaft.

Wolfgang Steidl

Mitglied des Aufsichtsrats

Herr Steidl ist Prokurist und Mitglied der Geschäfts-leitung der ksw Hausver-waltungs GmbH. Er hat ein Studium zum Diplom-Betriebswirt (FH) absolviert. Er ist seit 2001 im Immobilien- und Asset-Management tätig.

NABAG AG: NEUAUSRICHTUNG IN 2025

Strategische Neuausrichtung der NABAG AG in 2025

- Seit 31. Juli 2025 ist **Ina Stahlhofen B.A. neuer Vorstand** der NABAG AG.
- Für **neue Investitionen** wird auf das fundierte, langjährige etablierte **Research der Value-Holdings AG** zurück gegriffen (bereits bestehender Nutzungs- und Überlassungsvertrag). Alle Beteiligungen erfolgen nach der Value-Investing Strategie.
- Investitionsfokus: Liegt verstärkt auf **deutsche Dividendenwerte** sowie auf **italienische Small- und Mid-Caps** allerdings aus dem **STAR-Segment (Premiumsegment)**. Ergänzt wird das Portfolio mit europäischen Unternehmen mit hoher Ausschüttungsqualität und attraktiver Bewertung.

NABAG AG: GRÜNDE FÜR STRATEGIEWECHSEL

Verzögerte und inhaltlich angepasste Umsetzung des italienischen Staatsfonds

Ursprünglich:

In Unternehmen des Marktsegments Euronext Growth Milan (EGM - Wachstumssegment) sollte in 2025 ein Gesamtvolumen von 1 Mrd. € investiert werden

Tatsächlich:

- Fondsvolumen beträgt voraussichtlich insgesamt 750 Mio. €
- Rund 70 % werden in Small- und Mid-Cap-Unternehmen investiert allerdings nicht nur aus dem EGM-Segment, sondern auch Gesellschaften des STAR-Segments

Hoher Verlust der NABAG AG im Jahr 2024 sowie der damals kontinuierlich sinkende NAV

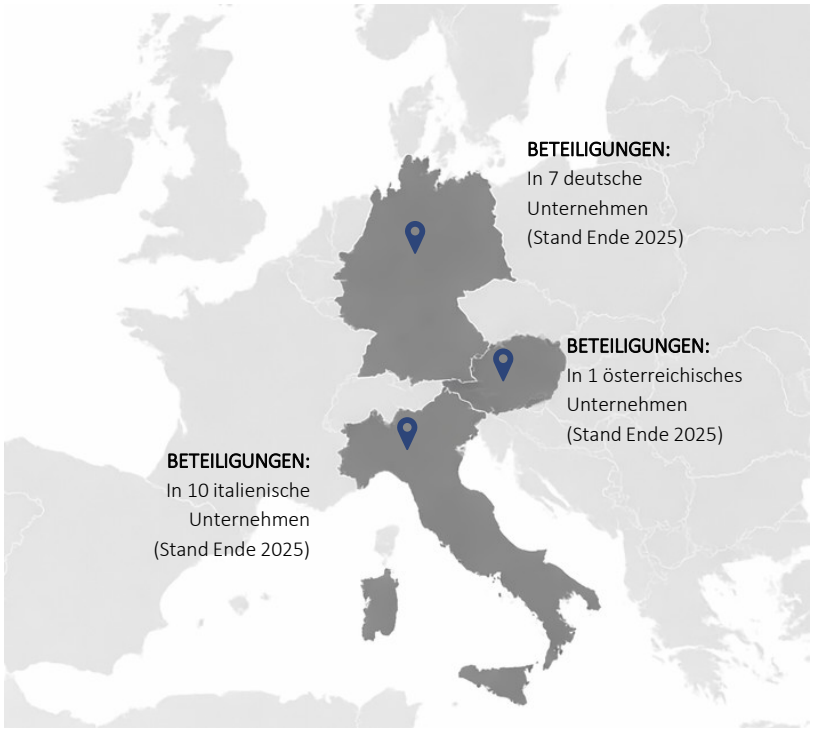
- Im Jahr 2024 wurden Abschreibungen in Höhe von 334 T€ getätigt
- Die NABAG AG musste zum Ende des Jahres 2024 einen Verlust in Höhe von 318 T€ ausweisen
- Auch im Jahr 2025 mussten nochmals Abschreibungen auf „alte“ italienische Werte erfolgen

NABAG AG: PORTFOLIO NEUE STRATEGIE

ITALIAN WINE BRANDS
Creatori di Eccellenze

F.lli Orsero QUALITÀ GRUPPO ORSERO

Emak
our **power**, your **passion**



SIXT

HORNBACH HOLDING AG

kontron
The Power of IoT

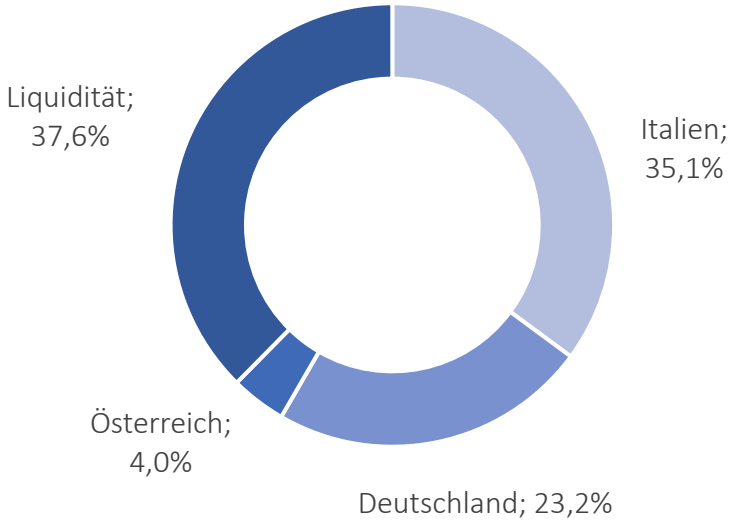
Stand: 30.12.2025

PORTFOLIO: 31.12.2025

Top 10 - Positionen

SCM Sim S.p.A.	14,8 %
Italian Wine Brands S.p.A.	5,1 %
Value-Holdings International AG	4,6 %
Kontron AG	4,0 %
Hornbach Holding AG	4,0 %
Evonik Industries AG	3,9 %
SIXT SE	3,7 %
SAF-Holland SE	3,6 %
Orsero S.p.A.	3,3 %
Emak S.p.A.	2,7 %

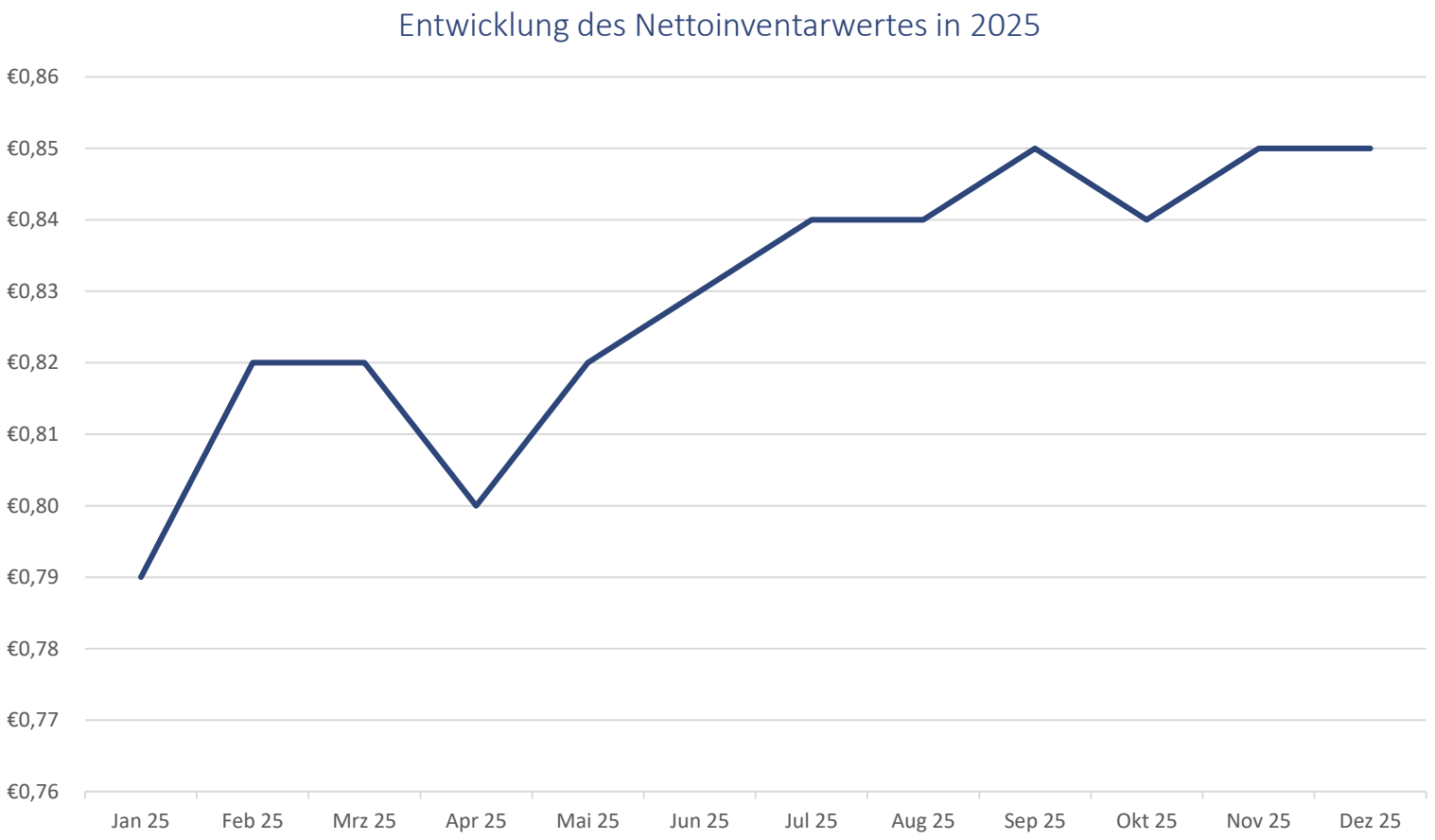
Portfoliostruktur/Länderverteilung



Insgesamt 18 Positionen

Stand: 30.12.2025

GESCHÄFTSJAHR: NAV-ENTWICKLUNG 2025



GEWINN- UND VERLUSTRECHNUNG 2025

(alle Zahlen in Euro)	2024	2025
Umsatzerlöse	240.696	907.722
Einstandskosten der verkauften Wertpapiere	223.016	861.654
Bruttoergebnis vom Umsatz	**17.680**	**46.067**
Erträge aus Wertpapieren	36.941	17.671
Sonstige betriebliche Aufwendungen	42.983	45.905
(davon Nutzungs- und Überlassungsvertrag)	(27 T€)	(23 T€)
Sonstige Zinsen u. ähnliche Erträge	7.982	10.384
Abschreibungen auf Wertpapiere	334.405	25.059
Ergebnis vor Steuern	**-314.785**	**3.792**
Steueraufwand	3.411	1.786
Jahresüberschuss (Vj. Jahresfehlbetrag)	-318.196	2.007

(Rundungsdifferenzen möglich)

NABAG AG: KURSGEWINNE UND DIVIDENDEN

Realisierte Kursverluste 2025:
-36.288 €

TOP 3

Gibus S.p.A.	- 11.816 €
Redfish S.p.A.	- 6.957 €
Bifire S.p.A.	- 6.360 €

Realisierte Kursgewinne 2025:
82.355 €

TOP 3

Wacker Neuson SE	+ 27.354 €
SCM S.p.A.	+ 18.893 €
Ilpra S.p.A.	+ 11.355 €

Dividenden 2025:
17.671 €

TOP 3

Evonik Industries	3.510 €
Saccheria S.p.A.	3.386 €
VHI AG	2.304 €

Abschreibungen 2025:
25.059 €

TOP 3

Sciuker Frames S.p.A.	11.499 €
G.M. Leather S.p.A.	5.590 €
Marzocchi Pompe S.p.A.	3.995 €

BILANZ 2025

Aktiva	2024	2025
Anlagevermögen	*(alle Zahlen in Euro)*	*(alle Zahlen in Euro)*
Wertpapiere des Anlagevermögens	1.405.197	1.022.069
Umlaufvermögen		
Sonstige Vermögensgegenstände	16.421	11.834
Flüssige Mittel	250.530	636.859
Rechnungsabgrenzungsposten	1.980	2.420
Passiva		
Eigenkapital	**1.653.521**	**1.655.528**
Rückstellungen	14.783	8.200
Sonstige Verbindlichkeiten	5.824	9.454
Bilanzsumme	**1.674.128**	**1.673.182**

(Rundungsdifferenzen möglich)

DIE ERSTEN 4 MONATE

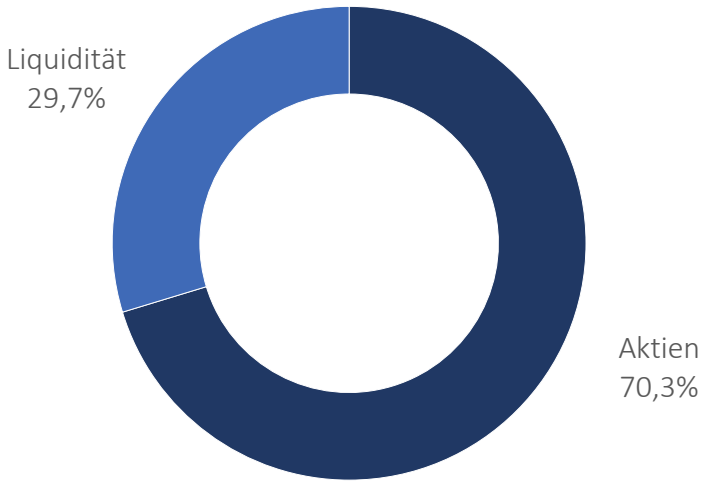
	01.01.2025 30.04.2025 (in T€)	01.01.2026 30.04.2026 (in T€)
Umsatzerlöse	149	**187**
Einstandskosten	-124	**-123**
Bruttoergebnis	**25**	**56**
Erträge aus WP+Bet.	0	**0**
Personalkosten	0	**0**
Verwaltungskosten (inkl. NN)	-9	**-10**
EBITDA	**26**	**46**

(Rundungsdifferenzen möglich)

PORTFOLIO ZUM 30.04.2026

Top 10 - Positionen

Kontron AG	6,3 %	Technologiekonzern
Orsero S.p.A.	5,7 %	Fruchthandel
Stadler Rail AG	5,7 %	Schienenfahrzeuge
Evonik Industrie AG	5,2 %	Spezialchemie
Wacker Neuson AG	5,0 %	Baumaschinen
Sixt AG	4,8 %	Autovermietung
Hornbach Holding	4,7 %	Baumärkte
Italian Wine Brands S.p.A.	4,6 %	Weinproduktion
Value-Holdings International AG	4,2 %	Beteiligungen
SAF-Holland SE	4,1 %	Nutzfahrzeugteile



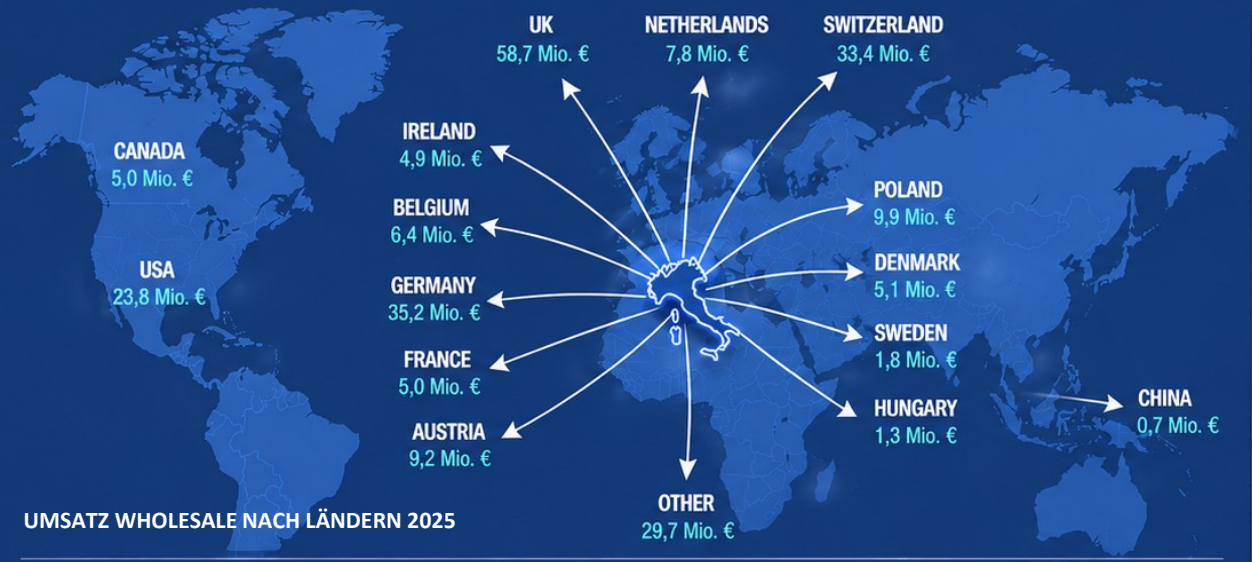
Insgesamt 20 Positionen

Stand: 30.04.2026

ITALIAN WINE BRANDS S.P.A.

Weinproduktion, Vertrieb und Handel

ITALIAN WINE BRANDS S.P.A.



UMSATZ WHOLESALE NACH LÄNDERN 2025

MUNDUS VINI
Best Producer
Italy 2025

BERLINER
WEIN TROPHY
Best Producer Italy
Still Wine 2025

INTERNATIONALE
AUSZEICHNUNGEN
für Qualität & Exzellenz
weltweit

IWB produziert und vertreibt seine Produkte in über 95 Ländern weltweit

Stabiler und wachsender Markt insbesondere im Premiumsegment

Umsatz: 395,9 Mio. €

EBITDA: 49,1 Mio. €

Jahresüberschuss 16,6 Mio. €

Dividende: 0,50 € pro Aktie

Quelle: Italian Wine Brands S.p.A.; "Generiert mit ChatGPT (DALL-E 3)"

PIAGGIO S.P.A.

Hersteller von Zweirädern und Nutzfahrzeugen

PIAGGIO S.P.A.

- Piaggio ist die bekannteste Mobilitätsmarke weltweit und besitzt ikonische Marken wie Vespa
- Starker Fokus auf Markenpower, Premiumisierung und neue Mobilitätslösungen
- Aktiv in über 50 Ländern, globale Nachfrage steigt
- Umsatz: 1,5 Mrd. €
- EBITDA: 250,8 Mio. €
- Jahresüberschuss 34 Mio. €
- Dividende: 0,04 € pro Aktie

Quelle: Piaggio S.p.A.; "Generiert mit ChatGPT (DALL-E 3)"

ORSERO S.P.A.

Import, Distribution und Handel von frischem Obst und Gemüse

ORSERO S.P.A.

~ 2.400*
EMPLOYEES

~ 1,7 billion € *
TURNOVER

2
MAIN BUSINESS UNITS

80 years of
ACTIVITY

~ 2.300*
SUPPLIERS
around the world

PRESENT IN
8 COUNTRIES

300+
PRODUCT TYPES

Integrated shipping activities
for BANANAS and
PINEAPPLES

- Orsero zählt zu den großen europäischen Importeuren und Distributoren von Früchten und Gemüse
- Das Unternehmen besitzt eine sehr effiziente Logistik: Produktion in Lateinamerika mit Vertrieb in Südeuropa
- Stabile und wachsende Nachfrage nach gesunden Lebensmitteln
- Umsatz: 1,7 Mrd. €
- EBITDA: 86,9 Mio. €
- Jahresüberschuss 34 Mio. €
- Dividende: 0,50 € pro Aktie

Quelle: Orsero S.p.A.; "Generiert mit ChatGPT (DALL-E 3)"

AUSBLICK 2026

- Das Depot konnte in den vergangenen Monaten bereits gezielt bereinigt und die Gesellschaft stabilisiert werden.
- Durch diese Maßnahmen wurde Kapital freigesetzt, das teilweise bereits in solide Dividendenwerte reinvestiert wurde, um eine stabile Ertragsbasis aufzubauen.
- Sobald sich günstige Chancen ergeben, werden wir weitere Investments tätigen. Die Auswahl wird in jedem Fall nach den Kriterien des Value-Investing erfolgen.
- Nach aktuellem Stand erwarten wir, das Geschäftsjahr erneut mit einem positiven Ergebnis abzuschließen. Die Prognose steht jedoch unter dem Vorbehalt anhaltender geopolitischer Unsicherheiten (z.B. Iran und Ukraine).

TAGESORDNUNG Hauptversammlung

TOP 1	**Vorlage des festgestellten Jahresabschlusses und des Lageberichts für die NABAG AG sowie des Berichts des Aufsichtsrats über das Geschäftsjahr 2025.**
TOP 2	**Beschlussfassung über die Entlastung des Vorstands für das Geschäftsjahr 2025.**
TOP 3	**Beschlussfassung über die Entlastung des Aufsichtsrats für das Geschäftsjahr 2025.**

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, das 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 mehrerer von der Value-Holdings betreuten Fonds, Portfolios oder an Einzelinvestments halten können, die im Rahmen der Value-Investing Strategie der Value-Holdings verwendet werden.