



Halbjahresbericht 2006

Vorbemerkung

Die Aktie der Shareholder Value Beteiligungen AG ist seit dem 13. Juli 2006 im Entry Standard des Open Marktes der Frankfurter Wertpapierbörse notiert. Aus diesem Anlass haben wir den Aktionärsbrief umgestaltet. Die Berichterstattung wird nun um die Darstellung der Zahlen aus der Bilanz und der Gewinn- und Verlustrechnung zum Halbjahresende ergänzt. Gemäß dem angewandten strengen Niederstwertprinzip zeigen sich in diesen Zahlen allerdings nicht die stillen Reserven auf nicht realisierte Kursgewinne. Daher wird darüber hinaus die Berichterstattung über den inneren Wert beibehalten. Im inneren Wert sind aber unverändert keinerlei zusätzliche, nicht realisierte Ansprüche beispielsweise aus Spruchstellenverfahren enthalten.

Geschäftsentwicklung

Die Shareholder Value Beteiligungen AG hat im 1. Halbjahr 2006 wichtige Weichen für ein weiterhin erfolgreiches Agieren am Kapitalmarkt gestellt. Es wurden aussichtsreiche Neugagements getätigt, eine Kapitalerhöhung vorbereitet und im Juli dann erfolgreich abgeschlossen sowie die Kapitalmarktkommunikation deutlich ausgeweitet, was unter anderem zu einem spürbaren Volumenanstieg der Aktie führte. Die eingeleiteten Maßnahmen sollen auch in der Zukunft weiterhin positive Wirkung entfalten. Neben zahlreichen erfreulichen Entwicklungen im Portfolio entwickelten sich einige Aktienpositionen im Berichtszeitraum noch nicht zufrieden stellend. Die Shareholder Value Beteiligungen AG hat – als langfristig und Value orientierter Investor – jene Aktien weiter im Portfolio behalten, denen nachhaltiges Wertsteigerungspotential zugetraut wird.

Das Börsenjahr ist im ersten Quartal fulminant mit teilweise zweistelligen prozentualen Zuwächsen in den wichtigsten Indices gestartet. Im zweiten Quartal kam es vor dem Hintergrund der steigenden Zinsen zu einer massiven Gegenbewegung nach unten. Innerhalb weniger Wochen verlor der DAX rund 15%, bei den Nebenwerten fiel die Korrektur noch deutlich stärker aus. Aktuell ist eine Beruhigung der Kursbewegungen zu beobachten. Viele Kapitalanleger warten neue Konstellationen ab. Der Kassenbestand ist allgemein recht hoch.

Kurzfristig haben die deutlichen Kursbewegungen auch im Portfolio der Shareholder Value Beteiligungen AG Spuren hinterlassen, ohne dass die fundamental positiven Perspektiven vieler Aktien dadurch beeinflusst würden. Der innere Wert der Shareholder Value Beteiligungen AG betrug am 30. Juni 2006 27,07 Euro pro Aktie. Er ist um die nach der Hauptversammlung am 18. Mai 2006 gezahlte Dividende von 2,00 Euro reduziert. Er liegt damit rd. 1% unter dem (ebenfalls Dividenden bereinigten) inneren Wert Ende Dezember 2005 aber mehr als 11% über dem Vorjahreswert.

Aus dem Portfolio der Shareholder Value Beteiligungen AG wurden die Positionen in T-Online, Medion und Einhell verkauft. Die Erlöse aus Wertpapierverkäufen – Umsätze im klassischen Sinn fallen beim Geschäft der Shareholder Value Beteiligungen AG nicht an – beliefen sich in den ersten 6 Monaten 2006 auf insgesamt 5,4 Mio. Euro. Vergleichszahlen zum Vorjahr wurden nicht ermittelt, da die Gesellschaft im vergangenen Jahr nicht im Entry Standard notierte. Dabei wurden überwiegend steuerfreie Kursgewinne in Höhe von 905 TSD Euro realisiert.

Gleichzeitig wurden Positionen weiter aufgestockt und Neuengagements, beispielsweise Pulsion, getätigt. Die stark gewichtete Pulsion - Position überraschte nach dem Halbjahresstichtag positiv mit über den Erwartungen liegenden Zahlen. Bereits nach 6 Monaten konnte Pulsion 2/3 des für das Gesamtjahr angepeilten EBIT realisieren. Dies bestätigt die positive Einschätzung des Wertes.

Auf der anderen Seite hat das Portfoliounternehmen Funkwerk nicht überzeugt. Das Halbjahresergebnis und die Prognosen für 2006 insgesamt lagen unterhalb der Planungen. Da die Shareholder Value Beteiligungen AG strikt nach dem strengen Niederstwertprinzip bilanziert, wurden aufgrund der Kursentwicklung zum Ende des Berichtszeitraums Abschreibungen in Höhe von 901 TSD Euro vorgenommen. Der Vorstand von Funkwerk arbeitet mit Hochdruck an einer Verbesserung der Situation. Funkwerk bleibt ein Unternehmen mit interessanten Produkten für die zukünftigen Märkte der mobilen Kommunikation. Die Funkwerk-Aktie hat auf dem tiefen Kursniveau nun Erholungspotenzial.

Die (ungeprüfte) Gewinn- und Verlustrechnung zum Halbjahr weist ein Ergebnis der gewöhnlichen Geschäftstätigkeit von 40 TSD Euro und einen Periodenüberschuss von 9 TSD Euro aus. Darin ist mit 120 TSD Euro bereits ein Großteil der Kosten der Kapitalerhöhung berücksichtigt. Das Eigenkapital nach HGB betrug zum Halbjahr (noch ohne den Mittelzufluss aus der Kapitalerhöhung) 10,5 Mio. Euro. Die stillen Reserven aufgrund nicht realisierter Kursgewinne betrugen Ende Juni knapp 2 Mio. Euro, der Kreditrahmen war zum Stichtag mit 2,26 Mio. Euro in Anspruch genommen.

Innerer Wert

Der innere Wert pro Aktie entwickelte sich wie folgt:

	30. Dezember 2005	30. Juni 2006	Veränderung
innerer Wert	27,38* €	27,07 €	- 1,1 %
SDAX	4.248,90	4.694,02	+ 10,5 %
DAX	5.408,26	5.683,31	+ 5,1 %

* der Jahresanfangswert wurde um die nach der HV am 17.05.2006 ausgeschüttete Bruttodividende von 2 € pro Aktie reduziert.

Kapitalerhöhung

Im Juni und Juli 2006 wurde eine Kapitalerhöhung mit Bezugsrecht für die Altaktionäre im Verhältnis 2:1 zum Ausgabebetrag von 20,00 Euro erfolgreich durchgeführt. Der Bruttoemissionserlös betrug 4,65 Mio. Euro. Die Anzahl der Aktien stieg von 465.000 auf 697.500. Durch die Kapitalerhöhung ist die Shareholder Value Beteiligungen AG – gerade nach der jüngsten Kurskorrektur – gut für weitere aussichtsreiche Aktienengagements gerüstet. Zudem ist geplant, den Umfang der Einzelpositionen tendenziell zu erhöhen, um die Rechte als Minderheitsaktionär noch effektiver wahrnehmen zu können. Gerade in Sondersituationen wird angestrebt, mehr als 5% des Grundkapitals zu erwerben, um beispielsweise bei Squeeze-Out-Verfahren die Position der Gesellschaft zu verbessern.

Die erhöhte Anzahl von Aktien soll zudem den Börsenhandel in der Aktie der Shareholder Value Beteiligungen AG weiter fördern. Seit Beauftragung des Designated Sponsors Close Brothers Seydler im April dieses Jahres und den verstärkten Aktivitäten im Bereich Finanzkommunikation hat der Umsatz mit den Aktien der Gesellschaft bereits deutlich zugenommen.

Hauptversammlung

Die diesjährige Hauptversammlung am 17. Mai war wieder mit rund 100 Aktionären gut besucht. Neben der Darstellung der Geschäfte ging der Vorstand näher auf das neue Investment in dem Medizintechnikunternehmen Pulsion ein. Die Aktionäre stimmten neben weiteren Tagesordnungspunkten auch einem neuen genehmigten Kapital zu. Dies ist die Voraussetzung für künftige Kapitalerhöhungen.

Ausblick

Die Shareholder Value Beteiligungen AG sieht sich für die kommenden Quartale strategisch gut aufgestellt. Der weitere Verlauf des Jahres dürfte sich an den Börsen wieder etwas freundlicher gestalten als die letzten Wochen des ersten Halbjahres. Aufgrund der überwiegend positiven fundamentalen Unternehmensentwicklungen ist gegen Jahresende mit allgemein eher steigenden Börsenkursen zu rechnen. Eine exakte Prognose des Jahresergebnisses ist derzeit noch nicht möglich, da diese stark von der allgemeinen Marktentwicklung abhängig ist. Mit Blick auf den mittel- bis langfristigen Investmenthorizont des Unternehmens hält der Vorstand Investments in Nebenwerte und Sondersituationen weiterhin auf jeden Fall für aussichtsreich und geht von einer positiven Renditeentwicklung aus.

Frankfurt am Main, den 07. August 2006

Der Vorstand

Zum Unternehmen

Die Shareholder Value Beteiligungen AG legt eigene Mittel in börsennotierte Aktiengesellschaften an, spezialisiert ist sie auf deutsche Nebenwerte. Kurssteigerungen und vereinnahmte Dividenden sollen zu einem möglichst hohen Wertzuwachs des Portfolios beitragen. Der Wert des Portfolios zeigt sich im Inneren Wert. Der innere Wert pro Aktie ergibt sich aus dem Verkehrswert des Gesellschaftsvermögens, vermindert um Verbindlichkeiten und Rückstellungen für zukünftige Verbindlichkeiten der Gesellschaft, dividiert durch die Anzahl der Aktien. Die Aktie der Shareholder Value Beteiligungen AG (ISIN DE0006059967, WKN 605996) wird seit Oktober 2001 an der Frankfurter Wertpapierbörse im Open Market gehandelt. Seit 13. Juli 2006 notiert die Aktie im Entry Standard. Weitere Informationen zur Shareholder Value Beteiligungen AG finden Sie im Internet unter www.shareholdervalue.de.

Ansprechpartner bei Rückfragen:

Reiner Sachs, Vorstand
Shareholder Value Beteiligungen AG
Schaumainkai 91, 60596 Frankfurt am Main
Tel.: 069 / 66 98 30 11
E-Mail: reiner.sachs@shareholdervalue.de

Disclaimer

Wir haben das Halbjahresergebnis und den inneren Wert der Aktie der Shareholder Value Beteiligungen AG sorgfältig ermittelt. Wir weisen darauf hin, dass die hier ermittelten Werte nicht auf geprüften Abschlusszahlen basieren. Abweichungen können sich u.a. aus der steuerlichen Einordnung von Geschäftsvorfällen ergeben. Vergangenheitswerte erlauben keine Prognosen für die Zukunft.