

SHARE  
HOLDER  
VALUE

***Halbjahresbericht zum 30. Juni 2019***

Shareholder Value Beteiligungen AG

*it's  
all  
about  
value...*

# **Halbjahresbericht der Shareholder Value Beteiligungen AG zum 30. Juni 2019**

## **Geschäftsmodell der Gesellschaft**

Die Shareholder Value Beteiligungen AG investiert eigene Mittel überwiegend in börsennotierte Aktiengesellschaften. Sie hat sich im Berichtszeitraum auf das Value Investing in kleine und mittelständische Unternehmen im deutschsprachigen Raum konzentriert. Das Gesellschaftsvermögen wird dabei mit dem Ziel investiert, dieses zu erhalten und zu vermehren. Der Innere Wert ist, als Summe aus Kursentwicklung und Dividenden der Beteiligungen nach Kosten und Steuern, die zentrale Steuerungsgröße für unseren Erfolg.

## **Geschäftsverlauf**

Die Shareholder Value Beteiligungen AG erzielte im ersten Halbjahr 2019 einen Periodengewinn in Höhe von T€ 2.754 (Vorjahr<sup>1</sup> Periodenverlust T€ 530). Der Innere Wert zum 30.06.2019 betrug 109,99 € pro Aktie. Dies ist ein Anstieg von 7,4% seit Jahresanfang (31.12.2018: 102,40 €). Den größten Beitrag zur Steigerung des Inneren Werts im ersten Halbjahr erbrachten die Aktien von Secunet Security Networks AG.

Anfang des Jahres reduzierten wir teilweise die Position in der Metro AG (WKN: BFB001) nachdem wachsende Zuversicht des Real Verkaufs sowie die stetig steigende Hoffnung einer weiteren Aufstockung durch den neuen tschechischen Finanzinvestor den Kurs deutlich ansteigen ließen. Darüber hinaus wurde Anfang April die Position der Washtec AG (WKN: 750750) um rund 40% zu attraktiven Preisen reduziert. Wir stockten die Position Intershop Communications AG (WKN: A0EPUH) im Rahmen zweier Barkapitalerhöhungen auf und unterstützten hierbei die Beschleunigung der Transformation in Richtung Cloud Unternehmen. Ferner hatte die Gesellschaft gemeinsam mit der Shareholder Value Management AG am 15.02.2019 den Entschluss zur Abgabe eines freiwilligen öffentlichen Übernahmeangebots für die Aktien der Intershop Communications AG zum Kurs von 1,39 € publiziert. Das sich daran anschließende Angebot wurde für insgesamt 761.169 Aktien angenommen, wovon 380.584 Aktien von der Shareholder Value Beteiligungen AG übernommen wurden. Im Juni 2019 kündigte EP Global Commerce ein freiwilliges öffentliches Übernahmeangebot für die Metro AG (WKN: BFB001) zu 16,00 € je Stammaktie an, welches jedoch an der Mindestannahmequote von 67,5% scheiterte.

---

<sup>1</sup> Die Vorjahreszahlen beziehen sich im Folgenden jeweils auf den Zeitraum 01.01.2018 bis 30.06.2018, sofern nicht abweichend gekennzeichnet.

## **Ertragslage**

Im ersten Halbjahr wurden Erlöse aus Wertpapierverkäufen von T€ 3.963 erzielt. Diesen standen Estandskosten von T€ 1.660 gegenüber, so dass ein realisierter Kursgewinn in Höhe von T€ 2.303 (Vorjahr T€ 1.897) erzielt wurde. Erträge aus Wertpapieren (Dividendeneinnahmen) summierten sich auf T€ 1.168 (Vorjahr T€ 1.065) und konnten damit einen leichten Anstieg verzeichnen. Die größten Dividendenzahler setzten sich aus Secunet Security Networks AG, Sixt Leasing SE, Innotec TSS AG und Metro AG zusammen. Die sonstigen betrieblichen Erträge in Höhe von T€ 1.919 (Vorjahr T€ 280) speisten sich im Wesentlichen aus der Zuschreibung auf die SMT Scharf AG und die Metro AG.

Die Position Verwaltungskosten Depot enthält die Vergütung an die Shareholder Value Management AG. Sie reduzierte sich auf T€ 456 (Vorjahr T€ 521) und besteht nur aus einer volumenabhängigen Grundvergütung.

Die Abschreibungen auf Wertpapiere beliefen sich auf T€ 2.007 (Vorjahr T€ 3.177) und wurden im Wesentlichen von Intershop Communications AG und Mears Group plc verursacht.

Es entstand ein Periodenüberschuss von T€ 2.754 (Vorjahr T€ -530).

## **Finanz- und Vermögenslage**

Das Anlagevermögen bestand aus Wertpapieren in Höhe von T€ 55.532 (31. Dezember 2018 T€ 53.672), sowie dem 100% Anteil an verbundenen Unternehmen, der Shareholder Value Alpine AG mit T€ 1.000. Der Kurswert der Wertpapiere des Anlagevermögens betrug zum Stichtag T€ 75.992.

Das Umlaufvermögen besteht aus Forderungen und sonstigen Vermögensgegenständen, Wertpapieren des Umlaufvermögens sowie dem Kassenbestand. Die Forderungen und sonstigen Vermögensgegenstände in Höhe von T€ 843 sind im Wesentlichen Steuerforderungen, die aus Dividendenerträgen entstanden sind. Die Wertpapiere des Umlaufvermögens von T€ 6.496 bestehen überwiegend aus den Anteilen der Metro AG. Der Kurswert der Wertpapiere des Umlaufvermögens betrug zum Stichtag T€ 6.960.

Das bilanzielle Eigenkapital belief sich zum Halbjahresstichtag auf T€ 55.684 (31. Dezember 2018 T€ 52.930). Bei einer Bilanzsumme von T€ 63.875 liegt die Eigenkapitalquote bei 87%.

Die Rückstellungen in Höhe von T€ 45 (31. Dezember 2018 T€ 34) setzen sich aus Rückstellungen für die Aufsichtsratsvergütung sowie Rückstellungen für den Abschluss und die Prüfung zusammen.

Zum Halbjahresstichtag bestanden Verbindlichkeiten gegenüber Kreditinstituten in Höhe von T€ 8.085 (31. Dezember 2018 T€ 8.107).

### **Nachtragsbericht**

Ereignisse, die einen wesentlichen Einfluss auf die Ertrags-, Vermögens- oder Finanzlage haben, sind nach Ablauf des ersten Halbjahres 2019 nicht eingetreten.

### **Risikobericht**

Die im Lagebericht zum 31. Dezember 2018 dargestellte Beschreibung der Risiken (Geschäftsbericht 2018, Seite 29) und der Maßnahmen, durch die diesen Risiken Rechnung getragen wird, gilt weiterhin. Bestandsgefährdende Risiken sind nicht erkennbar.

### **Prognosebericht**

Gemäß § 289 Absatz 1 HGB ist im Lagebericht die voraussichtliche Entwicklung mit ihren wesentlichen Chancen und Risiken zu beurteilen und zu erläutern. Dies ist für die Shareholder Value Beteiligungen AG nicht möglich, da wir nicht wissen, wie sich die Märkte im laufenden Jahr entwickeln werden. Bestimmende Faktoren sind dafür die künftig erwarteten Gewinne der Unternehmen und die darauf angelegten Bewertungsfaktoren. Beides lässt sich nicht hinreichend präzise vorhersagen.

Wenngleich nicht ausgeschlossen werden kann, dass der Aktienkurs der Gesellschaft und/oder der Zielunternehmen zumindest kurzfristigen Schwankungen an der Börse ausgesetzt ist, so gehen wir doch davon aus, dass sich das Geschäft der Shareholder Value Beteiligungen AG mittelfristig weiterhin positiv entwickeln wird.

Frankfurt am Main, im August 2019

Der Vorstand

## Gewinn- und Verlustrechnung (01.01.2019 bis 30.06.2019)

EUR	30.06.2019	30.06.2018
Erlöse aus Wertpapierverkäufen	3.962.532,88	10.851.865,58
Einstandskosten der verkauften Wertpapiere	-1.660.020,45	-8.955.176,80
<b>Realisierte Kursgewinne</b>	<b>2.302.512,43</b>	<b>1.896.688,78</b>
Sonstige betriebliche Erträge	1.919.001,10	280.092,00
Verwaltungskosten Depot	-455.992,17	-520.914,90
Sonstige betriebliche Aufwendungen	-160.962,21	-71.442,47
Erträge aus Wertpapieren	1.167.782,10	1.064.824,17
Sonstige Zinsen und ähnliche Erträge	0,00	1.789,00
Abschreibungen auf Wertpapiere	-2.007.363,95	-3.176.554,22
Zinsen und ähnliche Aufwendungen	-11.047,94	-4.979,13
<b>Ergebnis der gewöhnlichen Geschäftstätigkeit</b>	<b>2.753.929,36</b>	<b>-530.496,77</b>
Steuern	0,00	0,34
<b>Periodenüberschuss /-fehlbetrag</b>	<b>2.753.929,36</b>	<b>-530.496,43</b>
Gewinnvortrag aus dem Vorjahr	-7.540.043,19	9.448.084,39
Einstellungen in Gewinnrücklagen	0,00	-9.448.084,39
<b>Bilanzgewinn / -verlust</b>	<b>-4.786.113,83</b>	<b>-530.496,43</b>

## Bilanz zum 30.06.2019

### AKTIVA

EUR	30.06.2019	31.12.2018
<b>Anlagevermögen</b>		
Anteile an verbundenen Unternehmen	1.000.000,00	1.000.000,00
Wertpapiere des Anlagevermögens	55.531.887,06	53.671.591,70
<b>Umlaufvermögen</b>		
Forderungen und sonstige Vermögensgegenstände	843.373,64	442.909,40
Wertpapiere des Umlaufvermögens	6.495.642,90	5.939.900,00
Kassenbestand, Guthaben bei Kreditinstituten	3.672,75	15.091,52
<b>Rechnungsabgrenzungsposten</b>	0,00	7.008,50
<b>Bilanzsumme</b>	<b>63.874.576,35</b>	<b>61.076.501,12</b>

### PASSIVA

EUR	30.06.2019	31.12.2018
<b>Eigenkapital</b>		
Gezeichnetes Kapital	6.975.000,00	6.975.000,00
Kapitalrücklage	6.632.750,00	6.632.750,00
Gewinnrücklage	46.862.618,04	46.862.618,04
Periodenüberschuss	-4.786.113,83	-7.540.043,19
<b>Rückstellungen</b>	45.360,00	33.500,00
<b>Verbindlichkeiten</b>		
Verbindlichkeiten gegenüber Kreditinstituten	8.085.643,27	8.107.474,60
Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen	59.318,87	2.669,67
Sonstige Verbindlichkeiten	0,00	2.532,00
<b>Bilanzsumme</b>	<b>63.874.576,35</b>	<b>61.076.501,12</b>

## **Anhang**

Die Shareholder Value Beteiligungen AG mit Sitz in 60311 Frankfurt am Main ist im Handelsregister des Amtsgerichts Frankfurt am Main unter HRB 51069 eingetragen. Die Gesellschaft ist eine kleine Kapitalgesellschaft im Sinne des § 267 Abs. 1 HGB.

Der Halbjahresbericht für den Zeitraum 01.01.2019 bis 30.06.2019 wurde nach den Bilanzierungs- und Bewertungsvorschriften des Handelsgesetzbuches erstellt. Ergänzend waren die Vorschriften des Aktiengesetzes und der Satzung zu beachten. Die angewendeten Bilanzierungs- und Bewertungsvorschriften sind gegenüber dem Abschluss zum 31.12.2018 unverändert. Es wird insoweit auf die dortigen Angaben im Anhang verwiesen.

Der Zwischenabschluss wurde nicht geprüft.

Frankfurt am Main, im August 2019

Simon Pliquett  
Vorstand

Frank Fischer  
Vorstand

