

# SHAREHOLDER VALUE

## *Beteiligungen AG*

### **Aktionärsbrief 4/2006**

#### **Geschäftsentwicklung**

Das Börsenjahr 2006 ist positiv verlaufen, hierzu trug auch das starke 4. Quartal bei. Trotz der Kurssteigerungen der Vorjahre trieb das Wirtschaftswachstum in Deutschland die Indizes in die Höhe. Der Dax legte im 2006 um 22%, der SDAX um 31% und der MDAX um 29% zu.

Der innere Wert der Shareholder Value Beteiligungen AG stieg in der Berichtsperiode auf 26,58 Euro pro Aktie, nach 25,22 Euro am Ende des 3. Quartals. Hierin noch nicht enthalten sind mögliche Ansprüche zum Beispiel aus Einreichungen zu Spruchstellenverfahren. Im Bereich Sondersituationen waren wir auch im 4. Quartal wieder aktiv, zu nennen ist hier die Anfechtungsklage gegen den Squeeze-Out bei Gerling. Zur erfreulichen Portfolioentwicklung trugen insbesondere unsere Positionen in dem Bauzulieferer Sto, dem Haushalts- und Kaffeemaschinenhersteller WMF sowie dem Analysegerätehersteller Stratec bei. Auch der Wert Frogster entwickelte sich im 4. Quartal mit einer Kurssteigerung von 135% überaus positiv. Das im Bereich Computerspiele tätige Unternehmen plant im Jahr 2007 so genannte MMOG's (Massive Multiplayer Online Games) zu veröffentlichen. Diese Onlinespiele sind in Asien bereits ein großer Erfolg und kommen nun verstärkt nach Europa.

Bei der Beendigung der Engagements in Mühlbauer sowie Koenig & Bauer wurden Gewinne realisiert. Bei Mühlbauer ist der zeitliche Horizont für die Einführung der neuen Smart Label Technologie nicht hinreichend sicher einschätzbar. Die Position Funkwerk wurde reduziert, da die Perspektiven zwar grundsätzlich interessant sind, aber auch bedeutende Unsicherheiten aufweisen. Die gute operative Entwicklung bei Pulsion haben wir als Anlass zum Ausbau der Position genommen.

WMF VZ, Sto VZ, Pulsion und Stratec bilden zum Jahresende die vier größten Positionen des Depots der Shareholder Value Beteiligungen AG. Die stillen Reserven – in Form von nicht realisierten Gewinnen - haben sich gegenüber dem Vorjahr deutlich erhöht und bilden somit handelsrechtliches Ergebnispotenzial für die Zukunft. Der Jahresabschluss wird voraussichtlich im März 2007 vom Aufsichtsrat festgestellt und anschließend veröffentlicht.

#### **Ausblick**

Die Prognosen für die wirtschaftliche Entwicklung in Deutschland im Jahr 2007 sind positiv. Trotz Steuererhöhungen soll die Wirtschaft weiter wachsen. Die Gründe hierfür liegen in der guten Auslastung der Unternehmen durch hohe Auftragsbestände sowie deutlich steigende Beschäftigung, welche die Konsumnachfrage positiv unterstützt. Die Zinsen werden im Euroraum vermutlich moderat steigen, da die Inflation eingedämmt werden muss. Insgesamt sind die Bedingungen für positive Aktienkursentwicklungen weiterhin günstig. Allerdings blicken die Anleger demnächst verstärkt bis ins Jahr 2008 voraus. Es muss abgewartet werden, ob die freundliche Entwicklung trotz Zinssteigerungen anhält. Die Chancen dafür stehen gut.

Die ordentliche Hauptversammlung der Shareholder Value Beteiligungen AG findet am 9. Mai 2007 um 17:00 Uhr in Frankfurt am Main statt.

Frankfurt am Main, den 08. Januar 2007  
**Der Vorstand**