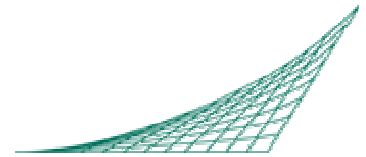


SHAREHOLDER VALUE

Beteiligungen AG



Aktionärsbrief 1/2006

Geschäftsentwicklung

Die Stimmung der Unternehmen und der Konsumenten in Deutschland hat sich deutlich verbessert. Der Ifo-Index zeigt eine positive Erwartung an die zukünftige wirtschaftliche Entwicklung an. Dementsprechend entwickelten sich auch die Aktienkurse im ersten Quartal 2006 insgesamt sehr gut. Der innere Wert der Shareholder Value Beteiligungen AG erreichte zum Ende des Quartals wiederum mit 30,85 € pro Aktie einen neuen Höchstwert.

Im ersten Quartal konnten bereits Gewinnrealisierungen mit kurzfristig gehaltenen Aktien, insbesondere der Deutschen Beteiligungs AG, vorgenommen werden. Die Aktienkurse von zwei Schwergewichten im Bereich der langfristigen Anlagen, Funkwerk und Mühlbauer, entwickelten sich seit Jahresanfang negativ. Hier sehen wir aber langfristig aufgrund der Tätigkeit in zukunftssträchtigen Geschäftsgebieten sehr interessante Perspektiven, so dass die Positionen gehalten werden. Kursverbesserungen erzielten insbesondere Allianz Leben, Sto und Einhell. Diese langfristigen Engagements haben weiteres Potenzial.

Innerer Wert

Der innere Wert pro Aktie entwickelte sich wie folgt:

	30. Dezember 2005	31. März 2006	Veränderung
innerer Wert	29,38 €	30,85 €	+ 5,0 %
SDAX	4.248,90	5.116,33	+ 20,4 %
DAX	5.408,26	5.970,08	+ 10,4 %

Ausblick

Obwohl die bisherigen Kurssteigerungen seit 2003 sehr massiv waren, dürfte sich kurzfristig aufgrund des sehr guten fundamentalen Umfelds an dieser freundlichen Entwicklung nichts ändern. Die nunmehr wieder positive Konsumentenstimmung sowie die weiterhin beachtlichen Unternehmensgewinne unterstützen weiter steigende Börsenkurse. Die allgemein erwartete Konsolidierung lässt auf sich warten. Diese könnte durch weiter steigende Zinsen einsetzen, wobei das Zinsniveau im historischen Vergleich aber eher niedrig bleiben wird.

Die Hauptversammlung wird am 17. Mai 2006 um 17:00 Uhr in Frankfurt am Main stattfinden. Die Aktionäre erhalten die Einladung über die Banken.

Frankfurt am Main, den 06. April 2006
Der Vorstand