

CONVALUE SE

Bericht über das 1. Halbjahr 2023
Berichtszeitraum 1. Januar bis 30. Juni 2023

Brook 1 • 20457 Hamburg
info@convalue.se • www.convalue.se
Sitz der Gesellschaft: Frankfurt am Main

GESCHÄFTSVERLAUF im ersten Halbjahr 2023 vom 1. Januar bis 30. Juni 2023

Die ConValue SE schloss das erste Halbjahr 2023 mit einem Periodenverlust in Höhe von EUR 109.636 (Vorjahr: EUR 3.637.635) ab. Aufgrund des stabilen Börsenumfelds konnten im Portfolio der Gesellschaft deutliche Wertaufholungen realisiert werden.

ERTRAGS-, VERMÖGENS- UND FINANZLAGE

1. Ertragslage der Gesellschaft

Das Ergebnis aus der Veräußerung von Wertpapieren in Höhe von EUR 328.335 (Vorjahr: – EUR 169.552) resultiert aus den Erlösen aus Wertpapierverkäufen des Anlage- und Umlaufvermögens vermindert um die Anschaffungskosten sowie die auf die Veräußerungen entfallenden Verkaufsgebühren.

Für die ersten sechs Monate wies die ConValue SE einen Gesamtverwaltungsaufwand in Höhe von EUR 94.555 (Vorjahr: EUR 96.257) aus. Er setzt sich zusammen aus Personalaufwendungen in Höhe von EUR 39.585 (Vorjahr: EUR 39.611) und allgemeinen Verwaltungskosten in Höhe von EUR 53.661 (Vorjahr: EUR 56.646).

Zum 30. Juni 2023 beliefen sich Abschreibungen auf Wertpapiere auf EUR 375.877 (Vorjahr: EUR 3.400.661).

Im ersten Halbjahr 2023 ergaben sich Dividenden und Ausschüttungen in Höhe von EUR 28.114 (Vorjahr: EUR 40.384)

Unter Berücksichtigung der Steuern in Höhe von EUR 5.941 erwirtschaftete die ConValue SE im ersten Halbjahr 2022 einen Periodenverlust in Höhe von EUR 109.636 (Vorjahr: EUR 3.637.635).

2. Finanz- und Vermögenslage der Gesellschaft

Das Anlagevermögen setzt sich im Wesentlichen zusammen aus Anteilen an verbundenen Unternehmen in Höhe von EUR 1.000.000 (31.12.2022: EUR 1.000.000) sowie Wertpapieren des Anlagevermögens in Höhe von EUR 8.670.764 (31.12.2022: EUR 7.768.273).

Die Forderungen und Sonstige Vermögensgegenstände in Höhe von EUR 29.545 (31.12.2022: EUR 26.259) bestehen in erster Linie aus Steuerrückforderungen.

Der Wertpapierbestand des Umlaufvermögens beläuft sich zum 30. Juni auf EUR 1.104.378 (31.12.2022: EUR 250.000)

Zum 30. Juni 2023 verfügte die ConValue SE über liquide Mittel in Höhe von EUR 2.634.483 (31.12.2022: EUR 4.470.359).

Das bilanzielle Eigenkapital beträgt zum Stichtag EUR 13.355.690 (31.12.2022: EUR 13.465.326).

Die Rückstellungen in Höhe von EUR 57.964 (31.12.2022: EUR 52.380) berücksichtigen Sonstige Rückstellungen, die im Wesentlichen für Kosten der Abschlussprüfung und die Durchführung der Hauptversammlung gebildet wurden.

Die Bilanzsumme belief sich zum 30. Juni 2023 auf EUR 13.443.104 (31.12.2022: EUR 13.519.780).

AUSBLICK

Nachdem die im ersten Halbjahr 2023 vorherrschende Besorgnis der Marktteilnehmer über den US-Banken- und Immobiliensektor sowie die Schuldenobergrenze in den USA zuletzt nachgelassen hat, richtet sich die Aufmerksamkeit weiterhin auf die anhaltend hohe (Kern-)Inflation, die sowohl in den USA als auch in Europa herrscht. Obwohl in den vergangenen Monaten bereits Fortschritte erzielt wurden, scheint in naher Zukunft eine Rückkehr zur Preisstabilität unwahrscheinlich. Die hohen Militärausgaben wegen des Ukraine-Kriegs, der Energiewende und die Transformation der Wirtschaft pumpen viel Geld in den Kreislauf, was die Inflation weiterhin antreibt.

Wir gehen aktuell nicht davon aus, dass die Leitzinsen noch in diesem Jahr wieder fallen werden. Angesichts des restriktiven Zinsumfelds und seiner verzögerten Wirkung auf die Konjunktur wird sich die Wirtschaftstätigkeit in der zweiten Jahreshälfte wahrscheinlich weiter abschwächen.

Die Wertentwicklung des Beteiligungsportfolios hat sich im laufenden Geschäftsjahr gleichwohl stabilisiert. Die wesentlichen Verlustengagements wurden noch im Geschäftsjahr 2022 verkauft (darunter einige Fondsbeteiligungen und Aktien der **Bauer AG**) oder auf den deutlich verringerten Marktwert abgeschrieben (**Haylia Kystruten AS**, **CoreState Holding SE**). Weiterhin im Portfolio befinden sich – trotz einer enttäuschender Kursentwicklung - **Porsche Holding SE** und **MLP AG**.

Positiv entwickeln sich bislang die zur Jahresmitte erworbenen Aktien der **LEG Immobilien SE** – ein bedeutender Wohnungsbestandshalter aus Nordrhein-Westfalen. Zudem wurden u.a. kleinere Positionen von der **Aurubis AG**, **1&1 AG** sowie **Grupo ACS**, dem spanischen Mehrheitsaktionär der Hochtief AG, erworben. Der Cash-Bestand in der AG liegt weiterhin bei rund 25% des Portfolios und ist zum Teil als Festgeld mit Zinsen von gut 3% p.a. angelegt.

Wir gehen nicht von einem operativ positiven Geschäftsergebnis im laufenden Jahr aus, – gleichwohl könnte sich der NAV pro Aktie (15.09.2023 ca. 0,83 Euro; 31.12.2022: 0,81 Euro) zum Jahresende insgesamt wieder leicht positiv entwickeln. Gleichzeitig verweisen wir auf die weitergehenden Erläuterungen in unserem Geschäftsbericht 2022.

Hamburg, im September 2023

Dr. Olaf Hein
Vorstand

Volker Lemke
Vorstand

BILANZ ZUM 30. JUNI 2023

AKTIVA zum 30. Juni 2023	30.06.2023 EUR	31.12.2022 EUR
A. Anlagevermögen		
I. Immaterielle Vermögensgegenstände und Sachanlagen	2.400	3.709
II. Finanzanlagen	9.670.764	8.768.273
B. Umlaufvermögen		
I. Forderungen und sonstige Vermögensgegenstände	29.545	26.259
II. Wertpapiere	1.104.378	250.000
III. Guthaben bei Kreditinstituten	2.634.483	4.470.359
C. Rechnungsabgrenzungsposten	1.534	1.180
	13.443.104	13.519.780

PASSIVA zum 30. Juni 2023	30.06.2023 EUR	31.12.2022 EUR
A. Eigenkapital		
I. Gezeichnetes Kapital	16.750.000	16.750.000
II. Kapitalrücklage	825.000	825.000
III. Gesetzliche Rücklage	2.224	2.224
IV. Verlustvortrag vor Verwendung	4.111.898	0
V. Periodenverlust	109.636	0
VI. Bilanzverlust	0	4.111.898
	13.355.690	13.465.326
B. Rückstellungen	57.964	52.380
C. Verbindlichkeiten	29.450	2.074
	13.443.104	13.519.780

GEWINN- UND VERLUSTRECHNUNG für die Zeit vom 1. Januar bis 30. Juni 2023	30.06.2023 EUR	30.06.2022 EUR
Ergebnis aus der Veräußerung von Wertpapieren	328.335	-169.552
Personalaufwand	39.585	39.611
Abschreibungen auf Finanzanlagen	375.877	3.400.661
Abschreibungen auf immaterielle Vermögensgegenstände	1.309	1.091
Sonstige betriebliche Aufwendungen	53.661	56.646
Erträge aus anderen Wertpapieren und Ausleihungen des Finanzanlagevermögen	28.114	40.384
Finanzergebnis	10.288	0
Steuern vom Einkommen und vom Ertrag	5.941	10.458
Periodenverlust	109.636	3.637.635

ANHANG für das erste Halbjahr 2023 vom 1. Januar bis 30. Juni 2023

Der Abschluss der ConValue SE für das 1. Halbjahr 2023 wird nach den handelsrechtlichen Vorschriften für Kapitalgesellschaften und Berücksichtigung der aktienrechtlichen Vorschriften aufgestellt. Die angewendeten Bilanzierungs- und Bewertungsmethoden sowie Berechnungsmethoden sind gegenüber dem Abschluss zum 31. Dezember 2022 unverändert. Es wird insoweit auf die dortigen Angaben im Anhang verwiesen. Der Zwischenbericht wurde nicht geprüft.

Hamburg, im September 2023

Dr. Olaf Hein
Vorstand

Volker Lemke
Vorstand