

**SHS VIVEON** <sup>AG</sup>

The Customer Management Company.

**QUARTALSBERICHT Q1 / 2011**



SHS VIVEON AG  
Clarita-Berhard-Str. 27  
81249 München  
Germany  
[www.SHS-VIVEON.com](http://www.SHS-VIVEON.com)  
[www.GUARDEAN.com](http://www.GUARDEAN.com)

# SHS VIVEON <sup>AG</sup>

## The Customer Management Company.

### KENNZAHLENÜBERBLICK

	01.01.2011 -31.03.2011 HGB	01.01.2010 -31.03.2010 HGB	Abweichung Absolut	Abweichung Prozent
Umsatzerlöse (Mio. EUR)	5,43	5,32	0,11	2,0%
Leistung (Mio. EUR)	5,55	5,15	0,40	7,7%
EBITDA (Mio. EUR)	0,45	0,32	0,14	43,2%
EBITDA (Prozent)	8,1%	6,1%	2,0%	
Betriebsergebnis (Mio. EUR)	0,35	0,22	0,13	61,4%
Betriebsergebnis (Prozent)	6,3%	4,2%	2,1%	
Finanzergebnis (Mio. EUR)	-0,03	-0,13	0,10	80,0%
Ergebnis der gewöhnlichen Geschäftstätigkeit (Mio. EUR)	0,32	0,09	0,23	261,8%
Konzernergebnis (Mio. EUR)	0,31	0,17	0,14	80,5%
	31.03.2011 HGB	31.12.2010 HGB	Abweichung Absolut	Abweichung Prozent
Bilanzsumme (Mio. EUR)	9,74	7,85	1,89	24,1%
Liquide Mittel (Mio. EUR)	1,92	2,03	-0,11	-5,5%
Eigenkapital (Mio. EUR)	3,79	3,46	0,33	9,5%
Eigenkapitalquote (Prozent)	38,9%	44,0%	5,1%	

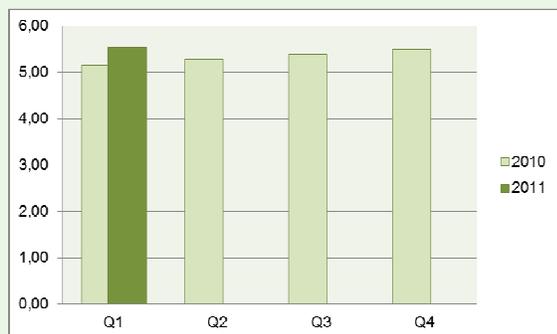
# SHS VIVEON <sup>AG</sup>

## The Customer Management Company.

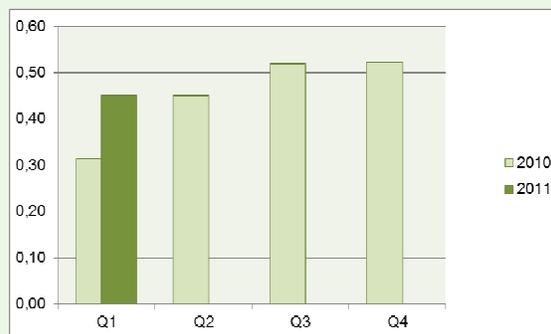
### Entwicklung der Quartale

	Q1 2010 HGB	Q2 2010 HGB	Q3 2010 HGB	Q4 2010 HGB	Q1 2011 HGB
Leistung (Mio. EUR)	5,15	5,27	5,39	5,49	5,55
EBITDA (Mio. EUR)	0,32	0,45	0,52	0,52	0,45
EBITDA Marge (Prozent)	6,1%	8,6%	9,7%	9,5%	8,1%
Betriebsergebnis (Mio. EUR)	0,22	0,34	0,42	0,49	0,35
Ergebnis der gewöhnlichen Geschäftstätigkeit (Mio. EUR)	0,09	0,24	0,34	0,34	0,32
Konzernergebnis (Mio. EUR)	0,17	0,24	0,35	0,16	0,31
Konzernmarge (Prozent)	3,4%	4,6%	6,4%	2,9%	5,7%
Ergebnis je Aktie (EPS) (EUR)	0,17	0,24	0,35	0,16	0,31

Leistung nach Quartalen in Mio. EUR



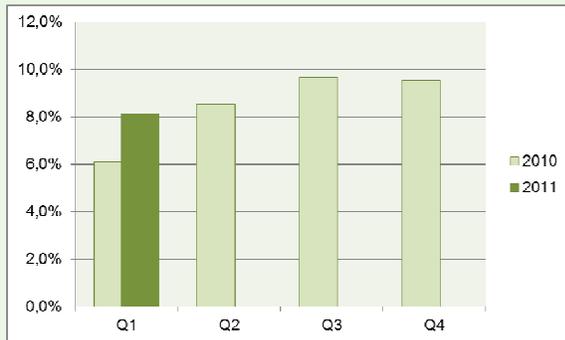
EBITDA nach Quartalen in Mio. EUR



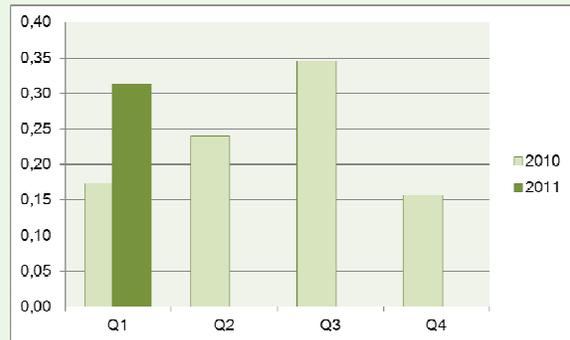
# SHS VIVEON <sup>AG</sup>

## The Customer Management Company.

**EBITDA Marge in Prozent**



**Konzernergebnis nach Quartalen in Mio. EUR**



### FINANZKALENDER

25.05.2011	Ordentliche Hauptversammlung
11.08.2011	Halbjahresbericht
10.11.2011	Quartalsbericht
21.-23.11.2011	Deutsches Eigenkapitalforum Frankfurt
07./08.12.2011	12. Münchner Kapitalmarkt Konferenz

## Vorwort des Vorstands

Die SHS VIVEON Gruppe konnte in den ersten drei Monaten des Geschäftsjahres 2011 ihren positiven Wachstumstrend fortsetzen. Dies spiegelt sich zum einen in der Erhöhung der Leistung um 8 Prozent gegenüber dem Vorjahreszeitraum wieder und zeigt sich besonders deutlich in der Ergebnisverbesserung des EBITDA um 43 Prozent. Gleichzeitig gelang es der Gesellschaft, die EBITDA Marge von 6,5 Prozent im Vorjahr auf 8,1 Prozent und damit ihre Profitabilität zu steigern. Für die kommenden Monate rechnet die Gesellschaft aufgrund der aktuellen positiven Auftragslage und der ersten Ergebnisse des eingeschlagenen Entwicklungskurses mit weiterem profitablen Umsatzwachstum.

Saisonbedingt ist das erste Quartal im Jahresvergleich schwächer als die anderen Quartale, so dass wir mit dem Ergebnis sehr zufrieden sind, auch wenn der Ergebnisbeitrag (EBITDA) im Vergleich gegenüber dem letzten Quartal um 70 TEUR leicht rückläufig war. Belastet wurde das Ergebnis vorrangig durch erhöhte Aufwendungen in der Personalbeschaffung (insgesamt ca. 150 TEUR). Mit verstärkten Investitionen im Personalbereich sollen die geplanten Wachstumsziele umgesetzt werden. Im Finanzergebnis zeigten insbesondere die in 2010 durchgeführten Bereinigungsmaßnahmen der Komplettrückführung der 10% Wandelschuldverschreibung 2006/2010 sowie der finalen Komplettabschreibung des Darlehens an die ehemalige spanische Tochtergesellschaft im ersten Quartal 2011 eine Entlastung. Allein die Zinsaufwendungen

konnten von 142 TEUR im Vorjahreszeitraum auf 27 TEUR signifikant reduziert werden.

Sehr erfreulich ist die Entwicklung des Aktienkurses im ersten Quartal. So eröffnete die Aktie das Börsenjahr mit einem Kurs von 10,80 EUR und konnte bis zum 31.03.2011 Kursgewinne von nahezu 25 Prozent auf 13,45 EUR erzielen. Die sehr positive Entwicklung ging auch über den 31.03.2011 hinaus weiter. Kurz vor Erscheinen des Quartalsberichtes am 11.05.2011 notierte die SHS VIVEON Aktie bei 14,68 EUR.

Insgesamt blicken wir auf ein gutes erstes Quartal zurück und sind sehr zuversichtlich, dass sich der seit 2010 positiv anhaltende Trend im laufenden Geschäftsjahr fortsetzt und sogar weiter verstärken wird. Zudem wurden im ersten Quartal bereits wichtige Maßnahmen zur Stärkung dieser Entwicklung ergriffen. Dazu gehören unter anderem die Verstärkung der Vertriebsaktivitäten (Direct Sales), die Gewinnung von Reselling- und Integrationspartnern im Produktbereich (Indirect Sales), der kontinuierliche Ausbau von Recurring Services sowie die gezielte Gewinnung neuer Mitarbeiter. Diese Maßnahmen werden die Gesellschaft in die Lage versetzen, das angestrebte zweistellige Umsatzwachstum sowie das geplante Betriebsergebnis 2011 von 1,5 Mio. EUR bzw. einem EBITDA von 1,95 Mio. EUR sowie einen Konzernüberschuss von 1,2 Mio. EUR zu erreichen.

**Stefan Gilmozzi**  
CEO / Vorstand

### Entwicklung der Leistung

Der SHS VIVEON Konzern hat in den ersten drei Monaten 2011 eine Leistung in Höhe von 5.553 TEUR erwirtschaftet und schaffte damit eine Steigerung um 8 Prozent im Vergleich zum Vorjahreswert in Höhe von 5.154 TEUR. Sehr erfreulich ist, dass alle Bereiche des SHS VIVEON Konzerns im Vergleich zur Vorjahresperiode gewachsen sind.

Dabei stieg der Produktbereich um 8 Prozent und die produktabhängigen Beratungsleistungen sogar um 23 Prozent, so dass dieser Teil an der Gesamtleistung des Konzerns von 24 Prozent im Vorjahr auf 27 Prozent ausgebaut wurde.

**Aufteilung der Leistung nach Geschäftsbereichen und Leistungsarten  
absolut und in Prozent an der Gesamtleistung**



## Entwicklung des operativen Ergebnisses

In den ersten drei Monaten des laufenden Geschäftsjahres weist der SHS VIVEON Konzern ein Betriebsergebnis in Höhe von 347 TEUR aus und konnte damit eine Ergebnisverbesserung um 81 Prozent im Vergleich zur Vorjahresperiode erzielen, in der ein Betriebsergebnis von 215 TEUR erwirtschaftet wurde.

Die einzelnen Positionen der Gewinn- und Verlustrechnung stellen sich wie folgt dar:

Die sonstigen betrieblichen Erträge lagen in den ersten drei Monaten mit 46 TEUR unter dem Vorjahreswert in Höhe von 173 TEUR.

Die Materialaufwendungen im SHS VIVEON Konzern beliefen sich im ersten Quartal 2010 auf 357 TEUR und lag damit nur leicht über dem Vorjahresniveau von 341 TEUR.

Zum 31.03.2011 waren im SHS VIVEON Konzern insgesamt 182 Mitarbeiter beschäftigt (31.03.2010: 190 Mitarbeiter). Die Beschäftigungszahl hat sich damit gegenüber dem Vorjahr leicht um rund 4 Prozent vermindert. Die Personalaufwendungen des SHS VIVEON Konzerns waren entsprechend innerhalb der ersten drei Monate 2011 mit

3.406 TEUR im Vergleich zu 3.452 TEUR im Vorjahreszeitraum etwas rückläufig. In Relation zur Leistung hat sich die Personalkostenquote im Berichtszeitraum damit von 67 Prozent auf 61 Prozent nochmals verbessert. Gründe hierfür sind nach wie vor die gute Mitarbeiterauslastung sowie die Erhöhung des Anteils der skalierbaren und personalunabhängigen Erlöse aus Lizenzen und Wartungen an der Gesamtleistung.

Im SHS VIVEON Konzern beliefen sich die Abschreibungen auf immaterielle Vermögenswerte und Sachanlagen im Berichtszeitraum Q1/2011 auf 104 TEUR. Dieser Wert liegt auf dem Vorjahresniveau mit 101 TEUR.

Die sonstigen betrieblichen Aufwendungen im SHS VIVEON Konzern lagen in den ersten drei Monaten 2011 bei 1.384 TEUR und damit über dem Vorjahreswert von 1.219 TEUR. Belastet wurden die sonstigen betrieblichen Aufwendungen insbesondere durch hohe Kosten für Personalberater in Höhe von 150 TEUR. Investitionen in den Personalaufbau sollen die Gesellschaft bei ihrem Wachstumskurs unterstützen.

### **Entwicklung des Konzernergebnisses**

Der SHS VIVEON Konzern weist per 31.03.2011 ein verbessertes, aber dennoch negatives Finanzergebnis in Höhe von minus 25 TEUR aus (Vorjahr: minus 125 TEUR). Hier zeigt sich der positive Effekt der im Vorjahr gelungenen Rückführung der Wandelschuldverschreibung 2006/2010.

Das Ergebnis der gewöhnlichen Geschäftstätigkeit des SHS VIVEON Konzerns belief sich zum 31.03.2011 auf 322 TEUR (Vorjahr: minus 89 TEUR).

Unter den außerordentlichen Erträgen wies die Gesellschaft im Vorjahr im ersten Quartal 2010 einen Ertrag in Höhe von 86 TEUR aus dem anteiligen vorzeitigen Rückkauf von

nominal 362 TEUR Wandelschuldverschreibung 2006/2010 aus (Berichtsjahr 0 TEUR).

Der SHS VIVEON Konzern hat per 31.03.2011 ein Konzernergebnis nach Steuern in Höhe von 314 TEUR erwirtschaftet. Dies entspricht einer Steigerung um 81 Prozent im Vergleich zum Vorjahr, in dem ein Konzernergebnis von 174 TEUR erzielt wurde. Erreicht werden konnte dies trotz der starken Belastung des Ergebnisses mit Aufwendungen für Personalberater in Höhe von 150 TEUR und dem im Vorjahr enthaltenen Sondereffekt aus dem Ertrag von 86 TEUR aus dem Rückkauf der 10% Wandelschuldverschreibung 2006/2010.

### **Bilanzstruktur und Eigenkapital**

Die Bilanzsumme des SHS VIVEON Konzerns beträgt zum 31.03.2011 9.742 TEUR und lag damit über der Bilanzsumme zum 31.12.2010 in Höhe von 7.851 TEUR. Ursächlich hierfür sind die gestiegenen Forderungen aus Lieferungen und Leistungen sowie der Anstieg der Sonstigen Vermögensgegenstände.

Das Anlagevermögen addiert sich zum Berichtsstichtag auf 1.951 TEUR und lag somit geringfügig unter dem Niveau vom 31.12.2010 mit 1.978 TEUR. Nach wie vor ist die größte Bilanzposition bei den langfristigen Vermögenswerten der aktivierte Geschäfts- und Firmenwert in Höhe von 1.501 TEUR. Die Sachanlagen beliefen sich zum 31.03.2011 auf 398 TEUR im Vergleich zu 358 TEUR zum 31.12.2010.

Das Umlaufvermögen addierte sich zum Stichtag auf 7.539 TEUR im Vergleich zu 5.830 TEUR zum 31.12.2010.

Hier bilden die Forderungen aus Lieferungen und Leistungen die größte Einzelposition mit 3.414 TEUR im Vergleich zu 2.487 TEUR zum 31.12.2010. Der Anstieg der Forderungen aus Lieferungen und Leistungen ergibt sich aus der Kumulierung von Rechnungsstellungen Ende März 2011 und stellt damit eher einen Sondereffekt dar. Die unfertigen Leistungen stiegen von 400 TEUR zum 31.12.2010 auf 521 TEUR an. Trotz des im Vergleich zum 31.12.2010 deutlich erhöhten Forderungsbestandes hat sich der Bestand an liquiden Mitteln im SHS VIVEON Konzern mit 1.920 TEUR nahezu auf dem Niveau vom 31.12.2010 gehalten.

Der aktive Rechnungsabgrenzungsposten hat sich von 44 TEUR zum 31.12.2010 deutlich auf 252 TEUR zum Bilanzstichtag erhöht.

Das Eigenkapital des SHS VIVEON Konzerns betrug zum 31.03.2011 3.786 TEUR und lag über dem Wert von 3.457 TEUR zum 31.12.2010. Die Eigenkapitalquote verminderte sich trotz des erhöhten Eigenkapitals von 44 Prozent zum 31.12.2010 auf 39 Prozent zum Quartalsende aufgrund der gestiegenen Bilanzsumme.

Die Rückstellungen haben sich im Vergleich zum 31.12.2010 von 1.728 TEUR auf 1.590 TEUR leicht vermindert.

Die Verbindlichkeiten des SHS VIVEON Konzerns belaufen sich zum 31.03.2011 auf 3.349 TEUR im Vergleich zu 2.559 TEUR zum 31.12.2010. Ursächlich für den Anstieg ist im Wesentlichen die Erhöhung der erhaltenen Anzahlungen für Bestellungen auf einen Wert von 935 TEUR zum

31.03.2011 und lag damit 631 TEUR über den Wert zum 31.12.2010. Daneben ist bei den Sonstigen Verbindlichkeiten ein Anstieg von 1.506 TEUR auf 1.764 TEUR zu verzeichnen. Dem entgegen wirkte die leichte Verminderung der Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen von 507 TEUR auf 420 TEUR zum 31.03.2011.

Bei dem passiven Rechnungsabgrenzungsposten konnte eine signifikante Zunahme von 105 TEUR zum 31.12.2010 auf 1.017 TEUR zum Bilanzstichtag verzeichnet werden. Dies resultiert im Wesentlichen aus den am Jahresanfang eingenommenen Wartungsgebühren der GUARDEAN GmbH für das Gesamtjahr 2011.

### **Liquiditäts- und Finanzlage**

Der SHS VIVEON Konzern weist in den ersten drei Monaten 2011 einen leicht negativen operativen Cash-Flow in Höhe von minus 38 TEUR aus (Vorjahr: 563 TEUR). Hauptgründe hierfür sind in erster Linie die deutliche Zunahme bei Vorräten und Forderungen aus Lieferungen und Leistungen sowie andere Aktiva mit 2.030 TEUR sowie die Abnahme der Rückstellungen um 139 TEUR. Dies konnte nicht durch die Zunahme bei den Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen sowie anderer Passiva in Höhe von 1.713 TEUR ausgeglichen werden.

Der Cash-Flow aus der Investitionstätigkeit addierte sich im Berichtszeitraum auf insgesamt minus 79 TEUR im Vergleich zu minus 75 TEUR im Vorjahr.

Der Cash-Flow aus der Finanzierungstätigkeit lag in den ersten drei Monaten 2011 bei minus 11 TEUR im Vergleich zu 552 TEUR im Vorjahreszeitraum. Für den noch deutlich negativen Wert im Vorjahr zeichnete die anteilige

Rückführung von nominal 362 TEUR Wandelschuldverschreibungen 2006/2010 sowie die Reduzierung der Verbindlichkeiten gegenüber Kreditinstituten verantwortlich.

Damit lag der in den ersten drei Monaten 2011 generierte gesamte Cash-Flow bei minus 110 TEUR im Vergleich zu minus 93 TEUR im Vorjahreszeitraum. Der Bestand an liquiden Mitteln addierte sich zum 31.03.2011 auf 1.920 TEUR im Vergleich zu 2.032 TEUR zum 31.12.2010.

Aufgrund der sich weiterhin positiv entwickelnden Liquiditätssituation prüft der SHS VIVEON Konzern Möglichkeiten zur Optimierung seiner Finanzierungsstruktur. Zur Disposition stehen beispielsweise die gesamte Rückführung von zinstragenden Verbindlichkeiten sowie die Refinanzierung über günstige Working-Capital Finanzierungen.

## Personalentwicklung

Der SHS VIVEON Konzern beschäftigte zum 31.03.2011 insgesamt 182 Mitarbeiter (31.03.2009: 190 Mitarbeiter). Die Beschäftigungszahl ist damit gegenüber dem Vorjahr leicht um 8 Personen oder rund 4 Prozent gesunken.

Jedoch ist es dem Konzern bereits im ersten Quartal diesen Jahres gelungen, zahlreiche neue Arbeitsvertragsabschlüsse

im Rahmen der Umsetzung der Unternehmenswachstumsziele zu tätigen, so dass insgesamt 20 neue Mitarbeiter/-Innen ihre Tätigkeit in verschiedenen Bereichen, insbesondere im Vertrieb, aufgenommen haben bzw. in den nächsten Monaten aufnehmen werden.

## Die SHS VIVEON-Aktie

Die Aktie der SHS VIVEON AG eröffnete das Börsenjahr 2011 bei einem Kurs von 10,80 EUR. Vor dem Hintergrund der stetig positiven Geschäftsentwicklung und des Erscheinens mehrerer Beiträge in Börsenzeitschriften war ein Anstieg des Aktienkurses bis zu einem Zwischenhoch Anfang März zu verzeichnen. Nach Bekanntgabe der vorläufigen Geschäftszahlen am 15. März 2011 und der

Veröffentlichung des Konzernjahresberichtes 2010 am 29. März 2011 war ein starker Anstieg des Aktienkurses festzustellen. Zum 31.03.2011 notierte die Aktie bei 13,45 EUR. In der Folgezeit konnte die Aktie deutliche Kursgewinne verzeichnen und wurde zum Zeitpunkt der Veröffentlichung des Quartalsberichtes Anfang Mai mit einem Wert von 14,62 EUR gehandelt.

# SHS VIVEON <sup>AG</sup>

The Customer Management Company.

## Aktienkurs

■ SHS VIVEON (XETRA)



■ SHS VIVEON Volumen in Euro



XETRA-Schlusskurse der SHS VIVEON AG

**GEWINN- UND VERLUSTRECHNUNG  
FÜR DEN ZEITRAUM VOM 1. JANUAR BIS 31. MÄRZ 2011**

	<b>01.01.2011 -31.03.2011 EUR</b>	<b>01.01.2010 -31.03.2010 EUR</b>
1. Umsatzerlöse	5.431.320,43	5.323.032,69
2. Erhöhung oder Verminderung des Bestandes an fertigen und unfertigen Erzeugnissen	-121.497,00	-169.089,78
	<b>5.552.817,43</b>	<b>5.153.942,91</b>
3. Sonstige betriebliche Erträge	45.683,72	173.342,98
<i>davon aus Währungsumrechnung</i>	425,64	0,00
	<b>5.598.501,15</b>	<b>5.327.285,89</b>
4. Materialaufwand		
a) Aufwendungen für Roh-, Hilfs- und Betriebsstoffe und für bezogene Waren	-28.880,78	-42.116,76
b) Aufwendungen für bezogene Leistungen	-328.283,13	-298.516,80
	<b>-357.163,91</b>	<b>-340.633,56</b>
5. Personalaufwand		
a) Löhne und Gehälter	-2.961.529,49	-2.983.115,73
b) Soziale Abgaben und Aufwendungen für Altersversorgung und für Unterstützung	-444.696,59	-469.119,74
<i>davon für Altersversorgung</i>	-149.924,67	-44.953,30
	<b>-3.406.226,08</b>	<b>-3.452.235,47</b>
6. Abschreibungen		
auf immaterielle Vermögensgegenstände des Sachanlagevermögens und Sachanlagen	-103.997,74	-100.679,19
<i>davon aus Geschäfts- oder Firmenwert</i>	-42.895,83	-42.895,83
	<b>-103.997,74</b>	<b>-100.679,19</b>
7. Sonstige betriebliche Aufwendungen	-1.383.661,95	-1.219.028,22
<i>davon aus Währungsumrechnung</i>	-3.496,58	-3.209,15
<b>Betriebsergebnis</b>	<b>347.451,47</b>	<b>214.709,45</b>
8. Sonstige Zinsen und ähnliche Erträge	1.589,60	16.175,60
<i>davon aus verbundenen Unternehmen</i>	0,00	0,00
<i>davon Ertrag aus der Abzinsung</i>	0,00	0,00

**SHS VIVEON** AG  
The Customer Management Company.

9. Zinsen und ähnliche Aufwendungen	-26.809,84	-141.647,74
<i>davon aus verbundenen Unternehmen</i>	<i>0,00</i>	<i>0,00</i>
<b>Finanzergebnis</b>	<b>-25.220,24</b>	<b>-125.472,14</b>
<b>10. Ergebnis der gewöhnlichen Geschäftstätigkeit</b>	<b>322.231,23</b>	<b>89.237,31</b>
11. außerordentliche Erträge	0,00	86.185,86
<b>12. Außerordentliches Ergebnis</b>	<b>0,00</b>	<b>86.185,86</b>
13. Steuern vom Einkommen und vom Ertrag	-3.195,00	4.569,10
14. Sonstige Steuern	-4.923,27	-6.212,71
<b>15. Konzernergebnis</b>	<b>314.112,96</b>	<b>173.779,56</b>

**BILANZ ZUM 31. MÄRZ 2011 NACH HGB**

<b>AKTIVA</b>	<b>31.03.2011</b>	<b>31.12.2010</b>
	EUR	EUR
<b>A. Anlagevermögen</b>		
I. Immaterielle Vermögensgegenstände		
1. entgeltlich erworbene Konzessionen, gewerbliche Schutzrechte und ähnliche Rechte und Werte sowie Lizenzen an solchen Rechten und Werten	52.232,08	75.009,32
2. Geschäfts- oder Firmenwerte	1.501.354,18	1.544.250,01
	<b>1.553.586,26</b>	<b>1.619.259,33</b>
II. Sachanlagen		
Andere Anlagen, Betriebs- und Geschäftsausstattung	398.027,11	358.367,53
	<b>398.027,11</b>	<b>358.367,53</b>
	<b>1.951.613,37</b>	<b>1.977.626,86</b>
<b>B. Umlaufvermögen</b>		
I. Vorräte		
Unfertige Erzeugnisse, unfertige Leistungen	521.466,00	399.969,00
	<b>521.466,00</b>	<b>399.969,00</b>
II. Forderungen und sonstige Vermögensgegenstände		
1. Forderungen aus Lieferungen und Leistungen	3.414.129,25	2.486.802,98
2. Sonstige Vermögensgegenstände	1.683.055,05	910.871,80
	<b>5.097.184,30</b>	<b>3.397.674,78</b>
III. Kassenbestand und Guthaben bei Kreditinstituten	1.920.005,59	2.032.135,82
	<b>1.920.005,59</b>	<b>2.032.135,82</b>
	<b>7.538.655,89</b>	<b>5.829.779,60</b>
<b>C. Rechnungsabgrenzungsposten</b>	<b>252.269,98</b>	<b>43.689,99</b>
<b>SUMME AKTIVA</b>	<b>9.742.539,24</b>	<b>7.851.096,45</b>

**BILANZ ZUM 31. MÄRZ 2011 NACH HGB**

<b>PASSIVA</b>	<b>31.03.2011</b> EUR	<b>31.12.2010</b> EUR
<b>A. Eigenkapital</b>		
I. Gezeichnetes Kapital	1.000.000,00	1.000.000,00
II. Kapitalrücklage	3.516.753,20	3.516.753,20
III. Währungsdifferenzen	47.934,47	33.583,28
IV: Gewinnvortrag/ Verlustvortrag	-1.092.875,94	-2.009.483,13
V. Konzernergebnis	314.112,96	916.607,19
	<b>3.785.924,69</b>	<b>3.457.460,54</b>
<b>B. Rückstellungen</b>		
1. Steuerrückstellungen	0,00	1.557,08
2. Sonstige Rückstellungen	1.590.299,00	1.728.211,94
	<b>1.590.299,00</b>	<b>1.729.769,02</b>
<b>C. Verbindlichkeiten</b>		
1. Verbindlichkeiten gegenüber Kreditinstituten	230.858,10	241.118,70
2. Erhalten Anzahlungen auf Bestellungen	935.009,21	304.371,66
3. Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen	419.811,31	506.721,21
4. Sonstige Verbindlichkeiten	1.763.805,12	1.506.487,72
davon aus Steuern	637.212,32	383.885,55
davon im Rahmen der sozialen Sicherheit	14.584,21	13.726,53
	<b>3.349.483,74</b>	<b>2.558.699,29</b>
<b>D. Rechnungsabgrenzungsposten</b>	<b>1.016.831,81</b>	<b>105.167,60</b>
<b>SUMME PASSIVA</b>	<b>9.742.539,24</b>	<b>7.851.096,45</b>

**KAPITALFLUSSRECHNUNG  
FÜR DEN ZEITRAUM VOM 1. JANUAR BIS 31. MÄRZ 2011**

	01.01.2011 -31.03.2011 EUR	01.01.2010 -31.03.2010 EUR
<b>Periodenergebnis</b>	<b>314.112,96</b>	<b>173.779,56</b>
+/- Abschreibungen/Zuschreibungen auf Gegenstände des Anlagevermögens	103.997,74	102.388,26
+/- Zunahme/Abnahme der Rückstellungen	-139.470,02	213.640,78
+/- Sonstige zahlungsunwirksame Aufwendungen/ Erträge	0,00	-86.185,86
-/+ Gewinn/Verlust aus dem Abgang von Gegenständen des Anlagevermögens	-16,01	-1.836,78
-/+ Zunahme/Abnahme der Vorräte, der Forderungen aus Lieferungen und Leistungen sowie anderer Aktiva, die nicht der Investitions- oder Finanzierungstätigkeit zuzuordnen sind	-2.029.586,51	204.084,85
+/- Zunahme/Abnahme aus Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen sowie anderer Passiva, die nicht der Investitions- oder Finanzierungstätigkeit zuzuordnen sind	1.712.709,26	-42.373,24
<b>Cash-Flow aus der laufenden Geschäftstätigkeit</b>	<b>-38.252,58</b>	<b>563.497,57</b>
- Einzahlungen aus Abgängen von Gegenständen des Sachanlagevermögens	16,81	1.916,78
- Auszahlungen für Investitionen in das Sachanlagevermögen	-80.328,02	-30.528,70
- Auszahlungen für Investitionen in das immaterielle Anlagevermögen	-4.254,40	-57.765,56
+ Einzahlungen aus Abgängen von Gegenständen des Finanzanlagevermögens	0,00	17.736,53
- Auszahlungen für Investitionen in das Finanzanlagevermögen	0,00	-6.437,19
<b>Cash-Flow aus der Investitionstätigkeit</b>	<b>-79.044,61</b>	<b>-75.078,14</b>
- Einzahlungen aus Eigenkapitalzuführung	0,00	0,00
- Auszahlung aus der Tilgung von Anleihen und Krediten	-10.260,60	-551.936,92
<b>Cash-Flow aus der Finanzierungstätigkeit</b>	<b>-10.260,60</b>	<b>-551.936,92</b>
<b>Wechselkursdifferenzen</b>	<b>17.388,10</b>	<b>-29.412,01</b>
<b>Zahlungswirksame Veränderung des Finanzmittelfonds</b>	<b>-110.169,69</b>	<b>-92.929,50</b>
+/- Wechselkurs-, konsolidierungskreis- und bewertungsbedingte Änderung des Finanzmittelfonds	-1.960,54	6.684,95
+ Finanzmittelfonds am Beginn der Periode	<b>2.032.135,82</b>	<b>1.946.883,65</b>
<b>Finanzmittelfonds am Ende der Periode</b>	<b>1.920.005,59</b>	<b>1.860.639,10</b>

**Ausgewählte erläuternde  
Anhangsangaben**

**Bilanzierung- und Bewertungsmethoden**

Die Konsolidierungsmethode sowie Bilanzierungs- und Bewertungsgrundsätze wurden gegenüber dem angegebenen Vergleichswerten des Vorjahreszeitraums stetig angewandt.

Die Ertragsteuern wurden auf Grundlage der besten Schätzung des gewichteten jährlichen Ertragssteuersatzes erfasst, der für das Gesamtjahr erwartet wird.

**SHS VIVEON** <sup>AG</sup>  
The Customer Management Company.

**SHS VIVEON AG**

Clarita-Bernhard-Str. 27

81249 München

T +49 89 747257 - 0

F +49 89 747257 - 900

[www.SHS-VIVEON.com](http://www.SHS-VIVEON.com)

[Investor.Relations@SHS-VIVEON.com](mailto:Investor.Relations@SHS-VIVEON.com)

**München  
Kastl  
Stuttgart  
Köln  
Hamburg  
Wiesbaden  
Zürich  
Wien**