

## VALORA EFFEKTEN HANDEL AG



Abbildung der ehemaligen vink. Namensaktie der VEH AG

# GESCHÄFTSBERICHT FÜR DAS GESCHÄFTSJAHR 2004



# Kursentwicklung der Aktie vom 02.01.2004 – 30.12.2004

(Wertpapierbörse Frankfurt, Chart erstellt mit „Tai-Pan“ von Lenz+Partner AG, Europaplatz 9, 44269 Dortmund, Tel. 0231-9153300)



**Höchstkurs 2004:** 03.02.04: 2,70 EUR

**Tiefstkurs 2004:** 01.11.04: 1,60 EUR

**Höchstkurs 2003:** 07.07.03: 3,00 EUR

**Tiefstkurs 2003:** 25.03.03: 1,35 EUR

**Höchstkurs 2002:** 02./03.01.02: 3,45 EUR

**Tiefstkurs 2002:** 10.10.02: 1,30 EUR

**Höchstkurs 2001:** 12.01.01: 16,50 EUR

**Tiefstkurs 2001:** 21.09.01: 2,50 EUR

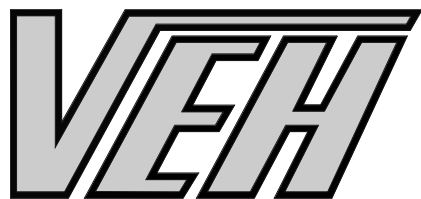
**Höchstkurs 2000:** 09.05.00: 38,70 EUR

**Tiefstkurs 2000:** 06.01.00: 11,00 EUR

**Höchstkurs 1999:** 17.12.99: 12,20 EUR

**Tiefstkurs 1999:** 04.01.99: 4,13 EUR

Sämtliche Angaben ohne Gewähr, gemäß den uns vorliegenden Informationen der Fa. Lenz+Partner AG



## VALORA EFFEKTEN HANDEL AG

Am Hardtwald 7, 76275 Ettlingen  
Postfach 912, 76263 Ettlingen

Telefon: (0 72 43) 9 00 01 + 9 00 02 + 9 00 03

Telefax: (0 72 43) 9 00 04

Internet: <http://valora.de>

E-Mail: [info@valora.de](mailto:info@valora.de)

n-tv: Tafel 808

vwd: Seiten 16120 u. 16121

REUTERS: VEHKURSE

### Aufsichtsrat

Prof. Dr. Eckhardt Wanner                      Vorsitzender  
Hochschullehrer i.R.  
Pfinztal / Berghausen

Axel Fey    stellv. Vorsitzender  
Rechtsanwalt  
Ettlingen

Dr. Claus Becker                                  Mitglied des Aufsichtsrats  
Unternehmensberater  
Ötigheim

### Vorstand

Klaus Helffenstein  
Kaufmann  
Malsch



# VALORA EFFEKTEN HANDEL AG

Wertpapier-Kenn-Nummer: 760 010, ISIN DE0007600108

## Einladung zur Hauptversammlung

Wir laden hiermit die Aktionäre unserer Gesellschaft zur 17. ordentlichen Hauptversammlung am Montag, dem 06. Juni 2005 um 14.00 Uhr in das Hotel "SAS Radisson", Beim Runden Plom, 76275 Ettlingen (direkt an der Autobahn A5, Ausfahrt Nr. 48 Karlsruhe-Süd), ein.

## Tagesordnung

**1. Vorlage des festgestellten Jahresabschlusses für das Geschäftsjahr 2004 nebst Lagebericht des Vorstands und des Berichts des Aufsichtsrats**

**2. Beschlussfassung über die Verwendung des Bilanzgewinns**

Vorstand und Aufsichtsrat schlagen vor, den im Jahresabschluss ausgewiesenen Bilanzgewinn von EUR 82.397,35 auf neue Rechnung vorzutragen.

**3. Beschlussfassung über die Entlastung des Vorstands für das Geschäftsjahr 2004**

Aufsichtsrat und Vorstand schlagen vor, dem Vorstand Entlastung zu erteilen.

**4. Beschlussfassung über die Entlastung des Aufsichtsrats für das Geschäftsjahr 2004**

Vorstand und Aufsichtsrat schlagen vor, dem Aufsichtsrat Entlastung zu erteilen.

**5. Beschlussfassung über die Zahlung einer Vergütung für die Mitglieder des Aufsichtsrats**

Vorstand und Aufsichtsrat schlagen vor, für das Geschäftsjahr 2004 insgesamt EUR 9.000,- zuzüglich eventuell anfallender Mehrwertsteuer zu zahlen.

**6. Beschlussfassung über die Schaffung eines genehmigten Kapitals I und Satzungsänderung**

Vorstand und Aufsichtsrat schlagen vor, nachdem das ehemals bestehende Kapital I nicht genutzt wurde und zum 16. Mai 2004 ausgelaufen ist, diesen Beschluss neu zu fassen und folgende Änderung der Satzung zu beschließen:

a) § 4 Abs. 5 der Satzung (Genehmigtes Kapital I) wird neu gefasst

„Der Vorstand ist ermächtigt, mit Zustimmung des Aufsichtsrats, in der Zeit bis zum 05. Juni 2010 das Grundkapital der Gesellschaft um bis zu EUR 630.000,- durch ein- oder mehrmalige Ausgabe von neuen Inhaberstückaktien gegen Bareinlage zu erhöhen, dabei ist den Aktionären ein Bezugsrecht einzuräumen. Der Vorstand ist ermächtigt, mit Zustimmung des Aufsichtsrats Spitzenbeträge von dem Bezugsrecht der Aktionäre auszunehmen.“



## b) Erläuterung

„Die vorgeschlagene Ermächtigung dient dem Erhalt und der Stärkung der Eigenkapitalbasis der Gesellschaft. Die angemessene Ausstattung mit Eigenkapital ist Grundlage der geschäftlichen Entwicklung der Gesellschaft.

Der Ausschluss des Bezugsrechts für Spitzenbeträge ermöglicht die Ausnutzung der erbetenen Ermächtigung durch runde Beträge und Beibehaltung eines glatten Bezugsverhältnisses. Dies erleichtert die Abwicklung des Bezugsrechts der Aktionäre“.

## 7. Wahl des Abschlussprüfers für das Geschäftsjahr 2005

Der Aufsichtsrat schlägt vor, zu beschließen:

Zum Abschlussprüfer für das Geschäftsjahr 2005 wird die Ernst & Young Wirtschaftsprüfungsgesellschaft, Mittlerer Pfad 15, 70499 Stuttgart, gewählt.

Zur Teilnahme an der Hauptversammlung und zur Ausübung des Stimmrechts in der Hauptversammlung sind nur diejenigen Aktionäre berechtigt, die ihre Aktien bis spätestens 31. Mai 2005 bei der Hinterlegungsstelle, dem **Bankhaus Gebr. Martin AG, Kirchstr. 35, 73033 Göppingen**, ordnungsgemäß angemeldet haben und bis zum Schluss der Hauptversammlung gesperrt halten. Die Hinterlegung ist auch dann ordnungsgemäß, wenn Aktien mit Zustimmung der Hinterlegungsstelle für sie bei einem anderen Kreditinstitut bis zum Ende der Hauptversammlung gesperrt werden. Die Bescheinigung über die Hinterlegung ist spätestens am ersten Werktag nach Ablauf der Hinterlegungsfrist bei der Gesellschaft einzureichen.

Die Ausübung des Stimmrechts durch einen Bevollmächtigten, auch durch eine Aktionärsvereinigung, ist möglich. **Daneben bieten wir Ihnen die Möglichkeit, falls Ihre Bank keinen eigenen Vertreter zur VEH-Hauptversammlung entsendet, Ihr Stimmrecht durch Herrn Norbert Trunk ausüben zu lassen.**

→ Herr Trunk wird Ihre Stimmrechte entsprechend Ihren Weisungen vertreten. Bitte senden Sie bzw. lassen Sie Ihre Depotbank Ihre Eintrittskarte direkt senden an: Herrn Norbert Trunk persönlich, c/o Volksbank Karlsruhe eG, Postfach 65 49, 76045 Karlsruhe.

Eventuelle Anträge von Aktionären im Sinne von §§ 126, 127 AktG bitten wir nebst Begründung bis spätestens zum 23. Mai 2005 zu richten an: VALORA EFFEKTE HANDEL AG, Herrn Helffenstein, Postfach 912, 76263 Ettlingen, Fax: 07243-90004, e-mail: info@valora.de.

Fristgerecht eingegangene Anträge oder Wahlvorschläge werden mit einer etwaigen Stellungnahme der Verwaltung gemäß § 126 AktG über das Internet auf unserer Homepage zugänglich gemacht (<http://valora.de/html/hauptversammlung.html>).

Ettlingen im März 2005

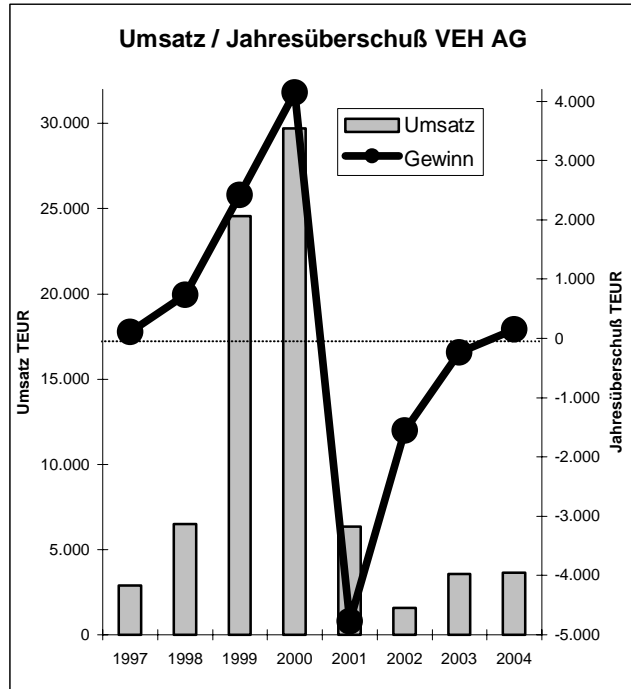
Der Vorstand



# Geschäftsverlauf und Lage der Gesellschaft

## 1. Trendwende vollzogen – alle Ziele erreicht

Mit einem ungeprüften Jahresüberschuss in Höhe von rund 146 TEUR hat die VEH AG ihre Ziele erreicht. Da sich die Ab- und Zuschreibungen auf die Wertpapierbestände die Waage halten, entspricht das operative Ergebnis in etwa dem Jahresüberschuss. Der Umsatz konnte von 3.578 TEUR in 2003 auf 3.630 TEUR gesteigert werden. Plangemäß konnte die Liquidität auf über 1 Mio. EUR ausgebaut werden. Dies entspricht einer Steigerung um ca. 40 % gegenüber dem Vorjahr (2003: 722 TEUR). Im Gegenzug ist es gelungen die Wertpapierbestände im Berichtszeitraum von ca. 1.030 TEUR um rund 19% auf 868 TEUR abzubauen. Die Barmittel sollen zukünftig teilweise in kurzfristig liquidierbare, gut rentable Abfindungskandidaten mit Squeeze-Out-Phantasie investiert werden.



## 2. Herstellung Dividendenfähigkeit

Hinsichtlich der zukünftigen Dividendenfähigkeit wurden die gesamten Kapitalrücklagen bis auf die gesetzliche Kapitalrücklage mit dem bestehenden Verlustvortrag verrechnet. Der verbleibende Verlustvortrag in Höhe von 63.431,03 EUR wird mit dem Jahresüberschuss verrechnet. Demnach verbleibt ein Bilanzgewinn in Höhe von rund 80 TEUR, der auf neue Rechnung vorgetragen wird. Auf die geplanten zukünftigen Gewinne der nächsten Jahre werden aus heutiger Sicht so lange keine Steuern zu entrichten sein, bis die bestehenden steuerlichen Verlustvorträge in Höhe von ca. 4,75 Mio. EUR aufgezehrt sind.

## 3. Leichtes Plus aus Handelsverträgen

Im Berichtsjahr ist es gelungen, die Abgänge der Handelspartner z.B. durch Börsengänge und Insolvenzen, mit neuen Gesellschaften aufzufangen und sogar leicht zu erhöhen. Für das Geschäftsjahr 2005 wird eine weitere Steigerung erwartet, insbesondere da nun auch die ersten ausländischen Kandidaten gewonnen werden konnten. Der Handel von Genussscheinen und Anleihen wird zukünftig ebenfalls an Bedeutung gewinnen. Viele neue Gesellschaften haben bereits ihr Interesse an einem Listing bekundet. Die Einnahmen aus Handelsgebühren, die dem teilweisen Ausgleich der Kosten dienen, sind von 129 TEUR in 2003 auf 133 TEUR gestiegen.



### Neuzugänge in der VEH-Kursliste sind

- RENERCO AG
- Impreglon AG - Genussschein
- ABO Wind AG - Genussschein

Mit drei weiteren Unternehmen bestehen bereits entsprechende vertragliche Vereinbarungen. Nach Erledigung einiger Formalien werden die Listungen demnächst erfolgen. Beachten Sie bitte unsere Veröffentlichungen.

Aus unserem Handel an die Börse gewechselt sind die T.N.G. AG und die VCI AG. Beide Kurse haben sich seither sehr gut entwickelt.

Mit weiteren Gesellschaften sind wir bezüglich einer Listung in Verhandlung.

Der außerbörsliche Wertpapierhandel bietet eine realistische und bezahlbare Alternative zur Börse, insbesondere für mittelständisch geprägte Firmen, welche entweder noch „zu jung“ für einen Börsengang sind oder diesen auch nicht anstreben.

Neben Aktien als handelbares Wertpapier, wird eine Handelbarkeit für andere Arten von Wertpapieren ebenfalls immer wichtiger. Denn auch Anleger, die z.B. in Genussscheine oder Unternehmensanleihen investieren, wünschen eine Möglichkeit, um gegebenenfalls innerhalb der Laufzeit entsprechend reagieren zu können. Grundvoraussetzung ist natürlich auch hier, dass ein Verkaufsprospekt beim Bundesamt für Finanzdienstleistungsaufsicht BaFin hinterlegt ist.

## 4. VEH-Homepage – noch mehr Informationen und Charts

Auf der Homepage unter „www.valora.de“ bietet die VEH AG Unternehmensmeldungen und Informationen zur VALORA EFFEKTEN HANDEL AG und zu den gelisteten Gesellschaften. Zusätzlich werden die aktuellen Kursverläufe zu den meisten Aktien abgebildet. Neben dem Komplett-Chart und/oder dem 12-Monats-Chart ist bei ausgewählten Werten zudem noch ein engerer Zeitraum (z.B. 6-Monate oder 3-Monate) veröffentlicht.

## 5. Beteiligungen

Die verbliebenen Beteiligungen wurden und werden plangemäß weiter abgebaut. Zu den noch verbliebenen Positionen zählen aktuell der Größe nach (ab jeweils 50.000 EUR): 1.) **Juragent AG** - 32.000 Aktien; 2.) **ETM AG** - 170.000 Aktien; 3.) **Citycom AG** - 132.000 Aktien; 4.) **Bio M AG** - 46.000 Aktien; 5.) **November AG** - 9.500 Aktien; 6.) **Globalware AG** - 163.500 Aktien. Gute Perspektiven werden in den Verkaufsplanungen berücksichtigt.



## 6. Lage der Gesellschaft

### 6.a Vermögens- und Finanzlage

	31.12.2004 TEUR	31.12.2003 TEUR	Veränderung TEUR	%
<b><u>Aktiva</u></b>				
<b>Anlagevermögen</b>				
- Sachanlagen und immaterielle Vermögensgegenstände	<u>83</u>	<u>105</u>	<u>-22</u>	<u>-21,0</u>
<b>Umlaufvermögen</b>				
- Wertpapiere	868	1.029	-161	-15,6
- Forderungen und sonstige Vermögensgegenstände	60	36	24	+66,7
- Flüssige Mittel	<u>1.014</u>	<u>723</u>	<u>+291</u>	<u>+40,2</u>
	<u>1.942</u>	<u>1.788</u>	<u>154</u>	<u>+8,6</u>
<b>Rechnungsabgrenzungsposten</b>	<u>33</u>	<u>0</u>	<u>+33</u>	<u>-</u>
	<u>2.058</u>	<u>1.893</u>	<u>+165</u>	<u>+8,7</u>
<b><u>Passiva</u></b>				
<b>Eigenkapital</b>	<u>1.815</u>	<u>1.669</u>	<u>+146</u>	<u>+8,7</u>
<b>Kurzfristiges Fremdkapital</b>				
- Rückstellungen	72	108	-36	-33,3
- andere Verbindlichkeiten	<u>121</u>	<u>79</u>	<u>+42</u>	<u>+53,2</u>
	<u>193</u>	<u>187</u>	<u>+6</u>	<u>+3,2</u>
<b>Rechnungsabgrenzungskosten</b>	<u>50</u>	<u>37</u>	<u>+13</u>	<u>+35,1</u>
	<u>2.058</u>	<u>1.893</u>	<u>+165</u>	<u>+8,7</u>

Der Wert der Aktienbestände beträgt 42,2 % der Bilanzsumme. Finanziert wird das Wertpapiervermögen ausschließlich durch Eigenmittel und kurzfristige Verbindlichkeiten. Bankkredite werden nicht in Anspruch genommen.





## 6.b Kapitalflussrechnung

	TEUR
1. Jahresüberschuss	+ 146
2. Abschreibungen auf Gegenstände des Anlagevermögens	+ 24
3. Abnahme der Rückstellungen	- 36
4. Sonstige zahlungswirksame Aufwendungen/Erträge	- 20
5. Gewinn aus dem Abgang von Gegenständen des Anlagevermögens	0
6. Abnahme der Vorräte, der Forderungen aus Lieferungen und Leistungen sowie anderer Aktiva, die nicht der Investitions- oder Finanzierungstätigkeit zuzuordnen sind	+ 137
7. Zunahme der Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen sowie anderer Passiva, die nicht der Investitions- oder Finanzierungstätigkeit zuzuordnen sind	+ 42
8. Cashflow aus laufender Geschäftstätigkeit	<u>+ 293</u>
9. Einzahlungen aus Abgängen von Gegenständen des Anlagevermögens	0
10. Auszahlungen für Investitionen in das Anlagevermögen	<u>- 2</u>
11. Cashflow aus der Investitionstätigkeit	<u>- 2</u>
12. Einzahlung aus Eigenkapitalzuführungen (Kapitalerhöhung)	0
13. Auszahlungen an Unternehmenseigner (Dividende)	0
14. Cashflow aus Finanzierungstätigkeit	<u>0</u>
15. Zahlungswirksame Veränderungen des Finanzmittelfonds	+ 291
16. Finanzmittelbestand am Anfang der Periode	+ 723
17. Finanzmittelbestand am Ende der Periode	<u>+ 1.014</u>



## 6.c Ertragslage

	2004 TEUR	2003 TEUR	Veränderung TEUR	%
Laufender Ertrag aus Finanzgeschäften	516	371	+145	+39,1
Ab-/Zuschreibungen auf Wertpapiere	1	-255	+256	-100,0
Sonstige betriebliche Erträge	171	204	-33	-16,2
Personalaufwand	-310	-298	-12	+4,0
Abschreibungen auf Sachanlagen	-24	-32	+8	-25,0
Sonstige betriebliche Aufwendungen	-241	-244	+3	-1,2
Erträge aus Beteiligungen und Wertpapieren	13	7	+6	+85,7
Zinsergebnis	20	9	+11	+122,2
Ergebnis der gewöhnlichen Geschäftstätigkeit	146	-238	+384	+161,3
Steuern vom Einkommen und vom Ertrag	0	0	-	-
Sonstige Steuern	0	0	-	-
Jahresüberschuss/Vj. Jahresfehlbetrag	146	-238	+384	+161,3

## 7. Hinweise auf die Risiken der künftigen Entwicklung

Nachteilig auf die künftige Entwicklung des Unternehmens können sich grundsätzlich alle Risiken auswirken, die durch die Entwicklung der Finanzmärkte, der Branche, durch Veränderungen des politischen, rechtlichen und gesellschaftlichen Rahmens hervorgerufen werden können. Aus externen Umweltfaktoren resultierende Risiken mit wesentlichen Einflüssen auf die Vermögens-, Finanz- und Ertragslage erwarten wir mit Ausnahme der oben genannten rechtlichen, insbesondere steuer- und finanzrechtlichen Änderungen, nicht. Innerhalb der betrieblichen Funktionsbereiche kann die Unternehmensleitung keine vorhersehbaren Engpassfaktoren identifizieren.

Liquiditätsrisiken sind aufgrund der hohen Eigenkapital-Finanzierung gegenwärtig nicht erkennbar. Wie bei allen Gesellschaften mit eher geringer Personalintensivität hängt der Erfolg des Unternehmens oft von wenigen Personen in Schlüsselpositionen ab, bei deren Ausfall sich Gefährdungspotentiale ergeben können.

## 8. Besondere Ereignisse nach Abschluss des Geschäftsjahres 2004

Bis zur Fertigstellung des Jahresabschlusses 2004 am 21. Januar 2005 sind keine Vorgänge von besonderer Bedeutung eingetreten.

## 9. Perspektiven 2005

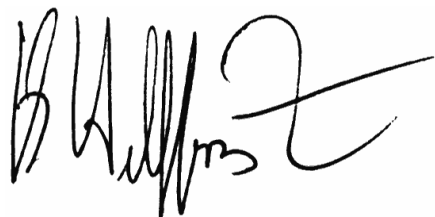
Die Entwicklung der VALORA EFFEKTEN HANDEL AG in 2004 entsprach der Jahresplanung. Der Trend zur kontinuierlichen Ergebnisverbesserung hat sich fortgesetzt, so dass der Vorstand die weitere Entwicklung des Geschäftes grundsätzlich positiv einschätzt. So wird ein Umsatzziel von 4,0 Mio. EUR in Verbindung mit einer 50%igen Ergebnisverbesserung geplant. Damit wäre auch die Möglichkeit der Wiederaufnahme der Dividendenzahlung gegeben.

Die VEH AG ist strategisch optimal positioniert und finanziell bestens gerüstet. Die Position als unangefochtener Marktführer im Handel mit unnotierten Wertpapieren ist endgültig gefestigt. So arbeitet die VEH AG unverändert ohne Bankkredite und finanziert Aktien- und Beteiligungsbestände ausschließlich mit Eigenkapital. Die vorhandene Kapitaldecke sichert den Unternehmensfortbestand nicht nur in schwierigen Zeiten, sondern bildet eine exzellente Ausgangsposition für mögliches zukünftiges Wachstum, garantiert Flexibilität hinsichtlich des Aktienhandels und erlaubt zudem die Abwicklung größerer Transaktionen.

Die führende Rolle im außerbörslichen Wertpapierhandel, welche die VALORA EFFEKTEN HANDEL AG zwischenzeitlich inne hat, bietet bei stabiler oder gar wieder anziehender Konjunktur langfristige Wachstumsperspektiven und Chancen.

Ettlingen, den 21. Januar 2005

**VALORA EFFEKTEN HANDEL AG**



(Vorstand Klaus Helffenstein)



# Bilanz zum 31.

## Aktiva

	EUR	EUR	Vorjahr EUR
<b>1. Barreserve</b>			
a) Kassenbestand	<u>614,24</u>	614,24	133
<b>2. Forderungen an Kreditinstitute</b>			
a) täglich fällig	<u>1.013.476,13</u>	1.013.476,13	722.490
darunter: an Finanzdienstleistungsinstitute EUR 0,00			
<b>3. Forderungen an Kunden</b>	<u>51.040,74</u>	51.040,74	31.803
darunter: durch Grundpfandrechte gesicherte EUR 0,00 Kommunalkredite EUR 0,00			
<b>4. Aktien und andere nicht festverzinsliche Wertpapiere</b>		868.474,30	1.029.261
<b>5. Immaterielle Anlagewerte</b>		396,50	661
<b>6. Sachanlagen</b>		82.149,00	104.226
<b>7. Sonstige Vermögensgegenstände</b>		8.341,96	4.386
<b>8. Rechnungsabgrenzungsposten</b>		<u>33.230,64</u>	<u>0</u>
		<u>2.057.723,51</u>	<u>1.892.960</u>

Ettlingen, den 21. Januar 2005

**VALORA EFFEKTEN HANDEL AG**

Der Vorstand



# Dezember 2004

## Passiva

	EUR	EUR	Vorjahr EUR
<b>1. Verbindlichkeiten gegenüber Kunden</b>			
a) andere Verbindlichkeiten	<u>71.872,17</u>	71.872,17	57.865
darunter: gegenüber Finanzdienstleistungsinstituten EUR 0,00			
<b>2. Sonstige Verbindlichkeiten</b>		49.418,60	21.352
<b>3. Rechnungsabgrenzungsposten</b>		50.017,64	36.800
<b>3. Rückstellungen</b>			
a) andere Rückstellungen	<u>71.517,75</u>	71.517,75	107.874
<b>4. Eigenkapital</b>			
a) gezeichnetes Kapital	1.575.000,00		1.575.000
b) Kapitalrücklage	157.500,00		2.450.000
c) Gewinnrücklagen			
ca) gesetzliche Rücklage	0,00		51.129
cb) andere Gewinnrücklagen	0,00		4.148.871
d) Bilanzgewinn/Vj. Bilanzverlust	<u>82.397,35</u>	<u>1.814.897,35</u>	<u>6.555.931</u>
		<u>2.057.723,51</u>	<u>1.892.960</u>



## Gewinn- und Verlustrechnung

für die Zeit vom 1. Januar bis 31. Dezember 2004

	EUR	EUR	Vorjahr EUR
1. Zinserträge aus			
a) Kredit- und Geldmarktgeschäften		20.754,96	9.742
2. Zinsaufwendungen		358,92	269
3. Laufende Erträge			
a) aus Aktien und nicht festverzinslichen Wertpapieren		13.192,16	7.365
4a. Ertrag aus Finanzgeschäften		736.199,65	496.471
4b. Aufwand aus Finanzgeschäften		219.437,94	380.921
5. Sonstige betriebliche Erträge		170.555,24	204.111
6. Allgemeine Verwaltungskosten			
a) Personalaufwand			
aa) Löhne und Gehälter	270.874,26		262.059
ab) Soziale Abgaben und Aufwendungen für Altersversorgung und Unterstützung	38.639,23		35.509
davon für Altersversorgung:			
EUR 3.754,92 (Vj. EUR 3.754,92)			
	<u>309.513,49</u>		
b) andere Verwaltungskosten	<u>241.127,52</u>	550.641,01	244.334
7. Abschreibungen auf immaterielle Anlagewerte und Sachanlagen		<u>23.886,48</u>	<u>32.303</u>
8. Ergebnis der normalen Geschäftstätigkeit		146.377,66	- 237.706
9. Steuern vom Einkommen und vom Ertrag		0,00	32
10. sonstige Steuern		<u>549,28</u>	<u>445</u>
11. Jahresüberschuss/Vj. Jahresfehlbetrag		145.828,38	238.183
12. Verlustvortrag		6.555.931,03	6.317.748
13. Entnahmen aus der Kapitalrücklage		2.292.500,—	0
14. Entnahmen aus Gewinnrücklagen			
a) aus der gesetzlichen Rücklage		51.129,19	0
b) aus anderen Rücklagen		<u>4.148.870,81</u>	<u>0</u>
15. Bilanzgewinn/Vj. Bilanzverlust		<u><u>82.397,35</u></u>	<u><u>6.555.931</u></u>

## Bericht des Aufsichtsrats

Der Aufsichtsrat traf sich im Jahr 2004 zu fünf Sitzungen. In den gemeinsamen Sitzungen berichtete der Vorstand umfassend schriftlich und mündlich über die Geschäfts- und Finanzlage der Gesellschaft. Zu jedem Quartalsende ließ sich der Aufsichtsrat die Beteiligungen und ihre Bewertungen vorlegen. Die Bewertungsgrundsätze und die aktuelle Wertentwicklung wurden jeweils ausführlich diskutiert. Über alle wesentlichen Vorgänge erstattete der Vorstand umfassenden Bericht.

Gemäß Beschluss der Hauptversammlung vom 17. Mai 2004 wurde als Abschlussprüfer die Futura Treuhand-Revision GmbH, Wirtschaftsprüfungs- und Steuerberatungsgesellschaft, Karlsruhe, gewählt. Der Vorstand hat entsprechend den gesetzlichen Vorschriften den Jahresabschluss für das Jahr 2004 erstellt. Dieser wurde vom Wirtschaftsprüfer mit Datum vom 04. März 2005 geprüft. Es ergaben sich keine Beanstandungen. Der uneingeschränkte Bestätigungsvermerk wurde erteilt.

Vom Prüfungsbericht des Abschlussprüfers hat der Aufsichtsrat in seiner Sitzung vom 05. März 2004 zustimmend Kenntnis genommen. Von der Prüfungsgesellschaft war Herr Widmann bei der Sitzung anwesend und hat dem Aufsichtsrat umfassend berichtet. Nach dem abschließenden Ergebnis der eigenen Prüfung des Aufsichtsrats sind gegen den Jahresabschluss und den Geschäftsbericht keine Einwendungen zu erheben.

Dem Vorschlag des Vorstands, den Bilanzgewinn von 82.397,35 EUR auf neue Rechnung vorzutragen, schließt sich der Aufsichtsrat an.

Den vom Vorstand aufgestellten Jahresabschluss hat der Aufsichtsrat gebilligt. Der Jahresabschluss ist damit festgestellt.

Ettlingen, den 05. März 2005

Der Aufsichtsrat



Prof. Dr. Eckhardt Wanner  
(Vorsitzender)



# Anhang

## 1. Allgemeines

### 1.1 Gründung und Firma

Die VALORA EFFEKTEN HANDEL AG wurde durch notariellen Gesellschaftsvertrag vom 5. August 1977 unter der Firma ALTA WAREN HANDEL GmbH, Frankfurt am Main, errichtet. Die Eintragung in das Handelsregister beim Amtsgericht Frankfurt am Main erfolgte am 30. November 1977 unter der Nummer HRB 16908.

Mit Gesellschafterbeschluss vom 7. Juni 1988 wurde die zwischenzeitlich in KTK Unternehmensberatung und EDV Servicegesellschaft mbH umbenannte Gesellschaft in die VALORA EFFEKTEN HANDEL AG umgewandelt und am 24. Oktober 1988 unter der Nummer HRB 1196 E ins Handelsregister beim Amtsgericht Karlsruhe eingetragen.

### 1.2 Gegenstand des Unternehmens

- (1) Gegenstand des Unternehmens ist der Handel im eigenen Namen und auf eigene Rechnung sowie im fremden Namen und für fremde Rechnung mit Wertpapieren aller Art, sowie mit Firmenbeteiligungen. Gegenstand des Unternehmens sind ferner die Vermittlung von Geschäften über die Anschaffung oder die Veräußerung von Wertpapieren sowie Firmenbeteiligungen oder der Nachweis derartiger Geschäfte.
- (2) Erlaubnispflichtige Bankgeschäfte im Sinne des § 1 Absatz 1 KWG sind nicht zulässig.
- (3) Die Gesellschaft ist zu allen Geschäften und Maßnahmen berechtigt, die dem Gegenstand des Unternehmens dienen. Sie kann zu diesem Zweck auch andere Unternehmen gründen, erwerben und sich an ihnen beteiligen. Außerdem kann sie Zweigniederlassungen im In- und Ausland errichten.

### 1.3 Sitz der Gesellschaft und Geschäftsjahr

Sitz der Gesellschaft ist Ettlingen.  
Geschäftsjahr ist das Kalenderjahr.

### 1.4 Grundkapital und Gesellschafter

Das Grundkapital der Gesellschaft beträgt EUR 1.575.000,00 und ist eingeteilt in 1.575.000 Stückaktien (rechnerischer Nennwert EUR 1,00).

Die Aktien der VALORA EFFEKTEN HANDEL AG sind an der Wertpapierbörse zu Stuttgart im Regelten Markt notiert. Es besteht ein genehmigtes Kapital in Höhe von EUR 157.500,00 befristet bis 6. Juli 2008.

Mitteilungen gem. § 20 AktG von Aktionären liegen der Gesellschaft nicht vor.





## **1.5 Geschäftsführung und Vertretung**

Alleinvertretungsberechtigtes Vorstandsmitglied gemäß § 6 der Satzung ist zum  
Erstellungszeitpunkt: Herr Klaus Helffenstein, Malsch  
Einzelprokurist: Herr Thomas Schneible, Malsch

## **1.6 Aufsichtsrat**

Mitglieder des Aufsichtsrats sind:

Herr Prof. Dr. Eckhardt Wanner, Pfinztal/Berghausen (Vorsitzender)  
Herr Axel Fey, Ettlingen (stellvertretender Vorsitzender)  
Herr Dr. Claus Becker, Ötigheim

## **1.7 Bezüge von Vorstand und Aufsichtsrat**

Die Bezüge des Vorstandes für das Geschäftsjahr betragen EUR 110.651,00.  
An Aufsichtsratsvergütungen wurden EUR 9.955,00 gezahlt.

## **2. Wichtige Verträge und finanzielle Verpflichtungen**

Die Gesellschaft betreibt ihr Unternehmen in gemieteten Räumen. Außer dem Mietvertrag hierfür ist sie keinerlei finanzielle Verpflichtungen aus Leasing-, Miet- oder ähnlichen Verträgen eingegangen.

## **3. Versicherungsschutz**

Gesetzlich vorgeschriebene und freiwillige Haftpflichtversicherungen wurden abgeschlossen. Andere Versicherungen bestehen nicht und werden aufgrund der Geschäftstätigkeit für nicht notwendig erachtet.

## **4. Sonstige Angaben**

### **4.1 Verbindlichkeiten mit einer Restlaufzeit von mehr als fünf Jahren und besicherte Verbindlichkeiten**

Verbindlichkeiten mit einer Restlaufzeit von mehr als fünf Jahren sowie besicherte Verbindlichkeiten bestehen nicht.

### **4.2 Steuern vom Einkommen und vom Ertrag**

Steuern vom Einkommen und vom Ertrag fielen aufgrund des steuerlichen Verlustvortrags nicht an.



### **4.3 Steuerlicher Verlustvortrag**

Zum 31.12.2004 besteht ein körperschaftsteuerlicher Verlustvortrag von EUR 4,7 Mio. bzw. ein gewerbesteuerlicher Verlustvortrag von EUR 5,2 Mio., der in den Folgejahren entsprechend den gesetzlichen Bestimmungen genutzt werden kann.

### **4.4 Ergebnisverwendung**

Es ist beabsichtigt, den Bilanzgewinn von EUR 82.397,35 aufgrund § 150 Abs. 4 AktG auf neue Rechnung vorzutragen.

### **4.5 Bilanzierungs- und Bewertungsmethoden**

Die Gesellschaft bilanziert und bewertet alle Posten der Bilanz und der Gewinn- und Verlustrechnung nach dem Anschaffungskostenprinzip, sofern der Zeitwert nicht niedriger ist. Abnutzbare Gegenstände des Anlagevermögens sind um planmäßige Abschreibungen vermindert. Die Wertpapiere des Umlaufvermögens sind mit den durchschnittlichen Anschaffungskosten unter Berücksichtigung des strengen Niederstwertprinzips bewertet. Das Wertaufholungsgebot wird beachtet. Wie im Vorjahr werden alle Wertpapiere im Umlaufvermögen ausgewiesen, unabhängig davon, ob sie nach den Vorschriften des Kreditwesengesetzes dem Anlagebuch oder dem Handelsbuch zuzuordnen sind. Bei unnotierten Aktien, bei denen entweder nur ein Briefkurs oder neben einem Briefkurs noch ein Geldkurs vorliegt, zu dem jedoch eine Verkaufsbereitschaft als unrealistisch angesehen werden kann, wurde ein zusätzlicher Sicherheitsabschlag von 20 % des veröffentlichten Briefkurses vorgenommen.

Abschreibungen und Rückstellungen nach § 340 f HGB werden nicht angesetzt.

### **4.6 Mitarbeiter**

Im Jahresdurchschnitt wurden fünf Mitarbeiter beschäftigt.

### **4.7. Entschenserkklärung zum Corporate Governance Kodex gemäß § 161 AktG**

Aufsichtsrat und Vorstand der VALORA EFFEKTEN HANDEL AG sind der Überzeugung, dass Leitung und Überwachung ihres Unternehmens – wie im Aktiengesetz vorgeschrieben – einer ordentlichen Unternehmensführung entsprechen. Anerkannte Standards guter und verantwortungsvoller Unternehmensführung werden beachtet. Die VEH AG entspricht damit in der Praxis den grundsätzlichen Empfehlungen der Regierungskommission Deutscher Corporate Governance Kodex. Auf Grund des hohen zusätzlichen Aufwandes für die Realisierung gemäß § 161 AktG sehen sich Aufsichtsrat und Vorstand der VALORA EFFEKTEN HANDEL AG derzeit außer Stande, die Empfehlungen in vollem Umfange formal umzusetzen.



## **5. Angaben gem. RechKredV**

### **5.1 Beteiligungsverhältnisse**

Die Gesellschaft ist weder verbundenes Unternehmen noch besteht zu anderen Unternehmen ein Beteiligungsverhältnis. Mitteilungen gem. § 20 AktG liegen der Gesellschaft nicht vor. Alle Posten der Bilanz enthalten daher keine Forderungen und Verbindlichkeiten gegenüber verbundenen Unternehmen und gegenüber Unternehmen, mit denen ein Beteiligungsverhältnis besteht.

### **5.2 Restlaufzeit und Fristengliederung**

Sämtliche Forderungen an Kunden sowie die Verbindlichkeiten gegenüber Kunden haben eine Restlaufzeit bis zu drei Monaten.

### **5.3 Besicherte Forderungen**

Durch Grundpfandrechte und ähnliche Rechte sind Forderungen an Kunden nicht besichert.

### **5.4 Aufteilung der Erträge nach geographischen Märkten**

Die Zinserträge, die laufenden Erträge aus Aktien und anderen nicht festverzinslichen Wertpapieren, die Erträge aus den Finanzgeschäften (Eigenhandel mit Wertpapieren) sowie die Provisionserträge und die sonstigen Erträge betreffen zu 99 % das Gebiet der Bundesrepublik Deutschland, zu 1 % die EG und das übrige europäische Ausland.

### **5.5 Börsennotierte und nicht börsennotierte Wertpapiere**

In dem Posten „Aktien und andere nicht festverzinsliche Wertpapiere“ sind EUR 868.474,30 börsenfähige Wertpapiere enthalten. Hiervon sind:

börsennotiert: EUR 121.386,40

nicht börsennotiert: EUR 747.087,90

### **5.6 Aufgliederung der wichtigsten Einzelposten:**

#### **a) Sonstige Vermögensgegenstände**

	<b>EUR</b>
Körperschaftsteuer 2004	7.429,57
Kautionen	912,39
	<hr/>
	8.341,96
	<hr/> <hr/>



## b) Sonstige Verbindlichkeiten

	EUR
Beiträge BaFin	28.904,59
Lohn- und Kirchensteuer	11.300,48
Sozialabgaben	9.039,74
Umsatzsteuer	173,79
	<hr/>
	49.418,60
	<hr/> <hr/>

## c) Sonstige betriebliche Erträge

	EUR
Listinggebühren	133.486,61
Beratungsgebühren	25.000,00
Sachbezüge Arbeitnehmer	11.809,20
Erträge aus dem Abgang von Sachanlagen	257,50
Übrige	1,93
	<hr/>
	170.555,24
	<hr/> <hr/>

## 5.7 Fremdwährung

Alle Posten der Bilanz lauten auf EUR.

## 5.8 Sachanlagen

Die mit EUR 82.149,00 ausgewiesenen Sachanlagen betreffen ausschließlich Betriebs- und Geschäftsausstattung und werden von der Gesellschaft selbst genutzt.

## 5.9 Sicherheiten

Für die ausgewiesenen Verbindlichkeiten sind keine Vermögensgegenstände als Sicherheit übertragen worden.

## 5.10 Eventualverbindlichkeiten

Eventualverbindlichkeiten sind nicht vorhanden.

### Bestätigungsvermerk des Abschlussprüfers

„Wir haben den Jahresabschluss unter Einbeziehung der Buchführung und den Lagebericht der **VALORA EFFEKTEN HANDEL AG** für das Geschäftsjahr vom 01. Januar bis zum 31. Dezember 2004 geprüft. Die Buchführung und die Aufstellung von Jahresabschluss und Lagebericht nach den deutschen handelsrechtlichen Vorschriften liegen in der Verantwortung des Vorstandes der Gesellschaft. Unsere Aufgabe ist es, auf der Grundlage der von uns durchgeführten Prüfung eine Beurteilung über den Jahresabschluss unter Einbeziehung der Buchführung und über den Lagebericht abzugeben.

Wir haben unsere Jahresabschlussprüfung nach § 317 HGB unter Beachtung der vom Institut der Wirtschaftsprüfer (IDW) festgestellten Grundsätze ordnungsmäßiger Abschlussprüfung vorgenommen. Danach ist die Prüfung so zu planen und durchzuführen, dass Unrichtigkeiten und Verstöße, die sich auf die Darstellung des durch den Jahresabschluss unter Beachtung der Grundsätze ordnungsmäßiger Buchführung und durch den Lagebericht vermittelten Bildes der Vermögens-, Finanz- und Ertragslage wesentlich auswirken, mit hinreichender Sicherheit erkannt werden.

Bei der Festlegung der Prüfungshandlungen werden die Kenntnisse über die Geschäftstätigkeit und über das wirtschaftliche und rechtliche Umfeld der Gesellschaft sowie die Erwartungen über mögliche Fehler berücksichtigt.

Im Rahmen der Prüfung werden die Wirksamkeit des internen Kontrollsystems, sowie Nachweise für die Angaben in Buchführung, Jahresabschluss und Lagebericht überwiegend auf der Basis von Stichproben beurteilt. Die Prüfung umfasst die Beurteilung der angewandten Bilanzierungsgrundsätze und der wesentlichen Einschätzungen des Vorstandes, sowie die Würdigung der Gesamtdarstellung des Jahresabschlusses und des Lageberichts.

Wir sind der Auffassung, dass unsere Prüfung eine hinreichend sichere Grundlage für unsere Beurteilung bildet. Unsere Prüfung hat zu keinen Einwendungen geführt. Nach unserer Überzeugung vermittelt der Jahresabschluss unter Beachtung der Grundsätze ordnungsmäßiger Buchführung ein, den tatsächlichen Verhältnissen, entsprechendes Bild der Vermögens-, Finanz- und Ertragslage der Gesellschaft. Der Lagebericht gibt insgesamt eine zutreffende Vorstellung von der Lage der Gesellschaft und stellt die Risiken der künftigen Entwicklung zutreffend dar.“

Karlsruhe, den 04. März 2005




### Futura Treuhand-Revision GmbH

Wirtschaftsprüfungsgesellschaft  
Steuerberatungsgesellschaft

Karlsruhe

  
(Benno Stratmann)  
Wirtschaftsprüfer

  
(Jürgen Widmann)  
Vereidigter Buchprüfer



## Anlagenspiegel zum 31. Dezember 2004

---

	Anschaffungs- und Herstellungskosten (kumuliert)	Zugänge Abgänge	(A)	Abschreibungen	Buchwert 31.12.04	Buchwert 31.12.03	Abschreibungen Berichtsjahr
	EUR	EUR		EUR	EUR	EUR	EUR
I. <u>Immaterielle Vermögensgegenstände</u>	1.705,47	0,00		1.308,97	396,50	661,50	265,00
II. <u>Sachanlagen</u>							
1. andere Anlagen, Betriebs- und Geschäftsausstattung	283.318,31	2.513,48 38.934,63	(A)	164.748,16	82.149,00	104.225,50	23.621,48
	<u>285.023,78</u>	<u>2.513,48 38.934,63</u>	(A)	<u>166.057,13</u>	<u>82.545,50</u>	<u>104.887,00</u>	<u>23.886,48</u>



## Entwicklung der Gesellschaft 1989-2004

	1989	1990	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999
Gez. Kapital in TDM	1.000	1.000	1.000	1.000	1.000	1.000	1.000	1.000	1.000	1.000	1.500 <sup>(1)</sup>
Rücklagen gesamt TDM	29	55	89	200	400	400	400	400	400	1.000	7.868
Jahresüberschuss TDM	584	228	664	759	760	564	320	401	213	1.441	4.739
Umsatz in TDM	4.700	2.794	6.022	6.009	9.101	4.681	4.941	5.214	5.646	12.720	48.074
Ausschüttung in DM <sup>(2)</sup>	2,75	3,00	3,00	3,00	3,00	3,00	1,50	2,00	1,00	3,00	5,00

<sup>(1)</sup> = EURO 766.937,82 / <sup>(2)</sup> = je 5,00 DM-Aktie

	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010
Gez. Kapital in <b>TEUR</b>	1.500	1.500	1.575	1.575	1.575						
Rücklagen gesamt <b>TEUR</b>	5.900	6.500	6.650	6.650	158 <sup>(6)</sup>						
Jahresüberschuss <b>TEUR</b>	4.142	-4.788	-1.550 <sup>(4)</sup>	-238 <sup>(5)</sup>	146						
Umsatz in <b>TEUR</b>	29.705	6.334	1.577	3.578	3.630						
Ausschüttung in <b>EUR</b> <sup>(3)</sup>	1,00	-,--	-,--	-,--	-,--						

<sup>(3)</sup> = je 1,00 EURO-Stückaktie <sup>(4)</sup> = zuzügl. Verlustvortrag 4.768 TEUR aus 2001 = 6.318 EUR <sup>(5)</sup> = zzgl. Verlustvortrag 6.318 TEUR aus 2002 = 6.556 TEUR

<sup>(6)</sup> = Ultimo 2004 Verrechnung Verlustvortrag mit Kapitalrücklagen



## **VALORA EFFEKTEN HANDEL AG**

Am Hardtwald 7  
76275 Ettlingen

Postfach 912  
76263 Ettlingen

Telefon: 0 72 43 / 9 00 01  
0 72 43 / 9 00 02  
0 72 43 / 9 00 03

Telefax: 0 72 43 / 9 00 04

Internet: <http://valora.de>

E-Mail : [info@valora.de](mailto:info@valora.de)

n-tv: Tafel 808

vwd: Seiten 16120 u. 16121

REUTERS: VEHKURSE