

Geschäftsverlauf der VEH AG in 2001**Sehr geehrte Damen und Herren, liebe VEH-Aktionäre und Interessierte an deutschen unnotierten Aktien!**

Die VALORA EFFEKTEN HANDEL AG, ältestes deutsches börsenunabhängiges Wertpapierhandelshaus im Bereich außerbörslich notierter deutscher Aktien, kann aufgrund der katastrophalen Entwicklung an der Börse nicht an die erfolgreichen Jahre der Vergangenheit anschließen.

Entwicklung zum 4. Quartal 2001:

Im 4. Quartal 2001 mussten wir aufgrund der weiter fallenden Kurse insbesondere auf die Titel Roch AG, EWIS AG und T.N.G. Capital Invest AG sowie auf einige Beteiligungen, teilweise erstmalig, Abschreibungen vornehmen. Die oben erwähnten Titel verloren allein von Oktober bis Dezember rund 80% ihres Kurswertes.

Auch Unternehmen, die aus unserem Aktienhandel an die Börse wechselten, blieben von Kursverlusten nicht verschont. So ging noch im Dezember die B.A.U.M. AG mit einer Kapitalerhöhung zu EUR 3,00 je Aktie an die Börse. Nur ca. 10% der 3 Mio. Aktien konnten platziert werden. Der Börsengang am 21.12. war ein Desaster, denn der erste festgestellte Kurs lag bei nur EUR 0,50, also über 80% unter dem Kurs der Kapitalerhöhung. Zum Jahresende mussten wir unsere Bestände auf den Jahresschlusskurs von EUR 1,45 abschreiben.

Nahezu ausgeglichenes operatives Ergebnis:

Der Umsatz der VEH AG ist aufgrund der stark verringerten Nachfrage nach unnotierten Aktien im Geschäftsjahr 2001 auf EUR 6,3 Mio. (2000: EUR 29,7 Mio.) gesunken. Trotz der Depression an den Aktienmärkten und des fast zum Erliegen gekommenen Handels mit unnotierten Aktien kann die VEH AG ein nahezu ausgeglichenes operatives Ergebnis vor Steuern und Abschreibungen zum 31.12.2001 ausweisen.

Abschreibungen belasten das Ergebnis:

Hauptsächlich aufgrund der Abschreibungen auf unsere Wertpapierbestände in Höhe von 4,9 Mio. EUR entstand per 31.12.2001 ein Jahresfehlbetrag in Höhe von 4,788 Mio. EUR. Unter Verrechnung mit dem Gewinnvortrag in Höhe von EUR 19.958,28 weisen wir somit einen Bilanzverlust in Höhe von EUR 4.767.682,79 aus.

Aufgrund bisher noch nicht eingegangener Zahlungen von Wagniskapitalgebern aus zugesagten Kapitalerhöhungen bei zwei VEH-Beteiligungen haben wir diese vorsorglich auf den Erinnerungswert abgeschrieben, da bei diesen Gesellschaften ohne erneuten Liquiditätszufluss die Insolvenz droht. Nähere Informationen hierzu erhalten Sie bei unserer Hauptversammlung.

Aussichten:

Durch den Niedergang einiger unserer Mitbewerber hat sich unser Marktanteil weiter vergrößert. Leider handelt es sich angesichts des aktuell schlechten Börsenumfeldes um nahezu umsatzlose Marktanteile.

Viele neue Gesellschaften fanden und finden den Weg zur VALORA EFFEKTEN HANDEL AG. So hat gleich zu Jahresbeginn die WKV Wasserkraft Volk AG uns mit dem Handel ihrer Aktien beauftragt. Dieser Wert war zuvor bei unserem ehemaligen Mitbewerber, der Future Securities GmbH, gelistet.

Grundsätzlich hatten wir auch die Möglichkeit, weitere Werte von der Future Securities GmbH sowie der BAV AG, München, zu übernehmen. Allerdings haben die meisten Werte unsere Anforderungen nicht erfüllt. Von der BAV AG - München, hat derzeit lediglich die Ginit Education AG - Karlsruhe, in unserem Handel Einzug gehalten. Mit weiteren Aktiengesellschaften sind wir in Verhandlungen.

Wie bereits im Geschäftsbericht des letzten Jahres beschrieben, sind wir stark abhängig von der allgemeinen Börsenlage. Aufgrund der immer noch andauernden schwachen Börsenverfassung lässt sich darum keine seriöse Prognose zur wirtschaftlichen Entwicklung für das laufende Geschäftsjahr stellen.

Wir hoffen jedoch, aufgrund unseres stets aktuellen Risiko- und Kostenmanagements, im Geschäftsjahr 2002 operativ schwarze Zahlen zu schreiben. Sollte sich das Umfeld verbessern, wird es sicherlich auch wieder zu Zuschreibungen zum Jahresende kommen.

Positiv bleibt festzustellen, dass wir aufgrund unserer weitsichtigen Planung im Bereich der Kosten noch heute über eine ausreichende Liquidität verfügen und auch eine länger anhaltende Baisse überstehen werden und sind zuversichtlich, dass wir am Ende gestärkt aus der derzeitigen Situation hervorgehen werden.

Aufgrund der negativen Entwicklung des VC-Bereiches hat uns Herr Braun auf eigenen Wunsch zum 31.12.2001 verlassen. Die VC-Sparte wird bis auf weiteres nur noch in besonders lukrativen Ausnahmefällen betrieben. Die vorhandenen Beteiligungen werden selbstverständlich weiter von uns betreut mit dem Ziel, diese mittelfristig in unseren Handel oder an ein Börsensegment zu führen.

Bitte beachten Sie, dass wir auf Grund von internen Umstellungen beim Fernsehsender n-tv ab sofort nur noch auf der Videotext-Tafel 808 zu erreichen sind.

Wir wünschen Ihnen ein gesundes und erfolgreiches Jahr 2002 und verbleiben mit freundlichen Grüßen aus Ettlingen

Ihr VALORA-Team

Roch AG – die neuen „Gratisaktien“ werden demnächst eingebucht:

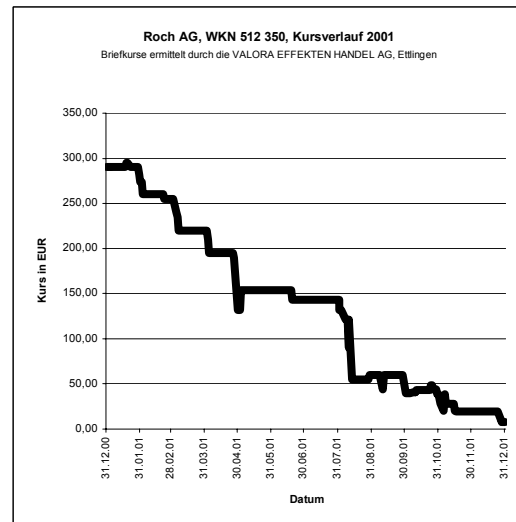
Die Kapitalerhöhung auf 1,0 Mio. EUR ist in das Handelsregister eingetragen. Die neuen Aktien werden allen Aktionären in die Depots eingebucht. Die Integration der Auslandsgesellschaften (Frankreich, England und Niederlande) ist abgeschlossen. Durch nunmehr abgeschlossene Investitionen in das neue Systemlizenzgeschäft wird das Ergebnis in 2001 spürbar belastet. Im 1. Quartal 2002 wird die Roch Prüfdienste GmbH voraussichtlich voll ausgelastet. Die Roch Bewertungsdienste GmbH bearbeiten einen ersten Startauftrag im Januar 2002. Die Communa Systems GmbH ist jetzt auch Marktführer im Bereich Straßenbeleuchtungsmanagement in den Niederlanden. Gewinnabführungs- und Beherrschungsverträge zwischen der Roch AG und der Roch Prüfdienste GmbH und der Communa Systems GmbH sind unterzeichnet.

Quelle: Gesellschaft

Unternehmensdaten:

Roch AG
 Seelandstr. 14
 23569 Lübeck
 Tel.: 0451-3909179
 Fax: 0451-307072
 Internet:
 www.rochgroup.de
 e-mail: aktionärsforum@
 rochgroup.de

Grundkapital:
 500.000 EUR
 (nach Kapitalerhöhung
 1,0 Mio. EUR)
 WKN 512 350
 Nennwert 1 EUR
 Briefkurs am 30.01.02:
 20,90 EUR



EWIS AG – Europäischer Werkstoff- und Inspektionsservice:

Im Hinblick auf die lahmende Konjunktur werden die prognostizierten Umsätze und Gewinne für 2001 und die Folgejahre nicht erreicht. Dem gegenüber steht eine positive Entwicklung bei der Gewinnung von Neukunden z.B. aus der Wachstumsbranche „Windenergie“. Da sich die Abarbeitung der im 3. - 4. Quartal gezeichneten Vorverträge im Prüfmaschinenbau kundenbedingt verzögerte, wirken sich diese Aufträge erst 2002 aus. Aufsichtsrat und Vorstand haben die Planungen den geänderten wirtschaftlichen Gegebenheiten angepasst und sehen einem zufriedenstellenden Jahr 2002 entgegen.

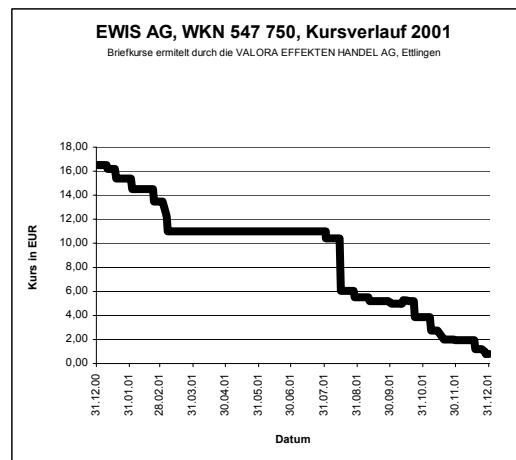
Quelle: Gesellschaft

Bei Interesse senden wir Ihnen gerne den aktuellen ausführlichen Aktionärsbrief zu.

Unternehmensdaten:

EWIS AG
 Einsiedelstr. 6
 23554 Lübeck
 Tel.: 0451-484760
 Fax: 0451-4847629
 Internet: www.ewisag.de
 e-mail:
 aktien@ewisag.de

Grundkapital:
 1,4 Mio. EUR
 WKN 547 750
 Nennwert 1 EUR
 Briefkurs am 30.01.02:
 0,75 EUR



T.N.G Capital Invest AG:

Die Unternehmensbeteiligungsgesellschaft erwirtschaftete zum 30.09.01 ein Ergebnis von -618.275 EUR. Darin enthalten sind stichtagsbezogene Abschreibungen in Höhe von 781.942 EUR.

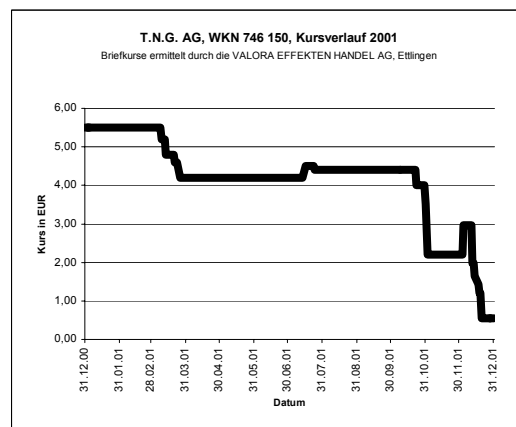
Im ersten Halbjahr 2001 hat sich das Unternehmen vollständig von den Aktienbeständen an der baltic Capital AG, Faboro AG, Maier+Partner AG und Matchnet Inc. getrennt. Per 24.07.01 wurde eine 4,3%-Beteiligung an der Telekommunikationsgesellschaft Cenrium GmbH gemeldet. Weitere Beteiligungen bestehen u.a. an dem Biotechunternehmen Cyto Tools GmbH und an der e-game netvertising AG.

Quelle: Gesellschaft

Unternehmensdaten:

T.N.G. AG
 Kirchstr. 19
 97209 Veitshöchheim
 Tel.: 0931-9500446
 Fax: 0931-9500447
 Internet: www.tng-ag.de
 e-mail: info@tng-ag.de

Grundkapital:
 1,15 Mio. EUR
 WKN 746 150
 Nennwert 1 EUR
 Geldkurs am 30.01.02:
 0,48 EUR



aaFortuna Venture Capital & Management AG – Börsengang in Wien angestrebt:

Die Beteiligung **ASTRON AG** konnte in den letzten Dezembertagen die zweite Finanzierungsrunde durch eine internationale Investorengruppe vollständig abschließen. Bei einem weiterhin planmäßigen Verlauf ist somit die Finanzierung bis Break Even gesichert.

Positive Nachrichten gibt es auch von der Beteiligung **OPS Automation AG**: Nachdem in 2001 bereits 50 Systeme verkauft wurden, soll in diesem Jahr der Vertrieb ausgebaut werden. Für 2003 werden die ersten Gewinne erwartet und für 2005 soll der Umsatz 25 Mio. EUR erreichen.

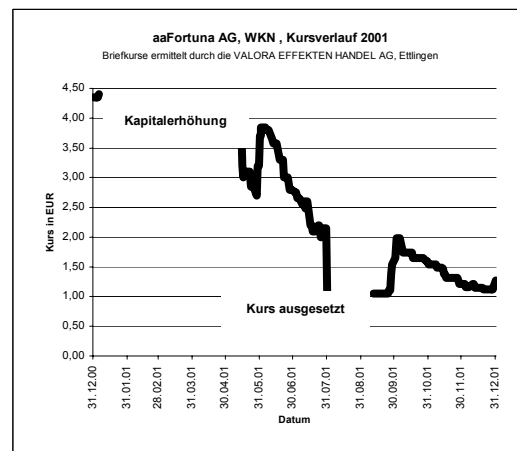
Die aaFortuna AG selbst bereitet unter anderem die Börsennotierung in Österreich vor. *Quelle: Gesellschaft*

Unternehmensdaten:

aaFortuna AG

Bodenseestr. 4
81241 München
Tel.: 089-88949130
Fax: 089-88949140
Internet:
www.aafortuna.de
e-mail: info@aafortuna.de

Grundkapital:
4.945.500 EUR
WKN 508 960
Nennwert 1 EUR
Briefkurs am 30.01.02:
1,06 EUR



Informationen zu weiteren Unternehmen:

Citycom AG – Kostenreduktion und Effizienzsteigerung: Für das abgelaufene Geschäftsjahr meldet der Vorstand des Elektrofahrzeugherstellers einen Umsatz von 995 TEUR (Vj.: 997 TEUR). Durch den Umzug zur Jahreswende in die neuen Produktions- und Verwaltungsgebäude konnte die innerbetriebliche Logistik wesentlich verbessert und die Produktion erheblich optimiert werden. Hieraus resultieren bereits im Januar 2002 deutlich gesunkene Fixkosten bei einem Umsatzplus von rund 50% gegenüber dem Vergleichsmonat des Vorjahres. Am 10.03.02 findet die offizielle Einweihungsfeier und ein Tag des offenen Betriebes statt. Kunden und Interessenten sind herzlich eingeladen.

Die Marketing- und Absatzaktivitäten werden deutlich verstärkt. So kooperiert die Citycom AG mit dem OBI Baumarkt. Im März startet eine gemeinsame bundesweite Roadshow die in 2002 und 2003 durch 80 Städte führt. Des Weiteren wird mit der größten deutschen Apothekergesellschaft Deutschlands ab Januar mit den rund 7.000 Mitgliedern eine Direktmarketingaktion durchgeführt. In Endabstimmung befindet sich zudem ein Zielgruppenprojekt in Kooperation mit ca. 17.000 ambulanten Pflegediensten und einem Versicherungspartner mit dem Ziel einen definierten Prozentbereich der 120.000 Kraftfahrzeuge durch den CityEL zu ersetzen. *Quelle: Gesellschaft* – Bei Interesse senden wir Ihnen gerne die ausführliche Aktionärsinformation zu.

Rapunzel Naturkost AG – positiver Geschäftsverlauf in 2001: Angesichts des weiterhin positiven Geschäftsverlaufes konnten die Umsatzerlöse im Jahr 2001 um ca. 23% auf über 62 Mio. EUR gesteigert werden. *Quelle: Gesellschaft*

FGV Spezial- und Nebenwerte AG – vorläufige Zahlen für 2001: Trotz des schlechten Umfeldes konnte ein operatives Ergebnis von 25.000 EUR erzielt werden. Auf Grund hoher Wertberichtigungen ist jedoch ein negatives Ergebnis der gewöhnlichen Geschäftstätigkeit in Höhe von 248.584 EUR auszuweisen. Positive Nachrichten gibt es von der Beteiligung an der MbD GmbH. Diese firmiert seit 01.01.02 unter Biometric Solutions AG und hat Auftragsvorläufe von bereits über 1 Mio. EUR. *Quelle: Gesellschaft*. Den ausführlichen Aktionärsbrief senden wir Ihnen auf Anfrage gerne zu.

GINIT Education AG – neuer Vorstand: Herr Axel Mauer und Herr Peter Hoffmann sind am 19.12.01 zum neuen Vorstand bestellt worden. Herr Ulrich Kammerer ist zum 31.12.01 aus dem Vorstand ausgeschieden, bleibt dem Unternehmen jedoch freundschaftlich und in beratender Funktion verbunden. *Quelle: Gesellschaft*

Wir weisen darauf hin, dass gem. WpHG die Angaben und Informationen keine Anlageberatung darstellen, sondern lediglich als Hilfestellung zur selbstständigen Entscheidungsfindung des Anlegers dienen.

Impressum:

„VEH-Aktuell“ ist das Mitteilungs- und Informationsblatt für Interessierte an deutschen unnotierten Aktien sowie Kunden und Aktionäre der VEH AG.

Verteilung: kostenfrei,
Auflage: 13.000 Stück

Verantwortlich für den Inhalt:
Joachim Haas, VEH AG

Alle Angaben beruhen auf sorgfältigen Recherchen, eine Gewähr kann jedoch nicht übernommen werden.

VALORA EFFEKTEN HANDEL AG

Postfach 912
76263 Ettlingen
Tel.: 07243 / 90002
Fax: 07243 / 90004

n-TV-Tafel 808

vwd 16120 + 16121

e-Mail: info@valora.de

Internet: <http://valora.de>

Gedruckt auf
100% Recycling-Papier

Neu bei uns im Handel:

ABO Wind AG – Windenergie und Nutzung von Biomasse, seit 03.12.2001 bei uns im Handel:

Die ABO Wind AG ist als Windparkentwickler in der dynamisch wachsenden Branche der Regenerativen Energien aktiv. Das Unternehmen zählt zu den sechs größten deutschen Windkraftprojektierern, die börsennotiert sind bzw. außerbörslich gehandelt werden, und verfügt über langjährige Branchenerfahrung. Kernkompetenz ist die schlüsselfertige Errichtung von Windparks. Die Unternehmenstätigkeit umfasst dabei die gesamte Wertschöpfungskette im Zusammenhang mit der Initiierung, der Planung, dem Bau sowie der technischen und kaufmännischen Verwaltung von Windparks. ABO Wind hat sich insbesondere durch die Errichtung von Windparks mit hoher Standortqualität zu vergleichsweise niedrigen Kosten einen Namen gemacht.

Bis heute hat das Unternehmen 58 Windkraftanlagen mit einer Nennleistung von insgesamt 66 Megawatt ans Netz gebracht. Ebenso wie die Branche wächst auch ABO Wind dynamisch. Mit einer im Jahr 2001 fast verdoppelten Mitarbeiterzahl ist für das Jahr 2002 die Errichtung von Windparks mit einer installierten Leistung von 50 MW geplant.

Im Auslandsgeschäft ist das Unternehmen seit dem Jahr 2000 in Spanien aktiv. Zum Jahresbeginn 2002 wird ein Tochterunternehmen in Frankreich gegründet. Ein bis zwei weitere Töchter in europäischen Ländern sind vorgesehen.

Ein weiteres Geschäftsfeld ist die energetische Nutzung von Biomasse. Auch hier wird die Planung, die Errichtung sowie die technische und kaufmännische Verwaltung entsprechender Anlagen angeboten. Derzeitige Schwerpunkte der Aktivitäten sind Holzfeuerungsanlagen für die Wärmeversorgung, Holzheizkraftwerke zur gekoppelten Strom- und Wärmeerzeugung sowie Biogasanlagen.

Das Grundkapital beträgt aktuell 0,5 Mio. EUR. Beim letzten Private Placement betrug der Ausgabekurs umgerechnet 10 EUR.

Unternehmensdaten:

ABO Wind AG

Herr Theis
Oberdorfstr. 10
55262 Heidesheim
Tel.: 06132-898817
Fax: 06132-898829
Internet: www.ABO-Wind.de
e-mail: aktie@ABO-Wind.de

Grundkapital:
500.000 EUR
WKN 576 002
Nennwert 1 EUR
Geldkurs am 30.01.02:
18,50 EUR

WKV Wasserkraft Volk AG – einer der Marktführer für kleine Wasserkraftanlagen, seit 02.01.2002 bei uns im Handel:

Die Wasserkraft Volk AG befasst sich mit der Planung, Herstellung und Lieferung von kompletten Wasserkraftwerken im In- und Ausland. In diesem Bereich hat sich die WKV AG in 22 Jahren zu einem der Marktführer weltweit für kleine Wasserkraftanlagen entwickelt.

WKV-Turbinen wurden z.B. in Ecuador, Nepal, Uganda und Griechenland installiert. In Portugal, Nepal und Sri Lanka sind Anlagen in Planung. Projekte in der Dominikanischen Republik und in Griechenland stehen an.

Alle wichtigen Komponenten fertigt die WKV AG selbst. Da es sich meist um individuelle Wasserkraftanlagen handelt, erfolgt die Produktion als auftragsbezogene Fertigung, die ohne hochautomatisierte und teure Maschinen auskommt.

Der erwartete Umsatz für 2001 liegt mit rund 8,2 Mio. DM um rund 25% über dem Vorjahr. Für 2002 wird mit über 12 Mio. DM Umsatz gerechnet. In 2002 soll der Jahresüberschuss vor Ertragssteuern von den für 2001 prognostizierten 60 TDM überproportional auf knapp 1,0 Mio. DM anwachsen. Das aktuelle Grundkapital beträgt 1.674.010 DM.

Quelle: Gesellschaft

Unternehmensdaten:

WKV AG

Frau Wallmach
Am Stollen 13, 79261 Gutach
Tel.: 07685-910622
Fax: 07685-910610
Internet: www.wkv-ag.com
e-mail: mail@wkv-ag.com

Grundkapital: 1.674.010 DM
Vinkulierte Namensaktien WKN 776 340
Vorzugsaktien mit Stimmrecht WKN 776 344
Vorzugsaktien ohne Stimmrecht WKN 776 343
Nennwert 5 DM

Kurse am 30.01.02:
776 340: 49,50 EUR B
776 344: 36,35 EUR G
776 343: 36,35 EUR G