

**Jahresabschluss  
zum 31. Dezember 2015**

**der**

**Value Management & Research AG**

**Kronberg im Taunus**

Value Management & Research AG  
Kronberg im Taunus

Bilanz  
zum  
31. Dezember 2015

	31. Dezember 2015 €	31. Dezember 2014 €		31. Dezember 2015 €	31. Dezember 2014 €
<b>AKTIVA</b>					
<b>A. Anlagevermögen</b>			<b>A. Eigenkapital</b>		
I. Sachanlagen			I. Gezeichnetes Kapital	2.406.590,00	1.606.565,00
1. Büro- und sonstige Betriebsausstattung	842,00	0,00	–bedingtes Kapital EUR 260.505,00 (i.Vj. EUR 260.505,00)–		
	842,00	0,00	II. Kapitalrücklage	2.320.903,91	583.666,41
II. Finanzanlagen			III. Bilanzverlust/-gewinn	-463.975,55	317.999,42
1. Anteile an verbundenen Unternehmen	3.292.962,89	1.424.000,00		<u>4.273.518,36</u>	<u>2.508.230,83</u>
	3.292.962,89	1.424.000,00	<b>B. Rückstellungen</b>		
	<u>3.293.804,89</u>	<u>1.424.000,00</u>	1. Rückstellung für Pensionen und ähnliche Verpflichtungen	260.816,31	156.678,00
<b>B. Umlaufvermögen</b>			2. Sonstige Rückstellungen	97.700,00	99.839,80
I. Forderungen und sonstige Vermögensgegenstände				<u>358.516,31</u>	<u>256.517,80</u>
1. Forderungen gegen verbundene Unternehmen	817.333,33	20.000,00	<b>C. Verbindlichkeiten</b>		
2. Sonstige Vermögensgegenstände	115.119,60	145.728,56	1. Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen	79.768,12	8.444,93
	932.452,93	165.728,56	2. Sonstige Verbindlichkeiten	0,00	8.833,00
II. Wertpapiere	0,00	782.143,08		<u>79.768,12</u>	<u>17.277,93</u>
III. Kassenbestand und Guthaben bei Kreditinstituten	485.294,97	410.154,92			
	<u>1.417.747,90</u>	<u>1.358.026,56</u>	<b>Bilanzsumme</b>	<u>4.711.802,79</u>	<u>2.782.026,56</u>
<b>C. Rechnungsabgrenzungsposten</b>	250,00	0,00			
	<u>4.711.802,79</u>	<u>2.782.026,56</u>			
<b>Bilanzsumme</b>	<u>4.711.802,79</u>	<u>2.782.026,56</u>			

**Value Management & Research AG**  
**Kronberg im Taunus**

**Gewinn- und Verlustrechnung für die Zeit**  
**vom 01. Januar bis 31. Dezember 2015**

	<u>01.01. bis 31.12.2015</u>	<u>01.01. bis 31.12.2014</u>
	€	€
1. Sonstige betriebliche Erträge	101.414,24	578.086,00
2. Personalaufwand		
a) Löhne und Gehälter	-56.896,00	-64.896,00
b) soziale Abgaben und Aufwendungen für Altersversorgung und für Unterstützung	-93.654,45	-36.731,47
	<u>-150.550,45</u>	<u>-101.627,47</u>
3. Abschreibungen auf immaterielle Vermögensgegenstände des Anlagevermögens und Sachanlagen	-203,89	0,00
4. Sonstige betriebliche Aufwendungen	-264.075,55	-169.922,22
5. Erträge aus Beteiligungen	900.000,00	0,00
6. Zinsen und ähnliche Erträge	17.966,78	12.063,10
7. Abschreibungen auf Finanzanlagen und Wertpapiere des Umlaufvermögens	-1.361.149,61	0,00
8. Zinsen und ähnliche Aufwendungen	-13.046,50	-600,40
9. Ergebnis der gewöhnlichen Geschäftstätigkeit	<u>-769.644,98</u>	<u>317.999,01</u>
10. Steuern vom Einkommen und vom Ertrag	-2.329,99	0,41
11. Jahresfehlbetrag/-überschuss	<u>-771.974,97</u>	<u>317.999,42</u>
12. Gewinnvortrag aus dem Vorjahr	317.999,42	0,00
13. Bilanzverlust/-gewinn	<u><u>-453.975,55</u></u>	<u><u>317.999,42</u></u>

# **Value Management & Research AG Kronberg im Taunus**

## **Anhang für das Geschäftsjahr 2015**

### **1. Allgemeine Angaben**

Die Value Management & Research AG (VMR AG) ist als kapitalmarktorientierte Gesellschaft eine große Kapitalgesellschaft im Sinne des § 267 Abs. 3 i.V.m. § 264d HGB. Der Jahresabschluss der VMR AG, Kronberg im Taunus, für das Geschäftsjahr 2015 wurde somit nach den Rechnungslegungsvorschriften des Handelsgesetzbuches für große Kapitalgesellschaften aufgestellt. Ergänzend zu diesen Vorschriften wurden die Regelungen des AktG beachtet.

Die VMR AG stellt zusätzlich als oberstes Mutterunternehmen zum 31. Dezember 2015 einen Konzernabschluss nach IFRS, wie sie in der europäischen Union anzuwenden sind, auf.

### **2. Bilanzierungs- und Bewertungsmethoden**

#### **2.1 Grundsätze**

Die Bilanzierung und Bewertung erfolgt gegenüber dem Vorjahr nach unveränderten Grundsätzen.

Die Wertansätze der Eröffnungsbilanz des Geschäftsjahres stimmen mit denen der Schlussbilanz des vorhergehenden Geschäftsjahres überein. Die Verteilung der Anpassung der Pensionsrückstellungen gemäß BilMoG über mehrere Jahre wurde beendet und der volle Rückstellungsbetrag nunmehr passiviert. Die Erfassung erfolgte im Personalaufwand. Das außerordentliche Ergebnis im Vorjahr mit - 4.130,00 € aus der Verteilung der Anpassung Pensionsrückstellungen gemäß BILMOG wurde entsprechend umgliedert und ebenfalls unter dem Personalaufwand ausgewiesen.

Die Bilanz ist nach dem vollständigen Schema des § 266 HGB gegliedert. Die Gewinn- und Verlustrechnung ist nach dem vollständigen Schema des § 275 HGB nach dem Gesamtkostenverfahren aufgestellt.

Bewertungseinheiten gem. § 254 HGB wurden nicht gebildet.

#### **2.2 Bilanzierung und Bewertung der einzelnen Posten**

##### **Immaterielle Vermögensgegenstände und Sachanlagen**

Die Sachanlagen werden zu Anschaffungskosten abzüglich planmäßiger linearer Abschreibungen bewertet. Der Abschreibungszeitraum entspricht der wirtschaftlichen Nutzungsdauer.

Zugänge mit Anschaffungskosten bis 410 € werden sofort in voller Höhe als geringwertiges Wirtschaftsgut abgeschrieben.

## **Finanzanlagen**

Die Finanzanlagen und Anteile werden zu Anschaffungskosten zzgl. angefallener Anschaffungsnebenkosten bewertet. Bei voraussichtlich dauernden Wertminderungen werden Abschreibungen vorgenommen, um diese mit einem niedrigeren diesen beizulegenden Wert auszuweisen.

## **Forderungen und sonstige Vermögensgegenstände**

Die Forderungen und sonstigen Vermögensgegenstände werden abzüglich der zur Abdeckung latenter und akuter Risiken notwendigen Einzel- und Pauschalwertberichtigungen zu Nominalwerten bewertet.

## **Flüssige Mittel**

Die Kassenbestände und Guthaben bei Kreditinstituten werden zum Nominalwert bilanziert.

## **Aktive Rechnungsabgrenzung**

Im aktiven Rechnungsabgrenzungsposten werden alle vor dem Abschlussstichtag getätigten Ausgaben ausgewiesen, soweit sie Aufwendungen für eine bestimmte Zeit nach diesem Tag darstellen.

## **Rückstellungen**

Rückstellungen werden gemäß § 249 HGB in Höhe der nach vernünftiger kaufmännischer Beurteilung notwendigen Erfüllungsbeträge angesetzt. Für die Pensionsrückstellung ist der Barwert der künftigen Rentenzahlungen zu ermitteln (Anwartschaftsbarwertverfahren). Die dabei grundsätzlich anzuwendenden Zinssätze werden von der Deutschen Bundesbank ermittelt und bekannt gegeben. Für Pensionsverpflichtungen ist es dabei zulässig eine pauschale Restlaufzeit aller Verpflichtungen von 15 Jahren anzunehmen. Die Aufwendungen und Erträge aus Abzinsung und Aufzinsung der Pensionsverpflichtungen werden gesondert im Zinsergebnis ausgewiesen. Vor dem Hintergrund des Saldierungsgebots gemäß § 246 HGB erfolgt eine Saldierung der Pensionsverpflichtung und des Rückdeckungsanspruchs, sofern dieser verpfändet ist. Rückstellungen für latente Steuern sowie aktive Steuerabgrenzungsposten nach § 274 HGB wurden nicht gebildet. Die Bildung der Rückstellungen erfolgt grundsätzlich gegen die entsprechenden Aufwandspositionen. Die Inanspruchnahme der Rückstellungen erfolgt unter Minderung der jeweiligen Aufwandsposten als Rückstellungsverbrauch.

## **Verbindlichkeiten**

Die Verbindlichkeiten werden mit dem Erfüllungsbetrag ausgewiesen.

### 3. Erläuterungen zu den einzelnen Posten der Bilanz

#### Anlagevermögen

Die Entwicklung und Gliederung der einzelnen Posten des Anlagevermögens ist aus dem anliegenden Anlagespiegel ersichtlich, gleiches gilt für die Abschreibungen des Geschäftsjahres.

Anteile an verbundenen Unternehmen sowie Anteilsbesitz nach § 285 Nr. 11 HGB:

Name und Sitz der Gesellschaft	Haupttätigkeit	Anteile am Kapital	Eigenkapital	Umsatz	Ergebnis
			lt. Jahresabschluss 2015 in T€		
Interinvest S.A., Luxemburg	Finanzportfolioverwalter	100,00 %	563	1.647	-222
4Free AG, Hamburg	Finanzdienstleister /-Vermittler als gebundener Agent der Netfonds Financial Service GmbH, Hamburg	98,75 %	-882	363	-1.047
Fondvermittlung24.de GmbH, Hamburg	Investmentfondsvermittler als gebundener Agent der Netfonds Financial Service GmbH, Hamburg	98,75 %	1.273	1.168	Ergebnisabführung an 4Free AG
Fondvermittlung24.de Geschlossene Beteiligungen GmbH, Hamburg	Vermittlung von Alternativen Investmentfonds (insbesondere KG-Beteiligungen)	98,75 %	25	365	Ergebnisabführung an Fondvermittlung24.de GmbH
DGF Deutsche Gesellschaft für Finanzanalyse mbH, Hamburg	Vermittlungsleistungen gegenüber der Fondvermittlung24.de Geschlossene Beteiligungen GmbH	98,75 %	102	533	9

Die verbundenen Unternehmen sind nicht börsennotiert. Die Anteile werden unter den Finanzanlagen ausgewiesen. Auf die Beteiligung der an der Interinvest S.A., Luxemburg, war eine Anpassung der schon in den Vorjahren gebildeten Wertberichtigung erforderlich. Die Beteiligung wurde in 2015 aufgrund weiterhin zu erwartender Verluste fast vollständig um 1.361.149,61 auf 62.850,39 € abgeschrieben.

#### Forderungen und sonstige Vermögensgegenstände

In den Forderungen sind Fälligkeiten mit Restlaufzeiten von über einem Jahr in Höhe von 107.890,15 € (i.Vj. 115.718,21 €) enthalten. Sie betreffen die nicht verpfändeten Ansprüche aus Rückdeckungsversicherungen in Höhe von 88.901,29 € (i.Vj. 86.723,00 €) sowie das Körperschaftsteuerguthaben gem. § 37 Abs. 1 KStG in Höhe von 18.988,86 € (i.Vj. 28.995,21 €).

Die Forderungen gegen verbundene Unternehmen in Höhe von 817.333,33 € betreffen ein dem Tochterunternehmen 4FreeAG, Hamburg, überlassenes Darlehen. Das Darlehen hat eine Laufzeit bis zum 31. Dezember 2016.

#### Grundkapital

Das als gezeichnetes Kapital ausgewiesene Grundkapital der Gesellschaft beträgt zum 31.12.2015 2.406.590,00 € (i.Vj. 1.606.565,00 €). Mit Beschluss vom 23. September 2015 wurde das Grundkapital im Zusammenhang mit dem Erwerb der Anteile an der 4FreeAG, Hamburg, um 671.500,00 € erhöht. Es handelt sich um eine Sachkapitalerhöhung durch Einlage von 98,75% der Aktien der 4Free AG unter Ausschluss des Bezugsrechtes der Altaktionäre und Ausgabe der 671.500 neuen Aktien an die einbringenden Aktionäre der 4Free AG gemäß Beschluss von Aufsichtsrat und Vorstand vom 31.8.2015. Die Eintragung in das Handelsregister erfolgte am 26.10.2015.

Mit Beschluss vom 6. November 2015 erfolgte eine weitere genehmigte Erhöhung (Barkapitalerhöhung) des Grundkapitals um 128.525,00 €. Diese Barkapitalerhöhung erfolgte mit Bezugsrecht 1:12,5 der Altaktien (außer den im Rahmen der Sachkapitalerhöhung durch Einbringung der 4Free AG geschaffenen Aktien) zum Bezugspreisangebot von 2,50 € pro Aktie gemäß Beschluss von Aufsichtsrat und Vorstand vom 6.11.2015. Die Eintragung im Handelsregister erfolgte am 28.12.2015.

Das Grundkapital besteht ausschließlich aus Stückaktien mit einem rechnerischen Nennwert von 1 €.

### **Genehmigtes Kapital**

Der Vorstand war durch Beschluss der Hauptversammlung vom 12. September 2012 ermächtigt, das Grundkapital bis zum 12. September 2017 mit Zustimmung des Aufsichtsrats um bis zu 803.282,00 € gegen Bar- und/oder Sacheinlage einmal oder mehrmals zu erhöhen, wobei das Bezugsrecht der Aktionäre ausgeschlossen werden kann (Genehmigtes Kapital 2012). Durch die beiden in 2015 durchgeführten Kapitalerhöhungen beträgt das genehmigte Kapital nunmehr nur noch 3.257,00 €.

### **Bedingtes Kapital**

In der Hauptversammlung am 17. Juli 2003 wurde ein bedingtes Kapital in Höhe von 450.000,00 € beschlossen, welches zur Gewährung von Bezugsrechten an Arbeitnehmer, Führungskräfte und Mitglieder der Geschäftsleitung der Gesellschaft oder eines verbundenen Unternehmens für ein Aktienoptionsprogramm („Aktienoptionsprogramm 2004/2006“) ermächtigt. Die bedingte Kapitalerhöhung wird nur insoweit durchgeführt, wie die Inhaber von Bezugsrechten, die im Rahmen des Aktienoptionsprogramms 2004/2006 aufgrund der Ermächtigung der Hauptversammlung vom 17. Juli 2003 ausgegeben werden, von ihren Rechten auf Bezug von neuen Aktien Gebrauch machen. Der Vorstand ist ermächtigt, mit Zustimmung des Aufsichtsrats die weiteren Einzelheiten der bedingten Kapitalerhöhung und ihrer Durchführung festzusetzen; im Falle der Ausgabe der Aktienoptionen an Mitglieder des Vorstands der Gesellschaft wird der Aufsichtsrat entsprechend ermächtigt. Die neuen Aktien nehmen vom Beginn des Geschäftsjahres an, in dem sie durch Ausübung von Optionsrechten entstehen, am Gewinn teil. Zum 31. Dezember 2015 beträgt das bedingte Kapital nach Ausgabe von Bezugsaktien noch 260.505,00 €.

### **Eigene Aktien**

Die Gesellschaft hat im Geschäftsjahr 2015 eigene Aktien weder erworben, noch gehalten oder veräußert.

### **Kapitalrücklage**

Die Kapitalrücklage beträgt 2.320.903,91 € (i.Vj. 583.666,41 €). Eine Erhöhung der Kapitalrücklage in Höhe von 1.544.450,00 € resultiert aus dem Kauf und der diesbzgl. Bewertung der 4Free AG, Hamburg, im August 2015. Darüber hinaus wurde das im Zusammenhang mit der ordentlichen Kapitalerhöhung vom 6. November 2015 gezahlte Aufgeld in Höhe von 192.787,50 € in die Kapitalrücklage eingestellt.

### **Angaben nach § 285 Nr. 28 HGB (Ausschüttungssperre)**

Angaben zu ausschüttungsgesperreten Beträgen gem. § 268 Abs. 6 HGB sind nicht zu machen.

## **Rückstellungen**

Für Pensionsverpflichtungen wurde eine Rückstellung in Höhe von 347.441,00 € (i.Vj. 242.678,00 €) gebildet. Gemäß Angaben wurden dabei die Vorgaben des BilMoG berücksichtigt. Die Bewertung erfolgte zum Anwartschaftsbarwertverfahren Zinssatz 3,89 % (i.Vj. 4,53 %). Bei der Berechnung wurde eine gleichmäßige Rentendynamik von 2,0 % berücksichtigt. Wegen der Vorgaben des § 246 Abs. 2 HGB erfolgte eine Saldierung mit den verpfändeten Rückdeckungsversicherungen in Höhe von 86.624,69 € (i.Vj. 86.000,00 €). Neben der verpfändeten Kapitallebensversicherung besteht noch eine weitere unverpfändete Kapitallebensversicherung mit einem Kapitalguthaben von 89 T€ zur Rückdeckung der Ansprüche. Einzahlungen in die Rückdeckungsversicherungen erfolgen nicht mehr, sie sind beitragsfrei gestellt und erhöhen sich nur durch die Guthabenverzinsung. Der Ansatz der Lebensversicherungen erfolgte zum von der Versicherung mitgeteilten Rückdeckungswert. Insgesamt wird in der Bilanz eine Rückstellung von 260.816,31 € (i.Vj. 156.678,00 €) ausgewiesen.

In den sonstigen Rückstellungen sind vor allem Rückstellungen für Aufbewahrungskosten in Höhe von 10.000,00 € (i.Vj. 22.339,80 €), Abschluss- und Prüfungskosten von 62.000,00 € (i.Vj. 64.000,00 €), für Kosten der Hauptversammlung/Geschäftsberichte von 13.500,00 € (i.Vj. 13.500,00 €) sowie Rückstellungen für Personalkosten in Höhe von 12.000,00 € (i.Vj. 0,00 €) enthalten.

## **Verbindlichkeiten**

Die Verbindlichkeiten haben eine Restlaufzeit von bis zu einem Jahr und sind unbesichert. Es handelt sich ausschließlich um Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen in Höhe von 79.768,12 €.

## **4. Erläuterungen zu den einzelnen Posten der Gewinn- und Verlustrechnung**

### **Sonstige betriebliche Erträge**

Die sonstigen betrieblichen Erträge des Geschäftsjahres betreffen vor allem Verkäufe von Wertpapieren der Liquiditätsreserve in Höhe von 80.034,92 € (i.Vj. 278,00 €). Zudem werden Erträge aus der Auflösung von Rückstellungen in Höhe von 11.245,00 € (i.Vj. 2.080,25 €) ausgewiesen.

### **Personalaufwendungen**

In den Personalaufwendungen (Soziale Abgaben und Aufwendungen für Altersversorgung und für Unterstützung) sind Aufwendungen für Altersversorgung in Höhe von 91.129,31 € (i.Vj. 33.168,00 €) enthalten. Sie betreffen die Anpassung der Pensionsrückstellung.

### **Außerplanmäßige Abschreibungen des Anlagevermögens**

Es waren Abschreibungen auf Finanzanlagen in Höhe von 1.361.149,61 € erforderlich. Sie betreffen die Beteiligung an der Interinvest S.A., Luxemburg.

### **Sonstige betriebliche Aufwendungen**

Dieser Posten enthält periodenfremde Aufwendungen in Höhe von 13.723,51 € (i.Vj. 6.547,95 €).



## Erträge aus Beteiligungen

Die Beteiligungserträge betreffen eine Ausschüttung von der Tochter Interinvest S.A., Luxemburg (verbundenes Unternehmen) in Höhe von 900.000,00 €.

## Sonstige Zinsen und ähnliche Erträge

Die sonstigen Zinsen und ähnlichen Erträge resultieren mit 17.333,33 € (i.Vj. 0,00 €) aus verbundenen Unternehmen.

## Zinsen und ähnliche Aufwendungen

Die Zinsen und ähnlichen Aufwendungen resultieren mit 13.009,00 € (i.Vj. 600,00 €) aus der Anpassung der Pensionsrückstellung.

## Steuern vom Einkommen und vom Ertrag

Die Steuern vom Einkommen und vom Ertrag betreffen Anpassungen der Vorjahre.

## 5. Haftungsverhältnisse

Haftungsverhältnisse im Sinne des HGB sind nicht gegeben.

## 6. Sonstige finanzielle Verpflichtungen

Es bestanden am Bilanzstichtag keine nicht bilanzierten Verpflichtungen.

## 7. Angaben zu den Mitgliedern der Unternehmensorgane

Der Vorstand der Gesellschaft bestand in 2015 aus:

Vorstand der VMR AG	
Name, Wohnort	Ausgeübter Beruf und Mitgliedschaft in anderen Aufsichtsräten und Kontrollgremien
Matthias Girnth Bad Soden (bis 31.8.2015)	<ul style="list-style-type: none"><li>• Kaufmann</li><li>• Vorsitzender des Aufsichtsrats der VEM Aktienbank AG, München</li><li>• Vorsitzender des Verwaltungsrates der Interinvest S.A., Luxemburg (bis 31.8.2015)</li></ul>
Eugen Fleck Ettlingen (ab 7.5.2015)	<ul style="list-style-type: none"><li>• Hauptberuflich Direktor Vertrieb der NFS Capital AG, Liechtenstein</li><li>• Vorsitzender des Verwaltungsrates der Interinvest S.A., Luxemburg (ab 1.9.2015)</li></ul>

Die Herren Girnth und Fleck üben bzw. übten diese Tätigkeit hauptberuflich aus.

Die Vorstandsmitglieder sind alleinvertretungsberechtigt und vom Verbot der Selbstkontrahierung (§ 181 BGB) befreit.

Der Aufsichtsrat bestand in 2015 aus:

Aufsichtsrat der VMR AG	
Name, Wohnort, Funktion	Ausgeübter Beruf und Mitgliedschaft in anderen Aufsichtsräten und Kontrollgremien
Günther Paul Löw Vorsitzender Frankfurt am Main	<ul style="list-style-type: none"> <li>Rechtsanwalt in eigener Praxis</li> <li>Vorsitzender des Aufsichtsrats der CFP BioConnect AG, Frankfurt am Main (bis 9.3.2015)</li> <li>Vorsitzender des Aufsichtsrats der venturecapital.de VC GmbH &amp; Co. KGaA, Frankfurt am Main</li> <li>Vorsitzender des Aufsichtsrats der S+O Mineral Industries AG, Frankfurt am Main</li> <li>Mitglied des Aufsichtsrats der Die Skonto AG, Iserlohn</li> <li>Vorsitzender des Aufsichtsrats der publity AG, Leipzig</li> <li>Vorsitzender des Aufsichtsrats der Tauris Capital AG, Frankfurt am Main</li> </ul>
Peter Lang stellv. Vorsitzender Luxemburg (bis 2.6.2015)	<ul style="list-style-type: none"> <li>Stellvertretender Vorstandsvorsitzender der Banque Havilland S.A., Luxemburg</li> <li>Vorsitzender des Verwaltungsrats der Immo Croissance SICAV-FIS, Luxemburg</li> <li>Mitglied des Verwaltungsrats der Banque Havilland AG, Liechtenstein</li> </ul>
Klaus Schwantge stellv. Vorsitzender Lindau (ab 3.6.2015)	<ul style="list-style-type: none"> <li>Vorstand und Verwaltungsrat der NFS Capital AG, Liechtenstein</li> <li>Vorsitzender des Aufsichtsrats der Netfonds AG, Hamburg</li> </ul>
Juho Hiltunen Luxemburg (bis 2.6.2015)	<ul style="list-style-type: none"> <li>Angestellter der Banque Havilland S.A., Luxemburg</li> </ul>
Sönke Bellmann Bodrum, Türkei (ab 3.6.2016)	<ul style="list-style-type: none"> <li>Bankkaufmann</li> <li>Vorsitzender des Aufsichtsrats der Arvbo Erbbau AG, Hamburg</li> </ul>

Die Organbezüge ergaben sich wie folgt:

Organbezüge	2015 €	2014 €
<b>Vorstand</b>		
Matthias Girnth (inkl. Beraterhonorar 2015 7 T€)	47.140,00	60.000,00
Eugen Fleck (zurückgestellt, noch nicht ausgezahlt)	12.000,00	0,00
	59.140,00	60.000,00
<b>Aufsichtsrat</b>		
Günther Paul Löw	9.520,00	13.090,00
Peter Lang	2.622,54	9.520,00
Klaus Schwantge	3.916,88	0,00
Juho Hiltunen	2.622,54	9.520,00
Sönke Bellmann	5.497,88	0,00
	24.179,84	32.130,00
	83.319,84	92.130,00

Variable Bezüge in Form von Tantiemen, Provisionen etc. wurden nicht gewährt. An den ausgeschiedenen Vorstand Matthias Girnth wurde für weitere Tätigkeiten nach seinem Ausscheiden ein Beraterhonorar von 7.140 € gezahlt. Die für den Vorstand gezahlten Arbeitgeberzuschüsse zur Sozialversicherung (2 T€, i.Vj. 3 T€) sind in den oben aufgeführten Bruttobezügen nicht enthalten.

Kredite, Vorschüsse oder Haftungszusagen und Bürgschaften wurden an oder zugunsten der Organe nicht gewährt.

Sonstige Geschäfte mit Mitgliedern des Aufsichtsrats wurden nicht getätigt.

## 8. Angaben zu Abschlussprüferhonoraren

Die im Geschäftsjahr als Aufwand erfassten Honorare setzen sich wie folgt zusammen:

Honorare der Abschlussprüfer (lt. GuV)	2015 €	2014 €
Abschlussprüfungsleistungen (Prüfung für 2015 DPRT)	35.000,00	0,00
Abschlussprüfungsleistungen (Prüfung für 2014 Baker Tilly Roelfs)	0,00	32.130,00
Andere Bestätigungsleistungen	0,00	0,00
Steuerberatungsleistungen	0,00	0,00
Sonstige Leistungen (DPRT)	17.897,60	0,00
	52.897,60	32.130,00

Zum Prüfer des Jahresabschlusses und des Konzernjahresabschlusses 2015 wurde die DPRT GmbH Wirtschaftsprüfungsgesellschaft Steuerberatungsgesellschaft, Rellingen, bestellt. In den Vorjahren war die Baker Tilly Roelfs AG Wirtschaftsprüfungsgesellschaft, Frankfurt am Main, der bestellte Abschlussprüfer.

## 9. Angaben gem. § 160 Abs. 1 Nr. 8 AktG (Stimmrechtsmeldungen)

Der Gesellschaft sind im Laufe des Berichtsjahres 2015 folgende Stimmrechtsmeldungen zugegangen:

Herr Matthias Girnth hat uns gemäß § 21 Abs. 1 WpHG am 02.01.2015 mitgeteilt, dass sein Stimmrechtsanteil an der Value Management & Research AG am 22.12.2014 die Schwelle von 25% der Stimmrechte unterschritten hat und an diesem Tag 22,34% (das entspricht 358.850 Stimmrechten) betragen hat.

Herr Matthias Girnth hat uns gemäß § 21 Abs. 1 WpHG am 17.03.2015 mitgeteilt, dass sein Stimmrechtsanteil an der Value Management & Research AG am 10.03.2015 die Schwelle von 20% der Stimmrechte unterschritten hat und an diesem Tag 19,35% (das entspricht 310.850 Stimmrechten) betragen hat.

Herr Markus Hartwig hat uns gemäß § 21 Abs. 1 WpHG am 27.03.2015 mitgeteilt, dass sein Stimmrechtsanteil an der Value Management & Research AG am 23.03.2015 die Schwelle von 3% überschritten hat und an diesem Tag 4,56% (das entspricht 73.332 Stimmrechte) betrug. 4,56% der Stimmrechte (das entspricht 73.332 Stimmrechten) sind Herr Markus Hartwig gemäß § 22 Abs. 1, Satz 1, Nr. 1 WpHG zuzurechnen. Zugerechnete Stimmrechte werden dabei gehalten über folgendes von ihm kontrolliertes Unternehmen, dessen Stimmrechtsanteil an Value Management & Research AG 3% oder mehr beträgt: LMX Holding GmbH

Die LMX Holding GmbH, Leipzig, hat uns gemäß § 21 Abs. 1 WpHG am 27.03.2015 mitgeteilt, dass ihr Stimmrechtsanteil an der Value Management & Research AG am 23.03.2015 die Schwelle von 3% überschritten hat und an diesem Tag 4,56% (das entspricht 73.332 Stimmrechte) betrug.

Herr Markus Hartwig hat uns gemäß § 21 Abs. 1 WpHG am 02.04.2015 mitgeteilt, dass sein Stimmrechtsanteil an der Value Management & Research AG am 31.03.2015 die Schwelle von 5% überschritten hat und an diesem Tag 5,24% (das entspricht 84.187 Stimmrechte) betrug. 5,24% der Stimmrechte (das entspricht 84.187 Stimmrechten) sind Herr Markus Hartwig gemäß § 22 Abs. 1, Satz 1, Nr. 1 WpHG zuzurechnen. Zugerechnete Stimmrechte werden dabei gehalten über folgendes von ihm kontrolliertes Unternehmen, dessen Stimmrechtsanteil an Value Management & Research AG 3% oder mehr beträgt: LMX Holding GmbH

Die LMX Holding GmbH, Leipzig, hat uns gemäß § 21 Abs. 1 WpHG am 02.04.2015 mitgeteilt, dass ihr Stimmrechtsanteil an der Value Management & Research AG am 31.03.2015 die Schwelle von 5% überschritten hat und an diesem Tag 5,24% (das entspricht 84.187 Stimmrechte) betrug.

Red Morecra Limited, Nikosia, Zypern hat uns gemäß § 21 Abs. 1 WpHG am 05.05.2015 mitgeteilt, dass ihr Stimmrechtsanteil an der Value Management & Research AG am 29.04.2015 die Schwelle von 3%, 5%, 10%, 15%, 20%, 25% und 30% unterschritten hat und an diesem Tag 0,0% (das entspricht 0 Stimmrechte) betrug.

Die NFS Capital AG, Ruggell, Liechtenstein hat uns gemäß § 21 Abs. 1 WpHG am 05.05.2015 mitgeteilt, dass ihr Stimmrechtsanteil an der Value Management & Research AG, Kronberg im Taunus am 29.04.2015 die Schwelle von 3%, 5%, 10%, 15% und 20% überschritten hat und an diesem Tag 24,89% (das entspricht 400.000 Stimmrechte) betrug.

Herr Detlef Hardieck hat uns gemäß § 21 Abs. 1 WpHG am 06.05.2015 mitgeteilt, dass sein Stimmrechtsanteil an der Value Management & Research AG am 05.05.2015 die Schwelle von 3% und 5% überschritten hat und an diesem Tag 6,33% (das entspricht 101.623 Stimmrechte) betrug.

Herr Matthias Girnth hat uns gemäß § 21 Abs. 1 WpHG am 19.05.2015 mitgeteilt, dass sein Stimmrechtsanteil an der Value Management & Research AG am 15.05.2015 die Schwelle von 15% unterschritten hat und an diesem Tag 14,37% (das entspricht 230.850 Stimmrechte) betrug.

Herr Detlef Hardieck hat uns gemäß § 21 Abs. 1 WpHG am 18.08.2015 mitgeteilt, dass sein Stimmrechtsanteil an der Value Management & Research AG am 29.04.2015 die Schwelle von 3% und 5% überschritten hat und an diesem Tag 6,33% (das entspricht 101.623 Stimmrechte) betrug.

Herr Matthias Girnth hat uns gemäß § 21 Abs. 1 WpHG am 30.10.2015 mitgeteilt, dass sein Stimmrechtsanteil an der Value Management & Research AG am 26.10.2015 die Schwelle von 10% unterschritten hat und an diesem Tag 7,46% (das entspricht 169.850 Stimmrechte) betrug.

Frau Olga Reichelt hat uns gemäß § 21 Abs. 1 WpHG am 03.11.2015 mitgeteilt, dass ihr Stimmrechtsanteil an der Value Management & Research AG am 26.10.2015 die Schwelle von 3% überschritten hat und an diesem Tag 3,84% (das entspricht 87.500 Stimmrechte) betrug.

Herr Peer Reichelt hat uns gemäß § 21 Abs. 1 WpHG am 03.11.2015 mitgeteilt, dass sein Stimmrechtsanteil an der Value Management & Research AG am 26.10.2015 die Schwelle von 3% und 5% überschritten hat und an diesem Tag 9,93% (das entspricht 226.305 Stimmrechte) betrug. 9,93% der Stimmrechte (das entspricht 226.305 Stimmrechten) sind Herr Peer Reichelt gemäß § 22 Abs. 1,

Satz 1, Nr. 1 WpHG zuzurechnen. Zugerechnete Stimmrechte werden dabei gehalten über folgendes von ihm kontrolliertes Unternehmen, dessen Stimmrechtsanteil an Value Management & Research AG 3% oder mehr beträgt: PR Capital Vermögensverwaltung UG.

PR Capital Vermögensverwaltung UG, Hamburg, hat uns gemäß § 21 Abs. 1 WpHG am 03.11.2015 mitgeteilt, dass ihr Stimmrechtsanteil an der Value Management & Research AG, am 26.10.2015 die Schwelle von 3% und 5% überschritten hat und an diesem Tag 9,93% (das entspricht 226.305 Stimmrechte) betrug.

Die NFS Capital AG, Ruggell, Liechtenstein hat uns gemäß § 21 Abs. 1 WpHG am 03.11.2015 mitgeteilt, dass ihr Stimmrechtsanteil an der Value Management & Research AG am 26.10.2015 die Schwelle von 20% unterschritten hat und an diesem Tag 17,56% (das entspricht 400.000 Stimmrechte) betrug.

Herr Klaus Schwantge hat uns gemäß § 21 Abs. 1 WpHG am 03.11.2015 mitgeteilt, dass sein Stimmrechtsanteil an der Value Management & Research AG am 26.10.2015 die Schwelle von 20% unterschritten hat und an diesem Tag 17,56% (das entspricht 400.000 Stimmrechte) betrug. 17,56% der Stimmrechte (das entspricht 400.000 Stimmrechten) sind Herr Klaus Schwantge gemäß § 22 Abs. 1, Satz 1, Nr. 1 WpHG zuzurechnen. Zugerechnete Stimmrechte werden dabei gehalten über folgendes von ihm kontrolliertes Unternehmen, dessen Stimmrechtsanteil an Value Management & Research AG 3% oder mehr beträgt: NFS Capital AG, Ruggell, Liechtenstein.

Herr Detlef Hardieck hat uns gemäß § 21 Abs. 1 WpHG am 03.11.2015 mitgeteilt, dass sein Stimmrechtsanteil an der Value Management & Research AG am 26.10.2015 die Schwelle von 5% unterschritten hat und an diesem Tag 4,46% (das entspricht 101.623 Stimmrechte) betrug.

Herr Karsten Dümmler hat uns gemäß § 21 Abs. 1 WpHG am 04.11.2015 mitgeteilt, dass sein Stimmrechtsanteil an der Value Management & Research AG am 26.10.2015 die Schwelle von 3% und 5% überschritten hat und an diesem Tag 9,81% (das entspricht 223.390 Stimmrechte) betrug. 9,81% der Stimmrechte (das entspricht 223.390 Stimmrechten) sind Herr Karsten Dümmler gemäß § 22 Abs. 1, Satz 1, Nr. 1 WpHG zuzurechnen. Zugerechnete Stimmrechte werden dabei gehalten über folgendes von ihm kontrolliertes Unternehmen, dessen Stimmrechtsanteil an Value Management & Research AG 3% oder mehr beträgt: KD Investment & Consulting GmbH, Hamburg, Deutschland.

KD Investment & Consulting GmbH, Hamburg, hat uns gemäß § 21 Abs. 1 WpHG am 04.11.2015 mitgeteilt, dass ihr Stimmrechtsanteil an der Value Management & Research AG am 26.10.2015 die Schwelle von 3% und 5% überschritten hat und an diesem Tag 9,81% (das entspricht 223.390 Stimmrechte) betrug.

Herr Martin Steinmeyer hat uns gemäß § 21 Abs. 1 WpHG am 04.11.2015 mitgeteilt, dass sein Stimmrechtsanteil an der Value Management & Research AG am 26.10.2015 die Schwelle von 3% und 5% überschritten hat und an diesem Tag 9,89% (das entspricht 225.305 Stimmrechte) betrug. 9,89% der Stimmrechte (das entspricht 225.305 Stimmrechten) sind Herr Martin Steinmeyer gemäß § 22 Abs. 1, Satz 1, Nr. 1 WpHG zuzurechnen. Zugerechnete Stimmrechte werden dabei gehalten über folgendes von ihm kontrolliertes Unternehmen, dessen Stimmrechtsanteil an Value Management & Research AG 3% oder mehr beträgt: Deichhorst Vermögensverwaltungs U.G., Hamburg.

Deichhorst Vermögensverwaltungs U.G., Hamburg, hat uns gemäß § 21 Abs. 1 WpHG am 04.11.2015 mitgeteilt, dass ihr Stimmrechtsanteil an der Value Management & Research AG am 26.10.2015 die Schwelle von 3% und 5% überschritten hat und an diesem Tag 9,89% (das entspricht 225.305 Stimmrechte) betrug.

Herr Markus Hartwig, hat uns gemäß § 21 Abs. 1 WpHG am 10.11.2015 mitgeteilt, dass sein Stimmrechtsanteil an der Value Management & Research AG am 26.10.2015 die Schwelle von 5% unterschritten hat und an diesem Tag 3,75% (das entspricht 85466 Stimmrechte) betrug. 3,75% der Stimmrechte (das entspricht 85466 Stimmrechten) sind Herr Markus Hartwig gemäß § 22 Abs. 1, Satz 1, Nr. 1 WpHG zuzurechnen. Zugerechnete Stimmrechte werden dabei gehalten über folgendes von ihm kontrolliertes Unternehmen, dessen Stimmrechtsanteil an Value Management & Research AG 3% oder mehr beträgt: LMX Holding GmbH, Leipzig.

LMX Holding GmbH, Leipzig, hat uns gemäß § 21 Abs. 1 WpHG am 10.11.2015 mitgeteilt, dass ihr Stimmrechtsanteil an der Value Management & Research AG am 26.10.2015 die Schwelle von 5% unterschritten hat und an diesem Tag 3,75% (das entspricht 85.466 Stimmrechte) betrug.

#### **10. Erklärung zum Corporate Governance Codex gem. § 161 AktG**

Der Vorstand und der Aufsichtsrat haben die Erklärung nach § 161 AktG abgegeben und den Aktionären im Internet ([www.vmr.de](http://www.vmr.de)) dauerhaft zugänglich gemacht.

#### **11. Arbeitnehmer**

Die durchschnittliche Zahl der Arbeitnehmer im Jahr 2015 betrug neben dem Vorstand ein Arbeitnehmer. Es handelt sich hierbei um einen geringfügig beschäftigten Mitarbeiter in der Verwaltung. Zum Jahresende war ebenfalls ein Vorstand und (auf geringfügiger Basis) ein Mitarbeiter beschäftigt.

#### **12. Wesentliche Geschäfte mit nahe stehenden Unternehmen und Personen**

Die VMR AG und der VMR Konzern unterhält Geschäftsbeziehungen mit nahestehenden Unternehmen und Personen. Diese Geschäfte werden im Rahmen des normalen Geschäftsverlaufs durchgeführt und es gelten grundsätzlich die gleichen Bedingungen – einschließlich Zinssätzen und Sicherheiten – wie für im selben Zeitraum getätigte vergleichbare Geschäfte mit Dritten. Diese Geschäfte waren nicht mit ungewöhnlich hohen Einbringlichkeitsrisiken oder anderen ungünstigen Eigenschaften behaftet. Nicht alle der nachfolgend dargestellten Geschäftsbeziehungen erfüllen die Definition der nahestehenden Personen und Unternehmen vollständig. Sie sollen hier aber dennoch zum besseren Verständnis der Strukturen dargestellt werden.

Insbesondere erfolgen Geschäfte/Leistungsbeziehungen zwischen den Unternehmen der 4Free-Gruppe. Hier bestehen Beherrschungs- und Ergebnisabführungsverträge (FV24 GB > FV24 > 4Free). Die 4Free-Gruppe wird in Personalunion geleitet.

Des Weiteren sind die 4Free AG und die Fondvermittlung24.de GmbH gebundener Agent des Finanzdienstleistungsunternehmens NFS Netfonds Financial Service GmbH, Hamburg, und generieren ihre Provisionsumsätze (1.9.-31.12.2015: 511 T€) vollständig über diese Gesellschaft. In diesem Zusammenhang hat die NFS Netfonds Financial Service GmbH der 4Free AG ein Nachrangdarlehen gewährt (Stand 31.12.2015: 250 T€).

Die VMR AG hat der 4Free AG ebenfalls ein Darlehen gewährt (Stand 31.12.2015 800 T€), welches in der Konzernbilanz aufgrund der Forderungs- und Schuldenkonsolidierung nicht ausgewiesen wird.

Nahestehende Unternehmen, Personen und Gesellschafter der NFS Netfonds Financial Service GmbH sind wiederum wesentliche Aktionäre der VMR AG ohne jedoch eine Gruppe gleichgerichteter Interessen mit Mehrheitsbeteiligung zu bilden. Aus diesem weitläufigen Personenkreis sowie weiteren fremden Dritten wurden zudem Darlehen und Anleihen (unverbrieft) zur Finanzierung der 4Free AG aufgebracht (Stand 31.12.2015: 3.181 T€). 100 T€ wurden davon durch den in 2015 ausgeschiedenen Vorstand und 7,46%-VMR-Aktionär Matthias Girnth gewährt. Weitere 125 T€ davon wurden durch eine Gesellschaft des Aufsichtsratsmitglieds der 4Free AG Peer Reichelt (PR Capital Vermögensverwaltung UG) aufgebracht, die zugleich auch 9,93%-Aktionär der VMR AG ist.

Geschäfte mit der Interinvest bestanden nur im Geschäftsjahr 2014 in Form einer Kostenerstattung der Interinvest an die VMR AG i.H.v. T€ 20.

### **13. Konzernabschluss**

Die VMR AG ist als Mutterunternehmen von der Aufstellung eines Konzernabschlusses nach den Vorschriften des Handelsgesetzbuches befreit, da das Unternehmen alternativ einen Konzernabschluss nach den internationalen Financial Reporting Standards (IFRS) erstellt (§ 315a HGB). Es wurden alle zum 31. Dezember 2015 gültigen Standards und Interpretationen des International Financial Reporting Interpretations Committee (IFRIC) berücksichtigt, wie sie in der Europäischen Union anzuwenden sind. Der Konzernabschluss wird im elektronischen Bundesanzeiger bekannt gemacht.

### **14. Versicherung der gesetzlichen Vertreter**

Wir versichern nach bestem Wissen, dass gemäß den anzuwendenden Rechnungslegungsgrundsätzen der Jahresabschluss ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Vermögens-, Finanz- und Ertragslage des Unternehmens vermittelt.

Kronberg im Taunus, den 28. April 2016

Value Management & Research AG,

---

Eugen Fleck (Vorstand)

**Value Management & Research AG**  
Kronberg im Taunus

**Anlagespiegel zum 31. Dezember 2015**

	Historische Anschaffungskosten				Kumulierte Abschreibungen				Buchwerte	
	Vortrag zum 01.01.2015 €	Zugang €	Abgang €	Stand am 31.12.2015 €	Vortrag zum 01.01.2015 €	Abschreibungen Geschäftsjahr €	Abgang €	Stand am 31.12.2015 €	Stand am 31.12.2014 €	Stand am 31.12.2015 €
<b>I. Sachanlagen</b>										
1. Büro- und sonstige Betriebsausstattung Geringwertige Wirtschaftsgüter	0,00 0,00 0,00	1.045,89 0,00 1.045,89	0,00 0,00 0,00	1.045,89 0,00 1.045,89	0,00 0,00 0,00	-203,89 0,00 -203,89	0,00 0,00 0,00	-203,89 0,00 -203,89	0,00 0,00 0,00	842,00 0,00 842,00
<b>II. Finanzanlagen</b>										
1. Anteile an verbundenen Unternehmen	41.643.672,21	3.230.112,50	0,00	44.873.784,71	-40.219.672,21	-1.361.149,61	0,00	-41.580.821,82	1.424.000,00	3.292.962,89
	41.643.672,21	3.230.112,50	0,00	44.873.784,71	-40.219.672,21	-1.361.149,61	0,00	-41.580.821,82	1.424.000,00	3.292.962,89
<b>Anlagevermögen insgesamt</b>	<b>41.643.672,21</b>	<b>3.231.158,39</b>	<b>0,00</b>	<b>44.874.830,60</b>	<b>-40.219.672,21</b>	<b>-1.361.353,50</b>	<b>0,00</b>	<b>-41.581.025,71</b>	<b>1.424.000,00</b>	<b>3.293.804,89</b>