



VALORA EFFEKTEN HANDEL AG

Offenlegungsbericht
gemäß Solvabilitätsverordnung
zum 31.12.2011

Inhaltsangabe

| | Seite |
|--|-------|
| 1. Anwendungsbereich | 3 |
| 2. Risikobericht zum 31.12.2011 | 4 |
| 3. Eigenkapital zum 31.12.2011 | 5 |
| 4. Aufteilung Liquidität und Wertpapierbestände zum 31.12.2011 | 5 |
| 5. Marktrisikomeldung (Aktiennettoposition) | 6 |
| 6. Meldung zum operationellen Risiko | 6 |
| 7. Meldung zu den Eigenmitteln nach § 10 KWG, Adressrisiken, Marktrisikopositionen und operationelles Risiko | 7 |
| 8. Eigenkapitalquote für die Solvabilitäts-Kennziffer | 7 |

1. Anwendungsbereich

Die VALORA EFFEKTEN HANDEL AG unterliegt den Vorschriften der Solvabilitätsverordnung. Der nachfolgende Bericht erfüllt die Offenlegungsvorschriften und wird jährlich auf der Internetseite veröffentlicht.

Der Offenlegungsbericht enthält quantitative und qualitative Informationen zum Eigenkapital, zur Angemessenheit der Eigenmittelausstattung und zu den eingegangenen Risiken und Risikomanagementverfahren.

Alle Angaben beziehen sich auf die zum 31. Dezember 2011 ermittelten Werte.

2. Risikobericht zum 31.12.2011:

Die VEH AG unterliegt aufgrund ihrer Tätigkeit verschiedenen Risiken, die sich wie folgt gestalten und gesteuert werden:

Risiken bezüglich Zinsänderungen, Adressausfallrisiken, Liquiditätsrisiken sowie operationellen Risiken sind bei der VALORA EFFEKTEN HANDEL AG von untergeordneter Bedeutung. Guthaben bei Kreditinstituten werden im Wesentlichen zu variablen Konditionen bzw. kurzfristig als Festzinsvereinbarungen angelegt. Durch Streuung der Bestände und Anlagen werden Risiken, die sich durch den potenziellen Zahlungsausfall eines Vertragspartners ergeben könnten, verteilt.

Eine ausreichende Barliquidität wird über eine tägliche Steuerung kurzfristig fälliger Guthaben bei Kreditinstituten gewährleistet. Zudem ergänzen jährlich durchgeführte Liquiditäts-, Strategie- und Kosten/Erlösplanungen die Steuerung von Liquiditätsrisiken. Operationelle Risiken in Form von EDV-Risiken, Risiken aus Rechtstreitigkeiten, sowie Risiken aufgrund der geringen Mitarbeiterzahl werden zum Einen über ein geordnetes Formularwesen, einem Datensicherungskonzept einschließlich eines Notfallplans, sowie durch eine angemessenen Stellvertreterregelung bei Ausfall eines Mitarbeiters gesteuert.

Dem Marktpreisrisiko, als das Risiko, dass sich aus schwankenden Marktpreisen z.B. aus Kapitalanlagen ergibt, begegnet die VEH AG durch die tägliche Überwachung der Bilanz sowie der Gewinn- und Verlustrechnung einschließlich der aktuellen Bestandsbewertung. Die tägliche Überwachung der Gesamtsituation ermöglicht, dass zeitnah Gegenmaßnahmen ergriffen werden können.

Bestandsgefährdende Risiken haben sich in 2011 nicht ergeben.

Kontroll- und Risikomanagementsystem im Rechnungslegungsprozess

Die Finanzbuchhaltung fungiert als zentrale Verarbeitungsstelle aller rechnungsrelevanten Informationen. Den korrekten Arbeitsablauf unterstützen Stellenbeschreibungen, Stellvertreterregelungen (Organigramm) und Arbeitsanweisungen. Die Zuordnungskriterien zum Handels- bzw. Anlagebuch sind durch Geschäftsleiterbeschluss dokumentiert und werden in allen wesentlichen Ankaufsfällen durch den Geschäftsleiter geprüft. Zusätzlich werden sämtliche Geschäftsvorfälle der Finanz- und Lohnbuchhaltung durch das externe Wirtschaftsprüfer-/Steuerbüro (WP/StB Karl Bender, Walldorf) monatlich nachgebucht und die Ergebnisse mit der internen Buchhaltung verglichen und etwaige Differenzen geklärt. Der Jahresabschluss wird ebenfalls durch den Steuerberater erstellt.

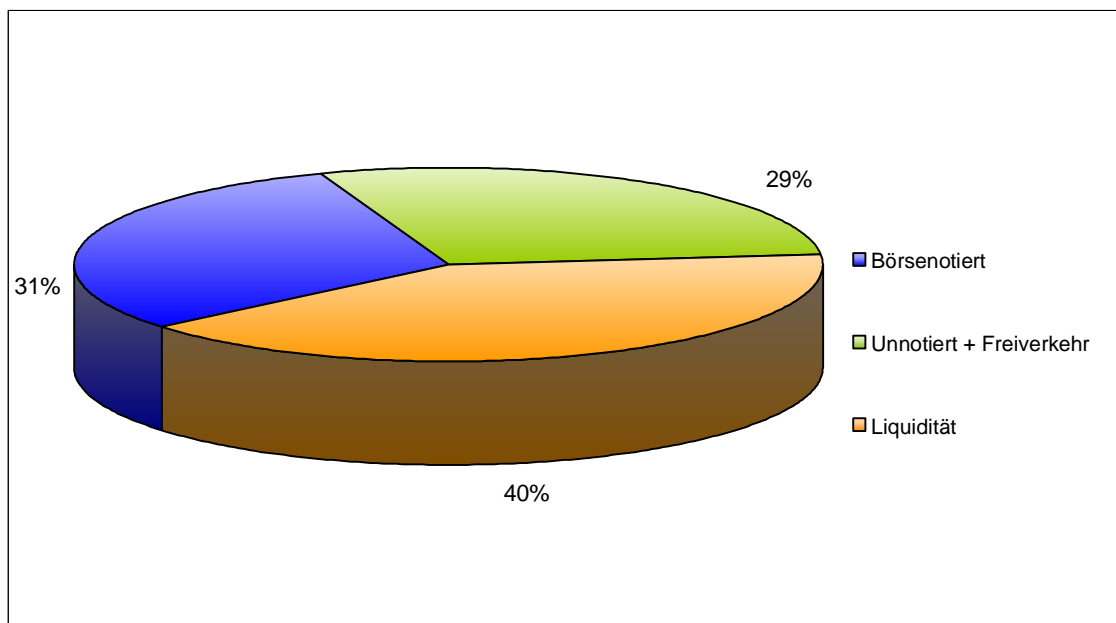
Die Tätigkeit der Innenrevision wird vom Vorstand wahr genommen. Die Tagesbilanz wird werktäglich vom Vorstand und/oder dem Einzelprokurist geprüft und abgezeichnet. Zusätzlich ist seit 2004 die Innenrevisionstätigkeit im Prüffeld Wertpapierdienstleistungsgeschäft bei der Firma AUDIT Baden GmbH Wirtschaftsprüfungsgesellschaft, Karlsruhe, ausgelagert.

3. Eigenkapital zum 31.12.2010:

| | |
|------------------------|------------------|
| Gezeichnetes Kapital | 1.575.000,00 EUR |
| Kapitalrücklage | 157.500,00 EUR |
| Andere Gewinnrücklagen | 1.100.000,00 EUR |
| Bilanzgewinn | 126.365,11 EUR |

Das gezeichnete Kapital ist unverändert und in voller Höhe einbezahlt.
Die Kapitalrücklage resultiert aus dem Agio bei der Ausgabe von Aktien.

4. Aufteilung Liquidität und Wertpapierbestände zum 31.12.2011:



| | |
|--|-------|
| Börsennotierte Wertpapiere | = 31% |
| Unnotierte Wertpapiere sowie im Freiverkehr notierte Wertpapiere und kurzfristig liquidierbare Abfindungskandidaten | = 29% |
| Liquidität | = 40% |

Bei den börsennotierten Squeeze-Out-Kandidaten befinden sich weiterhin die Allg. Gold & Silberscheideanstalt AG, die Euwax AG, die Generali Deutschland AG, die Badische Gas- und Elektrizitätsversorgungs AG und die Pilkington Deutschland AG im Bestand.

Alle Beteiligungen liegen innerhalb der Grenze von rund EUR 290.000 (10 % des haftenden Eigenkapitals). Einzige Ausnahme bildet die Beteiligung/Handelsbestand der Fuhrländer AG.

Im Bereich Börsenaspiranten/Pakethandel haben wir stichtagsbezogen rund EUR 531.000 (ca. 18 % des haftenden Eigenkapitals) in die Fuhrländer AG investiert.

5. Marktrisikomeldung (Aktiennettoposition):

Deutschland: Aktiennettoeinzelposition: 612 TEUR

6. Meldung zum operationellen Risiko:

Relevanter Indikator (Bruttoertrag nach § 271 SolvV)

| | |
|---------|------------|
| Vorjahr | 1.037 TEUR |
| 2. Jahr | 889 TEUR |
| 3. Jahr | 1.135 TEUR |

Eigenkapitalanforderung (§ 270, 273, 274, 278 SolvV): 153 TEUR

KSA-Bemessungsgrundlage vor Berücksichtigung von Kreditrisikominderungstechniken (§ 49 Abs. 2 SolvV) zzgl. Wertberichtigungen und Rückstellungen: 2.896 TEUR

KSA-Positionswert (nach § 48 SolvV): 2.896 TEUR

Risikogewichteter KSA-Positionswert (§ 24 SolvV): 1.672 TEUR

Eigenkapitalanforderungen: 148 TEUR

7. Meldung zu den Eigenmitteln nach § 10 KWG, Adressrisiken, Marktrisikopositionen und operationelles Risiko:

| | |
|---|------------------------|
| Eigenmittel gesamt: (unter Berücksichtigung von Abzugspositionen) | 2.928 TEUR 22 TEUR) |
| Kernkapital: | 2.950 TEUR |
| Eingezahltes Kapital: | 1.733 TEUR |
| Kapitalrücklage: | 158 TEUR |
| Sonstige Rücklagen: | 1.100 TEUR |
| Haftendes Eigenkapital für die Bemessung der Großkreditgrenze im Anlagebuch und für bedeutende Beteiligungen außerhalb des Finanzsektors: | 2.928 TEUR |
| Eigenmittelanforderungen: | 374 TEUR |
| Eigenkapitalanforderungen für Adressenausfallrisiken: | 148 TEUR |
| Eigenmittelanforderungen für Marktrisikopositionen: | 73 TEUR |
| Eigenkapitalanforderungen für das operationelle Risiko: | 153 TEUR |
| Überschuss der Eigenmittel: | 2.554 TEUR |

8. Eigenkapitalquote für die Solvabilitäts-Kennziffer

Die Eigenkapitalquote für die Solvabilitäts-Kennziffer bzw. die Gesamtkennziffer betrug im Schnitt 59,28% (Vj. 51,81%). Die Kennzifferuntergrenze der SolvV wurde im Berichtsjahr nicht unterschritten.



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