

VALORA EFFEKTEN HANDEL AG



Abbildung der ehemaligen vink. Namensaktie der VEH AG

GESCHÄFTSBERICHT FÜR DAS GESCHÄFTSJAHR 1999



VALORA EFFEKTEN HANDEL AG

Zum Scheffelhof 5a
76275 Ettlingen / Oberweier

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

n-tv: Tafel 802

vwd: Seiten 16120 u. 16121

Aufsichtsrat

Prof. Dr. Eckhardt Wanner Vorsitzender
Hochschullehrer
Pfinztal / Berghausen

Axel Fey stellv. Vorsitzender
Rechtsanwalt
Ettlingen

Thomas-Andrew Zenner Mitglied des Aufsichtsrats
Bankfachwirt
Baden-Baden

Vorstand

Klaus Helffenstein
Kaufmann
Ettlingen



VALORA EFFEKTEN HANDEL AG

Wertpapier-Kenn-Nummer: 760 010

Einladung zur Hauptversammlung

Wir laden hiermit die Aktionäre unserer Gesellschaft zur 12. ordentlichen Hauptversammlung am Dienstag, dem 9. Mai 2000 um 14.00 Uhr in das Hotel "Holiday Inn", 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 1999 nebst Lagebericht des Vorstands und des Berichts des Aufsichtsrats

2. Beschlußfassung über die Verwendung des Bilanzgewinns

Vorstand und Aufsichtsrat schlagen vor, aus dem im Jahresabschluß ausgewiesenen Bilanzgewinn von EUR 1.355.323,80 eine Dividende von DM 5,- (EUR 2,556) je Aktie auf das gezeichnete Kapital von EUR 766.937,82, eingeteilt in 300.000 Stückaktien, also insgesamt EUR 766.937,82 fällig am 10. Mai 2000, auszuschütten sowie EUR 585.000,- in andere Gewinnrücklagen einzustellen und EUR 3.385,98 auf neue Rechnung vorzutragen.

3. Beschlußfassung über die Entlastung des Vorstands für das Geschäftsjahr 1999

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

4. Beschlußfassung über die Entlastung des Aufsichtsrats für das Geschäftsjahr 1999

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 1999 insgesamt EUR 27.000,- zu zahlen.

6. Kapitalerhöhung aus Gesellschaftsmitteln, Aktiensplitt, Satzungsänderung

Gemäß § 6 AktG müssen das Grundkapital und die Aktien auf einen Nennbetrag in Euro lauten. § 8 Abs. 3 AktG bestimmt, daß Stückaktien auf mindestens 1 Euro oder ein Vielfaches davon lauten müssen. Gemäß §§ 2 und 3 EinfG zum AktG hat die Umstellung bis zum 31.12.2001 zu erfolgen, andernfalls weitere Kapitalmaßnahmen nicht in das Handelsregister eingetragen werden dürfen.



Die Gesellschaft hat bereits durch Beschluß vom 17. Mai 1999 vorgesehen, daß die Umstellung auf Euro stattfindet. Da nunmehr beabsichtigt ist, das Grundkapital neu einzuteilen, soll das Grundkapital aus Gesellschaftsmitteln dergestalt erhöht werden, daß eine Einteilung des Grundkapitals nach der ebenfalls durch Beschlußfassung vom 17. Mai 1999 erfolgten Umstellung auf Stückaktien mit einem rechnerischen Anteil am Grundkapital in Höhe von 1 Euro entsteht.

Vorstand und Aufsichtsrat schlagen vor zu beschließen:

- a) Das Grundkapital der Gesellschaft in Höhe von derzeit EUR 766.937,82 wird aus Gesellschaftsmitteln um EUR 733.062,18 erhöht auf EUR 1.500.000,-
- durch Umwandlung eines Teilbetrages in Höhe von EUR 813,47 der in der Bilanz zum 31. Dezember 1999 ausgewiesenen "Kapitalrücklage" in Höhe von EUR 2.300.813,47 in Grundkapital
 - und durch Umwandlung eines Teilbetrages in Höhe von EUR 732.248,71 der in der Bilanz zum 31. Dezember 1999 ausgewiesenen "anderen Gewinnrücklagen" in Höhe von EUR 1.671.119,52.

Die Kapitalerhöhung erfolgt gemäß § 207 Abs. 2 AktG ohne Ausgabe neuer Aktien.

Diesem Beschluß wird die vom Vorstand und Aufsichtsrat festgestellte Jahresbilanz der Gesellschaft zum 31. Dezember 1999 zugrunde gelegt. Die Bilanz wurde vom Wirtschaftsprüfer Karl Bender, Walldorf, geprüft und mit dem uneingeschränkten Bestätigungsvermerk versehen.

- b) An die Stelle von jeweils einer Stückaktie, auf die aufgrund des vorstehend unter lit. a) gefaßten Beschlusses EUR 5,- entfielen, werden zukünftig fünf Stückaktien mit einem auf die einzelne Aktie entfallenden Anteil am Grundkapital der Gesellschaft in Höhe von EUR 1,- treten.

Der Vorstand setzt mit Zustimmung des Aufsichtsrats etwaige weitere Einzelheiten der Ausgabe der neuen Aktien fest.

- c) Die Satzung wird in § 4 Abs. 1 wie folgt neu gefaßt:
" Das Grundkapital der Gesellschaft beträgt EUR 1.500.000,- und ist eingeteilt in 1.500.000 Stückaktien."

7. Wahl des Abschlußprüfers für das Geschäftsjahr 2000

Der Aufsichtsrat schlägt vor, zu beschließen:

- a) Zum Abschlußprüfer für das Geschäftsjahr 2000 wird Herr Karl Bender, Wirtschaftsprüfer, Altrottstr. 44, 69190 Walldorf gewählt.
- b) Sollte Herr Karl Bender als Prüfer ausfallen, so ist die EUREVISIO GmbH Wirtschaftsprüfungsgesellschaft Steuerberatungsgesellschaft, 65760 Eschborn bei Frankfurt/M., ersatzweise zum Abschlußprüfer für das Geschäftsjahr 2000 gewählt.



"Zur Teilnahme an der Hauptversammlung und zur Ausübung des Stimmrechts in der Hauptversammlung sind nur diejenigen Aktionäre berechtigt, die ihre Aktien bis spätestens 02. Mai 2000 bei der Hinterlegungsstelle, dem **Bankhaus Gebr. Martin, 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."

Ettlingen im Februar 2000

Der Vorstand



Geschäftsverlauf und Lage der Gesellschaft

1. Geschäftsverlauf der Gesellschaft

Die VALORA EFFEKTEN HANDEL AG, ältestes deutsches börsenunabhängiges Wertpapierhandelshaus im Bereich außerbörslich notierter deutscher Aktien, kann auch für 1999 ein sehr eindrucksvolles Wachstum in Umsatz und Gewinn vorweisen. In dem Segment Handel mit unnotierten Aktien konnte die VEH AG ihre bedeutende Stellung im Markt festigen und teilweise weiter ausbauen.

Die Erhöhung des Grundkapitals von EUR 511.291,88 (=DM 1,0 Mio) auf EUR 766.937,82 (=DM 1,5 Mio) wurde im Zeitraum vom 15.03.99 bis 26.03.99 durchgeführt. Die neuen Aktien im Bezugsverhältnis 2:1 wurden von der Baader Wertpapierhandelsbank, München, mit der Verpflichtung gezeichnet und übernommen, sie den Aktionären der VEH AG zum Preis von EUR 25,56 (=DM 50,00) anzubieten. Aufgrund der „altaktionärsfreundlichen“ Konditionen verlief die Platzierung reibungslos.

Durch den Wechsel aus dem Börsensegment Freiverkehr in das Segment Geregelter Markt am 01. Juni 1999 wurde und wird das Wachstum der Gesellschaft auch nach aussen verdeutlicht. Auch spricht damit die Aktie der VALORA EFFEKTEN HANDEL AG einen breiteren Anlegerkreis an.

Der Überschuss für das Geschäftsjahr 1999 liegt mit EUR 2,423 Mio **nach** Steuern (=DM 4,74 Mio) deutlich über dem Vorjahresergebnis von EUR 0,737 Mio (=DM 1,44 Mio). Dies entspricht einem Zuwachs von 229%. Der Gewinn pro Aktie **nach** Steuern beträgt damit EUR 8,08 (=DM 15,80).

Der Umsatz konnte sogar von EUR 6,504 Mio (=DM 12,7 Mio) im Jahr 1998 um 278% auf EUR 24,58 Mio (=DM 48,074 Mio) in 1999 gesteigert werden. Damit kann die VALORA EFFEKTEN HANDEL AG auf das erfolgreichste Jahr der Firmengeschichte zurückblicken.

Die Sachanlageninvestitionen halten sich auch 1999 in engen Grenzen, da die Gesellschaft nicht über eigene Geschäftsräume verfügt. Investiert wurde nahezu ausschließlich in Wertpapiere, deren Bestandswerte sich von EUR 1,533 Mio auf EUR 6,899 Mio erhöhten. Wie in den Vorjahren erfolgte die Finanzierung ausschließlich durch Eigenkapital, sei es aus Barkapitalerhöhungen oder aus thesaurierten Gewinnen.

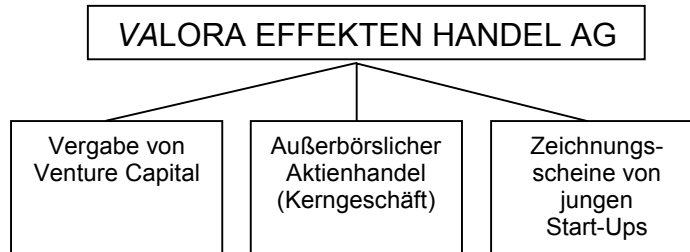
Im Geschäftsjahr wurden durchschnittlich vier Mitarbeiter beschäftigt, die sich insbesondere aufgrund der neuen Vorschriften des KWG und des WpHG ständig und umfassend weiterbildeten, um den erhöhten Anforderungen gerecht zu werden.

Die attraktive Ausschüttungspolitik, welche den „Shareholder Value“ unterstreicht, möchten wir auch weiterhin verfolgen. Nach DM 1,- für 1997 und DM 3,- für 1998 soll der Hauptversammlung eine Ausschüttung in Höhe von DM 5,- pro Aktie für 1999 vorgeschlagen werden. Umgerechnet auf das erhöhte Grundkapital seit der Kapitalerhöhung im Frühjahr



1999 entspricht dies einer Gesamtausschüttung von EUR 0,767 Mio (=DM 1,5 Mio) (Vj.: EUR 0,3 = DM 0,6 Mio). Umgerechnet auf den derzeitigen Kurs (67,00 EURO am 17.01.2000) beträgt die Dividendenrendite incl. Steuergutschrift damit 5,3%.

Die VALORA EFFEKTEN HANDEL AG besitzt aktuell drei Standbeine:



Neben dem Kerngeschäft, dem Handel mit unnotierten deutschen Aktien im vorbörslichen Bereich, bilden seit Anfang 1999 Pre-IPO-Beteiligungen sowie die Vermittlung von Zeichnungsscheinen in der Platzierungsphase weitere wichtige und zukunftssträchtige Standbeine.

Die VALORA EFFEKTEN HANDEL AG konnte sich zwischenzeitlich an diversen Unternehmen in der Start-up-Phase beteiligen und hat im Bereich der Zeichnungsscheinvermittlung bereits erfreuliche Provisionseinnahmen verzeichnet.

Bei den Handelsbeständen bestehen die zur Zeit größten Engagements bei der ROCH Prüfdienste AG, Lübeck, sowie bei der JURAGENT AG, Leipzig. Bitte beachten Sie, dass sich die Höhe der jeweiligen Handelsbestände durch den Handel in Aktien dieser Gesellschaften im Laufe der Zeit jedoch reduzieren wird. So können sich die VEH AG und die anderen Aktionäre der ROCH Prüfdienste AG seit Notierungsaufnahme am 29.07.99 über einen beachtlichen Kursanstieg freuen (Tief: 7/99: 75,00 EURO, Hoch 17.01.00: 233,00 EURO, entspricht + 211%). Aufgrund der eingegangenen Beteiligungen ergeben sich erhebliche stille Reserven im mehrfach siebenstelligen Bereich.

Der Geschäftsverlauf des Jahres 1999 war geprägt durch starke Umsätze in Werten von Gesellschaften die eine Notierung in einem amtlichen Börsensegment angekündigt hatten. Bereits zum 29.01.99 wechselte die SENATOR Film AG aus dem Handel der VEH AG an den Neuen Markt. Weitere Gesellschaften vollzogen im Laufe des Jahres 1999 ebenfalls den Gang an einen amtlichen Handelsplatz. Viele weitere Börsenkandidaten werden auch 2000 folgen. Offiziell bekundet wurde der geplante Börsengang bereits von einer Vielzahl von Unternehmen. Die nennenswertesten Gesellschaften unserer Kursliste sind aktuell u.a. die Delta Electronic AG (wird umbenannt in M. Technologies AG), die Konsortium AG, die Maier+Partner AG, die november AG und natürlich die ROCH Prüfdienste AG.

Positive Resonanz finden auch unsere **Internetseiten**. Mit mehreren hundert täglichen Abrufen und daraus resultierenden Online-Aufträgen wird deutlich, daß dieses Medium an Bedeutung gewinnt und eine wichtige Kommunikationsform darstellt. Seit dem 22.10.1999 sind unsere neugestalteten Internetseiten (<http://valora.de>) freigeschaltet. Allen Interessierten stehen nun noch mehr aktuelle Informationen zur Verfügung. Zum Start hatten wir ein Internet-



Gewinnspiel installiert. Es galt den Schlußkurs der VEH-Aktie am Handelsplatz Stuttgart zum 30.12.1999 zu schätzen. Insgesamt 95 Teilnehmer gaben ihre Tipps ab. Die Tipps lagen zwischen 18,70 EURO und 111,11 EURO. Die fünf Teilnehmer, die am nächsten an dem tatsächlichen Kurs lagen, erhielten jeweils einen wertvollen VEH-Chronographen. Die Gewinner wurden direkt von uns benachrichtigt.

Auf vielfachen Wunsch ist jetzt auch ein E-Mail-Newsletter integriert. Über diesen Weg können wir Neuigkeiten noch schneller zur Verfügung stellen. Von dieser Möglichkeit macht inzwischen eine Vielzahl von Nutzern Gebrauch. Interessenten melden sich bitte selbständig auf der Seite „News“ an.

Eine weitere und ebenfalls vielfach gewünschte Neuerung betrifft ein Diskussionsforum. Mit diesem „Nebenwerte-Forum“ wurde eine Plattform für den regen Informationsaustausch über außerbörsliche Aktien geschaffen.

2. Lage der Gesellschaft

2.a Vermögens- und Finanzlage

	31.12.1999	31.12.1998	Veränderung	
	TEUR	TEUR	TEUR	%
Aktiva				
Anlagevermögen				
- Sachanlagen und immaterielle Vermögensgegenstände	24	22	+ 2	+ 9,1
Umlaufvermögen				
- Wertpapiere	6.899	1.533	+ 5.366	+ 350,0
- Forderungen und sonstige Vermögensgegenstände	551	440	+ 111	+ 25,2
- Flüssige Mittel	1.048	992	+ 56	+ 5,6
	<u>8.498</u>	<u>2.965</u>	<u>+ 5.533</u>	<u>+ 186,6</u>
	<u>8.522</u>	<u>2.987</u>	<u>+ 5.535</u>	<u>+ 185,3</u>
Passiva				
Eigenkapital	<u>6.145</u>	<u>1.473</u>	<u>+ 4.672</u>	<u>+ 317,2</u>
Kurzfristiges Fremdkapital				
- Rückstellungen	1.460	708	+ 752	+ 106,2
- andere Verbindlichkeiten	917	806	+ 111	+ 13,8
	<u>2.377</u>	<u>1.514</u>	<u>+ 863</u>	<u>+ 57,0</u>
	<u>8.522</u>	<u>2.987</u>	<u>+ 5.535</u>	<u>+ 185,3</u>

Der Wert der Aktienbestände beträgt 80,9% der Bilanzsumme. Finanziert wird das Sachanlage- und Wertpapiervermögen zu 88,8% durch Eigenkapital. Die Eigenkapital-Fremdkapital-Relation beträgt 2,6:1.



2.b Kapitalflußrechnung

	TEUR
1. Jahresüberschuß	+ 2.423
2. Abschreibungen auf Gegenstände des Anlagevermögens	+ 14
3. Zunahme der Rückstellungen	+ 752
4. Zunahme der Vorräte, der Forderungen aus Lieferungen und Leistungen sowie anderer Aktiva	- 5.477
5. Zunahme der Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen sowie anderer Passiva	+ 111
6. Mittelabfluß aus laufender Geschäftstätigkeit	- 2.177
7. Einzahlungen aus Abgängen von Gegenständen des Anlagevermögens	—
8. Auszahlungen für Investitionen in das Anlagevermögen	- 16
9. Mittelabfluß aus der Investitionstätigkeit	- 16
10. Einzahlung der Gesellschafter (Kapitalerhöhung)	+ 2.556
11. Auszahlungen an Gesellschafter (Dividende)	- 307
12. Mittelzufluß aus Finanzierungstätigkeit	+ 2.249
13. Zahlungswirksame Veränderungen des Finanzmittelbestandes	+ 56
14. Finanzmittelbestand am Anfang der Periode	+ 992
15. Finanzmittelbestand am Ende der Periode	<u>+ 1.048</u>



2.c Ertragslage

	1999	1998	Veränderung	
	TEUR	TEUR	TEUR	%
Umsatzerlöse	24.580	6.504	+ 18.076	+ 277,9
Sonstige betriebliche Erträge	12	28	- 16	- 57,1
Aufwendungen für bezogene Wertpapiere	- 18.620	- 4.470	+ 14.150	+ 316,6
Personalaufwand	- 991	- 299	+ 692	+ 231,4
Abschreibungen auf Sachanlagen	- 14	- 10	+ 4	+ 40,0
Sonstige betriebliche Aufwendungen	- 505	- 287	+ 218	+ 76,0
Erträge aus Beteiligungen und Wertpapiere	20	19	+ 1	+ 5,3
Sonstige Zinsen und ähnliche Erträge	60	2	+ 58	+ 2.900,0
Zinsen und ähnliche Aufwendungen	—	- 4	+ 4	+ 100,0
Ergebnis der gewöhnlichen Geschäftstätigkeit	4.542	1.483	+ 3.059	+ 206,3
Steuern vom Einkommen und vom Ertrag	- 2.118	- 745	+ 1.373	+ 184,3
Sonstige Steuern	- 1	- 1	-	-
Jahresüberschuß	2.423	737	+ 1.686	+ 228,8

Aus der Umsatzsteigerung um 278% resultiert eine Ergebnissteigerung von 229%. Zusätzlich wird auf die Mehrperiodendarstellung und die Börsenkursentwicklung der VEH-Aktie auf den Innenseiten des Umschlages des Geschäftsberichtes verwiesen.



3. 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 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 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.

4. Besondere Ereignisse nach Abschluß des Geschäftsjahres 1999

Bis zur Fertigstellung des Jahresabschlusses 1999 am 17. Januar 2000 sind keine Vorgänge von besonderer Bedeutung eingetreten. Der Geschäftsverlauf bis zur Aufstellung des Geschäftsberichts war unverändert positiv. Durch die bekannt gewordenen beabsichtigten Steuerrechtsänderungen ab dem Jahr 2001 werden sich für unsere Gesellschaft voraussichtlich Verbesserungen ergeben.

5. Aussichten für das Geschäftsjahr 2000

Mit der Neuausrichtung und den zusätzlichen Standbeinen werden weitere lukrative Geschäftsfelder erschlossen. Viele interessante Effekte und Projekte werden hieraus erwachsen. Der innere Wert wird dadurch gestärkt und die Umsätze und Erträge werden voraussichtlich nachhaltig gesichert.

So ist die VEH AG in 1999 eine Vielzahl überaus erfolgversprechender Beteiligungen und Partnerschaften eingegangen. In naher Zukunft sollen alleine aus der Kooperation mit der UEG, der Unabhängigen Entwicklungsgesellschaft für Seed- und Start-up-Unternehmen, Lübeck, mehrere entwicklungs- und wachstumsfähige Unternehmen den außerbörslichen Aktienmarkt beleben.

Durch die Aktienrechtsreform („kleine AG“) ist die Gesellschaftsform AG auch für den Mittelstand interessant geworden. Insbesondere für junge, wachstumsstarke Unternehmen kann es sehr attraktiv sein als Gesellschaftsform AG zu firmieren. Doch da viele Unternehmen noch nicht die notwendige Größe (personell wie finanziell) zur amtlichen Börseneinführung besitzen, ist der vorbörsliche Handel eine sehr

praktikable Lösung, zumal sich auch Aufwand und Kosten in deutlich engeren Grenzen halten als bei einer Einführung in den amtlichen Börsenhandel. So treten im Rahmen unseres außerbörslichen Aktienhandels immer mehr junge Unternehmen an uns heran, um ihre Aktien außerbörslich listen zu lassen. Die VEH AG unterstützt ausgewählte Unternehmen mit Know-how und durch Zurverfügungstellung von Wagniskapital und sichert sich damit künftige Marktteilnehmer.

Von uns sind zwei Messeauftritte für 2000 geplant. Zuerst werden wir vom 05. bis 07. Mai 2000 mit einem Messestand auf der Messe INVEST 2000 in Stuttgart vertreten sein. Desweiteren findet vom 21. bis 23. September 2000 die Internationale Anleger Messe IAM in Düsseldorf statt. Wie in der Vergangenheit werden wir wieder vertreten sein. Auf beiden Messen werden wir sicherlich mit einer großen Zahl von interessierten Privatanlegern und mit Vertretern von jungen, aufstrebenden Unternehmen, welche die Gesellschaftsform AG anstreben, interessante Gespräche führen können.

Um den wachsenden Anforderungen gerecht zu werden, ist beabsichtigt bis Jahresende 2000 in größere und verkehrsgünstigere Büroräume umzuziehen, die auch eine Personalaufstockung ermöglichen.

6. Voraussichtliche weitere Entwicklung

Unsere Prognose für die nächsten zwei Jahre basiert in erster Linie auf der erfolgversprechenden Wertentwicklung der Handelsbestände an Wertpapieren unterschiedlicher Branchen sowie auf Geschäftsanbahnungen aus dem Berichtsjahr. Sollten sich die Handelsbestände nicht erwartungsgemäß entwickeln, so ist es möglich, daß die Planzahlen nicht erreicht werden.

Für 2000 plant die VEH AG ein Rohergebnis von mindestens EUR 7,5 Mio und im Jahre 2001 von mindestens EUR 9,0 Mio bei Kostensteigerungen von rund 10% pro Jahr.

Da die Kursentwicklungen der unnotierten Aktien im Trend den Aktienkursen an der Börse folgen, werden auch die Ergebnisse der VALORA EFFEKTEN HANDEL AG nicht unwesentlich von der allgemeinen Börsenlage beeinflusst. Insoweit sind die Ertragsprognosen durchaus risikobehaftet. Durch ein stets aktuelles Risiko- und Kostenmanagement sollte es aber gelingen, selbst bei fallendem allgemeinen Kursniveau, die Kostenstruktur zeitnah anzupassen.

Ettlingen, den 17. Januar 2000

VALORA EFFEKTEN HANDEL AG



(Vorstand Klaus Helffenstein)



Bilanz zum 31.

Aktiva

	<u>EUR</u>	<u>EUR</u>	Vorjahr <u>EUR</u>
1. Barreserve			
a) Kassenbestand	<u>1.171,95</u>	1.171,95	1.328
2. Forderungen an Kreditinstitute			
a) täglich fällig	<u>1.046.683,68</u>	1.046.683,68	991.000
3. Forderungen an Kunden	<u>443.234,83</u>	443.234,83	438.722
darunter: durch Grundpfandrechte gesicherte DM -,— Kommunalkredite DM -,—			
4. Aktien und andere nicht festverzinsliche Wertpapiere		6.898.590,11	1.533.130
5. Immaterielle Anlagewerte		664,17	892
6. Sachanlagen		23.604,12	21.107
7. Sonstige Vermögensgegenstände		107.721,02	-,—
8. Rechnungsabgrenzungsposten		<u>496,06</u>	<u>871</u>
		<u>8.522.165,94</u>	<u>2.987.050</u>

Ettlingen, den 17. Januar 2000

VALORA EFFEKTEN HANDEL AG

Der Vorstand

Dezember 1999

Passiva

	<u>EUR</u>	<u>EUR</u>	Vorjahr <u>EUR</u>
1. Verbindlichkeiten gegenüber Kunden			
a) andere Verbindlichkeiten	<u>499.721,18</u>	499.721,18	715.946
2. Sonstige Verbindlichkeiten		416.735,84	90.002
3. Rückstellungen			
a) Steuerrückstellungen	1.245.436,12		661.034
b) andere Rückstellungen	<u>214.949,—</u>	1.460.385,12	47.550
4. Eigenkapital			
a) gezeichnetes Kapital	766.937,82		511.292
b) Kapitalrücklage	2.300.813,47		—
c) Gewinnrücklagen			
ca) gesetzliche Rücklage	51.129,18		51.129
cb) andere Gewinnrücklagen	1.671.119,51		460.163
d) Bilanzgewinn	<u>1.355.323,80</u>	<u>6.145.323,80</u>	<u>449.934</u>
		<u>8.522.165,94</u>	<u>2.987.050</u>

Nach meiner 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.

Walldorf, den 24. Januar 2000

Karl Bender, Wirtschaftsprüfer



Anlagenspiegel zum 31. Dezember 1999

	Anschaffungs- und Herstellungskosten (kumuliert)	Zugänge/ Abgänge (-)	Abschreibungen	Buchwert 31.12.99	Buchwert 31.12.98	Abschreibungen Berichtsjahr
	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR
I. Immaterielle Vermögensgegenstände	911,11	-,-	246,94	664,17	891,69	227,52
II. <u>Sachanlagen</u>						
1. andere Anlagen, Betriebs- und Geschäftsausstattung	100.192,37	16.168,35	92.756,60	23.604,12	21.106,63	13.670,86
	<u>101.103,48</u>	<u>16.168,35</u>	<u>93.003,54</u>	<u>24.268,29</u>	<u>21.998,32</u>	<u>13.898,38</u>



Gewinn- und Verlustrechnung

für die Zeit vom 1. Januar bis 31. Dezember 1999

	<u>EUR</u>	<u>EUR</u>	Vorjahr <u>EUR</u>
1. Zinserträge aus			
a) Kredit- und Geldmarktgeschäften		59.702,13	2.037
2. Zinsaufwendungen		304,88	4.530
3. Laufende Erträge aus Aktien und nicht festverzinslichen Wertpapieren		20.222,79	19.610
4. Provisionserträge		219.628,53	—
5. Nettoertrag aus Finanzgeschäften			
a) Erlöse aus dem Eigenhandel mit Wertpapieren	24.360.677,69		6.504.014
b) Aufwendungen aus dem Eigenhandel mit Wertpapieren	<u>18.619.727,88</u>	5.740.949,81	4.469.675
6. Sonstige betriebliche Erträge		12.107,29	28.207
7. Allgemeine Verwaltungskosten			
a) Personalaufwand			
aa) Löhne und Gehälter	967.348,08		286.792
ab) Soziale Abgaben und Aufwen- dungen für Altersversorgung und Unterstützung	23.648,75		12.648
davon für Altersversorgung: EUR 3.276,36			
	<u>990.996,83</u>		
b) andere Verwaltungskosten	<u>505.081,90</u>	1.496.078,73	287.211
8. Abschreibungen auf immaterielle Anlage- werte und Sachanlagen		<u>13.898,38</u>	<u>10.380</u>
9. Ergebnis der normalen Geschäftstätigkeit		4.542.328,56	1.482.632
10. Steuern vom Einkommen und vom Ertrag		2.118.540,67	745.070
11. sonstige Steuern		<u>666,11</u>	<u>572</u>
12. Jahresüberschuß		2.423.121,78	736.990
13. Gewinnvortrag		<u>143.158,85</u>	<u>19.719</u>
		<u>2.566.280,63</u>	<u>756.709</u>
14. Einstellung in Gewinnrücklagen			
a) in andere Gewinnrücklagen		1.210.956,83	306.775
15. Bilanzgewinn		<u>1.355.323,80</u>	<u>449.934</u>



Bericht des Aufsichtsrats

Auf den im regelmäßigen Turnus stattfindenden Aufsichtsratssitzungen, an denen Vorstand und Aufsichtsrat teilnahmen, berichtete der Vorstand schriftlich und mündlich über die Geschäfts- und Finanzlage der Gesellschaft, die Unternehmensperspektiven und geplante Aktivitäten. Darüber hinaus standen Aufsichtsrat und Vorstand in ständiger Verbindung, um wichtige Vorgänge zu erörtern.

Gemäß Beschluß der Hauptversammlung vom 17. Mai 1999 wurde als Abschlußprüfer Herr Karl Bender, Walldorf, gewählt. Der Vorstand hat entsprechend den gesetzlichen Vorschriften den Jahresabschluß für das Jahr 1999 erstellt, dieser wurde vom Wirtschaftsprüfer mit Datum vom 24. Januar 2000 geprüft. Es ergaben sich keine Beanstandungen. Der uneingeschränkte Bestätigungsvermerk wurde erteilt.

Vom Prüfungsbericht des Abschlußprüfers hat der Aufsichtsrat zustimmend Kenntnis genommen. Nach dem anschließenden Ergebnis der eigenen Prüfung des Aufsichtsrats sind gegen den Jahresabschluß und den Geschäftsbericht keine Einwendungen zu erheben.

Dem Vorschlag des Vorstands über die Verwendung des Jahresüberschusses schließt sich der Aufsichtsrat an.

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

Ettlingen, den 31. Januar 2000

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 Gesellschafterbeschuß 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 766.937,82 (=DM 1,5 Mio) und ist eingeteilt in 300.000 Stückaktien (=rechnerischer Nennwert EUR 2,55646 = DM 5,00). Die Aktien der VALORA EFFEKTEN HANDEL AG sind an der Wertpapierbörse zu Stuttgart im Regierten Markt notiert.

Es besteht ein genehmigtes Kapital 1 in Höhe von EUR 306.775,13 und ein genehmigtes Kapital 2 in Höhe von EUR 76.693,78, jeweils befristet bis 16.05.2004.

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

1.5 Geschäftsführung und Vertretung

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



1.6 Aufsichtsrat

Mitglieder des Aufsichtsrats sind:

Herr Prof. Dr. Eckhardt Wanner, Pfinztal/Berghausen (Vorsitzender)
Herr Axel Fey, Karlsruhe (stellvertretender Vorsitzender)
Herr Thomas-Andrew Zenner, Baden-Baden

1.7 Bezüge von Vorstand und Aufsichtsrat

Eine Angabe der Bezüge des Vorstandes unterbleibt aufgrund § 286 Abs. 4 HGB.
An Aufsichtsratsvergütungen wurden EUR 13.804,88 (=DM 27.000,00) 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

Die Steuern vom Einkommen und vom Ertrag betreffen ausschließlich das Ergebnis der gewöhnlichen Geschäftstätigkeit.

4.3 Ergebnisverwendung

Es ist beabsichtigt, aus dem Bilanzgewinn von EUR 1.355.323,80 (=DM 2.650.782,95) insgesamt EUR 766.937,82 (=DM 1.500.000,—) auszuschütten, EUR 585.000,00 in die Gewinnrücklagen einzustellen und den verbleibenden Restbetrag von EUR 3.385,98 (=DM 6.622,40) auf neue Rechnung vorzutragen.

4.4 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 nach dem Niederstwertprinzip bewertet.

4.5 Mitarbeiter

Im Jahresdurchschnitt wurden vier Mitarbeiter beschäftigt.

4.6 Anteilsbesitz

Beteiligungsunternehmen	Sitz	Anteil am Kapital in %	Eigenkapital	Ergebnis des letzten Geschäftsjahres
JURAGENT AG	Leipzig	23,8	-*	-*

*= Gesellschaft wurde 1999 gegründet. Zahlen für das erste Geschäftsjahr liegen noch nicht vor.

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 sonstigen Erträge betreffen ausschließlich das Gebiet der Bundesrepublik Deutschland.



5.5 Börsennotierte und nicht börsennotierte Wertpapiere

In dem Posten „Aktien und andere nicht festverzinsliche Wertpapiere“ sind EUR 6.898.590,11 (=DM 13.492.469,49) börsenfähige Wertpapiere enthalten. Hiervon sind:

börsennotiert: EUR 783.766,43 (=DM 1.532.913,90)
nicht börsennotiert: EUR 6.114.823,68 (=DM 11.959.555,60)

5.6 Aufgliederung der wichtigsten Einzelposten:

a) Sonstige Verbindlichkeiten

	<u>EUR</u>
Lohn- und Kirchensteuer	391.101,76
Sozialabgaben	16.141,53
Übrige	9.492,55
	<hr/>
	416.735,84
	<hr/> <hr/>

b) Sonstige betriebliche Erträge

	<u>DM</u>
Sachbezüge Arbeitnehmer	11.708,28
Übrige	399,01
	<hr/>
	12.107,29
	<hr/> <hr/>

5.7 Fremdwährung

Alle Posten der Bilanz lauten auf EUR.

5.8 Sachanlagen

Die mit EUR 23.604,12 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.



Entwicklung der Gesellschaft 1989-1999

	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 ⁽¹⁾
Offene Rücklagen in TDM	29	55	89	200	400	400	400	400	400	1.000	3.278
Jahresüberschuß in 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	2,75 ⁽²⁾	3,00 ⁽²⁾	3,00 ⁽²⁾	3,00 ⁽²⁾	3,00 ⁽²⁾	3,00 ⁽²⁾	1,50 ⁽²⁾	2,00 ⁽²⁾	1,00 ⁽²⁾	3,00 ⁽²⁾	5,00 ⁽³⁾

⁽¹⁾ = EURO 766.937,82

⁽²⁾ = Dividende und Bonus

⁽³⁾ =Vorschlag an die Hauptversammlung



VALORA EFFEKTEN HANDEL AG

Zum Scheffelhof 5a
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
n-tv: Tafel 802
vwd: Seiten 16120 u. 16121