



VALORA EFFEKTEN HANDEL AG

Das Magazin für unnotierte
deutsche Wertpapiere

Nr. 37 • 06.05.2013

VALORA AG: Ad-hoc-Mitteilung nach §15 WpHG sowie
Zwischenmitteilung nach § 37x WpHG
Ungeprüfte Zahlen zum 1. Quartal 2013

Meldungen:

- WKV AG
- docpharm KGaA



Ad-hoc-Mitteilung nach § 15 WpHG sowie Zwischenmitteilung nach § 37x WpHG Stand: 13.05.2013

VALORA EFFEKTEN HANDEL AG, Ettlingen (WKN 760 010 / ISIN DE0007600108)

Ungeprüfte Zahlen zum 1. Quartal 2013

Im ersten Quartal konnten wir im Handel mit Nachbesserungsrechten der Bank Austria AG diverse Paketumsätze mit einem Gesamtvolumen in Höhe von EUR 779.000 abwickeln. Aufgrund dessen können wir trotz einem äußerst schwachen Basisgeschäft ein Gesamthandelsvolumen im ersten Quartal in Höhe von EUR 1,41 Mio. (Vj. EUR 509.000) mit einem ungeprüften Überschuss in Höhe von EUR 104.000 verzeichnen (Vj. EUR 3.000). Provisionseinnahmen aus der Anlagevermittlung von Fondsanteilen konnten wir im ersten Quartal in Höhe von rund EUR 15.000 verzeichnen. Der vorläufige Überschuss resultiert hauptsächlich aus Paketgeschäften mit Nachbesserungsrechten. Natürlich kann man diese Sondererträge leider nicht auf das Gesamtjahr hochrechnen.

Zudem haben wir stichtagsbezogen zum Ende des ersten Quartals 2013 nicht realisierte stille Reserven in unseren börsennotierten Wertpapierbeständen in Höhe von EUR 187.000 zu verzeichnen. Diese Reserven bestehen hauptsächlich in den Positionen Generali Deutschland AG sowie in der Allgemeinen Gold- und Silberscheideanstalt. Der Liquiditätsbestand zum 31.03.2013 in Höhe von EUR 801.000 (Vj. ca. EUR 867.000) soll auch in Zukunft die voll umfängliche Handlungsfähigkeit und Unabhängigkeit der Gesellschaft von Banken absichern.

Beteiligungen ab EUR 100.000

Bei den börsennotierten Squeeze-Out-Kandidaten befinden sich weiterhin die Allg. Gold & Silberscheideanstalt AG, die Euwax AG, die Generali Deutschland AG und die Pilkington Deutschland AG im Bestand. Die jeweiligen Wertpapieranlagen haben im Geschäftsjahr eine Höhe von max. 280 TEUR. Im ersten Quartal 2013 haben wir unser Paket Bad. Gas- und Elektrizitätsversorgungs AG mit einem kleinen Gewinn veräußert. Im Gegenzug haben wir eine Position an MAN Aktien aufgebaut, bei der ja auch mittelfristig ein Squeeze-Out durch VW offensichtlich geplant ist. Dieses Jahr kommt es hier zu dem Abschluss eines Gewinn-/Beherrschungsvertrages. Für die Vorzugs-/Stammaktien soll eine Garantiedividende in Höhe von EUR 3,07 bezahlt werden. Dies versüßt unsere Wartezeit bis zum Squeeze-Out mit einer Dividendenrendite von rund 3,5%.

Perspektiven 2013

Sollte sich aufgrund des finanzwirtschaftlichen Umfeldes das Interesse an unnotierten Wertpapieren weiterhin auf dem bestehenden niedrigen Niveau fortsetzen, sehen wir für das Geschäftsjahr 2013 aus diesem Markt-bereich kaum Chancen, ein positives Ergebnis zu erwirtschaften. So lange kein ausreichendes öffentliches Interesse an unnotierten Aktien besteht, ist es leider nicht möglich, entsprechende Umsätze zu generieren. Liquiditätsrisiken sind für das Geschäftsjahr 2013 aufgrund der hohen Eigenkapitalfinanzierung gegenwärtig dennoch nicht erkennbar.

Große Hoffnungen legen wir auf die neuen Standbeine im Fondsbereich, dem Handel mit geschlossenen Anteilen an Fonds im Segment „Zweitfondsmarkt“ (<http://zweitfondsmarkt.de>) und dem Angebot zur Zeichnung von geschlossenen Fonds ohne Ausgabeaufschlag/Agio im „Fondsmarkt“. So sind wir bereits im Dezember 2012 mit dem Fondsvertrieb (<http://fonds-online.info>) gestartet. Hier werden wir intensiv unsere vielfältigen Kontakte sowie Internetpräsenzen nutzen. Speziell unser Ökoportal (<http://oekoportal.de>) bietet sich für die Bewerbung ökologisch orientierter Fonds an.

Geplant ist im Geschäftsjahr 2013 ein Umsatzvolumen von 3 Mio. EUR und in 2014 von 5 Mio. EUR, jeweils mit einer durchschnittlichen Marge von 5%, zu vermitteln. Vor Zu- und Abschreibungen auf Wertpapiere und eventueller Tantieme rechnen wir in 2013 mit einem Jahresüberschuss von ca. EUR 150.000 und 2014 mit einer weiteren Steigerung des Jahresüberschusses.

Klaus Helffenstein – Vorstand

Werbeinformation / Kundeninformation

Impressum: „VEH-Aktuell“ ist das Mitteilungs- und Informationsblatt für Interessierte an unnotierten Wertpapieren sowie für Kunden und Aktionäre der VALORA EFFEKTEN HANDEL AG. Verteilung: kostenlos

Verantwortlich für den Inhalt: VEH AG

Alle Angaben beruhen auf sorgfältigen Recherchen, eine Gewähr kann jedoch nicht übernommen werden. Wir weisen darauf hin, dass gem. WpHG die Angaben und Informationen keine Anlageberatung darstellen, sondern lediglich als Hilfestellung zur selbstständigen Entscheidungsfindung des Anlegers dienen.

VALORA EFFEKTEN HANDEL AG, Postfach 912, 76263 Ettlingen Tel.: 07243/90002, Fax: 07243/90004, Internet: <http://valora.de>, e-Mail: info@valora.de, Kurslieferant für www.finanztreff.de, www.ftor.de, www.finanznavigator.de, Interactive Data AG, vwd (Seiten 16120 + 16121) und Reuters (VEHKURSE).

Die Wasserkraft Volk AG wächst weiter. Der Rohbau einer Erweiterung für die Schlosserei ist fertig gestellt. Auf 1.300 Quadratmeter sollen zusätzliche Fertigungskapazitäten entstehen. Durch den Neubau werden auch größere Krankkapazitäten möglich, die aufgrund immer schwerer werdender Turbinen notwendig geworden sind.

Die rund 1.800 WKV-Aktionäre dürften sich über die sehr gute Auslastung erfreut zeigen. Auf der nächsten WKV-Hauptversammlung am 26. Juli 2013 wird neu auf dem Podium das Ersatzmitglied des Aufsichtsrates, Rainer Grohe, sitzen. Der Diplomingenieur verfügt über eine langjährige Erfahrung als Vorstands- und Aufsichtsratsmitglied in namhaften Unternehmen. Er engagiert sich zudem intensiv in sozialen und wissenschaftlich Fragen, zum Beispiel im Nachhaltigkeitsrat der Bundesregierung.

Die komplette Fertigstellung ist in wenigen Monaten geplant. Erst vor wenigen Wochen konnte eine weitere Wasserkraftanlage in der Türkei in Betrieb genommen werden, deren drei Francis-Turbinen über eine Gesamtleistung von rund 9.000 Kilowatt verfügen. Ein Folgeauftrag für zwei weitere Turbinen mit insgesamt 10.000 Kilowatt Leistung ist bereits in Bearbeitung. Die Auslieferung ist für den Herbst dieses Jahres vorgesehen.

Quelle: Gesellschaft



Wasserkraft Volk AG

Wasserkraft Volk AG, Gutach

Grundkapital: 2.634.398 EUR
1.558.089 Namens-Stammaktien und
1.076.309 Namens-Vorzugsaktien
Nennwert 1,00 EUR je Aktie
Kontakt: Frau Wallmach, Wasserkraft Volk AG,
Am Stollen 13, 79261 Gutach
Tel.: 07685-9106930, Fax: 07685-910610
Homepage: www.wkv-ag.com
E-Mail: investor-relations@wkv-ag.com

Aktienkurse am 06.05.13:
Stammaktien: 11,40 EUR TG / 15,23 EUR B
Letzter Handel: 12,50 EUR
Vorzugsaktien: 7,60 EUR G / 8,40 EUR B
Letzter Handel: 8,40 EUR

Das Arzneimittelvertriebsunternehmen docpharm® GmbH & Co.KG&A konnte im Jahr 2012 seine Position als Parallelimporteur auf dem deutschen Markt weiter festigen. Zwar lag das Umsatzergebnis von 21,9 Mio. EUR gering unter dem des Vorjahres. Angesichts der veränderten Rahmenbedingungen in der Branche, ist dieses Ergebnis dennoch positiv zu werten.

Die Produktpalette konnte 2012 von 316 auf 405 Artikel erweitert werden, wodurch sich die Marktchancen für die Zukunft weiter verbessert haben.

Besonders belastet wurde das Ergebnis von docpharm® durch die Auswirkungen des „GKV-Änderungsgesetzes“ vom 18. Juni 2010, wodurch wir bis Ende 2013 einen um 10% erhöhten Herstellerrabatt an die Krankenkassen abführen müssen. Der positive Cashflow von 465.838 EUR zeigt aber, dass die wirtschaftliche Situation des Unternehmens stabil ist.

Aufgrund eines Antrages beim Bundesamt für Wirtschaft- und Ausfuhrkontrolle erhielt docpharm® für das 1. Halbjahr 2013 eine Befreiung von diesem erhöhten Herstellerrabatt. Dadurch konnten wir bereits im 1. Quartal 2013 ein positives Betriebsergebnis von 261.686 EUR erreichen. Dieses Ergebnis liegt damit deutlich über dem erreichten Niveau des Vorjahres.

Die docpharm® erwartet deshalb aufgrund dieser Entwicklung für 2013 wieder ein deutlich positives Jahresergebnis.

Der erhöhte Herstellerrabatt entfällt 2014, so dass dadurch diese finanziellen Mehrbelastungen auch für docpharm® entfallen. Das wird sich positiv auf die Unternehmensentwicklung auswirken.

Ab dem 2. Halbjahr 2013 werden wir verstärkt in das Geschäftsfeld der sehr gefragten und umsatzstarken Kühlprodukte der Parallelimporte für die Behandlung von Krebs- und HIV-Patienten investieren. Voraussichtlich werden wir dazu die auf der letzten Hauptversammlung beschlossene Kapitalerhöhung vornehmen.

Dies sollte zu einer deutlichen Umsatzsteigerung führen und somit auch die Ertragslage deutlich verbessern.

Quelle: Vorstand der Gesellschaft



docpharm GmbH & Co. KG&A, Karlsruhe

Grundkapital: 2.750.020 EUR
105.770 vinkulierte Namens-Stammaktien
Nennwert 26,00 EUR je Aktie
Kontakt: Frau Yvonne Fallert und Herr Dr. med.
Dieter Gartner, docpharm GmbH & Co. KG&A,
Greschbachstr. 7, 76229 Karlsruhe
Tel.: 0721-7907090, Fax: 0721-79070913
Homepage: www.docpharm.de
E-Mail: y.fallert@docpharm.de

Aktienkurse am 06.05.13:
22,50 EUR G / 27,50 EUR B
Letzter Handel: 27,72 EUR

Auszug unserer aktuellen Kauf- und Verkaufsangebote:

(Stand 06.05.2013)

Fondsname	Währung	Gesuche Nominal	Geldkurs (Ankauf)	Angebote Nominal	Briefkurs (Verkauf)
AXA Merkens Fonds - Merkens 15 Chemnitz	EUR	50.000,00	58,50%		
AXA Merkens Fonds - Merkens 19 Köln	EUR	50.000,00	80,00%		
AXA Merkens Fonds - Merkens 3 Heiligenhaus	EUR	50.000,00	73,50%		
AXA Merkens Fonds - Merkens 7 Bad Klosterlausnitz	EUR	50.000,00	75,50%		
Beteiligung 164 Vier Städte	EUR			50.000,00	55,00%
CFB - Fonds 161 Schiffsflottenfonds 3	USD			100.000,00	27,50%
CFB - Fonds 173 E-Plus Zentrale Düsseldorf	EUR	Auf Anfrage	54,50%		
DB Real Estate - Olympia Einkaufszentrum München	EUR	50.000,00	599,00%		
DFH Beteiligung 83 Indien Fonds	EUR			20.000,00	55,00%
DG - Anlage Fonds 20	EUR	50.000,00	50,00%		
Doric Asset Finance - Flugzeugfonds	USD	60.000,00	54,00%		
Doric Asset Finance - Flugzeugfonds 2	EUR	50.000,00	46,50%		
Doric Asset Finance - Flugzeugfonds 3	USD	50.000,00	62,00%		
Doric Asset Finance - Flugzeugfonds 5	USD	50.000,00	59,00%		
Doric Asset Finance - Flugzeugfonds 6	EUR	50.000,00	61,00%		
Doric Asset Finance - Flugzeugfonds 8	EUR	50.000,00	63,00%		
Dr. Peters - Fonds 122 Boeing 777-200LR	USD	50.000,00	46,50%		
Dr. Peters - Fonds 124 Flugzeugfonds 2	USD	50.000,00	48,50%		
Dr. Peters - Fonds 131 Flugzeugfonds 6 & 7	USD	50.000,00	63,00%		
Dr. Peters - Fonds 133 Flugzeugfonds 8	USD	50.000,00	48,50%		
Dr. Peters - Fonds 134 Flugzeugfonds 9	USD	50.000,00	52,00%		
Dr. Peters - Fonds 136 Flugzeugfonds 11	EUR	50.000,00	64,50%		
Dr. Peters - Fonds 137 Flugzeugfonds 12	EUR	50.000,00	61,00%		
DWS ACCESS DB Immobilienfonds 10	EUR	50.000,00	71,00%		
FHH - Real Estate Fonds 2 Regionalfonds Bad.-Wü.	EUR	50.000,00	61,00%		
H.F.S. - Deutschland 1	EUR	50.000,00	17,50%		
H.F.S. - Deutschland 10 Ausschüttungsvariante	EUR	50.000,00	57,50%		
H.F.S. - Deutschland 10 Steuervariante	EUR	50.000,00	54,00%		
H.F.S. - Deutschland 12	EUR	50.000,00	21,50%		
H.F.S. - Deutschland 16	EUR	50.000,00	55,00%		
H.F.S. - Deutschland 6	EUR	50.000,00	23,50%		
H.F.S. - Deutschland 8	EUR	50.000,00	44,00%		

Wir stehen Ihnen für Ihre Kauf- und Verkaufsaufträge gerne zur Verfügung. Sprechen Sie uns an, wir nehmen Ihre Anfragen gerne persönlich entgegen.

Tel. 07243 – 90001, Fax: 07243 – 90004, e-Mail: info@valora.de

ZWEITFONDSMARKT.DE – Die Plattform für den Handel mit Anteilen an geschlossenen Fonds