



TCP Thorsten Cordes & Partner  
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft  
Steuerberatungsgesellschaft

# Konzernhalbjahresabschluss

(nach International Financial Reporting Standards)

zum 30. Juni 2019

der

## Value Management & Research AG

Kronberg im Taunus

im Verbund mit unseren Tochtergesellschaften

TCP Goessler Harmsen GmbH  
Steuerberatungsgesellschaft

TCP Goessler Treuhand GmbH  
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft

Gesellschafter/Vertreter  
WP StB Dipl.-Kfm. Thorsten Cordes  
WP StB Dipl.-Kfm. Wolfgang Korm

Standort Osterode (Sitz)  
Am Röddenberg 11  
37520 Osterode am Harz, Germany  
Telefon +49 5522 90310  
Telefax +49 5522 903131

Standort Hamburg  
Burchardstraße 19  
20095 Hamburg, Germany  
Telefon +49 40 4696680  
Telefax +49 40 46966828

E-Mail / Internet  
E-Mail@TCP-Group.de  
www.TCP-Group.de

Partnerschaftsregister  
AG Hannover PR 120212

# Value Management & Research AG

## Konzernbilanz zum 30. Juni 2019

(nach International Financial Reporting Standards)

| Konzern-Bilanz  | Erläuterung<br>Anhang | 30.06.2019              | 31.12.2018             | 30.06.2018             |
|---|-----------------------|-------------------------|------------------------|------------------------|
| <b>Kurzfristige Vermögenswerte</b>                                |                       |                         |                        |                        |
| Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente                      | 2.4.3.1               | 322.505,12 €            | 124.339,07 €           | 173.915,22 €           |
| Zur Veräußerung kurzfristig verfügbare finanzielle Vermögenswerte | 2.4.3.2               | 0,00 €                  | 0,00 €                 | 0,00 €                 |
| Forderungen aus Lieferungen und Leistungen                        | 2.4.3.1               | 1.332.121,37 €          | 325.580,30 €           | 235.762,73 €           |
| Sonstige kurzfristige finanzielle Vermögenswerte                  | 3.4.3.1               | 957.484,99 €            | 2.850,64 €             | 4.495,40 €             |
| Laufende Steuerforderungen  | 2.4.4 u. 4.1          | 21.203,78 €             | 218,59 €               | 24.651,27 €            |
| Sonstige kurzfristige Vermögenswerte                              | 2.4.5 u. 4.2          | 14.639,72 €             | 2.526,26 €             | 6.894,72 €             |
| <b>Summe kurzfristige Vermögenswerte</b>                          |                       | <b>2.647.954,98 €</b>   | <b>455.514,86 €</b>    | <b>445.719,34 €</b>    |
| <b>Langfristige Vermögenswerte</b>                                |                       |                         |                        |                        |
| Geschäfts- oder Firmenwerte                                       | 2.4.6 u. 4.3          | 13.612.402,53 €         | 6.338.943,56 €         | 6.338.943,56 €         |
| Sonstige immaterielle Vermögenswerte                              | 2.4.7 u. 4.4          | 2.664.476,09 €          | 1.929.546,64 €         | 2.366.206,44 €         |
| Nutzungsrechte aus Miet- und Leasingverträgen                     | 2.4.15 u. 6.4         | 396.926,03 €            | 0,00 €                 | 0,00 €                 |
| Sachanlagen   | 2.4.8 u. 4.5          | 64.972,33 €             | 15.794,00 €            | 13.779,02 €            |
| Langfristige Steuerguthaben                                       | 2.4.9 u. 4.6          | 0,00 €                  | 0,00 €                 | 0,00 €                 |
| Sonstige finanzielle Vermögenswerte                               | 2.4.3.2               | 117.246,00 €            | 117.096,00 €           | 113.848,00 €           |
| Aktive latente Steuern  | 2.4.10 u. 4.7         | 96.350,52 €             | 111.163,80 €           | 272.252,19 €           |
| <b>Summe langfristige Vermögenswerte</b>                          |                       | <b>16.952.373,50 €</b>  | <b>8.512.544,00 €</b>  | <b>9.105.029,21 €</b>  |
| <b>Summe der Vermögenswerte</b>                                   |                       | <b>19.600.328,48 €</b>  | <b>8.968.058,86 €</b>  | <b>9.550.748,55 €</b>  |
| <b>Kurzfristige Verbindlichkeiten</b>                             |                       |                         |                        |                        |
| Kurzfristige Finanzschulden                                       | 2.4.3.3 u. 3.1        | -2.680.596,46 €         | -4.266.029,12 €        | -3.175.188,46 €        |
| Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen                  | 2.4.3.3               | -1.346.320,73 €         | -122.286,00 €          | -202.824,66 €          |
| Laufende Steuerschulden   | 2.4.4 u. 4.8          | -80.169,93 €            | -22.632,29 €           | -13.225,55 €           |
| Kurzfristige Steuerrückstellungen                                 | 2.4.11 u. 4.9         | 0,00 €                  | 0,00 €                 | -35.798,99 €           |
| Kurzfristige sonstige Rückstellungen                              | 2.4.12 u. 4.10        | -693.960,72 €           | -410.886,18 €          | -317.021,87 €          |
| Sonstige kurzfristige Verbindlichkeiten                           | 2.4.3.3               | -30.306,84 €            | -4.912,46 €            | -2.187,35 €            |
| <b>Summe kurzfristige Verbindlichkeiten</b>                       |                       | <b>-4.831.354,68 €</b>  | <b>-4.826.746,05 €</b> | <b>-3.746.246,88 €</b> |
| <b>Langfristige Verbindlichkeiten</b>                             |                       |                         |                        |                        |
| Langfristige Finanzschulden                                       | 2.4.3.3 u. 3.1        | -5.718.610,33 €         | -138.415,62 €          | -1.204.466,01 €        |
| Verpflichtungen aus Miet- und Leasingverträgen                    | 6.4                   | -401.164,16 €           | 0,00 €                 | 0,00 €                 |
| Pensionsrückstellungen  | 2.4.13 u. 4.11        | -617.512,00 €           | -522.434,00 €          | -515.610,00 €          |
| Passive latente Steuern   | 2.4.10 u. 4.12        | -851.458,73 €           | -613.387,49 €          | -750.604,53 €          |
| <b>Summe langfristige Verbindlichkeiten</b>                       |                       | <b>-7.588.745,22 €</b>  | <b>-1.274.237,11 €</b> | <b>-2.470.680,54 €</b> |
| <b>Summe der Verbindlichkeiten</b>                                |                       | <b>-12.420.099,90 €</b> | <b>-6.100.983,16 €</b> | <b>-6.216.927,42 €</b> |
| <b>Konzern-Eigenkapital</b>                                       |                       | <b>7.180.228,58 €</b>   | <b>2.867.075,70 €</b>  | <b>3.333.821,13 €</b>  |
| <b>Zusammensetzung Eigenkapital</b>                               |                       |                         |                        |                        |
| Gezeichnetes Kapital  | 4.13.1                | 3.006.588,00 €          | 2.606.590,00 €         | 2.606.590,00 €         |
| Kapitalrücklage   | 4.13.2                | 3.270.900,91 €          | 2.670.903,91 €         | 2.670.903,91 €         |
| Gewinnrücklagen   | 4.13.3                | -2.462.292,61 €         | -2.051.354,15 €        | -1.913.187,22 €        |
| Erfolgsneutrale Eigenkapitalveränderungen                         | 4.13.4                | -471.403,81 €           | -359.064,06 €          | -354.485,56 €          |
| <b>Summe Eigenkapital der Aktionäre der VMR AG</b>                |                       | <b>3.343.792,49 €</b>   | <b>2.867.075,70 €</b>  | <b>3.009.821,13 €</b>  |
| Fremdanteile an konsolidierten Tochtergesellschaften              | 4.13.5                | 3.836.436,09 €          | 0,00 €                 | 0,00 €                 |
| <b>Konzern-Eigenkapital</b>                                       |                       | <b>7.180.228,58 €</b>   | <b>2.867.075,70 €</b>  | <b>3.009.821,13 €</b>  |

# Value Management & Research AG

## Konzern-Gewinn- und Verlustrechnung

1. Januar bis 30. Juni 2019

(nach International Financial Reporting Standards)

| Gewinn- und Verlustrechnung  | Erläuterung<br>Anhang | 1.1.-30.06.2019       | 1.1.-12.12.2018       | 1.1.-30.6.2018       |
|--|-----------------------|-----------------------|-----------------------|----------------------|
| <b>Betriebsergebnis</b>  |                       |                       |                       |                      |
| Provisionserlöse   | 5.1                   | 4.169.391,57 €        | 1.937.839,80 €        | 876.531,08 €         |
| Provisionsaufwendungen   | 5.2                   | -2.719.384,06 €       | -208.526,74 €         | -83.763,47 €         |
| <b>Provisionsmarge</b>   |                       | <b>1.450.007,51 €</b> | <b>1.729.313,06 €</b> | <b>792.767,61 €</b>  |
| Sonstige betriebliche Erträge  | 5.3                   | 37.257,64 €           | 176.425,55 €          | 106.922,51 €         |
| Personalaufwand  | 5.4                   | -531.583,21 €         | -765.542,29 €         | -361.463,14 €        |
| Abschreibungen   | 5.5                   | -562.637,73 €         | -920.941,75 €         | -480.055,70 €        |
| Sonstige betriebliche Aufwendungen   | 5.6                   | -939.551,03 €         | -770.816,73 €         | -284.058,74 €        |
| <b>Betriebsergebnis</b>  |                       | <b>-546.506,82 €</b>  | <b>-551.562,16 €</b>  | <b>-225.887,46 €</b> |
| <b>Finanzergebnis</b>  |                       |                       |                       |                      |
| Zinsen und ähnliche Erträge  | 5.7                   | 1.819,61 €            | 4.525,14 €            | 11,74 €              |
| Zinsen und ähnliche Aufwendungen   | 5.7                   | -162.942,74 €         | -249.178,65 €         | -125.655,07 €        |
| <b>Finanzergebnis</b>  |                       | <b>-161.123,13 €</b>  | <b>-244.653,51 €</b>  | <b>-125.643,33 €</b> |
| <b>Ergebnis vor Ertragsteuern</b>  |                       | <b>-707.629,95 €</b>  | <b>-796.215,67 €</b>  | <b>-351.530,79 €</b> |
| Ertragsteuern  | 5.8                   | 133.287,58 €          | 106.978,29 €          | 124.460,34 €         |
| <b>Konzern- Jahresfehlbetrag / -überschuss</b>                                 | 5.9                   | <b>-574.342,37 €</b>  | <b>-689.237,38 €</b>  | <b>-227.070,45 €</b> |
| darin enthaltene Ergebnisanteile v. Fremdgesellschaftern in Tochterunternehmen |                       | 163.403,91 €          | 0,00 €                | 0,00 €               |
| <b>Konzern- Jahresfehlbetrag / -überschuss der Aktionäre der VMR AG</b>        |                       | <b>-410.938,46 €</b>  | <b>-689.237,38 €</b>  | <b>-227.070,45 €</b> |
| <b>Ergebnis je Aktie</b>   |                       |                       |                       |                      |
| Unverwässertes Ergebnis pro Aktie  | 6.2                   | -0,14 €               | -0,26 €               | -0,09 €              |

# Value Management & Research AG

## Konzern-Gesamtergebnisrechnung 1. Januar bis 30. Juni 2019

(nach International Financial Reporting Standards)

| Konzern-Gesamtergebnisrechnung   | 1.1.-30.06.2019      | 1.1.-31.12.2018      | 1.1.-30.06.2017      |
|--|----------------------|----------------------|----------------------|
| <b>Konzernergebnis nach Steuern</b>  | <b>-574.342,37 €</b> | <b>-689.237,38 €</b> | <b>-356.146,04 €</b> |
| Ergebnisbestandteile, die nicht direkt in die Gewinn- und Verlustrechnung umgegliedert werden  |                      |                      |                      |
| Neubewertung von leistungsorientierten Plänen  | -91.895,00 €         | -22.569,00 €         | 6.645,50 €           |
| Ergebnis aus dem Erwerb von Fremdanteilen  | 0,00 €               | 0,00 €               | 0,00 €               |
| Kosten im Rahmen der Kapitalerhöhung der VMR AG  | -20.444,75 €         | 0,00 €               |                      |
| Ergebnisbestandteile, die möglicherweise in die Gewinn- und Verlustrechnung umgegliedert werden  |                      |                      |                      |
| Marktbewertung von Finanzinstrumenten  | 0,00 €               | 0,00 €               | 0,00 €               |
| Direkt im Eigenkapital erfasste Positionen   |                      |                      |                      |
| Veränderung <b>latenter Steuern</b> auf direkt im Eigenkapital erfasste Positionen, die nicht in die Gewinn- und Verlustrechnung umgegliedert werden |                      |                      |                      |
| Neubewertung von leistungsorientierten Plänen  | 0,00 €               | 0,00 €               | 0,00 €               |
| Marktbewertung von Finanzinstrumenten  | 0,00 €               | 0,00 €               | 0,00 €               |
| <b>Sonstiges Ergebnis nach Steuern</b>   | <b>-112.339,75 €</b> | <b>-22.569,00 €</b>  | <b>6.645,50 €</b>    |
| <b>Gesamtergebnis des Geschäftsjahres nach Steuern</b>   | <b>-686.682,12 €</b> | <b>-711.806,38 €</b> | <b>-349.500,54 €</b> |

## Value Management & Research AG

### Konzern-Eigenkapitalveränderungsrechnung zum 30. Juni 2019

(nach International Financial Reporting Standards)

| Konzern-Eigenkapitalveränderungsrechnung                        | Gezeichnetes Kapital  | Kapitalrücklage       | Gewinnrücklagen        | Erfolgsneutrale Eigenkapitalveränderung  |                            |                              | Summe Eigenkapital der Aktionäre der VMR AG | Nicht beherrschende Anteile | Summe Eigenkapital    |
|---|-----------------------|-----------------------|------------------------|--|----------------------------|------------------------------|---|-----------------------------|-----------------------|
|   |                       |                       |                        | Neubewertung leistungsorientierter Pläne | Kosten für Kapitalerhöhung | Ergebnis Erwerb Fremdanteile |   |                             |                       |
| <b>Stand am 31. Dezember 2017</b>                               | <b>2.606.590,00 €</b> | <b>2.670.903,91 €</b> | <b>-1.362.116,77 €</b> | <b>-312.096,31 €</b>                     | <b>-37.684,30 €</b>        | <b>13.285,55 €</b>           | <b>3.578.882,08 €</b>                       | <b>0,00 €</b>               | <b>3.578.882,08 €</b> |
| Ergebnis nach Steuern   |                       |                       | -689.237,38 €          |  |                            |                              | -689.237,38 €                               | 0,00 €                      | -689.237,38 €         |
| Sonstiges Ergebnis nach Steuern                                 | 0,00 €                | 0,00 €                | 0,00 €                 | -22.569,00 €                             | 0,00 €                     | 0,00 €                       | -22.569,00 €                                | 0,00 €                      | -22.569,00 €          |
| Veränderung aus Neubewertung von leistungsorientierten Plänen   |                       |                       |                        | -22.569,00 €                             |                            |                              | -22.569,00 €                                |                             | -22.569,00 €          |
| Ergebnis aus dem Erwerb von Fremdanteilen                       |                       |                       |                        |  |                            |                              | 0,00 €                                      |                             | 0,00 €                |
| Ausweiskorrekturen Vorjahre                                     |                       |                       |                        |  |                            |                              | 0,00 €                                      |                             | 0,00 €                |
| Veränderung aus der Marktbewertung von Finanzinstrumenten       |                       |                       |                        |  |                            |                              | 0,00 €                                      |                             | 0,00 €                |
| Kosten im Rahmen der Kapitalerhöhung der VMR AG                 |                       |                       |                        |  |                            |                              | 0,00 €                                      |                             | 0,00 €                |
| Auf das sonstige Ergebnis entfallende Ertragsteuern             |                       |                       |                        |  |                            |                              | 0,00 €                                      |                             | 0,00 €                |
| Umgliederung Vorjahresergebnis                                  |                       |                       |                        |  |                            |                              | 0,00 €                                      |                             | 0,00 €                |
| Kapitalerhöhung der VMR AG                                      |                       |                       |                        |  |                            |                              | 0,00 €                                      |                             | 0,00 €                |
| Aufgeld im Rahmen der Kapitalerhöhung der VMR AG                |                       |                       |                        |  |                            |                              | 0,00 €                                      |                             | 0,00 €                |
| Aufgeld im Rahmen der Kapitalerhöhung der VMR AG (Aktientausch) |                       |                       |                        |  |                            |                              | 0,00 €                                      |                             | 0,00 €                |
| Fremdanteile an Tochtergesellschaften bei Abgang                |                       |                       |                        |  |                            |                              | 0,00 €                                      | 0,00 €                      | 0,00 €                |
| <b>Stand am 31. Dezember 2018</b>                               | <b>2.606.590,00 €</b> | <b>2.670.903,91 €</b> | <b>-2.051.354,15 €</b> | <b>-334.665,31 €</b>                     | <b>-37.684,30 €</b>        | <b>13.285,55 €</b>           | <b>2.867.075,70 €</b>                       | <b>0,00 €</b>               | <b>2.867.075,70 €</b> |
| Ergebnis nach Steuern   |                       |                       | -410.938,46 €          |  |                            |                              | -410.938,46 €                               | -163.403,91 €               | -574.342,37 €         |
| Sonstiges Ergebnis nach Steuern                                 | 0,00 €                | 0,00 €                | 0,00 €                 | -91.895,00 €                             | -20.444,75 €               | 0,00 €                       | -112.339,75 €                               | 0,00 €                      | -112.339,75 €         |
| Veränderung aus Neubewertung von leistungsorientierten Plänen   |                       |                       |                        | -91.895,00 €                             |                            |                              | -91.895,00 €                                |                             | -91.895,00 €          |
| Ergebnis aus dem Erwerb von Fremdanteilen                       |                       |                       |                        |  |                            |                              | 0,00 €                                      |                             | 0,00 €                |
| Ausweiskorrekturen Vorjahre                                     |                       |                       |                        |  |                            |                              | 0,00 €                                      |                             | 0,00 €                |
| Veränderung aus der Marktbewertung von Finanzinstrumenten       |                       |                       |                        |  |                            |                              | 0,00 €                                      |                             | 0,00 €                |
| Kosten im Rahmen der Kapitalerhöhung der VMR AG                 |                       |                       |                        |  | -20.444,75 €               |                              | -20.444,75 €                                |                             | -20.444,75 €          |
| Auf das sonstige Ergebnis entfallende Ertragsteuern             |                       |                       |                        |  |                            |                              | 0,00 €                                      |                             | 0,00 €                |
| Umgliederung Vorjahresergebnis                                  |                       |                       |                        |  |                            |                              | 0,00 €                                      |                             | 0,00 €                |
| Kapitalerhöhung der VMR AG                                      | 399.998,00 €          |                       |                        |  |                            |                              | 399.998,00 €                                |                             | 399.998,00 €          |
| Aufgeld im Rahmen der Kapitalerhöhung der VMR AG                | 599.997,00 €          |                       |                        |  |                            |                              | 599.997,00 €                                |                             | 599.997,00 €          |
| Aufgeld im Rahmen der Kapitalerhöhung der VMR AG (Aktientausch) |                       |                       |                        |  |                            |                              | 0,00 €                                      |                             | 0,00 €                |
| Fremdanteile an Tochtergesellschaften bei Zugang                |                       |                       |                        |  |                            |                              | 0,00 €                                      | 3.999.840,00 €              | 3.999.840,00 €        |
| <b>Stand am 30. Juni 2019</b>                                   | <b>3.606.585,00 €</b> | <b>2.670.903,91 €</b> | <b>-2.462.292,61 €</b> | <b>-426.560,31 €</b>                     | <b>-58.129,05 €</b>        | <b>13.285,55 €</b>           | <b>3.343.792,49 €</b>                       | <b>3.836.436,09 €</b>       | <b>7.180.228,58 €</b> |

Value Management & Research AG

Konzern-Anlagespiegel zum 30. Juni 2019

(nach International Financial Reporting Standards)

| Konzern-Anlagespiegel 30.06.2019                                      | Historische Anschaffungs- oder Herstellungskosten |                       |                   |                    |                        | Kumulierte Abschreibung |                     |                      |                   |                        | Buchwerte             |                        |
|---|---|-----------------------|-------------------|--------------------|------------------------|-------------------------|---------------------|----------------------|-------------------|------------------------|-----------------------|------------------------|
|   | Vortrag zum                                       | Zu-/Abgänge           | Zugang            | Abgang             | Stand am               | Stand am                | Zu-/Abgänge         | Zugang               | Abgang            | Stand am               | Stand am              | Stand am               |
|   | 01.01.2019  | Unternehmens-         |                   |                    | 30.06.2019             | 01.01.2019              | Unternehmens-       | (Abschreibung 2019)  |                   | 30.06.2019             | 31.12.2018            | 30.06.2019             |
| <b>I. Geschäfts- oder Firmenwert</b>                                  |   |                       |                   |                    |                        |                         |                     |                      |                   |                        |                       |                        |
| -Goodwill 4Free-Gruppe  | 5.363.176,66 €                                    | 0,00 €                | 0,00 €            | 0,00 €             | 5.363.176,66 €         | 0,00 €                  | 0,00 €              | 0,00 €               | 0,00 €            | 0,00 €                 | 5.363.176,66 €        | 5.363.176,66 €         |
| -Goodwill DDAG  | 606.248,14 €                                      | 0,00 €                | 0,00 €            | 0,00 €             | 606.248,14 €           | 0,00 €                  | 0,00 €              | 0,00 €               | 0,00 €            | 0,00 €                 | 606.248,14 €          | 606.248,14 €           |
| -Goodwill Duwensee  | 369.518,76 €                                      | 0,00 €                | 0,00 €            | 0,00 €             | 369.518,76 €           | 0,00 €                  | 0,00 €              | 0,00 €               | 0,00 €            | 0,00 €                 | 369.518,76 €          | 369.518,76 €           |
| -Goodwill mitNORM   | 0,00 €  | 7.273.458,97 €        | 0,00 €            | 0,00 €             | 7.273.458,97 €         | 0,00 €                  | 0,00 €              | 0,00 €               | 0,00 €            | 0,00 €                 | 0,00 €                | 7.273.458,97 €         |
|   | <b>6.338.943,56 €</b>                             | <b>7.273.458,97 €</b> | <b>0,00 €</b>     | <b>0,00 €</b>      | <b>13.612.402,53 €</b> | <b>0,00 €</b>           | <b>0,00 €</b>       | <b>0,00 €</b>        | <b>0,00 €</b>     | <b>0,00 €</b>          | <b>6.338.943,56 €</b> | <b>13.612.402,53 €</b> |
| <b>II. Sonstige immaterielle Vermögenswerte</b>                       |   |                       |                   |                    |                        |                         |                     |                      |                   |                        |                       |                        |
| -aus Kaufpreisallokation der 4 Free-Gruppe                            | 3.727.341,89 €                                    | 0,00 €                | 0,00 €            | 0,00 €             | 3.727.341,89 €         | -2.395.849,19 €         | 0,00 €              | -294.788,47 €        | 0,00 €            | -2.690.637,66 €        | 1.331.492,70 €        | 1.036.704,23 €         |
| -aus Kaufpreisallokation der DDAG                                     | 566.137,06 €                                      | 0,00 €                | 0,00 €            | 0,00 €             | 566.137,06 €           | -294.863,05 €           | 0,00 €              | -70.767,14 €         | 0,00 €            | -365.630,19 €          | 271.274,01 €          | 200.506,87 €           |
| -aus Kaufpreisallokation der Duwensee                                 | 376.757,76 €                                      | 0,00 €                | 0,00 €            | 0,00 €             | 376.757,76 €           | -79.315,39 €            | 0,00 €              | -39.657,69 €         | 0,00 €            | -118.973,08 €          | 297.442,37 €          | 257.784,68 €           |
| -aus Kaufpreisallokation der mitNORM                                  | 0,00 €  | 1.198.073,15 €        | 0,00 €            | 0,00 €             | 1.198.073,15 €         | 0,00 €                  | 0,00 €              | -55.340,57 €         | 0,00 €            | -55.340,57 €           | 0,00 €                | 1.142.732,58 €         |
| -sonstige   | 79.427,37 €                                       | 15.590,15 €           | 0,00 €            | 0,00 €             | 95.017,52 €            | -50.089,81 €            | -10.648,75 €        | -7.531,23 €          | 0,00 €            | -68.269,79 €           | 29.337,56 €           | 26.747,73 €            |
|   | <b>4.749.664,08 €</b>                             | <b>1.213.663,30 €</b> | <b>0,00 €</b>     | <b>0,00 €</b>      | <b>5.963.327,38 €</b>  | <b>-2.820.117,44 €</b>  | <b>-10.648,75 €</b> | <b>-468.085,10 €</b> | <b>0,00 €</b>     | <b>-3.298.851,29 €</b> | <b>1.929.546,64 €</b> | <b>2.664.476,09 €</b>  |
| <b>III. Nutzungsrechte aus Miet- und Leasingverträgen<sup>1</sup></b> | <b>112.951,52 €</b>                               | <b>370.121,86 €</b>   | <b>0,00 €</b>     | <b>0,00 €</b>      | <b>483.073,38 €</b>    | <b>0,00 €</b>           | <b>0,00 €</b>       | <b>-86.147,35 €</b>  | <b>0,00 €</b>     | <b>-86.147,35 €</b>    | <b>112.951,52 €</b>   | <b>396.926,03 €</b>    |
| <b>IV. Sachanlagen</b>  | <b>57.669,90 €</b>                                | <b>62.072,43 €</b>    | <b>5.640,72 €</b> | <b>-3.915,72 €</b> | <b>121.467,33 €</b>    | <b>-41.875,90 €</b>     | <b>-10.129,54 €</b> | <b>-8.405,28 €</b>   | <b>3.915,72 €</b> | <b>-56.495,00 €</b>    | <b>15.794,00 €</b>    | <b>64.972,33 €</b>     |
| <b>Anlagevermögen insgesamt</b>                                       | <b>11.259.229,06 €</b>                            | <b>8.919.316,56 €</b> | <b>5.640,72 €</b> | <b>-3.915,72 €</b> | <b>20.180.270,62 €</b> | <b>-2.861.993,34 €</b>  | <b>-20.778,29 €</b> | <b>-562.637,73 €</b> | <b>3.915,72 €</b> | <b>-3.441.493,64 €</b> | <b>8.397.235,72 €</b> | <b>16.738.776,98 €</b> |

<sup>1</sup>= Vortrag hinzugekommen durch erstmalige Anwendung von IFRS16 (Leasing) zum 1.1.2019

| Konzern-Anlagespiegel 2018                      | Historische Anschaffungs- oder Herstellungskosten |               |                    |                    |                        | Kumulierte Abschreibung |               |                      |                   |                        | Buchwerte             |                       |
|---|---|---------------|--------------------|--------------------|------------------------|-------------------------|---------------|----------------------|-------------------|------------------------|-----------------------|-----------------------|
|   | Vortrag zum                                       | Zu-/Abgänge   | Zugang             | Abgang             | Stand am               | Stand am                | Zu-/Abgänge   | Zugang               | Abgang            | Stand am               | Stand am              | Stand am              |
|   | 01.01.2018  | Unternehmens- |                    |                    | 31.12.2018             | 01.01.2018              | Unternehmens- | (Abschreibung 2018)  |                   | 31.12.2018             | 31.12.2017            | 31.12.2018            |
| <b>I. Geschäfts- oder Firmenwert</b>            |   |               |                    |                    |                        |                         |               |                      |                   |                        |                       |                       |
| -Goodwill 4Free-Gruppe                          | 5.363.176,66 €                                    | 0,00 €        | 0,00 €             | 0,00 €             | 5.363.176,66 €         | 0,00 €                  | 0,00 €        | 0,00 €               | 0,00 €            | 0,00 €                 | 5.363.176,66 €        | 5.363.176,66 €        |
| -Goodwill DDAG                                  | 606.248,14 €                                      | 0,00 €        | 0,00 €             | 0,00 €             | 606.248,14 €           | 0,00 €                  | 0,00 €        | 0,00 €               | 0,00 €            | 0,00 €                 | 606.248,14 €          | 606.248,14 €          |
| -Goodwill Duwensee                              | 369.518,76 €                                      | 0,00 €        | 0,00 €             | 0,00 €             | 369.518,76 €           | 0,00 €                  | 0,00 €        | 0,00 €               | 0,00 €            | 0,00 €                 | 369.518,76 €          | 369.518,76 €          |
| -Goodwill mitNORM                               | 0,00 €  | 0,00 €        | 0,00 €             | 0,00 €             | 0,00 €                 | 0,00 €                  | 0,00 €        | 0,00 €               | 0,00 €            | 0,00 €                 | 0,00 €                | 0,00 €                |
|   | <b>6.338.943,56 €</b>                             | <b>0,00 €</b> | <b>0,00 €</b>      | <b>0,00 €</b>      | <b>6.338.943,56 €</b>  | <b>0,00 €</b>           | <b>0,00 €</b> | <b>0,00 €</b>        | <b>0,00 €</b>     | <b>0,00 €</b>          | <b>6.338.943,56 €</b> | <b>6.338.943,56 €</b> |
| <b>II. Sonstige immaterielle Vermögenswerte</b> |   |               |                    |                    |                        |                         |               |                      |                   |                        |                       |                       |
| -aus Kaufpreisallokation der 4 Free-Gruppe      | 3.727.341,89 €                                    | 0,00 €        | 0,00 €             | 0,00 €             | 3.727.341,89 €         | -1.726.790,41 €         | 0,00 €        | -669.058,78 €        | 0,00 €            | -2.395.849,19 €        | 2.000.551,48 €        | 1.331.492,70 €        |
| -aus Kaufpreisallokation der DDAG               | 566.137,06 €                                      | 0,00 €        | 0,00 €             | 0,00 €             | 566.137,06 €           | -153.328,78 €           | 0,00 €        | -141.534,27 €        | 0,00 €            | -294.863,05 €          | 412.808,28 €          | 271.274,01 €          |
| -aus Kaufpreisallokation der Duwensee           | 376.757,76 €                                      | 0,00 €        | 0,00 €             | 0,00 €             | 376.757,76 €           | 0,00 €                  | 0,00 €        | -79.315,39 €         | 0,00 €            | -79.315,39 €           | 376.757,76 €          | 297.442,37 €          |
| -aus Kaufpreisallokation der mitNORM            | 0,00 €  | 0,00 €        | 0,00 €             | 0,00 €             | 0,00 €                 | 0,00 €                  | 0,00 €        | 0,00 €               | 0,00 €            | 0,00 €                 | 0,00 €                | 0,00 €                |
| -sonstige                                       | 74.947,37 €                                       | 0,00 €        | 4.480,00 €         | 0,00 €             | 79.427,37 €            | -28.820,81 €            | 0,00 €        | -21.269,00 €         | 0,00 €            | -50.089,81 €           | 46.126,56 €           | 29.337,56 €           |
|   | <b>4.745.184,08 €</b>                             | <b>0,00 €</b> | <b>4.480,00 €</b>  | <b>0,00 €</b>      | <b>4.749.664,08 €</b>  | <b>-1.908.940,00 €</b>  | <b>0,00 €</b> | <b>-911.177,44 €</b> | <b>0,00 €</b>     | <b>-2.820.117,44 €</b> | <b>2.836.244,08 €</b> | <b>1.929.546,64 €</b> |
| <b>III. Sachanlagen</b>                         | <b>52.263,56 €</b>                                | <b>0,00 €</b> | <b>6.944,31 €</b>  | <b>-1.537,97 €</b> | <b>57.669,90 €</b>     | <b>-33.649,56 €</b>     | <b>0,00 €</b> | <b>-9.764,31 €</b>   | <b>1.537,97 €</b> | <b>-41.875,90 €</b>    | <b>18.614,00 €</b>    | <b>15.794,00 €</b>    |
| <b>Anlagevermögen insgesamt</b>                 | <b>11.136.391,20 €</b>                            | <b>0,00 €</b> | <b>11.424,31 €</b> | <b>-1.537,97 €</b> | <b>11.146.277,54 €</b> | <b>-1.942.589,56 €</b>  | <b>0,00 €</b> | <b>-920.941,75 €</b> | <b>1.537,97 €</b> | <b>-2.861.993,34 €</b> | <b>9.193.801,64 €</b> | <b>8.284.284,20 €</b> |

# Value Management & Research AG

## Konzern-Kapitalflussrechnung 1. Januar bis 30.06.2019

(nach International Financial Reporting Standards)

| Kapitalflussrechnung (indirekte Ermittlung)  | 1.1. bis<br>30.06.2019 | 1.1. bis<br>31.12.2018 | 1.1. bis<br>30.06.2018 |
|--|------------------------|------------------------|------------------------|
| <b>1. Cashflow aus operativer betrieblicher Tätigkeit</b>                                    |                        |                        |                        |
| Gewinn nach Steuern  | -574.342,37 €          | -689.237,38 €          | -227.070,45 €          |
| Erfolgsneutrale Eigenkapitalveränderungen operativen Bereich (o. Buchgewinn Fremanteile)     | -112.339,75 €          | -22.569,00 €           | -17.990,50 €           |
| Im Gewinn berücksichtigte Abschreibungen Anlagevermögen                                      | 562.637,73 €           | 920.941,75 €           | 480.055,70 €           |
| Im Gewinn berücksichtigte übrige Abschreibungen  | 0,00 €                 | 0,00 €                 | 0,00 €                 |
| Buchergebnis Abgänge übriges Anlagevermögen  | 0,00 €                 | 0,00 €                 | 0,00 €                 |
| Im Gewinn berücksichtigte Zinsen ohne Auf- und Abzinsungseffekte                             | 159.759,74 €           | 237.646,51 €           | 125.643,33 €           |
| Im operativen Bereich zahlungswirksame Veränderungen in den Bilanzpositionen                 |                        |                        |                        |
| - Veränderung der Rückstellungen (ohne Ertragssteuern)                                       | 378.152,54 €           | 94.300,13 €            | -6.388,18 €            |
| - Veränderung der Forderungen L+L und übrigen Aktiva (ohne Steuern)                          | -1.973.438,88 €        | -3.204,08 €            | 83.848,27 €            |
| - Veränderung der Verbindlichkeiten L+L und übrigen Passiva (ohne Steuern)                   | 1.249.429,11 €         | 33.135,77 €            | 110.949,32 €           |
| - Veränderung der Bilanzposten Aktiva Passiva bzgl. sonstige u. latente Steuern              | 289.436,97 €           | -108.765,57 €          | -142.043,66 €          |
| - davon auf den Zugang mitNORM 2019 entfallend   | -155.135,45 €          | 0,00 €                 | 0,00 €                 |
| Im Gewinn berücksichtigter Ertragsteueraufwand/-ertrag o. latente Steuern                    | 565,91 €               | 92,00 €                | 6.481,30 €             |
| Ertragsteuerzahlungen bzw. -steuererstattungen   | -565,91 €              | -30.026,26 €           | -25.049,25 €           |
| <b>Cashflow operativer Bereich</b>   | <b>-175.840,36 €</b>   | <b>432.313,87 €</b>    | <b>388.435,88 €</b>    |
| <b>2. Cashflow aus Investitionstätigkeit</b>   |                        |                        |                        |
| Investitionen in Geschäfts- oder Firmenwerte   | -7.273.458,97 €        | 0,00 €                 | 0,00 €                 |
| Investitionen in sonstige immaterielle Vermögensgegenstände                                  | -1.203.014,55 €        | -4.480,00 €            | -4.480,00 €            |
| Investitionen in Nutzungsrechte Miet- und Leasingverhältnisse (IFRS16) o. Stand 1.1.2019     | -370.121,86 €          | 0,00 €                 | 0,00 €                 |
| Investitionen in Sachanlagevermögen  | -57.583,61 €           | -6.944,31 €            | -703,08 €              |
| - davon entfallend auf Übernahme mitNORM   | -8.898.538,27 €        | 0,00 €                 | 0,00 €                 |
| - davon entfallend auf Fremdanteile mitNORM (Full-Goodwillmethode)                           | 3.999.840,00 €         | 0,00 €                 | 0,00 €                 |
| - abzüglich damit übernommene übriges Vermögen und Schulden mitNORM 2019                     | 898.698,27 €           | 0,00 €                 | 0,00 €                 |
| = Kaufpreis 50,001 % mitNORM   | -4.000.000,00 €        | 0,00 €                 | 0,00 €                 |
| - abzüglich dadurch erworbene flüssige Mittel mitNORM 2019                                   | 212.959,04 €           | 0,00 €                 | 0,00 €                 |
| Erlöse aus Verkauf Anlagevermögen  | 0,00 €                 | 0,00 €                 | 0,00 €                 |
| <b>Cashflow Investitionsbereich</b>  | <b>-3.792.681,68 €</b> | <b>-11.424,31 €</b>    | <b>-5.183,08 €</b>     |
| <b>3. Cashflow aus Finanzierungstätigkeit</b>  |                        |                        |                        |
| Barkapitalerhöhungen   | 399.998,00 €           | 0,00 €                 | 0,00 €                 |
| Bareinzahlung Kapitalrücklage  | 599.997,00 €           | 0,00 €                 | 0,00 €                 |
| kurzfristige Finanzschulden  | -1.585.432,66 €        | 3.046.164,97 €         | 1.955.324,31 €         |
| langfristige Finanzschulden  | 5.580.194,71 €         | -3.288.083,11 €        | -2.222.032,72 €        |
| Verpflichtungen aus Miet- und Leasingverträgen   | 288.212,64 €           | 0,00 €                 | 0,00 €                 |
| abzgl. davon aus Zugang mitNORM 2019   | -956.521,86 €          | 0,00 €                 | 0,00 €                 |
| Zinszahlungen  | -159.759,74 €          | -237.646,51 €          | -125.643,33 €          |
| <b>Cashflow Finanzierungsbereich</b>   | <b>4.166.688,09 €</b>  | <b>-479.564,65 €</b>   | <b>-392.351,74 €</b>   |
| <b>4. Zahlungsmittelbestand</b>  |                        |                        |                        |
| Anfangsbestand Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente zu Beginn des Berichtszeitraums  | 124.339,07 €           | 183.014,16 €           | 183.014,16 €           |
| Summe der Cashflows aus dem operativen, Investitions- und Finanzierungsbereich (1. + 2.+ 3.) | 198.166,05 €           | -58.675,09 €           | -9.098,94 €            |
| <b>Endbestand Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente am Ende des Berichtszeitraums</b> | <b>322.505,12 €</b>    | <b>124.339,07 €</b>    | <b>173.915,22 €</b>    |

# Value Management & Research AG

## Konzernanhang für das Geschäftsjahr 1. Januar bis 30. Juni 2019

(nach International Financial Reporting Standards)

### 1 Allgemeine Angaben

Die Value Management & Research Aktiengesellschaft („VMR“ oder die „Gesellschaft“) ist mit ihrem Firmensitz am Campus Kronberg 7 in 61476 Kronberg im Taunus ansässig. Sie ist im Handelsregister beim Amtsgericht Königstein im Taunus in Deutschland unter der Nummer HR B 5082 eingetragen. Gemäß Beschluss der Hauptversammlung vom 15. August 2019 soll der Sitz nach Hamburg verlegt werden. Die entsprechend beschlossene Änderung der Satzung ist noch nicht im Handelsregister eingetragen. Seit dem 26. Oktober 1998 ist die Gesellschaft an der Frankfurter Börse unter ISIN DE000A1RFHN7 am regulierten Markt notiert und damit als kapitalmarktorientiertes Unternehmen zur Aufstellung eines Konzernabschlusses nach den International Financial Reporting Standards und eines Konzernlageberichtes nach HGB verpflichtet.

Gegenstand des Unternehmens ist der direkte oder indirekte Erwerb, das Halten und die Veräußerung von Beteiligungen an anderen Unternehmen, insbesondere an Unternehmen, die in der Vermögensberatung, der Finanzportfolioverwaltung, der Anlagevermittlung, der Abschlussvermittlung und/oder dem Eigengeschäft tätig sind. Die Gesellschaft erbringt jedoch selbst keine Finanzdienstleistungen und tätigt bzw. erbringt auch sonst keine erlaubnispflichtigen Geschäfte oder Dienstleistungen.

Zum Abschlussstichtag verfügt die VMR über sieben (31.12.2018: sechs, 30.06.2018: sechs) als Finanzdienstleister tätige Tochterunternehmen, die somit Gegenstand dieses Konzernabschlusses mit der VMR sind.

Die Freigabe zur Veröffentlichung des Abschlusses erfolgte am 26. September 2019 durch den Vorstand der VMR.

### 2 Bilanzierungs- und Bewertungsmethoden

#### 2.1 Grundlegende Informationen

##### 2.1.1 Grundlagen der Darstellung

Der Konzernhalbjahresabschluss der VMR zum 30. Juni 2019, der Konzernjahresabschluss zum 31. Dezember 2018 und der Konzernhalbjahresabschluss zum 30. Juni 2018 wurden gemäß Art. 4 der Verordnung (EG) Nr. 1606/2002 und § 117 WPHG nach den Vorschriften der International Financial Reporting Standards (IFRS), wie sie in der EU gelten, als gesetzlicher Konzernabschluss aufgestellt. Darüber hinaus regelt § 315e Abs. 1 HGB die Anwendung der dort genannten Vorschriften des HGB, z.B. zum Konzernanhang, die auch auf den IFRS-Konzernabschluss anzuwenden sind und zum Konzernlagebericht, der zusätzlich nach den Vorschriften des HGB aufzustellen ist.

Bei der Erstellung des vorliegenden Konzernabschlusses wurden hinsichtlich Bilanzierung und Bewertung alle gültigen IFRS Standards angewandt. Aufgrund der weiteren Ausweitung des Konsolidierungskreises im Frühjahr 2019 durch den Zugang der mitNORM sind die Jahreszahlen 2019 und die Jahreszahlen 2018 nicht ohne weiteres vergleichbar.

Das Geschäftsjahr der VMR und das der konsolidierten Unternehmen entsprechen dem Kalenderjahr.

Neben der Konzernbilanz, der Konzern-Gewinn- und Verlustrechnung und der Konzern-Gesamtergebnisrechnung beinhaltet der Konzernabschluss als weitere Komponenten die Entwicklung des Konzerneigenkapitals, eine Konzern-Kapitalflussrechnung und den Konzernanhang. Ebenso hat die Gesellschaft jährlich einen Konzernlagebericht / halbjährlich einen Konzernzwischenlagebericht einschließlich eines Berichts über die Chancen und Risiken der künftigen Entwicklung erstellt. Dieser ist im Zusammenhang mit den Angaben zum Finanzrisikomanagement (siehe 3.) zu sehen. Der Konzern macht somit Gebrauch von der Regelung des IFRS 7.B6, die die Möglichkeit bietet, sämtliche oder



einzelne risikobezogene Angaben aus IFRS 7.31-42 außerhalb des Jahresabschlusses zu veröffentlichen, in einem Abschnitt über das Risikomanagement im Lagebericht.

Die Darstellung und Gliederung der Bilanz und GuV wurde insbesondere aufgrund des Tätigkeitsbereiches Finanzanlagenvermittlung der in 2015 neu hinzugekommenen Tochterunternehmen zur Verbesserung der Übersicht ab 31.12.2015 umgestellt. Da die neu hinzugekommenen Tochterunternehmen wie auch die bisherige als Finanzportfolioverwalter tätige Tochtergesellschaft grundsätzlich kein Eigengeschäft betreiben und auch keine Kundengelder annehmen, wurde von der bisherigen (bis 30.6.2015) Orientierung der Bilanz und GuV von einer bei Kreditinstituten üblichen Darstellung und Gliederung Abstand genommen. Die bei Kreditinstituten vorhandene Fokussierung der Darstellung und Gliederung auf die Abbildung des Kreditgeschäftes, des Einlagengeschäftes, der Eigenanlagen und des Eigenhandels sowie der Zinserträge und Zinsaufwendungen und des Bewertungsergebnisses entfällt damit zugunsten einer branchenunspezifischen Bilanz- und GuV-Gliederung mit Priorisierung der Provisionsforderungen und –verbindlichkeiten sowie den Provisionserträgen und –aufwendungen. Die Vermögensgegenstände und Schulden sind in der Bilanz gemäß IAS 1.60 ff entsprechend ihrer (Rest-)Laufzeiten in kurzfristig (bis 12 Monate) und langfristig (über 12 Monate) aufgeteilt.

Die Konzerngewinn- und Verlustrechnung ist nach dem Gesamtkostenverfahren gegliedert.

Die im Folgenden aufgeführten Bilanzierungs- und Bewertungsmethoden basieren grundsätzlich auf denselben Bilanzierungs- und Bewertungsmethoden, die auch dem Konzernabschlüssen 2015 bis 2018 zugrunde lagen und wurden einheitlich und stetig auf alle im Abschluss dargestellten Geschäftsjahre angewandt.

Der Konzernabschluss der VMR wurde letztmals zum 31. Dezember 2004 nach den deutschen handelsrechtlichen Vorschriften erstellt und 2005 auf IFRS umgestellt.

Bei der Bewertung wurde von der Fortführung des Unternehmens ausgegangen. Insbesondere die in 2015 bis 2019 neu hinzugekommenen Tochtergesellschaften sollen das operative Geschäft ausweiten und eine signifikante Verbesserung der Erträge erwirtschaften. Für die Implementierung dieser neuen Tochtergesellschaften sind in 2015 bis 2019 bei der VMR Kosten entstanden, die kurzfristig noch nicht durch korrespondierende Erträge ausgeglichen werden konnten. Die in 2015 und 2016 defizitäre Tochter Interinvest wurde zum 30. Juni 2016 veräußert. Durch den Erwerb der Mehrheitsbeteiligung an der mitNORM GmbH, Hannover, im Frühjahr 2019 soll das Geschäftsvolumen auf über 10 Mio. € p.a. erheblich erweitert und damit einhergehend eine deutliche Ertragsverbesserung erzielt werden.

### **2.1.2 Erstmals angewandte und neue Rechnungslegungsvorschriften**

Nachstehend werden nur diejenigen neuen oder geänderten Rechnungslegungsvorschriften aufgeführt, die bei der Erstellung dieses Konzernabschlusses zur Anwendung kamen und für den Konzern von besonderer Bedeutung sind oder zukünftig sein können.

Die angewandten Rechnungslegungsmethoden entsprechen grundsätzlich den im Vorjahr angewandten Methoden.

Bei der Neuabfassung der Darstellung und Gliederung der Berichterstattung, insbesondere der Bilanz, der GuV und des Anhangs wurden ab dem Geschäftsjahr 2015 bereits die Änderungen des IAS 1 vom Dezember 2014 (verpflichtend erst ab 1.1.2016) freiwillig angewendet, um den Berichtsadressaten nur die wesentlichen Informationen zielgerechter aufzubereiten. Insbesondere die Anhangangaben wurden auf ihre Wesentlichkeit und Relevanz für das Verständnis der Vermögens-, Finanz-, und Ertragslage des Unternehmens überprüft und das Ermessen dahingehend ausgeübt, nicht wesentliche Angaben zu kürzen oder entfallen zu lassen.

Im Geschäftsjahr 2018 bzw. 2019 erstmals angewendende Standards mit möglicher Relevanz für den VMR-Konzernabschluss:

| Standards   | Veröffentlicht am | Anzuwenden für Geschäftsjahre, die am oder nach beginnen |
|---|-------------------|--|
| IFRS 9 – <i>Finanzinstrumente – Klassifizierung und Bewertung</i> | Juli 2014         | 1. Januar 2018   |
| IFRS 15 – <i>Erlöse aus Verträgen mit Kunden</i>                  | Mai 2014          | 1. Januar 2018   |
| IFRS 16 Leasing   | Januar 2016       | 1. Januar 2019   |

Eine freiwillig vorgezogene Anwendung erfolgte nicht. Wesentliche materielle Auswirkungen ergeben sich aus der Anwendung dieser Standards ab 2018 bzw. ab 2019 für den VMR Konzernabschluss nicht. IFRS 9 führt zu keinen Auswirkungen, da keine diesbezüglich relevanten Finanzinstrumente gehalten werden. Das bisherige System der Ertragsvereinnahmung deckt sich bei der gegebenen Art der Geschäfte bereits mit IFRS 15, so dass hieraus ebenfalls keine Änderungen erfolgen.

IFRS 16 Leasing hat zum 1.1.2019 zu geringfügigen Ausweisänderungen geführt, da in begrenztem Umfang Büromietverträge und Kfz-Leasing-Verträge vorliegen. Zum 1.1.2019 waren nach IFRS 16 bei einer Annahme von implizierten Finanzierungszinssätzen von durchschnittlich ca. 4 % p.a. Nutzungsrechte von 113 T€ sowie entsprechende Finanzierungsverpflichtungen zu bilanzieren. Durch den Erwerb der MitNORM kamen Nutzungsrechte für Immobilien von 370 T€ und die korrespondierenden Finanzierungsverpflichtungen hinzu. Die Abschreibungen im ersten Halbjahr betragen 86 T€, an Zinsen waren 7 T€ p.a. zu erfassen. Die erstmalige Neubewertung nach IFRS 16 erfolgte auf Basis der Restnutzungsdauern und Restverpflichtungen zum 1.1.2019 bzw. zum Zugangszeitpunkt (mitNORM, 1.3.2019) unter einheitlicher Anwendung des o.g. Zinssatzes.

## 2.2 Konsolidierung

### 2.2.1 Konsolidierungsgrundsätze – Tochterunternehmen

Die in die Konsolidierung einbezogenen Abschlüsse werden nach einheitlichen Bilanzierungs- und Bewertungsmethoden aufgestellt.

Tochterunternehmen werden von dem Zeitpunkt an in den Konzernabschluss einbezogen (Vollkonsolidierung), an dem die Kontrolle/Beherrschungsmöglichkeit auf das Mutterunternehmen übergegangen ist. Sie werden zu dem Zeitpunkt endkonsolidiert, an dem die Kontrolle endet.

Tochterunternehmen sind Unternehmen, bei denen das Mutterunternehmen die Kontrolle aufgrund eines Stimmrechtsanteils von mehr als 50 % über die Finanz- und Geschäftspolitik innehat.

Die Anschaffungskosten des Unternehmenserwerbs bemessen sich nach den hingegebenen Zahlungsmitteln, Zahlungsmitteläquivalenten sowie den beizulegenden Zeitwerten hingegebener Vermögenswerte, ausgegebener Anteile und/oder übernommener Schulden. Mit dem Unternehmenszusammenschluss verbundene Kosten werden, sofern es sich um Kosten für die Emission von Schuldtiteln handelt, als Aufwand erfasst. Die erworbenen identifizierbaren materiellen und immateriellen Vermögenswerte, Schulden und Eventualverbindlichkeiten werden zum Erwerbszeitpunkt mit ihren gemäß IFRS 3 beizulegenden Werten, unabhängig von ggf. vorhandenen Minderheitenanteilen, angesetzt. Die den erworbenen Anteilen an dem zu Zeitwerten bewerteten Reinvermögen des Tochterunternehmens übersteigenden Anschaffungskosten werden als Geschäfts- oder Firmenwert bilanziert. Sofern die Anschaffungskosten niedriger sind als der Anteil an dem zu Zeitwerten bewerteten Reinvermögen des Tochterunternehmens, wird die Differenz direkt erfolgswirksam in der Gewinn- und Verlustrechnung erfasst.

Konzerninterne Forderungen und Verbindlichkeiten sowie Aufwendungen und Erträge werden gegeneinander aufgerechnet.

## 2.2.2 Konsolidierungskreis

| Name und Sitz der Gesellschaft                                 | Haupttätigkeit   | Anteile am Kapital | Eigenkapital | Provisionserlöse | Ergebnis  |
|--|--|--------------------|--------------|------------------|---|
|  |  |                    |              |                  |   |
| 4Free AG, Hamburg  | Finanzdienstleister /-Vermittler als gebundener Agent der Netfonds Financial Service GmbH, Hamburg | 100,00 %           | 1.073        | 304              | 258   |
| Fondsvermittlung24.de GmbH, Hamburg                            | Investmentfondsvermittler als gebundener Agent der Netfonds Financial Service GmbH, Hamburg        | 100,00 %           | 1.273        | 1.035            | Ergebnisabführung an 4Free AG                   |
| Fondsvermittlung24.de Geschlossene Beteiligungen GmbH, Hamburg | Vermittlung von Alternativen Investmentfonds (insbesondere KG-Beteiligungen)                       | 100,00 %           | 25           | 218              | Ergebnisabführung an Fondsvermittlung24.de GmbH |
| DGF Deutsche Gesellschaft für Finanzanalyse mbH, Hamburg       | Vermittlungsleistungen gegenüber der Fondsvermittlung24.de Geschlossene Beteiligungen GmbH         | 100,00 %           | 166          | 225              | Ergebnisabführung an VMR AG                     |
| DDAG Deutsche Direktanlage AG, Hamburg                         | Finanzdienstleister /-Vermittler als gebundener Agent der Netfonds Financial Service GmbH, Hamburg | 100,00 %           | 286          | 131              | 72  |
| G.O. Duwensee & Partner GmbH, Karlsruhe                        | Vermittlung von Investmentfonds  | 100,00 %           | 26           | 196              | Ergebnisabführung an DGF GmbH                   |
| mitNORM GmbH, Hannover   | Vermittlung von Versicherungen   | 50,001             | 158          | 9.650            | -395  |

Die oben genannten Unternehmen nehmen (bis auf die DDAG und die mitNORM) grundsätzlich die Befreiungsmöglichkeiten nach § 264 Abs. 3 HGB in Anspruch.

Der Konsolidierungskreis hat sich in 2015 erheblich erweitert. So wurde die 4Free AG, Hamburg, im Rahmen einer Sachkapitalerhöhung mit Aktientausch und Barzahlung im September 2015 zu 98,75 % erworben bzw. eingebracht. Die 4Free AG selber ist (alleinige) Anteilseignerin von 3 weiteren inländischen Tochtergesellschaften. Damit wurden in den Konzernabschluss der VMR neben der bisherigen luxemburgischen Tochtergesellschaft ab dem 1. September 2015 vier weitere Tochtergesellschaften im Wege der Vollkonsolidierung einbezogen. Die defizitäre Interinvest S.A. wurde in 2016 veräußert und ist zum 30.6.2016 aus dem Konsolidierungskreis ausgeschieden. Hinzugekommen sind zum 1.12.2016 die DDAG Deutsche Direktanlage AG, (damals) Berlin, sowie Ende Dezember 2017 die G.O. Duwensee & Partner GmbH, Karlsruhe, beide zu 100%. Der Erwerb der Mehrheitsbeteiligung (50,001 %) an der mitNorm GmbH, Hannover, wurde im Frühjahr 2019 realisiert, sodass die mitNORM ab dem 1.3.2019 vollkonsolidiert wird.

Die Akquisition der 4Free-Gruppe erfolgte 2015 zur Ausweitung des operativen Geschäftsbetriebes und zur Sicherung und Verbesserung der Ertragslage des Konzerns, da die VMR bei der 4Free-Gruppe zukünftig mit ausschüttungsfähigen Gewinnen von 400 bis 600 T€ nach Steuern gerechnet hat. In den Konzernabschluss sind bei Erstkonsolidierung der 4Free-Gruppe zum 1.09.2015 (ohne die sich nach IFRS 3 ergebenden Goodwills und Intangibles) Vermögensgegenstände in Höhe von 814 T€ (davon werthaltige Provisionsforderungen von 427 T€ und Bankguthaben von 308 T€) sowie Schulden von 3.351 T€ (davon 58 T€ Steuerrückstellungen, 290 T€ sonstige Rückstellungen, 117 T€ Verbindlichkeiten L+L, 321 T€ Bankverbindlichkeiten und 2.506 T€ Darlehens/Anleihe-Verbindlichkeiten) eingeflossen.

Die seit 2015 defizitäre Interinvest wurde nach einem dortigen Halbjahresverlust zum 30.6.2016 von -411 T€ für 100 T€ veräußert und ist zu diesem Stichtag aus dem Konsolidierungskreis ausgeschieden.

Die DDAG arbeitet im selben Segment wie die 4Free-Gruppe, sie wurde zur Integration ihres Kundenbestandes in die Organisation der 4Free-Gruppe durch die VMR im November 2016 erworben. Hierdurch sollen die jährlichen Provisionsumsätze deutlich (um ca. 200 T€) gesteigert werden und durch Rückgriff auf die vorhandene Organisation bei der 4Free umfassende Synergieeffekte genutzt werden, so dass für diese Zusatzumsätze nur geringe Kosten zu erwarten sind. In den Konzernabschluss sind bei Erstkonsolidierung der DDAG zum 1.12.2016 (ohne die sich nach IFRS 3 ergebenden Goodwill und Intangibles) Vermögensgegenstände in Höhe von 28 T€ (davon werthaltige Provisionsforderungen von 21 T€ und Bankguthaben von 2 T€) sowie Schulden von 19 T€ (davon 4 T€ Rückstellungen, 3 T€ Bankverbindlichkeiten und 4 T€ Verbindlichkeiten L+L) eingeflossen.

Die als Investmentfondsvermittler arbeitende Duwensee wurde Ende 2017 erworben, um jährlich ca. weitere 200 T€ Provisionsvolumen und ca. 100 T€ Gewinne vor Ertragsteuern in den Konzern einzubringen. Aufgrund des Erwerbs

der Duwensee erst Ende 2017, sind die GuV-Zahlen 2017 der Duwensee nicht in die Konzern-GuV 2017 eingeflossen. In den Konzernabschluss sind bei Erstkonsolidierung zum 31.12.2017 (ohne die sich nach IFRS 3 ergebenden Goodwill und Intangibles) Vermögensgegenstände in Höhe von 141 T€ (davon werthaltige Provisionsforderungen von 49 T€ und Bankguthaben von 84 T€) sowie Schulden von 51 T€ (davon 36 T€ Steuerrückstellungen und 10 T€ Verbindlichkeiten L+L) eingeflossen.

Die 2015 gegründete mitNORM ist ein Start-Up-Unternehmen im Bereich der Versicherungsvermittlung mit starken Wachstumsraten. Nach den im Rahmen des Kaufs erstellten Unternehmensplänen und nach einer externen Unternehmensbewertung im Rahmen der Sachkapitalerhöhungsprüfung sollen in den nächsten 10 Jahren die Provisionssumsätze von 15 Mio. € (2019) bis auf 26 Mio. € (ab 2028) steigen. Das geplante Ergebnis nach Steuern soll im selben Zeitraum von 443 T€ (2019) auf 2,3 Mio. € (ab 2028) steigen. Die VMR AG erhofft sich durch die Akquisition daher eine erhebliche Steigerung im Konzern-Geschäftsvolumen und einen entsprechenden Durchbruch in der Konzern-Ertragslage. In den Konzernabschluss sind bei Erstkonsolidierung zum 1.3.2019 (ohne die sich nach IFRS 3 ergebenden Goodwill und Intangibles und die sich nach IFRS16 ergebenden Leasingrechte und -Verbindlichkeiten) Vermögensgegenstände in Höhe von 1.995 T€ (davon Provisionsforderungen von 687 T€, Forderungen aus Provisionsvorschüssen von 691 T€ und Bankguthaben von 213 T€) sowie Schulden von 2.080 T€ (davon 148 T€ Stornorückstellungen und 1.058 T€ als Stornoreserve einbehaltene Provisionsverbindlichkeiten und 586 T€ erhaltene Provisionsvorschüsse) eingeflossen.

Im ersten Halbjahr 2019 beträgt (ohne IFRS-Effekte) der Ergebnisbeitrag (HGB) der operativen Tochtergesellschaften zum Ergebnis vor Zinsen und Ertragsteuern nur 84 T€ aufgrund des Verlustes bei der mitNORM von -252 T€. Zum 31.12.2018 betrug der Jahresergebnisbeitrag (HGB) der operativ tätigen Tochtergesellschaften 707 T€ vor Zinsen und Ertragsteuern.

In 2017 wurden Beherrschungs- und Ergebnisabführungsverträge zwischen der VMR und der 4Free sowie der DGF geschlossen, zudem zwischen der Duwensee und der DGF. Damit werden nunmehr alle Ergebnisse der Tochterunternehmen (bis auf die der DDAG und der neu hinzugekommenen mitNORM) zur Konzernmutter abgeführt. Auf Ebene der VMR AG können diese Ergebnisse mit den eigenen Aufwendungen und voraussichtlich mit steuerrechtlichen Verlustvorträgen verrechnet werden und somit eine Ertragsteueroptimierung erzielt werden.

## **2.3 Fremdwährungsumrechnung**

### **2.3.1 Funktionale Währung und Berichtswährung**

Der Konzernabschluss ist in Euro aufgestellt, der die funktionale Währung und die Berichtswährung der Konzernunternehmen darstellt.

### **2.3.2 Transaktionen und Salden**

Die Konzernunternehmen stellen ihre Jahresabschlüsse auf Basis ihrer jeweiligen funktionalen Währung auf. Die funktionale Währung aller Konzernunternehmen entspricht dem EURO. Umrechnungsdifferenzen, die in einem separaten Posten im Eigenkapital auszuweisen wären, entstehen insoweit nicht.

Fremdwährungsgeschäfte der einbezogenen Unternehmen werden mit dem Wechselkurs zum Transaktionszeitpunkt in die funktionale Währung umgerechnet. Monetäre Vermögenswerte werden zu jedem Bilanzstichtag an den geltenden Wechselkurs angepasst. Die dabei entstehenden Währungsgewinne und -verluste aus diesen Posten werden grundsätzlich ergebniswirksam unter den sonstigen Erträgen bzw. Aufwendungen ausgewiesen.

Für die im VMR-Konzern auftretenden Währungen werden grundsätzlich die Euro-Referenzkurse der Europäischen Zentralbank zu den jeweiligen Stichtagen verwendet. Zu den letzten beiden Abschlussstichtagen bestanden jedoch keine nennenswerten Fremdwährungsgeschäfte oder Vermögenswerte oder Schulden in Fremdwährung.

## **2.4 Schätz- und prämissenintensive Bilanzierungsgrundsätze sowie finanzielle Vermögenswerte und Verpflichtungen**

### **2.4.1 Schätzungen und Annahmen**

Sämtliche Schätzungen und Beurteilungen werden fortlaufend neu bewertet und basieren auf historischen Erfahrungen und weiteren Faktoren, einschließlich Erwartungen hinsichtlich zukünftiger Ereignisse, die unter den gegebenen Umständen vernünftig erscheinen.

Im Rahmen des Unternehmenserwerbs der 4Free AG (4Free-Gruppe) waren Annahmen und Schätzungen bzgl. der Zugangsbewertung (Kaufpreis) der Anteile erforderlich, da der Erwerb der Anteile nur zum Teil gegen Barzahlung erfolgte. Zum anderen Teil erhielten die Aktionäre der 4 Free AG als Gegenleistung Aktien der VMR AG, die im Rahmen einer Kapitalerhöhung gegen Sacheinlage der 4Free Aktien ausgegeben wurden. In diesem Zusammenhang wurde angenommen, dass der Wert der eingebrachten 4Free-Aktien dem Wert der Veränderung (Erhöhung) der Marktkapitalisierung aufgrund des erhöhten Börsenkurses der VMR-Aktien unmittelbar nach Vertragsschluss und Bekanntgabe der Transaktion darstellt (zuzüglich Barzahlung). Dieser Bewertung liegt die Annahme zugrunde, dass nach dem System der IFRS der sich an der Börse ergebende Marktpreis den objektiven Wert repräsentiert. Kriterien zur ggf. erforderlichen Einordnung des Unternehmenszusammenschlusses als Reverse Acquisition gemäß IFRS 3 B15 lagen aus Sicht der Unternehmen nicht vor.

Des Weiteren waren im Rahmen der Erstkonsolidierung der in 2015, 2016, 2017 und 2019 neu hinzugekommenen Tochtergesellschaften umfassende Schätzungen zur Kaufpreisallokation auf identifizierbare Vermögensgegenstände erforderlich. Hierzu wurden insbesondere entsprechende separierbare immaterielle Vermögensgegenstände identifiziert, die zu einem zukünftigen Nutzenzufluss führen. Die Bewertung der so identifizierten immateriellen Vermögensgegenstände erfolgte zum Barwert der zukünftigen generierbaren Cashflows. Hierbei waren Schätzungen bzgl. der zukünftigen Erträge und Aufwendungen, der als sicher anzunehmenden Ertragslaufzeiten, der Risikoabschläge und Abzinsungzinssätze sowie der mit der späteren Realisierung der Erträge verbundenen latenten Ertragsteuern erforderlich. Ein Tax-Amortising-Benefit wurde aufgrund der Verwendung eines Vergleichs-Abzinsungssatzes vor Ertragsteuern, des Erwerbs als Share-Deal und des gleichzeitigen Ansatzes passiver latenter Steuern aus bewertungslogischen Erwägungen nicht vorgenommen. Die Abzinsung erfolgte für die Erwerbe in 2015 inkl. Risikozuschlag zu 6,63 % p.a., für den Erwerb der DDAG Ende 2016 mit 5,90 %, für den Erwerb der Duwensee Ende 2017 mit 6,41 % und für den Erwerb der mitNORM 11,33 %.

In Bezug auf die Werthaltigkeitsprüfung von Geschäfts- und Firmenwerten und immateriellen Vermögenswerten sind umfangreiche Schätzungen zum Barwert der zukünftigen generierbaren Cashflows erforderlich. Falls vorhanden, wird sich dabei neben internen Berechnungen, Ertrags- und Finanzplanungen auch auf externe Unternehmensbewertungsgutachten gestützt.

Der Ansatz und die Bewertung von Rückstellungen werden durch die getroffenen Annahmen über die Eintrittswahrscheinlichkeit, die zeitliche Verteilung sowie die absolute Höhe des Risikos beeinflusst.

Der Abschnitt der Pensionsrückstellungen enthält Informationen über die Annahmen bezüglich der Bewertungsparameter, die für die versicherungsmathematischen Berechnungen und Schätzungen zugrunde gelegt wurden.

Weitere Schätzungen betreffen die Bestimmung der Nutzungsdauern für immaterielle Vermögenswerte und Sachanlagen, die Einschätzung der Einbringlichkeit von Forderungen und sonstigen Vermögenswerten.

Darüber hinaus ergeben sich keine weiteren wesentlichen Schätzunsicherheiten hinsichtlich der Bewertung von Vermögenswerten oder Schulden in der Konzernbilanz. Aktuell ist kein wesentliches Risiko ersichtlich, im Geschäftsjahr 2018ff Vermögenswerte oder Schulden aufgrund falscher Annahmen aus den bisherigen Geschäftsjahren anpassen zu müssen.

Der Konzern trifft Einschätzungen und Annahmen, welche die Zukunft betreffen. Die hieraus abgeleiteten Schätzungen werden naturgemäß in den seltensten Fällen den späteren tatsächlichen Gegebenheiten entsprechen. Zukunftsbezogene Annahmen, betreffend die künftige Entwicklung des Konzerns, ergeben sich aus dem Lagebericht.

## 2.4.2 Wertminderungsprüfungen

Vermögenswerte mit unbestimmter Nutzungsdauer werden nicht planmäßig abgeschrieben, sondern unterliegen einem jährlichen Wertminderungstest (Impairment-Test).

Planmäßig abzuschreibende Vermögenswerte werden im Gegensatz dazu nur dann einem Wertminderungstest unterzogen, wenn Ereignisse bzw. Indikatoren darauf hindeuten, dass ihr Buchwert möglicherweise nicht mehr erzielbar ist.

Ein Wertminderungsaufwand wird in Höhe des Betrags erfasst, um den der Buchwert eines Vermögenswerts seinen erzielbaren Betrag übersteigt. Der erzielbare Betrag entspricht dem höheren Betrag aus Zeitwert des Vermögenswerts abzgl. Veräußerungskosten und seinem Nutzungswert. Zur Beurteilung der Wertminderung werden die Vermögenswerte auf der niedrigsten Ebene gruppiert, für die sich Cashflows separat identifizieren lassen (sogenannte Cash Generating Units, im Folgenden auch CGUs).

## 2.4.3 Finanzinstrumente und finanzielle Vermögenswerte und Verpflichtungen

Nach IFRS 7.6 ist eine Klassifizierung von Finanzinstrumenten gefordert. Die Klassifikation ergibt sich aus der Zuordnung der Kategorien von Finanzinstrumenten nach IAS 39 bzw. ab 1.1.2018 nach IFRS 9 in Verbindung mit den entsprechenden Bilanzposten und wird wie folgt umgesetzt:

| Klasse  | Bewertung  | Bilanzposten  | Buchwerte in € |               |
|---|--|---|----------------|---------------|
|   |  |   | 30.06.2019     | 31.12.2018    |
| finanzielle Vermögenswerte, die erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert (Fair Value) bewertet werden (zu Handelszwecken gehaltene oder designierte Finanzinstrumente) | Zeitwert (Fair Value), GuV-wirksam   | -   | -              | -             |
| bis zur Endfälligkeit zu haltende Finanzinvestitionen   | fortgeführte Anschaffungskosten, GuV-wirksam                                 | -   | -              | -             |
| Kredite und Forderungen   | fortgeführte Anschaffungskosten, GuV-wirksam                                 | Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente                      | 322.505,12     | 124.339,07    |
|   |  | Forderungen aus Lieferungen und Leistungen                        | 1.332.121,37   | 325.580,30    |
|   |  | Sonstige kurzfristige finanzielle Vermögenswerte                  | 957.484,99     | 2.850,64      |
| zur Veräußerung verfügbare finanzielle Vermögenswerte   | Zeitwert (Fair Value), GuV-unwirksam (bzw. ab 2018 GuV-wirksam IFRS 9 4.1.4) | Zur Veräußerung kurzfristig verfügbare finanzielle Vermögenswerte | 0,00           | 0,00          |
|   |  | Sonstige finanzielle Vermögenswerte                               | 117.246,00     | 117.096,00    |
| finanzielle Verbindlichkeiten, die erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert (Fair Value) bewertet werden   | Zeitwert (Fair Value), GuV-wirksam   | -   | -              | -             |
| finanzielle Verbindlichkeiten, die zu fortgeführten Anschaffungskosten bewertet werden  | fortgeführte Anschaffungskosten, GuV-wirksam                                 | Kurzfristige Finanzschulden                                       | -2.680.596,46  | -4.266.029,12 |
|   |  | Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen                  | -1.346.320,73  | -122.286,00   |
|   |  | Sonstige kurzfristige Verbindlichkeiten                           | -30.306,84     | -4.912,46 €   |
|   |  | Langfristige Finanzschulden                                       | -5.718.610,33  | -138.415,62 € |

Gemäß IAS 39 / IFRS 9 sind alle finanziellen Vermögenswerte und Verpflichtungen, zu denen auch derivative Finanzinstrumente zählen, grundsätzlich in der Bilanz zu erfassen und in Abhängigkeit von der ihnen zugewiesenen Kategorie zu bewerten. Vermögenswerte, die nicht auf einer *vertraglichen Vereinbarung* basieren, gelten nicht als finanzielle Vermögenswerte. Ebenso sind Vermögenswerte, bei denen der Zufluss künftigen wirtschaftlichen Nutzens nicht in flüssigen Mitteln oder anderen finanziellen Vermögenswerten besteht, keine finanziellen Vermögenswerte.

Steuerforderungen oder Rechnungsabgrenzungsposten gehören insoweit nicht zu den finanziellen Vermögenswerten.

Die folgenden Erläuterungen geben einen Überblick über die bei der Gesellschaft vorhandenen Finanzinstrumente und wie diese nach IFRS 7.6 klassifiziert, bisher nach IAS 32 bzw. IAS 39 und nun nach IFRS 9 erfasst und bewertet werden (durch die Anwendung von IFRS 9 ab 1.1.2018 ergaben sich keine Änderungen).

#### 2.4.3.1 Kredite und Forderungen

Sämtliche Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente (Geldbestände, kurzfristig liquidierbare Bankguthaben) sowie Forderungen aus Lieferungen und Leistungen sind der Kategorie Kredite und Forderungen zugeordnet und werden zum Nominalwert oder zu fortgeführten Anschaffungskosten bilanziert. Die Forderungen aus Lieferungen und Leistungen setzen sich dabei fast ausschließlich aus Provisionsforderungen gegenüber Kunden, Fondsemitenten, Finanzdienstleistungsinstituten oder Depotbanken zusammen und sind sämtlich kurzfristig. Ebenso fallen hierunter die sonstigen kurzfristigen finanziellen Vermögenswerte, die insbesondere Vermittlervorschüsse und kleinere Darlehen (i.w. an Personal) beinhalten.

Den besonderen Risiken aus der Kategorie Kredite und Forderungen trägt die VMR Rechnung durch die Bildung von Einzelwertberichtigungen. Die Wertberichtigung eines Kredites oder einer Forderung ist angezeigt, wenn aufgrund beobachtbarer Kriterien wahrscheinlich ist, dass nicht alle Forderungen, Zins- und Tilgungsverpflichtungen geleistet werden können. Die Höhe der Wertberichtigungen entspricht der Differenz zwischen dem Buchwert und dem Barwert der erwarteten künftigen Cashflows. Für die bestehenden Forderungen wurde nicht die Barwertmethode angewandt, da alle Forderungen unbestimmt (täglich fällig) hinsichtlich der Laufzeit sind. Der Buchwert des Kredits oder der Forderung wird unter Verwendung eines Wertberichtigungskontos reduziert und der Wertminderungsverlust erfolgswirksam erfasst. Forderungen werden einschließlich der damit verbundenen Wertberichtigung ausgebucht, wenn sie als uneinbringlich eingestuft werden und sämtliche Sicherheiten in Anspruch genommen und verwertet wurden. Erhöht oder verringert sich die Höhe eines geschätzten Wertminderungsaufwands in einer folgenden Berichtsperiode aufgrund eines Ereignisses, das nach der Erfassung der Wertminderung eintrat, wird der früher erfasste Wertminderungsaufwand durch Anpassung des Wertberichtigungskontos erfolgswirksam erhöht oder verringert. Wird eine ausgebuchte Forderung aufgrund eines Ereignisses, das nach der Ausbuchung eintrat, später wieder als einbringlich eingestuft, wird der entsprechende Betrag unmittelbar gegen die Finanzaufwendungen erfasst.

| <b>Kredite und Forderungen</b>   | <b>30.06.2019</b><br>€ | <b>31.12.2018</b><br>€ |
|--|------------------------|------------------------|
| Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente   |                        |                        |
| Geldbestände Kassen  | 0,00                   | 0,00                   |
| Giroguthaben Banken  | 308.553,17             | 110.387,12             |
| Festgelder Banken  | 0,00                   | 0,00                   |
| Sonstige Forderungen/Guthaben bei Banken   | 13.951,95              | 13.951,95              |
|  | <b>322.505,12</b>      | <b>124.339,07</b>      |
| Forderungen aus Lieferungen und Leistungen<br>Provisionsforderungen etc.   | 1.332.121,37           | 325.580,30             |
| Sonstige kurzfristige finanzielle Vermögenswerte<br>Sonstige Forderungen aus Vorschüssen, Verrechnungen und Darlehen | 957.484,99             | 2.850,64               |

#### 2.4.3.2 Zur Veräußerung verfügbare finanzielle Vermögenswerte

Die von dem VMR-Konzern gehaltenen börsennotierten und nicht börsennotierten Eigenkapitalinstrumente und Schuldtitel werden als zur Veräußerung verfügbare finanzielle Vermögenswerte klassifiziert und entsprechend ausgewiesen. Die Einordnung als finanzielle Vermögenswerte erfolgte, weil die Vermögenswerte, auch wenn kein Eigenhandel betrieben wird und sie nur zur Geldanlage dienen sollen, bereits bei Erwerb wieder zur Veräußerung bestimmt waren oder hierfür kurz- oder langfristig zur Verfügung stehen sollen. Die Zugangsbewertung erfolgt zum Fair Value, der in der Regel den Anschaffungskosten entspricht. Die Folgebewertung erfolgt zum Marktwert (Fair Value). Wertminderungen (impairment loss) für Fremdkapitalinstrumente werden erfasst, wenn objektive Hinweise gem. IAS 39.59(a)-(f) dafür bestehen, dass seit dem Zeitpunkt, zu dem der Vermögenswert angeschafft wurde, ein oder mehrere Verlustereignisse eingetreten sind und die Verlustereignisse Auswirkungen auf die geschätzten künftigen Cashflows haben. Bei der Beurteilung einer Wertminderung für Eigenkapitalinstrumente werden die ergänzenden objektiven Hinweise des IAS 39.61 – eine signifikante negative Veränderung im technologischen, ökonomischen

oder rechtlichen Marktumfeld, in dem das Unternehmen des Emittenten tätig ist oder länger anhaltende Abnahme des Fair Value - berücksichtigt. Das Ergebnis aus der Bewertung wurde bisher vor Anwendung des IFRS 9 erfolgsneutral in einem gesonderten Posten des Eigenkapitals (Neubewertungsrücklage) ausgewiesen. Bei einer Veräußerung des finanziellen Vermögenswerts wird das in der Neubewertungsrücklage bilanzierte kumulierte Bewertungsergebnis aufgelöst und in der Gewinn- und Verlustrechnung erfasst. Im Falle einer Wertminderung (impairment loss) ist die für den finanziellen Vermögenswert gebildete Neubewertungsrücklage aufzulösen und darüber hinausgehende Beträge werden direkt erfolgswirksam erfasst. Ist der Marktwert nicht verlässlich ermittelbar, erfolgt die Bewertung zu Anschaffungskosten. Gemäß IFRS 9 4.1.4 erfolgen Bewertungsänderungen für Eigenkapitalinstrumente, die nicht IFRS 9 4.1.2 oder 4.1.2A entsprechen, nunmehr erfolgswirksam.

Die zum Fair Value bilanzierten Finanzinstrumente werden folgendermaßen in die Fair Value- Bewertungshierarchien des IFRS 13 eingeordnet:

**Stufe 1 – mittels notierter Preise in aktiven Märkten bewertete Finanzinstrumente**

Für die Bewertung des Fair Value werden die regelmäßig und rechtzeitig von einer Börse, einem Händler, einem Broker, einer Industriegruppe oder einer Preisagentur zur Verfügung gestellten Preise herangezogen, vorausgesetzt der Preis spiegelt aktuelle und reguläre Markttransaktionen wider.

**Stufe 2 - mittels Bewertungsverfahren auf Basis beobachtbarer Marktdaten bewertete Finanzinstrumente**

Finanzinstrumente werden dem Level 2 zugeordnet, sofern für sie keine beobachtbaren Marktpreise verfügbar sind. Die Bewertung zum Fair Value wird anhand anerkannter und marktüblicher Bewertungsmethoden durchgeführt. Sämtliche Input-Faktoren, die sich wesentlich auf den Fair Value auswirken, sind dabei entweder direkt oder indirekt beobachtbar.

**Stufe 3 - mittels Bewertungsverfahren auf Basis nicht beobachtbarer Parameter**

Finanzinstrumente werden dem Level 3 zugeordnet, sofern bei der Fair Value Ermittlung Bewertungsverfahren herangezogen werden, deren Inputparameter sich wesentlich auf den Fair Value auswirken und nicht auf beobachtbaren Marktdaten basieren.

| <b>Zur Veräußerung verfügbare finanzielle Vermögenswerte</b>             | <b>Bewertungs-<br/>Hierarchie IFRS 13</b> | <b>30.06.2019<br/>€</b> | <b>31.12.2018<br/>€</b> |
|--|---|-------------------------|-------------------------|
| Zur Veräußerung kurzfristig verfügbare finanzielle Vermögenswerte        |   |                         |                         |
| Verzinsliche börsennotierte Wertpapiere                                  | Stufe 1                                   | 0,00                    | 0,00                    |
| KG-Beteiligungen (AIF)   | Stufe 3                                   | 0,00                    | 0,00                    |
|  |   | 0,00                    | 0,00                    |
| Sonstige finanzielle Vermögenswerte                                      |   |                         |                         |
| Kapitalguthaben Rückdeckungsversicherung (nicht verpfändet)              | Stufe 3                                   | 98.934,00               | 98.934,00               |
| Anteile (15%) an nicht börsennotierten Aktiengesellschaften Youvestor AG | Stufe 3                                   | 17.962,00               | 17.962,00               |
| Genossenschaftsanteile   | Stufe 3                                   | 350,00                  | 200,00                  |
|  |   | 117.246,00              | 117.096,00              |

Eine Umgruppierung der einzelnen Vermögenswerte zwischen den Bewertungsstufen erfolgte im Zeitablauf nicht.



### 2.4.3.3 Finanzielle Verbindlichkeiten, die zu fortgeführten Anschaffungskosten bewertet werden

Zu diesen finanziellen Verpflichtungen (Finanzschulden) zählen alle originären vertraglich begründeten finanziellen Verbindlichkeiten, insbesondere Verbindlichkeiten gegenüber Kreditinstituten, sonstigen Darlehensgebern sowie Lieferanten und sonstigen Vertragspartnern. Finanzschulden werden bei ihrem erstmaligen Ansatz zum beizulegenden Zeitwert, nach Abzug von Transaktionskosten, angesetzt. In den Folgeperioden werden sie zu fortgeführten Anschaffungskosten bewertet.

| <b>Finanzielle Verbindlichkeiten, die zu fortgeführten Anschaffungskosten bewertet werden</b> | <b>30.06.2019</b><br>€ | <b>31.12.2018</b><br>€ |
|---|------------------------|------------------------|
| <b>Kurzfristige Finanzschulden</b>  |                        |                        |
| Anleihen (unverbrieft, nicht kapitalmarktfähig)   | 1.050.000,00           | 3.160.464,69           |
| Diverse Darlehen  | 487.087,33             | 490.564,43             |
| Bankdarlehen  | 984,13                 | 0,00                   |
| Vorschuss Netfonds  | 86.400,00              | 0,00                   |
| Zinsen  | 41.125,00              | 0,00                   |
| Restkaufpreis mitNORM (1. Rate 31.12.2019)  | 600.000,00             | 0,00                   |
| Kaufpreisdarlehen Duwensee  | 415.000,00             | 615.000,00             |
|   | <b>2.680.596,46</b>    | <b>4.266.029,12</b>    |
| <b>Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen</b>                                       |                        |                        |
| Vermittler, Lieferanten und Dienstleister   | 1.346.320,73           | 122.286,00             |
| <b>Sonstige kurzfristige Verbindlichkeiten</b>  |                        |                        |
| Kreditkartenabrechnungen  | 708,53                 | 1.377,81               |
| Sozialabgaben Arbeitnehmer  | 471,18                 | 1.467,93               |
| übriges   | 29.127,13              | 2.066,72               |
|   | <b>30.306,84</b>       | <b>4.912,46</b>        |
| <b>Langfristige Finanzschulden</b>  |                        |                        |
| Bankdarlehen  | 121.793,90             | 138.415,62             |
| Darlehen Hanse Merkur   | 1.500.000,00           | 0,00                   |
| Restkaufpreis mitNORM (2. u. 3. Rate a. 600 T€ 31.12.2020, 31.12.2021)                        | 1.200.000,00           |                        |
| Provisionsvorschüsse (Prisma Life u. Alte Leipziger)  | 864.000,00             | 0,00                   |
| Anleihen (unverbrieft, nicht kapitalmarktfähig)   | 2.032.816,43           | 0,00                   |
|   | <b>5.718.610,33</b>    | <b>138.415,62</b>      |
| <b>Verpflichtungen aus Miet- und Leasingverträgen</b>   | <b>401.164,16 €</b>    | <b>0,00</b>            |

### 2.4.4 Laufende Steuerforderungen und laufende Steuerschulden

Laufende Steuerforderungen werden entweder mit den aktuell gültigen Steuersätzen berechnet, in deren Höhe die Erstattung von den Steuerbehörden geleistet wird, oder in Höhe der bereits durch die Finanzbehörden unstrittig durch Steuerbescheide festgesetzten Beträge für Ertrag- und sonstige Steuern ausgewiesen.

Die laufenden Steuerschulden werden in Höhe der den Finanzbehörden gemeldeten bzw. durch die Finanzbehörden unstrittig festgesetzten Beträge für Ertrags- und sonstige Steuern angesetzt.

### 2.4.5 Sonstige kurzfristige Vermögenswerte

Die sonstigen kurzfristigen Vermögensgegenstände werden zu fortgeführten Anschaffungskosten bewertet. Hier werden insbesondere aktive Rechnungsabgrenzungsposten (Ausgaben, die anteilig Aufwand für eine bestimmte Zeit nach dem Abschlussstichtag darstellen), bewertet zu den entsprechend zeitanteilig/verursachungsgerecht abgegrenzten Kosten, ausgewiesen.

### 2.4.6 Geschäfts- oder Firmenwerte

Geschäfts- oder Firmenwerte unterliegen keiner planmäßigen Abschreibung, sondern werden einmal jährlich auf Wertminderung überprüft. Eine Überprüfung erfolgt auch, wenn Ereignisse oder Umstände eintreten, die darauf hindeuten, dass der Buchwert möglicherweise nicht wiedererlangt werden kann. Die Geschäfts- oder Firmenwerte werden zu Anschaffungskosten, abzüglich kumulierter Wertminderungen, angesetzt. Ausgewiesen werden hier so-

wohl originär erworbene Geschäfts- und Firmenwerte als auch der im Rahmen der Erstkonsolidierung und Kaufpreisallokation eines Unternehmenszusammenschlusses sich ergebende Goodwill, der nach der Full-Goodwill-Methode (IFRS 3.19a) berechnet wird.

#### **2.4.7 Sonstige immaterielle Vermögenswerte**

Unter den sonstigen immateriellen Vermögenswerten werden die im Rahmen der Erstkonsolidierung und Kaufpreisallokation eines Unternehmenszusammenschlusses sich ergebenden und bewertbaren identifizierbaren Intangibles (Markenrechte, Kundenverträge etc.) ausgewiesen. Die Bewertung der identifizierten immateriellen Vermögensgegenstände erfolgt zum Barwert der zukünftigen hierdurch generierbaren Cashflows, (anteilig) gedeckelt durch die Anschaffungskosten des Unternehmenserwerbs im Rahmen der Kaufpreisallokation auf die erworbenen identifizierbaren materiellen und immateriellen Vermögenswerte, Schulden und Eventualverbindlichkeiten. Die Intangibles werden entsprechend ihrer jeweils geschätzten Nutzungsdauer (Fähigkeit, ausreichende Erträge zu generieren) linear abgeschrieben. Es wurden Nutzungsdauern zwischen 2 bis 7 Jahren (Datenbanken), 3 bis 7 Jahren (Softwareplattformen), 4 Jahren (Kundendepotverträge), 10 Jahren (Markennamen und Domains) bis 15 Jahren (Provisionsansprüche aus langfristigen Kundensparverträgen) angenommen.

Die hierunter ausgewiesene Software wird zu Anschaffungskosten, vermindert um die planmäßigen linearen Abschreibungen entsprechend der voraussichtlichen Nutzungsdauer, angesetzt. Die voraussichtliche Nutzungsdauer liegt für EDV-Software bei drei Jahren.

#### **2.4.8 Sachanlagen**

Die hierunter ausgewiesene Betriebs- und Geschäftsausstattung wird zu Anschaffungskosten, vermindert um die planmäßigen linearen Abschreibungen entsprechend der voraussichtlichen Nutzungsdauer, angesetzt. Die voraussichtliche Nutzungsdauer liegt für EDV-Anlagen zwischen drei und sechs Jahren und für andere Betriebs- und Geschäftsausstattung zwischen drei und dreizehn Jahren.

Gewinne aus der Veräußerung von Sachanlagen werden in den sonstigen betrieblichen Erträgen vereinnahmt, Verluste in den sonstigen betrieblichen Aufwendungen ausgewiesen.

#### **2.4.9 Langfristige Steuerguthaben**

Langfristige Steuerguthaben werden in Höhe der bereits durch die Finanzbehörden unstrittig durch Steuerbescheide festgesetzten Beträge für Ertrag- und sonstige Steuern abgezinst auf ihren Barwert ausgewiesen, soweit rechtlich zeitliche langfristige Auszahlungsbeschränkungen bestehen (z.B. früher KSt-Guthaben).

#### **2.4.10 Aktive und passive latente Ertragsteuern**

Latente Steueransprüche und -verpflichtungen gemäß IAS 12 berechnen sich aus unterschiedlichen Wertansätzen eines bilanzierten Vermögenswerts oder einer Verpflichtung und dem jeweiligen steuerlichen Wertansatz. Hieraus resultieren in der Zukunft voraussichtliche Ertragsteuerbelastungs- oder -entlastungseffekte (temporäre Unterschiede).

Ein latenter Steueranspruch für den Vortrag noch nicht genutzter steuerlicher Verluste und noch nicht genutzter Steuergutschriften ist (nur) in dem Umfang zu bilanzieren, in dem es wahrscheinlich ist, dass ein künftiges zu versteuerndes Ergebnis auf der jeweiligen Steuersubjekts-Ebene zur Verfügung stehen wird, gegen das die noch nicht genutzten steuerlichen Verluste und noch nicht genutzten Steuergutschriften verwendet werden können. Dies gilt entsprechend bei latenten Steueransprüchen aus Bewertungsunterschieden.

Auf Ebene der VMR AG bestehen erhebliche steuerrechtliche Verlustvorräte in Höhe von 28 Mio. €. Bei der VMR AG ist aufgrund diverser Ergebnisabführungsverträge im Konzern (Duwensee an DGF, DGF an VMR und FV24GB an FV24, diese an 4Free und von dieser an VMR, sowie geplant DDAG an VMR ab 1.1.2020) zum Stand 31.12.2018 zu

erwarten, dass die Verlustvorträge steuerrechtlich tatsächlich in vorerst geringem Umfang verbraucht werden. Entsprechend der auch für die jährlichen Impairment-Test verwendeten zum 31.12.2018 jedoch leicht nach unten korrigierten Ertragsprognosen für die nächsten fünf Jahre wird davon ausgegangen, dass nach Verrechnung mit dem eigenen steuerrechtlichen Ergebnis (i.w. aufgrund der Verwaltungsaufwendungen) der VMR von ca. -350 T€ p.a. steuerrechtliche Gewinne von insgesamt 255 T€ entstehen, die aufgrund der Verlustvorträge voraussichtlich nicht versteuert werden müssen. Die so zukünftig aufgrund der Verlustvorträge wahrscheinlich nicht anfallenden Ertragsteuern betragen zum 31.12.2018 82 T€ und wurden als aktive latente Steuern aktiviert, die im Vorjahr aktivierten latenten Steuern von 227 T€ waren daher aufgrund der angepassten Prognose im Geschäftsjahr entsprechend aufzulösen. Die darüberhinausgehende Nutzung der Verlustvorträge auf Ebene der VMR ist aus heutiger Sicht nicht mit Sicherheit zu beziffern und kann daher nicht bewertet werden. Der zum Bilanzstichtag realisierte Erwerb der Mehrheitsanteile an der mitNORM GmbH blieb bei dieser Betrachtung noch unberücksichtigt, zumal hier kurz- bis mittelfristig kein Ergebnisabführungsvertrag geplant ist. Mangels weiterer Ertragsteuervolumina bei der VMR AG in den nächsten 5 Jahren können auf Ebene der VMR AG keine aktiven latenten Steuern zum Stand 31.12.2018 für dortige IFRS-Bewertungsunterschiede (Pensionsrückstellungen) angesetzt werden. Zum Halbjahresabschluss 30.06.2019 ergaben sich an dieser Betrachtung keine Änderungen.

Auf Ebene des Teilkonzerns 4Free AG, die grundsätzlich positive Ergebnisse erwirtschaftet, bestehen Ergebnisabführungsverträge mit zwei Tochterunternehmen (FV24, FV24 GB). Aufgrund von Bewertungsunterschieden/Verlustvorträgen auf Ebene der einen Tochtergesellschaft ergaben sich bei der 4Free bis 2016 aktive latente Steuern. Durch den Abschluss des Ergebnisabführungsvertrages zur VMR in 2017 entfällt nunmehr ab 2017 dieser latente Steueranspruch auf Ebene der 4Free und wird bei der Berechnung auf Ebene der VMR berücksichtigt (s.o.).

Bei der in 2016 neu erworbenen DDAG bestehen zum 31.12.2018 noch steuerrechtliche Verlustvorträge in Höhe von ca. 90 T€. Hierauf wurden zum 31.12.2018 aktive latente Steuern gebildet, da durch die Integration in die 4Free-Gruppe entsprechend der Planung und dem 2018er Ergebnis der steuerrechtliche Verlustvortrag in 2019 aufgebraucht wird. Es ist daher geplant mit der DDAG als 100%ige Tochter zum 1.1.2020 einen Ergebnisabführungsvertrag zur VMR zu schließen.

Aufgrund der Kaufpreisallokation des Erwerbs der 4 Free Gruppe, der DDAG, der Duwensee und der mitNORM ergeben sich durch die Aktivierung von Intangibles im Vermögen dieser Gruppe passive latente Ertragsteuern auf Basis der jeweiligen Besteuerungsgrundlagen im Konzernabschluss. Die Aktivierung des im Rahmen der Kaufpreisallokation residualen Goodwills der 4Free Gruppe, der DDAG, der Duwensee und der mitNORM führt gemäß IAS 12.15 nicht zum Ansatz passiver latenter Steuern.

#### **2.4.11 Kurzfristige Steuerrückstellungen**

Die kurzfristigen Steuerrückstellungen werden aufgrund der berechneten voraussichtlichen steuerrechtlichen Ergebnisse der einzelnen Konzernunternehmen als Steuersubjekte unter Beachtung von Ergebnisabführungsverträgen ermittelt und abzüglich etwaiger Vorauszahlungen in Höhe der berechneten Steuerschuld zurückgestellt. Etwaigen bekannten steuerrechtlichen Risiken (Betriebsprüfungen etc.), deren Inanspruchnahme überwiegend wahrscheinlich erscheint, wird ebenfalls durch Bildung von Rückstellungen in Höhe ihrer voraussichtlichen Inanspruchnahme Rechnung getragen.

#### **2.4.12 Kurzfristige sonstige Rückstellungen**

Der Ansatz und die Bewertung der sonstigen Rückstellungen erfolgt nach IAS 37. Sonstige Rückstellungen setzen wir für ungewisse Verbindlichkeiten gegenüber Dritten und drohende Verluste aus schwebenden Geschäften in Höhe der zu erwartenden Inanspruchnahmen an. Rückstellungen für Aufwendungen, die sich nicht auf eine Außenverpflichtung beziehen, dürfen nach IFRS nicht gebildet werden.

#### **2.4.13 Pensionsrückstellungen**

Die Bewertung der Rückstellungen für Pensionen erfolgt nach dem in IAS 19 vorgeschriebenen versicherungsmathematischen Anwartschaftsbarwertverfahren (Projected Unit Credit Methode).

Im Konzern existiert als leistungsorientierter Versorgungsplan lediglich eine unverfallbare Pensionszusage gegenüber einem bereits zum 31.12.2007 ausgeschiedenen ehemaligen Vorstandsmitglied der VMR AG mit einer betragsmäßig fixierten Rente von 2.047,20 € mtl. ab Rentenbeginn in 2025 zuzüglich 60 % Witwenrente.

| <b>Berechnungsparameter</b> | <b>30.06.2019</b> | <b>31.12.2018</b> |
|-----------------------------|-------------------|-------------------|
| Abzinsungssatz              | 0,90 %            | 1,54 %            |
| Gehaltstrend                | 0,00 %            | 0,00 %            |
| Rententrend                 | 2,00 %            | 2,00 %            |

Als Rechnungsgrundlage wurden die Sterbetafeln von Heubeck RT2005G mit einem Pensionsalter von 65 verwendet. Gemäß IAS 19.83 ist der Zinssatz, der zur Diskontierung der Verpflichtungen für die nach Beendigung des Arbeitsverhältnisses zu erbringenden Leistungen herangezogen wird, auf der Grundlage der Renditen zu bestimmen, die am Abschlussstichtag für hochwertige, festverzinsliche Unternehmensanleihen am Markt erzielt werden. Hierzu wurden zum Abschlussstichtag die durchschnittliche Verzinsung lt. Statistik der Deutschen Bundesbank für Pfandbriefe mit mind. 18 Jahren Laufzeit in Höhe von ca. 0,904 % p.a. herangezogen. Anpassungen der Rente vor Bezug sind nicht vereinbart, daher ist kein Gehaltstrend zu berücksichtigen. Für die alle 3 Jahre vereinbarte Prüfung auf angemessene Rentenanpassungen wurde ein Rententrend von 2 % angenommen.

Die so berechnete Pensionsverpflichtung wird mit an den Pensionsberechtigten verpfändeten zum Zeitwert bewerteten Kapitalguthaben aus Rückdeckungsversicherungen (Kapitallebensversicherungen) als Planvermögen verrechnet.

Da die Verpflichtung bereits vollständig erdient wurde, wird lediglich der jährliche Zinsanteil und die erwartete Entwicklung des Kapitalguthabens der Rückdeckungsversicherung ergebniswirksam erfasst. Die sonstigen Bewertungsänderungen aufgrund geänderter Abzinsungssätze etc. und unerwartete Entwicklungen des Planvermögens werden ergebnisneutral erfasst.

#### **2.4.14 Aufwands- und Ertragsrealisierung**

Erträge inkl. der Provisionserträge werden erst mit vollständiger Erbringung der Leistung und ggf. dem Eintritt weiterer Voraussetzungen (z.B. tatsächlicher Erwerb des vermittelten Finanzproduktes durch den Kunden) realisiert. Betriebliche Aufwendungen (Provisionsaufwendungen) werden mit der Inanspruchnahme der Leistung bzw. zum Zeitpunkt ihrer Verursachung ergebniswirksam. Zinserträge und -aufwendungen werden periodengerecht erfasst.

#### **2.4.15 Leasingverhältnisse**

Die Konzernunternehmen treten nur als Leasingnehmer am Markt in Erscheinung, insbesondere als Mieter für Büroräume, Immobilien, Bürogeräte und -einrichtungen und betriebliche Fahrzeuge.

Ab 1.1.2019 ist erstmalig IFRS 16 als neues Bilanzierungsmodell für Leasingnehmer anzuwenden, zu Auswirkungen der Erstanwendung siehe 2.1.2.

Leasingverhältnisse, bei denen ein wesentlicher Anteil der Risiken und Chancen, die mit dem Eigentum am Leasingobjekt verbunden sind, beim Leasinggeber verbleiben, werden als Operating Leasing klassifiziert. In der Vergangenheit waren diese Leasingverhältnisse gemäß IAS17 nicht in der Bilanz zu erfassen, die Leasingraten wurden in der Gewinn- und Verlustrechnung als Miet-/Leasingaufwendungen erfasst.

Ab 1.1.2019 wird die Summe der im Zusammenhang mit Operating Leasing in der unkündbaren Grundmietzeit zu leistenden Zahlungen des Leasingnehmers mit ihrem Barwert (abgezinst um den dem Leasingverhältnis zuzuordnenden Zinssatz) sowohl als Vermögensposition (Nutzungsrecht) als auch als Verbindlichkeit (Leasingverbindlichkeit) bilanziert. Das Nutzungsrecht wird über die Vertragslaufzeit linear abgeschrieben. Die monatlichen Leasingzahlungen werden aufgeteilt in Zins- und Tilgung mit der Leasingverbindlichkeit verrechnet. Ausgenommen hiervon sind kurzfristige Miet-/Leasingverhältnisse bis zu 12 Monaten oder geringwertige Leasinggegenstände.

Demgegenüber gelten als Finanzierungsleasing solche Vertragsverhältnisse, die im Wesentlichen alle Chancen und Risiken auf den Leasingnehmer übertragen. Hier erfolgte auch bereits nach den bisherigen Standards die Bilanzierung des Leasing-Vermögenswertes und der Leasing-Verpflichtung beim Leasingnehmer, was in der Folge ebenso zu Abschreibungen, Tilgungen und Zinsen führt.

Vertragliche Vereinbarungen, die als Finanzierungsleasing zu klassifizieren sind, bestanden auch im Geschäftsjahr 2019 sowie 2018 nicht. Die vorliegenden Leasingverhältnisse werden vollständig als Operating Leases nach IFRS16 bilanziert.

### **3 Finanzrisikomanagement**

Gemäß IFRS 7.31 hat ein Unternehmen im Anhang Angaben zu erteilen, damit die Abschlussadressaten Art und Ausmaß der mit Finanzinstrumenten verbundenen Risiken, denen das Unternehmen zum Berichtsstichtag ausgesetzt ist, beurteilen können.

Durch seine Geschäftstätigkeit ist der Konzern dem Liquiditäts-, dem Kredit- und in eingeschränktem geringem Umfang auch dem Kurs- und dem Währungsrisiko ausgesetzt. Das übergreifende Risikomanagement des Konzerns ist auf die Unvorhersehbarkeit der Entwicklung an den Finanzmärkten fokussiert und zielt darauf ab, die potenziell negativen Auswirkungen auf die Finanzlage des Konzerns zu minimieren.

Das Risikomanagement erfolgt sowohl zentral durch den Vorstand der VMR Gruppe als auch dezentral durch die jeweiligen Risikomanager der dem Konzern angehörig Tochterunternehmen, entsprechend der vom Vorstand des Mutterunternehmens verabschiedeten Richtlinien. Die Risikomanager identifizieren, bewerten und sichern finanzielle Risiken in enger Zusammenarbeit mit den operativen Einheiten ab. Weitere Angaben zum Management von Risiken erfolgen im Konzernlagebericht, Abschnitt Risikomanagement.

#### **3.1 Liquiditätsrisiko**

Unter Liquiditätsrisiko im engeren Sinne wird das Risiko verstanden, dass das Unternehmen nicht genügend Finanzierungsmittel besitzt, um seinen Zahlungsverpflichtungen nachzukommen. Die Zahlungsverpflichtungen resultieren dabei unter anderem aus Zins- und Tilgungsleistungen.

Unter das Liquiditätsrisiko fällt auch, dass bei Bedarf nicht ausreichend Liquidität zu den erwarteten Konditionen beschafft werden kann (Refinanzierungsrisiko) oder aufgrund unzulänglicher Markttiefe oder Marktstörungen Geschäfte nicht oder nur mit Verlusten aufgelöst bzw. glattgestellt werden können (Marktliquiditätsrisiko). Das Liquiditätsmanagement der VMR Gruppe erfolgt dezentral durch die jeweiligen Vorstände der VMR AG und der 4Free AG sowie der Geschäftsleitung der Duwensee und der Geschäftsführung der mitNORM.

Aufgabe des Liquiditätsmanagements ist es, prognostizierbare Defizite unter normalen Marktbedingungen zu marktüblichen Konditionen zu finanzieren. Das bedeutet, dass sowohl Verluste aus der Aufnahme von Geldern zu überhöhten Zinsen als auch die Anlage überschüssiger Mittel zu unter dem Marktniveau liegenden Sätzen vermieden werden sollen.

Das Unternehmen steuert seine Liquidität in der Weise, dass zu jeder Zeit genügend Mittel zur Verfügung stehen, um seinen Verbindlichkeiten fristgerecht nachzukommen.

Der Konzern hat insbesondere zur Finanzierung der Übernahme der 4Free-Gruppe und der dort enthaltenen Finanzierung aus der Übernahme der Fondsvermittlung24-Gruppe sowie dem Erwerb der DDAG und der Duwensee Finanzschulden in Höhe von 4,1 Mio. € (Stand 30.06.2019) aufgenommen. Dazu kommen für den Erwerb der mitNORM Verbindlichkeiten von 3,3 Mio. € und eigene Finanzschulden der mitNORM von ca. 1 Mio. €.

Davon bestehen 0,1 Mio. € gegenüber Kreditinstituten und 2,4 Mio. € gegenüber Versicherungen. Die übrigen Finanzschulden bestehen im Wesentlichen gegenüber Geschäftspartnern im Bereich der Finanzanlagenvermittlung und/oder Aktionären bzw. diesen nahe stehenden Personen. Die Tilgung der Finanzschulden soll aus den zukünftigen Erträgen der Tochtergesellschaften erfolgen. Aufgabe des Liquiditätsmanagements ist dies sicherzustellen und gegebenenfalls Umfinanzierungen oder Verlängerungen mit den Vertragspartnern zu erzielen. Zum Bilanzstichtag stehen 323 T€ als flüssige Mittel zur Verfügung.

Die Restlaufzeiten\* der Finanzschulden (ohne Miet-/Leasingverpflichtungen) gliedern sich zum 30.06.2019 wie folgt:

| Finanzschulden in €     | Sofort fällig | Endfällig<br>2. Hj 2019 | Endfällig<br>2020/2021 | Endfällig<br>2022/2024 | In Raten<br>2- 6 Jahre | In Raten<br>>20 Jahre | Summe        |
|-------------------------|---------------|-------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|-----------------------|--------------|
| Anleihen (unverbrieft)  | 0,00          | 1.050.000,00            | 0,00                   | 2.032.816,43           | 0,00                   | 0,00                  | 3.082.816,43 |
| Darlehen Hanse Merkur*  | 41.125,00     | 0,00                    | 0,00                   | 0,00                   | 0,00                   | 1.500.000,00          | 1.541.125,00 |
| Diverse Darlehen        | 0,00          | 487.087,33              | 0,00                   | 0,00                   | 0,00                   | 0,00                  | 487.087,33   |
| Vorschüsse*             | 86.400,00     | 0,00                    | 0,00                   | 0,00                   | 864.000,00             | 0,00                  | 950.400,00   |
| Restkaufpreis mitNORM   | 0,00          | 600.000,00              | 1.200.000,00           | 0,00                   | 0,00                   | 0,00                  | 1.800.000,00 |
| Kaufpreisverb. Duwensee | 415.000,00    | 0,00                    | 0,00                   | 0,00                   | 0,00                   | 0,00                  | 415.000,00   |
| Bankdarlehen*           | 984,13        | 0,00                    | 0,00                   | 0,00                   | 121.793,90             | 0,00                  | 122.778,03   |
|                         | 543.509,13    | 3.337.087,33            | 1.200.000,00           | 2.032.816,43           | 985.793,90             | 1.500.000,00          | 8.399.206,79 |

\*Die ratierlichen zu tilgenden Darlehen wurden zur Vereinfachung entsprechend ihrer Gesamtrestlaufzeit zugeordnet.

### 3.2 Kreditrisiko

Das Kreditrisiko liegt in der Verschlechterung der wirtschaftlichen Verhältnisse von Kunden und sonstigen Vertragspartnern des Unternehmens begründet. Daraus resultieren zum einen die Gefahr des teilweisen oder vollständigen Ausfalls vertraglich vereinbarter Zahlungen bzw. Leistungen und zum anderen bonitätsbedingte Wertminderungen bei Finanzinstrumenten.

Die finanziellen Vermögenswerte bestehen zum 30.06.2019 mit 323 T€ in Zahlungsmitteln und Zahlungsmitteläquivalenten (31.12.2018: 124 T€, 31.12.2017 183 T€, 31.12.2016 203 T€, 31.12.2015 1,5 Mio €). Diese bestehen fast ausschließlich aus bonitätsmäßig einwandfreien kurzfristigen Giro Guthaben und Festgeldern bei namhaften Kreditinstituten.

Die relevanten Kreditrisiken liegen daher in den Forderungen aus Lieferungen und Leistungen (Stand 30.06.2019 1.332 T€), die sich fast ausschließlich aus Provisionsforderungen gegenüber Versicherungen, Kunden, Fondsemittenten, Finanzdienstleistungsinstituten oder Depotbanken sowie Stornoreserveforderungen an Versicherungen zusammensetzen. Hier sind durch den Zugang der mitNORM erhebliche Forderungen hinzugekommen. Des Weiteren sind die sonstigen kurzfristigen finanziellen Vermögensgegenstände durch den Zugang der mitNORM erheblich auf 957 T€ angestiegen. Diese beinhalten zum größten Teil Vorschüsse an Vermittler (609 T€) sowie diverse Darlehen an Mitarbeiter und ähnliches.

Im Konzern bestehen daher keine signifikanten Konzentrationen hinsichtlich möglicher Kreditrisiken außer im Bereich der mitNORM. Dort ist insbesondere der Bereich der Stornoreserveforderungen und der Vorschüsse und Darlehen an Vermittler und Mitarbeiter risikobehaftet. Verträge über derivative Finanzinstrumente und Finanztransaktionen werden entsprechend der Geschäftstätigkeit grundsätzlich nicht und wenn nur mit Finanzinstituten einwandfreier Bonität abgeschlossen. Aufgrund der mit Übernahme der 4Free-Gruppe geänderten Geschäftstätigkeit in Richtung Finanzanlagenvermittler werden grundsätzlich keine Eigenanlagen in Wertpapieren oder sonstigen risikobehafteten Finanzinstrumenten getätigt. Die bisher vorhandenen Wertpapiere wurden im Rahmen der Finanzierung des Unternehmenserwerbs der 4Free-Gruppe liquidiert.

Das Debitorenmanagement der jeweiligen Unternehmen ist für die operative Kontrolle der Kreditrisiken und der Veranlassung von diesbezüglichen Maßnahmen verantwortlich.

Wertberichtigungen auf finanzielle Vermögenswerte liegen jeweils zum Abschlussstichtag 30.06.2019 nur bei der mitNORM in Höhe von 17.500 € für überfällige finanzielle Vermögenswerte (Vermittlervorschüsse etc.) vor. Stornorisiken bei den Provisionsforderungen der mitNORM wird zum 30.6.2019 durch Stornoreserveeinbehalte bei den Vermittlerprovisionen in Höhe von 1,2 Mio. € sowie Stornorückstellungen von 125 T€ begegnet.

Der maximale Risikobetrag für finanzielle Vermögenswerte, ohne Berücksichtigung von Sicherheiten, entspricht ihrem Buchwert. Sicherheiten sind nicht vorhanden.

### 3.3 Marktrisiko

Marktrisiken entstehen aus einer möglichen Veränderung von Risikofaktoren, die zu einer Verringerung des Marktwerts der diesen Risikofaktoren unterliegenden Transaktionen führt. Für das Unternehmen sind die folgenden Gruppen von allgemeinen Risikofaktoren von Relevanz:

### **3.3.1 Kursrisiko**

Der Konzern ist einem Kursänderungsrisiko seiner Finanzanlagen ausgesetzt, da diese komplett in der Bilanz als „zur Veräußerung verfügbar“ (available for sale) klassifiziert wurden. Die Gesellschaft stuft diese Kursrisiken als gering ein, da keine relevanten entsprechenden Eigenanlagen mehr gehalten werden.

### **3.3.2 Zinsrisiko**

Zinsrisiko ist das Risiko, dass der beizulegende Zeitwert oder künftige Cashflows eines Finanzinstruments aufgrund von Änderungen der Marktzinssätze schwanken. Da keine entsprechenden Eigenanlagen mehr gehalten werden und die Unternehmenserträge außerhalb des Zinsergebnisses erzielt werden sollen, ist das Zinsrisiko nur noch im Bereich der Refinanzierung von Bedeutung.

### **3.3.3 Währungsrisiko**

Der Konzern ist fast ausschließlich nur noch auf €-Basis tätig. Währungsrisiken sind für den Konzern von unwesentlicher Bedeutung.

## **3.4 Kapitalsteuerung**

Das Eigenkapital umfasst das auf die Anteilseigner des Mutterunternehmens entfallende Eigenkapital. Vorrangiges Ziel des Kapitalmanagements des Konzerns ist es sicherzustellen, dass zur Unterstützung der Geschäftstätigkeit und zur Maximierung des Shareholder Value ein hohes Bonitätsrating und eine gute Eigenkapitalquote aufrechterhalten wird.

Der Konzern steuert seine Kapitalstruktur und nimmt Anpassungen vor unter Berücksichtigung des Wandels der wirtschaftlichen Rahmenbedingungen. Zur Aufrechterhaltung oder Anpassung der Kapitalstruktur kann der Konzern Anpassungen der Dividendenzahlungen an die Anteilseigner oder eine Kapitalrückzahlung an die Anteilseigner vornehmen oder neue Anteile ausgeben.



## 4 Erläuterungen zur Bilanz

Im Folgenden werden nur die wesentlichen Bilanzpositionen insoweit erläutert, wie sie nicht bereits in den vorangehenden Berichtsteilen ausreichend dargestellt wurden. Für die Darstellung der Entwicklung des Anlagevermögens wird auf den Anlagespiegel verwiesen.

### 4.1 Laufende Steuerforderungen

| <b>Laufende Steuerforderungen</b>           | <b>30.06.2019</b> | <b>31.12.2018</b> |
|---|-------------------|-------------------|
|   | €                 | €                 |
| Ertragsteuerüberzahlungen                   | 83,36             | 0,00              |
| Umsatzsteuerüberzahlungen, sonstige Steuern | 21.120,42         | 218,59            |
|   | 21.203,78         | 218,59            |

### 4.2 Sonstige kurzfristige Vermögenswerte

| <b>Sonstige kurzfristige Vermögenswerte</b> | <b>30.06.2019</b> | <b>31.12.2018</b> |
|---|-------------------|-------------------|
|   | €                 | €                 |
| Aktive Rechnungsabgrenzungsposten           | 14.639,72         | 2.526,26          |
| übrige                                      | 0,00              | 0,00              |
|   | 14.639,72         | 2.526,26          |

### 4.3 Geschäfts- oder Firmenwerte

| <b>Geschäfts- oder Firmenwerte</b>               | <b>30.06.2019</b> | <b>31.12.2018</b> |
|--|-------------------|-------------------|
|  | €                 | €                 |
| Goodwill 4Free-Gruppe (inkl. FV24, FV24 GB, DGF) | 5.363.176,66      | 5.363.176,66      |
| Goodwill DDAG                                    | 606.248,14        | 606.248,14        |
| Goodwill Duwensee                                | 369.518,76        | 369.518,76        |
| Goodwill mitNORM                                 | 7.273.458,97      | 0,00              |
|  | 13.612.402,53     | 6.338.943,56      |

Die Geschäfts- und Firmenwerte beinhalten nur die im Konzernabschluss aufgrund der Unternehmenszusammenschlüsse nach IFRS 3 auszuweisenden Goodwills und beinhalten keine steuerrechtlich zukünftig abzugsfähigen Geschäfts- und Firmenwerte der einzelnen Unternehmen.

#### 4.3.1 Goodwill 4Free-Gruppe

Der bilanzierte Geschäfts- und Firmenwert resultiert aus der Erstkonsolidierung der 4Free-Gruppe zum 1. September 2015.

Die Anschaffungskosten der Anteile der 4Free AG im Rahmen des Aktientausches (Kapitalerhöhung durch Sacheinlage und Ausgabe der neuen Aktien an die bisherigen 4Free-Aktionäre) zuzüglich Barzahlung wurden mit dem Aktienkurs nach Vertragsschluss und Bekanntgabe am 1.9.2015 von 3,30 € bewertet. Ein deutlicher Anstieg des Börsenkurses von vorher zwischen 1,80 € und 2,25 € auf 3,30 € pro Aktie als Reaktion auf die Einbringung war bei ausreichenden Aktienumsätzen zu diesem Zeitpunkt zu verzeichnen. Der Marktwert der VMR AG am 1.9.2015 betrug damit 7.518 T€, davon entfielen 2.216 T€ auf die neuen den einbringenden Aktionären der 4Free AG zustehenden Anteile. Zuzüglich der Barzahlung von 987 T€ ergibt sich eine Kaufpreisbewertung für die 98,75 % der 4 Free Gruppe von 3.203 T€. In einem vorliegenden Unternehmensbewertungsgutachten nach IDW S1 vom 31. August 2015 wurde der Unternehmenswert der gesamten 4Free-Gruppe nach dem Ertragswertverfahren auf 9.618 T€ berechnet. Der durch den Aktientausch mit Barzahlung nach dem Börsenkurs sich ergebende Wert der abgegebenen VMR-Aktien liegt damit deutlich unter dem berechneten Ertragswert der 4Free AG (bei ca. 1/3 des Ertragswertes).

Für die verbleibenden 1,25% Fremdanteile an der 4Free AG hat sich nach der obigen Berechnung bei Zugang ein Wert von 41 T€ ergeben. Für die Darstellung des Unternehmenszusammenschlusses nach der Full-Goodwill-Methode gemäß IFRS 3.19a wurde daher von Anschaffungskosten für 100% der Anteile von 3.244 T€ ausgegangen. Die VMR AG hat im zweiten Halbjahr 2017 die verbliebenen Fremdanteile zum Kaufpreis von 38 T€ erworben.

Im Rahmen der Kaufpreisallokation auf die identifizierbaren Vermögensgegenstände und Schulden der 4Free-Gruppe wurde zu den Teilkonzernzahlen der 4Free-Gruppe zum Erstkonsolidierungszeitpunkt ein Unterschiedsbetrag aus der Kapitalkonsolidierung (7.887 T€) festgestellt, von dem 3.727 T€ auf identifizierbare immaterielle Vermögensgegenstände (Markennamen, Kundenverträge etc.) und darauf entfallende passive Latente Steuern (-1.203 T€) verteilt werden konnten. Der anzusetzende verbleibende Goodwill für den 4Free-Teilkonzern beträgt damit 5.363 T€. Wesentlicher Faktor für die Erfassung eines Goodwills für die 4Free-Gruppe sind die zukünftigen Geschäftsvolumens- und Ertragserwartungen der 4Free-Gruppe und damit positiven Auswirkungen auf die Ertragslage des Konzerns.

#### **4.3.2 Goodwill Interinvest**

Wie bereits in den Vorjahresabschlüssen dargestellt, war bzgl. des Tochterunternehmens Interinvest S.A. Luxemburg, kein Goodwill aus der damaligen Erstkonsolidierung mehr vorhanden. Der Goodwill war vollständig abgeschrieben. Aufgrund der Veräußerung der Anteile zum Kaufpreis von 100 T€ zum 30.6.2016 ergab sich im Konzernabschluss ein Abgangsverlust von -52 T€.

#### **4.3.3 Goodwill DDAG**

Die DDAG wurde im November 2016 zu Bar-Anschaffungskosten von 998 T€ erworben. Im Rahmen der Kaufpreisallokation auf die identifizierbaren Vermögensgegenstände und Schulden der DDAG wurde zu den Bilanzzahlen der DDAG zum Erstkonsolidierungszeitpunkt 1.12.2016 ein Unterschiedsbetrag aus der Kapitalkonsolidierung in Höhe von 989 T€ festgestellt, von dem 566 T€ auf identifizierbare immaterielle Vermögensgegenstände (Kundenbestände) und darauf entfallende passive Latente Steuern (-183 T€) verteilt werden konnten. Der anzusetzende verbleibende Goodwill für die DDAG beträgt damit 606 T€. Wesentlicher Faktor für die Erfassung eines Goodwills für die DDAG sind die zukünftigen Geschäftsvolumens- und Ertragserwartungen der DDAG, sowie die zu erwartenden Synergieeffekte mit der 4 Free-Gruppe und damit positiven Auswirkungen auf die Ertragslage des Konzerns.

#### **4.3.4 Goodwill Duwensee**

Die Duwensee wurde Ende 2017 zu Bar-Anschaffungskosten von 715 T€ (fällig im Mai 2018) erworben. Im Rahmen der Kaufpreisallokation auf die identifizierbaren Vermögensgegenstände und Schulden der Duwensee wurde zu den Bilanzzahlen der Duwensee zum Erstkonsolidierungszeitpunkt 31.12.2017 ein Unterschiedsbetrag aus der Kapitalkonsolidierung in Höhe von 625 T€ festgestellt, von dem 377 T€ auf identifizierbare immaterielle Vermögensgegenstände (Markennamen/Domain und Kundenbestände) und darauf entfallende passive latente Steuern (-122 T€) verteilt werden konnten. Der anzusetzende verbleibende Goodwill für die Duwensee beträgt damit 370 T€. Wesentlicher Faktor für die Erfassung eines Goodwills für die Duwensee sind die zukünftigen Geschäftsvolumens- und Ertragserwartungen der Duwensee und damit positiven Auswirkungen auf die Ertragslage des Konzerns.

#### **4.3.5 Goodwill mitNORM**

Durch Kaufvertrag vom 14. November 2018 wurden 50.001 1€-Anteile am Stammkapital von 100.000 € der mit-NORM erworben. Geplant war ursprünglich ein Erwerb von 27.501 Anteilen gegen Barzahlung von 2,2 Mio. € und Erwerb von 22.500 Anteilen im Rahmen einer Sachkapitalerhöhung über 720.000 € bei der VMR durch Einbringung der Anteile als Sacheinlage gegen Ausgabe von 720.000 neuen VMR-Aktien an den bisherigen Anteilseigner. Die ursprüngliche Barkomponente wurde am 6. Februar 2019 gezahlt. Aufgrund zeitlicher Verzögerungen konnte die Sachkapitalerhöhung jedoch nicht rechtzeitig eingetragen werden, sodass nunmehr die für diesen Fall vereinbarte kaufvertragliche Option einer weiteren Barzahlung in Höhe von 1,8 Mio. € fällig in drei Raten a 600 T€ zum 31.12.2019, 31.12.2020 und 31.12.2021 zum Tragen kommt. Der Gesamtkaufpreis für 50,001% der Anteile beträgt

damit 4 Mio. €. Sämtliche 50.001 Anteile sind bereits mit Zahlung der ersten Tranche gemäß Kaufvertrag auf die VMR übergegangen, die Erstkonsolidierung erfolgte damit zum 1.3.2019.

Für die Darstellung des Unternehmenszusammenschlusses nach der Full-Goodwill-Methode gemäß IFRS 3.19a wurde daher von Anschaffungskosten für 100% der Anteile von 8 Mio. € ausgegangen. Im Rahmen der von der bdp Revision und Treuhand GmbH Wirtschaftsprüfungsgesellschaft, Hamburg, durchgeführten Sachkapitalerhöhungsprüfung vom 28. Februar 2019 wurde eine Unternehmensbewertung nach den Grundsätzen des IDW S1 vorgenommen und ein Unternehmenswert der mitNORM nach dem Ertragswertverfahren von 11.582 T€ berechnet. Hierbei wurde eine Umsatzentwicklung von 15 Mio. € in 2019 auf 26 Mio. € in 2028 angenommen. Die Ergebnisse nach Steuern sollen sich hiernach von 443 T€ in 2019 auf 2.317 T€ in 2028 steigern. Der in der Bewertung verwendete Kapitalisierungszins betrug 11,33 %. Die Annahme von Anschaffungskosten von 8 Mio. € für 100% der Anteile für die Berechnungen nach der Full-Goodwill-Methode erscheint daher gedeckt.

Im Rahmen der Kaufpreisallokation auf die identifizierbaren Vermögensgegenstände und Schulden der mitNORM wurde zu den Bilanzzahlen zum Erstkonsolidierungszeitpunkt 1.3.2019 ein Unterschiedsbetrag aus der Kapitalkonsolidierung in Höhe von 8.085 T€ festgestellt, von dem 1.198 T€ auf identifizierbare immaterielle Vermögensgegenstände (Markennamen/Domain, Softwareplattformen und Datenbanken) und darauf entfallende passive latente Steuern (-386 T€) verteilt werden konnten. Der anzusetzende verbleibende Goodwill für die mitNORM beträgt damit 7.273 T€. Wesentlicher Faktor für die Erfassung eines Goodwills für die mitNORM sind die erheblichen zukünftigen Geschäftsvolumens- und Ertragsersparungen der mitNORM als Start-Up-Unternehmen und die damit voraussichtlich wesentlichen positiven Auswirkungen auf die Ertragslage des Konzerns.

#### **4.3.6 Impairment-Test**

Im Rahmen des jährlichen Impairment-Tests gemäß IAS 36 10 wurden zuletzt zum 31.12.2018 die oben genannten Goodwills der 4Free, der DDAG und der Duwensee auf ihre Werthaltigkeit überprüft.

Dabei wurde als (kleinste) zahlungsmittelgenerierende Einheit gemäß IAS 36 68 die Gesamtheit aller Tochtergesellschaften angenommen, da alle aktuell und zukünftig im selben Geschäftssegment tätig sind und aufgrund der untereinander bestehenden und zukünftig geplanten Abhängigkeiten wie z.B. Büro- und Personalunion sowie gemeinsamen Nutzung von Abwicklungs-Software und Webpräsenzen und geplante Kundenüberleitungen nicht sinnvoll einzeln betrachtet werden können.

Hierzu wurden anhand der aktuellen Ertragsplanung sämtlicher Tochtergesellschaften für die nächsten 5 Jahre entsprechende Ertragswerte nach dem Ertragswertverfahren im Sinne von IDW S1 für die Tochtergesellschaften unter Verwendung eines Kapitalisierungszinssatzes von 6,06 % berechnet. Nach der aktuellen Ertragsplanung auf Basis der Ertragszahlen der Vergangenheit werden bei geplant insgesamt von 2,2 auf 2,5 Mio. € steigenden jährlichen Provisionsumsätzen insgesamt jährlich von 406 T€ auf 480 T€ steigende Gewinne (ohne Ertragsteuern wg. EAV und steuerlichen Verlustvorträgen VMR 28 Mio. €) erwirtschaftet. Hierbei wurden moderate Wachstumsraten im Geschäftsvolumen der einzelnen Tochtergesellschaften von -6 % (DDAG), +1 % (4Free), +2 % (FV24 u. Duwensee) bis +5 % (FV24GB) p.a. entsprechend der aktuellen Markteinschätzung durch das Management angenommen. Bei einer Projektierung dieser Planzahlen (ohne Einbeziehung eines weiteren Wachstums) auf die weitere Zukunft kann von einem Ertragswert der Tochtergesellschaften bei 5,9 Mio. € ausgegangen werden. Dies würde einer Bewertung auf Stufe 3 der Bemessungshierarchie des Fair-Values gemäß IFRS 13 86 entsprechen.

Für die Tochtergesellschaften werden zum 31.12.2018 Goodwills sowie Intangibles abzüglich der betreffenden latenten Steuern von insgesamt 7,6 Mio. € als Vermögenswert bilanziert. Hinzu kommen die übrigen bei den Tochtergesellschaften konsolidiert vorhandenen Vermögensgegenstände und Schulden in Höhe von -3,9 Mio. € (aufgrund der hohen Finanzierungsverbindlichkeiten ist dieser Saldo negativ), sodass der bilanzierte Vermögenswert aller Tochtergesellschaften insgesamt 3,7 Mio. € beträgt. Der Wertansatz der bilanzierten Vermögenswerte der Tochtergesellschaften ist daher voll durch den berechneten Ertragswert der Tochtergesellschaften abgedeckt, die ausgewiesenen Goodwills sind als werthaltig anzusehen.

#### 4.4 Sonstige immaterielle Vermögenswerte

Die sonstigen immateriellen Vermögensgegenstände beinhalten übliche EDV-Software sowie die bereits angesprochene Kaufpreisallokation des Unterschiedsbetrages aus der Kapitalkonsolidierung bei der Erstkonsolidierung der 4Free-Gruppe zum 1. September 2015, der DDAG zum 1.12.2016 und der Duwensee zum 31.12.2017 sowie der mit-NORM zum 1.3.2019.

| <b>Sonstige immaterielle Vermögenswerte</b>          |                                | <b>30.06.2019</b> | <b>31.12.2018</b> |
|--|--------------------------------|-------------------|-------------------|
|  |                                | €                 | €                 |
| Aus Kaufpreisallokation 4Free-Gruppe                 | <b>Erstkonsolidierung in €</b> |                   |                   |
| Markennamen / Internetdomains                        | 566.683,52                     | 349.454,83        | 377.789,02        |
| Softwareplattformen                                  | 357.668,31                     | 0,00              | 0,00              |
| Datenbanken  | 72.924,44                      | 0,00              | 0,00              |
| Kundendepotbestände, Kundenverträge                  | 1.914.022,94                   | 79.750,96         | 319.003,82        |
| Langfristige Kundenspar- und -Renteneinzahlungspläne | 816.042,68                     | 607.498,44        | 634.699,86        |
|  | 3.727.341,89                   | 1.036.704,23      | 1.331.492,70      |
| Aus Kaufpreisallokation DDAG                         | <b>Erstkonsolidierung in €</b> |                   |                   |
| Kundendepotbestände, Kundenverträge                  | 566.137,06                     | 200.506,87        | 271.274,01        |
| Aus Kaufpreisallokation Duwensee                     | <b>Erstkonsolidierung in €</b> |                   |                   |
| Markennamen / Internetdomains                        | 99.160,38                      | 84.286,33         | 89.244,34         |
| Kundendepotbestände, Kundenverträge                  | 277.597,38                     | 173.498,35        | 208.198,03        |
|  | 376.757,76                     | 257.784,68        | 297.442,37        |
| Aus Kaufpreisallokation mitNORM                      | <b>Erstkonsolidierung in €</b> |                   |                   |
| Markennamen / Internetdomains                        | 119.737,54                     | 115.746,28        | 0,00              |
| Softwareplattformen                                  | 1.011.276,14                   | 963.120,14        | 0,00              |
| Datenbanken  | 67.059,47                      | 63.866,16         | 0,00              |
|  | 1.198.073,15                   | 1.142.732,58      | 0,00              |
| EDV-Software   |                                | 26.747,73         | 29.337,56         |
|  |                                | 2.664.476,09      | 1.929.546,64      |

Im Rahmen des letzten Impairment-Tests der Goodwills der Tochtergesellschaften wurde auch die Werthaltigkeit der Intangibles aus der Kaufpreisallokation der Tochtergesellschaften zum 31.12.2018 überprüft. Wir verweisen auf unsere Ausführungen zu 4.3.6.

#### 4.5 Sachanlagen

Die Sachanlagen beinhalten lediglich übliche Büroausstattungen (EDV, Möbel und Einbauten) in insgesamt unwesentlichen Umfang.

#### 4.6 Langfristige Steuerguthaben

| <b>Langfristige Steuerguthaben</b>                             | <b>30.06.2019</b> | <b>31.12.2018</b> |
|--|-------------------|-------------------|
|  | €                 | €                 |
| Körperschaftsteuerguthaben § 37 KStG VMR bis 2017 (ausgezahlt) | 0,00              | 0,00              |

#### 4.7 Aktive latente Steuern

| <b>Aktive latente Steuern</b>                               | <b>30.06.2019</b> | <b>31.12.2018</b> |
|---|-------------------|-------------------|
|   | €                 | €                 |
| aus Ansatz- oder Bewertungsunterschieden auf Ebene 4Free AG | 0,00              | 0,00              |
| aus steuerrechtlichen Verlustvorträgen auf Ebene der VMR AG | 82.383,60         | 82.383,60         |
| aus steuerrechtlichen Verlustvorträgen auf Ebene der DDAG   | 13.966,92         | 28.780,20         |
| aus Ansatz- oder Bewertungsunterschieden auf Ebene VMR AG   | 0,00              | 0,00              |
|   | 96.350,52         | 111.163,80        |

Wir verweisen diesbezüglich auf die Ausführungen unter 2.4.10.

#### 4.8 Laufende Steuerschulden

| Laufende Steuerschulden  | 30.06.2019 | 31.12.2018 |
|--|------------|------------|
|  | €          | €          |
| Lohn- und Kirchensteuern etc. aus Gehaltszahlungen, sonstige Steuern | 49.858,80  | 11.267,01  |
| Umsatzsteuer   | 30.311,13  | 11.365,28  |
|  | 80.169,93  | 22.632,29  |

#### 4.9 Kurzfristige Steuerrückstellungen

| Kurzfristige Steuerrückstellungen | 30.06.2019 | 31.12.2018 |
|-----------------------------------|------------|------------|
|                                   | €          | €          |
| Körperschaftsteuerrückstellungen  | 0,00       | 0,00       |
| Gewerbesteuerückstellungen        | 0,00       | 0,00       |
|                                   | 0,00       | 0,00       |

#### 4.10 Kurzfristige sonstige Rückstellungen

| Kurzfristige sonstige Rückstellungen | 1.1.2019<br>€     | Zugang<br>Konsol. € | Verbrauch<br>€     | Auflösung<br>€   | Zuführung<br>€    | 30.06.2019<br>€   |
|--------------------------------------|-------------------|---------------------|--------------------|------------------|-------------------|-------------------|
| Urlaubsansprüche                     | 7.174,65          | 0,00                | -7.174,65          | 0,00             | 0,00              | 0,00              |
| BG-Beiträge                          | 1.100,00          | 0,00                | -998,57            | -101,43          | 500,00            | 500,00            |
| Tantieme                             | 48.700,00         | 0,00                | -22.211,98         | -4.488,02        | 88.325,00         | 110.325,00        |
| Nebenkosten Miete                    | 2.000,00          | 0,00                | 0,00               | 0,00             | 0,00              | 2.000,00          |
| Steuerberatungskosten                | 8.200,00          | 0,00                | -1.533,75          | -366,25          | 0,00              | 6.300,00          |
| Prüfungskosten                       | 48.000,00         | 0,00                | -48.000,00         | -0,00            | 30.000,00         | 30.000,00         |
| Aufbewahrung Unterlagen              | 10.550,00         | 1.000,00            | 0,00               | 0,00             | 0,00              | 11.550,00         |
| Buchführungskosten                   | 2.419,46          | 0,00                | -2.419,46          | 0,00             | 2.900,00          | 2.900,00          |
| Geschäftsbericht                     | 18.000,00         | 0,00                | -2.885,75          | 0,00             | 0,00              | 15.114,25         |
| Kosten JA-Erstellung                 | 76.300,00         | 15.000,00           | -53.067,50         | -2.000,00        | 59.200,00         | 95.432,50         |
| Aussehende Provisionabrg.            | 0,00              | 0,00                | 0,00               | 0,00             | 59.000,00         | 59.000,00         |
| Storno-/Erstt.Kd.Altbestand          | 29.084,60         | 147.725,00          | 0,00               | 0,00             | 17.229,00         | 194.038,60        |
| Lfd. Kundenprov.anteile              | 98.874,20         | 0,00                | -48.035,06         | -1.589,84        | 57.067,80         | 106.317,10        |
| Vertragsbetreuung Kunden             | 0,00              | 30.000,00           | -30.000,00         | 0,00             | 0,00              | 0,00              |
| Prozesskosten, Rechtsstreit          | 60.483,27         | 0,00                | 0,00               | 0,00             | 0,00              | 60.483,27         |
| Ausstehende Rechnungen               | 0,00              | 12.000,00           | -12.000,00         | 0,00             | 0,00              | 0,00              |
| Übrige                               | 0,00              | 0,00                | 0,00               | 0,00             | 0,00              | 0,00              |
| <b>Summe</b>                         | <b>410.886,18</b> | <b>205.725,00</b>   | <b>-228.326,72</b> | <b>-8.545,54</b> | <b>314.221,80</b> | <b>693.960,72</b> |

#### 4.11 Pensionsrückstellungen

| Pensionsrückstellungen  | 1.1.2019<br>€ | Verbrauch<br>€ | Auflösung<br>€ | Zuführung<br>€ | 30.06.2019<br>€ |
|---|---------------|----------------|----------------|----------------|-----------------|
| Versicherungsmathematischer Barwert der Pensionsverpflichtung | 618.026,00    | 0,00           | 0,00           | 95.078,00      | 713.104,00      |
| Abzüglich Kapitalwert Rückdeckungsversicherung (verpfändet)   | -95.592,00    | 0,00           | 0,00           | 0,00           | -95.592,00      |
|   | 522.434,00    | 0,00           | 0,00           | 95.078,00      | 617.512,00      |

Die Pensionsverpflichtung besteht lediglich gegenüber einem zum 31.12.2007 ausgeschiedenen ehemaligen Vorstand. Das Renteneintrittsalter wird erst in 2025 erreicht. Neben der verpfändeten Kapitallebensversicherung mit einem Kapitalguthaben in Höhe von 96 T€ besteht noch eine weitere unverpfändete Kapitallebensversicherung mit einem Kapitalguthaben von 99 T€ zur Rückdeckung der Ansprüche. Einzahlungen in die Rückdeckungsversicherungen erfolgen nicht mehr, sie sind beitragsfrei gestellt und erhöhen sich nur durch die Guthabenverzinsung. Die im Wesentlichen die Zinssatzänderung betreffende Erhöhung des Barwertes der Pensionsverpflichtung wurde in Höhe von 91.895,00 € ergebnisneutral erfasst. Die Zuführung zum Barwert betrifft ansonsten nur die (halb-)jährliche Aufzinsung in Höhe von 3.183,00 €, da sich der bereits erdiente Anspruch aufgrund des Ausscheidens in 2007 nicht weiter erhöht.

Sensitivität bei Veränderungen der Parameter Abzinsungssatz und Rententrend um + 1% oder -1% Punkte:

| Sensitivität bei Parameteränderungen   | Abzinsungssatz |            | unverändert<br>A: 0,90 % / R: 2,00 % | Rententrend |            |
|--|----------------|------------|--------------------------------------|-------------|------------|
|  | 1,90%          | 0,00 %     |                                      | 3,00%       | 1,00%      |
| Barwert der Pensionsverpflichtung in € | 579.971,00     | 868.802,00 | 713.104,00                           | 839.837,00  | 611.362,00 |

## 4.12 Passive latente Steuern

Die passiven latenten Steuern resultieren aus der Erstkonsolidierung der Tochterunternehmen und der Kaufpreisallokation aufgedeckten stillen Reserven in identifizierbaren immateriellen Vermögensgegenständen.

| <b>Passive latente Steuern</b>                       |                                | <b>30.06.2019</b> | <b>31.12.2018</b> |
|--|--------------------------------|-------------------|-------------------|
|  |                                | €                 | €                 |
| Aus Kaufpreisallokation 4Free-Gruppe                 | <b>Erstkonsolidierung in €</b> |                   |                   |
| Lat. Steuern auf Markennamen / Internetdomains       | 182.925,44                     | 112.804,02        | 121.950,29        |
| Lat. Steuern auf Softwareplattformen                 | 115.455,32                     | 0,00              | 0,00              |
| Lat. Steuern auf Datenbanken                         | 23.540,01                      | 0,00              | 0,00              |
| Lat. Steuern auf Kundendepotbestände, Kundenverträge | 617.846,61                     | 25.743,61         | 102.974,43        |
| Lat. Steuern auf Langfristige Kundensparpläne        | 263.418,58                     | 196.100,50        | 204.881,12        |
|  | <b>1.203.185,96</b>            | <b>334.648,13</b> | <b>429.805,84</b> |
| Aus Kaufpreisallokation DDAG                         | <b>Erstkonsolidierung in €</b> |                   |                   |
| Lat. Steuern auf Kundendepotbestände, Kundenverträge | 182.749,04                     | 64.723,62         | 87.567,25         |
| Aus Kaufpreisallokation Duwensee                     | <b>Erstkonsolidierung in €</b> |                   |                   |
| Lat. Steuern auf Markennamen / Internetdomains       | 32.008,97                      | 27.207,63         | 28.808,07         |
| Lat. Steuern auf Kundendepotbestände, Kundenverträge | 89.608,43                      | 56.005,27         | 67.206,33         |
|  | <b>121.617,40</b>              | <b>83.212,90</b>  | <b>96.014,40</b>  |
| Aus Kaufpreisallokation mitNORM                      | <b>Erstkonsolidierung in €</b> |                   |                   |
| Lat. Steuern auf Markennamen / Internetdomains       | 38.651,28                      | 37.362,90         | 0,00              |
| Lat. Steuern auf Softwareplattformen                 | 326.439,94                     | 310.895,18        | 0,00              |
| Lat. Steuern auf Datenbanken                         | 21.646,80                      | 20.616,00         | 0,00              |
|  | <b>386.738,02</b>              | <b>368.874,08</b> | <b>0,00</b>       |
|  |                                | <b>851.458,73</b> | <b>613.387,49</b> |

## 4.13 Eigenkapital

Die Entwicklung des Eigenkapitals ist in der Eigenkapitalveränderungsrechnung dargestellt.

### 4.13.1 Grundkapital und Grundkapitalveränderungen

Im Konzernabschluss wird das aktienrechtliche Grundkapital der VMR AG als Grundkapital des Konzerns ausgewiesen. Das Grundkapital der Gesellschaft beträgt am 30.06.2019 nach einer am 1.3.2019 eingetragenen Barkapitalerhöhung um 399.998,00 € nunmehr 3.006.588,00 € und ist eingeteilt in 3.006.588 auf den Inhaber lautende Stammaktien (Namensaktien) in Form von nennwertlosen Stückaktien mit einem rechnerischen Anteil am Grundkapital von jeweils € 1,00 je Aktie. Das Grundkapital ist voll eingezahlt.

In der Hauptversammlung vom 15. August 2018 wurde das bestehende genehmigte Kapital 2016 aufgehoben und ein neues genehmigtes Kapital (Genehmigtes Kapital 2018) in Höhe von € 1.303.295 geschaffen, indem beschlossen wurde, dass der Vorstand ermächtigt wird, bis zum 14.8.2023 mit Zustimmung des Aufsichtsrats 1.303.295 neue Aktien gegen Bar- oder Sacheinlage auszugeben und damit das Grundkapital zu erhöhen, wobei das Bezugsrecht mit Zustimmung des Aufsichtsrates unter bestimmten Bedingungen insbesondere bei Sacheinlagen ganz oder teilweise ausgeschlossen werden kann. Die Eintragung im Handelsregister erfolgte am 19. Oktober 2018. Hiervon wurden 399.398,00 € für die Barkapitalerhöhung 2019 im Anspruch genommen (siehe oben), so dass noch 903.297,00 € genehmigtes Kapital verbleiben (Eintragung 1.3.2019).

In der Hauptversammlung vom 14. Juli 2016 wurde der bisherige Beschluss vom 17. Juli 2003 über ein bedingtes Kapital in Höhe von 450.000,00 €, 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, aufgehoben. Anstelle dessen wurde in der Hauptversammlung vom 14. Juli 2016 der folgende neue Beschluss zu bedingtem Kapital gefasst: Das Grundkapital der Gesellschaft ist um bis zu EUR 1.203.295,00 bedingt erhöht durch Ausgabe von bis zu 1.203.295,00 neuen, auf den Inhaber lautenden Stückaktien (Bedingtes Kapital). Das bedingte Kapital dient ausschließlich der Gewährung neuer Aktien an die Inhaber oder Gläubiger von Options- oder Wandelschuldverschreibungen, die gemäß Beschluss der ordentlichen Hauptversammlung vom 14. Juli 2016 durch die Gesellschaft ausgegeben werden. Die Ausgabe der Aktien erfolgt nach Maßgabe des aufgrund vorstehenden Beschlusses sowie der von Vorstand und Aufsichtsrat zu

fassenden Beschlüsse jeweils festzulegenden Options- bzw. Wandlungspreis. Die bedingte Kapitalerhöhung wird nur insoweit durchgeführt, wie die Inhaber bzw. Gläubiger der Options- bzw. Wandelschuldverschreibungen von ihren Options- bzw. Wandlungsrechten in auf den Inhaber lautende Stückaktien der Gesellschaft Gebrauch machen oder Wandlungspflichten aus solchen Schuldverschreibungen erfüllt werden. Die neuen Aktien nehmen vom Beginn des Geschäftsjahres an, in dem sie durch Ausübung von Bezugsrechten entstehen, am Gewinn teil. Die Änderung wurde am 8. August 2017 im Handelsregister eingetragen.

Gemäß Beschluss der Hauptversammlung soll das bisherige genehmigte Kapital 2018 aufgehoben und ein neues genehmigtes Kapital 2019 in Höhe von 1.503.294,00 € geschaffen werden. Eine Eintragung im Handelsregister ist noch nicht erfolgt.

#### **4.13.2 Kapitalrücklage**

Im Konzernabschluss wird als Kapitalrücklage des Konzerns die handelsrechtliche Kapitalrücklage aus dem HGB-Einzelabschluss der VMR AG ausgewiesen.

#### **4.13.3 Gewinnrücklagen**

Als Gewinnrücklagen werden sämtliche bisher erfolgswirksam vereinnahmten Eigenkapitalveränderungen kumuliert ausgewiesen. Aufgrund der Ergebnisbestandteile der Konzerntöchter und den abweichenden Bilanzierungs- und Bewertungsvorschriften nach IFRS entsprechen die kumulierten Konzern-Gewinnrücklagen nicht den rechtlich ausschüttungsfähigen Gewinnrücklagen des handelsrechtlichen Einzelabschlusses der VMR AG. Die rechtlich ausschüttungsfähigen Gewinnrücklagen inkl. Jahresfehlbetrag/Jahresüberschuss betragen im Einzelabschluss der VMR AG zum 31.12.2018 0,00 € (31.12.2017: 0,00 €). Das HGB-Jahresergebnis der VMR AG zum 31.12.2018 beträgt - 459.122,14 €, der HGB-Bilanzverlust zum 31.12.2018 damit -1.183.947,28 €.

#### **4.13.4 Erfolgsneutrale Eigenkapitalveränderungen (Neubewertungsrücklage)**

In die Neubewertungsrücklage wurden die Ergebnisse aus der Bewertung von Finanzinstrumenten zum Marktwert eingestellt. Eine erfolgswirksame Erfassung von Gewinnen oder Verlusten erfolgte erst, wenn der Vermögenswert veräußert beziehungsweise ausgebucht worden ist. Darüber hinaus werden versicherungsmathematische Gewinne und Verluste aus der Neubewertung leistungsorientierter Pläne unter diesem Posten erfasst. Hierauf entfallende latente Steuern werden ebenfalls direkt im Eigenkapital unter diesem Posten erfasst. Darüber hinaus werden die angefallenen Kosten der Kapitalerhöhung hierüber erfolgsneutral vom Eigenkapital abgesetzt.

#### **4.13.5 Fremdanteile an konsolidierten Tochtergesellschaften**

Die VMR AG hält zum 30.06.2018 100% der Anteile an allen konsolidierten Tochtergesellschaften bis auf die mit-NORM. Dort bestehen Fremdanteile in Höhe von 49,999 %.

## 5 Erläuterungen zur Gewinn- und Verlustrechnung

Die mitNORM ist erst zum 1. März 2019 in den Konzernabschluss einbezogen worden und hat damit die Konzern GuV in 2019 nur mit 4 Monaten berührt. Die Jahreszahlen von 2019 sind mit denen von 2018 daher nur bedingt vergleichbar.

### 5.1 Provisionserlöse

Die Provisionserlöse beinhalten Vermittlungsprovisionen (Abschluss- und Bestandsprovisionen).

| <b>Provisionserlöse</b>             | <b>1.1-30.6.2019</b> | <b>2018</b>         |
|-------------------------------------|----------------------|---------------------|
|                                     | <b>€</b>             | <b>€</b>            |
| Provisionen 4Free-Gruppe inkl. DGF  | 812.736,86           | 1.610.091,47        |
| Provisionen mitNORM (ab 01.03.2019) | 3.287.923,36         | 0,00                |
| Provisionen Duwensee                | 92.561,40            | 196.444,91          |
| Provisionen DDAG                    | 62.612,95            | 131.303,42          |
|                                     | <b>4.255.834,57</b>  | <b>1.937.839,80</b> |

Eine Aufteilung der Umsätze des Konsolidierungszeitraumes auf die einzelnen Unternehmen der 4Free-Gruppe ist aufgrund der vorhandenen Innenumsätze nur von geringer Aussagekraft und wird daher nicht dargestellt.

### 5.2 Provisionsaufwendungen

Die Provisionsaufwendungen beinhalten neben Provisionsaufwendungen für Leistungen Dritter (Vermittler) auch Abschluss-Provisionserstattungen und –weiterleitungen und Gebührenerstattungen an Kunden (Geschäftsmodell 4Free/FV24).

| <b>Provisionsaufwendungen</b>       | <b>1.1-30.6.2019</b> | <b>2018</b>        |
|-------------------------------------|----------------------|--------------------|
|                                     | <b>€</b>             | <b>€</b>           |
| Provisionen Dritte                  | -2.659.630,43        | -70.498,03         |
| Provisionsweiterleitungen an Kunden | -59.753,63           | -138.028,71        |
|                                     | <b>-2.719.384,06</b> | <b>-208.526,74</b> |

Ab 2017 werden auch alle geschäftsmodellbezüglichen Vergütungen und Erstattungen an Kunden unter den Provisionsaufwendungen ausgewiesen. Sämtliche Vergütungen an Vermittler der mitNORM werden ebenfalls im Provisionsaufwand ausgewiesen, auch Zahlungen an Vermittler für Bestandsgarantie, Starthilfe, Garantievorschüsse, Bonus und Bürokostenzuschüsse etc..

### 5.3 Sonstige betriebliche Erträge

| <b>Sonstige betriebliche Erträge</b>                          | <b>1.1-30.6.2019</b> | <b>2018</b>       |
|---|----------------------|-------------------|
|   | <b>€</b>             | <b>€</b>          |
| Auflösung von Rückstellungen                                  | 6.955,70             | 36.276,12         |
| Periodenfremd (i.w. Zinsaufwandskorrektur Vorjahr)            | 116,29               | 68.249,99         |
| Mieterträge   | 3.000,00             | 300,00            |
| Erstattung Verkäufer DDAG (wg. Übergabestichtagsabgrenzungen) | 0,00                 | 20.000,00         |
| Sachbezüge Arbeitnehmer                                       | 18.084,20            | 36.492,35         |
| übrige  | 9.101,45             | 15.107,09         |
|   | <b>37.257,64</b>     | <b>176.425,55</b> |



## 5.4 Personalaufwand

| Personalaufwand                         | 1.1-30.6.2019 | 2018        |
|---|---------------|-------------|
|   | €             | €           |
| Personalaufwand VMR                     | -30.298,80    | -74.202,86  |
| Personalaufwand 4Free                   | -158.209,06   | -377.412,57 |
| Personalaufwand FV24                    | -51.164,02    | -132.338,37 |
| Personalaufwand FV24GB                  | -43.953,41    | -123.525,70 |
| Personalaufwand Duwensee                | -23.108,00    | -58.062,79  |
| Personalaufwand mitNORM (ab 01.03.2019) | -154.020,49   | 0,00        |
|   | -460.753,78   | -765.542,29 |

Die durchschnittlichen Mitarbeiterzahlen nach Köpfen ergeben sich inkl. Vorstände und Geschäftsleiter wie folgt:

| Mitarbeiter-<br>anzahlen | 30.06.2019            |                          |            |       | 2018                  |                          |            |       |
|--------------------------|-----------------------|--------------------------|------------|-------|-----------------------|--------------------------|------------|-------|
|                          | Geschäfts-<br>leitung | Fachliche<br>Mitarbeiter | Verwaltung | Summe | Geschäfts-<br>leitung | Fachliche<br>Mitarbeiter | Verwaltung | Summe |
| VMR                      | 1                     | 0                        | 0          | 1     | 1                     | 0                        | 0          | 1     |
| 4Free                    | 1                     | 1                        | 5          | 7     | 1                     | 3                        | 3          | 7     |
| FV24                     | 0                     | 2                        | 0          | 2     | 0                     | 6                        | 0          | 6     |
| FV24GB                   | 1                     | 1                        | 0          | 2     | 1                     | 0                        | 0          | 1     |
| Duwensee                 | 1                     | 3                        | 1          | 5     | 1                     | 3                        | 1          | 5     |
| mitNORM                  | 1                     | 6                        | 1          | 8     |                       |                          |            |       |
|                          | 5                     | 13                       | 7          | 25    | 4                     | 12                       | 4          | 20    |

Die Geschäftsleitungen der 4Free und FV24 sowie der FV24GB und DGF sowie DDAG erfolgen jeweils in Personalunion. Weitere operative Tätigkeiten und Verwaltungstätigkeiten werden ebenfalls innerhalb der 4Free-Gruppe in Büro- und Personalunion abgewickelt. Die DDAG und DGF haben kein eigenes Personal. Die Zahlen beinhalten auch Teilzeitmitarbeiter und geringfügig Beschäftigte.

## 5.5 Abschreibungen

| Abschreibungen   | 1.1-30.6.2019 | 2018        |
|--|---------------|-------------|
|  | €             | €           |
| Abschreibung auf Intangibles aus Erstkonsolidierung      | -460.553,87   | -889.908,44 |
| Abschreibung Nutzungsrechte Miet-/Leasingverträge IFRS16 | -86.147,35    | 0,00        |
| Abschreibung Software und BGA                            | -15.936,51    | -31.033,31  |
|  | -562.637,73   | -920.941,75 |

## 5.6 Sonstige betriebliche Aufwendungen

| Sonstige betriebliche Aufwendungen  | 1.1-30.6.2019 | 2018        |
|---|---------------|-------------|
|   | €             | €           |
| Raumkosten  | -18.460,93    | -77.106,73  |
| Beiträge und Versicherungen   | -28.656,20    | -36.225,03  |
| EDV, Software, Lizenz, Informationsdienste, Fremdleistungen, Fortbildung, Literatur | -129.191,73   | -79.882,72  |
| Kfz-Kosten, inkl. Leasing und Garage  | -18.884,71    | -47.622,98  |
| Reise-, Werbe- und Bewirtungskosten   | -151.613,55   | -63.339,92  |
| Büroverwaltungskosten,  | -15.289,45    | -27.073,16  |
| Rechts-, Beratungs-, Prüfungs-, Buchführungs- und AR-Kosten                         | -376.124,67   | -376.571,77 |
| Geldverkehr   | -3.343,55     | -4.762,35   |
| Nicht abziehbare Vorsteuer  | -15.431,86    | -56.652,05  |
| Sonstige Steuern  | -1.665,33     | 807,79      |
| übrige  | -180.889,05   | -2.387,81   |
|   | -939.551,03   | -770.816,73 |

Provisionsweiterleitungen an Kunden sowie Depotgebührenerstattungen an Kunden und Neukundenboni werden ab 2017 vollständig unter den Provisionsaufwendungen ausgewiesen. Die Büroraum- und Immobilienmieten sowie die Kfz-Leasingaufwendungen sind aufgrund der Erstanwendung von IFRS16 entsprechend vermindert.

## 5.7 Finanzergebnis

| <b>Finanzergebnis</b>   | <b>1.1-30.6.2019</b> | <b>2018</b>        |
|---|----------------------|--------------------|
|   | €                    | €                  |
| Zins- und Dividenderträge   | 1.819,61             | 4.525,14           |
| Zinsaufwand Aufzinsung Pensionsrückstellungen (saldiert mit Ertrag Rückdeckung) | -3.183,00            | -7.007,00          |
| Zinsaufwendungen Kredite  | -152.982,90          | -242.171,65        |
| Zinsaufwendungen Leasing (IFRS16)   | -6.776,84            | 0,00               |
|   | <b>-161.123,13</b>   | <b>-244.653,51</b> |

## 5.8 Steuern vom Einkommen und vom Ertrag

| <b>Steuern vom Einkommen und vom Ertrag</b>                   | <b>1.1-30.6.2019</b> | <b>2018</b>       |
|---|----------------------|-------------------|
|   | €                    | €                 |
| Körperschaftsteuer, Solz                                      | -144,71              | -92,00            |
| Gewerbsteuer  | -421,20              | 0,00              |
| Auflösung/Zuführung aktive latente Steuern (4Free, VMR, DDAG) | -14.813,28           | -180.192,17       |
| Auflösung latente passive Steuern auf Intangibles             | 148.666,77           | 287.262,46        |
|   | <b>133.287,58</b>    | <b>106.978,29</b> |

| <b>Überleitungsrechnung Ertragsteuern</b>  | <b>1.1-30.6.2019</b> | <b>2018</b>       |
|--|----------------------|-------------------|
|  | €                    | €                 |
| Konzernjahresergebnis vor Ertragsteuern  | -707.629,95 €        | -796.215,67       |
| Steuersatz (15% KSt + 5,5% Solz, 3,5%*470% GewSt)                                    | 32,28%               | 32,28%            |
| Zu vermutender Ertragsteueraufwand   | 0,00                 | 0,00              |
| IFRS Anpassungen, Steuern für Vorjahre, n. abz. BA, n. verrechnb. Gewinne, Sonstiges | -565,91              | -92,00            |
| Nutzung steuerrechtlicher Verlustvortrag (soweit nicht in latenten Steuern enth.)    | 0,00                 | 0,00              |
| Änderung latente Steuern lt. GuV   | 133.853,49           | 107.070,29        |
|  | <b>133.287,58</b>    | <b>106.978,29</b> |

Der als Basis für die Überleitungsrechnung gewählte anzuwendende Ertragssteuersatz setzt sich zusammen aus dem in Deutschland geltenden Körperschaftsteuersatz von 15,0 % zuzüglich Solidaritätszuschlag von 5,5 % und einem Gewerbesteuersatz von 3,5 % multipliziert mit dem Hebesatz der Gemeinde. Aufgrund der Erweiterung des Konzernkreises durch die 4Free-Gruppe hat sich der Ort der überwiegenden Ertragsversteuerung an den Sitz der 4Free nach Hamburg verlagert. Hier ist mit 470% ein höherer Gewerbesteuerhebesatz als in Kronberg (310%) anzusetzen. Für die mitNORM gilt der Gewerbesteuersatz von Hannover von 480%.

## 5.9 Konzern-Jahresfehlbetrag/ -überschuss

Der Ergebnisbeitrag (ohne IFRS-spezifische Aufwendungen für Abschreibungen auf Intangibles und der zugehörigen Auflösung passiver latenter Steuern) der Tochtergesellschaften 1.1.-30.06.2019 vor Zinsen, Ertragssteuern und Ergebnisabführungen beträgt 84 T€ und ist maßgeblich geprägt durch den Verlust der mitNORM in Höhe von -254 T€ (1.3-1.6.2019). Der Ergebnisbeitrag der operativ tätigen Tochtergesellschaften für den Zeitraum 1.1-31.12.2018 betrug 706 T€ vor Zinsen und Ertragsteuern.

## 6 Sonstige Angaben nach IFRS/IAS

### 6.1 Geschäftssegmente

Eine Aufteilung in unterschiedliche Geschäftssegmente und Segmentberichterstattung gemäß IFRS 8 unterbleibt, da alle Tochterunternehmen als Finanzdienstleister tätig sind und angesichts der Größenordnung sowie seitens des operativen Managements und des internen Reportings hierbei nicht in unterschiedliche Geschäftssegmente unterschieden wird.

### 6.2 Ergebnis je Aktie

Gemäß IAS 33 ist das sogenannte unverwässerte Ergebnis je Aktie anzugeben. Das unverwässerte Ergebnis je Aktie ermittelt sich, indem das auf die Inhaber der Stammaktien der Value Management & Research AG entfallende Jahresergebnis durch die gewichtete Anzahl der sich während des Berichtsjahres durchschnittlich im Umlauf befindlichen Zahl der Aktien dividiert wird. Aufgrund der Kapitalerhöhung im Geschäftsjahr 2019 von 399.998,00 € zum 1.3.2019 hat sich die Anzahl der Stammaktien erhöht. Mögliche Verwässerungseffekte im Sinne des IAS 33 liegen nicht vor.

| <b>Ergebnis je Aktie (unverwässert)</b>                          | <b>1.1-30.6.2019</b> | <b>2018</b>  |
|--|----------------------|--------------|
|  | <b>€</b>             | <b>€</b>     |
| Konzern-Jahresfehlbetrag/-überschuss der Aktionäre der VMR AG    | -410.938,46 €        | -689.237,38  |
| Gewichtete durchschnittliche Anzahl Stammaktien im Geschäftsjahr | 2.873.255,33         | 2.606.590,00 |
| Unverwässertes Ergebnis pro Aktie                                | - 0,14               | - 0,26       |

### 6.3 Dividende je Aktie

Die Gesellschaft hat, wie im Vorjahr, keine Dividende ausgeschüttet.

### 6.4 Nutzungsrechte und Verpflichtungen als Leasingnehmer aus Operating Leasing

Der Konzern mietet Büroräume, Immobilien und Pkw im Rahmen von üblichen Operating Leasingverhältnissen. Ab 1.1.2019 erfolgt eine Bilanzierung der Nutzungsrechte und der Verpflichtungen gemäß IFRS16 soweit deren Laufzeit über 12 Monate liegt und der Leasinggegenstand nicht geringfügig ist. Die betreffenden Leasingraten (1.1.-30.06.2019: 88.686,06 €) werden daher seit 1.1.2019 nicht als solche mehr in der GuV ausgewiesen, stattdessen erfolgt eine Abschreibung der bilanzierten Nutzungsrechte linear über die Vertragsdauer (1.1.-30.06.2019: -86.147,35 €) und die Aufteilung der Leasingraten in Zins (1.1.-30.06.2019: -6.776,84 €) und Tilgung der Leasingverpflichtung. Die Vorjahreszahlen wurden nicht angepasst.

Die originär gebuchten/gezahlten Miet-/Leasingraten stellen sich wie folgt dar:

| <b>Miet-/Leasingzahlungen</b>                                    | <b>1.1-30.6.2019</b> | <b>2018</b> |
|--|----------------------|-------------|
|  | <b>€</b>             | <b>€</b>    |
| Immobilien   |                      |             |
| Büroraummieten VMR   | -4.332,14            | -10.354,92  |
| Büroraummieten Duwensee  | -2.820,00            | -5.640,00   |
| Büroraummieten 4Free   | -25.761,96           | -51.523,90  |
| Büroraummiete mitNORM  | -46.269,64           |             |
| Garagenstellplatzmieten  | -4.388,10            | -7.816,21   |
|  | -83.571,84           | -75.335,03  |
| BGA  |                      |             |
| Pkw-Leasing Duwensee   | -2.496,48            | -4.992,96   |
| Pkw Leasing VMR  | -3.407,28            | -6.814,56   |
| Pkw-Leasing 4Free  | -3.438,07            | -6.101,67   |
| Pkw-Leasing FV24   | -2.283,96            | -4.187,26   |
|  | -11.625,79           | -22.096,45  |
|  | -95.197,63           | -97.431,48  |
| Abzüglich Änderung Bilanzierung/GuV-Ausweis IFRS16 (ab 1.1.2019) | 88.686,06            | 0,00        |
|  | -6.511,57            | -97.431,48  |

Die zum 30.6.2019 gemäß IFRS16 bilanzierten Nutzungsrechte aus Miet- und Leasingverpflichtungen setzen sich wie folgt zusammen:

| <b>Nutzungsrechte aus Miet-/Leasingverträgen IFRS16</b> | <b>30.06.2019</b> | <b>31.12.2018</b> |
|---|-------------------|-------------------|
|   | €                 | €                 |
| Büroräume 4Free (Restlaufzeit 10 Monate)                | 46.258,90         | 0,00              |
| Büroräume Duwensee (Restlaufzeit 10 Monate)             | 3.662,10          | 0,00              |
| Büroräume mitNORM (Restlaufzeit 44 Monate)              | 209.990,48        | 0,00              |
| Finca Mallorca mitNORM (Restlaufzeit 18 Monate)         | 115.930,12        | 0,00              |
|   | 375.841,60        | 0,00              |
| PKW VMR (Restlaufzeit 6 Monate)                         | 2.812,53          | 0,00              |
| PKW 4Free (Restlaufzeit 29 Monate)                      | 14.612,05         | 0,00              |
| PKW FV24 (Restlaufzeit 0 Monate)                        | 0,00              | 0,00              |
| PKW Duwensee (Restlaufzeit 9 Monate)                    | 3.659,85          | 0,00              |
|   | 21.084,43         | 0,00              |
|   | 396.926,03        | 0,00              |

| <b>Verpflichtungen aus Miet-/Leasingverträgen IFRS16</b> | <b>30.06.2019</b> | <b>31.12.2018</b> |
|--|-------------------|-------------------|
|  | €                 | €                 |
| Büroräume 4Free (Restlaufzeit 10 Monate)                 | 46.863,67         | 0,00              |
| Büroräume Duwensee (Restlaufzeit 10 Monate)              | 4.631,73          | 0,00              |
| Büroräume mitNORM (Restlaufzeit 44 Monate)               | 211.479,08        | 0,00              |
| Finca Mallorca mitNORM (Restlaufzeit 18 Monate)          | 116.884,63        | 0,00              |
|  | 379.859,11        | 0,00              |
| PKW VMR (Restlaufzeit 6 Monate)                          | 2.840,05          | 0,00              |
| PKW 4Free (Restlaufzeit 29 Monate)                       | 14.769,39         | 0,00              |
| PKW FV24 (Restlaufzeit 0 Monate)                         | 0,00              | 0,00              |
| PKW Duwensee (Restlaufzeit 9 Monate)                     | 3.695,61          | 0,00              |
|  | 21.305,05         | 0,00              |
|  | 401.164,16        | 0,00              |

Den Miet- und Leasingverträgen wurde im Rahmen der Erstanwendung des IFRS16 ein einheitlicher Leasing-Finanzierungszinssatz von 3,92 % p.a. zugrunde gelegt. Aufgrund der Aufteilung der Leasingraten in Zins und Tilgung und den damit verbundenen im Zeitablauf sinkenden Zinsanteilen kommt es während der Laufzeit zum betragsmäßigen Auseinanderdriften der bilanzierten Nutzungsrechte (lineare Abschreibung) und der zugehörigen Leasingverpflichtung (degressive Zinsanteile).

## 6.5 Eventualverbindlichkeiten und sonstige finanzielle Verpflichtungen

Es bestehen keine Eventualverbindlichkeiten und Haftungen für Verpflichtungen Dritter und neben den oben genannten (und nach IFRS16 bilanzierten) Miet-/Leasingverhältnissen keine weiteren nicht bilanzierten sonstigen finanziellen Verpflichtungen.

## 6.6 Angaben zu Beziehungen zu nahestehenden Unternehmen und Personen gemäß IAS 24

### 6.6.1 Definitionen

Dritte Parteien gelten nach IAS 24 als nahestehend, sofern eine Partei die andere mittelbar oder unmittelbar kontrolliert oder maßgeblichen Einfluss auf deren geschäftliche oder operative Entscheidungen ausüben kann.

Eine Person oder ein naher Familienangehöriger dieser Person steht der VMR nahe, wenn sie/er

- die Gesellschaft beherrscht oder an dessen gemeinschaftlicher Führung beteiligt ist
- maßgeblichen Einfluss auf die VMR hat oder

- im Management der Gesellschaft oder eines Mutterunternehmens des berichtenden Unternehmens eine Schlüsselposition bekleidet

Ein Unternehmen steht der Gesellschaft nahe, wenn eine der folgenden Bedingungen erfüllt ist:

- Das Unternehmen und die VMR gehören derselben Unternehmensgruppe an (was bedeutet, dass alle Mutterunternehmen, Tochterunternehmen und Schwestergesellschaften einander nahe stehen)
- Eines der beiden Unternehmen ist ein assoziiertes Unternehmen oder ein Gemeinschaftsunternehmen des anderen (oder ein assoziiertes Unternehmen oder Gemeinschaftsunternehmen eines Unternehmens der VMR Gruppe, der auch dem anderen Unternehmen angehört)
- Beide Unternehmen sind Gemeinschaftsunternehmen desselben Dritten
- Eines der beiden Unternehmen ist ein Gemeinschaftsunternehmen eines dritten Unternehmers und das andere ist assoziiertes Unternehmen dieses dritten Unternehmens
- Das Unternehmen wird von einer dem Unternehmen nahestehenden Person beherrscht oder steht unter gemeinschaftlicher Führung, an der eine nahestehende Person beteiligt ist
- Eine nahestehende Person hat maßgeblichen Einfluss auf das Unternehmen oder bekleidet im Management des Unternehmens eine Schlüsselposition

### **6.6.2 Geschäftsbeziehungen mit nahestehenden Unternehmen und Personen**

Der 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 gemäß IAS 24.11 die Definition der nahestehenden Personen und Unternehmen vollständig. Sie sollen hier aber dennoch zum besseren Verständnis der Strukturen dargestellt werden.

Insbesondere erfolgen Geschäfte/Leistungsbeziehungen sowie Darlehensgewährungen über Verrechnungskonten zwischen den Unternehmen der VMR-Gruppe. Hier bestehen Beherrschungs- und Ergebnisabführungsverträge. Die 4Free-Gruppe inkl. DGF und DDAG wird in Personalunion geleitet. Zwischen der VMR und der mitNORM bestehen seit Anfang 2019 Dienstleistungsverhältnisse und Konzernumlageabrechnungen.

Des Weiteren sind die 4Free AG, die Fondsvermittlung24.de GmbH und die DDAG gebundener Agent des Finanzdienstleistungsunternehmens NFS Netfonds Financial Service GmbH, Hamburg, und generieren ihre Provisionsumsätze vollständig über diese Gesellschaft.

Die mitNORM rechnet zudem seit mehreren Jahren ihre Provisionsumsätze zum Großteil über die Netfonds AG, Hamburg, ab.

Nahestehende Unternehmen, Personen und Gesellschafter der NFS Netfonds Financial Service GmbH und der Netfonds AG 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 des Konzerns und der Erwerbsvorgänge aufgebracht (Stand 30.06.2019: 8.399 T€). 100 T€ wurden davon durch den in 2015 ausgeschiedenen Vorstand und ehemals 7,46%-VMR-Aktionär Matthias Girnth gewährt. Weitere 129 T€ davon wurden durch eine Gesellschaft des Aufsichtsratsmitglieds der VMR und der 4Free AG Peer Reichelt (VOC AG) aufgebracht, der zugleich über die PR Capital Vermögensverwaltung UG am 30.06.2019 auch 8,72%-Aktionär der VMR AG ist.

### **6.6.3 Geschäfte mit Personen in Schlüsselpositionen**

Personen in Schlüsselpositionen sind Personen, die für die Planung, Leitung und Überwachung der Tätigkeiten der VMR direkt oder indirekt zuständig und verantwortlich sind. Der Konzern zählt die Mitglieder des Vorstands und des Aufsichtsrats für Zwecke des IAS 24 zu Personen in Schlüsselpositionen.

Die Vergütungen für Tätigkeiten des Vorstandes und Aufsichtsrates der VMR AG sind unter 7.3 beschrieben. Außer den oben aufgeführten Darlehen von Herrn Girnth und Herrn Reichelt (PR Capital Vermögensverwaltung UG, VOC

AG) an die 4Free AG sowie der offenen Restkaufpreisverbindlichkeit aus dem indirekten Duwensee-Erwerb von Herrn Fleck (Vorstand VMR) bestehen keine weiteren nennenswerten Geschäfte.

#### **6.7 Ereignisse nach dem Bilanzstichtag**

Neben den Ausführungen im Konzernlagebericht sind gemäß IAS 10 wesentliche für die Konzernunternehmen vorteilhafte oder nachteilige Ereignisse nach dem Bilanzstichtag bis zum Tag der Genehmigung des Abschlusses zur Veröffentlichung (26.09.2019) darzustellen.

Wesentliche Ereignisse haben sich nicht ergeben.

## 7 Weitere Anhangangaben nach § 315a Abs. 1 HGB

### 7.1 Honorare des Abschlussprüfers des Konzernabschlusses

Auf die Angabe wird im Halbjahresbericht verzichtet.

### 7.2 Mitglieder des Vorstands und des Aufsichtsrates der VMR AG

| Vorstand der VMR AG                       |   |
|---|---|
| Name, Wohnort                             | Ausgeübter Beruf und Mitgliedschaft in anderen Aufsichtsräten und Kontrollgremien   |
| Eugen Fleck<br>Ettlingen<br>(ab 7.5.2015) | <ul style="list-style-type: none"><li>• Direktor Vertrieb der NFS Capital AG, Lichtenstein</li><li>• Vorsitzender des Verwaltungsrates der Interinvest S.A., Luxemburg (bis 31.12.2016)</li></ul> |

| Aufsichtsrat der VMR AG   |  |
|---|--|
| Name, Wohnort, Funktion   | Ausgeübter Beruf und Mitgliedschaft in anderen Aufsichtsräten und Kontrollgremien  |
| Klaus Schwantge<br>Vorsitzender (ab 19.2.2018)<br>bis dahin stellv. Vorsitzender<br>Lindau<br>(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>  |
| Sönke Bellmann<br>Bodrum, Türkei<br>(ab 3.6.2015)   | <ul style="list-style-type: none"><li>• Bankkaufmann</li><li>• Vorsitzender des Aufsichtsrats der Arvbo Erbbau AG, Hamburg</li></ul>   |
| Peer Reichelt<br>Hamburg<br>(ab 22.1.2018)  | <ul style="list-style-type: none"><li>• Vorstand der Netfonds AG und Geschäftsführer der NFS Netfonds Financial Service GmbH, Hamburg</li><li>• Aufsichtsratsmitglied der 4 Free AG, Hamburg</li><li>• Aufsichtsratsmitglied der Argentos AG, Frankfurt</li><li>• Aufsichtsratsmitglied der DDAG Deutsche Direktanlage AG, Hamburg</li><li>• Verwaltungsratsmitglied der NFS Capital AG, Liechtenstein</li></ul> |

### 7.3 Organbezüge und Organkredite

Auf eine zahlenmäßige Darstellung der Organbezüge wird im Halbjahresabschluss verzichtet.

Variable oder gewinnabhängige Bezüge in Form von Tantiemen, Provisionen etc. wurden nicht gewährt.

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

### 7.4 Erklärung zum Corporate Governance Codex gemäß § 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.

### 7.5 Versicherung der gesetzlichen Vertreter

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

Kronberg, 26. September 2019

Eugen Fleck  
Vorstand  
Value Management & Research AG