



TCP Thorsten Cordes & Partner

Wirtschaftsprüfungsgesellschaft
Steuerberatungsgesellschaft

Konzernjahresabschluss

(nach International Financial Reporting Standards)

zum 31. Dezember 2016

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

Konzernabschluss

(nach International Financial Reporting Standards)

zum 31. Dezember 2016

der

Value Management & Research AG

Kronberg im Taunus

Value Management & Research AG

Konzernbilanz zum 31.Dezember 2016

(nach International Financial Reporting Standards)

Konzern-Bilanz	Erläuterung Anhang	31.12.2016	31.12.2015
Kurzfristige Vermögenswerte			
Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente	2.4.3.1	202.753,47 €	1.487.264,99 €
Zur Veräußerung kurzfristig verfügbare finanzielle Vermögenswerte	2.4.3.2	0,00 €	14.211,04 €
Forderungen aus Lieferungen und Leistungen	2.4.3.1	343.859,38 €	409.819,86 €
Sonstige kurzfristige finanzielle Vermögenswerte	3.4.3.1	5.055,93 €	394,91 €
Laufende Steuerforderungen	2.4.4 u. 4.1	24.457,83 €	49.285,45 €
Sonstige kurzfristige Vermögenswerte	2.4.5 u. 4.2	8.261,65 €	50.726,58 €
Summe kurzfristige Vermögenswerte		584.388,26 €	2.011.702,83 €
Langfristige Vermögenswerte			
Geschäfts- oder Firmenwerte	2.4.6 u. 4.3	5.969.424,80 €	5.363.176,66 €
Sonstige immaterielle Vermögenswerte	2.4.7 u. 4.4	3.331.376,43 €	3.496.781,75 €
Sachanlagen	2.4.8 u. 4.5	25.313,56 €	52.069,66 €
Langfristige Steuerguthaben	2.4.9 u. 4.6	9.262,86 €	18.988,86 €
Sonstige finanzielle Vermögenswerte	2.4.3.2	92.776,00 €	89.101,29 €
Aktive latente Steuern	2.4.10 u. 4.7	215.756,73 €	333.460,00 €
Summe langfristige Vermögenswerte		9.643.910,38 €	9.353.578,22 €
Summe der Vermögenswerte		10.228.298,64 €	11.365.281,05 €
Kurzfristige Verbindlichkeiten			
Kurzfristige Finanzschulden	2.4.3.3 u. 3.1	-1.061.558,33 €	-534.195,99 €
Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen	2.4.3.3	-49.662,53 €	-147.998,80 €
Laufende Steuerschulden	2.4.4 u. 4.8	-38.126,70 €	-125.709,79 €
Kurzfristige Steuerrückstellungen	2.4.11 u. 4.9	-108,43 €	-95.571,36 €
Kurzfristige sonstige Rückstellungen	2.4.12 u. 4.10	-421.713,25 €	-804.405,78 €
Sonstige kurzfristige Verbindlichkeiten	2.4.3.3	-9.977,26 €	-68.261,79 €
Summe kurzfristige Verbindlichkeiten		-1.581.146,50 €	-1.776.143,51 €
Langfristige Verbindlichkeiten			
Langfristige Finanzschulden	2.4.3.3 u. 3.1	-3.013.103,65 €	-3.443.500,52 €
Pensionsrückstellungen	2.4.13 u. 4.11	-493.707,00 €	-400.602,31 €
Passive latente Steuern	2.4.10 u. 4.12	-1.061.367,02 €	-1.122.995,78 €
Summe langfristige Verbindlichkeiten		-4.568.177,67 €	-4.967.098,61 €
Summe der Verbindlichkeiten		-6.149.324,17 €	-6.743.242,12 €
Konzern-Eigenkapital		4.078.974,47 €	4.622.038,93 €
Zusammensetzung Eigenkapital			
Gezeichnetes Kapital	4.13.1	2.606.590,00 €	2.406.590,00 €
Kapitalrücklage	4.13.2	2.670.903,91 €	2.320.903,91 €
Gewinnrücklagen	4.13.3	-890.075,38 €	103.870,60 €
Erfolgsneutrale Eigenkapitalveränderungen	4.13.4	-359.229,61 €	-251.658,70 €
Summe Eigenkapital der Aktionäre der VMR AG		4.028.188,92 €	4.579.705,81 €
Fremdanteile an konsolidierten Tochtergesellschaften	4.13.5	50.785,55 €	42.333,12 €
Konzern-Eigenkapital		4.078.974,47 €	4.622.038,93 €

Value Management & Research AG

Konzern-Gewinn- und Verlustrechnung 1. Januar bis 31. Dezember 2016

(nach International Financial Reporting Standards)

Gewinn- und Verlustrechnung	Erläuterung Anhang	1.1.-31.12.2016	1.1.-31.12.2015
Betriebsergebnis			
Provisionserlöse	5.1	2.177.879,91 €	2.311.510,79 €
Provisionsaufwendungen	5.2	-119.657,89 €	-269.275,71 €
Provisionsmarge		2.058.222,02 €	2.042.235,08 €
Sonstige betriebliche Erträge	5.3	128.680,37 €	234.909,97 €
Personalaufwand	5.4	-1.183.079,88 €	-1.339.975,85 €
Abschreibungen	5.5	-788.510,66 €	-282.937,94 €
Sonstige betriebliche Aufwendungen	5.6	-1.087.559,90 €	-1.120.468,21 €
Betriebsergebnis		-872.248,05 €	-466.236,95 €
Finanzergebnis			
Zinsen und ähnliche Erträge	5.7	3.882,27 €	2.324,66 €
Zinsen und ähnliche Aufwendungen	5.7	-257.417,48 €	-80.775,60 €
Finanzergebnis		-253.535,21 €	-78.450,94 €
Ergebnis vor Ertragsteuern		-1.125.783,26 €	-544.687,89 €
Ertragsteueraufwand	5.8	140.289,71 €	71.201,32 €
Konzern- Jahresfehlbetrag / -überschuss	5.9	-985.493,55 €	-473.486,57 €
darin enthaltene Ergebnisanteile v. Fremdgesellschaftern in Tochterunternehmen		-8.452,43 €	-1.783,12 €
Konzern- Jahresfehlbetrag / -überschuss der Aktionäre der VMR AG		-993.945,98 €	-475.269,69 €
Ergebnis je Aktie			
Unverwässertes Ergebnis pro Aktie	6.2	-0,41 €	-0,26 €

Value Management & Research AG

Konzern-Gesamtergebnisrechnung 1. Januar bis 31. Dezember 2016

(nach International Financial Reporting Standards)

Konzern-Gesamtergebnisrechnung	1.1.-31.12.2016	1.1.-31.12.2015
Konzernergebnis nach Steuern	-985.493,55 €	-473.486,57 €
Ergebnisbestandteile, die nicht direkt in die Gewinn- und Verlustrechnung umgegliedert werden		
Neubewertung von leistungsorientierten Plänen	-88.901,00 €	59.404,69 €
Kosten im Rahmen der Kapitalerhöhung der VMR AG	-18.669,91 €	-19.014,39 €
Ergebnisbestandteile, die möglicherweise in die Gewinn- und Verlustrechnung umgegliedert werden		
Marktbewertung von Finanzinstrumenten	0,00 €	-79.718,92 €
Direkt im Eigenkapital erfasste Positionen		
Veränderung latenter Steuern auf direkt im Eigenkapital erfasste Positionen, die nicht in die Gewinn- und Verlustrechnung umgegliedert werden		
Neubewertung von leistungsorientierten Plänen	0,00 €	-74.051,00 €
Marktbewertung von Finanzinstrumenten	0,00 €	21.265,00 €
Sonstiges Ergebnis nach Steuern	-107.570,91 €	-92.114,62 €
Gesamtergebnis des Geschäftsjahres nach Steuern	-1.093.064,46 €	-565.601,19 €

Value Management & Research AG

Konzern-Eigenkapitalveränderungsrechnung zum 31. Dezember 2016

(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	Marktbewertung Finanzinstrumente			
Stand am 01. Januar 2015	1.606.565,00 €	583.666,41 €	564.234,29 €	-203.092,00 €	0,00 €	58.453,92 €	2.609.827,62 €	0,00 €	2.609.827,62 €
Ergebnis nach Steuern			-475.269,69 €				-475.269,69 €	1.783,12 €	-473.486,57 €
Sonstiges Ergebnis nach Steuern	0,00 €	0,00 €	14.906,00 €	-29.552,31 €	-19.014,39 €	-58.453,92 €	-92.114,62 €	0,00 €	-92.114,62 €
Veränderung aus Neubewertung von leistungsorientierten Plänen				59.404,69 €			59.404,69 €		59.404,69 €
Ausweiskorrekturen Vorjahre			14.906,00 €	-14.906,00 €			0,00 €		0,00 €
Veränderung aus der Marktbewertung von Finanzinstrumenten						-79.718,92 €	-79.718,92 €		-79.718,92 €
Kosten im Rahmen der Kapitalerhöhung der VMR AG					-19.014,39 €		-19.014,39 €		-19.014,39 €
Auf das sonstige Ergebnis entfallende Ertragsteuern				-74.051,00 €		21.265,00 €	-52.786,00 €		-52.786,00 €
Umgliederung Vorjahresergebnis							0,00 €		0,00 €
Kapitalerhöhung der VMR AG	800.025,00 €						800.025,00 €		800.025,00 €
Aufgeld im Rahmen der Kapitalerhöhung der VMR AG		192.787,50 €					192.787,50 €		192.787,50 €
Aufgeld im Rahmen der Kapitalerhöhung der VMR AG (Aktien 4Free AG)		1.544.450,00 €					1.544.450,00 €		1.544.450,00 €
Fremdanteile an der 4Free AG bei Zugang							0,00 €	40.550,00 €	40.550,00 €
Stand am 31. Dezember 2015	2.406.590,00 €	2.320.903,91 €	103.870,60 €	-232.644,31 €	-19.014,39 €	0,00 €	4.579.705,81 €	42.333,12 €	4.622.038,93 €
Ergebnis nach Steuern			-993.945,98 €				-993.945,98 €	8.452,43 €	-985.493,55 €
Sonstiges Ergebnis nach Steuern	0,00 €	0,00 €	0,00 €	-88.901,00 €	-18.669,91 €	0,00 €	-107.570,91 €	0,00 €	-107.570,91 €
Veränderung aus Neubewertung von leistungsorientierten Plänen				-88.901,00 €			-88.901,00 €		-88.901,00 €
Ausweiskorrekturen Vorjahre							0,00 €		0,00 €
Veränderung aus der Marktbewertung von Finanzinstrumenten							0,00 €		0,00 €
Kosten im Rahmen der Kapitalerhöhung der VMR AG					-18.669,91 €		-18.669,91 €		-18.669,91 €
Auf das sonstige Ergebnis entfallende Ertragsteuern							0,00 €		0,00 €
Umgliederung Vorjahresergebnis							0,00 €		0,00 €
Kapitalerhöhung der VMR AG	200.000,00 €						200.000,00 €		200.000,00 €
Aufgeld im Rahmen der Kapitalerhöhung der VMR AG		350.000,00 €					350.000,00 €		350.000,00 €
Aufgeld im Rahmen der Kapitalerhöhung der VMR AG (Aktientausch)							0,00 €		0,00 €
Fremdanteile an Tochtergesellschaften bei Zugang							0,00 €		0,00 €
Stand am 31. Dezember 2016	2.606.590,00 €	2.670.903,91 €	-890.075,38 €	-321.545,31 €	-37.684,30 €	0,00 €	4.028.188,92 €	50.785,55 €	4.078.974,47 €

Value Management & Research AG

Konzern-Kapitalflussrechnung 1. Januar bis 31. Dezember 2016

(nach International Financial Reporting Standards)

Kapitalflussrechnung (indirekte Ermittlung)	1.1. bis 31.12.2016	1.1. bis 31.12.2015
1. Cashflow aus operativer betrieblicher Tätigkeit		
Gewinn nach Steuern	-985.493,55 €	-473.486,57 €
Erfolgsneutrale Eigenkapitalveränderungen im operativen Bereich	-107.570,91 €	-92.114,62 €
Im Gewinn berücksichtigte Abschreibungen Anlagevermögen	789.485,38 €	279.148,98 €
Im Gewinn berücksichtigte übrige Abschreibungen	-974,72 €	3.788,96 €
Buchergebnis aus Anlagenabgängen durch Abgang Interinvest	28.285,88 €	0,00 €
Buchergebnis Abgänge übriges Anlagevermögen	-949,03 €	0,00 €
Buchergebnis aus Abgang übrige VG Interinvest	24.048,49 €	0,00 €
Im Gewinn berücksichtigte Zinsen ohne Auf- und Abzinsungseffekte	244.023,21 €	69.495,60 €
Im operativen Bereich zahlungswirksame Veränderungen in den Bilanzpositionen		
Kurzfristige sonstige Rückstellungen	-382.692,53 €	254.876,01 €
Pensionsrückstellungen	93.104,69 €	-48.124,69 €
- Veränderung der Rückstellungen (ohne Steuern)	-289.587,84 €	206.751,32 €
- Veränderung der Forderungen L+L und übrigen Aktiva ¹ (ohne Steuern)	114.300,72 €	563.955,21 €
- Veränderung der Verbindlichkeiten L+L und übrigen Passiva (ohne Steuern)	-156.620,80 €	129.215,07 €
- Veränderung der Bilanzposten Aktiva Passiva bzgl. sonstige u. latente Steuern ²	-45.119,34 €	893.844,15 €
- davon auf den Zugang DD AG 2016 / 4Free 2015 / Abgang Interinvest 2016 entfallend ²	160.958,62 €	-965.625,82 €
Im Gewinn berücksichtigter Ertragsteueraufwand/-ertrag o. latente Steuern	13.615,17 €	-8.988,86 €
Ertragsteuerzahlungen bzw. -steuererstattungen	-33.683,38 €	82.738,88 €
Cashflow operativer Bereich	-245.282,10 €	688.722,30 €
2. Cashflow aus Investitionstätigkeit		
Barzahlunganteil an Kaufpreis für Erwerb DDAG (2016) / 4Free AG (2015)	-998.320,40 €	-987.500,00 €
-abzüglich dadurch erworbene flüssige Mittel DDAG (1.12.2016) / 4 Free-Gruppe (1.9.2015)	1.855,40 €	307.558,64 €
Auszahlungen für Investitionen in übrige immaterielle Vermögensgegenstände ³	-49.209,36 €	-2.823,43 €
Auszahlungen für Investitionen in Sachanlagevermögen	-10.326,42 €	-16.189,95 €
Erlöse aus Verkauf Anlagevermögen	14.571,54 €	0,00 €
Verkauf Interinvest Kaufpreiszahlung 1.7.2016	100.000,00 €	0,00 €
-durch Abgang Interinvest abgeflossene flüssige Mittel	-306.811,50 €	0,00 €
Cashflow Investitionsbereich	-1.248.240,74 €	-698.954,74 €
3. Cashflow aus Finanzierungstätigkeit		
Barkapitalerhöhungen	200.000,00 €	128.525,00 €
Bareinzahlung Kapitalrücklage	350.000,00 €	192.787,50 €
Erhöhung kurzfristige Finanzschulden ⁴	-527.362,34 €	518.794,82 €
Erhöhung langfristige Finanzschulden ⁴	430.396,87 €	631.876,26 €
Tilgung Kaufpreisverbindlichkeit 28%-Anteil FV24 GmbH von VSP ⁵	0,00 €	-1.374.428,57 €
Tilgung Kaufpreisverbindlichkeit 21%-Restanteil FV24 GmbH aus Kaufoption NSI ⁵	0,00 €	-1.000.000,00 €
Zinszahlungen	-244.023,21 €	-69.495,60 €
Cashflow Finanzierungsbereich	209.011,32 €	-971.940,59 €
4. Zahlungsmittelbestand		
Anfangsbestand Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente zu Beginn des Berichtszeitraums	1.487.264,99 €	2.469.438,02 €
Summe der Cashflows aus dem operativen, Investitions- und Finanzierungsbereich (1. + 2.+ 3.)	-1.284.511,52 €	-982.173,03 €
Endbestand Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente am Ende des Berichtszeitraums	202.753,47 €	1.487.264,99 €

¹ Im Vorjahr inkl. 862 T€ Abgang von nicht im Anlagevermögen gehaltenen und zum Fair Value bewerteten verzinslichen Wertpapieren der Liquiditätsreserve.

² Der Cashflow im operativen Bereich wurde aufgrund einer korrigierten Zuordnung der latenten Steuern und der erworbenen flüssigen Mittel angepasst.

³ Ohne Goodwill und Intangibles aus der Kaufpreisallokation.

⁴ Die Erhöhung der Finanzschulden im Vorjahr resultiert aus der 4Free-Gruppe ab Erstkonsolidierung.

⁵ Ohne Änderung der Beherrschung der FV24 GmbH, daher gemäß IAS 7.42 dem Finanzierungsbereich zuzuordnen.

Value Management & Research AG

Konzern-Anlagespiegel zum 31. Dezember 2016

(nach International Financial Reporting Standards)

Konzern-Anlagespiegel 2016	Historische Anschaffungs- oder Herstellungskosten					Kumulierte Abschreibung					Buchwerte	
	Vortrag zum	Zu-/Abgänge Unternehmens-zusammenschluß	Zugang	Abgang	Stand am	Stand am	Abgänge Unternehmens-zusammenschluß	Zugang	Abgang	Stand am	Stand am	Stand am
	01.01.2016	Interinvest bzw. DD AG			31.12.2016	01.01.2016	Interinvest	(Abschreibung 2016)		31.12.2016	31.12.2015	31.12.2016
I. Geschäfts- oder Firmenwert												
-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 DD AG	0,00 €	606.248,14 €	0,00 €	0,00 €	606.248,14 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	606.248,14 €
-Goodwill Interinvest	33.527.791,80 €	-33.527.791,80 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	-33.527.791,80 €	33.527.791,80 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
	38.890.968,46 €	-32.921.543,66 €	0,00 €	0,00 €	5.969.424,80 €	-33.527.791,80 €	33.527.791,80 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	5.363.176,66 €	5.969.424,80 €
II. Sonstige immaterielle Vermögenswerte												
-aus Kaufpreisallokation der 4 Free-Gruppe	3.727.341,89 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	3.727.341,89 €	-248.420,64 €	0,00 €	-745.261,92 €	0,00 €	-993.682,56 €	3.478.921,25 €	2.733.659,33 €
-aus Kaufpreisallokation der DD AG	0,00 €	566.137,06 €	0,00 €	0,00 €	566.137,06 €	0,00 €	0,00 €	-11.794,52 €	0,00 €	-11.794,52 €	0,00 €	554.342,54 €
-sonstige	67.617,06 €	-53.583,54 €	49.209,36 €	-8.442,21 €	54.800,67 €	-49.756,56 €	45.538,50 €	-15.648,26 €	8.440,21 €	-11.426,11 €	17.860,50 €	43.374,56 €
	3.794.958,95 €	512.553,52 €	49.209,36 €	-8.442,21 €	4.348.279,62 €	-298.177,20 €	45.538,50 €	-772.704,70 €	8.440,21 €	-1.016.903,19 €	3.496.781,75 €	3.331.376,43 €
III. Sachanlagen	187.246,74 €	-144.556,66 €	10.326,42 €	-7.026,68 €	45.989,82 €	-135.177,08 €	124.315,82 €	-16.780,68 €	6.965,68 €	-20.676,26 €	52.069,66 €	25.313,56 €
Anlagevermögen insgesamt	42.873.174,15 €	-32.553.546,80 €	59.535,78 €	-15.468,89 €	10.363.694,24 €	-33.961.146,08 €	33.697.646,12 €	-789.485,38 €	15.405,89 €	-1.037.579,45 €	8.912.028,07 €	9.326.114,79 €

Konzern-Anlagespiegel 2015	Historische Anschaffungs- oder Herstellungskosten					Kumulierte Abschreibung					Buchwerte	
	Vortrag zum	Zugänge durch Unternehmens-zusammenschluß 4Free	Zugänge	Abgang	Stand	Vortrag zum	Zugänge durch Unternehmens-zusammenschluß 4Free	Zugang	Abgang	Stand am	Stand am	Stand am
	01.01.2015	(01.09.2015)			31.12.2015	01.01.2015	(01.09.2015)	(Abschreibung 2015)		31.12.2015	31.12.2014	31.12.2015
I. Geschäfts- oder Firmenwert												
-Goodwill 4Free-Gruppe	0,00 €	5.363.176,66 €	0,00 €	0,00 €	5.363.176,66 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	5.363.176,66 €
-Goodwill Interinvest	33.527.791,80 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	33.527.791,80 €	-33.527.791,80 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	-33.527.791,80 €	0,00 €	0,00 €
	33.527.791,80 €	5.363.176,66 €	0,00 €	0,00 €	38.890.968,46 €	-33.527.791,80 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	-33.527.791,80 €	0,00 €	5.363.176,66 €
II. Sonstige immaterielle Vermögenswerte												
-aus Kaufpreisallokation der 4 Free-Gruppe	0,00 €	3.727.341,89 €	0,00 €	0,00 €	3.727.341,89 €	0,00 €	0,00 €	-248.420,64 €	0,00 €	-248.420,64 €	0,00 €	3.478.921,25 €
-sonstige	53.583,54 €	13.093,00 €	2.823,43 €	-1.882,91 €	67.617,06 €	-35.194,83 €	-2.983,85 €	-11.577,88 €	0,00 €	-49.756,56 €	18.388,71 €	17.860,50 €
	53.583,54 €	3.740.434,89 €	2.823,43 €	-1.882,91 €	3.794.958,95 €	-35.194,83 €	-2.983,85 €	-259.998,52 €	0,00 €	-298.177,20 €	18.388,71 €	3.496.781,75 €
III. Sachanlagen	144.556,66 €	30.080,19 €	16.189,95 €	-3.580,06 €	187.246,74 €	-108.491,64 €	-10.596,04 €	-19.150,46 €	3.061,06 €	-135.177,08 €	36.065,02 €	52.069,66 €
Anlagevermögen insgesamt	33.725.932,00 €	9.133.691,74 €	19.013,38 €	-5.462,97 €	42.873.174,15 €	-33.671.478,27 €	-13.579,89 €	-279.148,98 €	3.061,06 €	-33.961.146,08 €	54.453,73 €	8.912.028,07 €

Value Management & Research AG

Konzernanhang für das Geschäftshalbjahr 1. Januar bis 31. Dezember 2016

(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. 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 Vermögensverwaltung, 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 fünf (31.12.2015: fünf, 30.6.2015: eins) als Finanzdienstleister tätige Tochterunternehmen, die somit Gegenstand dieses Konzernabschlusses mit der VMR sind.

Die Freigabe zur Veröffentlichung des Abschlusses erfolgte am 28. April 2017 durch den Vorstand der VMR.

2 Bilanzierungs- und Bewertungsmethoden

2.1 Grundlegende Informationen

2.1.1 Grundlagen der Darstellung

Der Konzernabschluss der VMR zum 31. Dezember 2016 wurde gemäß § 37y WPHG nach den Vorschriften der International Financial Reporting Standards (IFRS), wie sie in der EU gelten, als gesetzlicher Konzernabschluss aufgestellt. Darüber hinaus regelt § 315a 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 wesentlichen Ausweitung des Konsolidierungskreises im zweiten Halbjahr 2015 und dem Abgang einer Tochtergesellschaft Mitte 2016 sind die Jahreszahlen 2016 nicht ohne weiteres mit den Jahreszahlen 2015 vergleichbar.

Das Geschäftsjahr der VMR und das der konsolidierten Unternehmen entsprechen dem Kalenderjahr. Der Konzernabschluss ist in Euro aufgestellt, der die funktionale Währung und die Berichtswährung der Konzernunternehmen darstellt.

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 einen Konzernlagebericht 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 risikobezogenen 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 Konzernabschluss 2014 und 2015 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 und 2016 neu hinzugekommenen Tochtergesellschaften sollen das operative Geschäft ausweiten und eine signifikante Verbesserung der Erträge erwirtschaften. Für die Implementierung dieser neuen Tochtergesellschaften sind in 2015 und 2016 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.

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. Aus den im Geschäftsjahr 2015 erstmalig zu berücksichtigenden IASB-Annual-Improvement-Projekten „Improvements to IFRS 2010–2012, IFRS 2011–2013, IFRS 2012-2014 Cycles“ ergaben sich keine Auswirkungen auf den Abschluss der VMR AG.

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 2015 und 2016 noch nicht verpflichtend anzuwendende und auch noch nicht angewendete 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 2017
IFRS 16 <i>Leasing</i>	Januar 2016	1. Januar 2019

Wesentliche materielle Auswirkungen werden aus der Anwendung dieser Standards für den VMR Konzernabschluss nicht erwartet.

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
			lt. Jahresabschluss 2016 in T€		
Interinvest S.A., Luxemburg	Finanzportfolioverwalter	100,00 %	152 (30.6.2016)	424 (Jan-Juni)	-411 (Jan-Juni)
4Free AG, Hamburg	Finanzdienstleister /-Vermittler als gebundener Agent der Netfonds Financial Service GmbH, Hamburg	98,75 %	795	359	676
Fondsvermittlung24.de GmbH, Hamburg	Investmentfondsvermittler als gebundener Agent der Netfonds Financial Service GmbH, Hamburg	98,75 %	1.273	1.094	Ergebnisabführung an 4Free AG
Fondsvermittlung24.de Geschlossene Beteiligungen GmbH, Hamburg	Vermittlung von Alternativen Investmentfonds (insbesondere KG-Beteiligungen)	98,75 %	25	148	Ergebnisabführung an Fondsvermittlung24.de GmbH
DGF Deutsche Gesellschaft für Finanzanalyse mbH, Hamburg	Vermittlungsleistungen gegenüber der Fondsvermittlung24.de Geschlossene Beteiligungen GmbH	98,75 %	166	268	63
DDAG Deutsche Direktanlage AG, Hamburg	Finanzdienstleister /-Vermittler als gebundener Agent der Netfonds Financial Service GmbH, Hamburg	100,00 %	27	173	-60

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 werden 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 ist zum 1.12.2016 die DDAG, Berlin, zu 100%.

Die Akquisition der 4Free-Gruppe erfolgte 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 rechnet. Im Zuge der Übernahme wurden bei den Unternehmen der 4Free-Gruppe vor Integration in den Konzern umfangreiche HGB-Bilanzbereinigungen bzgl. der dort in der Vergangenheit ausgewiesenen Forderungen und immateriellen Vermögensgegenstände vorgenommen, die zu hohen außerordentlichen Aufwendungen in Höhe von insgesamt -1.555 T€ in den HGB-Einzeljahresabschlüssen 2015 der 4Free-Gruppe führten. Das operative Ergebnis war hingegen positiv. Ohne die ergebniswirksamen Bilanzbereinigungen wäre in der 4Free-Gruppe 2015 ein positives Ergebnis vor Steuern in Höhe von insgesamt 212 T€ erzielt worden. Im Geschäftsjahr 1.1.-31.12.2016 wurde in der 4Free-Gruppe inkl. DGF ein handelsrechtliches Ergebnis von 739 T€ erwirtschaftet, beinhaltet jedoch ein konzerninternes Ergebnis aus dem Umhängen (Verkauf) der DGF-Anteile von der Fondsvermittlung 24 auf die VMR im Dezember 2016 von 475 T€. Die Interinvest wurde nach einem dortigen Halbjahresverlust von -411 T€ zum 30.6.2016 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.

2.3 Fremdwährungsumrechnung

2.3.1 Funktionale Währung und Berichtswährung

Der Konzernabschluss ist in Euro aufgestellt, der die funktionale Währung und die Berichtswährung 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 und 2016 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 Abzinsungszinssätze 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. und für den Erwerb der DDAG Ende 2016 mit 5,90%.

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 2017 Vermögenswerte oder Schulden aufgrund falscher Annahmen aus dem Geschäftsjahr 2016 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 in Verbindung mit den entsprechenden Bilanzposten und wird wie folgt umgesetzt:

Klasse	Bewertung	Bilanzposten	Buchwerte in €	
			31.12.2015	31.12.2016
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	1.487.264,99	202.753,47
		Forderungen aus Lieferungen und Leistungen	409.819,86	343.859,38
		Sonstige kurzfristige finanzielle Vermögenswerte	394,91	5.055,93
zur Veräußerung verfügbare finanzielle Vermögenswerte	Zeitwert (Fair Value), GuV-unwirksam	Zur Veräußerung kurzfristig verfügbare finanzielle Vermögenswerte	14.211,04	0,00
		Sonstige finanzielle Vermögenswerte	89.101,29	92.776,00
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	-534.195,99	-1.061.558,33
		Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen	-147.998,80	-49.662,53
		Sonstige kurzfristige Verbindlichkeiten	-68.261,79	-9.977,26
		Langfristige Finanzschulden	-3.443.500,52	-3.013.103,65

Gemäß IAS 39 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, nach IAS 32 bzw. IAS 39 erfasst und bewertet werden.

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, Fondsemittenten, Finanzdienstleistungsinstituten oder Depotbanken zusammen und sind sämtlich kurzfristig.

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 bewertet 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.

Kredite und Forderungen	31.12.2015 €	31.12.2016 €
Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente		
Geldbestände Kassen	1.790,07	0,00
Giroguthaben Banken	660.966,69	180.801,52
Festgelder Banken	805.368,78	0,00
Sonstige Forderungen/Guthaben bei Banken	19.139,45	13.951,95
	1.487.264,99	194.753,47
Forderungen aus Lieferungen und Leistungen Provisionsforderungen etc.	409.819,86	343.859,38
Sonstige kurzfristige finanzielle Vermögenswerte Sonstige Forderungen aus Verrechnungen und Darlehen	394,91	5.055,93

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 wird 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 hinaus gehende Beträge werden direkt erfolgswirksam erfasst. Ist der Marktwert nicht verlässlich ermittelbar, erfolgt die Bewertung zu Anschaffungskosten.

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.

Zur Veräußerung verfügbare finanzielle Vermögenswerte	Bewertungs- Hierarchie IFRS 13	31.12.2015 €	31.12.2016 €
Zur Veräußerung kurzfristig verfügbare finanzielle Vermögenswerte			
Verzinsliche börsennotierte Wertpapiere	Stufe 1	0,00	0,00
KG-Beteiligungen (AIF)	Stufe 3	14.211,04	0,00
		14.211,04	0,00
Sonstige finanzielle Vermögenswerte			
Kapitalguthaben Rückdeckungsversicherung (nicht verpfändet)	Stufe 3	88.901,29	92.576,00
Genossenschaftsanteile	Stufe 3	200,00	200,00
		89.101,29	92.776,00

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.

Finanzielle Verbindlichkeiten, die zu fortgeführten Anschaffungskosten bewertet werden	31.12.2015 €	31.12.2016 €
Kurzfristige Finanzschulden		
Anleihen (unverbrieft, nicht kapitalmarktfähig)	50.000,00	674.371,29
Diverse Darlehen	375.000,00	387.185,64
Bankdarlehen	10.392,24	1,40
Aufgelaufene Zinsen	98.803,75	0,00
	534.195,99	1.061.558,33
Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen		
Lieferanten und Dienstleister	147.998,80	49.662,53
Sonstige kurzfristige Verbindlichkeiten		
Kreditkartenabrechnungen	4.438,69	893,94
Sozialabgaben Arbeitnehmer	36.221,15	490,36
übriges	27.601,95	8.592,96
	68.261,79	9.977,26
Langfristige Finanzschulden		
Bankdarlehen	287.500,52	236.883,61
Anleihen (unverbrieft, nicht kapitalmarktfähig)	2.906.000,00	2.776.220,04
Nachrangdarlehen	250.000,00	0,00
	3.443.500,52	3.013.103,65

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 Ertrags- 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 sowohl 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 Jahren (Datenbanken), 3 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 Ertrags- und sonstige Steuern abgezinst auf ihren Barwert ausgewiesen, soweit rechtlich zeitliche langfristige Auszahlungsbeschränkungen bestehen (z.B. 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).

Auf Ebene der VMR AG bestehen erhebliche steuerrechtliche Verlustvorträge in Höhe von 28 Mio. €. Bei der VMR AG ist auf absehbare Zeit jedoch nicht zu erwarten, dass die Verlustvorträge steuerrechtlich verbraucht werden, da bislang keine eigenen operativen Geschäftsaktivitäten entfaltet oder geplant werden, die zu versteuerndem Einkommen führen. Zu den neu hinzugekommenen Tochterunternehmen bestehen zudem keine Ergebnisabführungsverträge, Gewinnausschüttungen der Tochtergesellschaften sind grundsätzlich (bis auf einen sehr geringen Anteil) steuerfrei, der Aufwand in der AG (Verwaltungsaufwand) ertragsteuerlich fast vollständig abzugsfähig und führt lediglich zu einer Erhöhung der steuerlichen Verlustvorträge. Aktive latente Steuern können daher auf Ebene der VMR AG weder für die dortigen Verlustvorträge noch für dortige IFRS-Bewertungsunterschiede (Pensionsrückstellungen) angesetzt werden. Ein diesbezügliches im Vorjahr ausgewiesenes latentes Steuerguthaben wurde erfolgsneutral ausgebucht.

Auf Ebene des Teilkonzerns 4Free AG, die grundsätzlich positive Ergebnisse erwirtschaftet, bestehen Ergebnisabführungsverträge mit zwei Tochterunternehmen. Aufgrund von Bewertungsunterschieden auf Ebene der einen Tochtergesellschaft ergeben sich dort aktive latente Steuern. Bei der neu erworbenen DDAG bestehen steuerrechtliche Verlustvorträge in Höhe von ca. 300 T€, aktive latente Steuern wurden jedoch noch nicht gebildet, da die Integration in die 4Free-Gruppe und die Auswirkungen auf zukünftige Ertragslage noch abzuwarten ist.

Aufgrund der Kaufpreisallokation des Erwerbs der 4 Free Gruppe und der DDAG ergeben sich durch die Aktivierung von Intangibles im Vermögen dieser Gruppe passive latente Ertragsteuern auf Basis der Besteuerungsgrundlagen der 4Free AG im Konzernabschluss. Die Aktivierung des im Rahmen der Kaufpreisallokation residualen Goodwills der 4Free Gruppe und der DDAG 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.

Berechnungsparameter	31.12.2015	31.12.2016
Abzinsungssatz	2,37 %	1,65 %
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 deutlich gesunkene durchschnittliche Verzinsung von AA bewerteten Unternehmensanleihen mit mind. 15 Jahren Laufzeit in Höhe von ca. 1,65 % 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, Bürogeräte und -Einrichtungen und betriebliche Fahrzeuge.

IFRIC 4 enthält Vorschriften und Anwendungsbeispiele zur Ermittlung, ob Vereinbarungen oder Verträge in einem Unternehmen als Leasingverträge zu klassifizieren und nach IAS 17 zu bilanzieren sind (IFRS 16 wird noch nicht angewendet).

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. Im Zusammenhang mit Operating Leasing geleistete Zahlungen des Leasingnehmers werden dort linear über die Dauer des Leasingverhältnisses in der Gewinn- und Verlustrechnung als Miet-/Leasingaufwendungen erfasst. Die Verpflichtung und der Leasinggegenstand wird beim Leasingnehmer insgesamt nicht bilanziert.

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

Vertragliche Vereinbarungen, die als Finanzierungsleasing zu klassifizieren sind, bestanden auch im Geschäftsjahr 2015 und 2016 nicht. Die vorliegenden Leasingverhältnisse werden vollständig als Operating Leases erfasst.

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 eingeschränkten 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 angehörigen Tochterunternehmen Interinvest S.A. (bis 30.6.2016) und der 4Free AG, 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, der Interinvest S.A. (bis 30.6.2016) und der 4Free AG.

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 Finanzschulden in Höhe von 4,1 Mio € (Stand 31.12.2016) aufgenommen. Davon bestehen 0,3 Mio. € gegenüber Kreditinstituten. 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 4Free-Gruppe erfolgen. Aufgabe des Liquiditätsmanagements ist dies sicherzustellen und gegebenenfalls Umfinanzierungen oder Verlängerungen mit den Vertragspartnern zu erzielen. Zum Bilanzstichtag stehen 203 T€ als flüssige Mittel zur Verfügung.

Die Restlaufzeiten* der Finanzschulden gliedern sich zum 31.12.2016 wie folgt:

Finanzschulden	Sofort fällig	Endfällig 2017	In Raten bis 1 Jahr	Endfällig 2018	Endfällig 2019	In Raten 2- 6 Jahre
Anleihen (unverbrieft)	0,00	674.371,29	0,00	0,00	2.776.220,04	0,00
Diverse Darlehen	0,00	387.185,64	0,00	0,00	0,00	0,00
Bankdarlehen*	1,40	0,00	0,00	0,00	0,00	236.883,61
Nachrangdarlehen	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
	1,40	1.061.556,93	0,00	0,00	2.776.220,04	236.883,61

*Die ratierlichen zu tilgenden Bankdarlehen 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 31.12.2016 nur noch mit 203 T€ in Zahlungsmitteln und Zahlungsmitteläquivalenten (31.12.2015 1,5 Mio €). Diese bestehen fast ausschließlich aus bonitätsmäßig einwandfreien kurzfristigen Giroguthaben und Festgeldern bei namhaften Kreditinstituten.

Die relevanten Kreditrisiken liegen daher nur in den geringfügigen Forderungen aus Lieferungen und Leistungen (Stand 31.12.2016 344 T€), die sich fast ausschließlich aus Provisionsforderungen gegenüber Kunden, Fondsemitenten, Finanzdienstleistungsinstituten oder Depotbanken zusammensetzen.

Im Konzern bestehen daher keine signifikanten Konzentrationen hinsichtlich möglicher Kreditrisiken. 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 zum Abschlussstichtag 31.12.2016 nicht vor und zum 31.12.2015 nur bei den „Zur Veräußerung kurzfristig verfügbaren finanziellen Vermögenswerten“ in geringfügiger Höhe an einer KG-Beteiligung vor (Buchwert 14 T€, EWB 4 T€). Überfällige finanzielle Vermögenswerte bestehen zum Abschlussstichtag nicht.

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 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

Laufende Steuerforderungen	31.12.2015	31.12.2016
	€	€
Ertragssteuerüberzahlungen	49.285,45	10.847,07
Umsatzsteuerüberzahlungen, sonstige Steuern	0,00	13.610,76
	49.285,45	24.457,83

4.2 Sonstige kurzfristige Vermögenswerte

Sonstige kurzfristige Vermögenswerte	31.12.2015	31.12.2016
	€	€
Aktive Rechnungsabgrenzungsposten	49.038,59	8.205,65
übrige	1.687,99	56,00
	50.726,58	8.261,65

4.3 Geschäfts- oder Firmenwerte

Geschäfts- oder Firmenwerte	31.12.2015	31.12.2016
	€	€
Goodwill 4Free-Gruppe (inkl. FV24, FV24 GB, DGF)	5.363.176,66	5.363.176,66
Goodwill Interinvest	0,00	0,00
Goodwill DDAG	0,00	606.248,14
	5.363.176,66	5.969.424,80

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 dem vorliegenden Unternehmensbewertungsgutachten der DPRT GmbH Wirtschaftsprüfungsgesellschaft Steuerberatungsgesellschaft, Rellingen, 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 ergibt sich nach der obigen Berechnung ein Wert 41 T€. Die VMR AG plant die fehlenden Anteile kurzfristig zu übernehmen und hat bereits ein Kaufangebot in nahezu identischer Höhe abgegeben. 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.

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€.

Zur Beurteilung der Werthaltigkeit des Goodwills der 4Free-Gruppe zum 31.12.2015 / 31.12.2016 kann zu einen das oben genannte Ertragswertgutachten herangezogen werden. Zum anderen ergab ein zum 31.12.2016 durchgeführter Impairment-Test, dass der bilanzierte Goodwill der 4Free-Gruppe inkl. DGF entsprechend des anzunehmenden Ertragswertes des 4Free-Teilkonzerns inkl. DGF voll werthaltig ist. Bereits auf Basis der (bereinigten) Ertragszahlen des Teilkonzerns 4Free inkl. DGF für 2016 von 364 T€ vor Ertragssteuern lässt sich ein deutlich über dem Buchvermögen inkl. Goodwill und Intagibles liegender Ertragswert des Teilkonzerns 4Free inkl. DGF ableiten. Für die Geschäftsjahre 2017 bis 2019 wird unter konservativer Schätzung zudem von weiter verbesserten Ergebnissen vor Ertragssteuern in Höhe von 2017: 461 T€, 2018: 534 T€ und 2019: 609 T€ ausgegangen, so dass ein entsprechend hoher Ertragswert aus heutiger Sicht vorhanden ist.

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. Dies erscheint vor dem Hintergrund der aktuell defizitären Ertragslage bei der Interinvest sachgerecht, Verlust im ersten Halbjahr 2016 -411 T€. Aufgrund der Veräußerung der Anteile zum Kaufpreis von 100 T€ zum 30.6.2016 ergab sich zu dem 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€. Dem Kauf lag eine geplante jährlichen Gewinnerwartung aus der Akquisition vor Steuern von ca. 200 T€ zugrunde. Der Goodwill erscheint insoweit als gegeben.

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 sowie der DDAG zum 1.12.2016.

Sonstige immaterielle Vermögenswerte		31.12.2015 €	31.12.2016 €
Aus Kaufpreisallokation 4Free-Gruppe	Erstkonsolidierung in €		
Markennamen / Internetdomains	566.683,52	547.794,07	491.125,72
Softwareplattformen	357.668,31	317.927,39	198.704,62
Datenbanken	72.924,44	60.770,37	24.308,15
Kundendepotbestände, Kundenverträge	1.914.022,94	1.754.521,03	1.276.015,29
Langfristige Kundenspar- und -Renteneinzahlungspläne	816.042,68	797.908,39	743.505,55
	3.727.341,89	3.478.921,25	2.733.659,33
Aus Kaufpreisallokation DDAG	Erstkonsolidierung in €		
Kundendepotbestände, Kundenverträge	566.137,06	0,00	554.342,54
EDV-Software		17.860,50	43.374,56
		3.496.781,75	3.331.376,43

Im Rahmen des Impairment-Tests des Goodwills der 4Free-Gruppe wurde auch die Werthaltigkeit der Intangibles aus der Kaufpreisallokation der 4Free-Gruppe inkl. DGF zum 31.12.2016 überprüft. Wir verweisen auf unsere Ausführungen zu 4.3.1.

4.5 Sachanlagen

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

4.6 Langfristige Steuerguthaben

Langfristige Steuerguthaben	31.12.2015	31.12.2016
	€	€
Körperschaftsteuerguthaben § 37 KStG VMR bis 2017 (abgezinst)	18.988,86	9.262,86

4.7 Aktive latente Steuern

Aktive latente Steuern	31.12.2015	31.12.2016
	€	€
aus Ansatz- oder Bewertungsunterschieden auf Ebene 4Free AG	333.460,00	215.756,73
aus Ansatz- oder Bewertungsunterschieden auf Ebene VMR AG	0,00	0,00
	333.460,00	215.756,73

4.8 Laufende Steuerschulden

Laufende Steuerschulden	31.12.2015	31.12.2016
	€	€
Lohn- und Kirchensteuern etc. aus Gehaltszahlungen, sonstige Steuern	37.800,84	17.320,06
Umsatzsteuer	87.908,95	20.806,64
	125.709,79	38.126,70

4.9 Kurzfristige Steuerrückstellungen

Kurzfristige Steuerrückstellungen	31.12.2015	31.12.2016
	€	€
Körperschaftsteuerrückstellungen	52.143,36	108,03
Gewerbesteuerrückstellungen	43.428,00	0,40
	95.571,36	108,70

4.10 Kurzfristige sonstige Rückstellungen

Kurzfristige sonstige Rückstellungen	1.1.2016 €	Zugang Kauf DDAG €	Verbrauch €	Auflösung €	Zuführung €	Abgang Verkauf Interinvest €	31.12.2016 €
Urlaubsansprüche	84.004,91	0,00	-84.004,91	0,00	28.841,52	-17.988,37	10.853,15
BG-Beiträge	1.760,00	0,00	-1.347,08	-412,92	1.500,00	0,00	1.500,00
Abfindung	43.000,00	0,00	-13.525,00	0,00	0,00	-29.475,00	0,00
Geschäftsführung	12.000,00	0,00	-12.000,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Nebenkosten Miete	1.500,00	0,00	-1.500,00	0,00	3.000,00	-3.000,00	0,00
Steuerberatungskosten	700,00	750,00	-500,00	-200,00	99,30	0,00	849,30
Prüfungskosten	58.250,00	0,00	-58.250,00	0,00	56.500,00	-20.500,00	36.000,00
Aufbewahrung Unterlagen	12.200,00	0,00	0,00	0,00	2.000,00	0,00	14.200,00
Buchführungskosten	6.900,00	0,00	-6.900,00	0,00	10.500,00	-8.400,00	2.100,00
Geschäftsbericht	13.500,00	0,00	-13.500,00	0,00	14.000,00	0,00	14.000,00
Kosten JA-Erstellung	82.060,00	3.300,00	-76.864,10	-5.195,90	72.875,00	-7.675,00	68.500,00
Provisionsabgrenzung	80.892,08	0,00	-74.648,18	0,00	0,00	-6.243,90	0,00
Storno-/Erstt.Kd.Altbestand	102.360,76	0,00	0,00	-12.360,76	0,00	0,00	90.000,00
Lfd. Kundenprov.anteile	69.879,16	0,00	-51.493,36	0,00	75.200,00	0,00	93.585,80
Garantie, Kulanz	50.000,00	0,00	0,00	0,00	0,00	-50.000,00	0,00
Prozesskosten, Rechtsstreit	166.735,00	0,00	-75.835,00	-79.900,00	76.125,00	-3.000,00	84.125,00
Ausstehende Rechnungen	3.663,87	0,00	-1.663,87	0,00	20.706,59	-20.706,59	2.000,00
Zinsen Anleihe	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Umzug	15.000,00	0,00	0,00	0,00	6.000,00	-17.000,00	4.000,00
Summe	804.405,78	4.050,00	-472.031,50	-98.069,58	367.347,41	-183.988,86	421.713,25

Für Kundenreklamationen und Rechtstreitigkeiten bzgl. Vermögensverlusten aufgrund angeblicher Beratungen (FV24) wurden zur Sicherheit 84 T€ Rückstellungen gebildet. Die Rückstellungen für Provisionsabgrenzungen und Kundenprovisionsanteile resultierten aus einer Systemumstellung bei der Ertragsvereinnahmung in der 4Free-Gruppe zur sachgerechteren Abbildung der realisierten Umsatzerlöse.

4.11 Pensionsrückstellungen

Pensionsrückstellungen	1.1.2016 €	Verbrauch €	Auflösung €	Zuführung €	31.12.2016 €
Versicherungsmathematischer Barwert der Pensionsverpflichtung	487.227,00	0,00	0,00	98.413,00	585.640,00
Abzüglich Kapitalwert Rückdeckungsversicherung (verpfändet)	-86.624,69	0,00	0,00	-5.308,31	-91.933,00
	400.602,31	0,00	0,00	93.104,69	493.707,00

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 92 T€ besteht noch eine weitere unverpfändete Kapitallebensversicherung mit einem Kapitalguthaben von 93 T€ zur Rückdeckung der Ansprüche. Einzahlungen in die Rückdeckungsversicherungen erfolgen nicht mehr, sie sind beitragsfrei gestellt und erhöhen sich nur durch die Guthabenverzinsung. Die Erhöhung des Barwertes der Pensionsverpflichtung beruht insbesondere auf der Verringerung des Abzinsungssatzes von 2,37 % zum 31.12.2015 auf 1,65 % p.a. zum 31.12.2016 und wurde ergebnisneutral erfasst. Die Zuführung zum Barwert betrifft ansonsten nur die jährliche Aufzinsung, 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 A: 1,65 % / R: 2,00 %	Rententrend	
	2,65 %	0,65 %		3,00%	1,00%
Barwert der Pensionsverpflichtung in €	468.451,00	740.929,00	585.640,00	686.570,00	503.757,00

4.12 Passive latente Steuern

Die passiven latenten Steuern resultieren fast ausschließlich aus den im Rahmen der Erstkonsolidierung der 4Free-Gruppe und der Kaufpreisallokation aufgedeckten stillen Reserven in identifizierbaren immateriellen Vermögensgegenständen.

Passive latente Steuern		31.12.2015 €	30.06.2016 €
Aus Kaufpreisallokation 4Free-Gruppe	Erstkonsolidierung in €		
Lat. Steuern auf Markennamen / Internetdomains	182.925,44	176.827,93	158.535,39
Lat. Steuern auf Softwareplattformen	115.455,32	102.626,96	64.141,85
Lat. Steuern auf Datenbanken	23.540,01	19.616,67	7.846,67
Lat. Steuern auf Kundendepotbestände, Kundenverträge	617.846,61	566.359,39	411.897,75
Lat. Steuern auf Langfristige Kundensparpläne	263.418,58	257.564,83	240.003,59
	1.203.185,96	1.122.995,78	882.425,25
Aus Kaufpreisallokation DDAG	Erstkonsolidierung in €		
Lat. Steuern auf Kundendepotbestände, Kundenverträge	182.749,04	0,00	178.941,77
		1.122.995,78	1.061.367,02

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 31.12.2016 aufgrund einer Barkapitalerhöhung um 200 T€ 2.606.590,00 € (31.12.2015: 2.406.590,00 €, 31.12.2014: 1.606.565,00 €) und ist eingeteilt in 2.606.590 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 2016 wurde eine Kapitalerhöhung vorgenommen:

- Barkapitalerhöhung um 200.000,00 € mit Bezugsrecht 1:12 der Altaktien zum Bezugspreisangebot von 2,75 € pro Aktie gemäß Beschluss von Aufsichtsrat und Vorstand vom 3.11.2016. Die Eintragung im Handelsregister erfolgte am 22.12.2016.

In der Hauptversammlung vom 14. Juli 2016 wurde das genehmigte Kapital auf 1.203.295,00 € erweitert, indem beschlossen wurde, dass der Vorstand ermächtigt wird, bis zum 13.7.2021 entsprechend 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. Aufgrund der im November/Dezember 2016 bereits durchgeführten Barkapitalerhöhung beträgt das genehmigte Kapital am 31.12.2016 noch 1.003.295,00 €. Die Eintragung im Handelsregister erfolgte am 22. Dezember 2016.

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 ist noch nicht im Handelsregister eingetragen.

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 31.12.2016 0,00 € (31.12.2015: 0,00 € und 31.12.2014: 317.999,42 €). Aufgrund von hohen Abschreibungen (- 1.361 T€) auf den Beteiligungsbuchwert der Interinvest im Einzelabschluss der VMR AG ergab sich 2015 dort ein Jahresfehlbetrag von -771.974,97 €, der mit den Gewinnvorträgen von 317.999,42 € zum Bilanzverlust von - 453.975,55 € verrechnet wurde. Zum 31.12.2016 ergab sich bei der VMR AG im handelsrechtlichen Jahresabschluss ein Jahresfehlbetrag von -265.802,70 €.

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 98,75 % der 4Free AG. Die 4Free AG selber ist zu 100% an der Fondsvermittlung24.de GmbH beteiligt. Diese ist wiederum zu 100% Anteilseigner der Fondsvermittlung24.de Geschlossene Beteiligungen GmbH. Damit sind 1,25 % des anteiligen Eigenkapitals des 4Free-Teilkonzerns in Fremdbesitz. Die DGF Deutsche Gesellschaft für Finanzanalyse GmbH wurde am 29.12.2016 durch die Fondsvermittlung24.de GmbH zum Kaufpreis von 500 T€ vollständig an die VMR AG veräußert und gehört nunmehr zum 31.12.2016 nicht mehr zum 4Free-Teilkonzern.

5 Erläuterungen zur Gewinn- und Verlustrechnung

Aufgrund des Erstkonsolidierungszeitpunktes 1.9.2015 sind die Ertragszahlen der 4Free-Gruppe nur für die letzten 4 Monate des Geschäftsjahres 2015 eingeflossen. Die GuV 2015 beruht damit im Wesentlichen auf den Erträgen und Kosten der VMR und der Interinvest, wobei die Ergebnisbeiträge der Interinvest und der VMR in 2015 und 2016 deutlich negativ waren und die der 4Free-Gruppe positiv. Zudem ist die Interinvest zum 30.6.2016 durch Verkauf aus dem Konzern ausgeschieden und die DDAG erst zum 1.12.2016 in den Konzern eingetreten. Die Jahreszahlen 2016 sind mit denen von 2015 daher nur bedingt vergleichbar.

5.1 Provisionserlöse

Die Provisionserlöse beinhalten Vermittlungsprovisionen (Abschluss- und Bestandsprovisionen) sowie Management- und Performancegebühren aus der Finanzportfolioverwaltung.

Provisionserlöse	2015 €	2016 €
Provisionen Interinvest (bis 30.6.2016)	1.646.758,06	424.471,68
Provisionen 4Free-Gruppe (ab 1.9.2015) inkl. DGF	664.752,73	1.731.398,40
Provisionen DDAG (ab 1.12.2016)	0,00	22.009,83
	2.311.510,79	2.177.879,91

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 auch (Abschluss-) Provisionserstattungen und –weiterleitungen an Kunden (Geschäftsmodell 4Free/FV24).

Provisionserlöse	2015 €	2016 €
Provisionen Dritte	-126.182,32	-17.205,79
Provisionsweiterleitungen an Kunden	-143.093,39	-102.452,10
	-269.275,71	-119.657,89

5.3 Sonstige betriebliche Erträge

Sonstige betriebliche Erträge	2015 €	2016 €
Eingang abgeschriebene Forderungen (bei VMR)	7.956,03	0,00
Verkaufserlös Finanzanlagen (bei VMR)	80.034,92	0,00
Ergebnis aus Abgang übrige Finanzanlagen (2016: Solit KG)	0,00	360,50
Sachbezüge Arbeitnehmer	58.857,44	48.559,99
übrige	88.061,58	79.759,88
	234.909,97	128.680,37

5.4 Personalaufwand

Personalaufwand	2015 €	2016 €
Personalaufwand VMR	-59.421,14	-66.301,59
Personalaufwand Interinvest (bis 30.6.2016)	-1.111.398,64	-587.357,90
Personalaufwand 4Free (ab 1.9.2015)	-82.206,80	-227.305,13
Personalaufwand FV24 (ab 1.9.2015)	-49.390,26	-200.715,91
Personalaufwand FV24GB (ab 1.9.2015)	-35.192,89	-97.901,68
Personalaufwand DGF (ab 1.9.2015)	-2.366,12	-2.464,31
Personalaufwand DDAG (ab 1.12.2016)	0,00	-1.033,36
	-1.339.975,85	-1.183.079,88

Die durchschnittlichen Mitarbeiterzahlen ergeben sich inkl. Vorstände und Geschäftsleiter wie folgt (die Zahlen der 4Free-Gruppe beinhalten zum besseren Verständnis das ganze Geschäftsjahr):

Mitarbeiter- anzahlen	2015				2016			
	Geschäfts- leitung	Fachliche Mitarbeiter	Verwaltung	Summe	Geschäfts- leitung	Fachliche Mitarbeiter	Verwaltung	Summe
VMR	1	-	1	2	1	-	1	2
Interinvest	2	4	4	10	2	2	3	7
4Free	1	3	1	5	1	3	1	5
FV24	0	3	-	3	0	6	-	6
FV24GB	1	1	-	2	1	-	-	1
DGF	0	-	-	0	0	-	-	0
	5	11	6	22	5	11	5	21

Die Mitarbeiterzahlen der Interinvest gelten nur bis zum 30.6.2016. Die Geschäftsleitung der 4Free und FV24 sowie der FV24GB und DGF erfolgen jeweils in Personalunion. Weitere operative Tätigkeiten und Verwaltungstätigkeiten werden ebenfalls innerhalb der 4Free-Gruppe in Büro- und Personalunion abgewickelt. Die DDAG wurde zum 1.12.2016 ohne Personal übernommen.

5.5 Abschreibungen

Abschreibungen	2015 €	2016 €
Abschreibung auf Intangibles 4 Free-Gruppe / DDAG aus Erstkonsolidierung	-248.420,64	-757.056,44
Abschreibung Software und BGA	-30.728,34	-31.454,22
Abschreibung auf KG-Beteiligung (Solit)	-3.788,96	0,00
	-282.937,94	-788.510,66

5.6 Sonstige betriebliche Aufwendungen

Sonstige betriebliche Aufwendungen	2015 €	2016 €
Raumkosten	-171.824,28	-157.167,16
Beiträge und Versicherungen	-74.104,38	-47.651,45
Kfz-Kosten	-41.507,34	-33.917,03
Reise-, Werbe- und Bewirtungskosten	-70.873,75	-70.589,93
EDV, Software, Lizenz, Informationsdienste, Fremdleistungen	-270.116,18	-101.092,97
Büroverwaltungskosten	-17.520,25	-125.047,77
Rechts-, Beratungs-, Prüfungs-, Buchführungs- und AR-Kosten	-363.089,55	-340.074,13
Geldverkehr	-2.891,55	-4296,49
Vertriebskosten, Depotgebührenerstattungen	-38.260,14	-44.106,70
Nicht abziehbare Vorsteuer, Vermögensteuer	-55.143,76	-72.203,58
Verkaufserlös Interinvest	0,00	100.000,00
Vermögensabgang Interinvest	0,00	-152.334,37
übrige	-15.137,03	-39.078,32
	-1.120.468,21	-1.087.559,90

Im IFRS-Abschluss 2015 und 2016 wurden die Kosten der Kapitalerhöhungen und Aktienausgaben (pro Jahr 19 T€) erfolgsneutral vom Eigenkapital gekürzt (IAS 32.37). Eine gezahlte Vermittlungsprovision für den Kauf der 4Free AG (27 T€) wurde gemäß IFRS 3.53 im Aufwand erfasst. Im Einzelabschluss der VMR AG werden davon abweichend gemäß HGB die Kosten der Kapitalerhöhung im Aufwand und die Vermittlungsprovision als Erhöhung der Anschaffungskosten der Beteiligung erfasst.

5.7 Finanzergebnis

Finanzergebnis	2015 €	2016 €
Zinserträge	2.324,66	3.882,27
Zinsaufwand Aufzinsung Pensionsrückstellungen (saldiert mit Ertrag Rückdeckung)	-11.280,00	-4.203,69
Zinsaufwendungen Kredite	-69.495,60	-253.213,79
	-78.450,94	-253.535,21

5.8 Steuern vom Einkommen und vom Ertrag

Steuern vom Einkommen und vom Ertrag	2015 €	2016 €
Körperschaftsteuer, Solz	-8.358,86	-1.788,77
Gewerbesteuer	-630,00	15.403,94
Auflösung aktive latente Steuern (4Free Gruppe)	0,00	-117.703,27
Auflösung latente passive Steuern auf Intangibles Erstkonsolidierung 4Free-Gruppe	80.190,18	244.377,81
	71.201,32	140.289,71

Überleitungsrechnung Ertragsteuern	2015 €	2016 €
Konzernjahresergebnis vor Ertragsteuern	-544.687,89	-1.125.783,26
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, Sonstiges	-8.988,86	13.615,17
Nutzung steuerrechtlicher Verlustvortrag	0,00	0,00
Änderung latente Steuern lt. GuV	80.190,18	126.674,54
Auswirkung Steuersatz Luxemburg (29,22%)	0,00	0,00
	71.201,32	140.289,71

Der als Basis für die Überleitungsrechnung gewählte anzuwendende Ertragsteuersatz 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.

5.9 Konzern-Jahresfehlbetrag, -überschuss

Der Ergebnisbeitrag (ohne IFRS-spezifische Aufwendungen für Abschreibungen auf Intangibles und der zugehörigen Auflösung passiver latenter Steuern) der 4Free-Gruppe (inkl. DGF) zum Konzernergebnis beträgt ab dem Zeitpunkt der Erstkonsolidierung +143 T€ für das Geschäftsjahr 2015 und +740 T€ für 2016. Hierin ist jedoch der VMR-Konzern interne Ertrag von 475 T€ aus dem Verkauf der DGF enthalten. Aufgrund der untereinander bestehenden Ergebnisabführungsverträge für das handelsrechtliche Jahresergebnis ist die Angabe der Einzelergebnisbeiträge der 4Free-Gruppenunternehmen nicht aussagekräftig und wird daher nicht dargestellt. Die DDAG hat mit 18 T€ zum Konzernergebnis 2016 beigetragen. Die Interinvest hat in 2016 Verluste von -411 T€ (2015: -222 T€) sowie einen Abgangsverlust von -52 T€ verursacht.

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 beiden Kapitalerhöhungen im Geschäftsjahr hat sich die Anzahl der Stammaktien erhöht. Mögliche Verwässerungseffekte im Sinne des IAS 33 liegen nicht vor.

Ergebnis je Aktie (unverwässert)	2015 €	2016 €
Konzern-Jahresfehlbetrag/-überschuss der Aktionäre der VMR AG	-475.269,69	-993.945,98
Gewichtete durchschnittliche Anzahl Stammaktien im Geschäftsjahr	1.850.378,36	2.438.370,00
Unverwässertes Ergebnis pro Aktie	- 0,26	- 0,41

6.3 Dividende je Aktie

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

6.4 Verpflichtungen als Leasingnehmer aus Operating Leasing

Der Konzern mietet Büroräume und Pkw im Rahmen von üblichen Operating Leasingverhältnissen im Sinne von IAS 17. Die in der GuV erfassten Miet-/Leasingaufwendungen stellen sich wie folgt dar:

Miet-/Leasingaufwendungen	2015 €	2016 €
Immobilien		
Büroraummieten VMR	-5.244,78	-5.009,74
Büroraummieten Interinvest	-141.435,20	-68.148,91
Büroraummieten 4Free	-5.206,24	-56.178,43
Büroraummieten DDAG (7.787,50 € abzgl. Untervermietung Dritte)	0,00	-3.036,58
Garagenstellplatzmieten	-1.249,50	-6.735,55
	-153.135,72	-139.109,21
BGA		
Pkw-Leasing Interinvest	-35.851,12	-5.636,24
Pkw Leasing VMR	0,00	-4.183,39
Pkw-Leasing 4Free	-562,38	-5.954,64
Pkw-Leasing FV24	-1.668,72	-4.244,03
	-38.082,22	-20.018,30
	-191.217,94	-159.127,51

Die zukünftigen kumulierten Mindestleasingzahlungen (o. USt) aus vertraglich über Mindestlaufzeiten fixierten Operating Leasingverhältnissen betragen am 31.12.2016 voraussichtlich 256 T€ (31.12.2015: 387 T€), davon 104 T€ (31.12.2015: 182 T€) innerhalb eines Jahres und 152 T€ (31.12.2015: 205 T€) in 1 bis 5 Jahren. Verpflichtungen über 5 Jahre liegen nicht vor, die Büroraummieten sehen aber zum Teil 5-jährige Verlängerungsoptionen seitens des Mieters vor. Der Büroraummietvertrag der DDAG in Berlin wurde Ende April 2017 beendet.

6.5 Eventualverbindlichkeiten und sonstige finanzielle Verpflichtungen

Es bestehen keine Eventualverbindlichkeiten und Haftungen für Verpflichtungen Dritter und neben den oben genannten 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 Unternehmers
- 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 zwischen den Unternehmen der 4Free-Gruppe. Hier bestehen Beherrschungs- und Ergebnisabführungsverträge (FV24 GB > FV24 > 4Free). Die 4Free-Gruppe wird in Personalunion geleitet.

Die VMR AG und die 4Free AG haben sich im Geschäftsjahr gegenseitig Darlehen im Volumen von 1. Mio. € gewährt. Die VMR AG hat in 2016 zudem 1 Mio. € in die Kapitalrücklage der 4Free eingelegt. Die VMR AG hat im Geschäftsjahr das Konzernunternehmen DGF GmbH von der Fondsvermittlung24.de GmbH zum Kaufpreis von 500 T€ erworben und hält diese Beteiligung nunmehr direkt.

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. In diesem Zusammenhang hatte die NFS Netfonds Financial Service GmbH der 4Free AG ein Nachrangdarlehen über 250 T€ gewährt, welches in 2016 zurückgezahlt wurde.

Nahestehende Unternehmen, Personen und Gesellschafter der NFS Netfonds Financial Service GmbH sind wiederum wesentliche Aktionäre der VMR AG ohne jedoch eine Gruppe gleichgerichteter Interessen mit Mehrheitsbeteiligung zu bilden. Aus diesem weitläufigen Personenkreis sowie weiteren fremden Dritten wurden zudem Darlehen und Anleihen (unverbrieft) zur Finanzierung der 4Free AG aufgebracht (Stand 31.12.2016: 3.838 T€). 103 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 4Free AG Peer Reichelt (PR Capital Vermögensverwaltung UG) aufgebracht, die zugleich auch 9,93%-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) an die 4Free AG 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 (28.4.2017) darzustellen.

Es ergaben sich keine diesbezüglich relevanten Ereignisse nach dem 31.12.2016.

7 Weitere Anhangangaben nach § 315a Abs. 1 HGB

7.1 Honorare des Abschlussprüfers des Konzernabschlusses

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

Honorare der Abschlussprüfer (lt. GuV)	2015 €	2016 €
Abschlussprüfungsleistungen (Prüfung DPRT)	35.000,00	36.000,00
Andere Bestätigungsleistungen	0,00	0,00
Steuerberatungsleistungen	0,00	0,00
Sonstige Leistungen (DPRT)	17.897,60	0,00
	52.897,60	36.000,00

Zum Prüfer des Jahresabschlusses und des Konzernjahresabschlusses 2015 wurde die DPRT GmbH Wirtschaftsprüfungsgesellschaft Steuerberatungsgesellschaft, Rellingen, bestellt. Die Angaben sind aufgrund der fehlenden Vorsteuerabzugsberechtigung inkl. USt.

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 Ettlingen (ab 7.5.2015)	<ul style="list-style-type: none"> Direktor Vertrieb der NFS Capital AG, Lichtenstein Vorsitzender des Verwaltungsrates der Interinvest S.A., Luxemburg (bis 31.12.2016)

Aufsichtsrat der VMR AG	
Name, Wohnort, Funktion	Ausgeübter Beruf und Mitgliedschaft in anderen Aufsichtsräten und Kontrollgremien
Günther Paul Löw Vorsitzender Frankfurt am Main	<ul style="list-style-type: none"> Rechtsanwalt in eigener Praxis Vorsitzender des Aufsichtsrats der venturecapital.de VC GmbH & Co. KGaA, Frankfurt am Main Vorsitzender des Aufsichtsrats der S+O Mineral Industries AG, Frankfurt am Main Vorsitzender des Aufsichtsrats der publicity AG, Leipzig Vorsitzender des Aufsichtsrats der publicity Performance GmbH, Leipzig
Klaus Schwantge stellv. Vorsitzender Lindau (ab 3.6.2015)	<ul style="list-style-type: none"> Vorstand und Verwaltungsrat der NFS Capital AG, Liechtenstein Vorsitzender des Aufsichtsrats der Netfonds AG, Hamburg
Sönke Bellmann Bodrum, Türkei (ab 3.6.2015)	<ul style="list-style-type: none"> Bankkaufmann Vorsitzender des Aufsichtsrats der Arvbo Erbbau AG, Hamburg

7.3 Organbezüge und Organkredite

Organbezüge	2015 €	2016 €
Vorstand		
Matthias Girnth (Vorstand bis 31.8.2015, inkl. Beraterhonorar 2015 7 T€, 2016 12 T€)	47.140,00	11.924,28
Eugen Fleck	12.000,00	52.200,00
	59.140,00	64.124,28
Aufsichtsrat		
Günther Paul Löw	9.520,00	21.420,00
Peter Lang (Aufsichtsrat bis 2.6.2015)	2.622,54	0,00
Klaus Schwantge	3.916,88	10.660,00
Juho Hiltunen (Aufsichtsrat bis 2.6.2015)	2.622,54	0,00
Sönke Bellmann	5.497,88	10.710,00
	24.179,84	42.790,00
	83.319,84	106.914,28

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

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) dauerhaft zugänglich gemacht.

7.5 Versicherung des gesetzlichen Vertreters

Ich versichere 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, 28. April 2017

Eugen Fleck
Vorstand
Value Management & Research AG