

Konzernjahresabschluss

(nach International Financial Reporting Standards)

zum 31. Dezember 2017

der

Value Management & Research AG

Kronberg im Taunus

Konzernjahresabschluss

(nach International Financial Reporting Standards)

zum 31. Dezember 2017

der

Value Management & Research AG

Kronberg im Taunus

Value Management & Research AG

Konzernbilanz zum 31. Dezember 2017

(nach International Financial Reporting Standards)

Konzern-Bilanz	Erläuterung Anhang	31.12.2017	31.12.2016
Kurzfristige Vermögenswerte			
Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente	2.4.3.1	183.014,16 €	202.753,47 €
Zur Veräußerung kurzfristig verfügbare finanzielle Vermögenswerte	2.4.3.2	0,00 €	0,00 €
Forderungen aus Lieferungen und Leistungen	2.4.3.1	319.013,02 €	343.859,38 €
Sonstige kurzfristige finanzielle Vermögenswerte	3.4.3.1	3.175,46 €	5.055,93 €
Laufende Steuerforderungen	2.4.4 u. 4.1	6.083,32 €	24.457,83 €
Sonstige kurzfristige Vermögenswerte	2.4.5 u. 4.2	8.812,64 €	8.261,65 €
Summe kurzfristige Vermögenswerte		520.098,60 €	584.388,26 €
Langfristige Vermögenswerte			
Geschäfts- oder Firmenwerte	2.4.6 u. 4.3	6.338.943,56 €	5.969.424,80 €
Sonstige immaterielle Vermögenswerte	2.4.7 u. 4.4	2.836.244,08 €	3.331.376,43 €
Sachanlagen	2.4.8 u. 4.5	18.614,00 €	25.313,56 €
Langfristige Steuerguthaben	2.4.9 u. 4.6	0,00 €	9.262,86 €
Sonstige finanzielle Vermögenswerte	2.4.3.2	113.848,00 €	92.776,00 €
Aktive latente Steuern	2.4.10 u. 4.7	291.355,97 €	215.756,73 €
Summe langfristige Vermögenswerte		9.599.005,61 €	9.643.910,38 €
Summe der Vermögenswerte		10.119.104,21 €	10.228.298,64 €
Kurzfristige Verbindlichkeiten			
Kurzfristige Finanzschulden	2.4.3.3 u. 3.1	-1.219.864,15 €	-1.061.558,33 €
Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen	2.4.3.3	-91.793,68 €	-49.662,53 €
Laufende Steuerschulden	2.4.4 u. 4.8	-24.327,57 €	-38.126,70 €
Kurzfristige Steuerrückstellungen	2.4.11 u. 4.9	-35.798,99 €	-108,43 €
Kurzfristige sonstige Rückstellungen	2.4.12 u. 4.10	-346.162,05 €	-421.713,25 €
Sonstige kurzfristige Verbindlichkeiten	2.4.3.3	-2.269,01 €	-9.977,26 €
Summe kurzfristige Verbindlichkeiten		-1.720.215,45 €	-1.581.146,50 €
Langfristige Verbindlichkeiten			
Langfristige Finanzschulden	2.4.3.3 u. 3.1	-3.426.498,73 €	-3.013.103,65 €
Pensionsrückstellungen	2.4.13 u. 4.11	-492.858,00 €	-493.707,00 €
Passive latente Steuern	2.4.10 u. 4.12	-900.649,95 €	-1.061.367,02 €
Summe langfristige Verbindlichkeiten		-4.820.006,68 €	-4.568.177,67 €
Summe der Verbindlichkeiten		-6.540.222,13 €	-6.149.324,17 €
Konzern-Eigenkapital		3.578.882,08 €	4.078.974,47 €
Zusammensetzung Eigenkapital			
Gezeichnetes Kapital	4.13.1	2.606.590,00 €	2.606.590,00 €
Kapitalrücklage	4.13.2	2.670.903,91 €	2.670.903,91 €
Gewinnrücklagen	4.13.3	-1.362.116,77 €	-890.075,38 €
Erfolgsneutrale Eigenkapitalveränderungen	4.13.4	-336.495,06 €	-359.229,61 €
Summe Eigenkapital der Aktionäre der VMR AG		3.578.882,08 €	4.028.188,92 €
Fremdanteile an konsolidierten Tochtergesellschaften	4.13.5	0,00 €	50.785,55 €
Konzern-Eigenkapital		3.578.882,08 €	4.078.974,47 €

Value Management & Research AG

Konzern-Gewinn- und Verlustrechnung

1. Januar bis 31. Dezember 2017

(nach International Financial Reporting Standards)

Gewinn- und Verlustrechnung	Erläuterung Anhang	1.1.-31.12.2017	1.1.-31.12.2016
Betriebsergebnis			
Provisionserlöse	5.1	1.790.032,46 €	2.177.879,91 €
Provisionsaufwendungen	5.2	-266.498,59 €	-119.657,89 €
Provisionsmarge		1.523.533,87 €	2.058.222,02 €
Sonstige betriebliche Erträge	5.3	231.914,04 €	128.680,37 €
Personalaufwand	5.4	-626.917,86 €	-1.183.079,88 €
Abschreibungen	5.5	-905.678,86 €	-788.510,66 €
Sonstige betriebliche Aufwendungen	5.6	-726.519,94 €	-1.087.559,90 €
Betriebsergebnis		-503.668,75 €	-872.248,05 €
Finanzergebnis			
Zinsen und ähnliche Erträge	5.7	3.221,84 €	3.882,27 €
Zinsen und ähnliche Aufwendungen	5.7	-321.613,01 €	-257.417,48 €
Finanzergebnis		-318.391,17 €	-253.535,21 €
Ergebnis vor Ertragsteuern		-822.059,92 €	-1.125.783,26 €
Ertragsteueraufwand	5.8	350.018,53 €	140.289,71 €
Konzern- Jahresfehlbetrag / -überschuss	5.9	-472.041,39 €	-985.493,55 €
darin enthaltene Ergebnisanteile v. Fremdgesellschaftern in Tochterunternehmen		0,00 €	-8.452,43 €
Konzern- Jahresfehlbetrag / -überschuss der Aktionäre der VMR AG		-472.041,39 €	-993.945,98 €
Ergebnis je Aktie			
Unverwässertes Ergebnis pro Aktie	6.2	-0,18 €	-0,41 €

Value Management & Research AG

Konzern-Gesamtergebnisrechnung 1. Januar bis 31. Dezember 2017

(nach International Financial Reporting Standards)

Konzern-Gesamtergebnisrechnung	1.1.-31.12.2017	1.1.-31.12.2016
Konzernergebnis nach Steuern	-472.041,39 €	-985.493,55 €
Ergebnisbestandteile, die nicht direkt in die Gewinn- und Verlustrechnung umgegliedert werden		
Neubewertung von leistungsorientierten Plänen	9.449,00 €	-88.901,00 €
Ergebnis aus dem Erwerb von Fremddanteilen	13.285,55 €	0,00 €
Kosten im Rahmen der Kapitalerhöhung der VMR AG	0,00 €	-18.669,91 €
Ergebnisbestandteile, die möglicherweise in die Gewinn- und Verlustrechnung umgegliedert werden		
Marktbewertung von Finanzinstrumenten	0,00 €	0,00 €
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 €	0,00 €
Marktbewertung von Finanzinstrumenten	0,00 €	0,00 €
Sonstiges Ergebnis nach Steuern	22.734,55 €	-107.570,91 €
Gesamtergebnis des Geschäftsjahres nach Steuern	-449.306,84 €	-1.093.064,46 €

Value Management & Research AG

Konzern-Eigenkapitalveränderungsrechnung zum 31. Dezember 2017

(nach International Financial Reporting Standards)

Konzern-Eigenkapitalveränderungsrechnung	Gezeichnetes Kapital	Kapitalrücklage	Gewinnrücklagen	Erfolgsneutrale Eigenkapitalveränderung			Summe Eigenkapital der Aktionäre der VMR AG	Nicht beherrschende Anteile	Summe Eigenkapital
				Neubewertung leistungsorientierter Pläne	Kosten für Kapitalerhöhung	Ergebnis Erwerb Fremdanteile			
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 €
Ergebnis nach Steuern			-472.041,39 €				-472.041,39 €	0,00 €	-472.041,39 €
Sonstiges Ergebnis nach Steuern	0,00 €	0,00 €	0,00 €	9.449,00 €	0,00 €	13.285,55 €	22.734,55 €	0,00 €	22.734,55 €
Veränderung aus Neubewertung von leistungsorientierten Plänen				9.449,00 €			9.449,00 €		9.449,00 €
Ergebnis aus dem Erwerb von Fremdanteilen						13.285,55 €	13.285,55 €		13.285,55 €
Ausweiskorrekturen Vorjahre							0,00 €		0,00 €
Veränderung aus der Marktbewertung von Finanzinstrumenten							0,00 €		0,00 €
Kosten im Rahmen der Kapitalerhöhung der VMR AG							0,00 €		0,00 €
Auf das sonstige Ergebnis entfallende Ertragsteuern							0,00 €		0,00 €
Umgliederung Vorjahresergebnis							0,00 €		0,00 €
Kapitalerhöhung der VMR AG							0,00 €		0,00 €
Aufgeld im Rahmen der Kapitalerhöhung der VMR AG							0,00 €		0,00 €
Aufgeld im Rahmen der Kapitalerhöhung der VMR AG (Aktientausch)							0,00 €		0,00 €
Fremdanteile an Tochtergesellschaften bei Abgang							0,00 €	-50.785,55 €	-50.785,55 €
Stand am 31. Dezember 2017	2.606.590,00 €	2.670.903,91 €	-1.362.116,77 €	-312.096,31 €	-37.684,30 €	13.285,55 €	3.578.882,08 €	0,00 €	3.578.882,08 €

Value Management & Research AG

Konzern-Kapitalflussrechnung 1. Januar bis 31. Dezember 2017

(nach International Financial Reporting Standards)

Kapitalflussrechnung (indirekte Ermittlung)	1.1. bis 31.12.2017	1.1. bis 31.12.2016
1. Cashflow aus operativer betrieblicher Tätigkeit		
Gewinn nach Steuern	-472.041,39 €	-985.493,55 €
Erfolgsneutrale Eigenkapitalveränderungen operativen Bereich (o. Buchgewinn Fremanteile)	9.449,00 €	-107.570,91 €
Im Gewinn berücksichtigte Abschreibungen Anlagevermögen	905.678,86 €	789.485,38 €
Im Gewinn berücksichtigte übrige Abschreibungen	0,00 €	-974,72 €
Buchergebnis aus Anlagenabgängen durch Abgang Interinvest	0,00 €	28.285,88 €
Buchergebnis Abgänge übriges Anlagevermögen	2,00 €	-949,03 €
Buchergebnis aus Abgang übrige VG Interinvest	0,00 €	24.048,49 €
Im Gewinn berücksichtigte Zinsen ohne Auf- und Abzinsungseffekte	309.791,17 €	244.023,21 €
Im operativen Bereich zahlungswirksame Veränderungen in den Bilanzpositionen		
- Veränderung der Rückstellungen (ohne Steuern)	-76.400,20 €	-289.587,84 €
- Veränderung der Forderungen L+L und übrigen Aktiva (ohne Steuern)	5.103,84 €	114.300,72 €
- Veränderung der Verbindlichkeiten L+L und übrigen Passiva (ohne Steuern)	34.422,90 €	-156.620,80 €
- Veränderung der Bilanzposten Aktiva Passiva bzgl. sonstige u. latente Steuern	-250.115,44 €	-45.119,34 €
- davon auf den Zugang Duwensee 2017/ DD AG 2016 /Abgang Interinvest 2016 entfallend ¹	-83.201,79 €	-5.741,98 €
Im Gewinn berücksichtigter Ertragsteueraufwand/-ertrag o. latente Steuern	7.915,58 €	-13.615,17 €
Ertragsteuerzahlungen bzw. -steuererstattungen	19.613,36 €	-33.683,38 €
Cashflow operativer Bereich	410.217,89 €	-439.213,04 €
2. Cashflow aus Investitionstätigkeit		
Barzahlunganteil an Kaufpreis für Erwerb DDAG 2016 /Duwensee 2017	-715.000,00 €	-998.320,40 €
-abzüglich dadurch erworbene flüssige Mittel Duwensee 2017 / DDAG 2016	87.161,26 €	1.855,40 €
Barzahlungsanteil Kaufpreis restliche Fremddanteile 4Free 2017	-37.500,00 €	0,00 €
Auszahlungen für Investitionen in übrige immaterielle Vermögensgegenstände ²	-20.146,70 €	-49.209,36 €
Auszahlungen für Investitionen in Sachanlagevermögen	-6.381,49 €	-10.326,42 €
Erlöse aus Verkauf Anlagevermögen	0,00 €	14.571,54 €
Verkauf Interinvest Kaufpreiszahlung 1.7.2016	0,00 €	100.000,00 €
-durch Abgang Interinvest abgeflossene flüssige Mittel	0,00 €	-306.811,50 €
Cashflow Investitionsbereich	-691.866,93 €	-1.248.240,74 €
3. Cashflow aus Finanzierungstätigkeit		
Barkapitalerhöhungen	0,00 €	200.000,00 €
Bareinzahlung Kapitalrücklage	0,00 €	350.000,00 €
kurzfristige Finanzschulden ¹	158.305,82 €	527.362,34 €
langfristige Finanzschulden ¹	413.395,08 €	-430.396,87 €
Zinszahlungen	-309.791,17 €	-244.023,21 €
Cashflow Finanzierungsbereich	261.909,73 €	402.942,26 €
4. Zahlungsmittelbestand		
Anfangsbestand Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente zu Beginn des Berichtszeitraums	202.753,47 €	1.487.264,99 €
Summe der Cashflows aus dem operativen, Investitions- und Finanzierungsbereich (1. + 2.+ 3.)	-19.739,31 €	-1.284.511,52 €
Endbestand Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente am Ende des Berichtszeitraums	183.014,16 €	202.753,47 €

¹ Der Cashflow im operativen Bereich und im Finanzierungsbereich 2016 wurde aufgrund einer korrigierten Zuordnung angepasst.

² Ohne Goodwill und Intangibles aus der Kaufpreisallokation.

Value Management & Research AG

Konzern-Anlagespiegel zum 31. Dezember 2017

(nach International Financial Reporting Standards)

Konzern-Anlagespiegel 2017	Historische Anschaffungs- oder Herstellungskosten					Kumulierte Abschreibung					Buchwerte	
	Vortrag zum	Zu-/Abgänge Unternehmens-zusammenschluß	Zugang	Abgang	Stand am	Stand am	Zu-/Abgänge Unternehmens-zusammenschluß	Zugang	Abgang	Stand am	Stand am	Stand am
	01.01.2017	(Duwensee)			31.12.2017	01.01.2017	(Duwensee)	(Abschreibung 2017)		31.12.2017	31.12.2016	31.12.2017
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 DDAG	606.248,14 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	606.248,14 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	606.248,14 €	606.248,14 €
-Goodwill Duwensee	0,00 €	369.518,76 €	0,00 €	0,00 €	369.518,76 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	369.518,76 €
-Goodwill Interinvest	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
	5.969.424,80 €	369.518,76 €	0,00 €	0,00 €	6.338.943,56 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	5.969.424,80 €	6.338.943,56 €
II. Sonstige immaterielle Vermögenswerte												
-aus Kaufpreisallokation der 4 Free-Gruppe	3.727.341,89 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	3.727.341,89 €	-993.682,56 €	0,00 €	-733.107,85 €	0,00 €	-1.726.790,41 €	2.733.659,33 €	2.000.551,48 €
-aus Kaufpreisallokation der DDAG	566.137,06 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	566.137,06 €	-11.794,52 €	0,00 €	-141.534,26 €	0,00 €	-153.328,78 €	554.342,54 €	412.808,28 €
-aus Kaufpreisallokation der Duwensee	0,00 €	376.757,76 €	0,00 €	0,00 €	376.757,76 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	376.757,76 €
-sonstige	54.800,67 €	0,00 €	20.146,70 €	0,00 €	74.947,37 €	-11.426,11 €	0,00 €	-17.394,70 €	0,00 €	-28.820,81 €	43.374,56 €	46.126,56 €
	4.348.279,62 €	376.757,76 €	20.146,70 €	0,00 €	4.745.184,08 €	-1.016.903,19 €	0,00 €	-892.036,81 €	0,00 €	-1.908.940,00 €	3.331.376,43 €	2.836.244,08 €
III. Sachanlagen	45.989,82 €	1.027,00 €	6.381,49 €	-4.089,87 €	49.308,44 €	-20.676,26 €	-464,00 €	-13.642,05 €	4.087,87 €	-30.694,44 €	25.313,56 €	18.614,00 €
Anlagevermögen insgesamt	10.363.694,24 €	747.303,52 €	26.528,19 €	-4.089,87 €	11.133.436,08 €	-1.037.579,45 €	-464,00 €	-905.678,86 €	4.087,87 €	-1.939.634,44 €	9.326.114,79 €	9.193.801,64 €

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 DDAG	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 €

Value Management & Research AG

Konzernanhang für das Geschäftsjahr 1. Januar bis 31. Dezember 2017

(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 sechs (31.12.2016: fünf) als Finanzdienstleister tätige Tochterunternehmen, die somit Gegenstand dieses Konzernabschlusses mit der VMR sind.

Die Freigabe zur Veröffentlichung des Abschlusses erfolgte am 25. April 2018 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 2017 und der Konzernjahresabschluss zum 31. Dezember 2016 wurden gemäß Art. 4 der Verordnung (EG) Nr. 1606/2002 und § 117 WPHG nach den Vorschriften der International Financial Reporting Standards (IFRS), wie sie in der EU gelten, als gesetzlicher Konzernabschluss aufgestellt. Darüber hinaus regelt § 315e Abs. 1 HGB die Anwendung der dort genannten Vorschriften des HGB, z.B. zum Konzernanhang, die auch auf den IFRS-Konzernabschluss anzuwenden sind und zum Konzernlagebericht, der zusätzlich nach den Vorschriften des HGB aufzustellen ist.

Bei der Erstellung des vorliegenden Konzernabschlusses wurden hinsichtlich Bilanzierung und Bewertung alle gültigen IFRS Standards angewandt. Aufgrund der weiteren Ausweitung des Konsolidierungskreises Ende 2016 durch den Zugang der DDAG und Ende 2017 durch den Zugang der Duwensee, und dem Abgang einer Tochtergesellschaft Mitte 2016 (Interinvest) sind die Jahreszahlen 2017 und die Jahreszahlen 2016 nicht ohne weiteres vergleichbar.

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

Neben der Konzernbilanz, der Konzern-Gewinn- und Verlustrechnung und der Konzern-Gesamtergebnisrechnung beinhaltet der Konzernabschluss als weitere Komponenten die Entwicklung des Konzerneigenkapitals, eine Konzern-Kapitalflussrechnung und den Konzernanhang. Ebenso hat die Gesellschaft jährlich einen Konzernlagebericht 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 2015 und 2016 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, 2016 und 2017 neu hinzugekommenen Tochtergesellschaften sollen das operative Geschäft ausweiten und eine signifikante Verbesserung der Erträge erwirtschaften. Für die Implementierung dieser neuen Tochtergesellschaften sind in 2015, 2016 und 2017 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.

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 Eine 2016 und 2017 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 2018
IFRS 16 Leasing	Januar 2016	1. Januar 2019

Eine freiwillig vorgezogene Anwendung ist nicht geplant. Wesentliche materielle Auswirkungen werden aus der Anwendung dieser Standards für den VMR Konzernabschluss nicht erwartet. IFRS 9 führt zu keinen Auswirkungen, da keine diesbezüglich relevanten Finanzinstrumente gehalten werden. Das System der Ertragsvereinnahmung deckt sich nach den bisherigen Feststellungen auch mit IFRS 15, so dass hieraus ebenfalls keine Änderungen zu erwarten sind. IFRS 16 wird zu geringfügigen Ausweisänderungen führen, da in begrenztem Umfang Büromietverträge und Kfz-Leasing-Verträge vorliegen. Zum Bilanzstichtag 31.12.2017 wären nach IFRS 16 bei einer Annahme von implizierten Finanzierungszinssätzen von durchschnittlich 6 % p.a. Nutzungsrechte für Kfz von 29 T€ und für Büroräume von 131 T€ sowie entsprechende Finanzierungsverpflichtungen zu bilanzieren. Die jährlichen Abschreibungen würden für Kfz 20 T€ und für Büroräume 59 T€ betragen. Es wären Zinsaufwendungen von 5 T€ p.a. zu erfassen.

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	Provisions- erlöse	Ergebnis
					lt. HGB-Jahresabschluss 2017 in T€
4Free AG, Hamburg	Finanzdienstleister /-Vermittler als gebundener Agent der Netfonds Financial Service GmbH, Hamburg	100,00 %	801	304	6
Fondsvermittlung24.de GmbH, Hamburg	Investmentfondsvermittler als gebundener Agent der Netfonds Financial Service GmbH, Hamburg	100,00 %	1.273	1.052	Ergebnisabführung an 4Free AG
Fondsvermittlung24.de Geschlossene Beteiligungen GmbH, Hamburg	Vermittlung von Alternativen Investmentfonds (insbesondere KG-Beteiligungen)	100,00 %	25	215	Ergebnisabführung an Fondsvermittlung24.de GmbH
DGF Deutsche Gesellschaft für Finanzanalyse mbH, Hamburg	Vermittlungsleistungen gegenüber der Fondsvermittlung24.de Geschlossene Beteiligungen GmbH	100,00 %	166	246	Ergebnisabführung an VMR AG
DDAG Deutsche Direktanlage AG, Hamburg	Finanzdienstleister /-Vermittler als gebundener Agent der Netfonds Financial Service GmbH, Hamburg	100,00 %	214	163	188
G.O. Duwensee & Partner GmbH, Karlsruhe	Vermittlung von Investmentfonds	100,00 %	26	201	Ergebnisabführung an DGF GmbH

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

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

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

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

Die DDAG arbeitet im selben Segment wie die 4Free-Gruppe, sie wurde zur Integration ihres Kundenbestandes in die Organisation der 4Free-Gruppe durch die VMR im November 2016 erworben. Hierdurch sollen die jährlichen Provisionsumsätze deutlich (um ca. 200 T€) gesteigert werden und durch Rückgriff auf die vorhandene Organisation bei der 4Free umfassende Synergieeffekte genutzt werden, so dass für diese Zusatzumsätze nur geringe Kosten zu erwarten sind. In den Konzernabschluss sind bei Erstkonsolidierung der DDAG zum 1.12.2016 (ohne die sich nach IFRS 3 ergebenden Goodwill und Intangibles) Vermögensgegenstände in Höhe von 28 T€ (davon werthaltige Provisionsforderungen von 21 T€ und Bankguthaben von 84 T€) sowie Schulden von 19 T€ (davon 4 T€ Rückstellungen, 3 T€ Bankverbindlichkeiten und 4 T€ Verbindlichkeiten L+L) eingeflossen.

Die als Investmentfondsvermittler arbeitende Duwensee wurde Ende 2017 erworben, um jährlich ca. weitere 200 T€ Provisionsvolumen und ca. 100 T€ Gewinne vor Ertragssteuern in den Konzern einzubringen. Aufgrund des Erwerbs der Duwensee erst Ende 2017, sind die GuV-Zahlen 2017 der Duwensee nicht in die Konzern-GuV 2017 eingeflossen. In den Konzernabschluss sind bei Erstkonsolidierung zum 31.12.2017 (ohne die sich nach IFRS 3 erge-

benden Goodwill und Intangibles) Vermögensgegenstände in Höhe von 141 T€ (davon werthaltige Provisionsforderungen von 49 T€ und Bankguthaben von 84 T€) sowie Schulden von 51 T€ (davon 36 T€ Steuerrückstellungen und 10 T€ Verbindlichkeiten L+L) eingeflossen.

Der Ergebnisbeitrag der operativ tätigen Tochtergesellschaften (ohne das Ergebnis der Duwensee 65 T€) für 2017 beträgt 691 T€ vor Zinsen und Ertragsteuern.

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

2.3 Fremdwährungsumrechnung

2.3.1 Funktionale Währung und Berichtswährung

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

2.3.2 Transaktionen und Salden

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

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

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

2.4 Schätz- und prämissenintensive Bilanzierungsgrundsätze sowie finanzielle Vermögenswerte und Verpflichtungen

2.4.1 Schätzungen und Annahmen

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

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

Des Weiteren waren im Rahmen der Erstkonsolidierung der in 2015, 2016 und 2017 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 % und für den Erwerb der Duwensee Ende 2017 mit 6,41 %.

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 2018 Vermögenswerte oder Schulden aufgrund falscher Annahmen aus dem Geschäftsjahr 2016/2017 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 €	
			31.12.2017	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	183.014,16	202.753,47
		Forderungen aus Lieferungen und Leistungen	319.013,02	343.859,38
		Sonstige kurzfristige finanzielle Vermögenswerte	3.175,46	5.055,93
zur Veräußerung verfügbare finanzielle Vermögenswerte	Zeitwert (Fair Value), GuV-unwirksam	Zur Veräußerung kurzfristig verfügbare finanzielle Vermögenswerte	0,00	0,00
		Sonstige finanzielle Vermögenswerte	113.848,00	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	-1.219.864,15	-1.061.558,33
		Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen	-91.793,68	-49.662,53
		Sonstige kurzfristige Verbindlichkeiten	-2.269,01	-9.977,26
		Langfristige Finanzschulden	-3.426.498,73	-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, Fondsemitenten, 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 Kredites oder der Forderung wird unter Verwendung eines Wertberichtigungskontos reduziert und der Wertminderungsverlust erfolgswirksam erfasst. Forderungen werden einschließlich der damit verbundenen Wertberichtigung ausgebucht, wenn sie als uneinbringlich eingestuft werden und sämtliche Sicherheiten in Anspruch genommen und verwertet wurden. Erhöht oder verringert sich die Höhe eines geschätzten Wertminderungsaufwands in einer folgenden Berichtsperiode aufgrund eines Ereignisses, das nach der Erfassung der Wertminderung eintrat, wird der früher erfasste Wertminderungsaufwand durch Anpassung des Wertberichtigungskontos erfolgswirksam erhöht oder verringert. Wird eine ausgebuchte Forderung aufgrund eines Ereignisses, das nach der Ausbuchung eintrat, später wieder als einbringlich eingestuft, wird der entsprechende Betrag unmittelbar gegen die Finanzaufwendungen erfasst.

Kredite und Forderungen	31.12.2017 €	31.12.2016 €
Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente		
Geldbestände Kassen	0,00	0,00
Giroguthaben Banken	167.136,14	188.801,52
Festgelder Banken	0,00	0,00
Sonstige Forderungen/Guthaben bei Banken	15.878,02	13.951,95
	183.014,16	202.753,47
Forderungen aus Lieferungen und Leistungen Provisionsforderungen etc.	319.013,02	343.859,38
Sonstige kurzfristige finanzielle Vermögenswerte Sonstige Forderungen aus Verrechnungen und Darlehen	3.175,46	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 ge-

sonderten 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	31.12.2017 €	31.12.2016 €
Zur Veräußerung kurzfristig verfügbare finanzielle Vermögenswerte			
Verzinsliche börsennotierte Wertpapiere	Stufe 1	0,00	0,00
KG-Beteiligungen (AIF)	Stufe 3	0,00	0,00
		0,00	0,00
Sonstige finanzielle Vermögenswerte			
Kapitalguthaben Rückdeckungsversicherung (nicht verpfändet)	Stufe 3	95.686,00	92.576,00
Anteile (15%) an nicht börsennotierten Aktiengesellschaften Youvestor AG	Stufe 3	17.962,00	0,00
Genossenschaftsanteile	Stufe 3	200,00	200,00
		113.848,00	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	31.12.2017 €	31.12.2016 €
Kurzfristige Finanzschulden		
Anleihen (unverbrieft, nicht kapitalmarktfähig)	0,00	674.371,29
Diverse Darlehen	490.564,38	387.185,64
Bankdarlehen	14.299,77	1,40
Kaufpreisdarlehen Duwensee fällig 14.5.2018	715.000,00	0,00
	1.219.864,15	1.061.558,33
Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen		
Lieferanten und Dienstleister	91.793,68	49.662,53
Sonstige kurzfristige Verbindlichkeiten		
Kreditkartenabrechnungen	805,01	893,94
Sozialabgaben Arbeitnehmer	1.189,03	490,36
übriges	274,97	8.592,96
	2.269,01	9.977,26
Langfristige Finanzschulden		
Bankdarlehen	169.823,14	236.883,61
Anleihen (unverbrieft, nicht kapitalmarktfähig)	3.256.675,59	2.776.220,04
	3.426.498,73	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 Ertragssteuerbelastungs- oder -entlastungseffekte (temporäre Unterschiede).

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

Auf Ebene der VMR AG bestehen erhebliche steuerrechtliche Verlustvorträge in Höhe von 28 Mio. €. Bei der VMR AG ist nunmehr nach Abschluss diverser weiterer Ergebnisabführungsverträge im Konzern (Duwensee an DGF, DGF an VMR und 4Free an VMR) zum Stand 31.12.2017 zu erwarten, dass die Verlustvorträge steuerrechtlich tatsächlich in vorerst geringem Umfang verbraucht werden. Entsprechend der auch für die jährlichen Impairment-Test verwendeten Ertragsprognosen für die nächsten fünf Jahre wird davon ausgegangen, dass nach Verrechnung mit dem eigenen steuerrechtlichen Ergebnis (i.w. aufgrund der Verwaltungsaufwendungen) der VMR von ca. -330 T€ p.a. steuerrechtliche Gewinne von insgesamt 703 T€ entstehen, die aufgrund der Verlustvorträge voraussichtlich nicht versteuert werden müssen. Die so zukünftig aufgrund der Verlustvorträge wahrscheinlich nicht anfallenden Ertragssteuern betragen zum 31.12.2017 227 T€ und wurden als aktive latente Steuern aktiviert. Die darüberhin-

ausgehende Nutzung der Verlustvorträge auf Ebene der VMR ist aus heutiger Sicht nicht mit Sicherheit zu beziffern und kann daher nicht bewertet werden. Mangels weiterer Ertragssteuervolumina bei der VMR AG in den nächsten 5 Jahren können auf Ebene der VMR AG keine aktive latente Steuern zum Stand 31.12.2017 für dortige IFRS-Bewertungsunterschiede (Pensionsrückstellungen) angesetzt werden.

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

Bei der in 2016 neu erworbenen DDAG bestehen zum 31.12.2017 steuerrechtliche Verlustvorträge in Höhe von ca. 200 T€. Hierauf wurden zum 31.12.2017 aktive latente Steuern gebildet, da durch die Integration in die 4Free-Gruppe entsprechend der Planung und dem 2017er Ergebnis nachhaltig ausreichend Erträge von über 100 T€ p.a. erwirtschaftet werden.

Aufgrund der Kaufpreisallokation des Erwerbs der 4 Free Gruppe, der DDAG und der Duwensee ergeben sich durch die Aktivierung von Intangibles im Vermögen dieser Gruppe passive latente Ertragsteuern auf Basis der jeweiligen Besteuerungsgrundlagen im Konzernabschluss. Die Aktivierung des im Rahmen der Kaufpreisallokation residualen Goodwills der 4Free Gruppe, der DDAG und der Duwensee 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	30.12.2017	31.12.2016
Abzinsungssatz	1,72 %	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 be-

stimmen, die am Abschlussstichtag für hochwertige, festverzinsliche Unternehmensanleihen am Markt erzielt werden. Hierzu wurden zum Abschlussstichtag die durchschnittliche Verzinsung von AA bewerteten Unternehmensanleihen mit mind. 15 Jahren Laufzeit in Höhe von ca. 1,72 % 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 erst ab 2019 angewendet, zu den voraussichtlichen zukünftigen Auswirkungen siehe 2.1.2).

Leasingverhältnisse, bei denen ein wesentlicher Anteil der Risiken und Chancen, die mit dem Eigentum am Leasingobjekt verbunden sind, beim Leasinggeber verbleiben, werden als Operating Leasing klassifiziert. 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 werden 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 2017 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 eingeschränktem geringem Umfang auch dem Kurs- und dem Währungsrisiko ausgesetzt. Das übergreifende Risikomanagement des Konzerns ist auf die Unvorhersehbarkeit der Entwicklung an den Finanzmärkten fokussiert und zielt darauf ab, die potenziell negativen Auswirkungen auf die Finanzlage des Konzerns zu minimieren.

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

3.1 Liquiditätsrisiko

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

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

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

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

Der Konzern hat insbesondere zur Finanzierung der Übernahme der 4Free-Gruppe und der dort enthaltenen Finanzierung aus der Übernahme der Fondsvermittlung24-Gruppe sowie dem Erwerb der DDAG und der Duwensee Finanzschulden in Höhe von 4,6 Mio € (Stand 31.12.2017) aufgenommen. Davon bestehen 0,2 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 Tochtergesellschaften erfolgen. Aufgabe des Liquiditätsmanagements ist dies sicherzustellen und gegebenenfalls Umfinanzierungen oder Verlängerungen mit den Vertragspartnern zu erzielen. Zum Bilanzstichtag stehen 183 T€ als flüssige Mittel zur Verfügung.

Die Restlaufzeiten* der Finanzschulden gliedern sich zum 31.12.2017 wie folgt:

Finanzschulden	Sofort fällig	Endfällig 2018	In Raten bis 1 Jahr	Endfällig 2019	Endfällig 2020	In Raten 2- 6 Jahre
Anleihen (unverbrieft)	0,00	0,00	0,00	3.256.675,59	0,00	0,00
Diverse Darlehen	0,00	490.564,38	0,00	0,00	0,00	0,00
Bankdarlehen*	3,36	0,00	14.296,41	0,00	0,00	169.823,14
	3,36	490.564,38	14.296,41	3.256.675,59	0,00	169.823,14

*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 31.12.2017 nur noch mit 183 T€ in Zahlungsmitteln und Zahlungsmitteläquivalenten (31.12.2016 203 T€, 31.12.2015 1,5 Mio €). Diese bestehen fast ausschließlich aus bonitätsmäßig einwandfreien kurzfristigen Giro Guthaben und Festgeldern bei namhaften Kreditinstituten.

Die relevanten Kreditrisiken liegen daher nur in den geringfügigen Forderungen aus Lieferungen und Leistungen (Stand 31.12.2017 319 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 jeweils zum Abschlussstichtag 31.12.2016 und 31.12.2017 nicht vor. 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 relevanten entsprechenden Eigenanlagen mehr gehalten werden.

3.3.2 Zinsrisiko

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

3.3.3 Währungsrisiko

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

3.4 Kapitalsteuerung

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

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

4 Erläuterungen zur Bilanz

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

4.1 Laufende Steuerforderungen

Laufende Steuerforderungen	31.12.2017	31.12.2016
	€	€
Ertragssteuerüberzahlungen	5.985,22	10.847,07
Umsatzsteuerüberzahlungen, sonstige Steuern	98,10	13.610,76
	6.083,32	24.457,83

4.2 Sonstige kurzfristige Vermögenswerte

Sonstige kurzfristige Vermögenswerte	31.12.2017	31.12.2016
	€	€
Aktive Rechnungsabgrenzungsposten	8.812,64	8.205,65
übrige	0,00	56,00
	8.812,64	8.261,65

4.3 Geschäfts- oder Firmenwerte

Geschäfts- oder Firmenwerte	31.12.2017	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	606.248,14	606.248,14
Goodwill Duwensee	369.518,76	0,00
	6.338.943,56	5.969.424,80

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

4.3.1 Goodwill 4Free-Gruppe

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

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

Für die verbleibenden 1,25% Fremddanteile an der 4Free AG hat sich nach der obigen Berechnung bei Zugang ein Wert 41 T€ ergeben. Für die Darstellung des Unternehmenszusammenschlusses nach der Full-Goodwill-Methode

gemäß IFRS 3.19a wurde daher von Anschaffungskosten für 100% der Anteile von 3.244 T€ ausgegangen. Die VMR AG hat im zweiten Halbjahr 2017 die verbliebenen Fremdanteile zum Kaufpreis von 38 T€ erworben.

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

4.3.2 Goodwill Interinvest

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

4.3.3 Goodwill DDAG

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

4.3.4 Goodwill Duwensee

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

4.3.5 Impairment-Test

Im Rahmen des jährlichen Impairment-Tests gemäß IAS 36 10 wurden zum 31.12.2017 die oben genannten Goodwills der 4Free, der DDAG und der Duwensee auf ihre Werthaltigkeit überprüft.

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

Hierzu wurde anhand der aktuellen Ertragsplanung sämtlicher Tochtergesellschaften für die nächsten 5 Jahre entsprechende Ertragswerte nach dem Ertragswertverfahren im Sinne von IDW S1 für die Tochtergesellschaften unter

Verwendung eines Kapitalisierungszinssatzes von 6,41 % berechnet. Nach der aktuellen Ertragsplanung auf Basis der Ertragszahlen der Vergangenheit werden bei geplant insgesamt von 2,3 auf 2,8 Mio. € steigenden jährlichen Provisionsumsätzen insgesamt jährlich von 452 T€ auf 736 T€ steigende Gewinne (ohne Ertragssteuern wg. EAV und steuerlichen Verlustvorträgen VMR 28 Mio. €) erwirtschaftet. Hierbei wurden moderate Wachstumsraten im Geschäftsvolumen der einzelnen Tochtergesellschaften von -1 % (DDAG), +2 % (4Free und Duwensee), +5 % (FV24) bis +10 % (FV24GB) p.a. entsprechend der aktuellen Markteinschätzung durch das Management angenommen. Bei einer Projizierung dieser Planzahlen (ohne Einbeziehung eines weiteren Wachstums) auf die weitere Zukunft kann von einem Ertragswert der Tochtergesellschaften zwischen 7 und 11 Mio. € ausgegangen werden. Dies würde einer Bewertung auf Stufe 3 der Bemessungshierarchie des Fair-Values gemäß IRFS 13 86 entsprechen.

Für die Tochtergesellschaften werden zum 31.12.2017 Goodwills sowie Intangibles abzüglich der betreffenden latenten Steuern von insgesamt 8,2 Mio. € als Vermögenswert bilanziert. Hinzukommen die übrigen bei den Tochtergesellschaften konsolidiert vorhandenen Vermögensgegenstände und Schulden in Höhe von -2,8 Mio. € (aufgrund der hohen Finanzierungsverbindlichkeiten ist dieser Saldo negativ), so dass der bilanzierte Vermögenswert aller Tochtergesellschaften insgesamt 5,4 Mio. € beträgt. Der Wertansatz der bilanzierten Vermögenswerte der Tochtergesellschaften ist daher voll durch den berechneten Ertragswert der Tochtergesellschaften abgedeckt, die ausgewiesenen Goodwills sind als werthaltig anzusehen.

4.4 Sonstige immaterielle Vermögenswerte

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

Sonstige immaterielle Vermögenswerte		31.12.2017 €	31.12.2016 €
Aus Kaufpreisallokation 4Free-Gruppe	Erstkonsolidierung in €		
Markennamen / Internetdomains	566.683,52	434.457,37	491.125,72
Softwareplattformen	357.668,31	79.481,85	198.704,62
Datenbanken	72.924,44	0,00	24.308,15
Kundendepotbestände, Kundenverträge	1.914.022,94	797.509,56	1.276.015,29
Langfristige Kundenspar- und -Renteneinzahlungspläne	816.042,68	689.102,70	743.505,55
	3.727.341,89	2.000.551,48	2.733.659,33
Aus Kaufpreisallokation DDAG	Erstkonsolidierung in €		
Kundendepotbestände, Kundenverträge	566.137,06	412.808,28	554.342,54
Aus Kaufpreisallokation Duwensee	Erstkonsolidierung in €		
Markennamen / Internetdomains	99.160,38	99.160,38	0,00
Kundendepotbestände, Kundenverträge	277.597,38	277.597,38	0,00
	376.757,76	376.757,76	0,00
EDV-Software		46.126,56	43.374,56
		2.836.244,08	3.331.376,43

Im Rahmen des Impairment-Tests des Goodwills der Tochtergesellschaften wurde auch die Werthaltigkeit der Intangibles aus der Kaufpreisallokation der Tochtergesellschaften zum 31.12.2017 überprüft. Wir verweisen auf unsere Ausführungen zu 4.3.5.

4.5 Sachanlagen

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

4.6 Langfristige Steuerguthaben

Langfristige Steuerguthaben	31.12.2017 €	31.12.2016 €
Körperschaftsteuerguthaben § 37 KStG VMR bis 2017 (abgezinst)	0,00	9.262,86

4.7 Aktive latente Steuern

Aktive latente Steuern	31.12.2017 €	31.12.2016 €
aus Ansatz- oder Bewertungsunterschieden auf Ebene 4Free AG	0,00	215.756,73
aus steuerrechtlichen Verlustvorträgen auf Ebene der VMR AG	226.724,22	0,00
aus steuerrechtlichen Verlustvorträgen auf Ebene der DDAG	64.631,75	0,00
aus Ansatz- oder Bewertungsunterschieden auf Ebene VMR AG	0,00	0,00
	291.355,97	215.756,73

Wir verweisen diesbezüglich auf die Ausführungen unter 2.4.10.

4.8 Laufende Steuerschulden

Laufende Steuerschulden	31.12.2017 €	31.12.2016 €
Lohn- und Kirchensteuern etc. aus Gehaltszahlungen, sonstige Steuern	9.147,41	17.320,06
Umsatzsteuer	15.180,16	20.806,64
	24.327,57	38.126,70

4.9 Kurzfristige Steuerrückstellungen

Kurzfristige Steuerrückstellungen	31.12.2017 €	31.12.2016 €
Körperschaftsteuerrückstellungen	19.315,99	108,03
Gewerbesteuerrückstellungen	16.483,00	0,40
	35.798,99	108,43

Die Ertragssteuerrückstellungen betreffen die Duwensee für KSt und GewSt 2016.

4.10 Kurzfristige sonstige Rückstellungen

Kurzfristige sonstige Rückstellungen	1.1.2016 €	Zugang Duwensee €	Verbrauch €	Auflösung €	Zuführung €	31.12.2017 €
Urlaubsansprüche	10.853,15	0,00	-10.853,15	0,00	1.200,00	1.200,00
BG-Beiträge	1.600,00	0,00	-977,45	-622,55	1.060,00	1.060,00
Steuerberatungskosten	176,00	0,00	-150,00	-26,00	0,00	0,00
Prüfungskosten	36.000,00	0,00	-35.700,00	-300,00	36.000,00	36.000,00
Aufbewahrung Unterlagen	14.200,00	550,00	0,00	0,00	50,00	14.800,00
Buchführungskosten	2.673,30	0,00	-519,30	0,00	4.200,00	6.354,00
Geschäftsbericht	14.000,00	0,00	-14.000,00	0,00	16.000,00	16.000,00
Kosten JA-Erstellung	68.500,00	3.000,00	-67.096,25	-1.403,75	77.800,00	80.800,00
Storno-/Erstt.Kd.Altbestand	90.000,00	0,00	0,00	-41.915,40	1.363,45	49.448,05
Lfd. Kundenprov.anteile	93.585,80	0,00	-56.043,16	-26.542,64	79.500,00	90.500,00
Prozesskosten, Rechtsstreit	88.125,00	0,00	-26.340,46	-61.784,54	50.000,00	50.000,00
Ausstehende Rechnungen	2.000,00	0,00	0,00	-2.000,00	0,00	0,00
Übrige	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Summe	421.713,25	3.550,00	-211.679,77	-134.594,88	267.173,45	346.162,05

4.11 Pensionsrückstellungen

Pensionsrückstellungen	1.1.2017 €	Verbrauch €	Auflösung €	Zuführung €	31.12.2017 €
Versicherungsmathematischer Barwert der Pensionsverpflichtung	585.640,00	0,00	0,00	444,00	586.084,00
Abzüglich Kapitalwert Rückdeckungsversicherung (verpfändet)	-91.933,00	0,00	0,00	-1.293,00	-93.226,00
	493.707,00	0,00	0,00	- 849,00	492.858,00

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 93 T€ besteht noch eine weitere unverpfändete Kapitallebensversicherung mit einem Kapitalguthaben von 96 T€ zur Rückdeckung der Ansprüche. Einzahlungen in die Rückdeckungsversicherungen erfolgen nicht mehr, sie sind beitragsfrei gestellt und erhöhen sich nur durch die Guthabenverzinsung. Die nur geringe Erhöhung des Barwertes der Pensionsverpflichtung beruht insbesondere auf der Erhöhung des Abzinsungssatzes von 1,65 % zum 31.12.2016 auf 1,72 % p.a. zum 31.12.2017 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: 1,72 % / R: 2,00 %	Rententrend	
	2,72 %	0,72 %		3,00%	1,00%
Barwert der Pensionsverpflichtung in €	473.289,00	733.036,00	586.084,00	685.151,00	504.618,00

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		31.12.2017 €	31.12.2016 €
Aus Kaufpreisallokation 4Free-Gruppe	Erstkonsolidierung in €		
Lat. Steuern auf Markennamen / Internetdomains	182.925,44	140.242,84	158.535,39
Lat. Steuern auf Softwareplattformen	115.455,32	25.656,74	64.141,85
Lat. Steuern auf Datenbanken	23.540,01	0,00	7.846,67
Lat. Steuern auf Kundendepotbestände, Kundenverträge	617.846,61	257.436,09	411.897,75
Lat. Steuern auf Langfristige Kundensparpläne	263.418,58	222.442,37	240.003,59
	1.203.185,96	645.778,04	882.425,25
Aus Kaufpreisallokation DDAG	Erstkonsolidierung in €		
Lat. Steuern auf Kundendepotbestände, Kundenverträge	182.749,04	133.254,51	178.941,77
Aus Kaufpreisallokation Duwensee	Erstkonsolidierung in €		
Lat. Steuern auf Markennamen / Internetdomains	32.008,97	32.008,97	0,00
Lat. Steuern auf Kundendepotbestände, Kundenverträge	89.608,43	89.608,43	0,00
	121.617,40	121.617,40	0,00
		900.649,95	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 sowie (unverändert) am 31.12.2017 aufgrund einer Barkapitalerhöhung in 2016 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 in dem 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 Be-

schluss der ordentlichen Hauptversammlung vom 14. Juli 2016 durch die Gesellschaft ausgegeben werden. Die Ausgabe der Aktien erfolgt nach Maßgabe des aufgrund vorstehenden Beschlusses sowie der von Vorstand und Aufsichtsrat zu fassenden Beschlüsse jeweils festzulegenden Options- bzw. Wandlungspreis. Die bedingte Kapitalerhöhung wird nur insoweit durchgeführt, wie die Inhaber bzw. Gläubiger der Options- bzw. Wandelschuldverschreibungen von ihren Options- bzw. Wandlungsrechten in auf den Inhaber lautende Stückaktien der Gesellschaft Gebrauch machen oder Wandlungspflichten aus solchen Schuldverschreibungen erfüllt werden. Die neuen Aktien nehmen vom Beginn des Geschäftsjahres an, in dem sie durch Ausübung von Bezugsrechten entstehen, am Gewinn teil. Die Änderung wurde am 8. August 2017 im Handelsregister eingetragen.

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 31.12.2017 0,00 € (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 € und zum 31.12.2017 ein Jahresfehlbetrag von -5.046,89 €.

4.13.4 Erfolgsneutrale Eigenkapitalveränderungen (Neubewertungsrücklage)

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

4.13.5 Fremdanteile an konsolidierten Tochtergesellschaften

Die VMR AG hält zum 31.12.2017 nunmehr 100% der Anteile an allen konsolidierten Tochtergesellschaften. Die bisherigen 1,25 % Fremdanteile an der 4Free AG wurden in 2. Halbjahr 2017 durch die VMR erworben.

5 Erläuterungen zur Gewinn- und Verlustrechnung

Die Tochtergesellschaft Interinvest war noch im ersten Halbjahr 2016 mit Provisionserlösen und Kosten sowie einem hohen negativen Ergebnisbeitrag in der GuV enthalten und ist zum 30.6.2016 durch Verkauf aus dem Konzern ausgeschieden. Die DDAG ist erst zum 1.12.2016 in den Konzern eingetreten. Die Duwensee ist erst zum Ende 2017 in den Konzernabschluss einbezogen worden und hat damit die Konzern GuV noch nicht berührt. Die Jahreszahlen 2016 sind mit denen von 2017 daher nur bedingt vergleichbar.

5.1 Provisionserlöse

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

Provisionserlöse	2017 €	2016 €
Provisionen Interinvest (bis 30.6.2016)	0,00	424.471,68
Provisionen 4Free-Gruppe inkl. DGF	1.626.670,33	1.731.398,40
Provisionen DDAG (ab1.12.2016)	163.362,13	22.009,83
	1.790.032,46	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 und Gebührenerstattungen an Kunden (Geschäftsmodell 4Free/FV24).

Provisionsaufwendungen	2017 €	2016 €
Provisionen Dritte	-20.064,70	-17.205,79
Provisionsweiterleitungen an Kunden	-246.433,89	-102.452,10
	-266.498,59	-119.657,89

Im Vorjahr wurden Neukundenboni und Depotgebührenerstattungen in Höhe von 44 T€ unter den sonstigen Aufwendungen erfasst. Ab 2017 werden alle Vergütungen und Erstattungen an Kunden unter den Provisionsaufwendungen ausgewiesen.

5.3 Sonstige betriebliche Erträge

Sonstige betriebliche Erträge	2017 €	2016 €
Auflösung von Rückstellungen	134.594,88	6.108,82
Mieterträge	35.344,28	4.748,92
Ergebnis aus Abgang übrige Finanzanlagen (2016: Solit KG)	0,00	360,50
Sachbezüge Arbeitnehmer	37.939,65	48.559,99
übrige	24.035,23	68.902,14
	231.914,04	128.680,37

5.4 Personalaufwand

Personalaufwand	2017 €	2016 €
Personalaufwand VMR	-70.436,40	-66.301,59
Personalaufwand Interinvest (bis 30.6.2016)	0,00	-587.357,90
Personalaufwand 4Free	-320.918,44	-227.305,13
Personalaufwand FV24	-130.761,77	-200.715,91
Personalaufwand FV24GB	-104.741,25	-97.901,68
Personalaufwand DGF	-0,00	-2.464,31
Personalaufwand DDAG (ab 1.12.2016)	-60,00	-1.033,36
	-626.917,86	-1.183.079,88

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

Mitarbeiter- anzahlen	2017				2016			
	Geschäfts- leitung	Fachliche Mitarbeiter	Verwaltung	Summe	Geschäfts- leitung	Fachliche Mitarbeiter	Verwaltung	Summe
VMR	1	0	1	2	1	0	1	2
Interinvest	0	0	0	0	2	2	3	7
4Free	1	3	1	5	1	3	1	5
FV24	0	6	0	6	0	6	0	6
FV24GB	1	0	0	1	1	0	0	1
DGF	0	0	0	0	0	0	0	0
	3	9	2	14	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 sowie DDAG 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. Die in den GuV-Zahlen bislang nicht enthaltene Duwensee hat zum 31.12.2017 1 Geschäftsführer, 1 Mitarbeiterin im Backoffice und 3 geringfügig Beschäftigte.

5.5 Abschreibungen

Abschreibungen	2017 €	2016 €
Abschreibung auf Intangibles 4 Free-Gruppe / DDAG aus Erstkonsolidierung	-874.642,11	-757.056,44
Abschreibung Software und BGA	-31.036,75	-31.454,22
	-905.678,86	-788.510,66

5.6 Sonstige betriebliche Aufwendungen

Sonstige betriebliche Aufwendungen	2017 €	2016 €
Raumkosten	-100.129,88	-157.167,16
Beiträge und Versicherungen	-39.203,94	-47.651,45
EDV, Software, Lizenz, Informationsdienste, Fremdleistungen, Fortbildung, Literatur	-70.551,85	-101.092,97
Kfz-Kosten, inkl. Leasing und Garage	-35.768,51	-33.917,03
Reise-, Werbe- und Bewirtungskosten	-65.411,55	-70.589,93
Büroverwaltungskosten,	-23.120,26	-125.047,77
Rechts-, Beratungs-, Prüfungs-, Buchführungs- und AR-Kosten	-297.854,15	-340.074,13
Geldverkehr	-3.267,00	-4.296,49
Vertriebskosten (sowie in 2016 Gebührenerstattungen an Kunden)	0,00	-44.106,70
Nicht abziehbare Vorsteuer, Vermögensteuer	-61.985,07	-85.905,62
Verkaufserlös Interinvest	0,00	100.000,00
Vermögensabgang Interinvest	0,00	-152.334,37
Übrige Verluste aus Anlagenabgängen	-2,00	-1.037,72
Sonstige Steuern	-6.175,32	-1.326,70
übrige	-23.050,41	-23.011,86
	-726.519,94	-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. Provisionsweiterleitungen an Kunden sowie Depotgebührenerstattungen an Kunden und Neukundenboni werden ab 2017 vollständig unter den Provisionsaufwendungen ausgewiesen.

5.7 Finanzergebnis

Finanzergebnis	2017 €	2016 €
Zins- und Dividendenerträge	3.221,84	3.882,27
Zinsaufwand Aufzinsung Pensionsrückstellungen (saldiert mit Ertrag Rückdeckung)	-8.600,00	-4.203,69
Zinsaufwendungen Kredite	-313.013,01	-253.213,79
	-318.391,17	-253.535,21

5.8 Steuern vom Einkommen und vom Ertrag

Steuern vom Einkommen und vom Ertrag	2017 €	2016 €
Körperschaftsteuer, Solz	3.110,96	-1.788,77
Gewerbsteuer	-11.026,14	15.403,94
Auflösung/Zuführung aktive latente Steuern (4Free, VMR, DDAG)	75.599,24	-117.703,27
Auflösung latente passive Steuern auf Intangibles	282.334,47	244.377,81
	350.018,53	140.289,71

Überleitungsrechnung Ertragsteuern	2017 €	2016 €
Konzernjahresergebnis vor Ertragsteuern	-472.041,39	-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, n. verrechnb. Gewinne, Sonstiges	-7.915,18	13.615,17
Nutzung steuerrechtlicher Verlustvortrag	0,00	0,00
Änderung latente Steuern lt. GuV	357.933,71	126.674,54
Auswirkung Steuersatz Luxemburg (29,22%)	0,00	0,00
	350.018,53	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 Tochtergesellschaften in 2017 vor Zinsen, Ertragsteuern und Ergebnisabführungen beträgt 691 T€ (ohne Duwensee).

Die Interinvest hatte in 2016 Verluste von -411 T€ (2015: -222 T€) sowie einen Abgangsverlust von -52 T€ verursacht.

Wäre die Duwensee zu Beginn des Geschäftsjahres erworben und ab dem 1.1.2017 in die Konsolidierung mit einbezogen, wären die Umsätze um 201 T€ höher und ein Ergebnis von 65 T€ hinzugekommen. Hinzugekommen wären jedoch auch -54 Aufwand aus der Abschreibung Intangibles / Auflösung passiver latenter Steuern.

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 2016 hatte sich die Anzahl der Stammaktien erhöht. Mögliche Verwässerungseffekte im Sinne des IAS 33 liegen nicht vor.

Ergebnis je Aktie (unverwässert)	2017 €	2016 €
Konzern-Jahresfehlbetrag/-überschuss der Aktionäre der VMR AG	-472.041,39	-993.945,98
Gewichtete durchschnittliche Anzahl Stammaktien im Geschäftsjahr	2.606.590,00	2.438.370,00
Unverwässertes Ergebnis pro Aktie	- 0,18	- 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	2017 €	2016 €
Immobilien		
Büroraummieten VMR	-11.627,55	-5.009,74
Büroraummieten Interinvest	0,00	-68.148,91
Büroraummieten 4Free	-52.387,67	-56.178,43
Büroraummieten DDAG (Untervermietung Dritte)	0,00	-3.036,58
Garagenstellplatzmieten	-7.228,20	-6.735,55
	-71.243,42	-139.109,21
BGA		
Pkw-Leasing Interinvest	0,00	-5.636,24
Pkw Leasing VMR	-6.814,56	-4.183,39
Pkw-Leasing 4Free	-5.954,64	-5.954,64
Pkw-Leasing FV24	-4.567,92	-4.244,03
	-17.337,12	-20.018,30
	-88.580,54	-159.127,51

Die zukünftigen kumulierten Mindestleasingzahlungen (o. USt) aus vertraglich über Mindestlaufzeiten fixierten Operating Leasingverhältnissen betragen am 31.12.2017 (inkl. Duwensee) voraussichtlich 170 T€ (31.12.2016: 256 T€), davon 83 T€ (31.12.2016: 104 T€) innerhalb eines Jahres und 87 T€ (31.12.2016: 152 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 Unternehmens
- Das Unternehmen wird von einer dem Unternehmen nahestehenden Person beherrscht oder steht unter gemeinschaftlicher Führung, an der eine nahestehende Person beteiligt ist
- Eine nahestehende Person hat maßgeblichen Einfluss auf das Unternehmen oder bekleidet im Management des Unternehmens eine Schlüsselposition

6.6.2 Geschäftsbeziehungen mit nahestehenden Unternehmen und Personen

Der Konzern unterhält Geschäftsbeziehungen mit nahestehenden Unternehmen und Personen. Diese Geschäfte werden im Rahmen des normalen Geschäftsverlaufs durchgeführt und es gelten grundsätzlich die gleichen Bedingungen – einschließlich Zinssätzen und Sicherheiten – wie für im selben Zeitraum getätigte vergleichbare Geschäfte mit Dritten. Diese Geschäfte waren nicht mit ungewöhnlich hohen Einbringlichkeitsrisiken oder anderen ungünstigen Eigenschaften behaftet. Nicht alle der nachfolgend dargestellten Geschäftsbeziehungen erfüllen gemäß IAS 24.11 die Definition der nahestehenden Personen und Unternehmen vollständig. Sie sollen hier aber dennoch zum besseren Verständnis der Strukturen dargestellt werden.

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

Die VMR AG und die 4Free AG haben sich im Geschäftsjahr 2016 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 in 2016 das Konzernunternehmen DGF GmbH von der Fondsvermittlung24.de GmbH zum Kaufpreis von 500 T€ erworben und hält diese Beteiligung nunmehr direkt. Ende Juni 2017 hat die VMR AG die DDAG zum Kaufpreis von 1.030 T€ an die 4Free AG übertragen und damit innerhalb des Konzerns umgehängt. Ende 2017 hat die DGF die Duwensee für 715 T€ erworben. Indirekter Gesellschafter der Duwensee war zum Verkaufszeitpunkt der VMR-Vorstand Eugen Fleck. In 2017 hat die VMR AG für 18 T€ ca. 15 % der Aktien der Youvestor AG von der ehemaligen Aktionärin der VMR der NFS Capital AG Lichtenstein erworben.

Nach erfolgter Eintragung im Handelsregister werden rückwirkend zum 1.1.2017 zusätzlich die neu geschlossenen Beherrschungs- und Ergebnisabführungsverträge zwischen der VMR AG als Organträger und der DGF GmbH und der 4Free AG als Organgesellschaften bzw. der DGF und der Duwensee wirksam.

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 31.12.2017: 3.747 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 VMR und 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 sowie dem indirekten Duwensee-Erwerb von Herrn Fleck (Vorstand VMR) bestehen keine weiteren nennenswerten Geschäfte.

6.7 Ereignisse nach dem Bilanzstichtag

Neben den Ausführungen im Konzernlagebericht sind gemäß IAS 10 wesentliche für die Konzernunternehmen vorteilhafte oder nachteilige Ereignisse nach dem Bilanzstichtag bis zum Tag der Genehmigung des Abschlusses zur Veröffentlichung (25.4.2018) darzustellen.

Es ergaben sich keine diesbezüglich relevanten Ereignisse nach dem 31.12.2017.

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)	2017 €	2016 €
Abschlussprüfungsleistungen (Prüfung DPRT)	36.000,00	36.000,00
Andere Bestätigungsleistungen	0,00	0,00
Steuerberatungsleistungen	0,00	0,00
Sonstige Leistungen	0,00	0,00
	36.000,00	36.000,00

Zum Prüfer des Jahresabschlusses und des Konzernjahresabschlusses 2016 und 2017 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 (bis 31.12.2017)	<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 pubilty AG, Leipzig • Vorsitzender des Aufsichtsrats der pubilty Performance GmbH, Leipzig
Klaus Schwantge Vorsitzender (ab 19.2.2018) bis dahin 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
Peer Reichelt Hamburg Ab 22.1.2018	<ul style="list-style-type: none"> • Vorstand der Netfonds AG und der NFS Financial Service GmbH, Hamburg • Aufsichtsratsmitglied der 4 Free AG, Hamburg • Aufsichtsratsmitglied der Argentos AG, Frankfurt • Aufsichtsratsmitglied der DDAG Deutsche Direktanlage AG, Hamburg • Verwaltungsratsmitglied der NFS Capital AG, Liechtenstein

7.3 Organbezüge und Organkredite

Die Organbezüge ergaben sich wie folgt:

Organbezüge	2017 €	2016 €
Vorstand Eugen Fleck	52.200,00	52.200,00
	52.200,00	52.200,00
Aufsichtsrat Günther Paul Löw Klaus Schwantge Sönke Bellmann	13.090,00 9.470,00 9.520,00	21.420,00 10.660,00 10.710,00
	32.080,00	42.790,00
	84.280,00	94.990,00

An den in 2015 ausgeschiedenen Vorstand Matthias Girnth wurde für weitere Tätigkeiten nach seinem Ausscheiden ein Beraterhonorar von 7 T€ (i.Vj. 12) gezahlt. Die für den Vorstand gezahlten Arbeitgeberzuschüsse zur Sozialversicherung (5 T€, i.Vj. 5 T€), Sachbezüge Dienstwagen (8 T€ i.Vj. 4 T€) sowie Reise- und Fahrtkostenerstattungen sind in den in der obigen Tabelle 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 der gesetzlichen Vertreter

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

Kronberg, 25. April 2018

Eugen Fleck
Vorstand
Value Management & Research AG