



**VALORA EFFEKTEN HANDEL AG**

Am Hardtwald 7  
76275 Ettlingen  
Telefon (0 72 43) 9 00 01  
Telefax (0 72 43) 9 00 04  
Internet: <http://valora.de>  
E-Mail: [info@valora.de](mailto:info@valora.de)

**VEH AG** • Postfach 912 • 76263 Ettlingen

**Zwischenmitteilung nach § 37xWpHG**

Stand: 07. Oktober 2015

**VALORA EFFEKTEN HANDEL AG, Ettlingen**

( WKN 760 010 / ISIN DE0007600108 )

## **Geschäftsverlauf und ungeprüfte Zahlen zum 3. Quartal 2015**

Im Umsatz liegen wir im 3. Quartal 2015 mit EUR 3,7 Mio. im Plan (Vj. EUR 1,0 Mio). Auf Grund margenschwacher Umsätze liegen wir aktuell ertragsseitig noch unter Plan.

Nachdem Anfang diesen Jahres mehrere Kaufangebote völlig erfolglos beendet wurden, kam es im 3. Quartal zumindest zu teilweisen Andienungen bei Kaufangeboten. Namentlich waren dies Pixelpark AG, Württembergische Lebensversicherung AG und Elexis AG, welche im Kundenauftrag abgewickelt wurden. Hier sehen wir zukünftig weiteres Umsatzpotential. Wichtig ist uns hierbei, dass wir nur Kaufangebote zu marktkonformen Kursen durchführen.

Im Segment "Zweitfondsmarkt" beläuft sich der Umsatz zum Stichtag hauptsächlich mangels Kauforders von institutioneller Käuferseite auf nominal TEUR 122 (Vj. TEUR 226), effektiv TEUR 62 (Vj. TEUR 67). Mehrfach kam es bei Privatpersonen zu Umsatzausfällen auf Grund kurzfristig zurück gezogener Orders bei anstehender Ausführung.

Der Liquiditätsbestand zum 30.09.2015 in Höhe von EUR 1,13 Mio. (Vj. EUR 1,44 Mio.) wird auch in Zukunft die voll umfängliche Handlungsfähigkeit und Unabhängigkeit der VEH AG von Banken sichern.

## **Beteiligungen ab EUR 100.000**

Bei den börsennotierten Squeeze-Out-Kandidaten befinden sich stichtagsbezogen die Allg. Gold & Silberscheideanstalt AG sowie die Marseille Kliniken AG und die Maternus Kliniken AG im Bestand. Der gesamte Wertansatz des börsennotierten und nicht börsennotierten Wertpapierbestandes beläuft sich zum 30.09.2015 auf rund EUR 0,91 Mio. (Vj. 0,65 Mio. EUR).

## **Perspektiven**

Wie bereits im Zwischenabschluss zum 30.06.2015 berichtet, sollte in 2016 unser Marktsegment von den Auswirkungen der EU-Marktmissbrauchsverordnung MAR profitieren, da ab Mitte 2016 in den deutschen Freiverkehrsegmenten noch mehr Vorschriften als bisher beachtet werden müssen, die u. a. die Ad hoc-Pflicht, das Verbot von Insidergeschäften, Director's Dealings und das Verbot von Marktmanipulation betreffen.

Des Weiteren sind wir aktuell in der Umsetzung diverser Massnahmen, um die allgemeine Sichtbarkeit der VEH AG im Internet zu verbessern. Beispielsweise werden jetzt neben den Kursen unsere Nachrichten und Informationen zu den bei uns gelisteten Wertpapieren per RSS-Feed unter anderem bei den namhaften Finanzportalen ariva.de und in Kürze auch auf [finanznachrichten.de](http://finanznachrichten.de) veröffentlicht.



VEH AG • Postfach 912 • 76263 Ettlingen

**VALORA EFFEKTEN HANDEL AG**

Am Hardtwald 7  
76275 Ettlingen  
Telefon (0 72 43) 9 00 01  
Telefax (0 72 43) 9 00 04  
Internet: <http://valora.de>  
E-Mail: [info@valora.de](mailto:info@valora.de)

Mit Blick auf die Einbindung unserer Kurse in die Bankensysteme, bzw., um es genauer zu formulieren, mit Blick auf die NICHT-Einbindung unserer Kurse in die Bankensysteme, haben wir weitere Schützenhilfe erhalten. Denn insbesondere bei delisteten Wertpapieren ist es momentan so, dass in den Depots der Banken diese Wertpapiere als wertlos ausgewiesen werden. Ein Delisting macht die Wertpapiere jedoch nicht automatisch wertlos.

Da fast immer die Möglichkeit eines Handels über die VEH AG gegeben ist, gibt es Ansätze aus Revisionsicht, dass Banken Ihre Kunden über die Handelbarkeit und unsere Kurse für eine anlagegerechte Beratung informieren müssen. Führende Sachverständige sind zudem der Meinung, dass unsere Kurse bei Kaufangeboten, die für nicht notierte Wertpapiere über den Bundesanzeiger veröffentlicht und von Banken an die entsprechenden Wertpapierinhaber weitergeleitet werden, zu benennen sind.

Für 2016 planen wir unverändert Umsätze im Bereich von 4-10 Mio. EUR, je nachdem wie sich die Einbindung unserer Kurse in 2015/2016 realisieren lässt und wieviele Unternehmen sich noch bis dahin delisten lassen. Liquiditätsrisiken sind für das Geschäftsjahr 2016 aufgrund der hohen Eigenkapitalfinanzierung nicht erkennbar.

Ettlingen, den 07.10.2015  
**VALORA EFFEKTEN HANDEL AG**  
(Vorstand Klaus Helffenstein)