

Erklärung gemäß § 161 AktG von Vorstand und Aufsichtsrat der Value Management and Research AG, Kronberg

Vorstand und Aufsichtsrat erklären hiermit, dass im Geschäftsjahr 2005 den Verhaltensempfehlungen der Regierungskommission Deutscher Corporate Governance Kodex in der Fassung vom 21.5.2003 und in der Neu-Fassung vom 2.6.2005 mit folgenden Einschränkungen entsprochen wurde:

- Der Vorstand besteht nur aus einer Person (Ziffer 4.2.1 des Kodex).
- Die Vergütung der Vorstandsmitglieder wurde im Anhang des Konzernabschlusses nicht aufgeteilt ausgewiesen nach Fixum, erfolgsbezogenen Komponenten und Komponenten mit langfristiger Anreizwirkung (Ziffer 4.2.4 des Kodex).
- Für eine langfristige Nachfolgeplanung wurde nicht gesorgt (Ziffer 5.1.2 des Kodex).
- Ein Prüfungsausschuss wurde nicht gebildet, da der Aufsichtsrat aus 3 Aufsichtsratsmitgliedern besteht. Alle Entscheidungen wurden vom Aufsichtsrat vorbereitet und entschieden. Der Aufsichtsrat wird keinen Prüfungsausschuss einrichten (Ziffer 5.3.2 des Kodex).
- Eine Altersgrenze für Aufsichtsratsmitglieder wurde nicht festgelegt (Ziffer 5.4.1 Satz 2 des Kodex).
- Die Mitglieder des Aufsichtsrates haben keine erfolgsorientierte Vergütung erhalten (Ziffer 5.4.5 des Kodex).
- Zwischenberichte wurde nicht nach internationalen Rechnungslegungsgrundsätzen erstellt (Ziffer 7.1.1 des Kodex).

Vorstand und Aufsichtsrat werden den Empfehlungen des Kodex (Fassung 2.6.2005) mit den folgenden Einschränkungen entsprechen:

- Der Vorstand besteht nur aus einer Person (Ziffer 4.2.1 des Kodex).

- Für eine langfristige Nachfolgeplanung ist nicht gesorgt (Ziffer 5.1.2 des Kodex).
- Der Aufsichtsrat wird keinen Prüfungsausschuss einrichten (Ziffer 5.3.2 des Kodex).
- Eine Altersgrenze für Aufsichtsratsmitglieder wurde bislang nicht festgelegt (Ziffer 5.4.1 Satz 2 des Kodex).
- Die Mitglieder des Aufsichtsrats erhalten neben deren festen Vergütung keine erfolgsorientierte Vergütung (Ziffer 5.5.7 zweiter Absatz des Kodex).

Kronberg, im März 2006



Vorstand
der Value Management & Research AG



Aufsichtsrat
der Value Management & Research AG