



Hauptversammlung

22. Juni 2006

Value Management & Research AG

- **2005 Gruppenergebnis in Höhe von 5,8 Mio. Euro (vs. 5,2 Mio. Euro in 2004)**
- **Vorgeschlagene Dividende in Höhe von 0,50 Euro pro Aktie für das Geschäftsjahr 2005**
- **Guter Start in das Jahr 2006 mit einem geschätzten Ergebnis von gut 3 Mio. Euro in der ersten Jahreshälfte**
- **Geschätztes Ergebnis in Höhe von 5 Mio. Euro für das gesamte Jahr 2006**

Agenda

- 1) Umstellung der Konzernbilanzierung auf IFRS
- 2) Segmentergebnisse der VMR Gruppe
- 3) Eckdaten der VMR Gruppe
- 4) Eckdaten der VMR AG
- 5) Kosten und Aufgaben der VMR AG

Agenda

- 6) Nicht-Umsetzung des Aktienrückkaufprogramms**
- 7) Strategie im Hedgefondsgeschäft**
- 8) Geschäftsentwicklung im Jahr 2006**
- 9) Tagesordnung**

Umstellung der Konzernbilanzierung auf IFRS

- **Abschaffung der planmäßigen Goodwill-Abschreibung**
- **Impairment Test für den Firmenwert**
- **Bilanzierung der Interinvest Put-Optionen**
- **Bilanzierung der Mitarbeiteroptionen**
- **Bewertung der Finanzanlagen**

Segmentergebnisse der VMR Gruppe

<i>(Mio. Euro)</i>	<i>2005</i>	<i>2004</i>	<i>+/- %</i>
Vorsteuerergebnis AM	6,8	3,5	+ 94%
<i>(davon Interinvest</i>	<i>6,3</i>	<i>4,8</i>	<i>+ 31%)</i>
Vorsteuerergebnis Sonstiges	1,2	3,4	- 64%
<hr/>			
Vorsteuerergebnis Gruppe	8,0	6,9	+ 17%

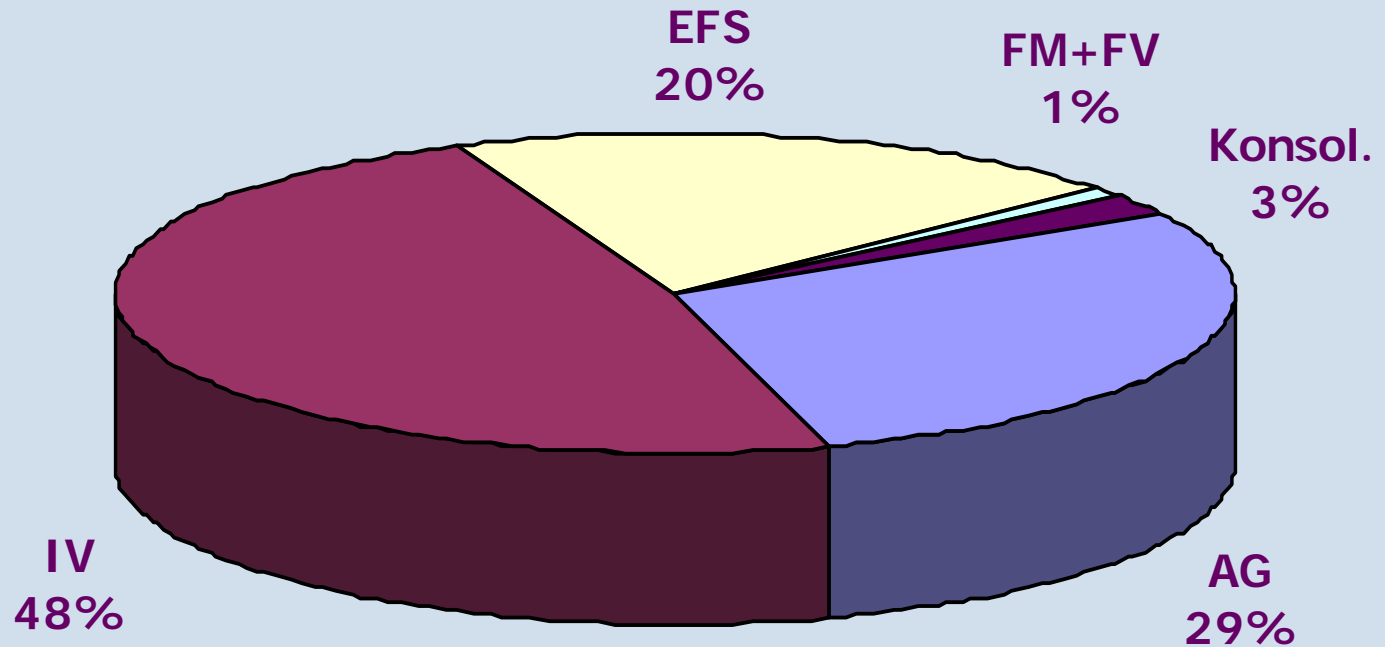
Eckdaten der VMR Gruppe

G&V der VMR Gruppe

<i>(Mio. Euro)</i>	<i>2005</i>	<i>2004</i>	<i>+/-</i>
Konzernjahresüberschuß	5,8	5,2	+ 11%
<i>Wichtige Posten:</i>			
Nettoprovisionserträge	11,5	9,6	+ 20%
Ergebnis Finanzanlagen	1,6	3,1	- 48%
Verwaltungsaufwand	7,0	7,2	- 3%

Eckdaten der VMR Gruppe

Verteilung Verwaltungsaufwand



Eckdaten der VMR Gruppe

Bilanz der VMR Gruppe

<i>(Mio. Euro)</i>	<i>2005</i>	<i>2004</i>	<i>+/- %</i>
Bilanzsumme	44,4	41,9	+ 6%
Forderungen an Kreditinst.	19,6	17,9	+ 9%
Finanzielle Verbindlichkeiten	3,9	7,0	- 44%
Eigenkapital	37,4	30,2	+ 24%
Eigenkapitalquote	84%	72%	

Eckdaten der VMR AG

G&V und Bilanz der VMR AG (HGB)

<i>(Mio. Euro)</i>	<i>2005</i>	<i>2004</i>	<i>+/- %</i>
Jahresüberschuß	6,1	- 2,0	n.m
JÜ bereinigt um Interinvest	2,9	1,7	+ 70%
Forderungen an Kreditinstitute	10,9	11,0	- 1%
Eigenkapital	42,6	36,5	+ 17%

Eckdaten der VMR AG

G&V der VMR AG (HGB)

<i>(Mio. Euro)</i>	<i>2005</i>	
Laufende Erträge	3,5	(Dividende Interinvest)
Ertrag aus Finanzgeschäften	0,6	(Verkauf Fortune Mgmt.)
Erträge aus Zuschreibungen zu Ford., Wertpapieren, etc.	1,9	(davon 0,8 aus Wertauf- holungen)
Sonstige Erträge	3,1	(davon 2,0 aus Strategie ²)
<hr/>		
Summe der Erträge	9,1	
<i>abzüglich</i>		
Abschreibungen, Zinskosten	0,6	
Allg. Verwaltungsaufwand	2,3	
<hr/>		
Jahresüberschuß	6,1	

Eckdaten der VMR AG

VMR Gruppe – Verteilung Verwaltungsaufwand

	<u>2005</u>	<u>AG</u>	<u>IV</u>	<u>EFS</u>	<u>FM+FV</u>	<u>Konsol.</u>
<i>in</i>	<i>TEUR</i>			<i>Prozent</i>		
Personalaufwand	4.193	28	45	22	0	5
Prüf., Recht, Berat.	744	29	67	6	1	-2
Mieten	554	12	72	17	0	-
Operat. Leasing	739	14	85	1	0	-
EDV-Kosten	400	19	51	30	0	-
Beiträge, Gebühren	279	78	13	9	0	-

Kosten und Aufgaben der VMR AG

BaFin-, Bank-, Börsengebühren	197	
WP, Innenrevision und Steuerberater	153	
HV, AR, Geschäftsbericht, D&O Versich.	112	462
Vorstand	241	241
Asset Management Direktkosten	292	
Hedgefondskosten (<i>davon 60 einmalig</i>)	84	376
Allg. Verwaltung	409	
<i>davon Personalkosten</i>	212	
<i>Raumkosten</i>	64	
<i>Sonstiges</i>	133	409
Summe		1.488

Nicht-Umsetzung des Aktienrückkaufprogramms

Warnung vor Aktienrückkauf

Neues Anlegerschutzgesetz bringt Unklarheit wegen Kursmanipulation

(FAZ vom 7. Januar 2005)

Erwerb eigener Aktien – ein Auslaufmodell?

Anlegerschutzverbesserungsgesetz erschwert Rückkäufe erheblich – Erweiterte Marktmanipulations- und Insiderregeln problematisch

(Börsen-Zeitung vom 9. Februar 2005)

VMR Hedgefonds - Vorteile

- 1) Hohe Margen**
- 2) Minimale zusätzliche Kosten**
- 3) Flexibles Produkt für alle Marktphasen**
- 4) Deutsche steuerliche Transparenz
(aber kein öffentlicher Vertrieb in Deutschland)**
- 5) Wachstum**

Strategie im Hedgefondsgeschäft

VMR Hedgefonds – Gründe für 5 Mio. Euro Investition aus der AG

- 1) Voraussetzung für viele Anleger**
- 2) Bessere Verhandlungsposition mit Partnern**
- 3) Schnelleres Erreichen einer kritischen Masse**
- 4) Mindert das Risiko eines Fehlstarts**
- 5) Andere Quellen sind sehr teuer**

Strategie im Hedgefondsgeschäft

VMR Hedgefonds – Anlagegrenzen zur Risikominimierung

- 1) Maximal 5x Leverage (Summe Long und Short)**
- 2) Maximal 100% Net Long oder Net Short**
- 3) Maximal 50% in Positionen größer als 2 Handelstage durchschnittliches Volumen**
- 4) Maximal 20% in einer Firma**
- 5) Maximal 25% in Schwellenländern**
- 6) Maximal 25% in „Junk Bonds“**
- 7) Keine Spekulation mit Währungsderivaten (nur zum Zweck des Hedging)**

VMR Hedgefonds – Überwachung

- 1) Eine Software-Plattform für Administrator/
Depotbank, Prime Broker, Fondsmanager**
- 2) Risiko-Reporting Software**
- 3) Monatliche Berichterstattung und wöchent-
liche Performance an den Aufsichtsrat**

Geschäftsentwicklung im Jahr 2006

VMR Gruppe – Ausblick für das Geschäftsjahr 2006

Gewinn aus dem laufenden Geschäft	3 Mio. Euro
Verkauf EFS und zwei Finanzanlagen	2 Mio. Euro
<hr/>	
Geschätzter Jahresüberschuß 2006	5 Mio. Euro

Geschätztes Ergebnis H1/2006 gut 3 Mio. Euro
(inkl. EFS und zwei Finanzanlagen)

VMR – Neuwahl des Aufsichtsrates

Herr Hans Schmidt

Herr Prof. Dr. Jens Ekkenga

Herr Richard Minet

**Wir danken Ihnen für Ihre
Aufmerksamkeit**



Hauptversammlung

22. Juni 2006