



# Hauptversammlung

## 28. Juli 2005

# ***Value Management & Research AG***

---

- **2004 Gruppenergebnis in Höhe von 3,9 Mio. Euro (vs. 0,2 Mio. Euro in 2003)**
- **Guter Start in das Jahr 2005 mit 1,0 Mio. Euro Gewinn nach HGB bis 30. Juni (ungeprüft)**
- **Aussicht auf Dividende für das Jahr 2005 (Zahlung in 2006)**

# *Agenda*

---

- 1) Segmentbericht 2004 der VMR Gruppe
- 2) Eckdaten für 2004 der Bilanz und G&V der Gruppe
- 3) Eckdaten für 2004 der Bilanz und G&V der AG
- 4) Halbjahresergebnis 2005 und Gesamtjahresausblick
- 5) Wirtschaftliches Umfeld und Strategie der VMR Gruppe
- 6) Satzungsänderungen

# Segmentbericht 2004 der VMR Gruppe

---

## Segmentergebnis mit Interinvest Goodwill-Abschreibung

<i>(Mio. Euro)</i>	<i>2004</i>	<i>2003</i>	<i>+/- %</i>
Vorsteuerergebnis AM	1,8	1,3	+ 32%
Vorsteuerergebnis Sonstiges	3,9	0,6	+ 564%
<b>Vorsteuerergebnis Gruppe</b>	<b>5,6</b>	<b>1,9</b>	<b>+ 194%</b>

# Segmentbericht 2004 der VMR Gruppe

---

## Segmentergebnis ohne Interinvest Goodwill-Abschreibung

<i>(Mio. Euro)</i>	<i>2004</i>	<i>2003</i>	<i>+/- %</i>
Vorsteuerergebnis AM	4,0	3,4	+ 16%
Vorsteuerergebnis Sonstiges	3,9	0,6	+ 564%
<hr/>			
Vorsteuerergebnis Gruppe	7,9	4,0	+ 95%
 (Goodwill Abschreibung:	 2,2	 2,1	 + 6%)

# ***Eckdaten für 2004 der G&V der Gruppe***

---

## **G&V der VMR Gruppe – Eckdaten**

<i>(Mio. Euro)</i>	<i>2004</i>	<i>2003</i>	<i>+/-</i>
<b>Vorsteuerergebnis</b>	<b>5,6</b>	<b>1,9</b>	<b>+ 3,7 Mio.</b>
<b>Nachsteuerergebnis</b>	<b>3,9</b>	<b>0,2</b>	<b>+ 3,7 Mio.</b>

# *Eckdaten für 2004 der G&V der Gruppe*

---

## Hauptfaktoren bei der Ergebnisverbesserung

<i>(Mio. Euro)</i>	<i>2004</i>	<i>2003</i>	<i>+/-</i>
Nettoerträge aus Finanz- geschäften etc.*	5,3	3,0	+ 2,3 Mio.
Allg. Verwaltungsaufwend.	7,1	8,4	- 1,3 Mio.
<hr/>			
Ergebniseinfluss			+ 3,6 Mio.

(\* WP Zuschreibungen, Auflösung von Rückstellungen  
und sonstige Erträge)

# ***Eckdaten für 2004 der Bilanz der Gruppe***

---

## **Bilanz der VMR Gruppe – Eckdaten**

<b><i>(Mio. Euro)</i></b>	<b><i>2004</i></b>	<b><i>2003</i></b>	<b><i>+/- %</i></b>
<b>Bilanzsumme</b>	<b>47,4</b>	<b>45,5</b>	<b>+ 4%</b>
<b>Eigenkapital</b>	<b>41,8</b>	<b>38,6</b>	<b>+ 8%</b>
<b>Eigenkapitalquote</b>	<b>88,1%</b>	<b>84,8%</b>	
<b>Forderungen an Kreditinst.</b>	<b>17,9</b>	<b>7,9</b>	<b>+ 140%</b>

# ***Eckdaten für 2004 der G&V der AG***

---

## **G&V der VMR AG - Eckdaten**

	<i>2004</i>	<i>2003</i>	<i>+/- %</i>
<b>Nettoerträge*</b>	<b>8,7</b>	<b>6,3</b>	<b>+ 38%</b>
<b>(davon Interinvest Dividende</b>	<b>3,5</b>	<b>3,5</b>	<b>0%)</b>
<b>Ab- oder Zuschreib. auf Bet.</b>	<b>-7,7</b>	<b>+7,4</b>	<b>n.m.</b>
<b>Allg. Verwaltungsaufwend.</b>	<b>2,9</b>	<b>4,3</b>	<b>- 33%</b>
<b>Abschr. Immat.+Sachanlagen</b>	<b>0,1</b>	<b>0,3</b>	<b>- 49%</b>
<hr/>			
<b>Nettoergebnis</b>	<b>-2,0</b>	<b>+9,2</b>	<b>n.m.</b>

**\* Ohne Ab- oder Zuschreibungen auf Beteiligungen**

# ***Eckdaten für 2004 der Bilanz der AG***

---

## **Bilanz der VMR AG – Eckdaten**

<b><i>(Mio. Euro)</i></b>	<b><i>2004</i></b>	<b><i>2003</i></b>
<b>Jahresüberschuss</b>	<b>-2,0</b>	<b>9,2</b>
<b>Entnahme aus Kapitalrückl.</b>	<b>26,0</b>	<b>-</b>
<b>Gewinnvortrag aus Vorjahr</b>	<b>-24,3</b>	<b>-33,5</b>
<hr/>		
<b>Bilanzgewinn/-verlust</b>	<b>-0,3</b>	<b>-24,3</b>
<b>Eigenkapital</b>	<b>36,5</b>	<b>38,5</b>
<b>(davon Rückl. eigene Aktien</b>	<b>0,1</b>	<b>0,0 )</b>
<b>Bilanzsumme</b>	<b>41,7</b>	<b>44,7</b>
<b>Eigenkapitalquote</b>	<b>87,6%</b>	<b>86,0%</b>

---

# *Ergebnis für das erste Halbjahr 2005*

---

## Ergebnis für das erste Halbjahr 2005 – VMR Gruppe (HGB, ungeprüft)

<i>(Mio. Euro)</i>	<i>H1'05</i>	<i>H1'04</i>	<i>+/- %</i>
Gewinn vor Steuern	2,3	2,2	+ 1%
Gewinn nach Steuern	1,0	1,4	- 28%
Minderheitsanteile	0,3	0,4	- 27%
Nettogewinn nach Minderh.	0,7	1,0	- 29%

# ***Ergebnis für das erste Halbjahr 2005***

---

## **Segmentergebnis (HGB, ungeprüft) in der ersten Jahreshälfte 2005:**

<i>(Mio. Euro)</i>	<i>H1'05</i>	<i>H1'04</i>	<i>+/- %</i>
<b>Vorsteuerergebnis AM</b>	<b>2,6</b>	<b>1,5</b>	<b>+ 67%</b>
<b>Vorsteuerergebnis Sonstiges</b>	<b>-0,3</b>	<b>0,7</b>	<b>n.m.</b>
<hr/>			
<b>Vorsteuerergebnis Gruppe</b>	<b>2,3</b>	<b>2,2</b>	<b>+ 1%</b>

# *Ergebnis für das erste Halbjahr 2005*

---

## IFRS vs. HGB – Unterschiede für die VMR Gruppe

	<u><i>HGB</i></u>	<u><i>IFRS</i></u>
<i>Goodwill</i>	planmäßige Abschreibung	keine planmäßige Abschreibung
<i>Minderh.- anteile</i>	Abzug im Eigenkapital	Abzug vom Ergebnis
<i>Bewertung Wertpapiere</i>	maximal Einstandswert	Markwert auch über Einstandswert

# ***Ergebnis für das erste Halbjahr 2005***

---

## **IFRS vs. HGB – Unterschiede für die VMR Gruppe**

	<b><u>HGB</u></b>	<b><u>IFRS</u></b>
<b><i>Ab-/Zuschreibung Wertpapiere</i></b>	Ergebniswirksam	Ergebnisneutral direkt ins Eigenkapital
<b><i>Mitarbeiteroptionen</i></b>	nicht erfasst	Personalaufwand (ergebniswirksam)

# ***Ergebnis für das erste Halbjahr 2005***

---

## **IFRS vs. HGB – Unterschiede für die VMR Gruppe in H1 2005**

<b>HGB Ergebnis H1'05</b>	<b>1,0 Mio. Euro</b>
<b>+ Goodwill Abschreib.</b>	<b>+ 1,1 Mio. Euro</b>
<b>- Minderheitsanteile</b>	<b>- 0,3 Mio. Euro</b>
<b>- Zu/Abschreibung WP</b>	<b>- 0,0 Mio. Euro</b>
<b>- Mitarbeiter Optionen</b>	<b>- 0,1 Mio. Euro</b>

---

**IFRS Ergebnis H1'05** **1,7 Mio. Euro \***

**(vs. IFRS Plan H1'05** **1,5 Mio. Euro)**

**\* auf Basis vorläufiger, ungeprüfter Zahlen**

---

# ***Ausblick für das Jahr 2005***

---

## **Aus dem laufenden Geschäft**

<b>IFRS Ergebnis H1'05</b>	<b>1,7 Mio. Euro</b>
<b>IFRS Plan H2'05</b>	<b>1,0 Mio. Euro</b>

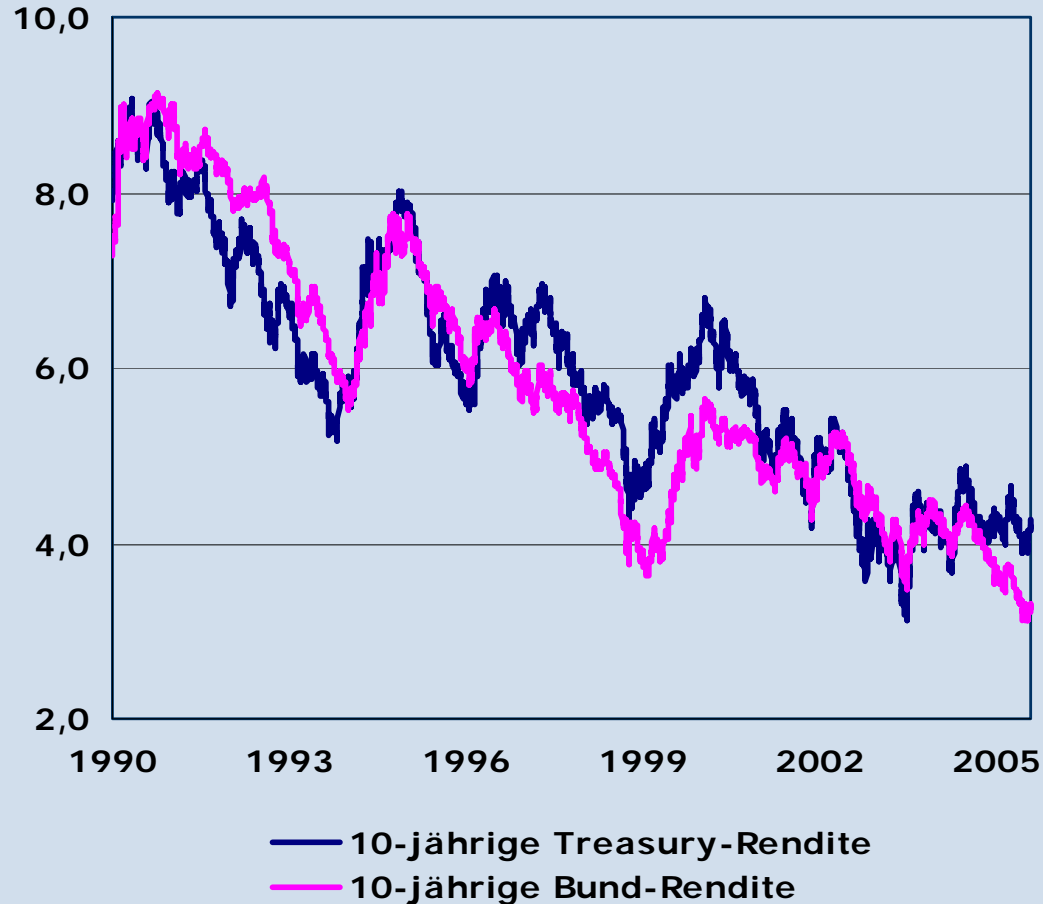
## **Einmalige Erträge**

<b>Beteiligungsverkauf im Juli</b>	<b>1,1 Mio. Euro</b>
<b>Angestrebte weitere Verkäufe</b>	<b>ca. 1 Mio. Euro</b>
<b>Auflösung von Rückstellungen im Juli</b>	<b>1,4 Mio. Euro</b>
<b>Weitere Auflösung von Rückstellungen</b>	<b>?</b>

**IFRS Ergebnis '05 in der Größenordnung von  
5 oder 6 Mio. Euro**

---

## Zinsen auf historisch tiefen Niveaus



## Treibende Kräfte

Gründe für die niedrigen Zinsen

- Demographische Trends (Alterung der Gesellschaft)
- Hohe Sparquoten in Ländern wie China und Japan
- Neue Technologien
- Billige Produktion aus Entwicklungsländer (insbes. Asien)
- Globalisierung

**Fazit – Der Trend zu niedrigeren Renditen geht weiter**

# *Strategie der VMR Gruppe*

---

## VMR Hedgefonds

<b>Domizil</b>	Irland
<b>Art</b>	Single-Hedgefonds
<b>Kategorie</b>	Equity Long/Short
<b>Steuerlicher Status</b>	Transparent (DE)
<b>Zielkunden</b>	Institutionelle
<b>Auflegung</b>	in 3 bis 5 Monaten

## Tagesordnungspunkt 5

Anpassung der Satzung der Gesellschaft an die Vorschriften vom UMAG.

Regelt Teilnahme an der Hauptversammlung und Einberufungsfrist.

## Tagesordnungspunkt 6

Ermächtigung zum Rückkauf von bis zu 10% der eigenen Aktien.

Gültig bis 26. Januar 2007.

---

**Wir danken Ihnen für Ihre  
Aufmerksamkeit**



# Hauptversammlung

## 28. Juli 2005