



1997 1998 1999 2000 2001 2002 2003 2004 2005 2006 2007 2008 2009 2010 2011 2012 2013 **2014**

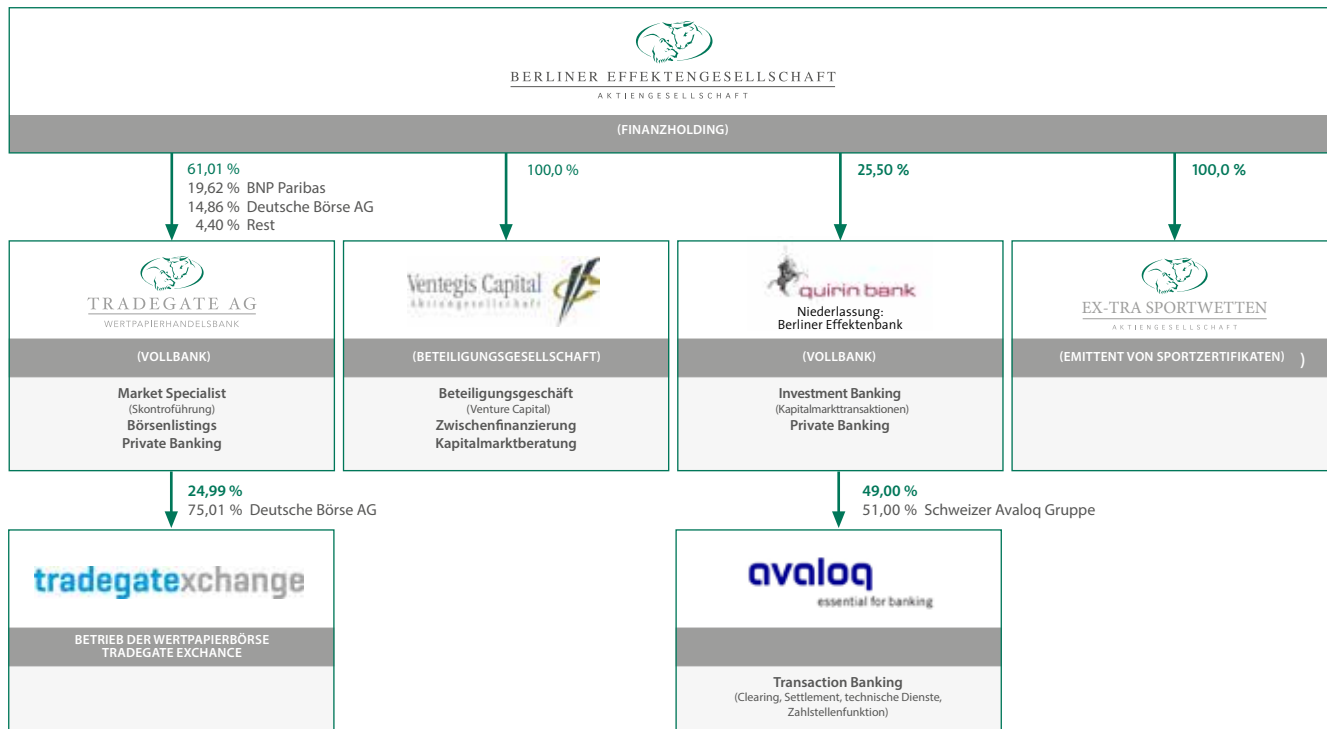
Berliner Effektengesellschaft AG

Geschäftsbericht 2014



BERLINER EFFEKTEGESELLSCHAFT

AKTIENGESELLSCHAFT



WKN 522 130, ISIN DE0005221303 (notiert im Entry Standard)

AKTIONÄRSSTRUKTUR PER 31. DEZEMBER 2014

32,53 %	H.T.B. Unternehmensbeteiligungen GmbH
48,38 %	Holger Timm
19,09 %	Streubesitz

KENNZAHLEN PER 31. DEZEMBER 2014

Ergebnis je Aktie:	0,949 €
Dividende:	0,20 €
Zinsüberschuss / Rohertrag:	2,5 %
Provisionsüberschuss / Rohertrag:	3,1 %
Handelsergebnis / Rohertrag:	94,3 %
Cost / Income-Ratio:	68,6 %
Eigenkapitalquote*1:	87,9 %

UNTERNEHMENS DATEN PER 31. DEZEMBER 2014

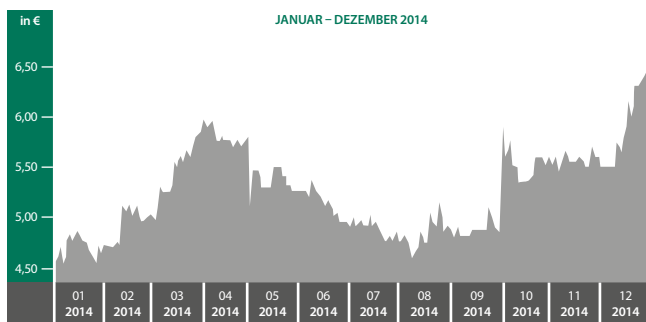
Marktkapitalisierung:	90.170 T€
Anzahl der Aktien:	13.872.337
Streubesitz:	19,09 % = 2.647.651
Rechnungslegung:	HGB
Bilanzsumme Konzern:	84.042 T€
Anzahl der Konzernmitarbeiter:	104

KENNZAHLEN PER 31. DEZEMBER 2013

Ergebnis je Aktie:	0,37 €
Dividende:	0,05 €
Zinsüberschuss / Rohertrag:	2,2 %
Provisionsüberschuss / Rohertrag:	2,6 %
Handelsergebnis / Rohertrag:	95,3 %
Cost / Income-Ratio:	76,8 %
Eigenkapitalquote:	87,5 %

KURSENTWICKLUNG DER BEG AKTIE

BERLINER EFFEKTEGESELLSCHAFT AG (WKN 522 130, ISIN DE0005221303)



„NET-ASSET-VALUE“

DER BÖRSENNOTIERTEN KONZERNGESELLSCHAFTEN UND BETEILIGUNGEN DER BERLINER EFFEKTEGESELLSCHAFT AG ZUM 30. DEZEMBER 2014

	Aktienzahl in BEG-Bestand	Kurs FFM 30.12.2014	rechnerischer Wert 30.12.2014
Tradegate AG	14.888.799	6,20 €	92.310.554 €
quirin bank AG	10.996.373	1,44 €	15.834.777 €
Ventegis Capital AG	3.569.270	2,70 € *2	9.637.029 €
Anzahl BEG-Aktien per 30.12.2014			13.872.337 Stück
Rechnerischer Wert der drei börsennotierten Konzerngesellschaften / Beteiligungen 30.12.2014			117.782.360 €
Rechnerischer Wert je BEG-Aktie 30.12.2014			8,49 €
Kurs der BEG-Aktie am 30.12.2014			6,50 €

VORSTAND UND AUFSICHTSRAT

Stand: 01.05.2015

Vorstand
Holger Timm, Vorsitzender
Karsten Haesen, Mitglied

Aufsichtsrat
Prof. Dr. Jörg Franke, Vorsitzender
Frank-Uwe Fricke
Andre Dujardin

TERMINE

11. Juni 2015 | 14.00 Uhr **Hauptversammlung in Berlin**
4. Dezember 2015 | 17.00 Uhr **Aktionärsveranstaltung in Berlin**

*1 inkl. Fonds für allg. Bankrisiken *2 ermittelter Barabfindungspreis



BERLINER EFFEKTENGESELLSCHAFT
AKTIENGESELLSCHAFT

JAHRESABSCHLUSS

08 AKTIVA

09 PASSIVA

10 GEWINN- UND VERLUSTRECHNUNG

12 ANHANG ZUM JAHRESABSCHLUSS 2014

22 LAGEBERICHT

KONZERNJAHRESABSCHLUSS

30 KONZERNGEWINN- UND VERLUSTRECHNUNG

32 AKTIVA

34 PASSIVA

36 KONZERNEIGENKAPITALSPIEGEL

38 KAPITALFLUSSRECHNUNG

40 ANHANG ZUM KONZERNABSCHLUSS 2014

56 KONZERNLAGEBERICHT

67 BESTÄTIGUNGSVERMERK

68 BERICHT DES AUFSICHTSRATS

BILANZ: AKTIVA BERLINER EFFEKTEGESELLSCHAFT AG, Berlin zum 31. Dezember 2014	in € 31.12.2014	in € 31.12.2014	in € 31.12.2013
A. Anlagevermögen			
I. Immaterielle Vermögensgegenstände			
1. Entgeltlich erworbene Konzessionen, gewerbliche Schutzrechte und ähnliche Rechte und Werte sowie Lizenzen an solchen Rechten und Werten		-	-
II. Sachanlagen			
1. Andere Anlagen, Betriebs- und Geschäftsausstattung		7.944,00	9.640,00
III. Finanzanlagen			
1. Anteile an verbundenen Unternehmen	43.838.355,51		51.130.468,30
2. Beteiligungen	7.717.928,45	51.556.283,96	7.717.928,45
		51.564.227,96	58.858.036,75
B. Umlaufvermögen			
I. Forderungen und sonstige Vermögensgegenstände			
1. Forderungen aus Lieferungen und Leistungen	16.362,50		892,50
2. Forderungen gegen verbundene Unternehmen	3.754.967,43		1.922.215,24
3. Sonstige Vermögensgegenstände	1.698.228,78	5.469.558,71	1.618.289,84
II. Wertpapiere			
1. Sonstige Wertpapiere		803.285,67	1.567.379,21
III. Kassenbestand, Guthaben bei Kreditinstituten		9.721.541,74	411.576,42
		15.994.386,12	5.520.353,21
C. Rechnungsabgrenzungsposten		297,50	-
Summe der Aktiva		67.558.911,58	64.378.389,96



BILANZ: PASSIVA BERLINER EFFEKTEGESELLSCHAFT AG, Berlin zum 31. Dezember 2014	in € 31.12.2014	in € 31.12.2014	in € 31.12.2013
A. Eigenkapital			
I. Gezeichnetes Kapital	13.872.337,00		13.872.337,00
Ia. Eigene Aktien	- 48.647,00	13.823.690,00	- 44.147,00
II. Kapitalrücklage		31.555.830,28	31.555.830,28
III. Gewinnrücklagen			
1. Andere Gewinnrücklagen		9.426.236,48	9.448.736,48
IV. Bilanzgewinn		12.375.579,12	9.223.509,90
		67.181.335,88	64.056.266,66
B. Rückstellungen			
1. Steuerrückstellungen		78.000,00	-
2. Sonstige Rückstellungen		254.984,19	232.465,57
		332.984,19	232.465,57
C. Verbindlichkeiten			
1. Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen		297,91	192,13
2. Verbindlichkeiten gegenüber verbundenen Unternehmen		-	8.878,00
3. Sonstige Verbindlichkeiten		44.293,60	80.587,60
		44.591,51	89.657,73
<i>davon aus Steuern 8.060,43 € (Vorjahr 7.588,21 €)</i>			
<i>davon im Rahmen der sozialen Sicherheit - € (Vorjahr - €)</i>			
Summe der Passiva		67.558.911,58	64.378.389,96



GEWINN- UND VERLUSTRECHNUNG BERLINER EFFEKTEGESELLSCHAFT AG, Berlin für die Zeit vom 01. Januar 2014 bis zum 31. Dezember 2014	in € 2014	in € 2014	in € 2013
1. Sonstige betriebliche Erträge		2.906.809,93	337.578,77
2. Personalaufwand			
a) Löhne und Gehälter	- 366.497,71		- 416.577,29
b) Soziale Abgaben und Aufwendungen für Altersversorgung und für Unterstützung	- 55.301,07	- 421.798,78	- 51.798,30
<i>davon für Altersversorgung</i>		<i>0,00</i>	<i>0,00</i>
3. Abschreibungen auf immaterielle Vermögensgegenstände des Anlagevermögens und Sachanlagen		- 3.261,14	- 3.273,75
4. Sonstige betriebliche Aufwendungen		- 533.082,02	- 683.962,29
5. Erträge aus Beteiligungen		3.126.647,79	865.344,75
<i>davon aus verbundenen Unternehmen</i>		<i>3.126.647,79</i>	<i>865.344,75</i>
6. Sonstige Zinsen und ähnliche Erträge		213.189,09	184.251,90
<i>davon aus verbundenen Unternehmen</i>		<i>65.838,00</i>	<i>65.838,00</i>
7. Abschreibungen auf Finanzanlagen und auf Wertpapiere des Umlaufvermögens		- 1.390.963,22	- 73.233,73
8. Zinsen und ähnliche Aufwendungen		- 14.000,00	- 4.216,52
9. Ergebnis der gewöhnlichen Geschäftstätigkeit		3.883.541,65	154.113,54



	in € 2014	in € 2014	in € 2013
10. Steuern vom Einkommen und vom Ertrag		0,34	- 12.360,07
11. Sonstige Steuern		- 40.063,27	4.261,21
12. Jahresüberschuss		3.843.478,72	146.014,68
13. Gewinnvortrag aus dem Vorjahr		8.532.100,40	9.077.495,22
14. Bilanzgewinn		12.375.579,12	9.223.509,90



A. Allgemeine Angaben zur Gliederung des Jahresabschlusses sowie zu den Bilanzierungs- und Bewertungsmethoden

Aufstellung des Jahresabschlusses

Der Jahresabschluss der Berliner Effektengesellschaft AG zum 31. Dezember 2014 wurde nach den Vorschriften des Handelsgesetzbuches (HGB) aufgestellt. Ferner wurden die Vorschriften des Aktiengesetzes (AktG) beachtet.

Die Bilanz wurde nach den Vorschriften gemäß § 264 HGB aufgestellt und gemäß § 266 Abs. 2 und Abs. 3 HGB gegliedert.

Die Gewinn- und Verlustrechnung wurde nach dem Gesamtkostenverfahren aufgestellt und nach § 275 Abs. 2 HGB gegliedert.

Die Aufstellung des Jahresabschlusses erfolgte in €.

Die Berliner Effektengesellschaft AG wird zum 31. Dezember 2014 in keinen Jahresabschluss einbezogen. Herr Holger Timm ist Mehrheitsgesellschafter der Berliner Effektengesellschaft AG. Ihm sind 80,9 % der Stimmrechte zuzurechnen, davon 32,5 % mittelbar über die H.T.B. Unternehmensbeteiligungen GmbH, Berlin.

Die Berliner Effektengesellschaft AG stellt als oberstes Mutterunternehmen einen Konzernabschluss gemäß § 290 HGB auf, der im Bundesanzeiger veröffentlicht wird.

Bilanzierungs- und Bewertungsgrundsätze

Im Jahresabschluss sind sämtliche Vermögensgegenstände, Schulden, Aufwendungen und Erträge enthalten. Die Posten der Aktivseite sind nicht mit den Posten der Passivseite, Aufwendungen nicht mit Erträgen verrechnet worden.

Die Finanzanlagen, die „Anteile an verbundenen Unternehmen“ und „Beteiligungen“ enthalten, werden mit den Anschaffungskosten, ggf. vermindert um Abschreibungen auf den niedrigeren beizulegenden Wert, angesetzt.

Immaterielle Vermögensgegenstände und Sachanlagen haben wir zu Anschaffungs- oder Herstellungskosten und, soweit abnutzbar, unter Berücksichtigung planmäßiger, linearer, handelsrechtlich zulässiger Abschreibungen bewertet. Die geltenden Vorschriften des § 6 Abs. 2 bzw. 2a des EStG für Wirtschaftsgüter des Anlagevermögens mit einem Anschaffungswert unter 150,00 € bzw. zwischen 150,00 € und unter 1.000,00 € wurden für die in den Jahren 2008 und 2009 erworbenen geringwertigen Wirtschaftsgüter angewendet. Es wurde für alle Anschaffungen in dieser Spanne ein Poolposten gebildet, der über fünf Jahre linear abgeschrieben wird, ungeachtet eines eventuellen Abgangs von Wirtschaftsgütern aus dem Pool. Die

im Geschäftsjahr erworbenen geringwertigen Wirtschaftsgüter werden im Jahr der Anschaffung voll abgeschrieben und ausgebucht.

Die Forderungen und sonstigen Vermögensgegenstände sowie die Guthaben bei Kreditinstituten sind mit den Anschaffungskosten bzw. dem Nennwert bewertet. Die Wertpapiere des Umlaufvermögens werden unter Beachtung des strengen Niederstwertprinzips pro Wertpapiergattung zu den fortlaufend ermittelten Durchschnittswerten oder niedrigeren Tageswerten des Bilanzstichtags bewertet.

Eigene Aktien sind vom Eigenkapital abzusetzen. Die Anschaffungskosten sind in Höhe des rechnerischen Werts offen vom gezeichneten Kapital abzusetzen. Der Unterschiedsbetrag zwischen rechnerischem Wert und den Anschaffungskosten der eigenen Aktien ist von den frei verfügbaren Rücklagen abzusetzen. Die Veräußerungserlöse sind in Höhe des rechnerischen Werts dem gezeichneten Kapital hinzuzurechnen. Ein übersteigender Betrag ist in Höhe des beim Erwerb verrechneten Betrages den freien Rücklagen wieder hinzuzurechnen. Ein darüber hinausgehender Veräußerungserlös ist in die Kapitalrücklage einzustellen.

Verbindlichkeiten bilanzieren wir mit ihrem Erfüllungsbetrag.

Erkennbaren Risiken wird durch Rückstellungen Rechnung getragen. Die Rückstellungen sind in Höhe des Erfüllungsbetrags nach vernünftiger kaufmännischer Beurteilung angesetzt.

Die zum Bilanzstichtag ermittelten anteiligen Zinsen werden bei den zugrunde liegenden Forderungen oder Verbindlichkeiten ausgewiesen.

B. Erläuterungen zur Bilanz und zum Kapital

Entwicklung des Anlagevermögens

Zur Entwicklung des Anlagevermögens zu historischen Anschaffungskosten unter gleichzeitiger Darstellung der kumulativen Abschreibungen wird auf den gesondert dargestellten Anlagespiegel verwiesen.

Der Ausweis der Anteile an verbundenen Unternehmen hat sich 2014 verringert. Die Berliner Effektengesellschaft AG hat Anteile an der Tradegate AG Wertpapierhandelsbank an die Deutsche Börse AG veräußert. Ferner wurde die Beteiligung an der Ventegis Capital AG um 1.315.713,01 € aufgrund der Ergebnisentwicklung abgeschrieben.



Restlaufzeitengliederung

	in € bis ein Jahr	in € mehr als ein Jahr bis fünf Jahre	in € Summe
Forderungen aus Lieferungen und Leistungen	16.362,50	-	16.362,50
Forderungen gegen verbundene Unternehmen	3.754.967,43	-	3.754.967,43
Sonstige Vermögensgegenstände	1.320.337,78	377.891,00	1.698.228,78
	5.091.667,71	377.891,00	5.469.558,71

Das Körperschaftsteuerguthaben wird seit 2008 in zehn gleichen Jahresraten, jeweils zum 30. September, getilgt. Unter Berücksichtigung der Barwerte hatten zum 31. Dezember 2014 189 T€ eine Laufzeit von unter einem Jahr, 378 T€ eine Laufzeit von über einem bis unter fünf Jahren. Der letzte Teilbetrag ist am 30. September 2017 fällig.

Die Vergleichswerte des Vorjahres sind nachstehend aufgeführt:

	in € bis ein Jahr	in € mehr als ein Jahr bis fünf Jahre	in € Summe
Forderungen aus Lieferungen und Leistungen	892,50	-	892,50
Forderungen gegen verbundene Unternehmen	1.922.215,24	-	1.922.215,24
Sonstige Vermögensgegenstände	1.058.041,02	560.248,82	1.618.289,84
	2.981.148,76	560.248,82	3.541.397,58

Die Verbindlichkeiten haben wie im Vorjahr eine Restlaufzeit von unter einem Jahr.

Forderungen gegen verbundene Unternehmen

Von den Forderungen entfallen 1.244 T€ auf die Ventegis Capital AG (Vj. 1.163 T€) und 2.511 T€ (Vj. 759 T€) auf die Tradegate AG Wertpapierhandelsbank, Berlin. Die Forderung an die Ventegis Capital AG stammt zum überwiegenden Teil aus der Veräußerung der Beteiligung an der Eco Investors Germany I GmbH & Co. KG. Die Forderungen an die Tradegate AG Wertpapierhandelsbank sind in Höhe von 209 T€ (Vj. 114 T€) auf Ansprüche aus dem umsatzsteuerlichen Organschaftsverhältnis zurückzuführen. Zum Bilanzstichtag werden außerdem 2.302 T€ (Vj. 637 T€) aktivierte Gewinnansprüche in diesem Posten ausgewiesen.

Sonstige Vermögensgegenstände

Soweit Vermögensgegenstände anderen Bilanzposten der Aktivseite nicht zuzuordnen sind, erfolgt ein Ausweis unter den sonstigen Vermögensgegenständen. Sie betreffen Forderungen an das Finanzamt auf das aktivierte Körperschaftsteuerguthaben per 31. Dezember 2014 in Höhe von 567 T€ (Vj. 749 T€), sonstige Steuerforderungen in Höhe von 1.091 T€ (Vj. 828 T€) und einen Bestand an historischen Wertpapieren.

Sonstige Wertpapiere

Unter den sonstigen Wertpapieren weist die Gesellschaft festverzinsliche Wertpapiere sowie Aktien und Anteile an Investmentfonds aus, die der Anlage von Liquidität dienen.

Verbindlichkeiten gegenüber verbundenen Unternehmen

Es bestehen keine (Vj. 9 T€) Verbindlichkeiten gegenüber verbundenen Unternehmen.

Sonstige Verbindlichkeiten

Die Verbindlichkeiten und Schulden, die anderen Bilanzposten der Passivseite nicht zuzuordnen sind, werden unter den sonstigen Verbindlichkeiten ausgewiesen. Von den 45 T€ (Vj. 81 T€) entfallen 1 T€ (Vj. 3 T€) auf Erstattungen für Umlagen, 8 T€ (Vj. 8 T€) auf noch nicht abgeführte Lohnsteuer sowie 36 T€ (Vj. 70 T€) auf noch abzuführende Umsatzsteuer.



Rückstellungen

Rückstellungen für Ertragsteuern sind nicht zu bilden, da die Erträge weitgehend steuerfrei sind und außerdem hohe steuerliche Verlustvorträge bestehen. Für umsatzsteuerliche Risiken aus der laufenden Betriebsprüfung wird eine Rückstellung gebildet.

Die sonstigen Rückstellungen setzen sich im Wesentlichen wie folgt zusammen:

Rückstellungen für	in T€ 31.12.2014	in T€ 31.12.2013
Personalaufwendungen	104	118
Jahresabschluss	104	104
Rechts-, Steuerberatung	11	10
Sonstige	36	-
Summe	255	232

Gezeichnetes Kapital

Zum 31. Dezember 2013 betrug das gezeichnete Kapital 13.872.337,00 €. Auf der Hauptversammlung am 12. Juni 2014 wurde keine Veränderung des gezeichneten Kapitals beschlossen. Die Mitarbeiter des Konzerns haben im vergangenen Geschäftsjahr keine Optionsrechte ausgeübt. Zum 31. Dezember 2014 betrug das gezeichnete Kapital 13.872.337,00 €, das in 13.872.337 auf den Inhaber lautende nennwertlose Stückaktien eingeteilt war.

Zum Bilanzstichtag hält die Berliner Effektengesellschaft AG 48.647 Stück (Vj. 44.147 Stück) eigene Aktien mit einem rechnerischen Wert in Höhe von 48.647,00 € (Vj. 44.147,00 €).

Mit Schreiben vom 10. November 2003 hatte Herr Holger Timm, Berlin, der Gesellschaft nach § 20 AktG mitgeteilt, dass er eine direkte Beteiligung in Höhe von 28,45 % und eine über die H.T.B. Unternehmensbeteiligungen GmbH vermittelte indirekte Beteiligung in Höhe von 40,78 % hält.

Meldungen, die den aktuellen Stand der Beteiligungen wiedergeben, liegen nicht vor.

Genehmigtes Kapital

Der Vorstand ist aufgrund des Beschlusses der Hauptversammlung vom 17. Juni 2009 ermächtigt, das gezeichnete Kapital bis zum 16. Juni 2014 mit Zustimmung des Aufsichtsrates durch Ausgabe neuer Inhaberaktien gegen Bareinlage oder Sacheinlage einmalig oder mehrmals um bis zu 6.500.000,00 € zu erhöhen (Genehmigtes Kapital 2009 / I). Im Geschäftsjahr wurde von der Ermächtigung kein Gebrauch gemacht.

Bedingtes Kapital

Das bedingte Kapital ist für die Ausgabe von Optionsrechten, Optionscheinen ohne Schuldverschreibungen, Wandelschuldverschreibungen oder Bezugsrechten ohne Schuldverschreibungen vorgesehen.

Der Vorstand ist durch Beschluss der Hauptversammlung vom 20. Juni 2008 ermächtigt worden, mit Zustimmung des Aufsichtsrates das Grundkapital bis zum 19. Juni 2013 einmalig oder mehrmals auf den Inhaber oder auf den Namen lautende verzinsliche Wandelschuldverschreibungen und / oder Optionsrechten auf bis zu 500.000 neue Inhaberstückaktien der Gesellschaft zu begeben beziehungsweise zu gewähren (bedingtes Kapital 2008).

Unter den aufgeführten Ermächtigungen bestehen zum Bilanzstichtag folgende Optionsrechte:

Jahr der Zuteilung	2010	2011
Bedingtes Kapital	bed. Kapital 2008	bed. Kapital 2008
Ausübungszeitraum	01.03.12 – 31.03.15	08.04.13 – 08.04.16
Bestand am 31.12.14	194.000	200.000
davon ausübbar	-	-



Eigene Aktien

Die Gesellschaft wurde gemäß § 71 Abs. 1 Nr. 8 AktG mit Beschluss der Hauptversammlung vom 17. Juni 2010 ermächtigt, die Aktien der Gesellschaft zu anderen Zwecken als dem Handel in eigenen Aktien zu erwerben. Die Ermächtigung ist auf den Erwerb von eigenen Aktien mit einem Anteil am Grundkapital von insgesamt bis zu zehn vom Hundert beschränkt und gilt bis zum 16. Juni 2015. Der Erwerb kann über die Börse oder mittels eines an alle Aktionäre gerichteten öffentlichen Kaufangebotes erfolgen. Im Falle des Erwerbs über die Börse darf der Erwerbspreis den am Handelstag ermittelten Eröffnungskurs der Aktie der Berliner Effektengesellschaft AG im Entry Standard an der Frankfurter Wertpapierbörse um nicht mehr als 10 % über- oder unterschreiten (ohne Erwerbsnebenkosten). Bei einem öffentlichen Kaufangebot darf der Angebotspreis den Durchschnitt der Börsenkurse im Entry Standard an der Frankfurter Wertpapierbörse an den drei Börsenhandelstagen vor dem Tag der Veröffentlichung des Angebotes um nicht mehr als 15 % über- oder unterschreiten (ohne Erwerbsnebenkosten). Überschreitet die Zeichnung das Volumen des Angebotes, erfolgt die Annahme nach Quoten.

Die aufgrund dieser Ermächtigung erworbenen Aktien können auch in anderer Weise als über die Börse oder durch ein Angebot an alle Aktionäre veräußert werden. Voraussetzung ist insoweit, dass die erworbenen Aktien zu einem Preis veräußert werden, der den Börsenkurs von Aktien der Gesellschaft mit derselben Ausstattung zum Zeitpunkt der Veräußerung nicht wesentlich unterschreitet. Das Bezugsrecht der Aktionäre auf diese eigenen Aktien wurde insoweit ausgeschlossen. Der Vorstand wurde ferner ermächtigt, die erworbenen eigenen Aktien auch dann außerhalb der Börse zu veräußern, wenn die oben genannten Voraussetzungen nicht vorliegen, sofern die Veräußerung zum Zwecke erfolgt, Unternehmen oder Beteiligungen an Unternehmen zu erwerben. Das Bezugsrecht der Aktionäre auf diese eigenen Aktien wurde insoweit ausgeschlossen. Die Ermächtigungen zur Veräußerung auch außerhalb der Börse können ganz oder in Teilen, einmal oder mehrmals, einzeln oder gemeinsam ausgenutzt werden.

Der Vorstand wurde außerdem ermächtigt, die erworbenen eigenen Aktien mit Zustimmung des Aufsichtsrates zu einem Teil oder insgesamt ohne weiteren Hauptversammlungsbeschluss einzuziehen.

Im Geschäftsjahr 2014 wurden im Rahmen der Ermächtigungen zum Kauf eigener Aktien 4.500 Aktien zum Wert in Höhe von 27.000,00 € erworben.

Kapitalrücklage

Zum 31. Dezember 2014 beträgt die Kapitalrücklage unverändert 31.555.830,28 €.

Gewinnrücklagen

Die Kapitalrücklage beträgt mehr als 10 % des gezeichneten Kapitals gemäß der Anforderung des § 150 Abs. 2 AktG. Somit ist keine Dotierung der gesetzlichen Rücklage erforderlich.

Stellen Vorstand und Aufsichtsrat den Jahresabschluss fest, können sie einen die Hälfte übersteigenden Teil des Jahresüberschusses in andere Gewinnrücklagen einstellen, bis die Hälfte des Grundkapitals erreicht ist.

Zum 31. Dezember 2014 bestanden andere Gewinnrücklagen in Höhe von 9.426.236,48 € (Vj. 9.448.736,48 €). Die Gewinnrücklagen haben sich aufgrund des Erwerbs eigener Aktien um 22.500,00 € vermindert.

Bilanzgewinn

Die Gesellschaft weist zum 31. Dezember 2014 einem Bilanzgewinn in Höhe von 12.375.579,12 € (Vj. 9.223.509,90 €) aus. Es ist die Zahlung einer Dividende in Höhe von 0,20 € je Aktie vorgesehen. Der darüber hinausgehende Bilanzgewinn soll auf neue Rechnung vortragen werden.

C. Erläuterungen zur Gewinn- und Verlustrechnung

Der Gegenstand unserer Gesellschaft ist gemäß Satzung die Vermittlung von Wertpapiergeschäften aller Art sowie insbesondere die Preis- bzw. Kursfeststellung im Freiverkehr und Regelmärkten an der Börse Berlin sowie an weiteren Wertpapierbörsen. Das Unternehmen berät und begleitet darüber hinaus Unternehmen bei einem Gang an eine nationale oder internationale Börse und stellt in diesem Zusammenhang technische und Finanzdienstleistungen aller Art zur Verfügung. Die Gesellschaft braucht auf den vorgenannten Tätigkeitsgebieten nicht selbst tätig zu sein; sie kann den vorbezeichneten Unternehmensgegenstand auch dadurch verwirklichen, dass sie sich an von ihr abhängigen Konzerngesellschaften beteiligt, die ihrerseits auf den genannten Gebieten unmittelbar tätig sind. Erlöse werden aufgrund der Auslagerung der operativen Tätigkeiten auf Konzerngesellschaften überwiegend aus Umlagen für Dienstleistungen, aus Beteiligungserträgen und aus der Anlage liquider Mittel erzielt.



Die sonstigen betrieblichen Erträge beinhalten folgende Beträge:

	in T€ 2014	in T€ 2013
Gewinne aus dem Verkauf von Beteiligungen	2.524	-
Sonstige Kostenumlagen	151	197
Gewinne aus dem Verkauf von Wertpapieren des Umlaufvermögens	151	3
Kostenumlagen in der Gruppe Berliner Effektengesellschaft AG	76	72
Auflösungen anderer Rückstellungen	5	9
Zuschreibungen auf Wertpapiere des Umlaufvermögens	-	55
Sonstige Erträge	-	1
Sonstige betriebliche Erträge insgesamt	2.907	338

Im Geschäftsjahr 2014 sind die Personalaufwendungen von 468 T€ um 46 T€ auf 422 T€ gesunken.

Die Abschreibungen betreffen die Software und die Betriebs- und Geschäftsausstattung. Die genaue Aufteilung der Abschreibungen kann dem Anlagespiegel entnommen werden.



Unter den sonstigen betrieblichen Aufwendungen werden die laufenden Aufwendungen für den Betrieb und Verluste aus dem Abgang von Anlage- und Umlaufvermögen ausgewiesen. Die wesentlichen Beträge gliedern sich wie folgt:

	in T€ 2014	in T€ 2013
Kosten des Jahresabschlusses	107	104
Vergütungen und Auslagenersatz für den Aufsichtsrat	59	67
Raumkosten	55	53
Kosten für Dienstleistungen der Tradegate AG	51	34
Beratungshonorare, Rechts-, Gutachterkosten	78	226
Kosten der Hauptversammlung	41	34
Kontoführung, Zahlungsverkehr u.a. Bankleistungen	22	20
Aufwendungen für Repräsentation	21	5
Aufwendungen für Kfz	17	16
Gesellschaftsrechtl. Aufwendungen	8	7
Sonstige Aufwendungen	74	118
Sonstige betriebliche Aufwendungen insgesamt	533	684

Die Kosten für Dienstleistungen der Tradegate AG betreffen Leistungen des Empfangspersonals und der Mitarbeiter des Bereiches IT-Operations.

Die sonstigen Zinsen und ähnlichen Erträge gliedern sich in die Zinserträge aus Geldanlagen, aus den Anlagen in Wertpapieren und der Aufzinsung des Körperschaftsteuerguthabens. Aus der Anlage der liquiden Mittel in Tages-, Festgeldern und Wertpapieren wurden Zinserträge in Höhe von 198 T€ (Vj. 168 T€) erzielt.

Die in den Vorjahren vorgenommenen Abschreibungen auf Finanzanlagen sind fortzuführen, da die Annahmen, die zu den Abschreibungen der Finanzanlagen geführt hatten, fortbestehen. Ferner wurde die Beteiligung an der Ventegis Capital AG um 1.315.713,01 € aufgrund der Ergebnisentwicklung abgeschrieben.

Der Barwert des Körperschaftsteuerguthabens zum 31. Dezember 2014 beträgt 567 T€ (Vj. 749 T€). Für die Abzinsung wurden risikolose Zinssätze der jeweiligen Restlaufzeiten unterstellt. Die Änderung des Barwertes ist in Höhe von 7 T€ (Vj. 3 T€) unter sonstige Zinsen und ähnliche Erträge in der Gewinn- und Verlustrechnung ausgewiesen und in Höhe von 189 T€ auf die im Geschäftsjahr fällige Zahlung zurückzuführen.



D. Sonstige Angaben

Anteilsbesitz

Die nachstehenden Angaben beziehen sich auf den 31. Dezember 2014 bzw. auf das Geschäftsjahr 2014, sofern kein anderes Datum angegeben ist.

Ex-tra Sportwetten AG, Wien

Grundkapital:		250.000,00 €
Anteil:	100,0 %	250.000,00 €
Eigenkapital:		502.224,30 €
Jahresüberschuss:		95.535,26 €

Tradegate AG Wertpapierhandelsbank, Berlin

Grundkapital:		24.402.768,00 €
Anteil:	61,1 %	14.913.799,00 €
<small>(davon 25.000,00 € über die Ventegis Capital AG vermittelt)</small>		
Eigenkapital:		35.107.094,39 €
Jahresüberschuss:		5.395.683,17 €

Tradegate Exchange GmbH, Berlin

Grundkapital:		500.000,00 €
Anteil:	25,0 %	124.999,00 €
<small>(davon 124.999,00 € über die Tradegate AG Wertpapierhandelsbank vermittelt)</small>		
Eigenkapital:		1.137.382,62 €
Jahresüberschuss:		360.301,00 €

Ventegis Capital AG, Berlin

Grundkapital:		3.569.270,00 €
Anteil:	100,0 %	3.569.270,00 €
Eigenkapital:		3.537.814,60 €
Jahresfehlbetrag:		390.099,90 €

Eco Investors Germany Management GmbH i.L., Berlin

Grundkapital:		25.000,00 €
Anteil:	100,0 %	25.000,00 €
<small>(davon 25.000,00 € über die Ventegis Capital AG vermittelt)</small>		
Eigenkapital:		- 32.015,09 €
Jahresfehlbetrag:		4.273,96 €

quirin bank AG, Berlin

Grundkapital:		43.106.485,00 €
Anteil:	25,5 %	10.996.373,00 €
Eigenkapital:		40.855.771,65 €
Jahresüberschuss:		2.911.555,13 €

Aus dem Jahresabschluss nicht erkennbare Haftungsverhältnisse und nennenswerte finanzielle Verpflichtungen bestehen nicht.



Mitarbeiter

Die Anzahl der Mitarbeiter entwickelte sich wie folgt:

Anzahl der Mitarbeiter	Weiblich	Männlich	Gesamt	Gesamt Vorjahr
Im Jahresdurchschnitt				
Vorstand	0,0	2,0	2,0	2,0
Sonstige Angestellte	3,0	4,0	7,0	7,0
Gesamt	3,0	6,0	9,0	9,0
Darunter Teilzeitkräfte (volle Kopfzahl)	1,0	5,0	6,0	5,0
Darunter Teilzeitkräfte (auf Vollzeitstellen umgerechnet)	0,1	1,3	1,4	1,5
Zum 31. Dezember 2014				
Vorstand	0	2	2	2
Sonstige Angestellte	3	4	7	7
Gesamt	3	6	9	9
Darunter Teilzeitkräfte (volle Kopfzahl)	1	5	6	5
Darunter Teilzeitkräfte (auf Vollzeitstellen umgerechnet)	0,1	1,2	1,3	1,5

Organe der Berliner Effektengesellschaft AG

Im Folgenden sind gemäß § 285 Nr. 10 HGB die Mitglieder des Vorstands und die Mitglieder des Aufsichtsrats aufgelistet.

Mitglieder des Vorstands

Holger Timm, Berlin, Vorsitzender des Vorstands, Vorsitzender des Vorstands der Tradegate AG Wertpapierhandelsbank
 Karsten Haesen, Berlin, Vorstand der Ventegis Capital AG

Mitglieder des Aufsichtsrats

Prof. Dr. Jörg Franke, Frankfurt am Main, Vorsitzender, Mitglied in mehreren Aufsichtsräten
 Andre Dujardin, Berlin, Unternehmer
 Frank-Uwe Fricke, Berlin, stellv. Vorsitzender, Vorstand der EuroChange Wechselstuben AG



Organbezüge

Die Vorstände erhielten ihre Bezüge im Rahmen ihrer Dienst- und Arbeitsverhältnisse vollständig von den Tochtergesellschaften. Die Mitglieder des Aufsichtsrates haben im Berichtsjahr Zahlungen in Höhe von 51 T€ (Vj. 54 T€) erhalten.

Honorare an Dohm Schmidt Janka Revision und Treuhand AG Wirtschaftsprüfungsgesellschaft nach § 285 Nr. 17 HGB

Die Berliner Effktengesellschaft AG hat im vergangenen Geschäftsjahr an den Abschlussprüfer, die Dohm Schmidt Janka Revision und Treuhand AG Wirtschaftsprüfungsgesellschaft, Berlin, folgende Zahlungen geleistet und folgenden Aufwand erfasst:

	in T€ Zahlungen	in T€ Aufwand
Für die Abschlussprüfung	74	74
Gesamt	74	74

Im Vorjahr waren folgende Beträge erfasst:

	in T€ Zahlungen	in T€ Aufwand
Für die Abschlussprüfung	74	74
Gesamt	74	74

Gewinnverwendungsvorschlag

Der Vorstand schlägt der Hauptversammlung vor, aus dem Bilanzgewinn eine Dividende in Höhe von 0,20 € je Aktie zu zahlen und den restlichen Betrag auf neue Rechnung vorzutragen.

Der Vorstand versichert nach bestem Wissen, dass gemäß den anzunehmenden Rechnungslegungsgrundsätzen der vorliegende Jahresabschluss und Lagebericht zum 31. Dezember 2014 ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Vermögens-, Finanz- und Ertragslage der Kapitalgesellschaft vermittelt.

Berlin, 10. März 2015

Berliner Effktengesellschaft AG

Holger Timm

Karsten Haesen



Anlagespiegel gem. § 268 Abs. 2 HGB per 31. Dezember 2014

	in € Anschaffungs- kosten	in € Zugänge Geschäftsjahr	in € Abgänge Geschäftsjahr	in € Abschreibungen insgesamt	in € Abschreibungen Geschäftsjahr	in € Zuschreibungen Geschäftsjahr	in € Restbuchwert 31.12.2014	in € Restbuchwert Vorjahr
Immaterielle Vermögensgegenstände								
Software	246273,90	-	-	246273,90	-	-	-	-
Anzahlungen auf immaterielle Vermögensgegenstände	-	-	-	-	-	-	-	-
Summe immaterielle Vermögensgegenstände	246273,90	-	-	246273,90	-	-	-	-
Sachanlagen								
Betriebs- und Geschäftsausstattung	108318,33	1.565,14	8.708,23	93231,24	3261,14	-	7944,00	9640,00
Anzahlungen auf Anlagen und Anlagen im Bau	-	-	-	-	-	-	-	-
Summe Sachanlagen	108318,33	1.565,14	8.708,23	93231,24	3.261,14	-	7.944,00	9.640,00
Finanzanlagen								
Anteile an verbundenen Unternehmen	60284937,26	-	5.976.399,78	10470.181,97	1315.713,01	-	43.838.355,51	51.130.468,30
Beteiligungen	14.790.451,82	-	-	7.072.523,37	-	-	7.717.928,45	7.717.928,45
Ausleihungen an Unternehmen, mit denen ein Beteiligungsverhältnis besteht	-	-	-	-	-	-	-	-
Summe Finanzanlagen	75.075.389,08	-	5.976.399,78	17.542.705,34	1.315.713,01	-	51.556.283,96	58.848.396,75
Summe Anlagevermögen	75.429.981,31	1.565,14	5.985.108,01	17.882.210,48	1.318.974,15	-	51.564.227,96	58.858.036,75



LAGEBERICHT DER BERLINER EFFEKTEGESELLSCHAFT AG ZUM JAHRESABSCHLUSS PER 31. DEZEMBER 2014

1. Grundlagen

1.1 Vorbemerkung

Die Gliederung des Lageberichtes folgt im Wesentlichen den vom Deutschen Rechnungslegungs Standards Committee e.V. verabschiedeten und im Deutschen Rechnungslegungs Standard 20 niedergelegten Regelungen.

1.2 Organisation und Geschäftsfelder

Die Berliner Effektengesellschaft AG fungiert als Finanzholding bzw. Beteiligungsgesellschaft, ohne ein eigenes operatives Geschäft zu haben. Durch ihre mehrheitlich gehaltenen Konzerntochterunternehmen und wesentlichen Beteiligungen bietet sie Dienstleistungen verschiedener Art rund um den Kapitalmarkt an, insbesondere Bank- und Finanzdienstleistungen.

Die einzelnen unmittelbaren und mittelbaren operativen Tochtergesellschaften sind:

- **Tradegate AG Wertpapierhandelsbank, Berlin; Beteiligung 61,1 %**, Zulassung als Einlagenkreditinstitut. Die Gesellschaft betreibt überwiegend Wertpapierhandel, insbesondere als Market Specialist an der TRADEGATE EXCHANGE und als Market Specialist bzw. Skontroführer an der Frankfurter Wertpapierbörse und der Börse Berlin. Die Tradegate AG hält wiederum einen Anteil von knapp 25 % an der Betreibergesellschaft der TRADEGATE EXCHANGE, der Tradegate Exchange GmbH. Mehrheitsgesellschafter dieser Gesellschaft ist die Deutsche Börse AG.
- **Ventegis Capital AG, Berlin; Beteiligung 100,0 %**, Venture Capital Gesellschaft mit vornehmlich Frühphaseninvestitionen sowie allgemeiner Finanzierungs- und Strukturierungsberatung,
- **Ex-tra Sportwetten AG, Wien, Österreich; Beteiligung 100 %**, Emittent von Sportzertifikaten mit einer Lizenz für Sportwetten.

Neben den mehrheitlich gehaltenen Konzernunternehmen kann die Gesellschaft auch Minderheitsbeteiligungen an in- und ausländischen Gesellschaften eingehen, die Bank- oder Finanzdienstleistungen erbringen, oder an Unternehmen, die für diesen Bereich unterstützende Dienstleistungen anbieten. Ziel solcher Beteiligungen ist die Anbahnung, Festigung und Vertiefung von Geschäftsbeziehungen der gruppenangehörigen Unternehmen. Aktuell bestehen neben der Beteiligung an der quirin bank AG keine strategisch relevanten Beteiligungen.

Die Beteiligungsquote der Berliner Effektengesellschaft AG an der quirin bank AG, Berlin, beträgt unverändert 25,5 %.

Ferner unterstützt die Gesellschaft die Tochterunternehmen bei Bedarf in den zentralen Bereichen Personal, Verwaltung, Organisation und Rechnungswesen sowie Controlling.

Der Sitz der Gesellschaft ist in Berlin. Die Geschäftsführung der Gesellschaft besteht aus zwei Vorstandsmitgliedern (Karsten Haesen und Holger Timm), die eng in den Bereichen strategische Planung, Lenkung der operativen Töchter und Beteiligungscontrolling zusammenarbeiten. Obwohl drei Tochtergesellschaften als Aktiengesell-

schaften firmieren und die Unabhängigkeit der Geschäftsführungen gewahrt ist, wird eine übergeordnete Planung und Überwachung, insbesondere durch Überschneidungen in der Gremienbesetzung aller Gesellschaften, gewährleistet. Herr Timm ist zuständig für Rechnungswesen, Controlling und die kaufmännische Verwaltung. Letztere hat insbesondere die Personalverwaltung für die Tochterunternehmen und Teilbereiche des Einkaufs von Material und Dienstleistungen zur Aufgabe. Daneben ist Herr Timm Vorstandsvorsitzender der Tradegate AG Wertpapierhandelsbank und Aufsichtsratsvorsitzender der quirin bank AG. Herr Haesen koordiniert die Tätigkeiten in der Gruppe hinsichtlich Kapitalmarkttransaktionen und ist für die Darstellung am Kapitalmarkt zuständig. Er leitet darüber hinaus als Alleinvorstand die Ventegis Capital AG und ist Mitglied des Aufsichtsrates der Tradegate AG Wertpapierhandelsbank.

Die Berliner Effektengesellschaft AG unterstützt die operativen Gesellschaften in der Entwicklung ihrer Geschäftsfelder und begleitet die notwendigen Abstimmungsprozesse. Das übergeordnete Konzerndach und die weitgefächerten Geschäftsaktivitäten der operativen Tochtergesellschaften erlauben ein sehr breites Dienstleistungsspektrum rund um den Kapitalmarkt und können aufgrund des höheren Bekanntheitsgrades der Berliner Effektengesellschaft AG den einzelnen Gesellschaften auch in der Kundenakquisition behilflich sein. Auf der anderen Seite erlaubt die saubere gesellschaftsrechtliche Trennung von unterschiedlichen Bereichen – und insbesondere geschäftlichen Risiken – eher die Gewinnung von strategischen Partnern bzw. auch Gesellschaftern für die einzelnen Bereiche.

Diese mehrgliedrige strategische Aufstellung hat sich bereits in vergangenen Jahren bewährt und erlaubt allen Gesellschaften die notwendige Flexibilität zur Entwicklung der eigenen Geschäfte. Die Berliner Effektengesellschaft AG legt großen Wert darauf, ihre Geschäftsaktivitäten in einem schwierigen und sich konsolidierenden Marktumfeld aus einer soliden Eigenkapitalstruktur behutsam und langfristig orientiert solide zu entwickeln.

Die Berliner Effektengesellschaft AG mit ihren Konzerngesellschaften und wesentlichen Beteiligungen zeichnet sich durch hohe Flexibilität und Innovationsfreudigkeit aus, die auch in Jahren eines dramatisch schlechten Marktumfeldes ihre Chancen in Nischenmärkten gesucht und gefunden hat. Die gebildete Konzernstruktur soll die einzelnen Gesellschaften wechselseitig befruchten und eine möglichst lange Wertschöpfungskette im Konzern ermöglichen. Gleichzeitig sollen Abhängigkeiten und Risiken durch Drittanbieter so weit als möglich vermieden werden.

Die Gesellschaft ist, nachdem sie jahrelang im geregelten Markt notiert war, seit dem 1. August 2008 im Open Market/Entry Standard der Frankfurter Wertpapierbörse zugelassen und wird auch im Freiverkehr der Börsen Berlin und TRADEGATE EXCHANGE notiert.

1.3 Wettbewerbsposition

Die Gesellschaft als Finanzholding bündelt, unterstützt und optimiert die Aktivitäten der einzelnen Tochtergesellschaften. Die Wettbewerbsposition ist daher wesentlich von den Wettbewerbspositionen der oben genannten Tochtergesellschaften bestimmt. Trotzdem



kann aber das umfassende Dienstleistungsangebot aus einer (Konzern-) Hand auch zu einer Verbesserung der Wettbewerbsposition aller Einzelgesellschaften beitragen, zumal ein entsprechend strukturell gleichartig aufgestellter Wettbewerber nicht am Markt ist.

Die Wettbewerbsposition der wichtigsten Tochtergesellschaft Tradegate AG Wertpapierhandelsbank hat sich nach der Etablierung des von der Gesellschaft entwickelten Handelssystems TRADEGATE als neue Wertpapierbörse TRADEGATE EXCHANGE und die strategische Partnerschaft mit der Deutschen Börse AG im vergangenen Jahr wiederum verbessern können. Nach einem sehr deutlichen Zuwachs von 34,5 % in der Anzahl der Aktien Trades an der TRADEGATE EXCHANGE im Jahre 2013, war im Jahr 2014 mit 9,76 % auf nun 8.151.133 Einzeltransaktionen erneut ein sehr erfreuliches Wachstum zu verzeichnen. Da die relevanten Wettbewerber im Jahr 2014 deutlich geringere Zuwächse bzw. sogar leichte Rückgänge zu verzeichnen hatten, ist der Marktanteil der TRADEGATE EXCHANGE am Aktienhandel, im Vergleich zu den sieben deutschen Wettbewerbsbörsen, weiter auf bis zu 62 % gestiegen. In Bezug auf das Marktsegment Aktienhandel konnte die TRADEGATE EXCHANGE somit ihre führende Position als Handelsplattform für Privatanleger in Deutschland nicht nur festigen, sondern weiter ausbauen.

1.4 Entwicklung der Rahmenbedingungen

Die allgemeinen Rahmenbedingungen für Wertpapierhandelsfirmen, insbesondere im Handel mit Privatanlegern, haben sich im Jahr 2014 nicht nachhaltig verbessert. Die Aktionärszahl in Deutschland befindet sich weiter auf einem sehr niedrigen Niveau und die Privatanleger haben ihre Handelsaktivität, zumindest im Bereich Aktien, trotz einer sehr guten Kursentwicklung insbesondere der DAX-Titel, nicht erhöht. Es herrscht daher nach wie vor ein hoher Wettbewerbsdruck unter den verbliebenen Wertpapierhandelsfirmen und Handelsplattformen bzw. Börsen um insgesamt zu wenige Geschäfte. Erfreulicherweise konnte im Jahr 2014 trotzdem die durchschnittlich erzielte Bruttomarge im Aktienhandel je Trade geringfügig gesteigert werden. Allerdings war im zweiten Halbjahr ein rückläufiger Trend zu verzeichnen. Die dringend benötigte weitere Marktvereinbarung, die den letztlich verbleibenden Gesellschaften auch langfristig einen profitablen Geschäftsbetrieb ermöglichen würde, ist im letzten Jahr leider nicht eingetreten. Tatsächlich wird das erfolgreiche Geschäftsmodell der TRADEGATE EXCHANGE nunmehr auch von anderen Wettbewerbsbörsen weitgehend kopiert und versucht, verloren gegangene Marktanteile zurückzugewinnen.

2. Wirtschaftsbericht

2.1 Geschäftsverlauf

Nachdem die Tochtergesellschaft Tradegate AG Wertpapierhandelsbank im Jahr 2013 bereits ein sehr gutes Ergebnis der normalen Geschäftstätigkeit in Höhe von 9.705 T€ zu verzeichnen hatte, konnte nun im Geschäftsjahr 2014 das Ergebnis der normalen Geschäftstätigkeit auf 12.660 T€ gesteigert werden. Allerdings musste die Gesellschaft auf Grundlage des Bilanzrechtsmodernisierungsgesetzes wieder einen größeren Betrag (3,35 Mio. €) in den Fonds für allgemeine

Bankrisiken einstellen. Insgesamt wurden in den vergangenen 5 Jahren inzwischen 12.191 T€ in den Fonds eingestellt, die somit nicht als Gewinne an die Gesellschafter ausgeschüttet werden durften. Für das Geschäftsjahr 2015 und die Folgejahre müssen nun nur noch Zuführungen oder Entnahmen aus dem Fonds entsprechend dem Jahresmittel der jeweils letzten 5 Geschäftsjahre von den Handelsgewinnen der Gesellschaft vorgenommen werden. Die Gesellschaft konnte trotzdem einen sehr guten Bilanzgewinn erwirtschaften und daher die Dividende von 0,05 € im Vorjahr auf nun 0,21 € deutlich erhöhen.

Die Tochtergesellschaft Ex-tra Sportwetten AG in Wien verzeichnete infolge der Fußballweltmeisterschaft im Jahr 2014 einen Gewinn in Höhe von 95.535,26 €. Im Umfeld der Fußballweltmeisterschaft wurden die Sportzertifikate zu diesem Wettbewerb rege gehandelt, was wesentlich zum Ergebnis beitrug.

Die Ventegis Capital AG konnte im Jahr 2014 das Ergebnis gegenüber dem Vorjahr (- 1.373 T€) durch gestiegene Beratungsumsätze zwar weiter verbessern, musste aber trotzdem einen Jahresfehlbetrag in Höhe von 390 T€ verbuchen. Dieser resultiert aus allgemeinen Verwaltungskosten und einer Wertberichtigung im Wertpapierbestand der Gesellschaft. Die Gesellschaft wird daher für das Jahr 2014 keine Dividende ausschütten.

Die Steigerung des Jahresüberschusses auf 3.843 T€ (Vorjahr 146 T€) ist insgesamt sehr zufriedenstellend. Der Bilanzgewinn der Gesellschaft zum 31. Dezember 2014 erhöht sich damit auf 12.376 T€. Vorstand und Aufsichtsrat schlagen daher vor, bei der Berliner Effektengesellschaft eine Dividende von 0,20 € je Aktie auszuschütten.

Die 9 Mitarbeiter der Berliner Effektengesellschaft AG einschließlich der Vorstände, die am 31. Dezember 2014 im Durchschnitt 45 Jahre alt waren, sind im Mittel seit 13 Jahren bei der Gesellschaft angestellt.

Die Vorstände erhalten, da sie auch bei einer der Tochtergesellschaften als Vorstände beschäftigt sind, ihre Bezüge von der jeweiligen Tochtergesellschaft entsprechend ihrer Dienst- oder Arbeitsverträge.

2.2 Lage

2.1.1. Ertragslage

Für das Geschäftsjahr 2014 weist die Berliner Effektengesellschaft AG einen Jahresüberschuss von 3.843 T€ aus, gegenüber 146 T€ im Vorjahr.

Da die Berliner Effektengesellschaft AG keine operative Tätigkeit ausübt, hat sie auch keine Umsatzerlöse. Erträge werden in der Regel aus der Abrechnung von Dienstleistungen, der Ausschüttung von Gewinnen der Tochtergesellschaften und Gewinnen aus Beteiligungsverkäufen generiert. Diese Erlöse finden sich in den sonstigen betrieblichen Erträgen.

Die sonstigen betrieblichen Erträge sind gegenüber dem Vorjahr gestiegen. Hintergrund ist im Wesentlichen die Veräußerung von Anteilen an der Tradegate AG Wertpapierhandelsbank an die Deutsche



Börse AG. Da sich die Ertragslage der Tradegate AG Wertpapierhandelsbank im vergangenen Geschäftsjahr weiter positiv entwickelt hat, erfolgt eine Dividendenzahlung, die die Berliner Effektengesellschaft bereits im vorliegenden Jahresabschluss berücksichtigt hat.

Der Rückgang der sonstigen betrieblichen Aufwendungen ist auf den Wegfall der Belastungen im Zusammenhang mit dem Squeeze-out-Verfahren bei der Ventegis Capital AG zurückzuführen. Aufgrund von Neubewertungen im bestehenden Beteiligungsportfolio der Ventegis und der damit verbundenen zurückhaltenden Exitperspektive bei zumindest einem Beteiligungsunternehmen, wurde eine Abschreibung auf den Beteiligungsbuchwert an der Ventegis Capital AG in Höhe von 1.316 T€ gebildet.

Nachfolgend ist die Entwicklung der wesentlichen Posten der Gewinn- und Verlustrechnung der vergangenen drei Jahre dargestellt.

	in T€ 2012	in T€ 2013	in T€ 2014
Sonstige betriebliche Erträge	575	338	2.907
Personalaufwand	- 449	- 468	- 422
Sonstige betriebliche Aufwendungen	- 490	- 683	- 533
Erträge aus Beteiligungen	1	865	3.127
Abschreibungen auf Finanzanlagen und auf Wertpapiere des Umlaufvermögens	- 1.725	- 73	- 1.391
Ergebnis der gewöhnlichen Geschäftstätigkeit	- 1.936	154	3.884
Jahresüberschuss / -fehlbetrag	- 1.900	146	3.843

Die Gesellschaft hat zum Bilanzstichtag 13.872.337 nennwertlose Stückaktien mit einem rechnerischen Wert von 1,00 € ausgegeben, die voll stimmberechtigt sind.

Die wirtschaftliche Lage der Gesellschaft ist geordnet. Die Ertragslage hat sich gegenüber dem Vorjahr verbessert, da unter anderem die Ergebnisentwicklung der Tradegate AG Wertpapierhandelsbank positiv war und wieder zu einer Dividendenzahlung führen wird. Die Eigenkapitalausstattung ist weiterhin sehr hoch. Die Liquidität ist für die Gesellschaft angemessen.

2.2.2 Finanzlage

Die Gesellschaft finanziert sich fast ausschließlich über Eigenkapital. Liquide Mittel, die zur Deckung der laufenden Ausgaben und eventueller Anteilskäufe benötigt werden, bestehen in Form von Guthaben bei Kreditinstituten und in Wertpapieren. Den Ausgaben stehen regelmäßige Einnahmen aus Umlagen an Konzerngesellschaften gegenüber, die einen Teil der Ausgaben decken. Der verbleibende Teil der Ausgaben wird von Dividendenzahlungen der Beteiligungen getragen. Im Geschäftsjahr wurde von den Tochtergesellschaften eine Brutto-Dividende in Höhe von 865 T€ gezahlt (Vj. 0 T€). Aus der Tradegate AG Wertpapierhandelsbank ist nach ihrer Hauptversammlung am 11. Juni 2015 eine Dividendenzahlung in Höhe von 2.302 T€ (Vj. 637 T€) nach Steuern zu erwarten. Die Ventegis Capital AG wird keine Dividende an die Berliner Effektengesellschaft AG ausschütten.

Die Finanzlage ist geordnet.

2.2.3 Liquidität

Die Liquiditätslage der Gesellschaft ist zum einen durch die gute Eigenkapitalausstattung und geringe Verbindlichkeiten geprägt. Wesentlicher Posten der Vermögensgegenstände sind die Anteile an verbundenen Unternehmen und die Beteiligungen, die vollständig durch Eigenkapital finanziert sind. Das Umlaufvermögen enthält neben der aktivierten Dividende Forderungen aus Dienstleistungen an verbundene Unternehmen, Steuerforderungen, Wertpapiere und Bankguthaben. Die Forderungen an verbundene Unternehmen aus Dienstleistungen sind sehr kurzfristig. Die Steuerforderungen enthalten die geleisteten Steuervorauszahlungen sowie die Steuerabzüge auf Kapitalerträge und die Erstattungsansprüche aus der Körperschaftsteuer. Die Steuerforderungen werden nach Erlass entsprechender Steuerbescheide fällig. Die Erstattungsansprüche aus der Körperschaftsteuer in Höhe von 567 T€ sind in drei gleichen Teilbeträgen jeweils im Oktober der Jahre 2015 bis 2017 zahlbar. Für die laufenden Aufwendungen und die bestehenden kurzfristigen Verbindlichkeiten stehen die Wertpapiere und die Guthaben bei Kreditinstituten zur Verfügung.

Im vergangenen Geschäftsjahr war die Zahlungsfähigkeit zu jedem Zeitpunkt gegeben.



2.2.4 Vermögenslage

Die Bilanzsumme der Berliner Effektengesellschaft AG stieg gegenüber dem Bilanzstichtag des Vorjahres um 3.181 T€ an. Hintergrund sind die Erhöhungen der Guthaben bei Kreditinstituten um 9.310 T€ sowie der Forderungen gegen verbundene Unternehmen um 1.833 T€. Die höheren Guthaben bei Kreditinstituten sind im Wesentlichen auf den Verkauf von Anteilen an verbundenen Unternehmen zurückzuführen. Die phasengleiche Aktivierung einer deutlich gegenüber dem Vorjahr gestiegenen Dividende aus der Tradegate AG Wertpapierhandelsbank ist die Ursache für den Anstieg der Forderungen gegen verbundene Unternehmen. Dem stehen ein Rückgang der Anteile an verbundenen Unternehmen und auf der Passivseite das gestiegene Eigenkapital gegenüber.

Die Vermögenslage der Gesellschaft ist geordnet.

3. Nachtragsbericht

Es sind keine wesentlichen Ereignisse nach dem Bilanzstichtag eingetreten.

4. Prognose-, Chancen-, Risikobericht

4.1 Risikobericht

Die Risikoberichterstattung orientiert sich an der internen Risiko- steuerung. Basis sind die Informationen, die dem Vorstand und dem Aufsichtsrat regelmäßig zur Kenntnis gegeben werden.

4.1.1 Risikopolitische Strategie und Risikomanagement

Die Berliner Effektengesellschaft AG ist, bedingt durch die Funktion einer Finanzholding, vor allem auf die Steuerung der operativ tätigen Unternehmen beschränkt. Sie versteht sich als übergeordnete Einheit, die die Tätigkeiten auf den einzelnen Geschäftsfeldern koordiniert, den Tochtergesellschaften bei Bedarf unterstützend zur Seite steht und durch weitere Kontakte oder Minderheitsbeteiligungen die Möglichkeiten der gruppenangehörigen Unternehmen ausbaut.

Unter Risiko wird grundsätzlich die negative Abweichung eintretender Ereignisse von den erwarteten Ereignissen verstanden. Basis des Risikomanagementsystems ist die Einteilung der Risiken in Adressenausfallrisiken, Liquiditätsrisiken, Marktpreisrisiken, operationelle Risiken und sonstige Risiken.

Die Risikolage der Berliner Effektengesellschaft AG wird wesentlich von den Entwicklungen der Tochtergesellschaften und ihrer Rahmenbedingungen beeinflusst. Die sorgfältige Auswahl der Beteiligungen und der Geschäftsfelder sowie die zeitnahe Information über die Entwicklung der wirtschaftlichen Lage und der Rahmenbedingungen bilden den Kern der Risikostrategie. Eventuelle Fehlentwicklungen können so frühzeitig erkannt und Gegenmaßnahmen ergriffen werden.

Verluste in diesen Einheiten führen mittelbar zu geringeren oder ausfallenden Ausschüttungen an die Muttergesellschaft. Unter Umständen sind dann auch Korrekturen der Wertansätze dieser Gesellschaft vorzunehmen. Dabei spielen unter anderem die Entwicklungen in der deutschen und der europäischen Börsenlandschaft eine wichtige Rolle. Insoweit ist eine zeitnahe Berichterstattung der Tochtergesellschaften, die Vertretung in den Aufsichtsorganen sowie die Beobachtung der Rahmenbedingungen, die für die jeweiligen Geschäftsfelder relevant sind, notwendig.

4.1.2 Adressenausfallrisiko

Das Adressenausfallrisiko ist die Gefahr, dass Forderungen nicht rechtzeitig, nicht in voller Höhe oder gar nicht zurückgezahlt werden. Adressenausfallrisiken bestehen vor allem bei Forderungen an Kreditinstitute und bei Wertpapieren. Wichtigste Bankverbindung ist die quirin bank AG. Da die Bank in ein monatliches Berichtswesen eingebunden ist und personelle Verflechtungen bestehen, der Vorsitzende des Vorstandes ist Mitglied des Aufsichtsrates der Bank, stehen zeitnah ausreichend Informationen zur wirtschaftlichen Lage zur Verfügung. Darüber hinaus bestehen Konten bei einem weiteren inländischen Kreditinstitut. Neben diesen dem Zahlungsverkehr und der Geldanlage dienenden Bankkonten werden Wertpapiere gehalten, bestehen Forderungen auf Steuerrückzahlungen sowie Forderungen an verbundene Unternehmen. Die Anlagen in den Wertpapieren sieht die Gesellschaft nur als gering ausfallgefährdet an.

Als besondere Ausprägung des Adressenausfallrisikos ist das Beteiligungsrisiko oder Anteilseignerrisiko anzusehen. Der Wert der Beteiligung kann sich aufgrund von Entwicklungen, die in der Beteiligung liegen, verringern. So sind beispielsweise schlechtere wirtschaftliche Verhältnisse, negative öffentliche Berichterstattung, verschärfte rechtliche Rahmenbedingungen oder neue technische Entwicklungen Anhaltspunkte, die eine Überprüfung der Wertansätze nahe legen können. Um das Risiko rechtzeitig einschätzen zu können, erfolgt seitens der Unternehmen, die im Mehrheitsbesitz der Berliner Effektengesellschaft AG stehen, eine monatliche Berichterstattung. Diese umfasst grundsätzlich die Bilanz und die Betriebsergebnisrechnung. Ergeben sich aus den eingereichten Daten oder bekannten Änderungen der Rahmenbedingungen Fragen, werden diese mit der jeweiligen Tochtergesellschaft besprochen und geklärt. Darüber hinaus wird jeweils ein Mitglied des Aufsichtsrates von der Muttergesellschaft gestellt. Neue Beteiligungen werden nur nach sorgfältiger Prüfung und in Absprache mit dem Aufsichtsrat eingegangen.

4.1.3 Liquiditätsrisiko

Unter dem Liquiditätsrisiko sind die Gefahren zu verstehen, seinen Zahlungsverpflichtungen nicht, nicht rechtzeitig oder nicht in vollem Umfang nachkommen oder Vermögensgegenstände aufgrund illiquider Märkte nicht oder nicht zu einem angenommenen Preis veräußern zu können.

Die Steuerung der Zahlungsbereitschaft erfolgt im Rahmen einer Planung der Zahlungsein- und Zahlungsausgänge für die folgenden zwölf Monate. Über das erste Quartal wird auf Monatsbasis, über die folgenden Quartale wird auf Quartalsbasis berichtet. Sollten bestimmte Grenzen unterschritten werden, erfolgt eine gegenüber dem normalen Turnus häufigere Berichterstattung. Im vergangenen Jahr wurden die selbst gesetzten Grenzen nicht unterschritten.

4.1.4 Marktpreisrisiken

Unter Marktpreisrisiken werden negative Abweichungen von erwarteten Marktpreisentwicklungen verstanden. Marktpreise sind Zinsen, Aktienkurse und Devisenkurse. Aus der Änderung resultieren Veränderungen des Wertes von im Bestand befindlichen Finanzinstrumenten, wie zum Beispiel Aktien, Anleihen oder Bankguthaben in Fremdwährung, die zu ergebniswirksamen Abschreibungen führen können. Marktpreisrisiken sind für die Berliner Effektengesellschaft AG von untergeordneter Bedeutung.



4.1.5 Operationelle Risiken

Unter operationellen Risiken sind die Risiken zu verstehen, die aus unangemessenen oder fehlerhaften Betriebsabläufen resultieren oder durch Mitarbeiter, Systeme oder externe Ereignisse, einschließlich der Rechtsrisiken, hervorgerufen werden.

Die bestehende Risikomatrix wurde nicht verändert. Um einen Überblick über eintretende Schäden zu erhalten, sind die Mitarbeiter angehalten, Schadensfälle an das Risikocontrolling zu melden. Rückmeldungen erfolgten in 2014 nicht.

4.1.6 Berichterstattung

Der Gesamtvorstand erhält grundsätzlich monatlich einen Bericht, der die Entwicklung des Konzerns, der Muttergesellschaft sowie der einzelnen Tochtergesellschaften darstellt. In dem Bericht ist auch eine Analyse der Entwicklung enthalten. In ihrer Funktion als Aufsichtsräte bei anderen zum Konzern gehörenden Gesellschaften werden die Mitglieder des Vorstands außerdem direkt von den Tochtergesellschaften über wichtige Entwicklungen informiert. Der Vorstand unterrichtet den Aufsichtsrat quartalsweise über die Entwicklung des Konzerns.

4.1.7 Institutsaufsicht

Die Berliner Effektengesellschaft AG unterliegt als Unternehmen der Finanzholdinggruppe „Berliner Effektengesellschaft AG“ der Aufsicht durch die Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht. Danach müssen monatlich Zumeldungen für einen zusammengefassten Monatsausweis und die zusammengefasste Solvabilität sowie quartalsweise Meldungen zu Groß- und Millionenkrediten an das übergeordnete Institut Tradegate AG Wertpapierhandelsbank abgegeben werden. Bei besonderen Ereignissen sind zudem gesonderte Anzeigen bei den Bankaufsichtsbehörden einzureichen.

4.2 Prognose- und Chancenbericht

Die Gesellschaft plant derzeit nicht, ihre Geschäftsausrichtung wesentlich zu ändern, sondern wird weiter als Finanzholding ohne eigenes operatives Geschäft bzw. als Beteiligungsgesellschaft agieren. Die Auslagerung der verschiedenen operativen Geschäftsfelder mit unterschiedlichen Risiken, unterschiedlichen benötigten Lizenzen und unterschiedlichem Kapitalbedarf, der von Fall zu Fall auch durch die Aufnahme neuer Gesellschafter gedeckt werden kann, hat sich als richtig und praktikabel erwiesen.

Die Tradegate AG bleibt langfristig die wichtigste Konzerngesellschaft der Berliner Effektengesellschaft AG. Das Tochterunternehmen strebt 2015 Umsätze zumindest auf dem Vorjahresniveau an. Allerdings hat die Gesellschaft bereits einen sehr guten Jahresstart mit einem Wachstum beim Transaktionsvolumen in den Monaten Januar und Februar vermeldet. Die Marktstellung der Tradegate AG Wertpapierhandelsbank im Wettbewerb bleibt ausgezeichnet und sollte weiter ausgebaut werden können. Eine unbekannte Größe bleibt die im Gespräch befindliche mögliche Einführung einer europäischen Finanztransaktionssteuer. Je nach konkreter Ausgestaltung könnte eine solche Steuer sich gerade im Handel mit Privatanlegern sehr ungünstig auf die Geschäftstätigkeit der Gesellschaft auswirken. Eine Umsetzung einer solchen Steuer noch im Jahr 2015 ist allerdings sehr unwahrscheinlich.

Die Ventegis Capital AG wird nach dem im Jahr 2013 durchgeführten so genannten Squeeze-out-Verfahren in den nächsten Jahren keine neuen Beteiligungen eingehen, sondern sich auf die Entwicklung der drei verbliebenen Beteiligungen konzentrieren. Die bereits reduzierten allgemeinen Verwaltungskosten sollten durch Einnahmen aus Beratungsgeschäft mindestens abgedeckt werden können. Weiteres Abschreibungspotenzial auf das verbleibende Beteiligungsportfolio ist derzeit nicht erkennbar. In 2015 wird für eine bestehende Beteiligung im Rahmen eines extern angelegten M&A-Prozesses der Verkauf angestrebt. Insgesamt strebt die Gesellschaft ohne diesen potentiellen Verkauf zunächst ein zumindest ausgeglichenes Geschäftsergebnis an.

Die dritte wesentliche Beteiligung der Berliner Effektengesellschaft AG ist die quirin bank AG. Diese konnte im Jahr 2014, den Jahresüberschuss um fast 80 % steigern. Das innovative Geschäftsmodell als Honorarberatungsbank bleibt angesichts des bekannt schwierigen Kapitalmarktumfeldes und der strikten Geschäftsphilosophie, keine unkalkulierbaren Risiken für die Bank und ihre Kunden einzugehen, weiter herausfordernd. Für die Wertentwicklung dieser Beteiligung ist bei einer weiter erfolgreichen Umsetzung des innovativen Geschäftskonzeptes erhebliches Potenzial gegeben. Dividendenzahlungen sind mittelfristig aus dieser Beteiligung nicht zu erwarten.

Die Tochtergesellschaft Ex-tra Sportwetten AG in Wien wird in 2015 ohne Fußballweltmeisterschaft oder Europameisterschaft kaum Umsätze bzw. Erträge erzielen können.

Die Berliner Effektengesellschaft AG selbst benötigt mittelfristig keinen Kapitalzufluss zur Umsetzung ihrer strategischen Ziele und plant daher keine Kapitalerhöhungen. Die jeweils vorhandene Liquidität und mögliche Liquiditätszuflüsse sollen teilweise zur Zahlung von angemessenen Dividenden und für weitere Aktienrückkäufe auf günstigem Kursniveau genutzt werden. Die überwiegende Liquidität wird dagegen zunächst als Investitionsreserve in der Gesellschaft verbleiben, um jederzeit Handlungsspielräume zur strategischen Fortentwicklung des Geschäftes zu behalten.

Mit ihren operativen Tochtergesellschaften bzw. Beteiligungen aus der Finanzbranche bleibt die Gesellschaft in hohem Maße abhängig von einem positiven Kapitalmarktumfeld. Sofern das Kapitalmarktumfeld sich nicht wieder verschlechtert und ohne Berücksichtigung der Auswirkungen einer möglichen Finanztransaktionssteuer, ist für das Geschäftsjahre 2015 mit guten operativen Geschäftsergebnissen, insbesondere aus Dividendenzahlungen der Tradegate AG Wertpapierhandelsbank, zu rechnen.

Berlin, 10. März 2015

Berliner Effektengesellschaft AG

Holger Timm

Karsten Haesen





BERLINER EFFEKTEGESELLSCHAFT
AKTIENGESELLSCHAFT

KONZERNJAHRESABSCHLUSS

30 KONZERNGEWINN- UND VERLUSTRECHNUNG

32 AKTIVA

34 PASSIVA

36 KONZERNEIGENKAPITALSPIEGEL

38 KAPITALFLUSSRECHNUNG

40 ANHANG ZUM KONZERNABSCHLUSS 2014

56 KONZERNLAGEBERICHT

67 BESTÄTIGUNGSVERMERK

68 BERICHT DES AUFSICHTSRATS

KONZERNGEWINN- UND VERLUSTRECHUNG BERLINER EFFEKTENGESELLSCHAFT AG, Berlin für die Zeit vom 01. Januar 2014 bis 31. Dezember 2014	in €	in €	in €	in T€ Vorjahr
1. Zinserträge aus				
a) Kredit- und Geldmarktgeschäften	30.326,98			103,1
b) festverzinslichen Wertpapieren und Schuldbuchforderungen	50.302,81	80.629,79		90,5
2. Zinsaufwendungen		- 7.223,80	73.405,99	- 12,7
3. Laufende Erträge aus				
a) Aktien und anderen nicht festverzinslichen Wertpapieren		0,00	0,00	0,0
4. Ergebnis aus assoziierten Unternehmen			832.806,07	479,3
5. Provisionserträge		1.329.970,29		980,6
6. Provisionsaufwendungen		- 214.019,62	1.115.950,67	- 196,4
7. Nettoertrag des Handelsbestands			33.703.202,90	29.231,5
8. Sonstige betriebliche Erträge			5.806.608,71	1.320,9
9. Allgemeine Verwaltungsaufwendungen				
a) Personalaufwand				
aa) Löhne und Gehälter	- 10.500.685,90			- 9.020,1
ab) Soziale Abgaben und Aufwendungen für Altersvorsorge und für Unterstützung	- 1.153.681,84	- 11.654.367,74		- 1.084,0
<i>darunter: für Altersvorsorge 133,57 €</i>				<i>0,3</i>
b) Andere Verwaltungsaufwendungen		- 12.327.094,36	- 23.981.462,10	- 12.932,4
10. Abschreibungen und Wertberichtigungen auf immaterielle Anlagewerte und Sachanlagen			- 530.725,62	- 514,1
11. Sonstige betriebliche Aufwendungen			- 71.995,53	- 511,8
12. Abschreibungen und Wertberichtigungen auf Forderungen und bestimmte Wertpapiere sowie Zuführungen zu Rückstellungen im Kreditgeschäft			- 75.250,77	- 307,0
13. Erträge aus Zuschreibungen zu Forderungen und bestimmten Wertpapieren sowie aus der Auflösung von Rückstellungen im Kreditgeschäft			150.988,17	143,6



	in €	in €	in €	in T€ Vorjahr
14. Abschreibungen und Wertberichtigungen auf Beteiligungen, Anteile an verbundenen Unternehmen und wie Anlagevermögen behandelte Wertpapiere			0,00	- 25,0
15. Erträge aus Zuschreibungen zu Beteiligungen, Anteile an verbundenen Unternehmen und wie Anlage- vermögen behandelten Wertpapieren			33.486,70	0,0
16. Ergebnis der normalen Geschäftstätigkeit			17.057.015,19	7.746,0
17. Zuführungen zum Fonds für allgemeine Bankrisiken			- 3.353.823,58	- 2.917,8
18. Steuern vom Einkommen und vom Ertrag			- 3.895.333,08	- 2.673,8
19. Sonstige Steuern, soweit nicht unter Posten 11 ausgewiesen			1.894,13	5,1
20. Jahresüberschuss			9.809.752,66	2.159,5
21. Anteile fremder Gesellschafter am Jahresüberschuss			- 1.292.686,48	- 1.210,9



KONZERNBILANZ: AKTIVA BERLINER EFFEKTENGESELLSCHAFT AG, Berlin zum 31. Dezember 2014	in €	in €	in €	in T€ Vorjahr
1. Barreserve				
a) Kassenbestand		1.534,58		2
b) Guthaben bei der Deutschen Bundesbank		5.147.786,12	5.149.320,70	3.154
2. Forderungen an Kreditinstitute				
a) täglich fällig		52.539.174,46		39.191
b) andere Forderungen		2.070.143,75	54.609.318,21	2.071
3. Forderungen an Kunden			277.618,62	518
<i>darunter:</i>				
<i>durch Grundpfandrechte gesichert -,- €</i>				
<i>Kommunalkredite -,- €</i>				
<i>an Finanzdienstleistungsinstitute 25.960,64 €</i>				(5)
4. Schuldverschreibungen und andere festverzinsliche Wertpapiere				
a) Geldmarktpapiere				
aa) von anderen Emittenten	0,00	0,00		0
<i>darunter beleihbar bei der Deutschen Bundesbank -,- €</i>				
b) Anleihen und Schuldverschreibungen				
ba) von öffentlichen Emittenten	0,00			0
<i>darunter beleihbar bei der Deutschen Bundesbank -,- €</i>				
bb) von anderen Emittenten	688.385,45	688.385,45	688.385,45	1.337
<i>darunter beleihbar bei der Deutschen Bundesbank -,- €</i>				
5. Aktien und andere nicht festverzinsliche Wertpapiere			114.900,22	231
a) Handelsbestand			4.247.463,70	4.116
6. Beteiligungen			3.625.665,56	2.840
<i>darunter:</i>				
<i>an Kreditinstituten -,- €</i>				
<i>an Finanzdienstleistungsinstituten -,- €</i>				



	in €	in €	in €	in T€ Vorjahr
7. Anteile an assoziierten Unternehmen			10.706.564,57	9.924
<i>darunter:</i>				
<i>an Kreditinstituten 10.422.220,81 €</i>				(9.679)
<i>an Finanzdienstleistungsinstituten -- €</i>				
8. Anteile an verbundenen Unternehmen			0,00	0
<i>darunter:</i>				
<i>an Kreditinstituten -- €</i>				
<i>an Finanzdienstleistungsinstituten -- €</i>				
9. Immaterielle Anlagewerte			764.299,30	819
a) Entgeltlich erworbene Konzessionen, gewerbliche Schutzrechte und ähnliche Rechte und Werte sowie Lizenzen an solchen Rechten und Werten			409.928,00	142
b) Geschäfts- oder Firmenwert			354.371,30	677
10. Sachanlagen			395.152,00	364
11. Sonstige Vermögensgegenstände			3.422.163,74	2.619
12. Rechnungsabgrenzungsposten			14.844,54	7
13. Aktive latente Steuern			26.780,61	29
Summe der Aktiva			84.042.477,22	67.222



KONZERNBILANZ: PASSIVA BERLINER EFFEKTENGESELLSCHAFT AG, Berlin zum 31. Dezember 2014	in €	in €	in €	in T€ Vorjahr
1. Verbindlichkeiten gegenüber Kreditinstituten				
a) täglich fällig		309.020,73		362
b) mit vereinbarter Laufzeit oder Kündigungsfrist		0,00	309.020,73	0
2. Verbindlichkeiten gegenüber Kunden				
a) Andere Verbindlichkeiten				
aa) täglich fällig	1.767.430,86			941
<i>darunter:</i>				
<i>gegenüber Finanzdienstleistungsinstituten 8.297,93 €</i>				<i>(8)</i>
ab) mit vereinbarter Laufzeit oder Kündigungsfrist	0,00	1.767.430,86	1.767.430,86	0
3. Handelsbestand			1.410.244,18	2.043
4. Sonstige Verbindlichkeiten			1.770.916,83	1.460
5. Passive latente Steuern			39.318,74	38
6. Rechnungsabgrenzungsposten			0,00	0
7. Rückstellungen				
a) Rückstellungen für Pensionen und ähnliche Verpflichtungen		0,00		0
b) Steuerrückstellungen		1.321.974,95		1.297
c) Andere Rückstellungen		2.768.825,48	4.090.800,43	2.261
8. Fonds für allgemeine Bankrisiken			12.191.242,14	8.837
<i>darunter: nach § 340e Abs. IV HGB 12.191.242,14 €</i>				<i>(8.837)</i>
9. Eigenkapital				
a) Gezeichnetes Kapital	13.872.337,00			13.872
Eigene Aktien	- 58.427,00	13.813.910,00		- 44
b) Kapitalrücklage		31.583.477,49		31.563
c) Erwirtschaftetes Konzerneigenkapital		3.315.113,32		- 4.441
d) Ausgleichsposten für Anteile anderer Gesellschafter		13.751.002,50	62.463.503,31	9.034
Summe der Passiva			84.042.477,22	67.222





KONZERNEIGENKAPITALSPIEGEL BERLINER EFFEKTEGESELLSCHAFT AG, Berlin	Mutterunternehmen			
	in € gezeichnetes Kapital	in € Kapitalrücklage	in € erwirtschaftetes Konzerneigenkapital	
Kapital zum 31.12.2012	13.872.337,00	31.559.738,90	- 5.411.884,47	
Ausgabe Aktien				
Veräußerung eigener Aktien		3.250,19	123.307,96	
Erwerb / Einziehung eigener Aktien		-	- 101.097,06	
Gezahlte Dividenden				
Änderung des Konsolidierungskreises				
Übrige Veränderungen				
Konzerngewinn / -verlust 01.01. – 31.12.			948.533,24	
Kapital zum 31.12.2013	13.872.337,00	31.562.989,09	- 4.441.140,33	
Ausgabe Aktien				
Veräußerung eigener Aktien		20.488,40	491.017,15	
Erwerb / Einziehung eigener Aktien			- 559.170,37	
Gezahlte Dividenden			- 692.659,31	
Änderung des Konsolidierungskreises				
Übrige Veränderungen			-	
Konzerngewinn / -verlust 01.01. – 31.12.			8.517.066,18	
Kapital zum 31.12.2014	13.872.337,00	31.583.477,49	3.315.113,32	



	in € eigene Anteile	in € Eigenkapital	in € Minderheitenkapital	in € Konzerneigenkapital
	- 50.771,00	39.969.420,43	7.996.746,24	47.966.166,67
		-		-
	36.753,00	163.311,15		163.311,15
	- 30.351,00	- 131.448,06		- 131.448,06
		-		-
		-		-
		-	- 173.814,96	- 173.814,96
		948.533,24	1.210.901,84	2.159.435,08
	- 44.369,00	40.949.816,76	9.033.833,12	49.983.649,88
		-		-
	114.431,00	625.936,55		625.936,55
	- 128.489,00	- 687.659,37		- 687.659,37
		- 692.659,31	- 353.502,15	- 1.046.161,46
		-		-
		-	3.777.985,05	3.777.985,05
		8.517.066,18	1.292.686,48	9.809.752,66
	- 58.427,00	48.712.500,81	13.751.002,50	62.463.503,31



KAPITALFLUSSRECHNUNG BERLINER EFFEKTEGESELLSCHAFT AG, Berlin	in T€ 2014	in T€ 2013
Jahresüberschuss	9.810	2.159
Im Jahresüberschuß enthaltene zahlungsunwirksame Posten und Überleitung auf den Cashflow aus operativer Geschäftstätigkeit		
Abschreibungen, Wertberichtigungen und Zuschreibungen auf Sach- und Finanzanlagen	- 251	502
Veränderungen der Rückstellungen	533	1.852
Andere zahlungsunwirksame Aufwendungen / Erträge	51.840	43.837
Gewinn / Verlust aus der Veräußerung von Finanz- und Sachanlagen	- 4.697	-
Sonstige Anpassungen (per Saldo)	3.754	135
Zwischensumme	60.989	48.485
Veränderung des Vermögens und der Verbindlichkeiten aus operativer Geschäftstätigkeit nach Korrektur um zahlungsunwirksame Bestandteile		
Forderungen		
an Kreditinstitute (befristet)	1	2.011
an Kunden	- 109	147
Handelsaktiva	- 48.754	- 40.316
Andere Aktiva aus operativer Geschäftstätigkeit	- 32	1.140
Verbindlichkeiten		
gegenüber Kreditinstituten	- 362	- 497
gegenüber Kunden	808	174
Handelspassiva	- 633	1.015
Andere Passiva aus operativer Geschäftstätigkeit	759	- 709
Erhaltene Zinsen und Dividenden	226	154
Gezahlte Zinsen	- 3	- 3
Ertragsteuerzahlungen / -rückzahlungen	- 3.972	- 258
Cashflow aus laufender Geschäftstätigkeit	8.918	11.343



	in T€ 2014	in T€ 2013
Einzahlungen aus der Veräußerung von		
Beteiligungs- und Wertpapierbestand	33	747
ass UN	-	-
immateriellen Vermögensgegenständen und Sachanlagen	58	-
Auszahlungen für den Erwerb von		
Beteiligungs- und Wertpapierbestand	- 437	- 1.212
immateriellen Vermögensgegenständen und Sachanlagen	- 565	- 221
Effekte aus der Veränderung des Konsolidierungskreises		
Einzahlungen aus dem Verkauf von konsolidierten Unternehmen und sonstigen Geschäftseinheiten	-	-
Auszahlungen für den Erwerb von konsolidierten Unternehmen und sonstigen Geschäftseinheiten	-	-
Mittelveränderungen aus sonstiger Investitionstätigkeit (per Saldo)	-	-
Cashflow aus Investitionstätigkeit	- 911	- 686
	in T€ 2014	in T€ 2013
Einzahlungen aus Eigenkapitalzuführungen (Kapitalerhöhungen, Verkauf eigener Anteile etc.)	9.070	389
Auszahlungen an Unternehmenseigner und Minderheitsgesellschafter		
Dividendenzahlungen	- 1.046	-
Sonstige Auszahlungen (Käufe von eigenen Aktien)	- 690	- 616
Mittelveränderungen aus Nachrangkapital sowie sonstigem hybriden Kapital (per Saldo)	-	-
Cashflow aus Finanzierungstätigkeit	7.334	- 227
	in T€ 2014	in T€ 2013
Zahlungsmittelbestand zum Ende der Vorperiode	42.347	31.917
Cashflow aus laufender Geschäftstätigkeit	8.918	11.343
Cashflow aus Investitionstätigkeit	- 911	- 686
Cashflow aus Finanzierungstätigkeit	7.334	- 227
Wechselkurs-, konsolidierungskreis- und bewertungsbedingte Änderungen des Finanzmittelfonds	-	-
Zahlungsmittelbestand zum Ende der Periode	57.688	42.347



KONZERNANHANG DER BERLINER EFFEKTEGESELLSCHAFT AG ZUM KONZERNABSCHLUSS FÜR DAS GESCHÄFTSJAHR 2014

A. Grundsätzliches

Konsolidierungskreis

Die Berliner Effektengesellschaft AG, Berlin, ist Muttergesellschaft für den Konzern Berliner Effektengesellschaft AG. In den Konzernabschluss einbezogen sind insgesamt – neben dem Mutterunternehmen – drei Tochterunternehmen, an denen die Gesellschaft direkt oder indirekt mehr als 50 % der Anteile hält.

In dem Konzernabschluss werden als voll konsolidierte Unternehmen abgebildet:

- Tradegate AG Wertpapierhandelsbank, Berlin
- Ex-tra Sportwetten AG, Wien, Österreich
- Ventegis Capital AG, Berlin

Die Tradegate AG Wertpapierhandelsbank ist 61,1 %iges Tochterunternehmen der Berliner Effektengesellschaft AG.

Unternehmensgegenstand ist die Vermittlung von Wertpapiergeschäften, die Anschaffung und die Veräußerung von Wertpapieren sowie insbesondere die Preis- bzw. Kursfeststellung im Freiverkehr und im Regierten Markt. Von der Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht wurde eine Erlaubnis zum Betreiben von Bank- und Finanzdienstleistungsgeschäften erteilt. Die Erlaubnis umfasst im Wesentlichen:

die Vermittlung von Geschäften über die Anschaffung und Veräußerung von Finanzinstrumenten oder deren Nachweis (Anlagevermittlung),

die Anschaffung und die Veräußerung von Finanzinstrumenten im fremden Namen für fremde Rechnung (Abschlussvermittlung)

die Anschaffung und die Veräußerung von Finanzinstrumenten im Wege des Eigenhandels für andere (Eigenhandel),

die Anschaffung und die Veräußerung von Finanzinstrumenten im eigenen Namen und für fremde Rechnung (Finanzkommissionsgeschäft)

und die Übernahme von Finanzinstrumenten für eigenes Risiko zur Platzierung oder die Übernahme gleichwertiger Garantien (Emissionsgeschäft)

die Annahme fremder Gelder als Einlagen oder anderer unbedingt rückzahlbarer Gelder des Publikums, sofern der Rückzahlungsanspruch nicht in Inhaber- oder Orderschuldverschreibungen verbrieft wird, ohne Rücksicht darauf, ob Zinsen vergütet werden (Einlagengeschäft)

die Gewährung von Gelddarlehen und Akzeptkrediten (Kreditgeschäft).

die Verwahrung und die Verwaltung von Wertpapieren für andere (Depotgeschäft)

die Durchführung des bargeldlosen Zahlungsverkehrs und des Abrechnungsverkehrs (Girogeschäft)

die Abgabe von persönlichen Empfehlungen an Kunden oder deren Vertreter (Anlageberatung)

den Betrieb eines multilateralen Handelssystems

die Anschaffung oder Veräußerung von Finanzinstrumenten für eigene Rechnung (Eigengeschäft)

Die Ex-tra Sportwetten AG ist ein 100 %iges Tochterunternehmen der Berliner Effektengesellschaft AG.

Unternehmensgegenstand ist die Emission von Zertifikaten auf Sportwetten. Die Gesellschaft hat eine unbefristete Lizenz zum Anbieten von Sportwetten.

Die Ventegis Capital AG ist ein 100 %iges Tochterunternehmen der Berliner Effektengesellschaft AG. Gegenstand der Gesellschaft ist der Erwerb, die Verwaltung und Veräußerung von Beteiligungen an innovativen Wachstumsunternehmen sowie deren Förderung und Entwicklung einschließlich des Beteiligungsengagements auch für Dritte sowie das Erbringen von Beratungsleistungen für Unternehmen, insbesondere Dienstleistungen im Bereich Corporate Finance, soweit sie keiner gesetzlichen Erlaubnis bedürfen.

In dem Konzernabschluss werden als at-equity konsolidierte Unternehmen abgebildet:

- Tradegate Exchange GmbH, Berlin
- quirin bank AG, Berlin

Die Tradegate Exchange GmbH ist zum Bilanzstichtag eine 25 %ige Beteiligung der Tradegate AG Wertpapierhandelsbank.

Unternehmensgegenstand ist der Betrieb einer Wertpapierbörse mit Sitz in Berlin gemäß den Vorschriften des Börsengesetzes. Die Erlaubnis zum Betrieb wurde am 20. Mai 2009 von der Senatsverwaltung für Wirtschaft, Technologie und Frauen – Börsenaufsichtsbehörde – des Landes Berlin erteilt.

Die quirin bank AG ist ein assoziiertes Unternehmen der Berliner Effektengesellschaft AG. Die Anteilsquote beträgt 25,5 %.

Unternehmensgegenstand ist das Betreiben von Bank- und Finanzdienstleistungsgeschäften mit Ausnahme des Investmentgeschäfts und damit zusammenhängenden Geschäften. Von der Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht wurde eine Erlaubnis zum Betreiben von Bank- und Finanzdienstleistungsgeschäften erteilt. Die Erlaubnis umfasst:



die Annahme fremder Gelder als Einlagen oder anderer unbedingt rückzahlbarer Gelder des Publikums, sofern der Rückzahlungsanspruch nicht in Inhaber- oder Orderschuldverschreibungen verbrieft wird, ohne Rücksicht darauf, ob Zinsen vergütet werden (Einlagengeschäft),

die Gewährung von Gelddarlehen und Akzeptkrediten (Kreditgeschäft),

die Anschaffung und die Veräußerung von Finanzinstrumenten im eigenen Namen für fremde Rechnung (Finanzkommissionsgeschäft),

die Verwahrung und die Verwaltung von Wertpapieren für andere (Depotgeschäft),

die Übernahme von Bürgschaften, Garantien und sonstigen Gewährleistungen für andere (Garantiegeschäft),

die Durchführung des bargeldlosen Zahlungsverkehrs und des Abrechnungsverkehrs (Girogeschäft),

die Übernahme von Finanzinstrumenten für eigenes Risiko zur Platzierung oder die Übernahme gleichwertiger Garantien (Emissionsgeschäft),

die Vermittlung von Geschäften über die Anschaffung und Veräußerung von Finanzinstrumenten oder deren Nachweis (Anlagevermittlung),

die Anschaffung und die Veräußerung von Finanzinstrumenten im fremden Namen für fremde Rechnung (Abschlussvermittlung),

die Verwaltung einzelner in Finanzinstrumenten angelegter Vermögen für andere mit Entscheidungsspielraum (Finanzportfolioverwaltung),

die Anschaffung und die Veräußerung von Finanzinstrumenten im Wege des Eigenhandels für andere (Eigenhandel),

und die Besorgung von Zahlungsaufträgen (Finanztransfergeschäft).

Die Berliner Effektengesellschaft AG wird zum 31. Dezember 2014 in keinen Konzernabschluss einbezogen. Herr Holger Timm ist Mehrheitsgesellschafter der Berliner Effektengesellschaft AG. Ihm sind 80,9 % der Stimmrechte zuzurechnen, davon 32,5 % mittelbar über die H.T.B. Unternehmensbeteiligungen GmbH, Berlin.

Auf die Einbeziehung der Eco Investors Germany Management GmbH, Berlin, in die Vollkonsolidierung wird nach § 296 Absatz 2 HGB verzichtet. Die Ventegis Capital AG hält an der Gesellschaft 100,0 % der Anteile. Die Vermögensgegenstände und Schulden der Gesellschaft sind wie auch die Ertragslage für den Konzernabschluss von untergeordneter Bedeutung.

Die opTricon Entwicklungsgesellschaft für Optische Technologien mbH, an der die Ventegis Capital AG 25,9 % der Anteile hält, wird nach § 311 Abs. 2 HGB aufgrund ihrer untergeordneten Bedeutung und der beabsichtigten Veräußerung nicht at-equity in den Konzernabschluss einbezogen, sondern als Beteiligung ausgewiesen.

B. Allgemeine Angaben zur Gliederung des Konzernabschlusses sowie zu den Bilanzierungs- und Bewertungsmethoden

Aufstellung des Konzernabschlusses

Der Konzernabschluss der Berliner Effektengesellschaft AG zum 31. Dezember 2014 wurde nach den Vorschriften des Handelsgesetzbuches (HGB) unter Berücksichtigung der Vorschriften für Kreditinstitute sowie der letztmalig am 28. August 2013 geänderten Verordnung über die Rechnungslegung der Kreditinstitute und Finanzdienstleistungsinstitute (RechKredV) aufgestellt.

Die Gliederung des Jahresabschlusses erfolgt nach der RechKredV; für die Gewinn- und Verlustrechnung wurde die Staffelform gewählt.

Die Aufstellung des Konzernabschlusses wurde in € vorgenommen.

Die Tochterunternehmen wurden nach der Neubewertungsmethode nach § 301 Abs. 1 HGB konsolidiert. Die Konsolidierung erfolgt auf den jeweiligen Erwerbszeitpunkt der Anteile. Dabei wurden Käufe von nur wenigen Anteilen mit wesentlichen Erwerbsvorgängen zusammengefasst.

Die erworbenen Geschäfts- und Firmenwerte wurden vom Erwerbszeitpunkt an fortgeschrieben. Sie werden über die voraussichtliche Nutzungsdauer von bis zu fünf Jahren linear abgeschrieben.

Die assoziierten Unternehmen werden im Rahmen Buchwertmethode nach § 312 Abs.1 HGB at-equity im Konzernabschluss ausgewiesen.

Forderungen und Verbindlichkeiten zwischen den in den Konzernabschluss im Rahmen der Vollkonsolidierung einbezogenen Gesellschaften wurden ebenso wie entsprechende Aufwendungen und Erträge gegeneinander aufgerechnet.

Latente Steuern aufgrund von Konsolidierungsmaßnahmen nach § 306 HGB sind nicht anzusetzen.

Bilanzierungs- und Bewertungsgrundsätze

Forderungen an Kreditinstitute und Kunden sind zum Nennwert bilanziert. Wertpapiere unterscheidet die Gesellschaft in Handelsbestände, Bestände der Liquiditätsreserve (Wertpapiere, die weder wie Anlagevermögen behandelt werden, noch Teil des Handelsbestands sind) und Wertpapiere, die wie Anlagevermögen behandelt werden.

Die Wertpapiere der Liquiditätsreserve werden unter Beachtung des strengen Niederstwertprinzips pro Wertpapiergattung zu den fortlaufend ermittelten Durchschnittswerten oder niedrigeren Tageswerten des Bilanzstichtags bewertet.



Wertpapiere, die wie Anlagevermögen behandelt werden, sind in der Bilanz nicht enthalten.

Die Wertpapiere des Handelsbestands werden in der Bilanz im Posten „Handelsbestand“ auf der jeweiligen Seite der Bilanz ausgewiesen.

Wertpapiere des Handelsbestands sind zum beizulegenden Zeitwert abzüglich eines Risikoabschlags zu bewerten. Der beizulegende Zeitwert entspricht dem Marktpreis. Soweit kein aktiver Markt besteht, anhand dessen sich der Marktpreis ermitteln lässt, ist der beizulegende Zeitwert mit Hilfe allgemein anerkannter Bewertungsmethoden zu bestimmen. Lässt sich der beizulegende Zeitwert weder an einem aktiven Markt noch nach einer anerkannten Bewertungsmethode ermitteln, sind die Anschaffungs- oder Herstellungskosten fortzuführen. Im Konzern sind die Wertpapiere des Handelsbestands anhand von Marktpreisen bewertet. In einzelnen Gattungen liegen keine Marktpreise von aktiven Märkten vor. Dies geht in der Regel mit einem beizulegenden Wert am Abschlussstichtag in Höhe von Null einher, sodass diese vollständig abgeschrieben wurden. Anerkannte Bewertungsmethoden wurden nicht angewandt. Der Risikoabschlag wird zum Bilanzstichtag in Höhe der nicht realisierten Reserven bemessen. Der vorgenommene Risikoabschlag trägt damit den Ausfallwahrscheinlichkeiten der realisierbaren Gewinne Rechnung.

Die Beteiligungen und die Ausleihungen sind zu Anschaffungskosten unter Berücksichtigung außerplanmäßiger Abschreibungen bilanziert.

Die Aktien der Muttergesellschaft, die die Gesellschaften des Konzerns im Bestand haben, sind als Korrekturposten im Eigenkapital auszuweisen. Die Anschaffungskosten sind in Höhe des rechnerischen Werts offen vom gezeichneten Kapital abzusetzen. Der Unterschiedsbetrag zwischen rechnerischem Wert und den Anschaffungskosten der eigenen Aktien ist von den frei verfügbaren Rücklagen abzusetzen. Die Veräußerungserlöse sind in Höhe des rechnerischen Werts dem gezeichneten Kapital hinzuzurechnen. Ein übersteigender Betrag ist in Höhe des beim Erwerb verrechneten Betrages den freien Rücklagen wieder hinzuzurechnen. Ein darüber hinausgehender Veräußerungserlös ist in die Kapitalrücklage einzustellen.

Erkennbaren Risiken ist durch Wertberichtigungen und Rückstellungen Rechnung getragen.

Immaterielle Vermögensgegenstände und Sachanlagen haben wir zu Anschaffungs- oder Herstellungskosten und, soweit abnutzbar, unter Berücksichtigung planmäßiger linearer handelsrechtlich zulässiger Abschreibungen bewertet. Geschäfts- und Firmenwerte werden über ihre voraussichtliche Nutzungsdauer, maximal fünf Jahre linear abgeschrieben. Die geringwertigen Wirtschaftsgüter werden von uns bis 2007 und ab dem Geschäftsjahr 2010 im Jahr der Anschaffung voll abgeschrieben und ausgebucht. Die in den Jahren 2008 und 2009 erworbenen geringwertigen Wirtschaftsgüter werden entsprechend der steuerlichen Regelung über fünf Jahre abgeschrieben, beginnend ab dem Jahr der Anschaffung.

Latente Steueransprüche und -verpflichtungen berechnen sich aus unterschiedlichen Wertansätzen eines bilanzierten Vermögenswertes oder einer Verpflichtung und dem jeweiligen steuerlichen Wertansatz. Hieraus resultieren in der Zukunft voraussichtliche Ertragsteuerentlastungs- oder -belastungseffekte (temporäre Unterschiede). Sie wurden mit den Ertragsteuersätzen bewertet, deren Gültigkeit für die entsprechende Periode ihrer Realisierung zu erwarten ist und die zum Bilanzstichtag gültig sind. Es ist ein durchschnittlicher Ertragsteuersatz in Höhe von 30,39 % angesetzt worden.

Verbindlichkeiten bilanzieren wir, soweit sie verzinslich sind, mit ihrem Erfüllungsbetrag. Lieferverbindlichkeiten aus dem Leerverkauf von Wertpapieren sind zum beizulegenden Zeitwert zuzüglich eines Risikozuschlags unter dem Posten Handelsbestand ausgewiesen. Der Risikozuschlag wird analog zu dem Risikoabschlag für aktive Handelsbestände gebildet.

Die Rückstellungen für Steuern, ungewisse Verbindlichkeiten und drohende Verluste aus schwebenden Geschäften haben wir in Höhe des Erfüllungsbetrags nach vernünftiger kaufmännischer Beurteilung gebildet. Rückstellungen mit einer Restlaufzeit von mehr als einem Jahr sind mit dem ihrer Restlaufzeit entsprechenden durchschnittlichen Marktzinssatz der vergangenen 7 Jahre abgezinst worden.

Die zum Bilanzstichtag ermittelten anteiligen Zinsen werden bei den zugrunde liegenden Forderungen oder Verbindlichkeiten ausgewiesen.

Die Tochtergesellschaft Tradegate AG Wertpapierhandelsbank ist gemäß § 340e Abs. 4 HGB verpflichtet, dem Fonds für allgemeine Bankrisiken nach § 340g HGB jährlich zehn Prozent der Nettoerträge des Handelsbestands zuzuführen. Der Posten darf zum Ausgleich von Nettoaufwendungen des Handelsbestands, eines Jahresfehlbetrages oder eines Verlustvortrages aufgelöst werden oder soweit er 50 % des Durchschnitts der letzten fünf jährlichen Nettoerträge des Handelsbestands übersteigt. Die anderen Gesellschaften haben diesen Posten nicht zu bilden, führen jedoch ebenfalls Handelsgeschäfte durch, die im Konzern unter den Nettoerträgen des Handelsbestandes ausgewiesen werden.

Währungsumrechnung

Die Bewertung der auf Fremdwährung lautenden Vermögensgegenstände und Schulden ist nach den Bestimmungen des § 340h in Verbindung mit § 256a HGB vorgenommen worden. Eine Abweichung erfolgte für Aktien, die an einer Börse in € notiert werden und deren Nennwert bzw. deren rechnerischer Wert (z. B. Stückaktien) auf Fremdwährung lautet. Hierunter können zum Beispiel Aktien von US-amerikanischen Gesellschaften fallen, deren Kapital auf US-Dollar lautet. Diese Wertpapiere haben wir mit den in € an einer deutschen Börse festgestellten Schlusskursen zum 30. Dezember 2014 bewertet.

Alle anderen auf Fremdwährungen lautenden Vermögensgegenstände und Schulden wurden zu Referenzkursen der Europäischen Zentralbank oder, falls keine Referenzkurse festgestellt werden, zu am Devisenmarkt ermittelbaren Mittelkursen des Bilanzstichtages umgerechnet.



C. Erläuterungen zur Bilanz

Restlaufzeitengliederung

Die Fristengliederung nach Restlaufzeiten stellt sich wie folgt dar:

	in € 2014	in € 2013
Andere Forderungen an Kreditinstitute		
a) bis zu drei Monaten	2.070.143,75	2.070.966,00
	2.070.143,75	2.070.966,00
Forderungen an Kunden		
a) bis zu drei Monaten	112.065,70	-
b) mehr als ein Jahr bis fünf Jahre	75.816,67	451.753,29
c) mit unbestimmter Laufzeit	89.736,25	66.032,69
	277.618,62	517.785,98
Verbindlichkeiten gegenüber Kunden		
a) täglich fällig	1.767.430,86	941.302,50
	1.767.430,86	941.302,50

Gesamtbetrag aller auf Fremdwährung lautenden Vermögensgegenstände und Schulden

Die Beträge stellen die Summen aus den €-Gegenwerten der verschiedensten Währungen dar. Aus dem Unterschiedsbetrag kann nicht auf offene Fremdwährungspositionen geschlossen werden.

	in T€ 2014	in T€ 2013
Vermögensgegenstände	3.403	2.453
Schulden	1.115	1.368



Börsenfähige Wertpapiere

	in T€ 2014	in T€ 2013
Börsennotiert		
Schuldverschreibungen und andere festverzinsliche Wertpapiere	688	48
Handelsbestand	4.213	4.041
Anteile an assoziierten Unternehmen	10.422	9.680
Nicht börsennotiert		
Schuldverschreibungen und andere festverzinsliche Wertpapiere	0	1.289
Aktien und andere nicht festverzinsliche Wertpapiere	115	98
Handelsbestand	0	2
Nicht börsenfähig		
Aktien und andere nicht festverzinsliche Wertpapiere	0	133
Handelsbestand	34	73
Beteiligungen	3.626	2.840
Anteile an assoziierten Unternehmen	284	244

Handelsbestand

Im Handelsbestand auf der Aktivseite der Bilanz werden zum Bilanzstichtag nur Aktien und Exchange traded Products ausgewiesen. Der Risikoabschlag für den Handelsbestand auf der Aktivseite wurde in Höhe von 153 T€ (Vj. 166 T€) gebildet.



Entwicklung des Anlagevermögens

	in € Anschaffungs- kosten	in € Zugänge Geschäftsjahr	in € Abgänge Geschäftsjahr	in € Umbuchungen	in € Abschreibungen insgesamt	in € Abschreibungen Geschäftsjahr	in € Restbuchwert 31.12.2014	in € Restbuchwert Vorjahr
Finanzanlagen								
Anteile an verbundenen Unternehmen	25.000,00	-	-	-	25.000,00	-	-	-
Anteile an assoziierten Unternehmen	13.905.674,64	832.806,07	49.999,60	-	3.981.916,54	-	10.706.564,57	9.923.758,10
Beteiligungen	6.155.501,74	437.199,55	-	348.687,52	3.315.723,25	-	3.625.665,56	2.839.778,49
Ausleihungen an verb. Unternehmen	21.477,00	-	-	-	21.477,00	-	-	-
Ausleihungen an Unternehmen, mit denen ein Beteiligungsverhältnis besteht	451.753,29	84.816,60	-	-348.687,52	-	-	187.882,37	451.753,29
Summe Finanzanlagen	20.559.406,67	1.354.822,22	49.999,60	-	7.344.116,79	-	14.520.112,50	13.215.289,88
Immaterielle Anlagewerte								
Geschäfts- und Firmenwerte	8.195.039,47	41.688,29	830.883,78	-	7.051.472,68	306.364,07	354.371,30	676.600,17
Software	2.281.645,22	354.127,36	1.099,39	-	2.224.745,19	86.659,36	409.928,00	142.460,00
Summe immaterielle Anlagewerte	10.476.684,69	395.815,65	831.983,17	-	9.276.217,87	393.023,43	764.299,30	819.060,17
Sachanlagen								
Betriebs- und Geschäftsausstattung	4.354.798,91	169.681,07	242.943,32	-	3.886.384,66	137.702,19	395.152,00	364.488,00
Summe Sachanlagen	4.354.798,91	169.681,07	242.943,32	-	3.886.384,66	137.702,19	395.152,00	364.488,00
Summe Anlagevermögen	35.390.890,27	1.920.318,94	1.124.926,09	-	20.506.719,32	530.725,62	15.679.563,80	14.398.838,05



Assoziierte Unternehmen

Dem jeweiligen Ansatz im Konzernabschluss stehen die folgenden Anteile am Eigenkapital gegenüber:

Gesellschaft	in T€ Buchwert	in T€ anteiliges Eigenkapital
Tradegate Exchange GmbH	284	284
quirin bank AG	10.422	10.422

Die Unternehmen stellen ihre Abschlüsse nach den Regelungen des HGB, im Falle der quirin bank AG ergänzt um die Vorschriften der RechKredV, auf. Abweichungen zu den im Konzern angewandten Bilanzierungs- und Bewertungsmethoden bestehen nicht.

Die zusammengefasste Bilanz und Gewinn- und Verlustrechnung der quirin bank AG weisen folgende Werte aus:

	in € 2014	in € 2013
Aktiva		
Barreserve	86.791	162.333
Forderungen an Kreditinstituten	147.753	98.616
Forderungen an Kunden	15.543	16.180
Schuldverschreibungen und andere festverzinsliche Wertpapiere	213.373	208.923
Sonstige Aktiva	20.874	24.887
Summe Aktiva	484.334	510.939
Passiva		
Verbindlichkeiten gegenüber Kreditinstituten	91.109	115.796
Verbindlichkeiten gegenüber Kunden	335.054	341.921
Eigenkapital	40.856	37.944
Sonstige Passiva	17.315	15.278
Summe Passiva	484.334	510.939
Gewinn- und Verlustrechnung		
Rohertrag	42.387	30.287
Allgemeine Verwaltungsaufwendungen	- 36.091	- 34.761
Andere Posten	- 3.384	6.094
Jahresüberschuss / -fehlbetrag	2.912	1.620



Geschäfts- und Firmenwert

Der ausgewiesene Geschäfts- und Firmenwert ist auf verschiedene Erwerbsvorgänge von Anteilen an der Tradegate AG Wertpapierhandelsbank und der Ventegis Capital AG zurückzuführen. Die Zugänge des Geschäftsjahres betreffen die Erhöhung der Beteiligungsquote an der Tradegate AG Wertpapierhandelsbank im Zuge des Erwerbs eigener Anteile durch diese Gesellschaft. Die Abgänge aus den Geschäfts- und Firmenwerten sind auf die Veräußerung von Anteilen an der Tradegate AG Wertpapierhandelsbank durch die Berliner Effektengesellschaft AG zurückzuführen.

Der Geschäfts- und Firmenwert aus Anteilserwerben an der Ventegis Capital AG wurde im Geschäftsjahr in Höhe von 40.423,32 € außerplanmäßig vollständig abgeschrieben.

Sonstige Vermögensgegenstände

Die sonstigen Vermögensgegenstände nehmen Posten auf, die auf der Aktivseite anderen Bilanzposten nicht zuzuordnen sind. Die wesentlichen Positionen sind der nachfolgenden Aufstellung zu entnehmen.

	in T€ 2014	in T€ 2013
Rückzahlungen der Umlage der Bankenaufsicht	1.783	-
Forderungen Finanzamt aus Körperschaftsteuerguthaben	784	1.036
Forderungen Finanzamt aus Ertragsteuern	277	846
Abgrenzungen aus Lieferungen und Leistungen	270	189
Rechnungen aus Lieferungen und Leistungen	268	548
Sonstige	40	0
Insgesamt	3.422	2.619

Aktive latente Steuern

Die aktiven latenten Steuern wurden auf den Unterschiedsbetrag der höheren Wertansätze von Sachanlagen in der Steuerbilanz gegenüber der Handelsbilanz gebildet.

Verbindlichkeiten gegenüber Kreditinstituten

Der Bilanzposten enthält im Wesentlichen Verbindlichkeiten aus der Inanspruchnahme von Wertpapierabwicklungsdienstleistungen einer Bank in Höhe von 304 T€ (im Vorjahr 348 T€).

Handelsbestand

Im Handelsbestand auf der Passivseite der Bilanz werden zum Bilanzstichtag nur Verbindlichkeiten aus dem Leerverkauf von Aktien und anderen nicht festverzinslichen Wertpapieren ausgewiesen. Die Tradegate AG Wertpapierhandelsbank hat die Leerverkäufe im Rahmen ihrer Tätigkeit als Skontrofführer und Spezialist abgeschlossen. Der Risikozuschlag für den Handelsbestand auf der Passivseite beträgt 26 T€ (Vj. 23 T€).



Sonstige Verbindlichkeiten

Die sonstigen Verbindlichkeiten nehmen Posten der Passivseite auf, die anderen Bilanzposten nicht zuzuordnen sind. Die wesentlichen Positionen sind der nachfolgenden Aufstellung zu entnehmen.

	in T€ 2014	in T€ 2013
Verbindlichkeiten und Abgrenzungen aus Lieferungen und Leistungen	1.358	1.281
Lohn- und Kirchensteuer	376	100
Umsatzsteuer	35	70
Sonstige	2	9
Insgesamt	1.771	1.460

Passive latente Steuern

Die passiven latenten Steuern wurden auf den Unterschiedsbetrag der höheren Wertansätze von Rückstellungen in der Handelsbilanz gegenüber der Steuerbilanz gebildet.

Rückstellungen

In die Rückstellungen wurden Beträge eingestellt, die in die Erfolgsrechnung des Geschäftsjahres gehören, deren Höhe oder Fälligkeit aber noch nicht endgültig feststehen. Bezüglich der Rückstellung für Umlagen der Bankenaufsicht wird auf die Erläuterungen zu den sonstigen Verbindlichkeiten verwiesen. Die Aufgliederung der anderen Rückstellungen ist der folgenden Aufstellung zu entnehmen:

	in T€ 31.12.2014	in T€ 31.12.2013
Rückstellung für		
Personalaufwendungen	1.321	1.690
Vermittlungsprov. / Marketingzuschuss	539	0
Wertpapierabwicklungsdienstleistungen	245	46
Kosten des Jahresabschlusses	229	254
Rückbaumaßnahmen	129	124
Mietnebenkosten, Strom	51	31
Verbandsbeiträge	47	27
Beratungs-, Prüfungsleistungen	38	25
Umlagen der Bankenaufsicht	0	10
Drohende Verluste aus Abwicklungsvereinbarung	0	0
Drohende Verluste aus schwebenden Geschäften	0	0
Gebühren von Börsen für die Einführung von Wertpapiergattungen	0	0
Sonstige Aufwendungen	170	53
Summe	2.769	2.261



Fonds für allgemeine Bankrisiken

Zum 31. Dezember 2014 ist nach den Regelungen des HGB in der Tradegate AG Wertpapierhandelsbank eine Zuführung in Höhe von 3.354 T€ (Vj. 2.918 T€) erfolgt.

Grundkapital / Gezeichnetes Kapital

Zum 31. Dezember 2014 betrug das gezeichnete Kapital unverändert 13.872.337,00 €, das in 13.872.337 auf den Inhaber lautende nennwertlose Stückaktien eingeteilt war.

Zum Bilanzstichtag hält die Berliner Effektengesellschaft AG 58.427 Stück (Vj. 44.147 Stück) eigene Aktien mit einem rechnerischen Wert in Höhe von 58.427,00 € (Vj. 44.147,00 €).

Mit Schreiben vom 10. November 2003 hatte Herr Holger Timm, Berlin, der Gesellschaft nach § 20 AktG mitgeteilt, dass er eine direkte Beteiligung in Höhe von 28,45 % und eine über die H.T.B. Unternehmensbeteiligungen GmbH vermittelte indirekte Beteiligung in Höhe von 40,78 % hält.

Meldungen, die den aktuellen Stand der Beteiligungen wiedergeben, liegen nicht vor.

Genehmigtes Kapital

Der Vorstand ist aufgrund des Beschlusses der Hauptversammlung vom 17. Juni 2009 ermächtigt, das gezeichnete Kapital bis zum 16. Juni 2014 mit Zustimmung des Aufsichtsrates durch Ausgabe neuer Inhaberaktien gegen Bareinlage oder Sacheinlage einmalig oder mehrmals um bis zu 6.500.000,00 € zu erhöhen (Genehmigtes Kapital 2009/I). Im Geschäftsjahr wurde von der Ermächtigung kein Gebrauch gemacht.

Bedingtes Kapital

Das bedingte Kapital ist für die Ausgabe von Optionsrechten, Optionsscheinen ohne Schuldverschreibungen, Wandelschuldverschreibungen oder Bezugsrechten ohne Schuldverschreibungen vorgesehen.

Der Vorstand ist durch Beschluss der Hauptversammlung vom 20. Juni 2008 ermächtigt worden, mit Zustimmung des Aufsichtsrates das Grundkapital bis zum 19. Juni 2013 einmalig oder mehrmals auf den Inhaber oder auf den Namen lautende verzinsliche Wandelschuldverschreibungen und / oder Optionsrechten auf bis zu 500.000 neue Inhaberstückaktien der Gesellschaft zu begeben beziehungsweise zu gewähren (bedingtes Kapital 2008).

Unter den aufgeführten Ermächtigungen bestehen zum Bilanzstichtag folgende Optionsrechte:

Jahr der Zuteilung	2010	2011
	bed.	bed.
Bedingtes Kapital	Kapital 2008	Kapital 2008
Ausübungszeitraum	01.03.12 – 31.03.15	08.04.13 – 08.04.16
Bestand am 31.12.14	194.000	200.000
davon ausübbar	-	-

Eigene Aktien

Die Gesellschaft wurde gemäß § 71 Abs. 1 Nr. 8 AktG mit Beschluss der Hauptversammlung vom 17. Juni 2010 ermächtigt, die Aktien der Gesellschaft zu anderen Zwecken als dem Handel in eigenen Aktien zu erwerben. Die Ermächtigung ist auf den Erwerb von eigenen Aktien mit einem Anteil am Grundkapital von insgesamt bis zu zehn vom Hundert beschränkt und gilt bis zum 16. Juni 2015. Der Erwerb kann über die Börse oder mittels eines an alle Aktionäre gerichteten öffentlichen Kaufangebotes erfolgen. Im Falle des Erwerbs über die Börse darf der Erwerbspreis den am Handelstag ermittelten Eröffnungskurs der Aktie der Berliner Effektengesellschaft AG im Entry Standard an der Frankfurter Wertpapierbörse um nicht mehr als 10 % über- oder unterschreiten (ohne Erwerbsnebenkosten). Bei einem öffentlichen Kaufangebot darf der Angebotspreis den Durchschnitt der Börsenkurse im Entry Standard an der Frankfurter Wertpapierbörse an den drei Börsenhandelstagen vor dem Tag der Veröffentlichung des Angebotes um nicht mehr als 15 % über- oder unterschreiten (ohne Erwerbsnebenkosten). Überschreitet die Zeichnung das Volumen des Angebotes, erfolgt die Annahme nach Quoten.



Die aufgrund dieser Ermächtigung erworbenen Aktien können auch in anderer Weise als über die Börse oder durch ein Angebot an alle Aktionäre veräußert werden. Voraussetzung ist insoweit, dass die erworbenen Aktien zu einem Preis veräußert werden, der den Börsenkurs von Aktien der Gesellschaft mit derselben Ausstattung zum Zeitpunkt der Veräußerung nicht wesentlich unterschreitet. Das Bezugsrecht der Aktionäre auf diese eigenen Aktien wurde insoweit ausgeschlossen. Der Vorstand wurde ferner ermächtigt, die erworbenen eigenen Aktien auch dann außerhalb der Börse zu veräußern, wenn die oben genannten Voraussetzungen nicht vorliegen, sofern die Veräußerung zum Zwecke erfolgt, Unternehmen oder Beteiligungen an Unternehmen zu erwerben. Das Bezugsrecht der Aktionäre auf diese eigenen Aktien wurde insoweit ausgeschlossen. Die Ermächtigungen zur Veräußerung auch außerhalb der Börse können ganz oder in Teilen, einmal oder mehrmals, einzeln oder gemeinsam ausgenutzt werden.

Der Vorstand wurde außerdem ermächtigt, die erworbenen eigenen Aktien mit Zustimmung des Aufsichtsrates zu einem Teil oder insgesamt ohne weiteren Hauptversammlungsbeschluss einzuziehen.

Im Geschäftsjahr 2014 wurde von den Ermächtigungen zum Kauf eigener Aktien Gebrauch gemacht. Den Käufen von 128.489 Aktien im Wert von 689.729,42 € standen Verkäufe von 114.431 Aktien im Wert von 628.006,60 € gegenüber.

Kapitalrücklage

Die Veräußerungserlöse eigener Anteile überstiegen die Anschaffungskosten um 20.488,40 € (Vj. 3.250,19 €), die der Kapitalrücklage zuzuführen waren. Zum Bilanzstichtag wird eine Kapitalrücklage in Höhe von 31.583.477,49 € (Vj. 31.562.989,09 €) ausgewiesen.

Erwirtschaftetes Konzerneigenkapital

Das erwirtschaftete Konzerneigenkapital setzt sich aus den Gewinnrücklagen der Muttergesellschaft sowie den Ergebnissen der in den Konzernabschluss einbezogenen Unternehmen während ihrer Konzernzugehörigkeit zusammen. Die von den Ergebnissen auf fremde Gesellschafter entfallenden Anteile sind im Posten Ausgleichsposten für Anteile anderer Gesellschafter enthalten.

Der Bilanzgewinn und die Gewinnrücklagen der Berliner Effektengesellschaft AG in Höhe von 21.802 T€ sind ausschüttungsfähig.

D. Erläuterungen zur Gewinn- und Verlustrechnung

Provisionserträge und -aufwendungen

Die Provisionserträge und -aufwendungen enthalten die Erträge und Aufwendungen, die im Rahmen des Geschäftsbetriebes durch die Inanspruchnahme von Finanzdienstleistungen in Rechnung gestellt werden. Die wesentlichen Posten sind die Specialist Service Fee, die Courtageerträge und -aufwendungen aus dem börslichen Maklergeschäft (Netto 742 T€, Vj. 769 T€).

Nettoertrag des Handelsbestands

Die Erträge und Aufwendungen des Handelsbestands setzen sich aus den realisierten Ergebnissen, den Bewertungen sowie dem Handelsbestand zuzurechnenden Zinsen, Dividenden und Provisionsaufwendungen zusammen. Die realisierten Ergebnisse entstehen durch den Kauf und Verkauf von Finanzinstrumenten aufgrund von Marktpreisschwankungen.

	in T€ 2014	in T€ 2013
Nettoergebnis Wertpapierhandel	41.677	36.613
Nettodifferenzen aus Aufgaben	32	139
Sonstige Nettoergebnisse	- 191	- 78
Erträge aus dem Handelsbestand	228	209
Provisionsaufwendungen aus dem Wertpapierhandel	- 8.043	- 7.652
Summe	33.703	29.231



Sonstige betriebliche Erträge

Die sonstigen betrieblichen Erträge enthalten Positionen, die nicht dem eigentlichen Geschäft zuzuordnen sind. Die wesentlichen Positionen der sonstigen betrieblichen Erträge sind der nachfolgenden Aufstellung zu entnehmen.

	in T€ 2014	in T€ 2013
Sachverhalt		
Gewinne aus Veräußerungen an Minderheitsgesellschafter	4.664	0
Umlagen sonstige Unternehmen	485	705
Erlöse aus der Übertragung von Rechten	258	189
Schadenersatz	170	0
Auflösung von Rückstellungen	141	37
Erstattung von Beiträgen	55	207
Aufzinsung Körperschaftsteuerguthaben	9	1
Umlagen verbundene Unternehmen	0	1
Sonstige	25	181
Summe	5.807	1.321

Steuern

Die Steuern vom Einkommen und vom Ertrag betreffen Steuern für vergangene Jahre aus der gewöhnlichen Geschäftstätigkeit sowie Steuervorauszahlungen und -rückstellungen für 2014. Hier sind auch Zuführungen und Auflösungen von latenten Steuern enthalten. Für Steuerzahlungen des Veranlagungszeitraums 2014 ist aufgrund des Ergebnisses die Bildung von Steuerrückstellungen erforderlich. Für andere Veranlagungszeiträume wurden Steueraufwendungen in Höhe von 22 T€ (Vj. 87 T€ Steuererstattungen) in der Gewinn- und Verlustrechnung berücksichtigt.

E. Kapitalflussrechnung

Die Kapitalflussrechnung wird nach der indirekten Methode aufgestellt. Aufgrund der Tätigkeiten der Gesellschaften der Gruppe sind im Finanzmittelfonds die Kassenbestände sowie die Guthaben bei Zentralnotenbanken, sofern vorhanden, aller in den Konzernabschluss einbezogenen Unternehmen sowie die täglich fälligen Kontokorrent-Guthaben bei Kreditinstituten enthalten. Im Cashflow aus laufender Geschäftstätigkeit sind die Veränderungen der Festgelder der vorgenannten Unternehmen enthalten.

Die Verluste aus dem Handelsbestand wurden bei den Handelsaktiva als zahlungsunwirksame Vorgänge bereinigt, da eine Differenzierung zwischen Handelsaktiva und Handelspassiva nicht möglich ist.

Minderheitsgesellschafter der Tradegate AG Wertpapierhandelsbank haben an die Berliner Effektengesellschaft AG für die Übernahme von Anteilen Zahlungen geleistet, die als Einzahlungen aus Eigenkapitalzuführungen gezeigt werden. Ferner haben sie eine Dividende aus der Tradegate AG Wertpapierhandelsbank erhalten.

Wesentliche zahlungsunwirksame Vorgänge im Rahmen der Finanzierungs- und Investitionstätigkeit erfolgten 2014 nicht.



F. Sonstige Angaben

Anteilsbesitz

Die nachstehenden Angaben beziehen sich auf den 31. Dezember 2014 bzw. auf das Geschäftsjahr 2014, sofern kein anderes Datum angegeben ist.

Ex-tra Sportwetten AG, Wien

Grundkapital:		250.000,00 €
Anteil:	100,0 %	250.000,00 €
Eigenkapital:		502.224,30 €
Jahresüberschuss:		95.535,26 €

Tradegate AG Wertpapierhandelsbank, Berlin

Grundkapital:		24.554.304,00 €
Anteil:	61,1 %	14.913.799,00 €
<small>(davon 25.000,00 € über die Ventegis Capital AG vermittelt)</small>		
Eigenkapital:		35.107.094,39 €
Jahresüberschuss:		5.395.683,17 €

Tradegate Exchange GmbH, Berlin

Grundkapital:		500.000,00 €
Anteil:	25,0 %	124.999,00 €
<small>(davon 124.999,00 € über die Tradegate AG Wertpapierhandelsbank vermittelt)</small>		
Eigenkapital:		1.137.382,62 €
Jahresüberschuss:		360.301,00 €

Ventegis Capital AG, Berlin

Grundkapital:		3.569.270,00 €
Anteil:	100,0 %	3.569.270,00 €
Eigenkapital:		3.537.814,60 €
Jahresfehlbetrag:		390.099,90 €

Eco Investors Germany Management GmbH i.L., Berlin

Grundkapital:		25.000,00 €
Anteil:	100,0 %	25.000,00 €
<small>(davon 25.000,00 € über die Ventegis Capital AG vermittelt)</small>		
Eigenkapital:		- 32.015,09 €
Jahresfehlbetrag:		4.273,96 €

quirin bank AG, Berlin

Grundkapital:		43.106.485,00 €
Anteil:	25,5 %	10.996.373,00 €
Eigenkapital:		40.855.771,65 €
Jahresüberschuss:		2.911.555,13 €

opTricon Entwicklungsgesellschaft für Optische Technologien mbH (31.12.2013)

Grundkapital:		69.765,00 €
Anteil:	25,9 %	18.095,00 €
Eigenkapital:		218.019,64 €
Jahresfehlbetrag:		538.861,86 €

Sonstige finanzielle Verpflichtungen

Aus abgeschlossenen Miet-, Leasing- und Wartungsverträgen bestehen Verpflichtungen in Höhe von 3.043 T€ (Vj. 2.430 T€). Sie betreffen in erster Linie die mit einer Laufzeit bis zum 31. Dezember 2015 abgeschlossenen Mietverträge für Büroräume sowie Dienstleistungs- und Systemkosten.

Die Tradegate AG Wertpapierhandelsbank hat Avalkredite bei der quirin bank AG und der Delbrück Bethmann Maffei AG aufgenommen. Der Gesamtbetrag beläuft sich auf 1.446 T€ (Vj. 1.446 T€). Die Avalkredite dienen vor allem als Sicherheitsleistung nach dem Börsengesetz für die Risiken aus der Abwicklung von Aufgabengeschäften und aus Kursdifferenzen. Für die Avalkredite haben wir Guthaben und Wertpapiere in entsprechender Höhe verpfändet.

Aus dem Jahresabschluss nicht erkennbare Haftungsverhältnisse und weitere nennenswerte finanzielle Verpflichtungen bestehen nicht.



Mitarbeiter

Die Anzahl der Mitarbeiter entwickelte sich wie folgt:

	Weiblich	Männlich	Gesamt	Gesamt Vorjahr
Im Jahresdurchschnitt				
Vorstandsmitglieder	1,0	7,0	8,0	8,0
Händler	5,3	41,8	47,1	44,6
Sonst. Angestellte	16,2	25,9	42,1	42,6
Mutterschutz	0,3	-	0,3	3,1
Elternzeit	1,5	0,8	2,3	-
Auszubildende	-	-	-	-
Werkstudenten	-	3,0	3,0	1,5
Gesamt	24,3	78,5	102,8	99,8
Darunter Teilzeitkräfte (volle Kopfzahl)	8,5	4,0	12,5	12,5
Darunter Teilzeitkräfte (auf Vollzeitstellen umgerechnet)	7,0	2,2	9,2	9,2
Zum 31. Dezember 2014				
Vorstandsmitglieder	1	7	8	8
Händler	5	42	47	45
Sonst. Angestellte	16	27	43	41
Mutterschutz	1	-	1	4
Elternzeit	1	-	1	-
Auszubildende	-	-	-	-
Werkstudenten	-	4	4	2
Gesamt	24	80	104	100
Darunter Teilzeitkräfte (volle Kopfzahl)	10	1	11	14
Darunter Teilzeitkräfte (auf Vollzeitstellen umgerechnet)	8,4	2,3	10,7	10,0



Organe der Berliner Effektengesellschaft AG

Im Folgenden sind gemäß § 285 Nr. 10 HGB die Mitglieder des Vorstands und die Mitglieder des Aufsichtsrats aufgelistet.

Mitglieder des Vorstands

Holger Timm, Berlin, Vorsitzender des Vorstands, Vorsitzender des Vorstands der Tradegate AG Wertpapierhandelsbank
 Karsten Haesen, Berlin, Vorstand der Ventegis Capital AG

Mitglieder des Aufsichtsrats

Prof. Dr. Jörg Franke, Frankfurt am Main, Vorsitzender, Mitglied in mehreren Aufsichtsräten
 Andre Dujardin, Berlin, Unternehmer
 Frank-Uwe Fricke, Berlin, stellv. Vorsitzender, Vorstand der EuroChange Wechselstuben AG

Organbezüge

Hinsichtlich der Bezüge des Vorstandes für das Geschäftsjahr 2014 wird auf § 286 Abs. 4 HGB verwiesen. Die Mitglieder des Aufsichtsrats erhielten Bezüge in Höhe von 102 T€ einschließlich Umsatzsteuer.

Honorare an Dohm Schmidt Janka Revision und Treuhand AG Wirtschaftsprüfungsgesellschaft nach § 285 Nr. 17 HGB

Die Berliner Effektengesellschaft AG sowie die verbundenen Unternehmen haben im vergangenen Geschäftsjahr an den Abschlussprüfer, die Dohm Schmidt Janka Revision und Treuhand AG Wirtschaftsprüfungsgesellschaft, Berlin, folgende Zahlungen geleistet und folgenden Aufwand erfasst:

	2014		2013	
	in T€ Zahlungen	in T€ Aufwand	in T€ Zahlungen	in T€ Aufwand
Für die Abschlussprüfung	166	145	168	167
Für sonstige Bestätigungs- oder Bewertungsleistungen	31	31	49	24
Gesamt	197	176	217	191

Berlin, 20. März 2015

Berliner Effektengesellschaft AG

Holger Timm

Karsten Haesen



Offenlegung nach § 26 a Abs. 1 Satz 2 Kreditwesengesetz

Firmenbezeichnung	Tätigkeit	Umsatz	Anzahl Lohn- und Gehaltsempfänger	Gewinn / Verlust vor Steuern	Steuern auf Gewinn oder Verlust
Deutschland					
Berliner Effektengesellschaft AG	Finanzholdinggesellschaft mit überwiegend finanziellem Anteilsbesitz	0 T€	4,3	3.843 T€	0 T€
Tradegate AG Wertpapierhandelsbank	Einlagenkreditinstitut mit dem Schwerpunkt Wertpapierhandel	35.723 T€	89,6	9.285 T€	- 3.889 T€
Ventegis Capital AG	Venture Capital Gesellschaft mit vornehmlich Frühphaseninvestitionen sowie allgemeiner Finanzierungs- und Strukturierungsberatung	330 T€	4,0	- 390 T€	0 T€
Österreich					
Ex-tra Sportwetten AG <small>(nicht in den CRR-Konsolidierungskreis einbezogen)</small>	Emission von Sportzertifikaten mit einer Lizenz für Sportwetten	0 T€	2,0	102 T€	- 6 T€

Öffentliche Beihilfen wurden von keiner Gesellschaft in Anspruch genommen.



**KONZERNLAGEBERICHT
DER BERLINER EFFEKTEGESELLSCHAFT AG
ZUM KONZERNABSCHLUSS PER 31. DEZEMBER 2014**

1. Grundlagen

1.1 Vorbemerkung

Die Gliederung des Lageberichtes folgt im Wesentlichen den vom Deutschen Rechnungslegungs Standards Committee e.V. verabschiedeten im Deutschen Rechnungslegungs Standard 20 niedergelegten Regelungen.

1.2 Organisation und Geschäftsfelder

Die Berliner Effektengesellschaft AG fungiert als Finanzholding bzw. Beteiligungsgesellschaft, ohne ein eigenes operatives Geschäft zu haben. Durch ihre mehrheitlich gehaltenen Konzerntochterunternehmen und wesentlichen Beteiligungen bietet sie Dienstleistungen verschiedener Art rund um den Kapitalmarkt an, insbesondere Bank- und Finanzdienstleistungen.

Die einzelnen unmittelbaren und mittelbaren operativen Konzerngesellschaften sind:

- **Tradegate AG Wertpapierhandelsbank, Berlin; Beteiligung 61,1 %**, Zulassung als Einlagenkreditinstitut. Sie betreibt überwiegend Wertpapierhandel, insbesondere als Market Specialist an der TRADEGATE EXCHANGE und als Market Specialist bzw. Skontroführer an der Frankfurter Wertpapierbörse und der Börse Berlin. Die Tradegate AG hält wiederum einen Anteil von knapp 25 % an der Betreibergesellschaft der TRADEGATE EXCHANGE, der Tradegate Exchange GmbH. Mehrheitsgesellschafter dieser Gesellschaft ist die Deutsche Börse AG.
- **Ventegis Capital AG, Berlin; Beteiligung 100,0 %**, Venture Capital Gesellschaft mit vornehmlich Frühphaseninvestitionen sowie allgemeiner Finanzierungs- und Strukturierungsberatung,
- **Ex-tra Sportwetten AG, Wien, Österreich; Beteiligung 100 %**, Emittent von Sportzertifikaten mit einer Lizenz für Sportwetten.

Neben den mehrheitlich gehaltenen Konzernunternehmen kann die Gesellschaft auch Minderheitsbeteiligungen an in- und ausländischen Gesellschaften eingehen, die Bank- oder Finanzdienstleistungen erbringen, oder an Unternehmen, die für diesen Bereich unterstützende Dienstleistungen anbieten. Ziel solcher Beteiligungen ist die Anbahnung, Festigung und Vertiefung von Geschäftsbeziehungen der gruppenangehörigen Unternehmen. Aktuell bestehen neben der Beteiligung an der quirin bank AG keine strategisch relevanten Beteiligungen.

Die Beteiligungsquote der Berliner Effektengesellschaft AG an der quirin bank AG, Berlin, beträgt unverändert 25,5 %. Die quirin bank AG ist damit weiterhin ein assoziiertes Unternehmen im Sinne des Handelsgesetzbuches.

Ferner unterstützt die Gesellschaft die Tochterunternehmen bei Bedarf in den zentralen Bereichen Personal, Verwaltung, Organisation und Rechnungswesen sowie Controlling.

Der Sitz der Gesellschaft ist in Berlin. Die Geschäftsführung besteht aus zwei Vorstandsmitgliedern (Karsten Haesen und Holger Timm), die eng in den Bereichen strategische Planung, Lenkung der operativen Töchter und Beteiligungscontrolling zusammenarbeiten. Obwohl drei Tochtergesellschaften als Aktiengesellschaften firmieren und die Unabhängigkeit der Geschäftsführungen gewahrt ist, wird eine übergeordnete Planung und Überwachung, insbesondere durch Überschneidungen in der Gremienbesetzung aller Gesellschaften, gewährleistet. Herr Timm ist zuständig für Rechnungswesen, Controlling und die kaufmännische Verwaltung. Letztere hat insbesondere die Personalverwaltung für die Tochterunternehmen und Teilbereiche des Einkaufs von Material und Dienstleistungen zur Aufgabe. Daneben ist Herr Timm Vorstandsvorsitzender der Tradegate AG Wertpapierhandelsbank und Aufsichtsratsvorsitzender der quirin bank AG. Herr Haesen koordiniert die Tätigkeiten in der Gruppe hinsichtlich Kapitalmarkttransaktionen und ist für die Darstellung am Kapitalmarkt zuständig. Er leitet darüber hinaus als Alleinvorstand die Ventegis Capital AG und ist Mitglied des Aufsichtsrates der Tradegate AG Wertpapierhandelsbank.

1.3 Wettbewerbsposition

Die Gesellschaft als Finanzholding bündelt, unterstützt und optimiert die Aktivitäten der einzelnen Tochtergesellschaften. Die Wettbewerbsposition ist daher wesentlich von den Wettbewerbspositionen der oben genannten Tochtergesellschaften bestimmt. Trotzdem kann aber das umfassende Dienstleistungsangebot aus einer (Konzern-) Hand auch zu einer Verbesserung der Wettbewerbsposition aller Einzelgesellschaften beitragen, zumal ein entsprechend strukturell gleichartig aufgestellter Wettbewerber nicht am Markt ist.

Die Wettbewerbsposition der wichtigsten Tochtergesellschaft Tradegate AG Wertpapierhandelsbank hat sich nach der Etablierung des von der Gesellschaft entwickelten Handelssystems TRADEGATE als neue Wertpapierbörse TRADEGATE EXCHANGE und die strategische Partnerschaft mit der Deutschen Börse AG im vergangenen Jahr wiederum verbessern können. Nach einem sehr deutlichen Zuwachs von 34,5 % in der Anzahl der Aktientrades an der TRADEGATE EXCHANGE im Jahre 2013, war im Jahr 2014 mit 9,76 % auf nun 8.151.133 Einzeltransaktionen erneut ein sehr erfreuliches Wachstum zu verzeichnen. Da die relevanten Wettbewerber im Jahr 2014 deutlich geringere Zuwächse bzw. sogar leichte Rückgänge zu verzeichnen hatten, ist der Marktanteil der TRADEGATE EXCHANGE am Aktienhandel, im Vergleich zu den sieben deutschen Wettbewerbsbörsen, weiter auf bis zu 62 % gestiegen. In Bezug auf das Marktsegment Aktienhandel konnte die TRADEGATE EXCHANGE somit ihre führende Position als Handelsplattform für Privatanleger in Deutschland nicht nur festigen, sondern weiter ausbauen.

1.4 Entwicklung der Rahmenbedingungen

Die allgemeinen Rahmenbedingungen für Wertpapierhandelsfirmen, insbesondere im Handel mit Privatanlegern, haben sich im Jahr 2014 nicht nachhaltig verbessert. Die Aktionärszahl in Deutschland befin-



det sich weiter auf einem sehr niedrigen Niveau und die Privatanleger haben ihre Handelsaktivität, zumindest im Bereich Aktien, trotz einer sehr guten Kursentwicklung insbesondere der DAX-Titel, nicht erhöht. Es herrscht daher nach wie vor ein hoher Wettbewerbsdruck unter den verbliebenen Wertpapierhandelsfirmen und Handelsplattformen bzw. Börsen um insgesamt zu wenige Geschäfte. Erfreulicherweise konnte im Jahr 2014 trotzdem die durchschnittlich erzielte Bruttomarge im Aktienhandel je Trade geringfügig gesteigert werden. Allerdings war im zweiten Halbjahr ein rückläufiger Trend zu verzeichnen. Die dringend benötigte weitere Marktberäumung, die den letztlich verbleibenden Gesellschaften auch langfristig einen profitablen Geschäftsbetrieb ermöglichen würde, ist im letzten Jahr leider nicht eingetreten. Tatsächlich wird das erfolgreiche Geschäftsmodell der TRADEGATE EXCHANGE nunmehr auch von anderen Wettbewerbsbörsen weitgehend kopiert und versucht, verloren gegangene Marktanteile zurückzugewinnen.

2. Wirtschaftsbericht

2.1 Geschäftsverlauf

Nachdem die Tochtergesellschaft Tradegate AG Wertpapierhandelsbank im Jahr 2013 bereits ein sehr gutes Ergebnis der normalen Geschäftstätigkeit in Höhe von 9.705 T€ zu verzeichnen hatte, konnte nun im Geschäftsjahr 2014 das Ergebnis der normalen Geschäftstätigkeit auf 12.660 T€ gesteigert werden. Allerdings musste die Gesellschaft auf Grundlage des Bilanzrechtsmodernisierungsgesetzes wieder einen größeren Betrag (3,35 Mio. €) in den Fonds für allgemeine Bankrisiken einstellen. Insgesamt wurden in den vergangenen 5 Jahren inzwischen 12.191 T€ in den Fonds eingestellt, die somit nicht als Gewinne an die Gesellschafter ausgeschüttet werden durften. Für das Geschäftsjahr 2015 und die Folgejahre müssen nun nur noch Zuführungen oder Entnahmen aus dem Fonds entsprechend dem Jahresmittel der jeweils letzten 5 Geschäftsjahre von den Handelsgewinnen der Gesellschaft vorgenommen werden. Die Gesellschaft konnte trotzdem einen sehr guten Bilanzgewinn erwirtschaften und daher die Dividende von 0,05 € im Vorjahr auf nun 0,21 € deutlich erhöhen.

Die Tochtergesellschaft Ex-tra Sportwetten AG in Wien verzeichnete infolge der Fußballweltmeisterschaft im Jahr 2014 einen Gewinn in Höhe von 95.535,26 €. Im Umfeld der Fußballweltmeisterschaft wurden die Sportzertifikate zu diesem Wettbewerb rege gehandelt, was wesentlich zum Ergebnis beitrug.

Die Ventegis Capital AG konnte im Jahr 2014 das Ergebnis gegenüber dem Vorjahr (1.373 T€) durch gestiegene Beratungsumsätze zwar weiter verbessern, musste aber trotzdem einen Jahresfehlbetrag in Höhe von 390 T€ verbuchen. Dieser resultiert aus allgemeinen Verwaltungskosten und einer Wertberichtigung im Wertpapierbestand der Gesellschaft. Die Gesellschaft wird daher für das Jahr 2014 keine Dividende ausschütten.

Die Anzahl der Mitarbeiter des Konzerns ist kaum verändert. Acht Neuzugängen standen vier Austritte gegenüber. Zum Jahresende waren 104 Mitarbeiter im Konzern beschäftigt. Die Altersstruktur hat sich entsprechend dem Zeitablauf nur geringfügig verändert. Das Durchschnittsalter liegt bei etwa 40,9 Jahren (Vorjahr 42,1 Jahre) mit dem Schwerpunkt der Altersklasse 30 – 40 Jahre. Die durchschnittliche Betriebszugehörigkeit beträgt 10,4 Jahre (Vorjahr fast 11 Jahre). Über die Hälfte der Mitarbeiter hat eine Betriebszugehörigkeit von 10 Jahren oder darüber.

Die einzelnen Konzernunternehmen legen großen Wert darauf, ihre gut ausgebildeten und qualifizierten Mitarbeiter auch in umsatzschwachen Zeiten zu halten. Ein flexibler Auf- oder Abbau, z.B. mit Zeitarbeitern je nach Geschäftsverlauf, ist in der Branche schlecht möglich und auch nicht gewollt. Vielmehr stellten die einzelnen Gesellschaften durch flexible Vergütungsmodelle sicher, dass einerseits in wirtschaftlich schwierigen Situationen keine untragbar hohen Festgehälter die Gesellschaften gefährden und andererseits in erfolgreichen Phasen die Mitarbeiter angemessen am Unternehmenserfolg beteiligt werden. Die Mitarbeiter und Vorstände der jeweiligen Gesellschaft erhalten neben ihren festen monatlichen Bezügen eine variable Vergütung. Die Verteilung der variablen Vergütung auf die einzelnen Mitarbeiter und Vorstände erfolgt anhand verschiedener Kriterien, z. B. Stellung im Unternehmen, Betriebszugehörigkeit, besondere Aufgaben u. a. Von der Gesamtvergütung in Höhe von 10.501 T€ entfallen 4.176 T€ auf variable Vergütungen, die an alle im Berichtszeitraum tätigen Mitarbeiter gezahlt wurden.

Im abgelaufenen Geschäftsjahr wurden Neuinvestitionen insbesondere zur Verbesserung der Abwicklungssysteme mit Bestandskunden sowie bei den üblichen Ergänzungen oder Erneuerungen der bestehenden IT-Systeme vorgenommen. Software wird in der Regel durch die Gesellschaft selbst entwickelt und gewartet. Die darin einfließenden Personalkosten sind nicht aktivierungsfähig. Lediglich partiell werden einzelne Werkverträge nach außen vergeben, die je nach Umfang aktivierungspflichtig sind. Im Bereich Netzwerke, Datenbanken, Textverarbeitung usw. wird auf Standardsoftware der großen Anbieter zurückgegriffen.



2.2 Lage

2.1.1 Ertragslage

Für das Geschäftsjahr 2014 weist der Konzern Berliner Effektengesellschaft AG einen Jahresüberschuss von 9.810 T€ aus, gegenüber 2.159 T€ im Vorjahr. Die Ertragslage des Konzerns ist geprägt vom Nettoergebnis des Handelsbestands, das die wesentlichen Ertragskomponenten der Spezialistentätigkeit beinhaltet. Die performanceabhängige Vergütung an der Frankfurter Wertpapierbörse wird im Provisionsergebnis ausgewiesen. Die Erträge aus dem Private Banking sind bisher zu gering, um das Zins- und Provisionsergebnis zu bestimmen. Das Beteiligungsgeschäft wird derzeit zurückgefahren und verliert für das Konzernergebnis an Bedeutung.

Nachfolgend ist die Entwicklung der wesentlichen Posten der Gewinn- und Verlustrechnung der vergangenen drei Jahre dargestellt.

	in T€ 2012	in T€ 2013	in T€ 2014
Zinsüberschuss	357	181	73
Ergebnis aus assoziierten Unternehmen	- 348	479	833
Provisionsergebnis	180	784	1.116
Nettoergebnis des Handelsbestands	16.852	29.232	33.703
Allgemeine Verwaltungsaufwendungen	- 20.067	- 23.036	- 23.982
Ergebnis der normalen Geschäftstätigkeit	- 6.680	7.746	17.057
Zuführungen zum Fonds für allgemeine Bankrisiken	- 1.671	- 2.918	- 3.354
Steuern von Einkommen und vom Ertrag	- 21	- 2.674	- 3.895
Jahresüberschuss / -fehlbetrag	- 8.320	2.159	9.810

Der Zinsüberschuss als Saldo aus Zinserträgen und Zinsaufwendungen – einschließlich der laufenden Erträge aus Aktien und Beteiligungen – ist aufgrund der niedrigen Zinsen im Vergleich zum Vorjahr zurückgegangen. Aus dem Private Banking kamen keine nennenswerten Beiträge zum Zinsüberschuss. Die Ergebnisanteile an den Gesellschaften, die nach der equity-Methode in den Konzernabschluss einbezogen werden, haben sich erneut verbessert. Dies ist insbesondere auf die Ergebnisentwicklung der quirin bank AG zurückzuführen. Das Provisionsergebnis hat sich vor allem infolge des besseren Ertrags aus Beratungsleistungen im Geschäftsfeld Venture Capital erhöht. Wesentliche Komponente des Provisionsergebnisses ist weiterhin die Vergütung der Makler- und der Spezialistentätigkeit. Diese hat sich nur wenig auf 742 T€ verändert (Vj. 769 T€). Die im Nettoergebnis des Handelsbestandes enthaltenen Provisionsaufwendungen stiegen von 7.652 T€ auf 8.043 T€. Hintergrund waren zum einen die weiter gestiegenen Umsätze und der davon abhängigen Provisionsaufwendungen. Da die realisierten Ergebnisse im vergangenen Geschäftsjahr sich deutlich verbesserten, konnte trotz dieser höheren Provisionsaufwendungen ein Anstieg des Nettoergebnisses des Handelsbestands um 15,3 % verbucht werden.

Die sehr positive Ergebnisentwicklung erlaubte die Beteiligung der Mitarbeiter am Ergebnis. Die Sonderzahlungen und Tantiemen sind die überwiegende Ursache der um 945 T€ gestiegenen allgemeinen Verwaltungsaufwendungen. Insgesamt haben die anderen Verwaltungsaufwendungen um 605 T€ vor allem aufgrund von kostengünstigeren Abwicklungsprozessen abgenommen.



Die Zuführungen zum Fonds für allgemeine Bankrisiken bildet die Tochtergesellschaft Tradegate AG Wertpapierhandelsbank nach den Regelungen des § 340e Absatz 4 Handelsgesetzbuch. Da der Fonds 50 % des Durchschnitts der letzten fünf jährlichen Nettoerträge des Handelsbestands dieser Gesellschaft nicht erreicht hat, sind 10 % der Nettoerträge des Handelsbestands der Tradegate AG Wertpapierhandelsbank in den Fonds einzustellen.

Die Steuern vom Einkommen und vom Ertrag steigen aufgrund des positiven Ergebnisses gegenüber dem Vorjahr an.

Aus der Ergebnisentwicklung lassen sich die folgenden Kennzahlen ableiten:

- Umsatzäquivalent definiert als Summe der Zinserträge, der laufenden Erträge, der Ergebnisse aus assoziierten Unternehmen, der Provisionserträge, des Nettoergebnisses des Handelsbestands sowie der sonstigen betrieblichen Erträge.
- Aufwands-Ertrags-Relation (CIR) definiert als Quotient aus der Summe der allgemeinen Verwaltungsaufwendungen und den Abschreibungen sowie dem Rohertrag,
- Eigenkapitalrendite (RoE) definiert als Quotient des Jahresüberschusses zuzüglich der Zuweisung zum Fonds für allgemeine Bankrisiken und dem durchschnittlichen Eigenkapital,
- Ergebnis je Aktie (EpS) definiert als Quotient des Jahresüberschusses zuzüglich der Zuweisung zum Fonds für allgemeine Bankrisiken und der Anzahl der Aktien am Bilanzstichtag.

	2012	2013	2014
Umsatz-			
äquivalent	19.459 T€	32.206 T€	41.753 T€
CIR	123,4 %	76,8 %	68,6 %
RoE	- 12,06 %	10,36 %	23,56 %
EpS	- 0,479 €	0,366 €	0,949 €

Das positive Umfeld an den Aktienmärkten sowie die relative Stärke gegenüber den Wettbewerbern haben zu einer weiteren Erhöhung insbesondere des Nettoergebnisses des Handelsbestands geführt. Besondere Ereignisse, die zeitweilig besonders starke Marktbewegungen oder extrem hohe Umsatzvolumina hätten nach sich ziehen

können, blieben im Geschäftsjahr aus. Im Zuge des Anstiegs des Nettoergebnisses des Handelsbestands erhöhten sich auch die allgemeinen Verwaltungsaufwendungen. Neben den umsatzabhängigen Aufwendungen für die Abwicklung der Wertpapiergeschäfte stiegen die Personalaufwendungen aufgrund erfolgsabhängiger Sonderzahlungen an. Da der Anstieg der allgemeinen Verwaltungsaufwendungen jedoch um einiges geringer ausfiel als der Anstieg der Ertragsseite, verbesserte sich die Aufwands-Ertrags-Relation auf 68,6 %.

Die Ertragslage hat sich im vergangenen Geschäftsjahr positiv entwickelt.

2.2.2 Finanzlage

Der Konzern finanziert sich weiterhin überwiegend aus Eigenkapital und dem Fonds für allgemeine Bankrisiken. Der Fonds ist aufgrund der Tätigkeit einer Tochtergesellschaft und des daraus resultierenden Nettoergebnisses des Handelsbestands 2014 mit 3.354 T€ zu dotieren. Nach fünf Jahren der erstmaligen Zuführungen sind 12.191 T€ eingestellt.

2014 haben die Gesellschaften des Konzerns weiter eigene Aktien im Rahmen der Handelstätigkeit erworben und veräußert. Eine erneute Platzierung der von der Muttergesellschaft direkt gehaltenen eigenen Anteile erfolgte nicht. Das Eigenkapital erhöhte sich infolge des Handels in eigenen Anteilen um 20 T€. Gegenüber dem Vorjahr ist die Konzerneigenkapitalquote von 74,4 % auf 73,4 % zurückgegangen. Die Kundeneinlagen im Rahmen des Private Banking haben sich leicht erhöht.

Primär zur Modernisierung der EDV-Ausstattung wurden 524 T€ investiert. Fremdkapital wurde für die Investitionen nicht aufgenommen.

Die Finanzlage ist geordnet.

2.2.3 Liquidität

Die Liquiditätslage des Konzerns ist durch die gute Eigenkapitalausstattung und die Anlage der Mittel auf täglich fälligen Bankkonten geprägt. Die Guthaben werden für die Abwicklung des umfangreichen Geschäftes bereitgehalten. Ein Teil dient als Sicherheit für die Unterlegung des Risikos aus noch nicht abgewickelten Geschäften. Die Handelsbestände werden im Rahmen der Geschäftstätigkeit kurzfristig umgeschlagen und sind ebenfalls als liquide anzusehen. Die sehr positive Ergebnisentwicklung sowie die Veräußerung von Anteilen an der Tradegate AG Wertpapierhandelsbank haben zu einem entsprechenden Zufluss liquider Mittel geführt.

Im Rahmen des Private Banking werden die recht geringen Kundeneinlagen fristenkongruent angelegt. Für die Durchführung einer Fristentransformation sind die Bestände zu gering. Ausführungen zu den aufsichtsrechtlichen Liquiditätskennziffern finden sich im Risikobericht.



Das Beteiligungsgeschäft wird nicht weiter ausgebaut. Da derzeit das Beteiligungspotfolio abgebaut wird, erfolgte keine nennenswerte Nettobelastung der Liquidität.

Im vergangenen Geschäftsjahr war die Zahlungsfähigkeit zu jedem Zeitpunkt gegeben.

2.2.4 Vermögenslage

Die Bilanzsumme des Konzerns stieg gegenüber dem Bilanzstichtag des Vorjahres um 16.820 T€ an. Auf der Aktivseite erhöhten sich vor allem die Guthaben bei der Deutschen Bundesbank und bei Kreditinstituten. Die Guthaben bei Kreditinstituten stiegen infolge der sehr positiven Ergebnisentwicklung sowie der Veräußerung von Anteilen an der Tradegate AG Wertpapierhandelsbank um 13.347 T€.

Auf der Passivseite der Bilanz haben sich vor allem der Fonds für allgemeine Bankrisiken sowie das Eigenkapital erhöht. Die Erläuterung zum Fonds für allgemeine Bankrisiken kann dem Abschnitt zur Ertragslage entnommen werden. Der Anstieg des Konzerneigenkapitals stammt aus dem Jahresüberschuss und der Veräußerung von Anteilen an der Tradegate AG Wertpapierhandelsbank. Diese Veräußerung führte zu einem Anstieg des Ausgleichspostens für Anteile anderer Gesellschafter.

Die Vermögenslage der Gesellschaft ist geordnet.

3. Nachtragsbericht

Es sind keine wesentlichen Ereignisse nach dem Bilanzstichtag eingetreten.

4. Prognose-, Chancen-, Risikobericht

4.1 Risikobericht

Die Risikoberichterstattung orientiert sich an der internen Risikosteuerung. Basis sind die Informationen, die dem Vorstand und dem Aufsichtsrat regelmäßig zur Kenntnis gegeben werden.

4.1.1 Organisation des Risikomanagements

Der Konzern bewegt sich in einem Umfeld, das zum einen starken Schwankungen hinsichtlich des Geschäftsumfanges und zum anderen einer Umwälzung der Rahmenbedingungen unterworfen ist. In diesem Umfeld ist es erforderlich, das Instrumentarium zur Handhabung, Überwachung und Steuerung der relevanten Risiken kontinuierlich weiter zu entwickeln. Mit den Mindestanforderungen an das Risikomanagement (MaRisk) besteht ein strenger rechtlicher Rahmen für die Überwachungs- und Steuerungsmechanismen und ihrer Dokumentation. Für den Konzern ist gesetzlich die Tradegate AG Wertpapierhandelsbank als übergeordnetes Unternehmen definiert. Es hat die Aufgabe, für eine angemessene Risikosteuerung in der Gruppe Sorge zu tragen. Unter Risiko wird grundsätzlich die negative Abweichung eintretender Ereignisse von den erwarteten Ereignissen verstanden. Schaden ist dann der Eintritt eines Risikos mit negativen Folgen. Da sich die Gruppe mit der Tochtergesellschaft Tradegate AG Wertpapierhandelsbank als Liquidity Provider bzw. Spezialist ver-

steht, ist die Bildung und Übernahme von Wertpapierpositionen mit der Erwartung positiver Kursentwicklungen nicht der Ansatz der Geschäftsstrategie. Vielmehr zielt die Geschäftstätigkeit darauf ab, eine Vielzahl von Umsätzen in Wertpapieren zu ermöglichen. Dabei übernimmt die Tochtergesellschaft im Laufe eines Tages zwischenzeitlich die Position als Käufer oder Verkäufer mit dem Ziel, sie weitgehend bis zum Handelsschluss weiter zu handeln. Die Positionen, die bis zum Beginn des Handels am nächsten Tag gehalten werden, sind entsprechend der Strategie der Gesellschaft im Verhältnis zum Handelsvolumen gering. Wenn nennenswerte Einzelpositionen offen gehalten werden, so erfolgt dies im Konzern grundsätzlich im Rahmen von Liquiditätsanlagen. Die Entwicklungen in der deutschen und der europäischen Börsenlandschaft sind ein wichtiger Einflussfaktor für die Geschäftstätigkeit und die damit zusammenhängenden technischen Entwicklungen und Rahmenbedingungen. Diese Tendenzen sind frühzeitig auf die Auswirkungen auf die Geschäftsfelder des Konzerns und auf die technischen Notwendigkeiten hin zu beobachten. Falsche Entscheidungen können vor allem zu hohen Kosten, Ertragsausfällen und Zeitverzögerungen führen.

Basis des Risikomanagementsystems ist die Einteilung der Risiken in Marktpreisrisiken, operationelle Risiken, Adressenausfallrisiken und Liquiditätsrisiken. Das Risikomanagementsystem unterscheidet die unmittelbar mit den Risiken umgehenden Bereiche, das Risikomanagement im engeren Sinne und das Risikocontrolling.

Die oberste Ebene des Risikomanagements ist im Rahmen der gesellschaftsrechtlichen Kompetenzen der Gesamtvorstand der Tradegate AG Wertpapierhandelsbank, der sich regelmäßig über die Rahmenbedingungen und die Entwicklung des Konzerns austauscht. Aufgrund der vom Gesamtvorstand beschlossenen Leitlinien und Risikostrategie werden den operativen Bereichen und gruppenangehörigen Unternehmen Handlungs- und Entscheidungsspielräume eröffnet. Das Risikocontrolling, das dem Vorstandsvorsitzenden unterstellt ist, überwacht die Risikosituation und unterstützt das Risikomanagement insbesondere mit Informationen über eingegangene Risiken. Der Bereich Risikocontrolling hat auch die Weiterentwicklung des Risikomanagementsystems wesentlich mit zu verantworten. Grundlage des Limitsystems ist das erwartete Ergebnis des Geschäftsjahres unter Einbeziehung der aktuellen Eigenkapitalausstattung und des aktuellen Ergebnisses des Geschäftsjahres. Für 2014 wurde eine Verlustobergrenze beschlossen, die für das gesamte Geschäftsjahr unverändert galt.

4.1.2 Institutsaufsicht

Die Tradegate AG Wertpapierhandelsbank und mit ihr der Konzern Berliner Effektengesellschaft AG unterliegt aufgrund der Erlaubnis, Bank- und Finanzdienstleistungen erbringen zu dürfen, der Aufsicht durch die Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht. Danach sind monatlich ein Zwischenausweis, die Berechnungen zur Liquiditätsverordnung sowie quartalsweise die Berechnungen zur Solvenz, Verschuldung, Liquidität und Meldungen zu Groß- und Millionenkrediten abzugeben. Bei besonderen Ereignissen sind zudem besondere Anzeigen einzureichen. Aufgrund der Erlaubnis bestimmte Bankgeschäfte zu betreiben, ist die Gesellschaft verpflichtet, eine interne Revision gemäß den Mindestanforderungen an das Risikomanagement zu unterhalten.



Gemäß Teil 8 der Verordnung (EU) Nr. 575 / 2013 des Europäischen Parlaments und Rates vom 26. Juni 2013, auch als Capital Requirement Regulation oder CRR bezeichnet, sind bestimmte Informationen offen zu legen. Die Tradegate AG Wertpapierhandelsbank kommt den Offenlegungsvorschriften mit einem separaten Offenlegungsbericht nach.

Die Finanzholding-Gruppe Berliner Effektengesellschaft AG hat die Regelungen zur CRR auf Gruppenebene, zum zusammengefassten Monatsausweis und zur Verordnung zur Einreichung von Finanz- und Risikotragfähigkeitsinformationen nach dem Kreditwesengesetz zu beachten. Die Tradegate AG Wertpapierhandelsbank ist per Gesetz übergeordnetes Unternehmen der Finanzholding-Gruppe. Die aufsichtsrechtliche Gruppe umfasst grundsätzlich alle Unternehmen, die auch in den handelsrechtlichen Konzernabschluss einbezogen werden. Lediglich die den sonstigen Unternehmen zuzurechnenden Konzerngesellschaften sowie die Sondervermögen sind in die Zusammenfassung nach dem KWG nicht einzubeziehen. Für die Finanzholding-Gruppe Berliner Effektengesellschaft AG ist die Ex-tra Sportwetten AG, Wien, die im Rahmen einer Vollkonsolidierung in den HGB-Konzernabschluss einbezogen wird, nicht in dieser Zusammenfassung enthalten. Ein Abzug des Buchwertes erfolgt für diese aufsichtsrechtlich nicht. Die quirin bank AG wird in den HGB-Konzernabschluss at equity einbezogen. Für die aufsichtsrechtlichen Meldungen stellt sie nur eine Beteiligung der Berliner Effektengesellschaft AG dar. Die quirin bank AG ist ein eigenständig meldepflichtiges Institut.

Die Eigenmittel der Finanzholding-Gruppe setzen sich aus dem gezeichneten Kapital der Berliner Effektengesellschaft AG, ihrer Kapitalrücklage sowie den sonstigen Rücklagen zusammen, soweit sie im Rahmen der Eigenkapitalkonsolidierung nicht gekürzt werden. Davon werden eigene Anteile, aktivische Unterschiedsbeträge aus der Kapitalkonsolidierung und immaterielle Vermögensgegenstände abgezogen. Unter den immateriellen Vermögensgegenständen werden Software und erworbene Werte ausgewiesen. Die Eigenmittel der Gruppe setzen sich ausschließlich aus Kernkapital zusammen. Für den 31. Dezember 2014 setzen sich die Eigenmittelanforderung und die Eigenmittel wie folgt zusammen:

	in T€ Betrag
Risikopositionen	
Adressenausfallrisiken	51.617
Markttrisikopositionen	10.536
Operationelles Risiko	48.070
Summe	110.223



	in T€ Betrag
Bezeichnung	
Eingezahltes Kapital	13.872
Kapitalrücklage	31.533
Eigene Anteile	- 59
Einbehaltene Gewinne	- 7.699
Sonderposten für allgemeine Bankrisiken	5.403
Anteile in Fremdbesitz	1.170
Übergangsvorschrift zu Anteile in Fremdbesitz	14.821
Geschäfts- und Firmenwert	- 390
Immaterielle Vermögensgegenstände	- 410
Sonstige Anpassungen	- 2.466
Hartes Kernkapital	55.775

Die Meldung für die Finanzholding-Gruppe Berliner Effektengesellschaft AG erfolgt nach der CRR. Die Gesamtkapitalquote gemäß CRR auf Gruppenebene betrug von Januar bis Dezember 2014 zwischen 38,88 und 50,60.

4.1.3 Marktpreisrisiken

Unter Marktpreisrisiken werden negative Abweichungen von erwarteten Marktpreisentwicklungen verstanden. Marktpreise sind Zinsen, Aktienkurse und Devisenkurse. Aus der Änderung resultieren Veränderungen des Wertes von im Bestand befindlichen Finanzinstrumenten, z. B. Aktien, Anleihen oder Bankguthaben in Fremdwährung, die zu ergebniswirksamen Abschreibungen führen können. Da ein Schwerpunkt der Geschäftstätigkeit im Handel und der Vermittlung von Wertpapiergeschäften in Aktien ausländischer Unternehmen liegt, insbesondere in US-amerikanischen Titeln, kommt hier zudem ein indirektes Fremdwährungsrisiko zum Tragen. Änderungen z.B. des Devisenkurses des US-\$ ziehen bei idealen Märkten entsprechende Änderungen des Aktienkurses in € nach sich. Im Rahmen des Risikomanagementsystems wird dieses Risiko aus Wertpapiergeschäften implizit im Rahmen des Aktienkursrisikos betrachtet.

Im vergangenen Geschäftsjahr wurden die Controllinglimite gemäß den aufsichtsrechtlichen Anforderungen überwacht. Aufgrund der Ergebniserwartung für 2014 und der Eigenkapitalausstattung wurde eine absolute Verlustobergrenze für alle Geschäfte der Gesellschaft seitens des Vorstandes beschlossen. Ferner wurden den anderen zur Gruppe gehörenden Unternehmen in Abstimmung mit deren Geschäftsleitungen Risikolimiten zugeordnet. Ein Teil dieser Verlustobergrenze wurde als Controllinglimite auf die einzelnen Handelsbereiche aufgeteilt. Mit diesen Controllinglimiten werden die schwebenden Verluste aus den offenen Positionen begrenzt. Die schwebenden Verluste errechnen sich aus dem Wert der offenen Position und dem aktuellen Wert anhand eines Referenzpreises. Dieser Referenzpreis wird laufend ermittelt und in das Überwachungssystem eingespielt. In 2014 kam es zu gelegentlichen, kurzfristigen Überschreitungen der meistens nur gering ausgelasteten Limite. Hintergrund der Limitüberschreitungen war in fast allen Fällen eine fehlerhafte Versorgung des Überwachungssystems mit Referenzpreisen. Bei einer Benachrichtigung des Risikocontrollings über eine Limitüberschreitung wird die Ursache ermittelt und der Controllingvorstand entsprechend informiert. Der Controllingvorstand hält dann Rücksprache mit dem betroffenen Handelsvorstand über die zu treffenden Maßnahmen und informiert das Risikocontrolling über das Ergebnis. Bei realisierten Verlusten, die bestimmte Schwellenwerte überschreiten, erfolgt automatisch eine Reduzierung des betreffenden Limits. In einem nachfolgenden Abgleich des aktuellen Ergebnisses der Gesellschaft mit dem geplanten Ergebnis wird über die Beibehaltung oder die Änderung der Limitanpassung entschieden. In 2014 erfolgte keine Anpassung der Controllinglimite.

Ergänzend besteht ein Limit speziell für die Risiken aus möglichen Beständen der Liquiditätsreserve. Die Bemessung der Höhe der Risiken wird analog der Betrachtung bei den Handelsbeständen gehandhabt. Bei Limitüberschreitungen wird der Vorstand unverzüglich informiert, der über die weitere Behandlung der Wertpapiere der Liquiditätsreserve beschließt.



Ein weiteres Controllinglimit besteht für Forderungen und Verbindlichkeiten gegenüber Banken, Kunden und Lieferanten, sofern diese nicht auf € lauten. Hier sind insbesondere Risiken aus bei inländischen Kreditinstituten bestehenden USD-Guthaben zu nennen. Limitüberschreitungen gab es hier nicht. Sofern Limitüberschreitungen im Laufe eines Geschäftsjahres eintreten, ist eine Benachrichtigung des Controllingvorstandes und des Handelsvorstandes vorgesehen, die dann über die weitere Vorgehensweise beschließen. Devisenswaps zum Management des Devisenrisikos wurden im vergangenen Jahr nicht eingesetzt.

4.1.4 Operationelle Risiken

Unter operationellen Risiken sind die Risiken zu verstehen, die aus unangemessenen oder fehlerhaften Betriebsabläufen resultieren oder durch Mitarbeiter, Systeme oder externe Ereignisse, einschließlich der Rechtsrisiken, hervorgerufen werden.

Die bestehende Risikomatrix wurde bezüglich der Risiken, der Frühwarnindikatoren und möglichen Gegenmaßnahmen überprüft. Soweit es neue Erfahrungswerte gab, wurden die Frühwarnindikatoren neu in die Risikomatrix aufgenommen oder angepasst. Um einen Überblick über eintretende Schäden zu erhalten, waren die Mitarbeiter gehalten, Schadensfälle, die eine jeweils definierte Bagatelgrenze übersteigen, an das Risikocontrolling zu melden. Die entstandenen Schäden, die in erhöhtem Arbeitsaufwand bestanden, waren als gering einzustufen. Im Bereich IT-Operations wird eine Liste für Systemänderungen, -störungen und -ausfälle geführt, die regelmäßig mit der Schadensfalldatenbank abgeglichen wird. Im vergangenen Jahr traten keine nennenswerten Störungen auf, die bestimmbare oder nennenswerte Schäden verursachten.

Das Management der operationellen Risiken obliegt den jeweiligen Geschäftsleitungen oder Abteilungsleitern. Sie überwachen die Arbeitsabläufe, greifen bei Bedarf ein oder passen sie an. Für operationelle Risiken wurde auf Basis der Eigenkapitalanforderung nach der Solvabilitätsverordnung ein Teil der Verlustobergrenze reserviert.

4.1.5 Sonstige Risiken

Die sonstigen Risiken umfassen die Adressenausfallrisiken und die Liquiditätsrisiken. Das Adressenausfallrisiko ist die Gefahr, dass Forderungen nicht rechtzeitig, nicht in voller Höhe oder gar nicht zurückgezahlt werden. Der Konzern hat ganz überwiegend Forderungen an Kreditinstitute. Wichtigste Bankverbindung, bei der auch die wesentlichen Teile der Liquiditätsanlagen getätigt wurden, ist die quirin bank AG. Da die quirin bank AG aufgrund der Konzernzugehörigkeit im Rahmen des Assoziierungsverhältnisses in ein monatliches Berichtswesen eingebunden ist und personelle Verflechtungen bestehen – der Vorsitzende des Vorstands ist Mitglied des Aufsichtsrates der quirin bank AG – stehen grundsätzlich zeitnah ausreichend Informationen zur wirtschaftlichen Lage zur Verfügung. Darüber hinaus bestehen Konten bei weiteren inländischen Kreditinstituten sowie einem ausländischen Kreditinstitut. Neben diesen dem Zahlungsverkehr und der Geldanlage dienenden Bankkonten bestehen Forderungen auf Steuerrückzahlungen sowie Forderungen aus dem Wertpapiergeschäft an andere Makler. Da diese über die Börsensysteme reguliert werden und die Marktteilnehmer der Aufsicht durch die Börsen und die Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht unterliegen, sind die Risiken hierdurch als gering anzusehen.

Um das Adressenausfallrisiko zu minimieren, unterliegen alle einzelnen Transaktionen mit Adressen, die nicht über eine Zulassung an einer deutschen, westeuropäischen oder amerikanischen Börse verfügen, einer gesonderten Überwachung direkt durch den Vorstand. Dies betrifft überwiegend osteuropäische Handelsadressen.

Unter dem Liquiditätsrisiko sind die Gefahren zu verstehen, seinen Zahlungsverpflichtungen nicht, nicht rechtzeitig oder nicht in vollem Umfang nachkommen oder Vermögensgegenstände aufgrund illiquider Märkte nicht oder nicht zu einem angenommenen Preis veräußern zu können. Die Steuerung der Zahlungsbereitschaft erfolgt dezentral in den einzelnen Gesellschaften. Unter anderem werden im Rahmen einer Planung die Zahlungsein- und Zahlungsausgänge für die folgenden zwölf Monate abgeschätzt. Das erste Quartal wird auf Monatsbasis, die folgenden werden auf Quartalsbasis berichtet. Sollten bestimmte Grenzen unterschritten werden, erfolgt eine gegenüber dem normalen Turnus häufigere Berichterstattung. Im vergangenen Jahr wurden die selbst gesetzten Grenzen nicht unterschritten. Ergänzend unterliegt die Tradegate AG Wertpapierhandelsbank den Bestimmungen der Liquiditätsverordnung, die bestimmte Mindestanforderungen an das Verhältnis von Finanzmitteln und Finanzverpflichtungen stellt. Die Kennziffern schwankten im vergangenen Jahr zwischen 5,21 und 11,88, bei einer Mindestkennziffer von 1. Seit dem 1. Januar 2014 haben Institute eine Liquiditätsdeckungsanforderung (LCR) zu erfüllen und für eine stabile Refinanzierung zu sorgen. Im Rahmen der Liquiditätsdeckungsanforderung sind liquide Aktiva mindestens in einer Höhe vorzuhalten, deren Gesamtwert die im Rahmen der Capital Requirement Regulation definierten Liquiditätsabflüsse abzüglich der ebenfalls dort definierten Liquiditätszuflüsse unter Stressbedingungen abdeckt. Das Verhältnis der liquiden Aktiva zu den Netto-Liquiditätsabflüssen betrug im vergangenen Geschäftsjahr zwischen 2,36 und 15,11. Im Rahmen der stabilen Refinanzierung wird sichergestellt, dass die langfristigen Verbindlichkeiten angemessen durch eine stabile Refinanzierung unterlegt sind. Aufgrund der Struktur des Geschäftes und der vorhandenen Eigenmittel ist die langfristige Refinanzierung im Geschäftsjahr jederzeit gewährleistet gewesen. Das Marktliquiditätsrisiko wird durch die Auswahl der Handelsplätze, eine Berücksichtigung der jeweils aktuellen Marktlage beim Abschluss von Geschäften und der Begrenzung der offenen Positionen gesteuert und überwacht.

4.1.6 Berichterstattung

Der Gesamtvorstand erhält täglich einen Risikobericht, der die realisierten Ergebnisse des letzten Handelstages, des laufenden Monats und des laufenden Jahres sowie Angaben zu Limitänderungen und zu besonderen Vorkommnissen, wie nennenswerte Limitüberschreitungen und außergewöhnliche Geschäftsabschlüsse hinsichtlich Geschäftspartner, Volumen oder Konditionen enthält. Die Angaben zu den weiteren wesentlichen Risiken der Gesellschaft werden ebenfalls in den Bericht aufgenommen. Insbesondere Angaben zu Schadensfällen aus operationellen Risiken, besonderen Vorkommnissen und getroffenen Maßnahmen finden in den Bericht Eingang. Dieser Risikobericht ergänzt den monatlich dem Vorstand zur Verfügung gestellten Bericht über die wirtschaftliche Entwicklung. Dieser enthält neben der Bilanz und der Ergebnisrechnung Angaben zur Mitarbeiterentwicklung, zur Entwicklung der Wertpapiergeschäfte und einige Kennziffern. Über die Zahlungsbereitschaft der Gesellschaft erhält der Vorstand derzeit quartalsweise eine detaillierte Aufstel-



lung. Um die Transparenz der allgemeinen Verwaltungsaufwendungen zu erhöhen, werden dem Vorstand und den Abteilungsleitern auf Anforderung Auswertungen über die den jeweiligen Bereichen zugerechneten Kosten zur Verfügung gestellt. In Gesprächen werden dann Fragen geklärt und ggf. Maßnahmen besprochen. Neben der höheren Transparenz soll auch die Sensibilität der Verantwortlichen gefördert werden.

4.2 Prognose- und Chancenbericht

Der Konzern plant derzeit nicht, seine Geschäftsausrichtung wesentlich zu ändern, sondern wird weiter als Finanzholding ohne eigenes operatives Geschäft bzw. als Beteiligungsgesellschaft agieren. Die Auslagerung der verschiedenen operativen Geschäftsfelder mit unterschiedlichen Risiken, unterschiedlichen benötigten Lizenzen und unterschiedlichem Kapitalbedarf, der von Fall zu Fall auch durch die Aufnahme neuer Gesellschafter gedeckt werden kann, hat sich als richtig und praktikabel erwiesen.

Die Tradegate AG bleibt langfristig die wichtigste Konzerngesellschaft der Berliner Effektengesellschaft AG. Das Tochterunternehmen strebt 2015 Umsätze zumindest auf dem Vorjahresniveau an. Allerdings hat die Gesellschaft bereits einen sehr guten Jahresstart mit einem Wachstum beim Transaktionsvolumen in den Monaten Januar und Februar vermeldet. Die Marktstellung der Tradegate AG Wertpapierhandelsbank im Wettbewerb bleibt ausgezeichnet und sollte weiter ausgebaut werden können. Eine unbekannte Größe bleibt die im Gespräch befindliche mögliche Einführung einer europäischen Finanztransaktionssteuer. Je nach konkreter Ausgestaltung könnte eine solche Steuer sich gerade im Handel mit Privatanlegern sehr ungünstig auf die Geschäftstätigkeit der Gesellschaft auswirken. Eine Umsetzung einer solchen Steuer noch im Jahr 2015 ist allerdings sehr unwahrscheinlich.

Die Ventegis Capital AG wird nach dem im Jahr 2013 durchgeführten so genannten Squeeze-out-Verfahren in den nächsten Jahren keine neuen Beteiligungen eingehen, sondern sich auf die Entwicklung der drei verbliebenen Beteiligungen konzentrieren. Die bereits reduzierten allgemeinen Verwaltungskosten sollten durch Einnahmen aus Beratungsgeschäft mindestens abgedeckt werden können. Weiteres Abschreibungspotenzial auf das verbleibende Beteiligungsportfolio ist derzeit nicht erkennbar. In 2015 wird für eine bestehende Beteiligung im Rahmen eines extern angelegten M&A-Prozesses der Verkauf angestrebt. Insgesamt strebt die Gesellschaft ohne diesen potentiellen Verkauf zunächst ein zumindest ausgeglichenes Geschäftsergebnis an.

Die dritte wesentliche Beteiligung der Berliner Effektengesellschaft AG ist die quirin bank AG. Diese konnte im Jahr 2014 den Jahresüberschuss um fast 80 % steigern. Das innovative Geschäftsmodell als Honorarberatungsbank bleibt angesichts des bekannt schwierigen Kapitalmarktumfeldes und der strikten Geschäftsphilosophie, keine unkalkulierbaren Risiken für die Bank und ihre Kunden einzugehen, weiter herausfordernd. Für die Wertentwicklung dieser Beteiligung ist bei einer weiter erfolgreichen Umsetzung des innovativen Geschäftskonzeptes erhebliches Potenzial gegeben. Dividendenzahlungen sind mittelfristig aus dieser Beteiligung nicht zu erwarten.

Die Tochtergesellschaft Ex-tra Sportwetten AG in Wien wird in 2015 ohne Fußballweltmeisterschaft oder Europameisterschaft kaum Umsätze bzw. Erträge erzielen können.

Die Berliner Effektengesellschaft AG selbst benötigt mittelfristig keinen Kapitalzufluss zur Umsetzung ihrer strategischen Ziele und plant daher keine Kapitalerhöhungen. Die jeweils vorhandene Liquidität und mögliche Liquiditätszuflüsse sollen teilweise zur Zahlung von angemessenen Dividenden und für weitere Aktienrückkäufe auf günstigem Kursniveau genutzt werden. Die überwiegende Liquidität wird dagegen zunächst als Investitionsreserve in der Gesellschaft verbleiben, um jederzeit Handlungsspielräume zur strategischen Fortentwicklung des Geschäftes zu behalten.

Mit seinen operativen Gesellschaften bzw. Beteiligungen aus der Finanzbranche bleibt der Konzern in hohem Maße abhängig von einem positiven Kapitalmarktumfeld. Sofern das Kapitalmarktumfeld sich nicht wieder verschlechtert und ohne Berücksichtigung der Auswirkungen einer möglichen Finanztransaktionssteuer, ist für das Geschäftsjahr 2015 mit einem guten operativen Konzernergebnis zu rechnen. Unter Berücksichtigung von Sondereffekten im Geschäftsjahr 2014 aus der Veränderung der Gesellschafterverhältnisse bei der Tradegate AG Wertpapierhandelsbank wird der Konzernjahresüberschuss im Folgejahr voraussichtlich geringer ausfallen.

Berlin, 20. März 2015

Berliner Effektengesellschaft AG

Holger Timm

Karsten Haesen



Bestätigungsvermerk des Abschlussprüfers

An die Berliner Effektengesellschaft AG, Berlin:

Wir haben den Jahresabschluss – bestehend aus Bilanz, Gewinn- und Verlustrechnung sowie Anhang – unter Einbeziehung der Buchführung und den Lagebericht der Berliner Effektengesellschaft AG für das Geschäftsjahr vom 1. Januar bis 31. Dezember 2014 geprüft. Die Buchführung und die Aufstellung von Jahresabschluss und Lagebericht nach den deutschen handelsrechtlichen Vorschriften und den ergänzenden Bestimmungen der Satzung liegen in der Verantwortung der gesetzlichen Vertreter der Gesellschaft. Unsere Aufgabe ist es, auf der Grundlage der von uns durchgeführten Prüfung eine Beurteilung über den Jahresabschluss unter Einbeziehung der Buchführung und über den Lagebericht abzugeben.

Wir haben unsere Jahresabschlussprüfung nach § 317 HGB unter Beachtung der vom Institut der Wirtschaftsprüfer (IDW) festgestellten deutschen Grundsätze ordnungsmäßiger Abschlussprüfung vorgenommen. Danach ist die Prüfung so zu planen und durchzuführen, dass Unrichtigkeiten und Verstöße, die sich auf die Darstellung des durch den Jahresabschluss unter Beachtung der Grundsätze ordnungsmäßiger Buchführung und durch den Lagebericht vermittelten Bildes der Vermögens-, Finanz- und Ertragslage wesentlich auswirken, mit hinreichender Sicherheit erkannt werden. Bei der Festlegung der Prüfungshandlungen werden die Kenntnisse über die Geschäftstätigkeit und über das wirtschaftliche und rechtliche Umfeld der Gesellschaft sowie die Erwartungen über mögliche Fehler berücksichtigt. Im Rahmen der Prüfung werden die Wirksamkeit des rechnungslegungsbezogenen internen Kontrollsystems sowie Nachweise für die Angaben in Buchführung, Jahresabschluss und Lagebericht überwiegend auf der Basis von Stichproben beurteilt. Die Prüfung umfasst die Beurteilung der angewandten Bilanzierungsgrundsätze und der wesentlichen Einschätzungen der gesetzlichen Vertreter sowie die Würdigung der Gesamtdarstellung des Jahresabschlusses und des Lageberichts. Wir sind der Auffassung, dass unsere Prüfung eine hinreichend sichere Grundlage für unsere Beurteilung bildet.

Unsere Prüfung hat zu keinen Einwendungen geführt.

Nach unserer Beurteilung aufgrund der bei der Prüfung gewonnenen Erkenntnisse entspricht der Jahresabschluss den gesetzlichen Vorschriften und den ergänzenden Bestimmungen der Satzung und vermittelt unter Beachtung der Grundsätze ordnungsmäßiger Buchführung ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Vermögens-, Finanz- und Ertragslage der Gesellschaft. Der Lagebericht steht in Einklang mit dem Jahresabschluss, vermittelt insgesamt ein zutreffendes Bild von der Lage der Gesellschaft und stellt die Chancen und Risiken der zukünftigen Entwicklung zutreffend dar.

Berlin, den 18. März 2015

Dohm Schmidt Janka
Revision und Treuhand AG
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft

(Dr. Wolfgang Janka)
Wirtschaftsprüfer

(Matthias Schmidt)
Wirtschaftsprüfer



Sehr geehrte Aktionärinnen und Aktionäre,

auch im Geschäftsjahr 2014 hat der Aufsichtsrat die ihm nach Gesetz und Satzung obliegenden Aufgaben wahrgenommen und den Vorstand der Berliner Effektengesellschaft AG bei der Leitung der Gesellschaft beraten und überwacht. Er befasste sich im Rahmen seiner Tätigkeit auch intensiv mit der strategischen Ausrichtung der Gesellschaft und des Konzerns.

Der Vorstand hat den Aufsichtsrat regelmäßig über die wirtschaftliche Situation, die Geschäftslage, die Risikolage sowie die Unternehmensplanung der Gesellschaft und des Konzerns informiert. Über grundsätzliche Fragen der Geschäftsführung und bedeutsame Geschäftsvorfälle fanden enge Beratungen zwischen dem Aufsichtsrat und dem Vorstand der Gesellschaft statt. Auch außerhalb der ordentlichen Aufsichtsratssitzungen wurde der Vorsitzende des Aufsichtsrats vom Vorstand über die aktuelle Geschäftsentwicklung und wesentliche Geschäftsvorfälle unterrichtet. In alle Entscheidungen von wesentlicher Bedeutung für die Gesellschaft war der Aufsichtsrat eingebunden und hat zu zustimmungspflichtigen Geschäften nach umfassender Beratung und Prüfung seine Zustimmung erteilt.

Der Aufsichtsrat hat sich davon überzeugt, dass der Vorstand geeignete Maßnahmen für ein Überwachungssystem / Risikomanagement getroffen hat, um Situationen, die den Fortbestand der Gesellschaft gefährden könnten, früh erkennen zu können (§ 91 Abs. 2 AktG). Die Gesellschaft verfügt als Finanz-Holding über ein wirksames Control-

ling. Sie erstellt monatlich konsolidierte Vergleichszahlen. Aufgrund sich laufend verändernder Rahmenbedingungen wird das Früherkennungssystem des Konzerns regelmäßig optimiert und an aktuelle Entwicklungen angepasst.

Schwerpunkte der Aufsichtsratssitzungen

Im Geschäftsjahr fanden planmäßig vier ordentliche Aufsichtsratssitzungen in den Monaten April, Juni, September und Dezember statt. Ein Beschluss wurde im fernschriftlichen Umlaufverfahren außerhalb der Sitzungen gefasst.

Schwerpunkte der Beratungen bildeten die Geschäftsentwicklung des Unternehmens sowie die Entwicklung der zum Konzernverbund gehörenden Einzelgesellschaften. Der Kauf der Berliner Effektenbank durch die Tradegate AG Wertpapierhandelsbank sowie die Zusammenarbeit mit strategischen Gesellschaften stand im Berichtsjahr im Mittelpunkt.

Die anstehenden, die Finanzindustrie betreffenden, neuen beziehungsweise bereits eingeführten oder umzusetzenden Regulierungen, darunter auch die aus der Capital Requirement Regulation und Capital Requirement Directive IV resultierenden Vorschriften und deren Einfluss auf die strategische Ausrichtung und operative Umsetzung in den Gesellschaften, wurden ebenfalls ausführlich besprochen.



Weiterhin wurden in jeder Sitzung konsolidierte Monatsberichte vom Vorstand zur Verfügung gestellt und eingehend erläutert. Die Geschäfts- und Risikostrategie der Gesellschaft wurde in jeder Sitzung diskutiert.

Jahres- und Konzernabschlussprüfung

Der vom Vorstand nach den Vorschriften des Handelsgesetzbuches (HGB) und des Aktiengesetzes (AktG) aufgestellte Jahresabschluss für das Geschäftsjahr 2014 ist unter Einbeziehung von Buchführung und Lagebericht durch die in der Hauptversammlung vom 12. Juni 2014 gewählte und vom Aufsichtsrat beauftragte Dohm Schmidt Janka Revision und Treuhand AG, Wirtschaftsprüfungsgesellschaft, Berlin, geprüft und mit dem uneingeschränkten Bestätigungsvermerk versehen worden.

Jahresabschluss, Lagebericht und Prüfbericht sind dem Aufsichtsrat rechtzeitig vorgelegt und in Anwesenheit des Vorstands und des Abschlussprüfers in der Bilanzsitzung am 27. März 2015 erläutert worden. Da es keine Einwendungen gab, wurden Jahresabschluss und Lagebericht somit gebilligt, der Jahresabschluss ist damit festgestellt. Dem Vorschlag des Vorstands über die Verwendung des Bilanzgewinns schließt sich der Aufsichtsrat an.

Der Vorstand legte dem Aufsichtsrat auch den nach den Vorschriften des Handelsgesetzbuches (HGB) und des Aktiengesetzes (AktG) aufgestellten Konzernabschluss nebst Konzernlagebericht sowie den mit dem uneingeschränkten Bestätigungsvermerk versehenen Prüfungsbericht des Konzernabschlussprüfers der in der Hauptversammlung vom 12. Juni 2014 bestellten Dohm Schmidt Janka Revision und Treuhand AG, Wirtschaftsprüfungsgesellschaft, Berlin, vor. Nach eingehender Prüfung und Erörterung hat der Aufsichtsrat Konzern-

abschluss und Konzernlagebericht in der Bilanzsitzung am 27. März 2015 ebenfalls erörtert und gebilligt.

Personalia

Im Berichtsjahr gab es keine personellen Veränderungen in der Zusammensetzung des Aufsichtsrats. Durch die Hauptversammlung am 12.6.2014 wurden die bisherigen Aufsichtsratsmitglieder

- Professor Dr. Jörg Franke
- Frank-Uwe Fricke
- Andre Dujardin

bestätigt. Die neue Amtszeit des Aufsichtsrats endet mit der Hauptversammlung, die über das Geschäftsjahr 2018 beschließt.

Der Aufsichtsrat dankt dem Vorstand und allen Mitarbeiterinnen und Mitarbeitern für den persönlichen Einsatz und die im Geschäftsjahr 2014 geleistete Arbeit.

Berlin, 27. März 2015

Prof. Dr. Jörg Franke
Aufsichtsratsvorsitzender





BERLINER EFFEKTEGESELLSCHAFT
AKTIENGESELLSCHAFT

BERLINER EFFEKTEGESELLSCHAFT AG | Kurfürstendamm 119 | 10711 Berlin
Telefon: 030-890 21-100
Telefax: 030-890 21-199

Internet: www.oeffektengesellschaft.de
E-Mail: info@oeffektengesellschaft.de

Niederlassung:
im Hause der IHK
Börsenplatz 4
60313 Frankfurt / Main



TRADEGATE AG
WERTPAPIERHANDELSBANK

Tradegate AG Wertpapierhandelsbank | Kurfürstendamm 119 | 10711 Berlin
Telefon: 030-890 21-100
Telefax: 030-890 21-199

Internet: www.tradegate-ag.de
E-Mail: info@tradegate.de

Niederlassung:
im Hause der IHK
Börsenplatz 4
60313 Frankfurt / Main



quirin bank AG | Kurfürstendamm 119 | 10711 Berlin
Telefon: 030-890 21-300
Telefax: 030-890 21-301

Internet: www.quirinbank.de
E-Mail: berlin@quirinbank.de



VENTEGIS CAPITAL AG | Kurfürstendamm 119 | 10711 Berlin
Telefon: 030-890 21-180
Telefax: 030-890 21-189

Internet: www.ventegis-capital.de
E-Mail: info@ventegis-capital.de

Impressum

Redaktion: Catherine Hughes | **Gestaltung / Produktion:** kdps.de | **Drucklegung:** Mai 2015

TRADEGATE® ist eine eingetragene Marke der Tradegate AG Wertpapierhandelsbank

Alle Rechte vorbehalten. Nachdruck oder Vervielfältigung nur mit Genehmigung des Herausgebers:
Berliner Effektengesellschaft AG, Kurfürstendamm 119, 10711 Berlin



BERLINER EFFEKTENGESELLSCHAFT
AKTIENGESELLSCHAFT