

Aktionärsbrief zu den Zahlen I. Quartal 2007

Sehr geehrte Damen,
sehr geehrte Herren,

ich freue mich, Ihnen über das erfolgreichste erste Quartal in der Geschichte der PEH berichten zu dürfen. Die erwirtschafteten Ergebnisse liegen über den Daten des Vergleichsquartals des Vorjahres.

PEH-Konzern (Zahlen 1. Quartal 2007 ggü. 1. Quartal 2006):

- **Gewinn nach Steuern: 743 T€; Plus 17,4% ggü. dem 1. Quartal 2006**
- Gewinn vor Steuern: 999 T€; Plus 1,7% gegenüber dem 1. Quartal 2006
- Provisionserträge(netto): 4.721 T€; Plus 49,1% gegenüber dem 1. Quartal 2006
- Allgemeine Verwaltungskosten: 3.202 T€; Plus 48,8% gegenüber dem 1. Quartal 2006
- EBITDA: 1.035 T€; Plus 11,1% gegenüber dem 1. Quartal 2006

Wesentliche Ergebnisgrößen PEH-Konzern

Die **Provisionserträge(netto)** erreichten im ersten Quartal 2007 4.721 T€ und lagen damit um 49,1% über dem Wert des Vorjahresquartals. Mit dieser erfreulichen Steigerung erzielten wir die bis dato höchsten Einnahmen für ein erstes Quartal in der Geschichte der PEH. Mit Ausnahme der PB Privatbilanz AG konnten alle konsolidierten Konzerngesellschaften zu diesem Einnahmenrekord nennenswert beitragen. Die höchsten Steigerungsraten, im Vergleich zum Vorjahresquartal, erzielten die AXXION S.A. und die Svea Kuschel + Kolleginnen GmbH.

Die **Allgemeinen Verwaltungsaufwendungen** des Quartals betragen 3.202 T€ gegenüber 2.152 T€ im ersten Quartal 2006. Damit wurden die Aufwendungen um 48,8% erhöht. Mit diesen erneut deutlich gestiegenen Aufwendungen haben wir in den unverändert kräftigen Ausbau unserer Kerngeschäftsfelder investiert.

Das **Ergebnis vor Steuern (nach Anteilen Dritter)** war im ersten Quartal 2007 nur leicht besser als das Vorjahresergebnis. Es betrug 999 T€ und erhöhte sich um 1,7% gegenüber dem Vorjahresquartal.

Das **Ergebnis nach Steuern (nach Anteilen Dritter)** lag mit 743 T€ um 17,4% über dem Wert des Vorjahresquartals von 633 T€.

Ein hoher Anteil der kräftig gestiegenen Investitionen dient dem strategischen Ziel, die Anzahl privater Kunden nachhaltig auszubauen und weitere Marktanteile in diesem – zwischenzeitlich wieder hart umkämpften – Markt zu gewinnen. Die konsolidierten Konzerngesellschaften AFiMa GmbH, PB Privatbilanz AG, PEH Wertpapier AG, VPM AG, Svea Kuschel + Kolleginnen GmbH haben den Schwerpunkt ihrer Aktivitäten in diesem Bereich. Der bis dato unverändert starke Ausbau der direkten Beratungskapazitäten für private Kunden hat zu einer überproportionalen Steigerung der allgemeinen Verwaltungsaufwendungen gegenüber dem Vorjahresquartal geführt. Auch in der Vergangenheit haben diese Aufwendungen nicht immer unmittelbar direkt höhere Einnahmen generiert. Allerdings müssen, mit zeitlicher Verzögerung, mittelfristig durch diese Investitionen auch deutlich höhere Einnahmen in diesem Bereich erzielt werden. Nur dann können und werden wir das Investitionstempo für diesen Bereich im jetzigen Ausmaß beibehalten. Selbstverständlich überprüfen wir die Aufwand-Ertrags-Relation (CIR) im Rahmen unserer Kosten- und Risikokontrolle fortlaufend und werden die Aufwendungen gegebenenfalls zeitnah anpassen.

Um die nächste Ertragsstufe zu erreichen, werden wir in der Organisationsstruktur der PEH Wertpapier AG und der VPM AG strategisch notwendige Maßnahmen umsetzen. Zukünftig werden wir Vermögensberatung und Vermögensverwaltung für private Kunden nur noch unter dem Namen PEH Wertpapier AG anbieten. Die PEH Wertpapier AG wird einen Teil ihrer zukünftigen Aufwendungen in den Ausbau des Bereiches institutionelle Kunden und in eine Produktoffensive für PEH-Fonds investieren. Mit diesen Investitionen wollen wir uns vor allem zusätzliche Wachstumschancen erschließen.

Das erfolgreichste erste Quartal in der Geschichte der PEH zeigt, dass die PEH-Konzernstruktur im aktuellen Umfeld gut aufgestellt ist, um weiterhin erfolgreich zu agieren. In Anbetracht unserer guten Positionierung und den strategischen Investitionen sind wir unverändert zuversichtlich, dass wir unsere mittel- und langfristigen Wachstumsziele erreichen können.

Ich würde mich sehr freuen, Sie auf unserer diesjährigen Hauptversammlung am 09.06.2007 in Oberursel begrüßen zu dürfen.

Mit besten Grüßen

Martin Stürner

Oberursel, Mai 2007

Risikohinweis:

Zukunftsgerichtete Aussagen enthalten Risiken: Dieser Bericht enthält vorausschauende Aussagen. Vorausschauende Aussagen sind Aussagen, die nicht Tatsachen der Vergangenheit beschreiben; sie umfassen auch Aussagen über unsere Annahmen und Erwartungen. Jede Aussage in diesem Bericht, die unsere Absichten, Annahmen, Erwartungen oder Vorhersagen (sowie die zugrunde liegenden Annahmen) wiedergibt, ist eine vorausschauende Aussage. Diese Aussagen beruhen auf Planungen, Schätzungen und Prognosen, die der PEH derzeit zur Verfügung stehen. Vorausschauende Aussagen beziehen sich deshalb nur auf den Tag, an dem sie gemacht werden. Wir übernehmen keine Verpflichtung, solche Aussagen angesichts neuer Informationen oder künftiger Ereignisse weiterzuentwickeln. Vorausschauende Aussagen beinhalten naturgemäß Risiken und Unsicherheitsfaktoren. Eine Vielzahl wichtiger Faktoren kann dazu beitragen, dass die tatsächlichen Ergebnisse erheblich von vorausschauenden Aussagen abweichen. Solche Faktoren sind etwa die Verfassung der Finanzmärkte in Deutschland, Europa, den USA und andernorts.