

Aktionärsbrief zu den Zahlen 1.1. – 30.09. 2004
PEH Wertpapier AG und PEH-Konzern
PEH-Konzern im Rahmen der Erwartungen
PEH Wertpapier AG besser als die Erwartungen

Im Berichtsquartal war die Entwicklung an den internationalen Kapitalmärkten von den deutlich anziehenden Rohstoffpreisen geprägt. Insbesondere der starke Anstieg des Ölpreises führte zu Befürchtungen, dass die konjunkturelle Entwicklung der Weltwirtschaft abgeschwächt werden könnte. Die Aktienmärkte der Industriestaaten und der US-Dollar tendierten, in einer relativ engen Handelsspanne, im gesamten Quartal seitwärts. Die Aktien der Schwellenbörsen erzielten im abgelaufenen Quartal ein deutliches Plus und konnten damit erneut besser abschneiden als die Aktien der etablierten Märkte. Die internationalen Rentenmärkte tendierten etwas fester. Die Befürchtungen der Marktteilnehmer, dass steigende Inflationsrisiken schnelle und deutliche Zinsschritte der Notenbanken auslösen, wurden bis dato nicht bestätigt.

Vor dem Hintergrund dieser Rahmenbedingungen haben sowohl die PEH Wertpapier AG als auch der PEH-Konzern im 3. Quartal 2004 die bestehenden Geschäftsfelder weiter ausgebaut.

Die PEH Wertpapier AG befindet sich mit den Ergebnissen der ersten neun Monate des Jahres 2004 über unseren Erwartungen, der PEH-Konzern im Rahmen der Erwartungen.

Das konsolidierte betreute Volumen des PEH-Konzern wurde auf 1.018 Mio. ausgebaut. Gegenüber dem 30.09.2003 bedeutet dies eine Steigerung um +26,3 Prozent. Im Vergleich zum II. Quartal 2004 wurde eine leichte Steigerung von +1,1 Prozent erzielt.

Die Provisionserträge (netto) konnten im PEH-Konzern in den ersten neun Monaten 2004 um +37,5% auf TEURO 6.371 erneut deutlich gesteigert werden. Bei der PEH Wertpapier AG wurden die Provisionserträge (netto) mit TEURO 4.530 überproportional stark um +55,4% - ggü. den vergleichbaren Vorjahreszahlen - ausgebaut. Diese erfreulichen Steigerungsraten dokumentieren sowohl für den PEH-Konzern als insbesondere für die PEH Wertpapier AG, dass sich die Kundenakquisition und die damit einhergehende Gewinnung von Marktanteilen dynamisch fortgesetzt hat. Im 3. Quartal 2004 konnte die PEH Wertpapier AG eine Steigerung um +46,6% ggü. dem Vorjahresquartal erzielen. Im PEH-Konzern konnten die PEH Wertpapier AG und die AXXION S.A. die rückläufigen Provisionserträge bei der Absolute+Plus Ltd. kompensieren. Gemeinsam mit der leichten Verbesserung bei der Afima GmbH führte dies zu einer Steigerung im Quartalsergebnis um +3,9% ggü. dem Vorjahresquartal. Vor allem die Konsolidierung bei den Ergebnissen im Bereich der alternativen Strategien hat bei der Absolute+Plus Ltd. zu rückläufigen Povisionseinnahmen geführt.

Der Ausbau der einzelnen Geschäftsfelder der PEH-Konzerngesellschaften wird weiter umgesetzt. Die Allgemeinen Verwaltungsaufwendungen sind dadurch in den ersten neun Monaten kräftig gestiegen. Im PEH-Konzern um +55,1% auf 4.533 TEURO, bei der PEH Wertpapier AG um +37,5% auf 3.183 TEURO. Die stark gestiegenen Aufwendungen resultieren bei der PEH Wertpapier AG vorwiegend aus erhöhten Personalkosten und gestiegenen Marketingaufwendungen. Die erhöhten Aufwendungen bei der AXXION S.A. im Bereich Personal und bei der Absolute+Plus Ltd. in den Bereichen Personal und Marketing haben zusätzlich dazu beigetragen, dass auch im PEH-Konzern die Allgemeinen Verwaltungsaufwendungen im Berichtszeitraum deutlich gestiegen sind. Im Quartalsvergleich

fürten im Wesentlichen die weiterhin hohen Steigerungsraten - ggü. dem Vorjahresquartal - bei der Absolute+Plus Ltd. und der AXXION S.A. zu einer Zunahme von +30,6% im PEH-Konzern. Bei der PEH Wertpapier AG waren die Steigerungsraten im Quartalsvergleich mit +9,76 % deutlich rückläufig.

Das Ergebnis vor Abschreibungen, Zinsen und Steuern (EBITDA) stieg in der PEH Wertpapier AG bis 30.09.2004 auf TEURO 1.751 (+ 52,8%). Im PEH-Konzern konnte das EBITDA um +37,7 % auf TEURO 1.796 im gleichen Zeitraum gesteigert werden. **Die auch im 3. Quartal 2004 anhaltend gute operative Entwicklung zeigt sich in den guten Wachstumsraten dieser Kennziffer im Quartalsvergleich. Der PEH-Konzern steigerte im III. Quartal 2004 (ggü. III. Quartal 2003) das EBITDA um +15,7% auf 310 TEURO, die PEH Wertpapier AG konnte im gleichen Zeitraum das EBITDA um +100% auf 326 TEURO steigern**

Beim Ergebnis der normalen Geschäftstätigkeit erwirtschaftete die PEH Wertpapier AG in den ersten 9 Monaten 2004 TEURO 1.605 (+41,2%), der PEH-Konzern (nach Drittanteilen) TEURO 1.463 (+ 26,8%). Vor allem die höheren Abschreibungen im PEH-Konzern führen zu der negativen Differenz ggü. dem Ergebnis bei der PEH Wertpapier AG. **Gegenüber dem Vorjahresquartal konnte der PEH-Konzern im III. Quartal 2004 eine Steigerung um +23,4% erzielen, die PEH Wertpapier AG erwirtschaftete in diesem Berichtszeitraum +118%.**

Das **Ergebnis nach Steuern und nach Anteilen Dritter** konnte im PEH-Konzern in der Berichtsperiode der ersten 9 Monate 2004 um+5,3% auf TEURO 918 und in der PEH Wertpapier AG um +26,5% auf TEURO 1.085 gesteigert werden. Im Quartalsvergleich erzielte die PEH Wertpapier AG im III. Quartal 2004 +6,6%, im PEH-Konzern wurden im Quartalsvergleich ./48,2% erzielt. Im Wesentlichen ist die unterschiedliche Entwicklung dieser Kennziffer im Vergleich PEH Wertpapier AG zu PEH-Konzern basisbedingt. Die PEH Wertpapier AG hatte im Vorjahresquartal erstmalig die erkennbaren Restrukturierungskosten für die Standortschließung in Freiburg abgegrenzt. Zusätzlich haben bei der Absolute+Plus Ltd. und der AXXION S.A. die – oben erwähnten - erhöhten Aufwendungen für den weiteren Ausbau der Geschäftsaktivitäten dazu geführt, dass im 3. Quartal 2004 jeweils ein geringer Verlust ausgewiesen wird. Beide Gesellschaften hatten im Vorjahresquartal positive Ergebnisse erwirtschaftet. Für die ersten neun Monate 2004 hat die Absolute+Plus Ltd. ein deutlich positives Ergebnis nach Steuern erwirtschaftet, die AXXION S.A. konnte ihr positives Ergebnis nach Steuern in diesem Zeitraum ggü. dem Vorjahreszeitraum steigern.

In den PEH-Konzernbilanzdaten sind neben der Absolute+Plus Ltd., Cayman Island und der Axxion S.A., Luxemburg mit der AFiMa GmbH, Lappersdorf und der at-equity-Konsolidierung der INFOS GmbH alle wesentlichen Beteiligungsunternehmen der PEH berücksichtigt. Die AFiMa GmbH und die INFOS GmbH haben ebenfalls die ersten 9 Monate 2004 positiv abgeschlossen und dabei eine deutlich bessere Entwicklung gegenüber den vergleichbaren Vorjahreszahlen erzielt. Beide Gesellschaften haben auch im 3.Quartal 2004 positive Ergebnisse erwirtschaftet.

Die AXXION S.A. hat vor allem die Bereiche Risikomanagement, Institutionelle Kunden und Legal Services im Vergleich zum Vorjahreszeitraum verstärkt. Die Anzahl der verwalteten Fonds ist weiter angestiegen, der Ausbau der Gesellschaft verläuft planmäßig. Zum 01. Januar 2005 wird die AXXION S.A. für alle PEH-Fonds – die in Luxemburg domiziliert sind - die gesetzlich notwendigen Verwaltungstätigkeiten übernehmen. Die PEH Wertpapier AG hat auch im III. Quartal 2004 ihre Beratungskapazitäten im Bereich Private Kunden weiter ausgebaut. Der Schwerpunkt des weiter geplanten Personalaufbaus wird auch in den nächsten Monaten, durch weitere Einstellung kompetenter Vermögensverwalter, in diesem Bereich stattfinden. Die Vorgehensweise hat sich bis dato erfolgreich bewährt und zu einer deutlichen Zunahme der betreuten Kunden geführt. Um weiteres Marktpotential im Bereich der alternativen Anlagestrategien zu erschließen, hat die Absolute+Plus Ltd. ihre Aufwendungen im Bereich Personal und Marketing in den ersten 9 Monaten 2004 deutlich erhöht. Die dadurch kurzfristig „sprungfix“ erhöhten Kosten in den jeweiligen PEH-Konzerngesellschaften sollten mittelfristig zu einem weiteren Ausbau der jeweiligen Marktposition und zu einer weiteren Steigerung der Einnahmen führen.

Die Strategie der PEH Wertpapier AG ist unverändert darauf ausgerichtet, die Beratungskapazitäten im Bereich Private Kunden an allen Standorten weiter ertragreich auszubauen. Zusätzlich werden die aktiven Portfoliostrategien im Bereich Assetmanagement ausgebaut. Durch die bereits vorgenommene Erweiterung des Assetmanagement-Teams wurden die Anlageprozesse weiter diversifiziert und die hohe Qualität konnte weiter gesteigert werden. Die Beteiligungsunternehmen verstärken – wie dargelegt - ihre jeweiligen Geschäftsfelder zielgerichtet und sind operativ völlig unabhängig aktiv. Wir sind zuversichtlich, dass wir unsere ambitionierten Wachstumsziele für die PEH, auf der Grundlage unserer hoch motivierten Kolleginnen und Kollegen in den jeweiligen Gesellschaften, weiterhin erreichen.

Mit freundlichen Grüßen

Martin Stürner
Vorstandsvorsitzender

Oberursel, im Oktober 2004

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.