

Aktionärsbrief zu den vorläufigen Zahlen 2004

Sehr geehrte Damen,
sehr geehrte Herren,

für das Jahr 2004 hatten wir einen kräftigen Ausbau der Kerngeschäftsfelder geplant. Dabei stand das organische, eigenfinanzierte Wachstum im Vordergrund. Der Geschäftsverlauf 2004 hat unsere Erwartungen erfüllt. In nahezu allen Geschäftsbereichen konnten wir wiederum deutliche Steigerungsraten erzielen. Das Wachstum von + 33,7% beim Ergebnis vor Steuern dokumentiert dieses eindrucksvoll. Auch im vierten Quartal 2004 konnten wir gegenüber dem gleichen Vorjahreszeitraum das Ergebnis deutlich steigern. Den Konzernabschluss 2004 haben wir erstmals nach den International Financial Reporting Standards (IFRS) aufgestellt. Die Vergleichszahlen des Vorjahres wurden ebenfalls auf IFRS umgestellt.

Wir haben dieses Resultat in einem tendenziell stabilen Marktumfeld erreicht. Das Wirtschaftswachstum in Deutschland blieb zwar zum wiederholten Male unter den erwarteten Wachstumsprognosen, die Weltwirtschaft allerdings erzielte deutlich bessere Wachstumsraten. 2004 erreichten wieder einmal die dynamischen Wachstumsregionen der Emerging Markets die besten Wachstumswerte. Die Integration in die Weltwirtschaft und die Bedeutung dieser Volkswirtschaften schreitet mit hohem Tempo voran. Insgesamt betrachtet war das Börsenjahr 2004 sowohl für Aktienanleger als auch für die Investoren an den Rentenmärkten zufrieden stellend. Allerdings wirkte die starke Kursentwicklung des Euro negativ, auf die Performance international ausgerichteter Portfolios.

Die PEH-Aktie wurde zum Jahresende 2003 mit 18,50 Euro an den Börsen gehandelt. Am Jahresende 2004 notierte die Aktie mit 22,50 Euro. Die Wertsteigerung von über 20 Prozent dürfte auch Ausdruck der kontinuierlich guten Geschäftsentwicklung der PEH sein.

Bei der positiven Entwicklung unserer Bilanzdaten profitierten wir insbesondere von unserer Konzentration auf die Kerngeschäftsfelder Assetmanagement und Private Kunden bei der PEH Wertpapier AG. Insgesamt weisen alle konsolidierten Gesellschaften einen soliden Geschäftsverlauf aus und erzielten positive Ergebnisse. Wir haben wichtige Maßnahmen zum Ausbau der Geschäftsfelder eingeleitet und die dafür notwendigen Investitionen vorgenommen. Wir sind fest entschlossen, unsere selbst gesetzten Ziele zu erfüllen sowie die Marktposition der PEH weiter zu stärken.

Das Ergebnis vor Steuern erreichte 2.348 TEURO und stieg damit gegenüber dem Vorjahr um 33,7%. Der Gewinn nach Steuern belief sich im Berichtsjahr auf 1.448 TEURO, ein Plus von 21,3% gegenüber dem Vorjahreszeitraum. Im IV. Quartal 2004 betrug das Ergebnis vor Steuern 900 TEURO. Dies entspricht einem Zuwachs von 26,1% gegenüber der Vergleichsperiode 2003. Der Gewinn nach Steuern erhöhte sich im IV. Quartal 2004 um 25,4% auf 544 TEURO. Wir werden der Hauptversammlung vorschlagen, die Dividende um 25% auf 0,50 Euro pro Aktie zu erhöhen.

Im Rahmen der konsolidierten Konzerngesellschaften hat sich die **PEH Wertpapier AG** sehr erfreulich entwickelt. Im **Asset Management** erzielten wir mit unseren aktiven Managementansätzen gute Ergebnisse. Von Standard & Poor's, einer führenden Ratingagentur, wurden vier Fonds der PEH mit einem „A“ beim S&P Fund Management Rating ausgezeichnet. Damit werden 50 Prozent der Luxemburger PEH-Fonds für ihre exzellenten Ergebnisse gewürdigt. Unser Beratungsgeschäft ist erneut, insbesondere bei privaten Kunden, sehr gut vorangekommen. Besonders erfreulich ist, dass die Anzahl der betreuten Privatkunden deutlich zugenommen hat. Wir betrachten die positive Reaktion unserer Kunden als Ermutigung für den weiteren starken Ausbau dieses Bereiches. Die Provisionseinnahmen konnten um mehr als 40% gegenüber dem Vorjahr gesteigert werden, was angesichts des Umfeldes sehr beachtlich ist. Dieses Wachstum spiegelt unser attraktives Produkt- und Dienstleistungsprogramm für Privatkunden und unsere Stärke im Privatkundengeschäft wider. Wie die höheren Einnahmen und die nachhaltigen Wachstumsraten des Bereiches **Private Kunden** zeigen, sind die dafür stark erhöhten Investitionen der richtige Weg, unsere langfristigen Wachstumsziele zu erreichen. Trotz der deutlich gestiegenen Aufwendungen erzielten beide Bereiche gemeinsam ein sehr gutes Ergebnis. In der Ertragssteigerung von über 70% kommt die Stärke dieser beiden Kerngeschäftsfelder zum Ausdruck.

Im Bereich der anderen konsolidierten Konzerngesellschaften erwirtschafteten die **AFiMa GmbH** und die **INFOS GmbH** ein, gegenüber dem Vorjahr, ausgezeichnetes Ergebnis. Die INFOS ist 2004 nachhaltig in die Gewinnzone zurückgekehrt. Die AFiMa konnte ihr Ergebnis um mehr als 150% steigern.

Die **AXXION S.A.** hat ihren Geschäftsbereich sehr stark ausgebaut. Die betreuten Volumina konnten mit einer Wachstumsrate von über 50 Prozent deutlich gesteigert werden und entwickeln sich über den Planzahlen. Die AXXION S.A. kann mittelfristig eine exponierte Stellung in ihrem Geschäftsfeld erreichen. Sowohl in die personellen Fachkräfte als auch in die räumlichen Voraussetzungen wurde in 2004 investiert. Die dadurch im Berichtszeitraum planmäßig gestiegenen Kosten haben die Verwaltungsaufwendungen stark erhöht. Gegenüber dem vergleichbaren Vorjahreszeitraum war das - positive - Jahresergebnis leicht rückläufig. Wir sind sehr zuversichtlich, dass die gute Positionierung der AXXION S.A. und die positive Reaktion der Marktteilnehmer auf das Angebot der Gesellschaft die Basis für langfristigen Geschäftserfolg sein wird.

In 2004 wurde die Entwicklung der **Absolute+Plus Ltd.** durch das schwierige Marktumfeld für alternative Strategien beeinträchtigt. Durch die geringere Volatilität kam es im Verlauf des Jahres 2004 zu einer Konsolidierung bei den Performanceergebnissen. Dadurch waren die Provisionseinnahmen im abgelaufenen Geschäftsjahr rückläufig. Der auf langfristigen Erfolg ausgerichtete Ausbau der Gesellschaft wurde 2004 verstärkt fortgeführt. Im 4. Quartal 2004 hat die Gesellschaft einen Gewinn erzielt. Die sprunghaft gestiegenen Ausgaben in den ersten 3 Quartalen 2004 haben zu einem deutlich rückläufigen – positiven - Jahresergebnis geführt. Dennoch erwirtschaftete die Absolute+Plus Ltd., nach der PEH Wertpapier AG, den wichtigsten Ergebnisbeitrag zum PEH-Konzernergebnis. Wir gehen davon aus, dass mit dem Ausbau der Produktpalette, den personellen Verstärkungen und einem wieder etwas besseren Marktumfeld die Gesellschaft auf ihren Wachstumspfad der Vorjahre zurückkehren wird.

Im Kosten- und Risikomanagement haben wir unsere strenge Disziplin nicht gelockert. Der Ausbau der Kerngeschäftsfelder erfolgt über eigenfinanziertes, organisches Wachstum. Unsere Wachstumsraten und Bilanzkennzahlen sind innerhalb unserer Zielbandbreite, in Teilbereichen deutlich darüber. Die Eigenkapitalrendite vor Steuern ist mit 31,6% auf einem erfreulich hohen Niveau.

Wir lassen nicht nach, alle erforderlichen Maßnahmen zur Steigerung der Effektivität zu ergreifen. Der Ausbau der jeweiligen Geschäftsfelder ist abgestimmt. Notwendige Struktur- und Prozessverbesserungen werden konsequent umgesetzt, um unsere Kunden noch besser betreuen zu können. Um weiteres Marktpotential zu erschließen, werden unsere bestehenden regionalen Standorte weiter verstärkt.

Wir fühlen uns Ihnen, unseren Aktionären, gegenüber verpflichtet, weiterhin eine attraktive Rendite zu erwirtschaften. Unsere Ertragskraft im abgelaufenen Quartal und im Jahr 2004 spiegelt dieses wider. Wir sind gleichwohl davon überzeugt, dass wir noch mehr erreichen können und sind entschlossen, auf diesem Weg weiter voranzukommen.

Mit freundlichen Grüßen

Martin Stürner
Vorstandsvorsitzender

Oberursel, im Februar 2005

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.