

Konzernabschluss des PEH-Konzerns

PEH-Konzern

Konsolidierte Bilanz zum 31. Dezember 2014

International Financial Reporting Standards

AKTIVA	Notes	31.12.2014 €	31.12.2013 €
1. Barreserve Kassenbestand		264,14	561,50
2. Forderungen an Kreditinstitute täglich fällig	(1)	6.104.584,84	4.685.618,75
3. Forderungen an Kunden darunter: durch Grundpfandrechte gesichert: € 0,00 (Vj.: € 0,00) Kommunalkredite: € 0,00 (Vj.: € 0,00) an Finanzdienstleistungsinstituten: € 0,00 (Vj.: € 0,00)	(2)	10.502.607,29	13.165.286,83
4. Aktien und andere nicht festverzinsliche Wertpapiere	(4)	1.473.072,65	1.355.722,28
5. Nicht nach der Equity Methode bilanzierte Beteiligungen darunter: an Kreditinstituten: € 0,00 (Vj.: € 0,00) an Finanzdienstleistungsinstituten: € 0,00 (Vj.: € 0,00)	(5)	1,00	2,00
6. Immaterielle Vermögenswerte	(6),(7)	8.040.846,75	8.260.795,19
7. Sachanlagen	(7)	1.350.081,50	1.428.066,48
8. Sonstige Forderungen	(3)	2.678.829,94	2.267.378,25
9. Latente Steueransprüche	(24)	1.763.456,79	1.820.762,06
		31.913.744,90	32.984.193,34

PASSIVA	Notes	31.12.2014		31.12.2013
		€	€	€
1. Verbindlichkeiten gegenüber Kreditinstituten	(14)		280.918,33	784,04
2. Verbindlichkeiten gegenüber Kunden gegenüber Finanzdienstleistungsinstituten: € 0,00 (Vj.: € 0,00)	(15)		6.455.321,45	9.401.542,56
3. Sonstige Verbindlichkeiten	(18)		3.001.475,34	3.881.768,62
4. Verbindlichkeiten aus Ertragssteuern			948.406,27	325.046,11
5. Verbindlichkeiten aus latenten Steuern	(24)		92.091,56	75.627,08
6. Rückstellungen				
a) Rückstellungen für Pensionen und ähnliche Verpflichtungen	(16)	350.358,29		395.388,31
b) andere Rückstellungen	(17)	0,00	350.358,29	305.763,12
7. Minderheitsanteile			4.143.513,64	2.373.665,41
8. Eigenkapital				
a) gezeichnetes Kapital	(8)	1.813.800,00		1.813.800,00
b) Kapitalrücklage	(9)	9.243.060,49		9.243.060,49
c) Gewinnrücklagen	(10), (11)	5.087.915,76		4.802.912,29
d) Jahresfehlbetrag / Jahresüberschuss		2.199.061,97		872.480,63
e) Währungsumrechnungsrücklage	(12)	- 58.803,83		- 58.803,83
f) Eigene Aktien	(13)	- 1.643.374,37	16.641.660,02	- 448.841,49
			31.913.744,90	32.984.193,34

PEH-Konzern
Konzern-Gewinn- und Verlustrechnung für das Geschäftsjahr vom
1. Januar bis 31. Dezember 2014
(IFRS)

	Notes	31.12.2014			31.12.2013
		€	€	€	€
1. Zinserträge aus Kredit- und Geldmarktgeschäften			2.210,57		10.643,54
2. Zinsaufwendungen			- 30.447,49	-28.236,92	- 57.282,29
3. Laufende Erträge aus					
a) Aktien und anderen nicht festverzinslichen Wertpapieren			0,00		1.270,62
b) Beteiligungen			0,00	0,00	23.999,00
4. Provisionserträge	(20)		64.375.686,12		58.695.330,09
5. Provisionsaufwendungen	(20)		- 41.544.455,33	22.831.230,79	- 38.180.457,10
6. Zwischensumme				22.802.993,87	20.493.503,86
7. Sonstige betriebliche Erträge	(21)			1.418.733,25	849.422,30
8. Allgemeine Verwaltungsaufwendungen					
a) Personalaufwand					
aa) Löhne und Gehälter		- 8.324.154,11			- 7.873.515,62
ab) Soziale Abgaben und Aufwendungen für Altersversorgung und für Unterstützung darunter: für Altersversorgung € 106.121,65 (Vj.: € 146.541,02)		- 1.435.135,29	- 9.759.289,40		- 1.467.599,63
b) andere Verwaltungsaufwendungen	(22)		- 6.941.371,60	- 16.700.661,00	- 7.040.300,51
9. Abschreibungen und Wertberichtigungen auf immaterielle Anlagewerte und Sachanlagen	(7)			- 734.974,80	- 695.202,42
10. Sonstige betriebliche Aufwendungen	(23)			- 833.766,23	- 128.779,63
11. Abschreibungen und Wertberichtigungen auf Forderungen und bestimmte Wertpapieren	(4)			0,00	- 453.623,88
12. Abschreibungen und Wertberichtigungen auf Beteiligungen				- 1,00	- 22.789,62
13. Ergebnis der normalen Geschäftstätigkeit				5.952.324,09	3.661.114,85
14. Steuern vom Einkommen und vom Ertrag	(24)			- 1.703.798,47	- 1.270.358,96
15. Jahresüberschuss				4.248.525,62	2.390.755,89
16. Auf Minderheitsgesellschafter entfallender Gewinn				- 2.049.463,65	- 1.518.275,26
17. Jahresüberschuss/ Jahresfehlbetrag nach Anteilen Dritter				2.199.061,97	872.480,63
Ergebnis je Aktie (unverwässert)				1,24	0,49
Ergebnis je Aktie (verwässert)				1,24	0,49

PEH-Konzern
Konzern-Gesamteinkommensrechnung für das Geschäftsjahr vom
1. Januar bis 31. Dezember 2014
(IFRS)

	2014	2013
	T€	T€
I. JAHRESÜBERSCHUSS	4.248.525,62	2.390.755,89
II. SONSTIGES GESAMTEINKOMMEN		
a) Posten die anschließend nicht in den Gewinn oder Verlust umgegliedert werden können		
+/- Umbewertungen von Verpflichtungen aus Leistungen an Arbeitnehmer nach Beendigung des Arbeitsverhältnisses	- 54.881,65	- 22.192,99
+/- Ertragsteuer	0,00	0,00
Zwischensumme	- 54.881,65	- 22.192,99
b) Posten die anschließend in den Gewinn oder Verlust umgegliedert werden können		
Bewertung von Finanzinstrumenten		
+/- Finanzinstrumente zur Veräußerung verfügbar	7.401,81	334.585,48
davon: Gewinne/Verluste des Jahres € -10.334,30 (Vj.: € 18.384,25)		
davon: Umgliederung wegen Ausbuchung € 10.263,70 (Vj.: € 279.383,12)		
+/- Ertragsteuer	0,00	0,00
Zwischensumme	7.401,81	334.585,48
Sonstiges Gesamteinkommen nach Steuern (a + b)	- 47.479,84	312.392,49
davon Minderheitsgesellschaftern zuzurechnen	7.472,41	36.818,13
davon Eigenkapitalgebern zuzurechnen	- 54.952,25	275.574,36
III. GESAMTEINKOMMEN		
Jahresüberschuss	4.248.525,62	2.390.755,89
Sonstiges Gesamteinkommen	- 47.479,84	312.392,49
Gesamteinkommen	4.201.045,78	2.703.148,38
davon Minderheitsgesellschaftern zuzurechnen	2.056.936,06	1.555.093,39
davon Eigenkapitalgebern zuzurechnen	2.144.109,72	1.148.054,99

Aus dem Abschluss ermittelt sich die folgende Kapitalflussrechnung:

	2014	2013
	T€	T€
Konzernjahresüberschuss einschließlich Ergebnisanteilen von Minderheitsgesellschaftern, vor gezahlten oder erhaltenen Steuern, Zinsen und vor erhaltenen Dividenden	5.981	3.708
Abschreibungen auf Gegenstände des Anlagevermögens	735	695
Gezahlte Zinsen	- 30	- 57
Erhaltene Zinsen	2	11
Gezahlte Ertragssteuern	- 2.204	- 966
Zuführung zur Kapitalrücklage aufgrund Mitarbeiteroptionen	0	0
Zunahme der langfristigen Rückstellungen	- 100	- 46
Verlust aus dem Abgang von Gegenständen des Anlagevermögens	0	0
Gewinn aus dem Abgang von Gegenständen des Anlagevermögens	231	3
Ab-/Zunahme der Forderungen an Kunden, sowie anderer Aktiva, die nicht der Investitions- oder Finanzierungstätigkeit zuzuordnen sind	3.331	- 835
Ab-/Zunahme der Verbindlichkeiten gegenüber Kunden sowie anderer Passiva, die nicht der Investitions- oder Finanzierungstätigkeit zuzuordnen sind	- 3.892	2.163
Cashflow aus laufender Geschäftstätigkeit	4.054	4.676
Auszahlungen für Investitionen in das immaterielle Anlagevermögen	- 251	- 174
Auszahlungen für Investitionen in das Sachanlagevermögen	- 418	- 998
Auszahlungen aus dem Kauf von konsolidierten Unternehmen	- 233	- 217
Cashflow aus der Investitionstätigkeit	- 902	- 1.389
Auszahlungen an Unternehmenseigner (Dividenden) und Minderheitsgesellschafter	- 820	- 1.720
Zugang eigene Aktien	- 1.194	0
Cashflow aus der Finanzierungstätigkeit	- 2.014	- 1.720
Zahlungswirksame Veränderung des Finanzmittelfonds	1.138	1.567
Finanzmittelfonds am Anfang der Periode	4.686	3.119
Finanzmittelfonds am Ende der Periode (Notes 25)	5.824	4.686

PEH-Konzern

**Konzern-Eigenkapitalveränderungsrechnung nach IFRS für die Zeit vom
1. Januar bis 31. Dezember 2014**

	Gezeichnetes Kapital	Kapitalrücklage	Gewinnrücklage	Available-for-sale- Rücklage
	€	€	€	€
Stand am 31. Dezember 2012 / 01. Januar 2013 nach IFRS (angepasst)	1.813.800	9.243.060	4.940.329	- 221.725
Gesamteinkommen	0	0	872.481	297.767
Gezahlte Dividenden	0	0	0	0
Änderungen aufgrund Änderungen des Konsolidierungskreises	0	0	0	0
Stand am 31. Dezember 2013 nach IFRS	1.813.800	9.243.060	5.812.810	76.042

Stand am 31. Dezember 2013 / 01. Januar 2014 nach IFRS	1.813.800	9.243.060	5.812.810	76.042
Gesamteinkommen	0	0	2.199.062	- 70
Gezahlte Dividenden	0	0	- 532.525	0
Erwerb eigener Aktien	0	0	0	0
Änderungen aufgrund Änderungen des Konsolidierungskreises	0	0	0	0
Stand am 31. Dezember 2014 nach IFRS	1.813.800	9.243.060	7.479.347	75.972

Neubewertungs- rücklage für Pen- sionsverpflichtungen €	Währungsumrech- nungsrücklage €	Eigene Anteile €	Eigenkapital €	Anteile anderer Gesellschafter €	Summe €
- 191.268	- 58.804	- 448.841	15.076.551	2.538.187	17.614.738
- 22.193	0	0	1.148.055	1.555.093	2.703.148
0	0	0	0	- 1.286.730	- 1.286.730
0	0	0	0	- 432.884	- 432.884
- 213.461	- 58.804	- 448.841	16.224.606	2.373.666	18.598.272

- 213.461	- 58.804	- 448.841	16.224.606	2.373.666	18.598.272
- 54.882	0	0	2.144.110	2.056.935	4.201.045
0	0	0	- 532.525	- 736.802	- 1.269.327
0	0	- 1.194.533	- 1.194.533	0	- 1.194.533
0	0	0	0	449.714	449.714
- 268.343	- 58.804	- 1.643.374	16.641.658	4.143.513	20.785.171

Entwicklung des Anlagevermögens (Erweiterte direkte Bruttomethode)

Anschaffungs- und Herstellungskosten

	Bruttowert 01.01.2014	+ Zugänge aufgrund von Erstkonsoli- dierungen	+ Umgliede- rungen	+ Zugänge	- Abgänge	Bruttowert 31.12.2014
	€	€	€	€	€	€
I. Finanzanlagen						
Nicht nach der Equity-Methode bilanzierte Beteiligungen	50.500,00	0,00	0,00	0,00	- 25.500,00	25.000,00
	50.500,00	0,00	0,00	0,00	-25.500,00	25.000,00
II. Immaterielle Vermögenswerte						
EDV-Software	1.144.319,52	0,00	0,00	251.201,22	- 73.652,31	1.321.868,43
EDV-Software (selbst erstellt)	66.624,00	0,00	0,00	0,00	0,00	66.624,00
Geschäfts- und Firmenwerte	7.625.490,96	0,00	0,00	0,00	- 230.411,06	7.395.079,90
Kundenstamm	746.177,86	0,00	0,00	0,00	0,00	746.177,86
Kundenbeziehungen	170.620,00	0,00	0,00	0,00	0,00	170.620,00
	9.753.232,34	0,00	0,00	251.201,22	- 304.063,37	9.700.370,19
III. Sachanlagen						
Betriebs- und Geschäftsausstattung	2.586.803,63	0,00	0,00	452.935,48	- 574.214,97	2.465.524,14
geleistete Anzahlungen und Anlagen im Bau	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
	2.586.803,63	0,00	0,00	452.935,48	- 574.214,97	2.465.524,14
Insgesamt:	12.390.535,97	0,00	0,00	704.136,70	- 903.778,34	12.190.894,33

Abschreibungen
Buchwert

Vortrag 01.01.2014	+ Zugänge aufgrund von Erstkonsoli- dierungen	Abschrei- bungen des Geschäfts- jahres	Abgänge	Zuschrei- bungen	Umgliede- rung	Stand 31.12.2014	31.12.2014	31.12.2013
€	€	€	€			€	€	€
50.498,00	0,00	0,00	- 25.499,00	0,00	0,00	24.999,00	1,00	2,00
50.498,00	0,00	0,00	- 25.499,00	0,00	0,00	24.999,00	1,00	2,00
664.169,67	0,00	210.039,44	- 72.614,44	0,00		801.594,67	520.273,76	480.149,85
26.649,60	0,00	13.324,80	0,00	0,00		39.974,40	26.649,60	39.974,40
26.384,01	0,00	0,00	0,00	0,00		26.384,01	7.368.695,89	7.599.106,95
723.434,87	0,00	10.242,48	0,00	0,00		733.677,36	12.500,50	22.742,99
51.799,00	0,00	6.094,00	0,00	0,00	0,00	57.893,00	112.727,00	118.821,00
1.492.437,15	0,00	239.700,72	- 72.614,44	0,00	0,00	1.659.523,44	8.040.846,75	8.260.795,19
1.158.737,15	0,00	495.274,08	- 538.568,60	0,00	0,00	1.115.442,64	1.350.081,50	1.428.066,48
0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
1.158.737,15	0,00	495.274,08	- 538.568,60			1.115.442,64	1.350.081,50	1.428.066,48
2.701.672,30	0,00	734.974,80	- 636.682,04	0,00	0,00	2.799.965,08	9.390.929,25	9.688.863,67

Erläuterungen (Notes) zum Konzernabschluss

Allgemeine Angaben zum Unternehmen

Die PEH Wertpapier AG ist im Jahr 1989 errichtet worden und hat ihren Sitz und ihre Geschäftsräume seit Juni 2014 in der Bettinastraße 57 – 59 in Frankfurt am Main. Sie ist unter der Nummer HR B 100020 in das Handelsregister des Amtsgerichts Frankfurt am Main in Deutschland eingetragen. Seit dem 13. November 1998 ist die Gesellschaft an den Börsen Berlin und Frankfurt unter WKN 620140 im Freiverkehr notiert. Am 4. Oktober 2000 erfolgte der Wechsel an den geregelten Markt an der Berliner Börse.

Die Gesellschaft ist ein Finanzdienstleistungsinstitut im Sinne von § 1 Abs. 1a KWG. Der satzungsmäßige Gegenstand des Unternehmens ist die Finanzportfolioverwaltung, die Anlagevermittlung und die Abschlussvermittlung. Die Abwicklung erfolgt über konzessionierte Kreditinstitute. Gegenstand ist auch die Kapitalmarktforschung, Analyse der internationalen Wertpapiermärkte und die Herausgabe von Fachpublikationen über die Finanzmärkte.

Die PEH Wertpapier AG ist das oberste Mutterunternehmen in der PEH-Gruppe.

Durchschnittlich waren im Geschäftsjahr 87 Mitarbeiter beschäftigt, im Vorjahr waren es 88.

Allgemeine Angaben zum Abschluss

Grundsätzliches

Die PEH Wertpapier AG erstellt als oberstes Mutterunternehmen einen Konzernabschluss nach IFRS. Der Konzernabschluss der PEH Wertpapier AG besteht aus Bilanz, Gewinn- und Verlustrechnung, Gesamteinkommensrechnung, Eigenkapitalveränderungsrechnung, Kapitalflussrechnung, Segmentberichterstattung sowie Erläuterungen zum Konzernabschluss. Die Segmentberichterstattung im Konzernabschluss erfolgt nach IFRS 8. Danach soll die Segmentierung die unternehmensinterne Organisations- und Berichtsstruktur des Konzerns widerspiegeln, da diese Strukturierung die mit den operativen Segmenten verbundenen unterschiedlichen Chancen und Risiken darstellt (management approach). Die Segmentierung erfolgt nach operativen Geschäftsfeldern. Die Geschäftsfelder werden unterteilt in PEH Asset Management, PEH Vertrieb und PEH Verwaltung/Service.

Das Geschäftsjahr für den Konzern und die konsolidierten Unternehmen entspricht dem Kalenderjahr. Die Berichtswährung ist Euro. Der Präzisionsgrad (€, T€) der Beträge wird jeweils angegeben. Die Freigabe zur Veröffentlichung des Abschlusses wurde am 31. März 2015 durch die Vorstände der PEH Wertpapier AG genehmigt.

Konzernabschluss nach IFRS

Der Konzernabschluss zum 31. Dezember 2014 entspricht der Vorschrift des § 315a des HGB und bildet zusammen mit der Verordnung (EG) Nr. 1606/2002 des Europäischen Parlaments und des Rats vom 19. Juli 2002 betreffend die Anwendung internationaler Rechnungslegungsstandards die Rechtsgrundlage für die Konzernrechnungslegung nach internationalen Standards in Deutschland.

Der Konzernabschluss in der vorliegenden Fassung wurde im Einklang mit den IFRS und Interpretationen des IFRIC aufgestellt.

Im Rahmen der Erstellung des Konzernabschlusses nach den International Financial Reporting Standards (IFRS) wurden die Vorschriften der IAS, IFRS und IFRIC, wie sie in der EU anzuwenden sind, beachtet.

Die folgenden Standards und Überarbeitungen von Standards sowie Interpretationen des IASB werden im Geschäftsjahr 2014 erstmals angewendet:

Standard	Thema	Neuerung/Änderung	Anwendungszeitpunkt	Wesentliche Auswirkung
IFRS 10	Konzernabschlüsse	Das Prinzip der Beherrschung wird definiert, als Grundlage der Konsolidierung festgelegt und durch Anwendungsleitlinien gestützt.	Geschäftsjahre die am oder nach dem 1. Januar 2014 beginnen.	Grundsätzliche Bedeutung
IFRS 12	Angaben zu Anteilen an Unternehmen	Überarbeitete Angabepflichten zu IAS 27 bzw. IFRS 10, IAS 31 bzw. 11 und IAS 28 werden in einem Standard zusammengeführt.	Geschäftsjahre die am oder nach dem 1. Januar 2014 beginnen.	Grundsätzliche Bedeutung
IFRS 10,11,12	Änderungen der Übergangsvorschriften	Anzugebende angepasste Vergleichszahlen werden auf bei Erstanwendung unmittelbar vorangegangene Vergleichsperiode beschränkt.	Geschäftsjahre die am oder nach dem 1. Januar 2014 beginnen.	Grundsätzliche Bedeutung
IAS 32	Finanzinstrumente: Darstellung / Saldierung	Klarstellung einiger Vorschriften zur Saldierung von finanziellen Vermögenswerten und finanziellen Verbindlichkeiten in der Bilanz.	Geschäftsjahre die am oder nach dem 1. Januar 2014 beginnen.	Grundsätzliche Bedeutung

Darüber hinaus gibt es neue Standards sowie Änderungen an Standards und Interpretationen, die für Geschäftsjahre, die nach dem 1. Januar 2014 beginnen, anzuwenden sind. Diese wurden im vorliegenden Abschluss nicht vorzeitig angewandt. Soweit nicht anders angegeben wird die PEH diese Standards erst zum gesetzlich vorgesehenen Anwendungszeitpunkt anwenden.

Die künftig anzuwendenden IFRS-Vorschriften und ihre erwarteten, wesentlichen Auswirkungen sind nachfolgend aufgeführt:

Standard	Thema	Neuerung/Änderung	Anwendungszeitpunkt	Wesentliche Auswirkung
IFRS 14	Regulatorische Abgrenzungsposten	Separater Ausweis von regulatorischen Abgrenzungsposten in Bilanz und Gesamtergebnisrechnung, sowie zusätzliche Anhangangaben.	Geschäftsjahre die am oder nach dem 1. Januar 2016 beginnen.	Keine
IFRS 15	Erlöse aus Verträgen mit Kunden	Ablösung der Erlösvorschriften in IAS 11, IAS 18 und den dazugehörigen Interpretationen. Leitlinie, wann und in welcher Höhe ein Unternehmen Erlöse zu erfassen hat.	Geschäftsjahre die am oder nach dem 1. Januar 2017 beginnen.	Grundsätzliche Bedeutung
IFRS 11	Bilanzierung von Erwerben von Anteilen an einer gemeinschaftlichen Tätigkeit	Klarstellung wie Prinzipien in Bezug auf die Bilanzierung von Unternehmenszusammenschlüssen aus IFRS 3 und anderen IFRS anzuwenden sind.	Geschäftsjahre die am oder nach dem 1. Januar 2016 beginnen.	Grundsätzliche Bedeutung
IAS 16, 38	Klarstellung akzeptabler Abschreibungsmethoden	Klarstellung welche erlösbaasierten Abschreibungen nicht sachgerecht sind sowie neue Leitlinien zur Bestimmung der Nutzungsdauer.	Geschäftsjahre die am oder nach dem 1. Januar 2016 beginnen.	Grundsätzliche Bedeutung
IAS 16, 41	Landwirtschaft: Fruchttragende Pflanzen	Änderungen zur Bilanzierung von fruchttragenden Pflanzen, die zukünftig nicht mehr unter den Anwendungsbereich des IAS 41 sondern unter IAS 16 fallen.	Geschäftsjahre die am oder nach dem 1. Januar 2016 beginnen.	Keine
IAS 27	Equity-Methode im separaten Abschluss	Wiedereinführung der Equity-Methode nach IAS 28 als zugelassene Bilanzierungsmöglichkeit von Anteilen an Tochterunternehmen, Joint-Ventures und assoziierten Unternehmen.	Geschäftsjahre die am oder nach dem 1. Januar 2016 beginnen.	Grundsätzliche Bedeutung
IFRS 10, IAS 28	Veräußerung oder Einbringung von Vermögenswerten zwischen einem Investor und einem assoziierten Unternehmen oder Joint Venture	Klarstellung des Ausmaßes der Erfolgserfassung bei Transaktionen mit einem assoziierten Unternehmen oder Joint Venture.	Geschäftsjahre die am oder nach dem 1. Januar 2016 beginnen.	Grundsätzliche Bedeutung

IAS 10, IFRS 12, IAS 28	Investmentgesell- schaften: Anwendung der Konsolidierungs- ausnahme	Änderungen im Bezug auf Sachverhalte, die sich durch die Anwendung der Konsolidie- rungsausnahme für Invest- mentgesellschaften ergeben haben.	Geschäftsjahre die am oder nach dem 1. Januar 2016 beginnen.	Keine
IAS 1	Darstellung des Abschlusses, Wesent- lichkeit und Zusam- menfassung von Posten	Erleichterungen bei der Erstellung im Bezug auf die Ausübung von Ermessensfra- gen zur Wesentlichkeit bei der Darstellung des Abschlusses.	Geschäftsjahre die am oder nach dem 1. Januar 2016 beginnen.	Grund- sätzliche Bedeutung
IFRIC 21	Abgaben	Leitlinie, wann eine Schuld für eine Abgabe anzusetzen ist, die von öffentlicher Hand auferlegt wird.	Geschäftsjahre die am oder nach dem 17. Juni 2014 beginnen.	Grund- sätzliche Bedeutung
IAS 19	Leistungsorientierte Pläne: Arbeitnehmer- beiträge	Erleichterung, dass Beiträge in der Periode abgezogen werden können, in der die Dienstzeit erbracht wird.	Geschäftsjahre die am oder nach dem 1. Februar 2015 beginnen.	Grund- sätzliche Bedeutung
IFRS/ IAS	Jährliche Verbesserungen	Zyklus 2010-2012: Änderungen an sieben Stan- dards (IFRS 2, IFRS 3, IFRS 8, IFRS 13, IAS 16, IAS 24, IAS 38)	Geschäftsjahre die am oder nach dem 1. Februar 2015 beginnen.	Grund- sätzliche Bedeutung
IFRS/ IAS	Jährliche Verbesserungen	Zyklus 2011-2013: Änderungen an vier Standards (IFRS 1, IFRS 3, IFRS 13, IAS 40)	Geschäftsjahre die am oder nach dem 1. Januar 2015 beginnen.	Grund- sätzliche Bedeutung
IFRS/ IAS	Jährliche Verbesserungen	Zyklus 2012-2014: Änderungen an vier Standards (IFRS 5, IFRS 7, IAS 19, IAS 34)	Geschäftsjahre die am oder nach dem 1. Januar 2016 beginnen.	Grund- sätzliche Bedeutung
IFRS 9	Finanzinstrumente: Klassifizierung und Bewertung	Mit Ersterfassung sind finan- zielle Vermögenswerte künftig in die Kategorien „Bewertung zum beizulegenden Zeitwert“ oder „Bewertung zu fortge- führten Anschaffungskosten“ einzuordnen.	Geschäftsjahre die am oder nach dem 1. Januar 2018 beginnen.	Keine
IFRS 9, 7, IAS 39	Verpflichtender Erstanwendungszeit- punkt	Zeitlicher Anwendungsbereich und Übergangsbestimmungen	Geschäftsjahre die am oder nach dem 1. Januar 2018 beginnen.	Keine
IFRS 9, 7, IAS 39	Bilanzierung von Sicherungsbezie- hungen	Erweiterter Umfang infrage kommender Grundgeschäfte/ Sicherungsinstrumente; Wegfall 80-125%-Intervall, Erweiterte Angabepflichten.	Geschäftsjahre die am oder nach dem 1. Januar 2018 beginnen.	Keine

Vom deutschen Konzernbilanzrecht abweichende Bilanzierungs- und Bewertungsmethoden

Die International Financial Reporting Standards, die vom International Accounting Standards Board (IASB) erarbeitet werden, haben im „Framework“ den Grundsatz der „Fair Presentation“ und „True and Fair View“ zu Grunde gelegt. Ziel ist es, dem Abschluss-Adressaten entscheidungsrelevante Informationen über die Ertrags-, Finanz- und Vermögenslage im abgelaufenen Berichtsjahr zu geben.

Die deutsche Rechnungslegung ist vom Vorsichtsprinzip geprägt. Sie basiert im Wesentlichen auf den Vorschriften des Dritten Buches des Handelsgesetzbuches (§§ 238ff HGB) und der Verordnung über die Rechnungslegung der Kreditinstitute sowie den Grundsätzen ordnungsmäßiger Buchführung. Die wesentlichen Unterschiede zwischen der deutschen Rechnungslegung und der Rechnungslegung nach IFRS liegen neben der Gliederung des Jahresabschlusses in der Bilanzierung und Bewertung der Vermögenswerte und Verbindlichkeiten.

Der vorliegende Konzernabschluss enthält insbesondere folgende, vom deutschen Recht abweichende Bilanzierungs- und Bewertungsmethoden:

Finanzielle Vermögenswerte und Verbindlichkeiten

Die finanziellen Vermögenswerte und Verbindlichkeiten sind unter Beachtung der Standards IAS 32 und 39 klassifiziert und bewertet.

Die Aktien und andere nicht festverzinslichen Wertpapiere sind der Kategorie „zur Veräußerung verfügbar“ (available for sale) zugeordnet und zum aktuellen Marktwert bewertet worden.

Aktienbasierte Vergütung (Share-based payment)

Die Ausgabe von Aktienoptionen an Führungskräfte und weitere Mitarbeiter wird nach IFRS 2 erfolgswirksam erfasst. Die Gegenbuchung erfolgt im Eigenkapital (Kapitalrücklage). Die Bewertung der Aktienoptionen ist grundsätzlich am beizulegenden Zeitwert (Fair Value) orientiert. Für die Ermittlung des Fair Value der Optionen wurde das Black-Scholes-Modell angewendet.

Ausweis eigener Anteile

Eigene Anteile werden nach IFRS gemäß IAS 32 vom Eigenkapital abgesetzt.

Der Ausweis des rechnerischen Wertes der eigenen Aktien in den anderen Gewinnrücklagen analog zu den deutschen handelsrechtlichen Regelungen ist nicht zulässig. Die Bewertung der eigenen Anteile erfolgt bis zur Veräußerung zu Anschaffungskosten. Gewinne und Verluste aus der Veräußerung von eigenen Aktien werden direkt der Kapitalrücklage zugeführt.

Rückstellungen und abgegrenzte Verbindlichkeiten

Im Gegensatz zu HGB wird in IAS 37 zwischen Rückstellungen und abgegrenzten Verbindlichkeiten unterschieden. Bei abgegrenzten Verbindlichkeiten ist die Unsicherheit hinsichtlich Zeitpunkt oder Höhe der künftig erforderlichen Ausgaben im Allgemeinen deutlich geringer als bei Rückstellungen. Im vorliegenden Abschluss wurden die abgegrenzten Verbindlichkeiten unter den sonstigen Verbindlichkeiten ausgewiesen und nicht wie nach HGB unter den Rückstellungen.

Berücksichtigung von Marktzinssätzen bei der Berechnung von Pensionsverpflichtungen

Die Berechnung der Pensionsverpflichtungen im handelsrechtlichen Abschluss erfolgt gemäß den in § 253 HGB enthaltenen Bestimmungen analog zu den IAS nach der Projected Unit Credit Methode bei Annahme eines Rententrends von 1,5 % p.a. Der Rechnungszins betrug gemäß § 253 Abs. 2 HGB 4,53 % (15jähriger Zins der Bundesbank), nach IAS 16 (Zinssatz, der am Bilanzstichtag für erstrangige, festverzinsliche Industriefinanzierungen am Markt erzielt wird) 2,00 %.

Berücksichtigung latenter Steueransprüche und Steuerverpflichtungen

Die Ermittlung der latenten Steuern gemäß IAS 12 erfolgt nach dem Temporary-Konzept, das die Unterschiede zwischen Wertansätzen der Vermögenswerte und Verbindlichkeiten nach IFRS und den korrespondierenden Steuerwerten vergleicht (bilanzorientiertes Vorgehen). Abweichungen zwischen diesen Wertansätzen führen zu temporären Wertunterschieden, wenn sie sich in späteren Geschäftsjahren ausgleichen. Unabhängig vom Zeitpunkt ihres Ausgleichs werden die aus den unterschiedlichen Wertansätzen resultierenden steuerlichen Abweichungen erfolgswirksam erfasst und als latente Steueransprüche oder latente Steuerverpflichtungen ausgewiesen. Da das Temporary-Konzept auf der Darstellung zukünftig anfallender tatsächlicher Steueransprüche bzw. Steuerverpflichtungen beruht, erfolgt deren Berechnung mit den zukünftig anzuwendenden Steuersätzen, die zum Zeitpunkt des Ausgleichs der Differenz erwartet werden.

Seit Einführung des Bilanzrechtsmodernisierungsgesetzes sind die deutschen Handelsrechtlichen Regelungen den IFRS angepasst worden.

Bilanzierungs- und Bewertungsmethoden

Ertragsrealisation

Erträge werden nach IAS 18.20 ff nur dann erfasst, wenn die Höhe der Erträge verlässlich bestimmt werden kann und es hinreichend wahrscheinlich ist, dass dem Unternehmen der mit dem Geschäft verbundene wirtschaftliche Nutzen zufließt.

Konsolidierungsgrundsätze

Die Anschaffungskosten eines verbundenen Unternehmens werden mit dem Konzernanteil am Eigenkapital zum Erstkonsolidierungszeitpunkt verrechnet, wobei die angesetzten Vermögenswerte und Schulden des erworbenen Unternehmens mit ihrem beizulegenden Zeitwert bewertet werden. Ein danach verbleibender Unterschiedsbetrag wird als Geschäfts- oder Firmenwert in der Bilanz unter den immateriellen Vermögenswerten ausgewiesen. Bis zum 31. Dezember 2004 wurde der Geschäfts- und Firmenwert linear über die wirtschaftliche Nutzungsdauer abgeschrieben.

Die Schuldenkonsolidierung erfolgt durch Eliminierung der Forderungen mit den entsprechenden Verbindlichkeiten zwischen den in den Konzernabschluss einbezogenen Unternehmen. Die Aufwands- und Ertragskonsolidierung erfolgt durch Verrechnung der Provisionserträge und Zinserträge zwischen den Konzernunternehmen mit den auf sie entfallenden Aufwendungen.

Zwischenergebnisse aus konzerninternen Geschäften werden eliminiert. Auf ergebniswirksame Konsolidierungsvorgänge werden latente Steuern gemäß IAS 12 abgegrenzt.

Nach IFRS 3 ist der Erstkonsolidierungszeitpunkt der Erwerbszeitpunkt. Die PEH Wertpapier AG hat in der Vergangenheit die Erstkonsolidierung bei manchen Tochterunternehmen erst zum Wirtschaftsjahresende, welches auf den Erwerb folgte, durchgeführt, oder erst dann, wenn die Anteile an den Tochterunternehmen für den Konzernabschluss wesentlich wurden. Aufgrund der nach IFRS 1 vorgesehenen Erleichterungen im Rahmen der Erstumstellung auf die IFRS wurde dies für die zum Umstellungszeitpunkt vorhandenen Tochtergesellschaften nicht geändert.

Unternehmenszusammenschlüsse

Die Bilanzierung von Unternehmenszusammenschlüssen erfolgt nach der Erwerbsmethode (IFRS 3.04), der Ansatz nach IFRS 3.11. Danach werden die Anschaffungskosten eines Unternehmenserwerbs auf die übernommenen identifizierbaren Vermögenswerte sowie die übernommenen identifizierbaren Schulden und Eventualschulden zum Erwerbszeitpunkt verteilt, sofern diese den im Rahmenkonzept für die Aufstellung und Darstellung von Abschlüssen dargestellten Definitionen entsprechen und Teil dessen sind, was Erwerber und erworbenes Unternehmen in der Transaktion des Zusammenschlusses getauscht haben.

Die Bewertung erfolgt dabei mit dem beizulegenden Zeitwert im Erwerbszeitpunkt. Erwerbszeitpunkt ist der Zeitpunkt, an dem die Gesellschaft die Beherrschung über das erworbene Unternehmen erlangt. Von dem Wahlrecht des IFRS 3.19, die Minderheiten zum entsprechenden Anteil des identifizierbaren Nettovermögens zu bewerten (full-goodwill-Methode), wird kein Gebrauch gemacht.

Die Differenz zwischen den Anschaffungskosten des Unternehmenserwerbs und den beizulegenden Werten der übernommenen Vermögenswerte, Schulden und Eventualschulden, stellt die Anschaffungskosten eines Geschäfts- und Firmenwertes dar, der als Vermögenswert angesetzt wird und in den Folgejahren mindestens einmal jährlich oder häufiger, falls Ereignisse oder Umstände auf eine Wertminderung des Geschäfts- oder Firmenwertes hinweisen, auf seine Werthaltigkeit überprüft wird.

Finanzmittelfonds

Der Finanzmittelfonds setzt sich aus der Barreserve, Forderungen und Verbindlichkeiten an Kreditinstitute mit einer Restlaufzeit von weniger als drei Monaten zusammen. Der Finanzmittelfonds ist zum Nominalbetrag angesetzt.

Immaterielle Vermögenswerte

Die selbst geschaffenen Immateriellen Vermögenswerte werden zu Herstellungskosten abzüglich Abschreibungen angesetzt. Die planmäßigen Abschreibungen werden nach der voraussichtlichen Nutzungsdauer der Vermögenswerte linear vorgenommen. Die zu Grunde zu legende Nutzungsdauer beträgt 5 Jahre mit einem Abschreibungssatz von 20%. Die erworbenen Immateriellen Vermögenswerte sind zu Anschaffungskosten angesetzt und um planmäßige Abschreibungen vermindert. Die Abschreibungen werden nach der voraussichtlichen Nutzungsdauer der Vermögenswerte linear vorgenommen. Die zu Grunde gelegte Nutzungsdauer beträgt zwischen 2 und 21 Jahren mit Abschreibungssätzen zwischen 4,76% und 50%. Die Abschreibungen werden, zusammen mit den Abschreibungen für Sachanlagen, als separater Posten in der Gewinn- und Verlustrechnung ausgewiesen. Die Geschäfts- und Firmenwerte wurden in 2004 letztmalig über 15 Jahre abgeschrieben.

Wertberichtigungsbedarf ergibt sich nach den angestellten Prognosen nicht. Auf die Unsicherheiten insbesondere durch die anhaltende Finanzkrise wird hingewiesen.

Sachanlagen

Das Sachanlagevermögen ist zu Anschaffungs- und Herstellungskosten angesetzt und um planmäßige Abschreibungen vermindert. Die Anschaffungskosten des Sachanlagevermögens werden entsprechend IAS 16.15 ermittelt. Sie beinhalten die dem Erwerb direkt zurechenbaren Aufwendungen. Für Gegenstände des Sachanlagevermögens werden nachträglich angefallene Anschaffungskosten aktiviert, sofern dem Unternehmen ein zusätzlicher wirtschaftlicher Nutzen entsteht und die Kosten des Vermögenswertes zuverlässig ermittelt werden können. Die Folgebewertung erfolgt zu fortgeführten Anschaffungskosten. Die planmäßigen Abschreibungen erfolgen linear über die angemessenen Nutzungsdauern, die zwischen 3 und 13 Jahren liegen. Die Abgänge werden zu Restbuchwerten zum Zeitpunkt ihres Ausscheidens ausgebucht. Die Abschreibungen werden, zusammen mit den Abschreibungen für immaterielle Vermögenswerte, als separater Posten in der Gewinn- und Verlustrechnung ausgewiesen.

Vermögenswerte, die im Rahmen eines Finanzierungsleasings angeschafft wurden, werden bei Abschluss des Leasingvertrages zum beizulegenden Zeitwert angesetzt und planmäßig über die Zeit der Nutzung abgeschrieben. Die Leasingverbindlichkeit wird bei Leasingbeginn in Höhe des beizulegenden Zeitwertes des Vermögenswertes angesetzt und in den Folgeperioden um den in den Leasingraten steckenden Tilgungsanteil vermindert.

Bewegliche Gegenstände des Anlagevermögens mit Anschaffungskosten zwischen € 150 und € 1.000 werden in einem Sammelposten erfasst und über 5 Jahre abgeschrieben.

Wertminderungen bei Immateriellen Vermögenswerten und Sachanlagen

Die Abschreibungsmethode und die Nutzungsdauer werden periodisch überprüft und gegebenenfalls werden Anpassungen vorgenommen. Sofern voraussichtlich dauernde Wertminderungen eintreten, werden außerplanmäßige Abschreibungen gemäß IAS 36.58 vorgenommen. Bei Wegfall der Gründe für die außerplanmäßige Abschreibung werden Zuschreibungen bis maximal zur Höhe der fortgeführten Anschaffungskosten vorgenommen.

Finanzielle Vermögenswerte und Verbindlichkeiten

Forderungen an Kreditinstitute, Forderungen an Kunden und Sonstige Forderungen wurden mit dem Nennwert oder mit dem am Bilanzstichtag niedrigeren beizulegenden Wert angesetzt. Sie zählen zur Kategorie „vom Unternehmen ausgereichte Forderungen“. Bei Forderungen, deren Einbringlichkeit mit erkennbaren Risiken behaftet war, wurden angemessene Wertabschläge vorgenommen, uneinbringliche Forderungen wurden abgeschrieben. Die gewählten Wertansätze entsprechen den beizulegenden Zeitwerten.

Die Schuldverschreibungen und andere festverzinsliche Wertpapiere sowie Aktien und andere nicht festverzinsliche Wertpapiere wurden der Kategorie „zur Veräußerung verfügbar“ zugeordnet und zum aktuellen Marktwert bewertet. Der Gewinn oder Verlust aus der Bewertung zum aktuellen Marktwert wurde direkt im Eigenkapital erfasst.

Die Bilanzierung erfolgt nach der Methode der Bilanzierung zum Handelstag.

Die nicht nach der Equity-Methode bilanzierten Beteiligungen wurden unter Beachtung der Standards IAS 32 und 39 als „zur Veräußerung verfügbar“ klassifiziert und bewertet. Der derzeitige Ansatz erfolgt zu Anschaffungskosten abzüglich Abschreibungen. Die Wertansätze entsprechen den beizulegenden Zeitwerten.

Die Verbindlichkeiten gegenüber Kunden und die Sonstigen Verbindlichkeiten werden mit den fortgeführten Anschaffungskosten (Rückzahlungsbetrag) bewertet. Die in der Konzernbilanz angesetzten Werte entsprechen den beizulegenden Zeitwerten.

Latente Steuern

Durch die Bildung von latenten Steuern soll der Steueraufwand bezogen auf das IFRS-Ergebnis periodengerecht ausgewiesen werden. Die Ermittlung der latenten Steuern erfolgt nach dem Temporary-Konzept, das die Unterschiede zwischen Wertansätzen der Vermögenswerte und Verbindlichkeiten nach IFRS und den korrespondierenden Steuerwerten vergleicht (bilanzorientiertes Vorgehen). Abweichungen zwischen diesen Wertansätzen führen zu temporären Wertunterschieden, wenn sie sich in späteren Geschäftsjahren ausgleichen. Unabhängig vom Zeitpunkt ihres Ausgleichs werden die aus den unterschiedlichen Wertansätzen resultierenden steuerlichen Abweichungen erfolgswirksam erfasst und als latente Steueransprüche oder latente Steuerverpflichtungen ausgewiesen. Da das Temporary-Konzept auf der Darstellung zukünftig anfallender tatsächlicher Steueransprüche bzw. Steuerverpflichtungen beruht, erfolgt deren Berechnung mit den zukünftig anzuwendenden Steuersätzen, die zum Zeitpunkt des Ausgleichs der Differenz erwartet werden. Für die Ermittlung der latenten Steuern werden die aktuellen Steuersätze verwendet. Die ausgewiesenen Steueransprüche werden von der Gesellschaft für werthaltig gehalten.

Rückstellungen für Pensionsverpflichtungen

Die Bewertung der Pensionsrückstellungen erfolgte gemäß versicherungsmathematischen Grundsätzen nach der Projected Unit Credit Methode. Dazu wurden versicherungsmathematische Gutachten eingeholt.

Rückstellungen

Gemäß IAS 37 werden für rechtliche oder tatsächliche Verpflichtungen Rückstellungen in der Bilanz angesetzt, wenn der Mittelabfluss zur Begleichung der Verpflichtung wahrscheinlich und zuverlässig schätzbar ist. Der Wertansatz der Rückstellungen entspricht den Beträgen, die zur Abdeckung zukünftiger Zahlungsverpflichtungen, erkennbarer Risiken und ungewisser Verpflichtungen erforderlich sind. Rückstellungen für abgegrenzte Verbindlichkeiten („accrued liabilities“) werden unter den kurzfristigen Verbindlichkeiten ausgewiesen.

Kapitalbeteiligungsleistungen

In 2014 sind die noch offenen 1.745 Optionsrechte ausgelaufen. Es bestehen daher keine Optionsrechte mehr.

Angaben zu Konsolidierungskreis und Konsolidierungsmethoden

Angaben zu Tochterunternehmen

Konzerneinheitliche Bilanzierung

Die Einzelabschlüsse der einbezogenen Unternehmen gehen unter Anwendung einheitlicher Bilanzierungs- und Bewertungsgrundsätzen in den Konzernabschluss der PEH Wertpapier AG ein.

Konsolidierungskreis

Der Konsolidierungskreis umfasst neben der PEH Wertpapier AG, Frankfurt, als Mutterunternehmen folgende Unternehmen, an denen die PEH Wertpapier AG bis zu 100% am Stammkapital beteiligt ist: Anteilsliste der PEH (Wertpapier AG):

Gesellschaft	Stammkapital	Anteil am Stammkapital
Axxion S.A., Grevenmacher, Luxemburg	€ 600.000,00	50,01%
Oaklet GmbH, Frankfurt, Deutschland	€ 63.700,00	55,00%
PEH Vermögensmanagement GmbH, Frankfurt, Deutschland	€ 1.000.001,00	100,00%
PEH Wertpapier AG Österreich, Wien – kurz: PEH AG Österreich	€ 70.000,00	98,53%
Svea Kuschel + Kolleginnen Finanzdienstleistungen für Frauen GmbH, München, Deutschland	€ 25.564,59	100,00%
Advanced Dynamic Asset Management GmbH, Frankfurt, Deutschland	€ 25.000,00	51,00%
W&P Financial Services GmbH, Wien, Österreich	€ 777.800,00	75,10%
PEH Wealth Management GmbH, Stuttgart, Deutschland	€ 50.000,00	60,00%

Bei der PEH Wertpapier AG Österreich erfolgte im Jahr 2014 eine Kapitalherabsetzung um T€ 587 auf T€ 70.

Die Oaklet GmbH hat in 2014 eigene Anteile in Höhe von € 7.800 des Stammkapitals (Nennwert) an einen neuen Gesellschafter veräußert. Dies hat zu einer Änderung der Beteiligungsquote um -8,38% auf aktuell 55,00% bei der PEH Wertpapier AG geführt. Der Effekt aus Absenkung der Beteiligungsquote in Verbindung mit dem der PEH Wertpapier AG zustehenden Anteil am Verkaufspreis wurde erfolgsneutral im Goodwill erfasst.

Die Gesamtanschaffungskosten der W&P Financial Services GmbH betragen zum Stichtag T€ 872. Abhängig von den Ergebnissen 2012 bis 2015 der W&P Financial Services GmbH kommt es zu bedingten Kaufpreiszahlungen (Earn-Outs). In 2014 wurden T€ 181 (Vj. T€ 120) an Earn-Out von der PEH Wertpapier AG bezahlt.

Eine Schätzung der Bandbreite der zukünftigen bedingten Kaufpreiszahlungen ist durch die Abhängigkeit von den zukünftigen Ergebnissen der W&P Financial Services GmbH nur beschränkt möglich. Nach aktueller Schätzung ist davon auszugehen, dass die vertraglich festgelegten Maximalbeträge der weiteren zukünftigen bedingten Kaufpreiszahlungen für Earn-Outs von T€ 230 nicht fällig werden, sondern nur mit weiteren Zahlungen von T€ 30 gerechnet werden muss. Der hieraus unter markt-

adäquater Abzinsung (4%) ermittelte Barwert von T€ 30 ist in den vorgenannten Anschaffungskosten enthalten.

Die PEH Wertpapier AG hält – über ihre Beteiligung an der Axxion S.A. – mittelbar 50,01% des Anteils am Kapital (T€ 1.970) und an den Stimmrechten bei der navAXX S.A. und des Anteils am Kapital (T€ 130) und an den Stimmrechten bei der Axxion Deutschland Investmentaktiengesellschaft mit Teilgesellschaftsvermögen (kurz Axxion InvAG). Die navAXX S.A. und die Axxion InvAG sind damit als Tochtergesellschaften im Sinne des IFRS 10 in den Konzernabschluss der PEH einzubeziehen.

Die Einbeziehung der navAXX S.A. und der Axxion InvAG als Tochtergesellschaften der PEH Wertpapier AG im Sinne des IFRS 10 erfolgt im Rahmen der Sukzessivkonsolidierung von unten nach oben. Dabei werden zunächst die notwendigen Konsolidierungen zwischen Axxion S.A. und navAXX S.A./Axxion InvAG durchgeführt. Anschließend wird diese Teilkonzernkonsolidierung in den Konzernabschluss der PEH im Wege der Vollkonsolidierung aufgenommen.

Die PEH Wertpapier AG hält – über ihre Beteiligung an der W&P Financial Services GmbH, Wien, Österreich – mittelbar 75,10% des Anteils am Kapital (T€ 13) und an den Stimmrechten bei der W&P Financial Services GmbH, München, Deutschland (kurz: W&P Deutschland). Die W&P Deutschland ist damit als Tochtergesellschaft im Sinne des IFRS 10 in den Konzernabschluss der PEH einzubeziehen. Die Einbeziehung der W&P Deutschland als Tochtergesellschaft der PEH Wertpapier AG im Sinne des IFRS 10 erfolgt im Rahmen der Sukzessivkonsolidierung von unten nach oben. Dabei werden zunächst die notwendigen Konsolidierungen zwischen W&P Financial Services GmbH, Wien, Österreich und W&P Deutschland durchgeführt. Anschließend wird diese Teilkonzernkonsolidierung in den Konzernabschluss der PEH im Wege der Vollkonsolidierung aufgenommen.

Die PEH Wealth Management GmbH wurde mit Vertrag vom 14. Januar 2014 mit einem Stammkapital von € 50.000 errichtet. Die Gesellschafter haben ihren Anteil am Stammkapital der Gesellschaft im Wege der Bareinlage erbracht. Die PEH Wertpapier AG ist als Gesellschafterin mit 60,00 % am Stammkapital beteiligt. Von der PEH Wertpapier AG wurden EUR 30.000 in das Gezeichnete Kapital erbracht. Das Geschäftsjahr der Gesellschaft entspricht dem Kalenderjahr. Gegenstand der Gesellschaft ist der Handel mit Finanzinstrumenten, die Beteiligung an Unternehmen im eigenen Namen und auf eigene Rechnung, die Anlage- und Abschlussvermittlung und die Anlageberatung für Rechnung und unter der Haftung der PEH Wertpapier AG. Die Erstkonsolidierung der Anteile an der Gesellschaft erfolgte zum Zeitpunkt der Gründung der Gesellschaft am 14. Januar 2014. Die Anschaffungskosten für die Beteiligung betragen T€ 30. Bei der Gründung der Gesellschaft war nur die Stammeinlage vorhanden; anderes Vermögen war nicht vorhanden. Aus der Kapitalkonsolidierung resultiert kein Geschäfts- und Firmenwert.

Für Geschäftsjahre, die ab dem 1. Januar 2014 beginnen, sind gem. IFRS 12 nähere Angaben zu den Tochtergesellschaften, die nicht beherrschende Anteile halten zu machen. Diese werden im Folgenden dargestellt:

Anteil nicht beherrschender Anteile an den Tätigkeiten und Cashflows des Konzerns (IFRS 12.12)

Name des Tochterunternehmens	Axxion S. A. inkl. NavAXX	Oaklet GmbH	PEH Wertpapier AG Österreich	Advanced Dynamic Asset Management GmbH	W&P Financial Services GmbH	PEH Wealth Management GmbH
Sitz des Tochterunternehmens	Grevenmacher, Luxemburg	Frankfurt, Deutschland	Wien, Österreich	Frankfurt, Deutschland	Wien, Österreich	Stuttgart, Deutschland
	2013	2013	2013	2013	2013	2013
Beteiligungsquote nicht beherrschender Anteile	49,99 %	36,62 %	1,47 %	49,00 %	24,90 %	0,00 %
	T€	T€	T€	T€	T€	T€
Gewinnanteil nicht beherrschender Anteile	1.370	105	- 3	39	9	0
Anteil am EK nicht beherrschender Anteile am Ende der Periode	1.586	732	20	- 20	55	0
Zusammenfassende Finanzinformationen über die Vermögenswerte, Schulden, den Gewinn oder Verlust und die Cashflows vor Konsolidierung (IFRS 12.B10-B11), auf nicht beherrschende Anteile entfallende:						
Dividendenzahlungen	1.200	87	0	0	0	0
Vermögenswerte	7.470	906	28	135	97	0
Schulden	5.877	173	7	8	42	0
Provisionserlöse	24.238	721	4	175	224	0
Sonstiges Gesamtergebnis	- 23	- 13	0	0	0	0
Gesamtergebnis	1.393	118	- 3	39	9	0

	2014	2014	2014	2014	2014	2014
Beteiligungsquote nicht beherrschender Anteile	49,99 %	45,00 %	1,47 %	49,00 %	24,90 %	40,00 %
	T€	T€	T€	T€	T€	T€
Gewinnanteil nicht beherrschender Anteile	1.811	350	3	- 24	10	- 101
Anteil am EK nicht beherrschender Anteile am Ende der Periode	2.796	1.397	10	- 44	65	- 81
Zusammenfassende Finanzinformationen über die Vermögenswerte, Schulden, den Gewinn oder Verlust und die Cashflows vor Konsolidierung (IFRS 12.B10-B11), auf nicht beherrschende Anteile entfallende:						
Dividendenzahlungen	600	132	5	0	0	0
Vermögenswerte	6.910	1.758	14	111	96	46
Schulden	4.106	361	4	8	31	126
Provisionserlöse	26.944	1.022	5	41	156	0
Sonstiges Gesamtergebnis	0	- 8	0	0	0	0
Gesamtergebnis	1.811	358	3	- 24	10	- 101

Angaben zu Beschränkungen gem. IFRS 12.13 - In 2014 liegen keine Beschränkungen i. S. v. IFRS 12.13 vor.

Angaben zu assoziierten Unternehmen

Die Liquidation der Titan Consult GmbH wurde 2014 beendet. Die Gesellschaft ist gelöscht.

Für die eXergy Financial Advisory GmbH, unterbleibt eine gesonderte Berichterstattung nach IFRS 5. Sie wird nicht konsolidiert, da sie für die Beurteilung der Vermögens- Finanz- und Ertragslage der PEH Konzerns unwesentlich ist. Die Gesellschaft befindet sich seit 2013 in Liquidation.

Die eXergy Financial Advisory GmbH wird daher als Beteiligung bilanziert.

Sämtliche Beteiligungen und Anteile an verbundenen Unternehmen der PEH Wertpapier AG, Frankfurt, sind nicht börsennotiert.

Angaben zur Fremdwährungsumrechnung

Die Umrechnung von Geschäftsvorfällen in fremder Währung erfolgt zum Kurs am Tag des Geschäftsvorfalles. Die monetären Posten (flüssige Mittel, Forderungen und Verbindlichkeiten) werden zum Stichtagskurs am Bilanzstichtag bewertet. Die Währungsumrechnungsdifferenzen werden erfolgswirksam erfasst.

Der US-\$-Stichtagskurs betrug zum Bilanzstichtag 1,21 US-\$ je 1€.

Der CAD-\$-Stichtagskurs betrug zum Bilanzstichtag 1,40 CAD-\$ je 1€.

Die realisierten Währungsgewinne und -verluste betragen zusammen € 5.251,14 (Vj: € -2.308,51).

Vermögensgegenstände und Schulden teilen sich zum Bilanzstichtag nach Währungen wie folgt auf:

		Gesamt	davon in €	davon in US-/CAD-\$
Vermögensgegenstände	T€	31.914	31.870	44
Schulden	T€	15.272	15.265	7
Gesamt	T€	16.642	16.605	37

Vermögensgegenstände und Schulden teilen sich zum 31. Dezember 2013 nach Währungen wie folgt auf:

		Gesamt	davon in €	davon in US-/CAD-\$/CHF
Vermögensgegenstände	T€	32.984	32.862	122
Schulden	T€	16.760	16.755	5
Gesamt	T€	16.224	16.107	117

Angaben zur Bilanz

Aktivposten

Finanzielle Vermögenswerte

Vom Unternehmen ausgereichte Kredite und Forderungen, die nicht zu Handelszwecken gehalten werden

(1) Forderungen an Kreditinstitute

Der Posten beinhaltet in Höhe von T€ 33 (Vj. T€ 101) auf fremde Währung lautende Beträge. Die Forderungen an Kreditinstitute sind täglich fällig.

(2) Forderungen an Kunden

Die Forderungen an Kunden haben eine Restlaufzeit von bis zu drei Monaten.

(3) Sonstige Forderungen

Der Posten beinhaltet folgende Forderungen:

	2014	2013
	T€	T€
Weiterberechnung	669	46
Forderungen aus Ertragsteuern	652	503
Umsatzsteuer	448	1.252
Abgegrenzte Aufwendungen	108	95
Abzurechnende Fondsgründungskosten	44	38
Mietkautionen	37	51
Debitorische Kreditoren	5	3
Sonstige	716	279
Gesamt	2.679	2.267

In den sonstigen Forderungen sind Forderungen von T€ 37 mit einer Laufzeit von mehr als einem Jahr enthalten.

Zur Veräußerung verfügbare finanzielle Vermögenswerte

(4) Aktien und andere nicht festverzinsliche Wertpapiere

Unter dem Posten werden börsennotierte Wertpapiere, vorwiegend Fondsanteile, die der Liquiditätsreserve dienen und grundsätzlich dem Anlagebuch zugeordnet werden, ausgewiesen. Die Wertpapiere stellen zur Veräußerung verfügbare finanzielle Vermögenswerte dar. Die Bewertung erfolgt zu den am Stichtag geltenden Börsenkursen.

Wertpapiere in Fremdwährungen betragen T€ 0 (Vj. T€ 0).

Die Verluste aus der Bewertung mit dem beizulegenden Zeitwert wurden für die Aktien und andere nicht festverzinsliche Wertpapiere in Höhe von insgesamt T€ 6 (Vorjahr T€ 15) direkt im Eigenkapital als Gewinn erfasst.

(5) Nicht nach der Equity-Methode bilanzierte Beteiligungen

Die Beteiligung an der eXergy Financial Advisory GmbH wird mit € 1,- unter dem Posten „nicht nach der Equity-Methode bilanzierte Beteiligungen“ ausgewiesen.

(6) Geschäfts- und Firmenwerte

Die Abschreibung erfolgte bis zum 31. Dezember 2004 linear über 15 Jahre. Die Geschäfts- und Firmenwerte sind durch die Konsolidierung mit den Tochtergesellschaften entstanden, die Restbuchwerte stellen sich wie folgt dar:

	2014 T€	2013 T€
GuF aus der Konsolidierung mit der PEH AG Österreich	5.308	5.308
GuF aus der Konsolidierung mit der W&P Financial Services GmbH	905	905
GuF aus der Konsolidierung mit der Oaklet GmbH	586	817
GuF aus der Konsolidierung mit der Svea Kuschel GmbH	566	566
GuF aus der Konsolidierung mit der PEH Vermögensmanagement GmbH	3	3
Gesamt	7.368	7.599

Mit Beginn des Geschäftsjahres 2005 werden keine regulären Abschreibungen auf die Geschäfts- und Firmenwerte mehr vorgenommen. Aufgrund des IFRS 3 erfolgen nur noch Abwertungen auf den Geschäfts- und Firmenwert, wenn sich aufgrund eines Werthaltigkeitstests eine Wertminderung der Geschäfts- und Firmenwerte ergeben hat.

Bei den durchgeführten Werthaltigkeitstests zum Stichtag 31. Dezember 2014 wurde der Nutzungswert der Tochtergesellschaften (als zahlungsmittelgenerierende Einheit im Sinne des IAS 36) auf Basis der zukünftig erwarteten Cashflows im Rahmen des Entity-Ansatzes ermittelt (WACC-Ansatz).

Bei den Gesellschaften liegen die erwarteten diskontierten Cashflows aus den zahlungsmittelgenerierenden Einheiten über den Buchwerten der jeweiligen Geschäfts- und Firmenwerten. Hier besteht kein Wertberichtigungsbedarf. Dies gilt auch für die Gesellschaften, die im laufenden Jahr Verluste oder nur geringe Ergebnisse im Geschäftsjahr erwirtschaftet haben (Svea Kuschel & Kolleginnen GmbH, Advanced Dynamic Asset Management GmbH, PEH Vermögensmanagement GmbH, PEH Wealth Management GmbH), weil die Planzahlen ab 2014 positive Ergebnisse (Cashflows) prognostizieren. Auf die Unsicherheiten der Prognosen insbesondere durch die aktuelle weltweite Finanzkrise wird hingewiesen.

Die Cashflows der Tochtergesellschaften wurden aus den vom Management für die nächsten drei Jahre erstellten Finanzplänen der Tochtergesellschaften ermittelt. Die Schätzung der zukünftigen Ergebnisse und Kapitalanforderungen erfordert neben einer Berücksichtigung der bisherigen und tatsächlichen Performance eine Einschätzung der voraussichtlichen Entwicklungen der entspre-

chenden Märkte sowie des gesamtwirtschaftlichen und aufsichtsrechtlichen Umfelds. Die Ergebnisprognosen werden, sofern erforderlich, auf ein nachhaltiges Ergebnisniveau angepasst. Danach wird von einem konstanten oder einem Übergang auf einen konstanten Anstieg ausgegangen. Grundlage hierfür ist eine langfristige Wachstumsrate, die auf den Erwartungen für die Entwicklung des Bruttoinlandsprodukts und der Inflationsrate basiert.

Die einzelnen Cashflows werden mit einem Mischzins, der auf die Eigen- und Fremdkapitalquoten der einzelnen Tochtergesellschaften abgestimmt ist, ermittelt (WACC). Die Fremdkapitalzinsen richten sich nach dem Basiszins zuzüglich eines Risikoaufschlags. Die Eigenkapitalzinsen ermitteln sich aus einem risikolosen Basiszinssatz, einer Marktrisikoprämie und einem Faktor für das systematische Risiko (Betafaktor). Alle Faktoren werden mithilfe externer Informationsquellen festgelegt; der Diskontierungszinssatz (WACC) für die Cashflows der Jahre 2015, 2016 und 2017 liegt zwischen 4,7 % und 7,7 %. Die erwarteten Cashflows des Jahres 2017 werden als konstant unterstellt und der Barwert aus diesen Zahlungen wird als ewige Rente ermittelt.

Die wesentlichen Annahmen stellen sich wie folgt dar:

Für die Gesellschaften generell:

- Stabile, möglicherweise steigende Depotvolumina und Margen
- Stabiles gesamtwirtschaftliches Umfeld
- Die wesentlichen Annahmen basieren auf einer Kombination aus internen und externen Quellen
- Managementschätzungen zu den Synergiepotentialen beruhen auf den bislang bei verschiedenen Initiativen erzielten Fortschritten
- Die Annahmen zu Geschäftswachstum und Effizienz beruhen auf Einschätzungen der Geschäftsleitung
- Unsicherheiten in Bezug auf das aufsichtsrechtliche Umfeld und deren mögliche Auswirkungen sind zum jetzigen Zeitpunkt noch nicht vorhersehbar
- Fluktuation und Verlust von Mitarbeitern in Schlüsselpositionen in bestimmten Sektoren

Für PEH Wertpapier AG Österreich (CGU1/Kunden)

- Ausbau der zentral gesteuerten Vertriebsaktivitäten
- Konzentration auf margenstarke VV-Produkte
- Kostensenkung u.a. durch erfolgte Restrukturierung und Nutzung Haftungsdach
- WACC: 6,75 %

Für PEH Wertpapier AG Österreich (Institutionelle Kunden/Service)

- Ausbau der Servicedienstleistungen für externe Dritte
- Kostensenkung u.a. durch erfolgte Restrukturierung und Nutzung Haftungsdach
- WACC: 6,29 %

Für Svea Kuschel + Kolleginnen GmbH

- Erhöhung des durchschnittlichen Depotvolumens
- Konzentration auf margenstarkes Geschäft
- Kostensenkung durch Nutzung Haftungsdach
- WACC: 4,77 %

Für Oaklet GmbH

- Ausbau der direkten Vertriebsaktivitäten
- WACC: 7,07%

Für W&P Financial Services GmbH

- Steigerung der Management Fee
- Ausbau der direkten Vertriebsaktivitäten
- Kostensenkung u.a. durch Personalabbau und Nutzung Haftungsdach
- WACC: 5,88 %

Für PEH Vermögensmanagement GmbH

- Ausbau der bestehenden Kundenanzahl und betreuten Depotvolumen
- Steigerung der Management Fee durch Fokussierung auf VV-Mandate
- WACC: 5,48 %

Für Advanced Dynamic Asset Management GmbH

- Ausbau der zentral gesteuerten Vertriebsaktivitäten
- Kostenreduktion im Personalbereich
- WACC: 7,72 %

Für PEH Wealth Management GmbH

- Kostenreduktion im Personalbereich
- Erzielung von Einnahmen durch Konzentration auf Projekt- und Depotgeschäft
- WACC: 2,50 %

Für Axxion S.A.

- Steigerung des betreuten Volumens durch Ausbau der Kooperationspartner
- Ausweitung der Bruttomarge durch zusätzliche Dienstleistungen
- WACC: 4,67 %

Bei der Validierung, der für die zahlungsmittelgenerierenden Einheiten ermittelten Nutzungswerte, werden die wesentlichen Werttreiber jeder zahlungsmittelgenerierenden Einheit jährlich überprüft. Zusätzlich werden die für das Bewertungs-Modell herangezogenen wesentlichen Annahmen, wie beispielsweise Zinsen und Ergebnisprognosen, einer Sensitivitätsprüfung unterzogen, um die Belastbarkeit der Nutzungswerte zu testen. Die erzielbaren Beträge aller primären zahlungsmittelgenerierenden Einheiten lagen über ihren jeweiligen Bilanzwerten. Vor diesem Hintergrund ist das Management der Auffassung, dass realistische Änderungen der wesentlichen Annahmen für die Ermittlung des erzielbaren Betrags der primären zahlungsmittelgenerierenden Einheiten des Konzerns nicht zu einer Wertminderung führen würden. Globale Risiken für die Finanzdienstleistungsbranche wie zum Beispiel eine unerwartet schwache Entwicklung der Weltwirtschaft, ein möglicher Ausfall eines staatlichen Schuldners und eine übermäßig kostenintensive neue Regulierung könnten die erwarteten künftigen Ergebnisse in einigen zahlungsmittelgenerierenden Einheiten des Konzerns jedoch negativ beeinflussen. Dies könnte in der Zukunft zu einer Wertminderung des Goodwill führen.

(7) Sonstige immaterielle Vermögenswerte und Sachanlagen

Die wesentliche Entwicklung des Anlagevermögens haben wir nachfolgend dargestellt:

Die Abschreibungen erfolgen grundsätzlich linear über die zu Grunde gelegten Nutzungsdauern.

Die Position EDV-Software beinhaltet im Wesentlichen die Buchhaltungssoftware der navAXX S.A. mit einem Restbuchwert von T€ 379 und einer Restnutzungsdauer von 2 Jahren.

Bei den als immateriellem Vermögenswert ausgewiesenen Kundenbeziehungen handelt es sich um die bewerteten, abgezinsten Cashflows aus den zum Erwerbszeitpunkt von der Svea Kuschel GmbH betreuten Versicherungsverträgen. Die Restnutzungsdauer der Kundenbeziehungen beträgt 18,5 Jahre. Der Restbuchwert beträgt T€ 113.

Die Abschreibungen auf die immateriellen Vermögenswerte werden in der Gewinn- und Verlustrechnung zusammen mit den Abschreibungen auf Sachanlagen unter dem Posten Abschreibungen und Wertberichtigungen auf immaterielle Anlagewerte und Sachanlagen ausgewiesen.

Passiva

Eigenkapital

Das Grundkapital beträgt zum 31. Dezember 2014 € 1.813.800,00 und ist eingeteilt in 1.813.800 Stückaktien. Das Grundkapital der PEH AG ist voll eingezahlt. Das Konzerneigenkapital beträgt insgesamt € 16.641.660,02.

Nach IAS 1 hat das Unternehmen Angaben zum Kapitalmanagement zu machen.

Die PEH verfolgt mit ihrem Kapitalmanagement das Ziel, die Eigenkapitalbasis nachhaltig zu stärken und eine angemessene Rendite auf das eingesetzte Kapital zu erwirtschaften. Das buchhalterische Kapital des Konzerns fungiert hierbei jedoch lediglich als passives Steuerungskriterium, während Umsatz, Jahresüberschuss, Cashflow und Eigenkapitalquote als aktive Steuerungsgrößen herangezogen werden.

Nach § 33 Abs. 1 Nr. 1 KWG müssen der PEH Wertpapier AG als Finanzdienstleistungsunternehmen jederzeit die zum Geschäftsbetrieb erforderlichen Mittel, mindestens aber ein Anfangskapital von T€ 50 zur Verfügung stehen. Darüber hinaus ist die PEH Wertpapier AG nach § 10 KWG i. v. m. Artikel 92 und Artikel 97 CRR (Verordnung (EU) Nr. 575/2013) verpflichtet, bestimmte Kapitalanforderungen zu erfüllen. Zum einen muss die PEH Wertpapier AG Eigenmittel aufweisen, die mindestens 25 vom Hundert ihrer Kosten entsprechen. Zum anderen muss die Gesamtkapitalquote mindestens 8 vom Hundert, die Kernkapitalquote mindestens 5,5 vom Hundert und die harte Kapitalquote mindestens 4 vom Hundert erfüllt werden. Die Einhaltung dieser Grenzen/Quoten wird von uns laufend überwacht. Die Mindesteigenkapitalanforderungen des Mutterunternehmens sind erfüllt. Auch die Eigenmittel des Konzerns sind angemessen.

Durch laufende Planung und Kontrolle der Cashflows stellt die PEH die jederzeitige Verfügbarkeit ausreichender finanzieller Mittel sicher.

Zum 31. Dezember 2014 liegt die Eigenkapitalquote bei 52,2 % (Vorjahr: 49,2 %).

(8) Gezeichnetes Kapital

	€
Stand 01.01.2014	1.813.800,00
Stand 31.12.2014	1.813.800,00
<i>Anzahl der im Umlauf befindlichen Aktien</i>	
	Stück
Stand 01.01.2014	1.775.083
In 2014 zurückgekaufte eigene Aktien	- 60.249
Stand 31.12.2014	1.714.834

(9) Kapitalrücklage

	T€
Stand 01.01.2014	9.243
Zugang	0
Stand 31.12.2014	9.243

Als Kapitalrücklage wird bei der PEH Wertpapier AG ein Betrag in Höhe von T€ 3.426 ausgewiesen, der bei der Ausgabe von Anteilen über den rechnerischen Wert hinaus erzielt wurde.

Durch der Erwerb der PEH AG Österreich mittels Ausgabe von eigenen Aktien hat sich ein Zugang von T€ 5.290 als Differenz zwischen dem Börsenkurs der Aktien im Zeitpunkt der Übertragung auf die Aktionäre und dem Buchwert der Aktien ergeben, der die Kapitalrücklage erhöht hat.

Darüber hinaus wird unter der Kapitalrücklage der Wert der in Vorjahren ausgegebenen Aktienoptionen ausgewiesen. 2014 wurden keine Aktienoptionen ausgeübt. Alle Optionen sind ausgelaufen. Der Wert der Optionen wurde in den Vorjahren über die Laufzeit der Sperrfrist im Personalaufwand und in der Kapitalrücklage erfasst.

(10) Gewinnrücklagen

<i>Gesetzliche Rücklage</i>	T€
Stand 01.01.2014	139
Stand 31.12.2014	139

Nach § 150 (2) AktG hat eine Aktiengesellschaft eine gesetzliche Rücklage zu bilden. In diese ist der zwanzigste Teil des um einen Verlustvortrag aus dem Vorjahr geminderten Jahresüberschusses einzustellen, bis die Rücklage und die Kapitalrücklage den zehnten oder den in der Satzung bestimmten höheren Teil des Grundkapitals erreichen. Die Satzung der PEH Wertpapier AG sieht keine vom Gesetz abweichende Regelung vor.

<i>Andere Gewinnrücklagen</i>	T€
Stand 01.01.2014	5.675
Gewinnausschüttung	- 532
Jahresüberschuss	2.199
Stand 31.12.2014	7.342

	T€
<i>Neubewertungsrücklage für Pensionsverpflichtungen</i>	
Stand 1.1.2014	- 214
+/- Veränderung	- 54
Stand 31.12.2014	- 268

(11) Available for sale Rücklage

	T€
Stand 1.1.2014	76
+/- Veränderung	0
Stand 31.12.2014	76

(12) Währungsumrechnungsrücklage

	T€
Stand 01.01.2014	- 59
Stand 31.12.2014	- 59

(13) Eigene Aktien

Vom Posten Eigenkapital wurden die Aktien, die sich im Besitz der Gesellschaft befinden, abgezogen. Die Entwicklung der eigenen Aktien stellt sich wie folgt dar:

<i>Veränderung der eigenen Aktien</i>	Stück
Stand 01.01.2014	38.717
In 2014 zurückgekaufte eigene Aktien	60.249
Stand 31.12.2014	98.966

Die Gesellschaft hat im Jahr 2014 insgesamt 60.249 Stück eigene Aktien für einen Gesamtkaufpreis von 1.194.532,88 Euro erworben. Zusammen mit den in den Vorjahren erworbenen Aktien in Höhe von 38.717 Stück hält sie zum 31. Dezember 2014 insgesamt 98.966 Stück eigene Aktien (zu Anschaffungskosten von T€ 1.643). Die eigenen Aktien betragen insgesamt 5,46 Prozent vom Grundkapital. Der Marktwert der eigenen Aktien beträgt zum 31. Dezember 2014 € 1.988.226,94 (Vj.: € 689.162,60). Die PEH Wertpapier AG hat im Jahr 2015 weitere eigene Aktien erworben. Am 21. Januar 2015 wurden 15.378 eigene Aktien und am 18. Februar 2015 weitere 1.422 Stück eigene Aktien gekauft.

Im Geschäftsjahr 2014 wurden keine Aktienoptionen ausgeübt.
Im laufenden Geschäftsjahr sind 1.745 Optionen verfallen.
Zum 31. Dezember 2014 bestehen keine ausstehenden Aktienoptionen mehr.

Genehmigtes Kapital

Gemäß Beschluss der Hauptversammlung vom 28. Juni 2013 wurde der Vorstand ermächtigt, das Grundkapital bis zum 27. Juni 2018 mit Zustimmung des Aufsichtsrats um bis zu insgesamt € 906.900 (Genehmigtes Kapital I: € 544.140, Genehmigtes Kapital II: € 362.760) zu erhöhen. In 2014 hat der Vorstand von der ihm erteilten Ermächtigung zur Erhöhung des Grundkapitals keinen Gebrauch gemacht. Am Abschlussstichtag verbleibt damit ein genehmigtes Kapital i. S. v. § 160 Abs. 1 Nr. 4 AktG in Gesamthöhe von € 906.900.

Ermächtigung zum Erwerb eigener Aktien

Gemäß Beschluss der Hauptversammlung vom 28. Juni 2013 wurde die Gesellschaft ermächtigt, eigene Aktien nach § 71 Abs. 1 Nr. 8 AktG bis zu einem Volumen von 10 % des Grundkapitals bis zum 27. Juni 2018 zu anderen Zwecken als zum Handel in eigenen Aktien zu erwerben. Die Ermächtigung kann ganz oder in Teilbeträgen einmal oder mehrmals ausgeübt werden. Die Gesellschaft hat in 2014 mehrmals von dieser Ermächtigung Gebrauch gemacht und insgesamt 60.249 Aktien (3,32 Prozent des Grundkapitals) erworben.

(14) Verbindlichkeiten gegenüber Kreditinstituten

Bei den Verbindlichkeiten gegenüber Kreditinstituten handelt es sich mit T€ 281 um einen Kontokorrentkredit.

(15) Verbindlichkeiten gegenüber Kunden

Die Verbindlichkeiten gegenüber Kunden betragen T€ 6.455 (Vj. T€ 9.402). Die Restlaufzeit beträgt weniger als 12 Monate.

(16) Rückstellungen für Pensionen und ähnliche Verpflichtungen

Unter dem Posten Rückstellung für Pensionen und ähnliche Verpflichtungen ist eine Pensionsrückstellung sowie eine Rückstellung für Abfindungen für Arbeitnehmer der PEH AG Österreich, Wien, ausgewiesen.

Die Pensionsrückstellung wurde für den ehemaligen Geschäftsführer der PH Capital Management GmbH, Peter E. Huber gebildet.

Herrn Huber wurde am 6.11.1989 eine einzelvertragliche Pensionszusage erteilt. Herr Huber war seit seinem Eintritt in die Firma beherrschender Gesellschafter-Geschäftsführer; er ist am 5.2.1998 als Gesellschafter und am 19.6.2000 als Geschäftsführer aus der Firma ausgeschieden. Für Herrn Huber sind Versorgungsanwartschaften aufgrund vertraglicher Regelungen aufrecht zu erhalten.

Die Pensionszusage sieht lebenslang zahlbare, in monatlichen Raten zu erbringende Renten für den Fall des Ausscheidens aus der Firma

- ab Vollendung des 65. Lebensjahres (Altersrente)
- infolge Versetzung in den vorzeitigen Ruhestand ab Vollendung des 60. Lebensjahres (vorgezogene Altersrente)
- infolge Berufsunfähigkeit i. S. der gesetzlichen Rentenversicherung (Invalidenrente)
- infolge Ablebens oder bei Ableben im Rentenstand (Witwenrente)

vor.

Die Alters- und Invalidenrente beträgt monatlich T€ 2, bei Versetzung in den vorzeitigen Ruhestand wird die Rente pro Monat des Rentenbeginns vor Vollendung des 65. Lebensjahres um 0,6 % ihres Wertes für die Dauer der gesamten Rentenzahlungen gekürzt. Die Witwenrente beträgt monatlich 60 % der Rente, auf die Herr Huber bei Ableben Anspruch hat. Es handelt sich somit um einen Festgehaltsplan.

Die Nettorückstellung ergibt sich wie folgt:

	2014 T€	2013 T€
Barwert der leistungsorientierten Verpflichtung zum Bilanzstichtag (DBO) per 01.01.2014	233	219
Zuführungsbetrag (+) /Auflösungsbetrag (-) per Bilanzstichtag	46	14
Planvermögen (Aktivwert der Rückdeckungsversicherung)	0	0
Rückstellungsbetrag per 31.12.2014	279	233

Der Zuführungsbetrag zur Pensionszusage wurde in Höhe von T€ 8 (Vj.: T€ 8) im Zinsaufwand und in Höhe der versicherungsmathematischen Gewinne von T€ 38 erfolgsneutral in der Neubewertungsrücklage für Pensionsrückstellungen erfasst.

Die Berechnungen wurden gemäß den Regelungen von IAS 19 unter Ansatz folgender Prämissen durchgeführt:

	31.12.2014	31.12.2013
Anwartschaftssteigerung (feste Beträge):	0,00 % p.a.	0,00 % p.a.
Rentensteigerung (Beamtenanpassung):	1,50 % p.a.	2,00 % p.a.

Als Rechnungsgrundlagen wurden die Richttafeln 2005G (Vj.: Richttafeln 1998) von Dr. Klaus Heubeck unter Ansatz einer monatlich vorschüssigen Zahlungsweise, mit einem Zinsfuß in Höhe von 2,00 % (Vj.: 3,70 %) verwendet.

Fluktuationswahrscheinlichkeiten wurden nicht berücksichtigt. Die Bewertung der Anwartschaften auf Ehegattenrente erfolgte mittels Kollektivmethode. Die Berechnungen wurden auf der Basis eines rechnerischen Endalters von 65 Jahren durchgeführt.

Die PEH Wertpapier AG Österreich ist gegenüber bestimmten Mitarbeitern gesetzlich verpflichtet, bei Kündigung des Dienstverhältnisses durch den Arbeitgeber eine Abfindung zu zahlen. Die Verpflichtung gilt nur gegenüber den Mitarbeitern, deren Dienstverhältnis vor dem 01. Januar 2003 begonnen hat. Die Verpflichtung bestand Anfang 2014 gegenüber 3 Mitarbeitern. Zum 31. Dezember 2014 besteht die Verpflichtung nur noch gegen einen Mitarbeiter. Zwei Mitarbeiter der PEH Wertpapier AG Österreich, welche gleichgelagerte Ansprüche hatten, sind in 2014 ausgeschieden. Die Verpflichtungen wurden abgegolten und bestehen damit nicht mehr.

Die Verpflichtung steht in Abhängigkeit von der bisher geleisteten Dienstzeit und dem letzten Monatsgehalt. Die beträgt bei einer ununterbrochenen Dauer des Dienstverhältnisses von

Jahren	3	5	10	15	20	25
Monatsentgelte	2	3	4	6	9	12

Die Nettorückstellung ergibt sich wie folgt:

	2014 T€	2013 T€
Barwert der leistungsorientierten Verpflichtung zum Bilanzstichtag (DBO) per 01.01.2014	162	197
Auflösung wg. Ausscheiden von Mitarbeitern	- 110	- 30
Zuführungsbetrag (+) /Auflösungsbetrag (-) per Bilanzstichtag	20	23
Planvermögen (Aktivwert der Rückdeckungsversicherung)	0	0
Umgliederung in Verbindlichkeiten	0	- 28
Rückstellungsbetrag	72	162

Der Zuführungsbetrag zur Abfindungsrückstellung in Höhe von T€ 20 bei der PEH Wertpapier AG Österreich wurde mit T€ 2 im Zinsaufwand und mit T€ 17 erfolgsneutral über die Neubewertungsrücklage für Pensionsrückstellungen erfasst. Die Abfindungsrückstellung in Höhe von TEUR 110 bei der PEH Wertpapier AG Österreich wurde in 2014 vollständig verbraucht.

Die Berechnungen wurden gemäß den Regelungen von IAS 19 unter Ansatz folgender Prämissen durchgeführt:

	31.12.2014
Gehaltstrend:	2,00% p.a.

Die Ermittlung der Abfindungsrückstellung erfolgt auf Grundlage einer monatlich vorschüssigen Zahlungsweise, mit einem Zinsfuß in Höhe von 3,50 %.
Fluktuationswahrscheinlichkeiten wurden nicht berücksichtigt.

(17) Sonstige Rückstellungen

Die Sonstigen Rückstellungen setzen sich wie folgt zusammen:

	2014	2013
	T€	T€
Schadenersatzansprüche von Kunden	0	250
Restrukturierungsaufwendungen	0	56
Summe	0	306

Insgesamt haben sich die Rückstellungen wie folgt entwickelt:

	01.01.14	Zuführung	Verbrauch	Auflösung	31.12.2014
	T€	T€	T€	T€	T€
Pensionen	395	66	89	21	351
Sonstige Rückstellungen	306	0	296	10	0
Gesamt	701	66	385	31	351

(18) Sonstige Verbindlichkeiten

Die Sonstigen Verbindlichkeiten beinhalten folgende Verpflichtungen:

	2014	2013
	T€	T€
Vermittlungsprovisionen sowie Verbindlichkeiten aus bezogenen Leistungen	320	538
Verbindlichkeiten aus Löhnen und Gehältern, Lohn- und Kirchensteuer sowie Sozialversicherung	215	168
Umsatzsteuerverbindlichkeiten	153	331
Erhaltene Anzahlungen	48	0
Variabler Kaufpreisanteil W&P	30	263
Verbindlichkeiten gegenüber Minderheitsgesellschaftern	23	614
Abgegrenzte Verbindlichkeiten für:		
Tantiemen	1.341	699
Jahresabschluss- und Prüfungskosten	282	300
Ausstehende Rechnungen	125	199
Ausstehenden Urlaub und sonstige Personalkosten	96	171
Übrige	368	599
Gesamt	3.001	3.882

Von den Sonstigen Verbindlichkeiten sind T€ 2.990 innerhalb eines Jahres rückzahlbar. Es wurden keine Sicherheiten gewährt.

(19) Zusätzliche Angaben zu den Finanzinstrumenten

Die im Konzernabschluss der PEH enthaltenen Finanzinstrumente lassen sich wie folgt klassifizieren:

		Buchwert 31.12.14 €	Wertansatz nach IFRS €	Buchwert 31.12.13 €
AKTIVA				
Bilanzposition	Kategorie			
Barreserve	Loans and Receivables	264	264	561
Forderungen an Kreditinstitute	Loans and Receivables	6.104.585	6.104.585	4.685.619
Forderungen an Kunden	Loans and Receivables	10.502.607	10.502.607	13.165.287
Aktien und andere nicht festverzinsliche Wertpapiere	Available for sale	1.473.073	1.473.073	1.355.722
Nicht nach der Equity-Methode bilanzierte Beteiligungen	Available for sale	1	1	2
Sonstige Forderungen und Vermögenswerte	Loans and Receivables	2.678.830	2.678.830	2.267.378
		20.759.360	20.759.360	21.474.569

		Buchwert 31.12.14 €	Wertansatz nach IFRS €	Buchwert 31.12.13 €
PASSIVA				
Bilanzposition	Kategorie			
Verbindlichkeiten ggü. Kreditinstituten	Loans and Receivables	280.918	280.918	784
Verbindlichkeiten ggü. Kunden	Measured at amortized costs	6.455.321	6.455.321	9.401.543
Sonstige Verbindlichkeiten	Measured at amortized costs	3.001.475	3.001.475	3.881.769
		9.737.714	9.737.714	13.284.096

Die Barreserve, die Forderungen an Kreditinstitute und an Kunden haben Laufzeiten von weniger als 3 Monaten. Von den Sonstigen Forderungen haben T€ 37 eine Laufzeit von mehr als einem Jahr. Die den einzelnen Finanzinstrumenten am Abschlussstichtag beizulegenden Werte entsprechen den Buchwerten der einzelnen Positionen.

Bei den Aktien und anderen nicht festverzinslichen Wertpapieren handelt es sich mit T€ 787 um verschiedene, börsengängige Wertpapiere in Form von Investmentfonds mit niedriger Risikoeinstufung. Die Bewertung am Abschlussstichtag erfolgte mit dem Kurswert. Diese haben als Sondervermögen kein Emittentenrisiko.

Bei Wertpapieren von T€ 686 handelt es sich um Wertpapiere (Genussschein), die nicht an einer Börse gehandelt werden. Auch hier entspricht der Buchwert dem beizulegenden Wert. Eine Veräußerung ist derzeit nicht beabsichtigt.

Die Verbindlichkeiten gegenüber Kreditinstituten, gegenüber Kunden sowie die sonstigen Verbindlichkeiten haben, mit Ausnahme von T€ 11 (Laufzeit → 5 Jahre), eine Laufzeiten von unter 3 Monaten. Die Buchwerte stellen die beizulegenden Werte dar.

Aus den einzelnen Kategorien der Finanzinstrumente hat die PEH folgende Nettoergebnisse erwirtschaftet:

	Zinsertrag (+) / Zinsaufwand (-) €	Gewinn (+) Verlust (-) aus Verkauf sowie Auf- und Abwertungen €	Nettoergebnis €
Loans and Receivables	2.211	0	2.211
Available for sale	0	- 249.656	- 249.656
Financial Liabilities measured at amortized costs	- 30.447	0	- 30.447

Die Zinserträge werden unter Zinserträge aus Kredit- und Geldmarktgeschäften ausgewiesen. Die Zinsaufwendungen werden als solche separat in der Gewinn- und Verlustrechnung ausgewiesen. Die Gewinne/Verluste aus dem Verkauf der Wertpapiere sowie Auf- und Abwertungen werden unter den sonstigen betrieblichen Erträgen bzw. sonstigen betrieblichen Aufwendungen (Vorjahr: Zuschreibungen und Wertberichtigungen zu Forderungen und anderen Wertpapieren) ausgewiesen.

Die folgende Tabelle zeigt Finanzinstrumente, die zu beizulegendem Zeitwert bewertet werden, analysiert nach der Bewertungsmethode. Die verschiedenen Ebenen stellen sich wie folgt dar:

- Ebene 1: die auf einem aktiven Markt verwendeten Marktpreise (unangepasst) identischer Vermögenswerte und Verbindlichkeiten
- Ebene 2: einschließende Daten, außer der in Ebene 1 aufgeführten Marktpreise, die für die Vermögenswerte und Verbindlichkeiten entweder direkt (d.h. als Preis) oder indirekt (d.h. vom Preis abzuleiten) beobachtbar sind
- Ebene 3: nicht auf Marktdaten basierende einschließende Daten der Vermögenswerte und Verbindlichkeiten.

Die folgende Tabelle zeigt Vermögenswerte und Verbindlichkeiten, die zu den am 31. Dezember 2014 beizulegenden Zeitwerten bemessen werden.

	Ebene 1 €	Ebene 2 €	Ebene 3 €	Gesamt €
Vermögenswerte				
Zur Veräußerung verfügbare finanzielle Vermögenswerte				
- Aktien und Wertpapiere	787.095,88	685.976,77	0,00	1.473.072,65
Schulden	0,00	0,00	0,00	0,00

Die folgende Tabelle zeigt Vermögenswerte und Verbindlichkeiten, die zu den am 31. Dezember 2013 beizulegenden Zeitwerten bemessen werden.

	Ebene 1 €	Ebene 2 €	Ebene 3 €	Gesamt €
Vermögenswerte				
Zur Veräußerung verfügbare finanzielle Vermögenswerte				
- Aktien und Wertpapiere	662.488,14	693.234,14	0,00	1.355.722,28
Schulden	0,00	0,00	0,00	0,00

Der beizulegende Zeitwert der Finanzinstrumente der Ebene 1 basiert auf den auf einem aktiven Markt am Bilanzstichtag notierten Marktpreisen.

Der beizulegende Zeitwert der Finanzinstrumente der Ebene 2 basiert nicht auf einem aktiven Markt sondern auf einem Bewertungsverfahren, das sich in größtmöglichem Umfang auf Marktdaten und so wenig wie möglich auf unternehmensspezifische Daten stützt. Die Bewertung des Finanzinstruments erfolgt auf Basis der dahinter stehenden Wertpapiere, für die Marktwerte verfügbar sind. Es erfolgten im Berichtsjahr und im Vorjahr keine Umgruppierungen innerhalb der Ebenen.

Nach IFRS 7 sind Angaben zu den Risiken, die sich aus den Finanzinstrumenten ergeben, zu machen. Diese Risiken beinhalten Marktrisiken, Liquiditätsrisiken, Adressausfallrisiken und sonstige Risiken. Zur frühzeitigen Erkennung und zur Steuerung der Risiken wendet die PEH geeignete Management- und Kontrollsysteme an, mit denen die Risiken gemessen und überwacht werden. Die Messung, Steuerung und Überwachung der Risiken erfolgt durch den Vorstand der Gesellschaft.

Adressausfallrisiko

Das Adressausfallrisiko der PEH besteht darin, dass ihr ein finanzieller Schaden zugefügt werden könnte, wenn ein Schuldner seine Zahlungsverpflichtungen gegenüber der PEH nicht oder nicht in vollem Umfang erfüllt. Diese Finanzinstrumente, bei denen der Schuldner grundsätzlich ausfallen könnte, sind bilanziell in den Forderungen gegenüber Kreditinstituten, den Forderungen an Kunden, den Aktien und anderen nicht festverzinslichen Wertpapieren sowie in den sonstigen Forderungen enthalten.

Das maximale Kreditrisiko der Gesellschaft besteht in dem Verlust aller in den oben genannten Bilanzpositionen enthaltenen Vermögenswerte. Es bestehen keine Besicherungen. Notleidende und in Verzug geratene Forderungen bestehen keine. Wertberichtigungen auf Forderungen wurden in Höhe von T€ 7 vorgenommen. Die Wertpapiere der Liquiditätsreserve (Emittentenrisiko) wurden im Geschäftsjahr 2014 um T€ 200 aufgewertet (Vorjahr: Abwertung von T€ 121). Die nicht wertgeminderten Finanzinstrumente sind voll werthaltig. Konzentrationen von Risiken werden vermieden, indem die Gesellschaft Risikoeinstufungen für ihre Geschäftspartner vornimmt und Adresslimits für Produkte, Konditionen des Engagements und andere Faktoren vorgibt, die nicht überschritten werden dürfen.

Die Verteilung der Adressausfallrisiken stellt sich wie folgt dar:

Kunden	10,5 Mio. EUR
Liquiditätskonten	6,1 Mio. EUR

Wesentliche Länderrisiken bestehen nicht, da sich die Forderungen hauptsächlich auf in der Bundesrepublik Deutschland und im Großherzogtum Luxemburg ansässige Adressen beschränken.

Liquiditätsrisiko

Da die finanziellen Verpflichtungen der PEH aus dem laufenden Geschäft kurzfristig zu begleichen sind, ist es für die PEH von zentraler Bedeutung, jederzeit über eine ausreichende Liquidität zu verfügen, um den finanziellen Verpflichtungen jederzeit nachzukommen.

Die PEH begegnet dem Liquiditätsrisiko durch zeitnahe Fakturierung, regelmäßige Überwachung und Bewertung der offenen Forderungen inkl. Durchführung des Mahnwesens. Die Geschäftsleitung ermittelt durch eine Liquiditätsplanung den voraussichtlichen lang-, mittel- und kurzfristigen Liquiditätsbedarf.

Marktrisiken

Als Marktrisiko bezeichnet man das Risiko, dass finanzielle Vermögenswerte durch geänderte Marktpreise nicht in der erwarteten Höhe zu Zahlungsmittelzuflüssen führen. Marktrisiken können dabei grundsätzlich aus Währungskursrisiken, Zinsrisiken oder anderen Preisrisiken bestehen.

Für die PEH ist nur das Währungskursrisiko von Bedeutung. Zinsrisiken und andere Preisrisiken sind von untergeordneter Bedeutung.

Das Währungskursrisiko besteht darin, dass spätere Zahlungsmittelzuflüsse aus am Bilanzstichtag zum Fair-Value-Wert bewerteten finanziellen Vermögenswerten durch eine Abwertung von Fremdwährungen relativ zum € geringer ausfallen als erwartet.

Da die Gesellschaft finanzielle Vermögenswerte und -schulden in US-\$, CAD-\$ und CHF hält, ist die Gesellschaft Risiken aus der Abwertung der beiden Währungen gegenüber dem € ausgesetzt.

Die Höhe der in den Vermögenswerten und Schulden der Gesellschaft enthaltenen Fremdwährungsforderungen und -schulden ist oben dargestellt.

IFRS 7 verlangt die Durchführung von Sensitivitätsanalysen für alle Arten wesentlicher Risiken, denen die Gesellschaft am Bilanzstichtag ausgesetzt ist. Dabei sollen Auswirkungen auf den Gewinn und Verlust sowie das Eigenkapital der Gesellschaft bei einer möglich erscheinenden Änderung der variablen Größen am Bilanzstichtag angegeben werden.

Die folgende Tabelle zeigt die Sensitivität bei einer Erhöhung bzw. Minderung des Wechselkurses des € gegenüber dem US-\$ und dem CAD-\$ (Vorjahr auch CHF) von 10%. Die Sensitivitätsanalyse berücksichtigt die am Bilanzstichtag offenen, in US-\$ und CAD-\$ (Vorjahr auch CHF) notierten finanziellen Vermögenswerte und Schulden.

	2014	2013
	T€	T€
Erhöhung / Verminderung der Vermögenswerte	4	12
Erhöhung / Verminderung der Schulden	1	5
Gesamt	3	7

Die Gesellschaft unterliegt auch dem Risiko von schwankenden Börsenkursen. Sinkende Börsenkurse haben tendenziell sinkende Kundenforderungen zur Folge, da die von der Gesellschaft erzielten Provisionserträge meist vom verwalteten Volumen abhängig sind. Dies wiederum wird durch sinkende Börsenkurse beeinflusst.

Daneben werden bei sinkenden Börsenkursen auch die beizulegenden Werte der von der Gesellschaft gehaltenen Wertpapiere sinken.

Als gegenläufigen Effekt zu den sinkenden Provisionseinnahmen sinken die von der Gesellschaft zu zahlenden Provisionsaufwendungen, da auch diese von Börsenkursen abhängig sind.

Die folgende Tabelle zeigt die Sensitivität bei einer Erhöhung bzw. Minderung der Börsenkurse von 10%. Die Sensitivitätsanalyse berücksichtigt die am Bilanzstichtag bestehenden Forderungen an Kunden, Wertpapierinvestments sowie die am Bilanzstichtag bestehenden Verbindlichkeiten gegenüber Vermittlern.

	2014	2013
	T€	T€
Erhöhung / Verminderung der Forderungen ggü. Kunden	+1.058	+1.317
Erhöhung / Verminderung des Bestandes an Wertpapieren	+ 147	+ 136
Erhöhung / Verminderung der Verbindlichkeiten ggü. Vermittlern	0	- 4
Gesamt	1.205	1.449

Sonstige Risiken

Für die PEH Gruppe ergeben sich Risiken für potentielle Haftungsansprüche gegenüber Kunden. Die Rückstellungen betragen zum Geschäftsjahresende T€ 0 (Vorjahr T€ 250). Die Gruppe geht für die fünf zum Bilanzstichtag offenen Rechtsstreitigkeiten nicht von einer Inanspruchnahme aus. Die Finanzbehörde prüft derzeit die umsatzsteuerliche Beurteilung der Leistungen der PEH. Für die Jahre 2009 – 2013 sind nach Erstattung von TEUR 940 in 2014 von den ursprünglichen Umsatzsteuerforderungen von TEUR 1.270 noch TEUR 330 nicht erstattet worden. Dazu befindet sich die PEH mit der Finanzverwaltung im laufenden Dialog. Im ungünstigsten Fall müssten die ursprünglichen Umsatzsteuerforderungen ergebnismindernd ausgebucht werden, dies halten wir für unwahrscheinlich. Wir gehen von der Werthaltigkeit dieser Forderungen aus.

Angaben zur Gewinn- und Verlustrechnung

Grundsätzliches

Für das Geschäftsjahr 2014 wird vorgeschlagen, eine Dividende je Aktie in Höhe von € 0,70 auszuzahlen. Dies entspricht einer gesamten Dividende von T€ 1.270.

[20] Provisionserlöse / Erträge / Provisionsaufwendungen

Die Provisionserträge betragen T€ 64.376 (Vj. T€ 58.695).

Die Provisionsaufwendungen betragen T€ 41.544 (Vj. T€ 38.180).

Eine Aufgliederung der Zinserträge, der Erträge aus Anteilen an assoziierten Unternehmen, der Provisionserträge und der Sonstigen betrieblichen Erträge nach Kundengruppen ist unter Nr. 26 dargestellt.

[21] Sonstige betriebliche Erträge

Die Sonstigen betrieblichen Erträge setzen sich wie folgt zusammen:

	2014 T€	2013 T€
Gewinne aus Options- und Futuregeschäften	578	85
Geldwerte Vorteile aus der privaten Kfz-Nutzung	223	79
Erträge aus der Auflösung von Rückstellungen	160	310
Erträge aus weiterbelasteten Kosten	45	3
Erträge aus Verkauf Anlagevermögen	25	28
Versicherungsentschädigungen	5	1
Sonstige	383	343
Gesamt	1.419	849

In Ausnahmefällen sichert die PEH das Risiko sinkender performanceabhängiger Gebührenansprüche durch Mikro-Hedge-Positionen (Optionen, Futures) ab. Im aktuellen Berichtsjahr ergab sich daraus in den sonstigen betrieblichen Erträgen ein Gewinn von T€ 578 (Vj.: T€ 85).

(22) Allgemeine Verwaltungsaufwendungen

Der Personalaufwand beträgt T€ 9.759 (Vj.: T€ 9.341).

Die anderen Verwaltungsaufwendungen enthalten:

	2014	2013
	T€	T€
Kommunikation, Bürobedarf	2.110	1.790
Rechts-, Beratungs-, Abschluss- und Prüfungskosten	1.432	1.361
Raumkosten	1.417	1.369
Reisekosten, Kfz Kosten	689	591
Werbekosten, Public Relations, Kosten der Hauptversammlung	428	487
Versicherungen, Beiträge	218	293
Aufwand aus Options- und Futuregeschäften	0	56
Sonstige	647	1.093
Gesamt	6.941	7.040

Die als Aufwand erfassten Honorare des Abschlussprüfers für Abschlussprüfungsleistungen belaufen sich im laufenden Jahr auf T€ 73 und für andere Bestätigungsleistungen (§ 36 WpHG + FinVermV) auf T€ 27. Steuerberatungsleistungen und sonstige Leistungen wurden vom Abschlussprüfer nicht erbracht.

(23) Sonstige betriebliche Aufwendungen

Die sonstigen betrieblichen Aufwendungen setzten sich im Wesentlichen aus Verlusten aus Mikro-Hedge-Geschäften in Höhe von T€ 584 zusammen.

(24) Steuern vom Einkommen und vom Ertrag

Der Posten Steuern vom Einkommen und vom Ertrag in Höhe von T€ 1.704 (VJ.: T€ 1.270) enthält mit T€ 1.612 (Vj.: T€ 1.132) die Steuern für das laufende Jahr und mit T€ -18 (VJ.: T€ -3) Zahlungen für Steuern der Vorjahre.

	2014	2013
	T€	T€
Tatsächliche Steuern	1.630	1.129
Latente Steuern	74	141
Gesamt	1.704	1.270

Die tatsächlichen Steuern errechnen sich auf Grundlage der steuerlichen Ergebnisse des Geschäftsjahres. Unter Berücksichtigung von Körperschaftsteuer, Solidaritätszuschlag und Gewerbeertragssteuer beträgt die Gesamtsteuerbelastung für das Geschäftsjahr 2014 in Deutschland 30,0% (Vj. 30,0%). Die Steuerbelastung ergibt aus der Körperschaftsteuerbelastung sowie der Gewerbesteuerbelastung am Stammhaus der Gesellschaft.

Die nachfolgende Tabelle stellt die Beziehung zwischen den aus dem Ergebnis vor Steuern abgeleiteten Ertragsteuern und den in der Ergebnisrechnung ausgewiesenen Ertragsteuern dar (Überleitungsrechnung).

	2014	2013
	T€	T€
Ergebnis vor Ertragssteuern	5.952	3.661
Nicht steuerrelevante Buchungen im Konzern (Ergebnis aus assoziierten Unternehmen, Gewinnausschüttungen innerhalb des Konzerns, Abschreibung auf Geschäfts- und Firmenwerte)	1.538	1.171
Basis für Berechnung des zu erwartenden Steueraufwands	7.490	4.832
Zu erwartender Steueraufwand	- 2.247	- 1.449
Anpassung aufgrund steuerfreier Erträge	434	368
Steuereffekt aus nichtabzugsfähigen Aufwendungen	- 41	- 49
Steuereffekt aus Bewertungsunterschieden zur Steuerbilanz	13	- 121
Besteuerungsunterschiede bei ausländischen Tochterunternehmen	- 6	- 45
Besteuerungsunterschiede bei inländischen Tochterunternehmen	- 9	- 7
Verlustvortrag auf Folgejahre	- 22	- 143
Nutzung der Verlustvorträge	145	303
Steuergutschriften	121	0
Steuern vom Einkommen und Ertrag laufendes Jahr	- 1.612	- 1.132
Steueraufwand Vorjahre	- 18	3
Steuern vom Einkommen und Ertrag	- 1.630	- 1.129

Zusammensetzung der latenten Steueransprüche in der Bilanz für jede Art von temporären Unterschieden:

	2014	2013
	T€	T€
Latenter Steueranspruch auf bestehende Verlustvorträge	1.672	1.746
Latenter Steueranspruch aufgrund der Pensionsrückstellung	49	48
Latenter Steueranspruch aus Bewertungsunterschieden aus der abweichenden steuerlichen Bewertung von Sachanlagen und immateriellen Vermögenswerten	31	18
Latenter Steueranspruch aus dem Unterschiedsbetrag zwischen dem im Konzernabschluss angesetzten Nettovermögen der Tochtergesellschaft und dem steuerlichen Beteiligungsbuchwert (outside differences)	11	9
Latenter Steueranspruch insgesamt	1.763	1.821

Der latente Steueranspruch auf bestehende Verlustvorträge ist auf Basis der Ergebnis- und Steuerplanungen werthaltig und wird in den nächsten fünf Jahren verbraucht. Betroffen sind die PEH Wertpapier AG, die PEH Vermögensmanagement GmbH, die PEH Wealth Management GmbH und die Advanced Dynamic Asset Management GmbH. Zum Ende des Geschäftsjahres bestehen steuerlich noch nicht genutzt Verlustvorträge von T€ 5.306.

Zusammensetzung der latenten Steuerschulden in der Bilanz für jede Art von temporären Unterschieden:

	2014 T€	2013 T€
Latente Steuerschuld aus dem Ansatz der Kundenbeziehungen der Svea Kuschel GmbH	33	35
Latente Steuerschuld aus dem Unterschiedsbetrag zwischen dem im Konzernabschluss angesetzten Nettovermögen der Tochtergesellschaft und dem steuerlichen Beteiligungsbuchwert (outside differences)	58	40
Latente Steuerschuld insgesamt	91	75

Die latenten Steuern sind mit T€ 1 (Vj: T€ 18) erfolgsneutral und mit T€ 73 (Vj: T€ 141) erfolgswirksam erfasst worden.

Die gewinnwirksam erfassten latenten Steuern in der Gewinn- und Verlustrechnung für jede Art von temporären Unterschieden sind in der folgenden Tabelle dargestellt:

	2014 T€	2013 T€
+ Latenter Steueraufwand / - latenter Steuerertrag aufgrund der Pensionsrückstellung	1	- 1
- Latenter Steueraufwand / + latenter Steuerertrag aus Bewertungsunterschieden bei Verbindlichkeiten und Rückstellungen	0	0
+ Latenter Steuereraufwand / - latenter Steuerertrag aus dem Ansatz von Verlustvorträgen	- 74	- 141
+ Latenter Steuerertrag / - latenter Steueraufwand aus Bewertungsunterschieden bei Sachanlagen und immateriellen Vermögenswerten	13	3
+ Latenter Steuerertrag aus der Abschreibung der Kundenbeziehungen der Svea Kuschel GmbH	2	2
+ Latenter Steuerertrag / - latenter Steueraufwand aus Bewertungsunterschieden bei Wertpapieren	0	0
- Latenter Steueraufwand / - latenter Steuerertrag aus outside differences bei den Tochtergesellschaften	- 16	- 4
= - latenter Steueraufwand / + Latenter Steuerertrag	- 74	- 141

(24) Angaben zur Gesamteinkommensrechnung

Die Gesamteinkommensrechnung erfolgt nach IAS 1. Die Gesamteinkommensrechnung zeigt als sonstiges Gesamteinkommen die nicht erfolgswirksam erfassten Eigenkapitalveränderungen sowie deren jeweilige Steuerauswirkungen.

Im Geschäftsjahr 2014 besteht das sonstige Gesamteinkommen aus den erfolgsneutral erfassten Anpassungen der Wertpapiere an den jeweiligen Stichtagskursen, den Umbewertungen von Verpflichtungen aus Leistungen an Arbeitnehmer nach Beendigung des Arbeitsverhältnisses sowie den daraus resultierenden Steuerauswirkungen.

Die Zuordnung des Jahresüberschusses zu den Minderheitsgesellschaftern und den Eigenkapitalgebern wird ebenfalls dargestellt.

(25) Angaben zur Kapitalflussrechnung

Der Finanzmittelfonds am Ende der Periode setzt sich zusammen aus der Barreserve von T€ 0 (Vj. T€ 1) und den täglich fälligen Forderungen an Kreditinstitute von T€ 6.105 (Vj. T€ 4.685) abzüglich der Verbindlichkeiten gegenüber Kreditinstituten von T€ 281 (Vj. T€ 1).

(26) Angaben zur Segmentberichterstattung

Die Segmentberichterstattung im Konzernzwischenabschluss erfolgt nach IFRS 8. Danach soll die Segmentierung die unternehmensinterne Organisations- und Berichtsstruktur des Konzerns widerspiegeln (management approach), da diese Strukturierung die mit den operativen Segmenten verbundenen unterschiedlichen Chancen und Risiken darstellt.

Das interne Berichtswesen umfasst die drei Segmente PEH Asset Management, PEH Vertrieb und PEH Verwaltung/Service. Diese Aufteilung richtet sich nach den operativen Geschäftsfeldern. Das Segment PEH Verwaltung/Service umfasst unter anderem die Bereiche Compliance/Geldwäsche/Abwicklung, Legal/Revision, Fondsadministration, IT, Fondsbuchhaltung und Verbriefungen und beinhaltet die Axxion S.A. (inkl. navAXX S.A. und Axxion InvAG), die Oaklet GmbH und den Bereich „CGU2/Service“ der PEH Wertpapier AG Österreich (seit 01. Januar 2014). Die PEH Wertpapier AG gehört genauso wie die Advanced Dynamic Asset Management GmbH und die W&P Financial Services GmbH (inkl. W+P Financial Services GmbH, Deutschland) zum Segment PEH Asset Management. Die PEH Vermögensmanagement GmbH, die Svea Kuschel & Kolleginnen GmbH, die PEH Wealth Management GmbH (seit 01. Februar 2014) und der Bereich „CGU1/Kunden“ der PEH Wertpapier AG Österreich (seit 01. Januar 2014) bilden das Segment PEH Vertrieb.

Die interne Steuerung erfolgt auf Basis von IFRS-Werten.

Intersegmentär erbrachte Dienstleistungen werden grundsätzlich zu marktüblichen Preisen abgerechnet.

Alle drei Segmente erbringen Dienstleistungen der Finanzbranche. Empfänger der Dienstleistungen sind überwiegend Kunden in der Bundesrepublik Deutschland. Im Jahr 2014 existierten zwei Großkunden, welcher zusammen ein Volumen von mehr als 10% des Gesamtumsatzes ausgemacht hat. Es handelt sich dabei um Kunden mit einem Betrag von insgesamt T€ 17.278, welche dem Segment Verwaltung/Service zuzurechnen sind. Im Jahr 2013 existierten zwei Großkunden, welche insgesamt mit einem Betrag von T€ 14.491 dem Segment Verwaltung/Service zuzurechnen waren.

Im Segmentbericht werden die segmentinternen Konsolidierungen unmittelbar bei den einzelnen Segmenterträgen /-aufwendungen abgezogen.

Segmentbericht 2014

	PEH Asset Management	PEH Vertrieb	PEH Verwal- tung/Service	Konsoli- dierung/ Sonstiges	Gesamt
	T€	T€	T€	T€	T€
Zinsüberschuss					
Zinsertrag	10	0	27	- 35	2
Zinsaufwand	- 26	- 29	-10	35	-30
Provisionserlöse					
Mit fremden Dritten	4.657	3.724	55.995	0	64.376
Mit anderen Segmenten	13	1.029	74	- 1.116	0
Segmentaufwendungen					
Provisionsaufwendungen	- 1.475	- 168	- 40.974	1.072	- 41.545
Personalaufwendungen	- 1.685	- 2.680	- 5.394	0	- 9.759
Anderer Verwaltungsaufwendungen	- 2.190	- 1.522	- 4.735	1.506	- 6.941
Abschreibungen	- 62	- 96	- 577	0	- 735
Drittanteile (vor Steuern)	0	0	0	0	0
Aufwendungen aus Entkonsolidierung	0	0	0	0	0
Anderer nicht zahlungswirksame Erträge	0	0	0	0	0
Sonstige	901	- 648	1.793	- 1.462	584
Segmentergebnis	143	- 390	6.199	0	5.952
Ertragsteuern					- 1.704
Jahresüberschuss aus Drittanteilen					- 2.049
Konzernjahresüberschuss (nach Drittanteilen)					2.199
Segmentvermögen	2.922	3.065	17.406	6.103	29.496
Ertragsteueransprüche				2.418	2.418
Total Aktiva					31.914
Segmentsschulden	2.059	2.108	8.025	- 2.104	10.088
Ertragsteuerschulden				1.040	1.040
Total Fremdkapital					11.128

Segmentbericht 2013

	PEH Asset Management	PEH Vertrieb	PEH Verwal- tung/Service	Konsoli- dierung/ Sonstiges	Gesamt
	T€	T€	T€	T€	T€
Zinsüberschuss					
Zinsertrag	8	60	73	- 130	11
Zinsaufwand	- 132	- 34	- 21	130	- 57
Provisionserlöse					
Mit fremden Dritten	4.721	3.360	50.614	0	58.695
Mit anderen Segmenten	10	1.083	105	- 1.198	0
Segmentaufwendungen					
Provisionsaufwendungen	- 1.752	- 103	- 37.546	1.220	- 38.181
Personalaufwendungen	- 1.588	- 2.442	- 5.311	0	- 9.341
Andere Verwaltungsaufwendungen	- 1.900	- 1.999	- 4.583	1.442	- 7.040
Abschreibungen	- 120	- 67	- 508	0	- 695
Drittanteile (vor Steuern)	0	0	0	0	0
Aufwendungen aus Entkonsolidierung	0	0	0	0	0
Andere nicht zahlungswirksame Erträge	0	0	0	0	0
Sonstige	283	69	1.381	- 1.464	269
Segmentergebnis	- 470	- 73	4.204	0	3.661
Ertragsteuern					- 1.270
Jahresüberschuss aus Drittanteilen					- 1.518
Konzernjahresüberschuss (nach Drittanteilen)					873
Segmentvermögen	3.736	3.898	18.131	4.856	30.621
Ertragsteueransprüche				2.363	2.363
Total Aktiva					32.984
Segmentsschulden	3.212	1.920	12.409	- 3.556	13.985
Ertragsteuerschulden				401	401
Total Fremdkapital					14.386

Die folgenden Werterhöhungserträge 2014 wurden erfolgsneutral erfasst und beinhalten die Anpassungen der börsennotierten Wertpapiere auf den Börsenkurs zum Bilanzstichtag. Sie sind in folgenden Segmenten entstanden:

	PEH Asset Management	PEH Vertrieb	PEH Verwaltung/ Service	Gesamt
	T€	T€	T€	T€
Werteshöhung	3	9	- 18	6

Sonstige Anhangangaben

Ergebnis je Aktie

Das unverwässerte Ergebnis je Aktie berechnet sich aus dem Konzernjahresüberschuss in Höhe von € 2.199.061,97 (Vj.: 872.480,63) dividiert durch die im Jahresdurchschnitt ausstehende Zahl der Aktien (Gesamtzahl der Aktien abzüglich der eigenen Aktien; taggenaue Berechnung) von 1.770.694 (Vj.: 1.775.083) Stück. Das unverwässerte Ergebnis je Aktie beträgt € 1,24 (Vj: angepasst € 0,49).

Das verwässerte Ergebnis berechnet sich aus dem Konzernjahresüberschuss dividiert durch die durchschnittlich im Umlauf befindliche Zahl der Aktien erhöht um potentiell ausübbarer Aktienoptionen. Das verwässerte Ergebnis je Aktie beträgt € 1,24 (Vj: angepasst € 0,49).

Aufwandsentschädigungen für Aufsichtsratsmitglieder

Die an die Mitglieder des Aufsichtsrats gezahlten Aufwandsentschädigungen betragen im Geschäftsjahr T€ 107.

Geschäfte mit nahestehenden Unternehmen und Personen

Wir unterhalten Geschäftsbeziehungen im Konzern zu nahestehenden Unternehmen und Personen. Im Rahmen dieser Geschäftsbeziehungen bieten wir die gleichen Dienstleistungen, die wir für unsere Kunden im Allgemeinen erbringen. Unseres Erachtens tätigen wir sämtliche dieser Geschäfte zu fremdüblichen Bedingungen. Geschäfte, die zu marktunüblichen Bedingungen zustande gekommen sind, liegen nicht vor.

Haftungsverhältnisse, sonstige finanzielle Verpflichtungen, sowie nicht in der Bilanz enthaltene Geschäfte

Die PEH Wertpapier AG und die Axxion S.A. erteilen laufend als Promotoren-Konsortium gegenüber der luxemburgischen Aufsichtsbehörde die für die Fondszulassungen der Axxion S.A., Luxemburg, notwendige Eigenkapitalgarantien. Dieses Haftungsrisiko ist weder konkret ermittelbar, noch zu schätzen. Mit einer Inanspruchnahme für die Haftung nach § 133 UmwG und die Eigenkapitalgarantie ist nach bisherigen Erfahrungen nicht zu rechnen. In der Vergangenheit erfolgte keinerlei Inanspruchnahme oder Geltendmachung der Inanspruchnahme, dies wird mit sehr hoher Wahrscheinlichkeit auch zukünftig so sein.

Die finanziellen Verpflichtungen aus Mietverträgen setzen sich wie folgt zusammen:

	Gesamtbetrag	davon mit einer Restlaufzeit		
	T€	bis 1 Jahr T€	1 – 5 Jahre T€	5 Jahre T€
31.12.2014	3.740	1.050	2.643	47
31.12.2013	4.135	1.045	3.044	46

Die finanziellen Verpflichtungen aus Leasingverträgen setzen sich wie folgt zusammen:

	Gesamtbetrag	davon mit einer Restlaufzeit		
	T€	bis 1 Jahr T€	1 – 5 Jahre T€	5 Jahre T€
31.12.2014	1.069	375	694	0
31.12.2013	768	354	414	0

Es handelt sich um Finanzierungs- und Operating-Leasingverhältnisse. Die Zahlungen aus Leasingverhältnissen, die in 2014 erfolgswirksam erfasst sind, belaufen sich auf T€ 405 (Vj.: T€ 326). Die in den Sonstigen Verbindlichkeiten enthaltenen Verpflichtungen aus Finanzierungsleasing betragen zum 31. Dezember 2014 T€ 24. Es handelt sich bei den Leasingverträgen überwiegend um PKW-Leasing.

Folgende betriebliche Funktionen sind ausgelagert:

- das Meldewesen, die Buchführung und Konzern- und Jahresabschlusserstellung an Steuerberater und Wirtschaftsprüfer.
- die Capanum GmbH, München, die Discover Capital GmbH, Augsburg, die First Corporate GmbH, Essingen, die FeGra Capital GmbH, Frankfurt, die Fontis Advisory Office GmbH, Stuttgart, die WFG Wertpapier und Firmen-Beteiligungs GmbH, Gäufelden, die Deutsche Atlas Finanzdienstleistungs AG, Augsburg, die Gane Advisory GmbH, Aschaffenburg, die HC Capital Advisory GmbH, Augsburg, die Myra Capital GmbH, Salzburg, die Wirtschafts- und Vermögensanlageberatung GmbH, Walluf, und Frau Gudrun Strouhal, Wien, sind als vertraglich gebundene Vermittler nach § 2 Absatz 10 Satz 6 KWG für die PEH tätig.

Besondere Risiken oder Vorteile für die Finanzlage resultieren aus den Auslagerungen nicht. Die Auslagerungen erfolgen zu fremdüblichen Konditionen.

Sollten Kunden der oben genannten vertraglich gebundenen Vermittler gegenüber der PEH Haftungsansprüche geltend machen, so stellt der vertraglich gebundenen Vermittler die PEH im Innenverhältnis frei.

Es bestanden zum Bilanzstichtag ansonsten keine weiteren nicht bilanzwirksamen Geschäfte.

Gesamtbezüge der Vorstandsmitglieder

Nachfolgend werden die Gesamtbezüge jedes Vorstands entsprechend der Mustertabelle des Corporate Governance Kodex in seiner Fassung vom 24. Juni 2014 dargestellt:

Gewährte Zuwendungen im Jahr 2014 (in T€)

Name	Martin Stürner				Sven Ulbrich				Günter Stadler				Summe
	Vorstandsvorsitzender				Vorstand				Vorstand				
Datum Ein-/Austritt									Austritt zum 31.05.2014				
	2013	2014	n(Min)	n(Max)	2013	2014	n(Min)	n(Max)	2013	2014	n(Min)	n(Max)	
1 Festvergütung	200	275	275	275	160	207	207	207	170	159	0	0	
2 Nebenleistungen (Sachbezüge,...)	21	17	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
3 Summe (1+2)	221	292	275	275	160	207	207	207	170	159	0	0	2.173
4 Einjährig var. Vergütung (Boni, Tantiemen, Gewinnbeteiligungen)	0	40	0	300	0	67	0	240	0	0	0	0	
5 Mehrjährige var. Vergütung (Mehrjahresbonus, Bezugsrechte,...)	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
5a Planbezeichnung (Planlaufzeit)	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
5b Planbezeichnung (Planlaufzeit)	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
6 Summe (1+2+4+5)	221	332	275	575	160	274	207	447	170	159	0	0	2.820
7 Versorgungsaufwand (Dienstzeitaufwand gem. IAS)	0	0	0	0	0	0	0	0	14	- 21	0	0	- 7
8 Gesamtsumme	221	332	275	575	160	274	207	447	184	138	0	0	2.813

Zufluss im Jahr 2014 (in T€)

Name	Martin Stürner		Sven Ulbrich		Günter Stadler		Summe
	Vorstandsvorsitzender		Vorstand		Vorstand		
Datum Ein-/Austritt					Austritt zum 31.05.2014		
	2013	2014	2013	2014	2013	2014	
1 Festvergütung	200	275	160	207	170	159	
2 Nebenleistungen (Sachbezüge,...)	21	17	0	0	0	0	
3 Summe (1+2)	221	292	160	207	170	159	1.209
4 Einjährig var. Vergütung (Boni, Tantiemen, Gewinnbeteiligungen)	0	0	0	40	0	0	
5 Mehrjährige var. Vergütung (Mehrjahresbonus, Bezugsrechte,...)	0	0	0	0	0	0	0
5a Planbezeichnung (Planlaufzeit)	0	0	0	0	0	0	
5b Planbezeichnung (Planlaufzeit)	0	0	0	0	0	0	
6 Sonstiges, z.B. Vergütungsrückforderungen	0	0	0	0	0	0	
7 Summe (1+2+4+5)	221	292	160	247	170	159	1.249
8 Versorgungsaufwand					14	- 21	- 7
8 Gesamtsumme	221	292	160	247	184	138	1.242

Vorstand der Gesellschaft im Geschäftsjahr

- Martin Stürner, Frankfurt am Main, Vorstandsvorsitzender, verantwortlich für Finanzen, Controlling, Rechnungswesen & Controlling, Personal, IR, Asset Management und Beteiligungen, einzelvertretungsbefugt (Verwaltungsratsvorsitzender Axxion S.A., Grevenmacher, Luxemburg; Aufsichtsratsvorsitzender: Axxion Deutschland Investmentaktiengesellschaft mit Teilgesellschaftsvermögen, Frankfurt, ab 09.2014).
- Sven Ulbrich, Spiesheim, Vorstand, verantwortlich Organisation, Produktentwicklung, gebunden Vermittler, Revision, Compliance, Meldewesen, Orga, Admin, IT, einzelvertretungsbefugt (Vorstand: Axxion Deutschland Investmentaktiengesellschaft mit Teilgesellschaftsvermögen, Frankfurt, ab 09.2014; Aufsichtsratsvorsitzender: PEH Wertpapier AG Österreich, ab 11.2014);
- Bis 31.05.2014: Günter Stadler, Wien, Vorstand, verantwortlich für Private Kunden, Beteiligungen, Orga/Admin und Finanzen.

Mitglieder des Aufsichtsrates im Geschäftsjahr

- Rudolf Locker, Schmittgen, WP, StB, Vorsitzender und unabhängiger Finanzexperte (Aufsichtsratsvorsitzender: btu beraterpartner Holding AG Wirtschaftsprüfungsgesellschaft Steuerberatungsgesellschaft, Oberursel; Obema Beteiligungs- und Management AG, Oberursel; Aufsichtsratsmitglied der PEH Wertpapier AG Österreich, Wien);
- Gregor Langer, Kelkheim, Kaufmann, stellvertretender Vorsitzender (geschäftsführender Gesellschafter M2L Gesellschaft für Finanzierungslösungen mbH, Kelkheim; stellvertretender Aufsichtsratsvorsitzender: PEH Wertpapier AG, Österreich; Verwaltungsrat Compuzz S.A./Barchon/Belgien, ab 01.09.2014);
- Hermann Wagner, Frankfurt, WP, StB (Aufsichtsratsvorsitzender: CBC Business Consultants AG, Frankfurt, bis 07.2014; DEMIRE Deutsche Mittelstands Real Estate AG, PEH Wertpapier AG Österreich, bis 11.2014; stellvertretender Aufsichtsratsvorsitzender: btu beraterpartner Holding AG Wirtschaftsprüfungsgesellschaft Steuerberatungsgesellschaft, Oberursel; Aufsichtsratsmitglied: SQUADRA Immobilien GmbH & Co KGaA; Vorsitzender des Beirats: Arminius Kapitalgesellschaft mbH, Frankfurt)

Veröffentlichungen nach § 26 WpHG; Stimmrechtsanteile

Im Jahr 2014 erhielten wir keine entsprechenden Meldungen.

Es bestehen zum 31.12.2014 folgende Stimmrechtsanteile (soweit uns Mitteilungen vorliegen):

	Stimmrechtsanteil		Gesamt %
	Direkt gehalten %	Zurechnung %	
Stürner, Martin	19,7%	6,7%	26,4%
Isartor Verwaltungsgesellschaft mbH, Frankfurt	6,7%		6,7%
Lorenz, Swen W.	4,44%		4,44%
Falk Strascheg Holding GmbH, München	7,1%		7,1%
Strascheg, Falk F.		7,1%	7,1%
Locker, Rudolf	9,4%		9,4%
German Assets Limited, La Heche / Isle of Sark	4,5%		4,5%
Gomoll, Stefan		4,5%	4,5%

Bis zum Abschlusserstellungszeitpunkt ergaben sich keine Änderungen in den Verhältnissen der Stimmrechtsanteile.

Erklärung zum Corporate Governance Kodex

Die nach § 161 AktG vorgeschriebene Erklärung wurde von der PEH Wertpapier AG abgegeben und den Aktionären auf der Homepage der Gesellschaft (http://www.peh.de/fileadmin/Investor_Relations/Entsprechenserkl%C3%A4rungen/PEH_Wertpapier_AG_-_Entsprechenserkl%C3%A4rung__2015.pdf) zugänglich gemacht.

Frankfurt, den 31. März 2015

Martin Stürner
Vorstand

Sven Ulbrich
Vorstand

