

# Konzernabschluss des PEH-Konzerns

## PEH-Konzern

### Konsolidierte Bilanz zum 31. Dezember 2010

#### International Financial Reporting Standards

AKTIVA	Notes	31.12.2010	31.12.2009
		€	€
1. Barreserve Kassenbestand		248,92	308,62
2. Forderungen an Kreditinstitute täglich fällig	(1)	4.261.576,71	4.129.649,37
3. Forderungen an Kunden darunter: durch Grundpfandrechte gesichert: € 0,00 Kommunalkredite: € 0,00 an Finanzdienstleistungsinstituten: € 0,00	(2)	11.569.312,14	8.292.023,78
4. Aktien und andere nicht festverzinsliche Wertpapiere	(4)	6.145.784,99	6.391.506,46
5. Nicht nach der Equity Methode bilanzierte Beteiligungen darunter: an Kreditinstituten: € 0,00 an Finanzdienstleistungsinstituten: € 0,00	(5)	1,00	1,00
6. Immaterielle Vermögenswerte	(6),(7)	6.890.875,33	6.819.150,70
7. Sachanlagen	(7)	384.446,02	420.161,71
8. Sonstige Forderungen	(3)	1.787.997,65	1.521.920,96
9. Latente Steueransprüche	(21)	735.956,05	1.266.252,45
		<b>31.776.198,81</b>	<b>28.840.975,05</b>

PASSIVA	Notes	31.12.2010		31.12.2009
		€	€	€
1. Verbindlichkeiten gegenüber Kreditinstituten			127,39	0,00
2. Verbindlichkeiten gegenüber Kunden darunter: gegenüber Finanzdienstleistungsinstituten: € 0,00			6.076.093,51	3.083.528,41
3. Sonstige Verbindlichkeiten	(16)		3.043.035,24	3.327.975,33
4. Verbindlichkeiten aus Ertragssteuern			231.049,80	304.387,39
5. Verbindlichkeiten aus latenten Steuern	(21)		42.961,93	43.630,36
6. Rückstellungen				
a) Rückstellungen für Pensionen und ähnliche Verpflichtungen	(14)	304.766,78		259.492,28
b) andere Rückstellungen	(15)	658.308,36	963.075,14	841.223,03
7. Minderheitsanteile			2.887.392,99	2.793.159,77
8. Eigenkapital				
a) gezeichnetes Kapital	(8)	1.813.800,00		1.813.800,00
b) Kapitalrücklage	(9)	9.236.603,67		9.212.312,43
c) Gewinnrücklagen	(10), (11)	4.612.031,13		5.618.739,67
d) Jahresüberschuss		3.377.673,33		2.050.371,70
e) Währungsumrechnungsrücklage	(12)	- 58.803,83		- 58.803,83
f) Eigene Aktien	(13)	- 448.841,49	18.532.462,81	- 448.841,49
			<b>31.776.198,81</b>	<b>28.840.975,05</b>

**PEH-Konzern**  
**Konzern-Gewinn- und Verlustrechnung für das Geschäftsjahr vom**  
**1. Januar bis 31. Dezember 2010**  
**(IFRS)**

	Notes	31.12.2010			31.12.2009
		€	€	€	€
1. Zinserträge aus Kredit- und Geldmarktgeschäften			68.524,06		77.178,86
2. Zinsaufwendungen			- 34.257,08	34.266,98	- 87.932,22
3. Provisionserträge	(18)		47.793.945,65		40.271.483,42
4. Provisionsaufwendungen			- 28.357.994,70	19.435.950,95	- 21.778.154,46
5. Zwischensumme				19.470.217,93	18.482.575,60
6. Aufwand aus Finanzgeschäften				0,00	-12.722,38
7. Sonstige betriebliche Erträge	(19)			856.691,79	562.169,36
8. Allgemeine Verwaltungsaufwendungen					
a) Personalaufwand					
aa) Löhne und Gehälter		- 7.471.247,70			- 7.361.950,75
ab) Soziale Abgaben und Aufwendungen für Altersversorgung und für Unterstützung darunter: für Altersversorgung € 28.836,99 (Vj.: € 30.306,43)		- 1.233.695,11	- 8.704.942,81		- 1.174.623,02
b) andere Verwaltungsaufwendungen	(20)		-4.808.473,81	-13.513.416,62	-4.793.261,46
9. Abschreibungen und Wertberichtigungen auf immaterielle Anlagewerte und Sachanlagen	(7)			- 153.359,10	- 258.794,83
10. Sonstige betriebliche Aufwendungen				- 28.210,81	- 537.777,96
11. Abschreibungen (Vorjahr: Zuschreibungen) und Wertberichtigungen auf Forderungen und bestimmte Wertpapieren	(4)			- 34.789,80	147.585,55
12. Abschreibungen und Wertberichtigungen auf Beteiligungen und wie Anlagevermögen behandelte Wertpapiere				0,00	- 165.595,12
13. Ergebnis der normalen Geschäftstätigkeit				6.597.133,39	4.887.604,99
14. Steuern vom Einkommen und vom Ertrag	(21)			- 1.854.384,43	- 1.471.396,09
15. Jahresüberschuss				4.742.748,96	3.416.208,90
16. Auf Minderheitsgesellschafter entfallender Gewinn				- 1.365.075,63	- 1.365.837,20
<b>17. Jahresüberschuss nach Anteilen Dritter</b>				<b>3.377.673,33</b>	<b>2.050.371,70</b>
Ergebnis je Aktie (unverwässert)				1,90	1,15
Ergebnis je Aktie (verwässert)				1,90	1,15

**PEH-Konzern**  
**Konzern-Gesamteinkommensrechnung für das Geschäftsjahr vom**  
**1. Januar bis 31. Dezember 2010**  
**(IFRS)**

	2010 T€	2009 T€
<b>I. JAHRESÜBERSCHUSS</b>	4.742.748,96	3.416.208,90
<b>II. SONSTIGES GESAMTEINKOMMEN</b>		
Bewertung von Finanzinstrumenten		
+/- Finanzinstrumente zur Veräußerung verfügbar	- 30.759,04	- 297.326,52
davon: Gewinne/Verluste des Jahres € - 96.270,83 (Vj.: € - 114.415,52)		
davon: Umgliederung wegen Ausbuchung € 65.511,79 (Vj.: € - 182.914,00)		
+/- Ertragsteuer	- 9.674,39	27.484,39
<b>= Sonstiges Gesamteinkommen nach Steuern</b>	<b>- 40.433,43</b>	<b>- 269.842,13</b>
davon Minderheitsgesellschaftern zuzurechnen	- 994,02	- 22.536,00
davon Eigenkapitalgebern zuzurechnen	- 39.439,41	- 247.306,13
<b>III. GESAMTEINKOMMEN</b>		
Jahresüberschuss	4.742.748,96	3.416.208,90
Sonstiges Gesamteinkommen	- 40.433,43	- 269.842,13
<b>Gesamteinkommen</b>	<b>4.702.315,53</b>	<b>3.146.366,77</b>
davon Minderheitsgesellschaftern zuzurechnen	1.364.081,61	1.343.301,20
davon Eigenkapitalgebern zuzurechnen	3.338.233,92	1.803.065,57



**Aus dem Abschluss ermittelt sich die folgende Kapitalflussrechnung:**

	2010 T€	2009 T€
Konzernjahresüberschuss einschließlich Ergebnisanteilen von Minderheitsgesellschaftern, vor gezahlten oder erhaltenen Steuern, Zinsen und vor erhaltenen Dividenden	6.563	4.899
Abschreibungen auf Gegenstände des Anlagevermögens	153	323
Gezahlte Zinsen	- 34	- 88
Erhaltene Zinsen und Dividenden	68	77
Gezahlte Ertragssteuern	- 1.730	- 3.686
Zuführung zur Kapitalrücklage aufgrund Mitarbeiteroptionen	24	34
Zunahme der langfristigen Rückstellungen	45	24
Verlust aus dem Abgang von Gegenständen des Anlagevermögens	24	19
Verlust aus dem Verkauf der AFiMa GmbH	0	95
Zu-/Abnahme der Forderungen an Kunden, sowie anderer Aktiva, die nicht der Investitions- oder Finanzierungstätigkeit zuzuordnen sind	- 3.004	1.100
Zunahme der Verbindlichkeiten gegenüber Kunden sowie anderer Passiva, die nicht der Investitions- oder Finanzierungstätigkeit zuzuordnen sind	2.523	1.230
<b>Cashflow aus laufender Geschäftstätigkeit</b>	<b>4.632</b>	<b>4.027</b>
Auszahlungen für Investitionen in das immaterielle Anlagevermögen	- 106	- 24
Auszahlungen für Investitionen in das Sachanlagevermögen	- 106	- 81
Auszahlungen aus dem Verkauf von konsolidierten Unternehmen	0	- 198
<b>Cashflow aus der Investitionstätigkeit</b>	<b>- 212</b>	<b>- 303</b>
Auszahlungen an Unternehmenseigner (Dividenden) und Minderheitsgesellschafter	- 4.288	- 3.295
<b>Cashflow aus der Finanzierungstätigkeit</b>	<b>- 4.288</b>	<b>- 3.295</b>
Zahlungswirksame Veränderung des Finanzmittelfonds	132	429
Finanzmittelfonds am Anfang der Periode	4.130	3.701
<b>Finanzmittelfonds am Ende der Periode (Notes 23)</b>	<b>4.262</b>	<b>4.130</b>

**PEH-Konzern****Konzern-Eigenkapitalveränderungsrechnung nach IFRS für die Zeit vom  
1. Januar bis 31. Dezember 2010**

	Gezeichnetes Kapital €	Kapitalrücklage €
<b>Stand am 01. Januar 2009 nach IFRS</b>	<b>1.813.800</b>	<b>9.177.993</b>
Gesamteinkommen	0	0
Gezahlte Dividenden	0	0
Nicht ausgezahlte Dividenden PEH Österreich AG	0	0
Erhöhung aufgrund der an Mitarbeiter gewährten Aktienoptionen nach IFRS 2	0	34.319
Änderung des Konsolidierungskreises	0	0
<b>Stand am 31. Dezember 2009 / 01. Januar 2010 nach IFRS</b>	<b>1.813.800</b>	<b>9.212.312</b>
Gesamteinkommen	0	0
Gezahlte Dividenden	0	0
Erhöhung aufgrund der an Mitarbeiter gewährten Aktienoptionen nach IFRS 2	0	24.291
<b>Stand am 31. Dezember 2010 nach IFRS</b>	<b>1.813.800</b>	<b>9.236.603</b>

Gewinnrücklage	Available-for-sale- Rücklage	Währungsumrech- nungsrücklage	Eigene Anteile	Eigenkapital	Anteile anderer Gesellschafter
€	€	€	€	€	€
<b>7.475.213</b>	<b>163.661</b>	<b>- 58.804</b>	<b>- 448.841</b>	<b>18.123.022</b>	<b>3.229.892</b>
2.050.372	- 247.306	0	0	1.803.066	1.343.301
- 1.775.082	0	0	0	- 1.775.082	- 1.521.522
2.254	0	0	0	2.254	33
0	0	0	0	34.319	0
0	0	0	0	0	- 258.544
<b>7.752.757</b>	<b>- 83.645</b>	<b>- 58.804</b>	<b>- 448.841</b>	<b>18.187.579</b>	<b>2.793.160</b>
3.377.673	- 39.439	0	0	3.338.234	1.364.081
- 3.017.641	0	0	0	- 3.017.641	- 1.269.848
0	0	0	0	24.291	0
<b>8.112.789</b>	<b>- 123.084</b>	<b>- 58.804</b>	<b>- 448.841</b>	<b>18.532.463</b>	<b>2.887.393</b>



## Entwicklung des Anlagevermögens (Erweiterte direkte Bruttomethode)

### Anschaffungs- und Herstellungskosten

	Bruttowert 01.01.2010	+ Zugänge	- Abgänge	Bruttowert 31.12.2010
	€	€	€	€
<b>I. Finanzanlagen</b>				
Nicht nach der Equity-Methode bilanzierte Beteiligungen	64.000,00	0,00	0,00	64.000,00
	64.000,00	0,00	0,00	64.000,00
<b>II. Immaterielle Vermögenswerte</b>				
EDV-Software	284.685,02	107.587,59	- 59.704,87	332.567,74
Geschäfts- und Firmenwerte	6.662.272,87	0,00	0,00	6.662.272,87
Kundenstamm	673.577,86	0,00	0,00	673.577,86
Kundenbeziehungen	170.620,00	0,00	0,00	170.620,00
	7.791.155,75	107.587,59	- 59.704,87	7.839.038,47
<b>III. Sachanlagen</b>				
Betriebs- und Geschäftsausstattung	1.027.772,40	105.745,96	- 252.075,13	881.443,23
<b>Insgesamt:</b>	<b>8.882.928,15</b>	<b>213.333,55</b>	<b>- 311.780,00</b>	<b>8.784.481,70</b>

**Abschreibungen**

**Buchwert**

Vortrag 01.01.2010	Abschreibungen des Geschäftsjahres	Abgänge	Stand 31.12.2010	31.12.2010	31.12.2009
€	€	€	€	€	€
63.999,00	0,00	0,00	63.999,00	1,00	1,00
63.999,00	0,00	0,00	63.999,00	1,00	1,00
260.920,68	28.128,41	- 59.700,32	229.348,77	103.218,97	23.764,34
26.384,01	0,00	0,00	26.384,01	6.635.888,86	6.635.888,86
657.277,36	1.636,00	0,00	658.913,36	14.664,50	16.300,50
27.423,00	6.094,00	0,00	33.517,00	137.103,00	143.197,00
972.005,05	35.858,41	- 59.700,32	948.163,14	6.890.875,33	6.819.150,70
607.610,69	117.500,69	- 228.114,17	496.997,21	384.446,02	420.161,71
<b>1.643.614,74</b>	<b>153.359,10</b>	<b>- 287.814,49</b>	<b>1.509.159,35</b>	<b>7.275.322,35</b>	<b>7.239.313,41</b>

# 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 in der Adenauerallee 2 in Oberursel. Sie ist unter der Nummer HR B 4065 in das Handelsregister des Amtsgerichts Bad Homburg v. d. Höhe 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 79 Mitarbeiter beschäftigt, im Vorjahr waren es 91.

## 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). Seit 2009 erfolgt die Segmentierung nach PEH-Kundengruppen und PEH-Beteiligungen. Innerhalb der PEH-Kundengruppen wird zwischen Private Kunden und Institutionellen Kunden unterschieden.

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 25. März 2011 durch die Vorstände der PEH Wertpapier AG genehmigt.

### Konzernabschluss nach IFRS

Der Konzernabschluss zum 31. Dezember 2010 steht in Übereinstimmung mit den derzeit gültigen IFRS und den ergänzend nach § 315 a Abs. 1 bis 3 HGB anzuwendenden handelsrechtlichen Vorschriften. Der Konzernabschluss steht im Einklang mit den anzuwendenden EU-Richtlinien und ist in seiner Aussagekraft einem HGB-Abschluss gleichwertig. Im Gegensatz zu den EU-Richtlinien schreiben die IFRS bezüglich der Bilanz- und GuV-Gliederung nur bestimmte Mindestangaben vor. Um den geforderten Einklang mit den EU-Richtlinien zu erreichen, wurden die nach der Bank-Bilanzrichtlinie auszuweisenden Bilanz- und GuV-Posten in die Bilanz- und GuV-Gliederung aufgenommen. Entsprechend

wurde bei den nach EU-Recht geforderten Anhangsangaben verfahren, soweit sie nicht ohnehin nach IFRS vorgeschrieben sind.

Im Rahmen der Erstellung des Konzernabschlusses nach den International Financial Reporting Standards (IFRS) wurden die Vorschriften und sämtliche Änderungen folgender IAS und IFRS beachtet:

IAS	Beschreibung	Inkrafttreten für Gj. ab	Zugehörige SIC / IFRIC
1	Darstellung des Abschlusses	01.01.2005	15, 29, 32, IFRIC 1
7	Kapitalflussrechnung	01.01.1994	
10	Ereignisse nach dem Bilanzstichtag	01.01.2005	7
12	Ertragsteuern	01.01.2001	21, 25, IFRIC 7
16	Sachanlagen	01.01.2005	21, 29, 32, IFRIC 1, IFRIC 4
17	Leasingverhältnisse	01.01.2005	15, 27, 29, 32, IFRIC 4
18	Erträge	01.01.2003	13, 27, 31
19	Leistungen an Arbeitnehmer	31.05.2002	
21	Auswirkungen von Änderungen der Wechselkurse	01.01.2005	7
24	Angaben über Beziehungen zu nahe stehenden Unternehmen und Personen	01.01.2005	
26	Bilanzierung und Berichterstattung von Altersversorgungsplänen	01.01.1988	
27	Konzern- und separate Einzelabschlüsse nach IFRS	01.01.2005	12, IFRIC 5
28	Anteile an assoziierten Unternehmen	01.01.2005	IFRIC 5
32	Finanzinstrumente: Angaben und Darstellung	01.01.2005	12, IFRIC 2, IFRIC 11
33	Ergebnis je Aktie	01.01.2005	
36	Wertminderung von Vermögenswerten	31.03.2004	32, IFRIC 1, IFRIC 10
37	Rückstellungen, Eventualschulden und Eventualforderungen	01.07.1999	27, 29, IFRIC 1, IFRIC 5, IFRIC 6
38	Immaterielle Vermögenswerte	01.04.2004	29, 32, IFRIC 4
39	Finanzinstrumente: Ansatz und Bewertung	01.03.2009	27, IFRIC 2, IFRIC 9, IFRIC 10, IFRIC 16

IFRS	Beschreibung	Inkrafttreten für Gj. ab	Zugehörige SIC / IFRIC
1	Erstmalige Anwendung der IFRS	01.01.2005	IFRIC 9
2	Aktienbasierte Vergütung	01.01.2005	12, IFRIC 8, IFRIC 11, IFRIC Überarbeitung zu SIC 12
3	Unternehmenszusammenschlüsse	01.01.2005	32, IFRIC 9
5	Zur Veräußerung gehaltene langfristige Vermögenswerte und aufgegebenen Geschäftsbereiche	01.01.2005	
7	Finanzinstrumente	01.03.2009	
8	Segmentberichterstattung	01.01.2009	

Der Konzernlagebericht erfüllt neben den Anforderungen des § 315 Abs. 1 bis 4 HGB auch die, die an den Financial Review nach IAS 1 gestellt werden. Die wesentlichen Abweichungen der IFRS- Bilanzierungs-, Bewertungs- und Konsolidierungsmethoden gegenüber den deutschen Rechnungslegungsvorschriften werden nachfolgend dargestellt.

## **Vom deutschen Konzernbilanzrecht abweichende Bilanzierungs- und Bewertungsmethoden**

Die International Financial Reporting Standards, die vom International Accounting Standards Board (IASB), einer weltweiten Vereinigung von Wirtschaftsprüfern und Vertretern der Wirtschaft erarbeitet und verabschiedet 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 des Sechsten Abschnittes der Verordnung über die Rechnungslegung der Kreditinstitute (§ 37 RechKredV) 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 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 Neuregelungen des BilMoG 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**

Seit 2010 (BilMoG) erfolgt die Berechnung der Pensionsverpflichtungen im handelsrechtlichen Abschluss gemäß den in § 253 HGB enthaltenen Bestimmungen analog zu den IAS nach der Projected Unit Credit Methode bei Annahme eines Rententrends von 2,0 % p.a.

Abweichungen bestanden bei dem berücksichtigten Rechnungszins.

Gemäß § 253 Abs. 2 HGB betrug dieser Zins 5,15 %.

Nach IAS 19 wurde der Zinssatz herangezogen der am Bilanzstichtag für erstrangige, festverzinsliche Industriefinanzierungen am Markt erzielt wird (5,00 %).

### **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.

## **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 sind in den Geschäftsjahren 2009 und 2010 nicht entstanden.

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 und Forderungen an Kreditinstitute mit einer Restlaufzeit von weniger als drei Monaten zusammen. Der Finanzmittelfonds ist zum Nominalbetrag angesetzt.

#### **Immaterielle Vermögenswerte**

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 6 Jahren mit Abschreibungssätzen zwischen 16,67% und 50%. 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. Für Gegenstände des Sachanlagevermögens werden nachträglich angefallene Anschaffungskosten aktiviert, sofern dem Unternehmen ein zusätzlicher wirtschaftlicher Nutzen entsteht. 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 als separater Posten in der Gewinn- und Verlustrechnung ausgewiesen.

Als Anlagevermögen nach IAS 17 zu bilanzierende Vermögenswerte, die im Wege des Finanzierungsleasings erworben werden, sind nicht vorhanden. 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. Die gewählten Wertansätze entsprechen den beizulegenden Zeitwerten.

Bei allen finanziellen Vermögenswerten sind keine bedeutenden Ausfallsrisiken erkennbar.

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. Ein versicherungsmathematisches Gutachten hat die Neuburger Noble Lowndes GmbH erstellt.

### **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**

Fünfzehn Mitarbeiter der PEH Wertpapier AG haben das unwiderrufliche Recht, insgesamt bis zu 29.613 Optionsrechte auf Stammaktien der PEH Wertpapier AG zu unterschiedlichen Basispreisen auszuüben. Die Bilanzierung und Bewertung erfolgt nach IFRS 2 unter Anwendung des Black Scholes-Modells. Determinanten der Optionsbewertung im Zeitpunkt der Optionszusage sind der Basispreis der Aktien (= Preis, zu dem eine Aktie durch den Optionsberechtigten erworben werden kann), Laufzeit der Option, Aktienkurs im Zeitpunkt der Optionszusage, die erwartete Volatilität der Aktien, die erwartete Dividende der Aktie und ein laufzeitadäquater risikofreier Zins.

## 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, Oberursel, als Mutterunternehmen folgende Unternehmen, an denen die PEH Wertpapier AG bis zu 100% am Stammkapital beteiligt ist:

Gesellschaft	Stammkapital	Anteil am Stammkapital
Axxion S.A., Munsbach, Luxemburg	€ 600.000,00	55,00 %
Oaklet GmbH, Frankfurt, Deutschland	€ 63.700,00	51,00 %
PEH Vermögensmanagement GmbH, Oberursel, Deutschland	€ 1.000.001,00	100,00 %
PEH Wertpapier AG Österreich, Wien (vormals: VPM Vienna Portfolio Management AG, Wien, Österreich) – kurz: PEH AG Österreich	€ 657.000,00	98,55 %
Svea Kuschel + Kolleginnen Finanzdienstleistungen für Frauen GmbH, München, Deutschland	€ 25.564,59	100,00 %

Der PEH Wertpapier AG steht unabhängig von der Beteiligungsquote lediglich ein Anteil von 50 % am Ergebnis der Axxion S.A., Munsbach, Luxemburg, zu.

### Angaben zu assoziierten Unternehmen

Die PB Privatbilanz AG ist nach der Veräußerung von 58,27 % der Anteile in 2008 (Anteilsbesitz somit 22,46 %) im Verhältnis zur PEH Wertpapier AG kein assoziiertes Unternehmen, da die PEH Wertpapier AG keinen maßgeblichen Einfluss auf die PB Privatbilanz AG ausübt.

Nach IAS 28.6 wird ein maßgeblicher Einfluss bei einer Beteiligung von mehr als 20% vermutet. Diese Vermutung ist jedoch widerlegbar.

Ein einzelner Aktionär der PB Privatbilanz AG hält mehr als 67 % der Anteile an der Gesellschaft. Da die Abstimmungen in der Hauptversammlung nach einfacher Mehrheit der Anteile erfolgen, keine Sperrminoritäten vorgesehen sind und Satzungsänderungen mit einer 2/3 Mehrheit beschlossen werden können, beherrscht dieser Aktionär die PB Privatbilanz AG.

Die PEH Wertpapier AG nimmt faktisch keinen Einfluss auf die Geschäftspolitik der PB Privatbilanz AG. Es erfolgen keine wesentlichen Transaktionen zwischen den beiden Gesellschaften. Ein Austausch von Führungspersonal findet nicht statt und dem jeweils anderen Unternehmen werden keine technischen Informationen zur Verfügung gestellt.

Darüber hinaus ist die PB Privatbilanz AG für die Beurteilung der Vermögens- Finanz- und Ertragslage der PEH Konzerns unwesentlich, da sie weniger als 3 % zu Konzernergebnis, Konzernbilanzsumme und Konzerneigenkapital beiträgt.

Gleiches gilt für die in 2009 entkonsolidierte Titan Consult GmbH (Anteilsbesitz: 51%).

Die PB Privatbilanz AG und die Titan Consult GmbH werden daher als Beteiligungen bilanziert.

Sämtliche Beteiligungen und Anteile an verbundenen Unternehmen der PEH Wertpapier AG, Oberursel, 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- $\text{\$}$ -Stichtagskurs betrug zum Bilanzstichtag 1,34 €.

Der CAD- $\text{\$}$ -Stichtagskurs betrug zum Bilanzstichtag 1,34 €.

Die realisierten Währungsgewinne und -verluste betragen € 3.439,95 (Vj: € 4.904).

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

		Gesamt	davon in €	davon in US-/CAD- $\text{\$}$
Vermögensgegenstände	T€	31.776	31.657	119
Schulden	T€	13.244	13.228	16
<b>Gesamt</b>	<b>T€</b>	<b>18.532</b>	<b>18.429</b>	<b>103</b>

Vermögensgegenstände und Schulden teilen sich zum 31.12.2009 nach Währungen wie folgt auf:

		Gesamt	davon in €	davon in US-/CAD- $\text{\$}$
Vermögensgegenstände	T€	28.841	28.778	63
Schulden	T€	10.653	10.653	0
<b>Gesamt</b>	<b>T€</b>	<b>18.188</b>	<b>18.125</b>	<b>63</b>

# 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€ 37 (VJ T€ 25) 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. Der Posten beinhaltet in Höhe von T€ 22 (VJ T€ 8) auf fremde Währung lautende Beträge.

##### (3) Sonstige Forderungen

Der Posten beinhaltet folgende Forderungen:

	2010	2009
	T€	T€
Umsatzsteuer	574	438
Forderungen aus Ertragsteuern	410	607
Debitorische Kreditoren	314	12
Weiterberechnung	226	264
Abzurechnende Fondsgründungskosten	70	0
Abgegrenzte Aufwendungen	60	56
Mietkautionen	45	31
Sonstige	89	114
<b>Gesamt</b>	<b>1.788</b>	<b>1.522</b>

In den Sonstigen Forderungen sind Forderungen aus Umsatzsteuer mit einem Betrag von T€ 564 enthalten, welche eine Restlaufzeit von mehr als einem Jahr haben.

### 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€ 60.

Die Verluste aus der Bewertung mit dem beizulegenden Zeitwert wurden für die Aktien und andere nicht festverzinsliche Wertpapiere in Höhe von insgesamt T€ 40 (Vorjahr: Gewinn T€ 269) direkt im Eigenkapital als Verlust erfasst.

Der Posten Abschreibungen und Wertberichtigung auf Forderungen und bestimmte Wertpapiere in Höhe von T€ 35 enthält im Wesentlichen Verluste aus dem Verkauf von Wertpapieren (T€ 39), Erträge aus Zuschreibung von Wertpapieren (T€ 15) sowie Wertberichtigungen auf Forderungen (T€ 12).

#### (5) Nicht nach der Equity-Methode bilanzierte Beteiligungen

Die Beteiligung an der PB Privatbilanz AG und der Titan Consult GmbH wird unter dem Posten „nicht nach der Equity-Methode bilanzierte Beteiligungen“ ausgewiesen.

#### (6) Geschäfts- und Firmenwerte

Die Abschreibung erfolgte bis zum 31.12.2004 linear über 15 Jahre. Die Geschäfts- und Firmenwerte sind durch die Konsolidierung mit den Tochtergesellschaften entstanden, die Restbuchwerte stellen sich wie folgt dar:

	2010 T€	2009 T€
GuF aus der Konsolidierung mit der PEH AG Österreich	5.307	5.307
GuF aus der Konsolidierung mit der Oaklet GmbH	761	761
GuF aus der Konsolidierung mit der Svea Kuschel GmbH	566	566
GuF aus der Konsolidierung mit der PEH Vermögensmanagement GmbH	3	3
<b>Gesamt</b>	<b>6.637</b>	<b>6.637</b>

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 31.12.2010 wurde der Nutzungswert der Tochtergesellschaften (als zahlungsmittelgenerierende Einheit im Sinne des IAS 36) auf Basis der zukünftig erwarteten Cashflows ermittelt (WACC-Ansatz, CAPM).

Bei den Gesellschaften liegen die erwarteten Cashflows aus den zahlungsmittelgenerierenden Einheiten über den Buchwerten der jeweiligen Geschäfts- und Firmenwerte. Hier besteht kein Wertberichtigungsbedarf. Auf die Unsicherheiten der Prognosen insbesondere durch die aktuelle weltweite Finanzkrise wird hingewiesen.

#### (7) Sonstige immaterielle Vermögenswerte und Sachanlagen

Die Entwicklung des Anlagevermögens haben wir nachfolgend dargestellt:

Bei dem als Kundenstamm ausgewiesenen Vermögenswert handelt es sich zum einen um den zum 01.01.2004 von der Georg Seil Consulting GSC AG, Wiesbaden, erworbenen Kundenstamm und zum anderen um den im Zuge des Erwerbs und der erstmaligen Einbeziehung der PEH AG Österreich mit erworbenen Kundenstamm.

Der Restbuchwert des von der PEH AG Österreich erworbenen Kundenstamms beträgt zum 31. Dezember 2010 T€ 0. Der Kundenstamm wurde linear abgeschrieben.

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 22,5 Jahre. Der Restbuchwert beträgt T€ 137.

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 2010 € 1.813.800,00 und ist eingeteilt in 1.813.800 Stückaktien. Das Grundkapital der PEH AG ist voll eingezahlt. Das Konzerneigenkapital beträgt insgesamt € 18.532.462,81.

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, Cash Flow 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 muss die Gesellschaft sicherstellen, dass ihre Eigenmittel mindestens 25% der Summe der im letzten Jahresabschluss ausgewiesenen allgemeinen Verwaltungsaufwendungen zuzüglich Abschreibungen und Wertberichtigungen auf Sachanlagen und immateriellen Vermögenswerten und Sachanlagen betragen (§10 Abs. 9 KWG). Die Mindesteigenkapitalanforderungen sind erfüllt.

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

Zum 31. Dezember 2010 liegt die Eigenkapitalquote bei 58,32 % (Vorjahr: 63,06 %).

### (8) Gezeichnetes Kapital

	€
Stand 1.1.2010	1.813.800,00
<b>Stand 31.12.2010</b>	<b>1.813.800,00</b>
<i>Anzahl der im Umlauf befindlichen Aktien</i>	
	Stück
Stand 1.1.2010	1.775.083
<b>Stand 31.12.2010</b>	<b>1.775.083</b>

### (9) Kapitalrücklage

	€
Stand 1.1.2010	9.212.312,43
Zugang	24.291,24
<b>Stand 31.12.2010</b>	<b>9.236.603,67</b>



Als Kapitalrücklage wird bei der PEH Wertpapier AG ein Betrag in Höhe von € 3.425.549,50 ausgewiesen, der bei der Ausgabe von Anteilen über den rechnerischen Wert hinaus erzielt wurde.

Durch der Erwerb der PEH AG Österreich vor drei Jahren mittels Ausgabe von eigenen Aktien hat sich ein Zugang von € 5.289.802 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 ausgegebenen Aktienoptionen ausgewiesen. Aktienoptionen wurden im Geschäftsjahr 2010 nicht ausgeübt. Der Wert der Optionen wird über die Laufzeit der Sperrfrist im Personalaufwand und in der Kapitalrücklage erfasst.

#### (10) Gewinnrücklagen

<i>Gesetzliche Rücklage</i>	€
Stand 1.1.2010	139.276,19
<b>Stand 31.12.2010</b>	<b>139.276,19</b>

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>	€
Stand 1.1.2010	7.613.480,54
Gewinnausschüttung	- 3.017.640,83
Jahresüberschuss 31.12.2010	3.377.673,33
<b>Stand 31.12.2010</b>	<b>7.973.513,04</b>

#### (11) Available for sale Rücklage

	€
Stand 1.1.2010	- 83.645,36
Veränderung	- 39.439,41
<b>Stand 31.12.2010</b>	<b>- 123.084,77</b>

Die Veränderung der Available for sale Rücklage ist bedingt durch die Marktbewertung der zur Veräußerung zur Verfügung stehenden Wertpapiere.

**(12) Währungsumrechnungsrücklage**

	€
Stand 1.1.2010	- 58.803,83
<b>Stand 31.12.2010</b>	<b>- 58.803,83</b>

**(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 1.1.2010	38.717
<b>Stand 31.12.2010</b>	<b>38.717</b>

Die Anschaffungskosten der eigenen Aktien belaufen sich auf T€ 449. Die eigenen Aktien betragen 2,13 % vom Grundkapital. Der Marktwert der eigenen Aktien beträgt zum 31. Dezember 2010 € 1.045.746,17 (Vj.: € 1.130.536,40). Die eigenen Aktien werden für die Ausgabe von Aktienoptionen an Mitarbeiter gehalten. Zum 31.12.2010 stehen 29.613 (Vj.: 36.145) an Mitarbeiter gewährte Optionen aus.

Die Rahmendaten für die ausstehenden Aktienoptionen sind wie folgt:

Datum der Ausgabe	Kurs der PEH-Aktie zum Datum der Ausgabe €	Basispreis €	Ausübungskurs €	Gewährte Optionen Stück	Sperrfrist Jahre	Laufzeit Jahre	Wert der Optionen bei Vertragsbeginn €
07.04.2006	34,25	34,00	40,80	19.073	3	5	114.767,64
05.04.2007	41,40	41,40	49,68	5.084	3	5	34.801,56
04.04.2008	34,40	34,40	41,28	1.711	3	5	9.830,23
06.04.2009	18,90	18,90	22,68	3.745	3	5	13.332,20
gewichteter Durchschnitt	33,54		40,06	29.613			5,83

Zum 31.12.2010 ist die Sperrfrist für 24.157 Stück der gewährten Aktienoptionen abgelaufen. Da der Basispreis nach Ablauf der Sperrfrist zu keiner Zeit an drei zusammenhängenden Monaten um mehr als 20 % überschritten wurde, können diese noch nicht ausgeübt werden.

Im Geschäftsjahr 2010 wurden keine Optionen ausgeübt. Im laufenden Geschäftsjahr sind 6.532 Optionen verfallen.

Im Geschäftsjahr 2010 wurden keine weiteren Optionen gewährt. Der Wert einer in 2009 gewährten Option beläuft sich auf € 3,56.

Die Bilanzierung und Bewertung der Aktienoptionen erfolgt nach IFRS 2. Für die Ermittlung des Fair Value der Optionen wurde das Black-Scholes-Modell verwendet.

Für die erwartete Volatilität wurde auf die auf Vergangenheitswerten basierende Volatilität der PEH-Aktie zurückgegriffen. Diese Marktvolatilität wurde für die Berechnung verdoppelt, wie dies bei OTC-Optionen immer erfolgt, da die Risiken der Kontrahenten wegen der Nicht-Handelbarkeit deutlich höher sind als im „normalen“ Optionsmarkt. Für die Bestimmung des erwarteten Ausübungszeitpunkts wurde angenommen, dass die Mitarbeiter die Optionen bis zum Ende der Laufzeit halten werden. Die bis zum Ausübungszeitpunkt entgangenen Dividenden werden abdiskontiert und vom Wert der Optionen zum Ausgabezeitpunkt abgezogen. Es wurde mit einer durchschnittlich zu erwartenden Dividende von € 1,00 pro Jahr ab dem Jahr 2009 gerechnet.

Aufgrund der Bilanzierung nach IFRS 2 wurden in 2010 T€ 24 (Vj.: T€ 34) als Personalaufwand und als Kapitalrücklage erfasst.

#### **Genehmigtes Kapital**

Gemäß Beschluss der Hauptversammlung vom 21. Mai 2005 wurde der Vorstand ermächtigt, das Grundkapital mit Zustimmung des Aufsichtsrats um bis zu insgesamt € 826.742 zu erhöhen. Die Ermächtigung ist am 21. Mai 2010 ausgelaufen und wurde nicht verlängert. Der Vorstand hat im abgelaufenen Geschäftsjahr keinen Gebrauch von der Ermächtigung gemacht.

#### **Ermächtigung zum Erwerb eigener Aktien**

Gemäß Beschluss der Hauptversammlung vom 12. Juni 2009 wurde die Gesellschaft ermächtigt, eigene Aktien nach § 71 Abs. 1 Nr. 8 AktG bis zu einem Volumen von 10 % des Grundkapitals zu anderen Zwecken als zum Handel in eigenen Aktien zu erwerben. Die Ermächtigung ist am 30. November 2010 ausgelaufen. Von der Ermächtigung wurde im abgelaufenen Geschäftsjahr kein Gebrauch gemacht.

#### **(14) 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:

	2010 T€	2009 T€
Barwert der leistungsorientierten Verpflichtung zum Bilanzstichtag (DBO)	148	143
Ausstehender Gewinn (+) / Verlust (-) per Bilanzstichtag	17	5
Planvermögen (Aktivwert der Rückdeckungsversicherung)	0	0
<b>Rückstellungsbetrag</b>	<b>167</b>	<b>148</b>

Der Zuführungsbetrag zur Pensionszusage in Höhe von T€ 19 (Vj.: T€ 8) wurde im Zinsaufwand ausgewiesen.

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

	31.12.2010	31.12.2009
Gehaltstrend:	2,00 % p.a.	2,00 % p.a.
Anwartschaftsteigerung (feste Beträge):	0,00 % p.a.	0,00 % p.a.
Rentensteigerung (Beamtenanpassung):	2,00 % 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 5,00 % (Vj.: 5,50 %) 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 AG Österreich ist gegenüber einigen 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 besteht daher gegenüber 4 Mitarbeitern. Die PEH Wertpapier AG hat gegenüber einem weiteren Mitarbeiter gleichgelagerte Verpflichtungen, so dass insgesamt 5 Mitarbeiter anspruchsberechtigt sind.

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:

	2010	2009
	T€	T€
Barwert der leistungsorientierten Verpflichtung zum Bilanzstichtag (DBO)	138	112
Ausstehender Gewinn (+) / Verlust (-) per Bilanzstichtag	0	0
Planvermögen (Aktivwert der Rückdeckungsversicherung)	0	0
<b>Rückstellungsbetrag</b>	<b>138</b>	<b>112</b>

Der Zuführungsbetrag zur Abfindungsrückstellung in Höhe von T€ 26 (davon PEH Wertpapier AG Österreich: T€ 22, PEH Wertpapier AG: T€ 4) wurde im Personalaufwand ausgewiesen.

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

	31.12.2010
Gehaltstrend:	2,00 % p.a.

Die Ermittlung der Abfindungsrückstellung erfolgt auf Grundlage einer monatlich vorschüssigen Zahlungsweise, mit einem Zinsfuß in Höhe von 5,00 %.

Fluktuationswahrscheinlichkeiten wurden nicht berücksichtigt.

**(15) Sonstige Rückstellungen**

Die Sonstigen Rückstellungen enthalten gelten gemachte Schadenersatzansprüche von Kunden. Bei der Bewertung der von Kunden geltend gemachten Schadenersatzansprüche wurden zu erwartende Versicherungserstattungen in Abzug gebracht, sofern für die entsprechenden Fällen eine Deckung besteht. Der Ansatz erfolgt in diesen Fällen nur mit dem Eigenanteil.

Die Schadenersatzansprüche wurden abgezinst.

Insgesamt haben sich die Rückstellungen wie folgt entwickelt

	01.01.10 T€	Zuführung T€	Verbrauch T€	Auflösung T€	31.12.2010 T€
Pensionen	259	46	0	0	305
Andere Rückstellungen	841	0	147	36	658
<b>Gesamt</b>	<b>1.100</b>	<b>46</b>	<b>147</b>	<b>36</b>	<b>963</b>

**(16) Sonstige Verbindlichkeiten**

Die Sonstigen Verbindlichkeiten beinhalten folgende Verpflichtungen:

	2010 T€	2009 T€
Erhaltene Anzahlungen	48	36
Verbindlichkeiten aus Löhnen und Gehältern, Lohn- und Kirchensteuer sowie Sozialversicherung	144	108
Umsatzsteuerverbindlichkeiten	82	300
Vermittlungsprovisionen sowie Verbindlichkeiten aus bezogenen Leistungen	32	110
Abgegrenzte Verbindlichkeiten für:		
Tantiemen	1.216	893
Ausstehenden Urlaub und sonstige Personalkosten	247	355
Jahresabschluss- und Prüfungskosten	175	196
Ausstehende Rechnungen	59	129
Übrige	1.040	1.201
<b>Gesamt</b>	<b>3.043</b>	<b>3.328</b>

Von den Sonstigen Verbindlichkeiten sind T€ 3.043 innerhalb eines Jahres rückzahlbar. Es wurden keine Sicherheiten gewährt. Der Posten beinhaltet in Höhe von T€ 16 (Vorjahr: T€ 0) auf fremde Währung lautende Beträge.

### (17) Zusätzliche Angaben zu den Finanzinstrumenten

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

		Buchwert	Wertansatz	Buchwert
		31.12.10	nach IFRS	31.12.09
<b>AKTIVA</b>				
<b>Bilanzposition</b>	<b>Kategorie</b>			
Barreserve	Loans and Receivables	249	249	309
Forderungen an Kreditinstitute	Loans and Receivables	4.261.577	4.261.577	4.129.649
Forderungen an Kunden	Loans and Receivables	11.569.312	11.569.312	8.292.024
Aktien und andere nicht festverzinsliche Wertpapiere	Available for sale	6.145.785	6.145.785	6.391.506
Nicht nach der Equity-Methode bilanzierte Beteiligungen	Available for sale	1	1	1
Sonstige Forderungen und Vermögenswerte	Loans and Receivables	1.787.998	1.787.998	1.521.921
		<b>23.764.922</b>	<b>23.764.922</b>	<b>20.335.410</b>

		Buchwert	Wertansatz	Buchwert
		31.12.10	nach IFRS	31.12.09
<b>PASSIVA</b>				
<b>Bilanzposition</b>	<b>Kategorie</b>			
Verbindlichkeiten ggü. Kunden	Measured at amortized costs	6.076.094	6.076.094	3.083.528
Sonstige Verbindlichkeiten	Measured at amortized costs	3.043.035	3.043.035	3.327.975
		<b>9.119.129</b>	<b>9.119.129</b>	<b>6.411.503</b>

Die Barreserve, die Forderungen an Kreditinstitute und an Kunden sowie die Sonstigen Forderungen und Vermögensgegenstände haben Laufzeiten von weniger als 3 Monaten. 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€ 5.998 um börsengängige Wertpapiere in Form von Investmentfonds. Die Bewertung am Abschlussstichtag erfolgte mit dem Kurswert. Diese haben als Sondervermögen kein Emittentenrisiko.

Bei Wertpapieren von T€ 148 handelt es sich um nicht an einer Börse gehandelte Wertpapiere. Auch hier entspricht der Buchwert dem beizulegenden Wert.

Die Verbindlichkeiten gegenüber Kreditinstituten, gegenüber Kunden sowie die sonstigen Verbindlichkeiten haben 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	56.951	0	56.951
Available for sale	0	- 34.790	- 34.790
Financial Liabilities measured at amortized costs	- 23.016	0	- 23.016

Die Zinserträge werden unter Zinserträge aus Kredit- und Geldmarktgeschäften ausgewiesen. Die Zinsaufwendungen werden als solche separat in der Gewinn- und Verlustrechnung ausgewiesen. Die Gewinne aus dem Verkauf der Wertpapiere sowie Auf- und Abwertungen werden unter Zuschreibungen und Wertberichtigungen zu Forderungen und anderen Wertpapieren ausgewiesen.

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€ 12 vorgenommen. Die Wertpapiere der Liquiditätsreserve (Emittentenrisiko) wurden im Geschäftsjahr 2010 um T€ 15 aufgewertet (Vorjahr: Abwertungen von T€ 37).

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	11,5 Mio. EUR
Liquiditätskonten	4,3 Mio. EUR

Wesentliche Länderrisiken bestehen nicht, da sich die Forderungen hauptsächlich auf in der Bundesrepublik Deutschland 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 incl. 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-\$ und CAD-\$ 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-\$ von 10%. Die Sensitivitätsanalyse berücksichtigt die am Bilanzstichtag offenen, in US-\$ und CAD-\$ notierten finanziellen Vermögenswerte und Schulden.

	2010 T€	2009 T€
Erhöhung / Verminderung der Vermögenswerte	10	6
Erhöhung / Verminderung der Schulden	0	0
<b>Gesamt</b>	<b>10</b>	<b>6</b>

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.

	2010 T€	2009 T€
Erhöhung / Verminderung der Forderungen ggü. Kunden	1.158	829
Erhöhung / Verminderung des Bestandes an Wertpapieren	615	639
Erhöhung / Verminderung der Verbindlichkeiten ggü. Vermittlern	3	11
<b>Gesamt</b>	<b>1.776</b>	<b>1.457</b>

### **Sonstige Risiken**

Im Geschäftsjahr ergaben sich Risiken für potentielle Haftungsansprüche gegenüber Kunden wegen der Finanzmarktkrise. Die Rückstellungen wurden abgezinst und betragen zum Geschäftsjahresende T€ 658 (Vorjahr T€ 841). Nach derzeitigem Kenntnisstand geht die Geschäftsführung davon aus, dass diese potentiellen Schadensfälle (in der Höhe) ein einmaliges Ereignis darstellen. Die Gesellschaft erwartet für das kommende Geschäftsjahr keine negative Entwicklung.

Konkrete weitere sonstige Risiken, die sich aus den Finanzinstrumenten ergeben, sind für uns nicht ersichtlich.

# Angaben zur Gewinn- und Verlustrechnung

## Grundsätzliches

Für das Geschäftsjahr 2010 wird vorgeschlagen, eine Dividende je Aktie in Höhe von € 2,00 auszuzahlen. Dies entspricht einer gesamten Dividende von € 3.550.166.

### (18) Provisionserlöse/Erträge

Eine Aufgliederung der Zinserträge, der Erträge aus Anteilen an assoziierten Unternehmen, der Provisionserträge und der Sonstigen betrieblichen Erträge nach Kundengruppen ist unter Nr. 24 dargestellt.

### (19) Sonstige betriebliche Erträge

Die Sonstigen betrieblichen Erträge setzen sich wie folgt zusammen:

	2010 T€	2009 T€
Erträge aus weiterbelasteten Kosten	354	0
Geldwerte Vorteile aus der privaten Kfz-Nutzung	91	81
Versicherungsentschädigungen	6	4
Erträge aus der Auflösung von Rückstellungen	14	244
Erträge aus Verkauf Anlagevermögen	0	3
Sonstige	392	230
<b>Gesamt</b>	<b>857</b>	<b>562</b>

### (20) Andere Verwaltungsaufwendungen

Die anderen Verwaltungsaufwendungen enthalten:

	2010 T€	2009 T€
Rechts-, Beratungs-, Abschluss- und Prüfungskosten	1.438	1.341
Raumkosten	917	1.109
Reisekosten	500	465
Kommunikation, Bürobedarf	400	354
Werbekosten, Public Relations, Kosten der Hauptversammlung	385	431
Versicherungen, Beiträge	198	184
Sonstige	970	909
<b>Gesamt</b>	<b>4.808</b>	<b>4.793</b>

Die als Aufwand erfassten Honorare des Abschlussprüfers für Abschlussprüfungsleistungen belaufen sich im laufenden Jahr auf T€ 39, Honorare für andere Bestätigungsleistungen (§ 36 WpHG) auf T€ 10. Steuerberatungsleistungen und sonstige Leistungen wurden vom Abschlussprüfer nicht erbracht.

**(21) Steuern vom Einkommen und vom Ertrag**

Der Posten Steuern vom Einkommen und vom Ertrag in Höhe von T€ 1.854 enthält mit T€ 1.347 die Steuern für das laufende Jahr und mit T€ -22 Erstattungen für Steuern der Vorjahre.

	2010 T€	2009 T€
Tatsächliche Steuern	1.325	1.572
Latente Steuern	529	- 101
<b>Gesamt</b>	<b>1.854</b>	<b>1.471</b>

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 2010 in Deutschland 30,0% (Vj. 28,5%). 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).

	2010 T€	2009 T€
Ergebnis vor Ertragssteuern	6.597	4.888
Nicht steuerrelevante Buchungen im Konzern (Ergebnis aus assoziierten Unternehmen, Gewinnausschüttungen innerhalb des Konzerns, Abschreibung auf Geschäfts- und Firmenwerte)	1.563	2.030
Basis für Berechnung des zu erwartenden Steueraufwands	8.160	6.918
Zu erwartender Steueraufwand	- 2.448	- 1.971
Anpassung aufgrund steuerfreier Erträge	446	504
Steuereffekt aus nichtabzugsfähigen Aufwendungen	-67	2
Steuereffekt aus Bewertungsunterschieden zur Steuerbilanz	60	7
Besteuerungsunterschiede bei ausländischen Tochterunternehmen	154	81
Besteuerungsunterschiede bei inländischen Tochterunternehmen	-8	- 26
Nutzung der Verlustvorträge	517	140
Steuern vom Einkommen und Ertrag laufendes Jahr	- 1.346	- 1.263
Stueraufwand Vorjahre	21	- 309
<b>Steuern vom Einkommen und Ertrag</b>	<b>- 1.325</b>	<b>- 1.572</b>

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

	2010 T€	2009 T€
Latenter Steueranspruch auf bestehende Verlustvorträge	716	1.237
Latenter Steueranspruch aufgrund der Pensionsrückstellung	26	21
Latente Steuerschuld aus dem Ansatz von Wertpapieren zum beizulegenden Teilwert	6	6
Latenter Steueranspruch aus Abzinsung längerfristiger Verbindlichkeiten	6	0
Latenter Steueranspruch aus Bewertungsunterschieden aus der abweichenden steuerlichen Bewertung von Sachanlagen	5	5
Latente Steuerschuld aus der abweichenden steuerlichen Bewertung von Immateriellen Vermögenswerten	0	- 3
Verrechnung mit Latenten Steuerschulden	- 23	0
<b>Latenter Steueranspruch insgesamt</b>	<b>736</b>	<b>1.266</b>

Von den aktiven latenten Steuern werden T€ 23 (Pensionen T€ 12; Wertpapiere T€ 6; Sachanlagen T€ 5) saldiert bei den passiven latenten Steuern ausgewiesen.

Der latente Steueranspruch auf bestehende Verlustvorträge ist auf Basis der Steuerplanungen werthaltig und wird in den nächsten fünf Jahren verbraucht. Betroffen sind die PEH Wertpapier AG sowie die PEH Vermögensmanagement GmbH. Zum Ende des Geschäftsjahres bestehen steuerlich noch nicht genutzt Verlustvorträge von T€ 2.385.

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

	2010 T€	2009 T€
Latente Steuerschuld aus dem Ansatz der Kundenbeziehungen der Svea Kuschel GmbH	41	43
Latente Steuerschuld aus der abweichenden steuerlichen Bewertung von Immateriellem Anlagevermögen	24	0
Latente Steuerschuld aus dem Ansatz von Wertpapieren zum beizulegenden Teilwert	0	1
Verrechnung mit Latenten Steueransprüchen	23	0
<b>Latente Steuerschuld insgesamt</b>	<b>42</b>	<b>44</b>

In den passiven latenten Steuern werden aktive latente Steuern in Höhe von T€ 23 (Pensionen T€ 12; Wertpapiere T€ 6; Sachanlagen T€ 5) saldiert ausgewiesen.

Zusammensetzung der latenten Steuern in der Gewinn- und Verlustrechnung für jede Art von temporären Unterschieden:

	2010 T€	2009 T€
Latenter Steuerertrag aufgrund der Pensionsrückstellung	- 1	- 1
Latenter Steuerertrag aus Bewertungsunterschieden bei Verbindlichkeiten und Rückstellungen	- 11	0
Latenter Steueraufwand aus der Nutzung von Verlustvorträgen	522	101
Latenter Steueraufwand aus Bewertungsunterschieden bei immateriellen Vermögenswerten	21	0
Latenter Steuerertrag aus der Abschreibung der Kundenbeziehungen der Svea Kuschel GmbH	- 2	1
<b>Latenter Steuerertrag</b>	<b>529</b>	<b>101</b>

**(22) 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 2010 besteht das sonstige Gesamteinkommen aus den erfolgsneutral erfassten Anpassungen der Wertpapiere an den jeweiligen Stichtagskursen sowie den daraus resultierenden Steuerauswirkungen.

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

**(23) Angaben zur Kapitalflussrechnung**

Der Finanzmittelfonds am Ende der Periode setzt sich zusammen aus der Barreserve von T€ 1 (Vj. T€ 1) und den täglich fälligen Forderungen an Kreditinstitute von T€ 4.262 (Vj. T€ 4.129) abzüglich der Verbindlichkeiten gegenüber Kreditinstituten von T€ 1 (Vj. T€ 0).

**(24) 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 beiden PEH-Kundengruppen PEH Private Kunden und PEH Institutionelle Kunden. Die institutionellen Kunden werden von der PEH Wertpapier AG, die privaten Kunden von der PEH Wertpapier AG Österreich und der PEH Vermögensmanagement GmbH betreut. Die übrigen Tochtergesellschaften werden separat als PEH-Beteiligungsgesellschaften berichtet. 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 2010 existierten zwei Großkunden, welche alleine ein Volumen von mehr als 10% des Gesamtumsatzes ausgemacht haben. Es handelt sich dabei um Kunden mit Beträgen von insgesamt T€ 12.942 (T€ 7.323 + T€ 5.619), welche dem Segment Beteiligungen zuzurechnen sind. In 2009 existierten solche Großkunden nicht.

Segmentbericht 2010

	PEH Institu- tionelle Kunden T€	PEH Private Kunden T€	PEH Beteili- gungen T€	Konsoli- dierung/ Sonstiges T€	Gesamt T€
<b>Zinsüberschuss</b>					
Zinsertrag	1	8	59	0	68
Zinsaufwand	- 22	- 6	- 6	0	- 34
<b>Provisionserlöse</b>					
Mit fremden Dritten	8.606	4.619	34.569	0	47.794
Mit anderen Segmenten	0	1.122	226	- 1.348	0
<b>Segmentaufwendungen</b>					
Provisionsaufwendungen	- 3.633	- 167	- 25.905	1.347	- 28.358
Personalaufwendungen	- 1.792	- 4.119	- 2.794	0	- 8.705
Andere Verwaltungsaufwendungen	- 1.068	- 1.445	- 2.473	178	- 4.808
Abschreibungen	- 45	- 84	- 24	0	- 153
Drittanteile (vor Steuern)	0	- 7	- 1.901	0	- 1.908
Aufwendungen aus Entkonsolidierung	0	0	0	0	0
Andere nicht zahlungswirksame Erträge	0	0	0	0	0
Sonstige	34	621	316	- 177	794
<b>Segmentergebnis</b>	<b>2.081</b>	<b>542</b>	<b>2.067</b>	<b>0</b>	<b>4.690</b>
Ertragsteuern					- 1.854
davon aus Drittanteilen					542
<b>Konzernjahresüberschuss</b>					<b>3.378</b>
Segmentvermögen	4.400	3.949	12.289	9.993	30.631
Ertragsteueransprüche				1.145	1.145
<b>Total Aktiva</b>					<b>31.776</b>
Segmentverschulden	2.434	3.257	6.671	- 2.279	10.083
Ertragsteuerschulden				274	274
<b>Total Fremdkapital</b>					<b>10.357</b>

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

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

	PEH Institutionelle Kunden	PEH Privatkunden	PEH Beteiligungen	Gesamt
Wertminderungen	T€ 5	T€ - 22	T€ - 14	T€ - 31



## Segmentbericht 2009

	PEH Institu- tionelle Kunden T€	PEH Private Kunden T€	PEH Beteili- gungen T€	Konsoli- dierung/ Sonstiges T€	Gesamt T€
<b>Zinsüberschuss</b>					
Zinsertrag	5	1	71	0	77
Zinsaufwand	- 87	0	- 1	0	- 88
<b>Provisionserlöse</b>					
Mit fremden Dritten	8.451	4.318	27.503	0	40.272
Mit anderen Segmenten	31	1.398	401	- 1.830	0
<b>Segmentaufwendungen</b>					
Provisionsaufwendungen	- 4.386	- 481	- 18.740	1.830	- 21.777
Personalaufwendungen	- 1.565	- 4.227	- 2.745	0	- 8.537
Anderer Verwaltungsaufwendungen	- 875	- 1.421	- 2.776	278	- 4.794
Abschreibungen	- 50	- 185	- 25	0	- 260
Drittanteile (vor Steuern)	0	- 2	- 1.908	0	- 1.910
Aufwendungen aus Entkonsolidierung	0	0	- 102	0	- 102
Anderer nicht zahlungswirksame Erträge	24	250	0	0	274
Sonstige	10	- 232	322	- 278	- 178
<b>Segmentergebnis</b>	<b>1.558</b>	<b>- 581</b>	<b>2.000</b>	<b>0</b>	<b>2.977</b>
Ertragsteuern					- 1.471
davon aus Drittanteilen					544
<b>Konzernjahresüberschuss</b>					<b>2.050</b>
Segmentvermögen	2.874	2.676	9.330	12.088	26.968
Ertragsteueransprüche				1.873	1.873
<b>Total Aktiva</b>					<b>28.841</b>
Segmentsschulden	1.615	2.591	3.907	- 600	7.513
Ertragsteuerschulden				348	348
<b>Total Fremdkapital</b>					<b>7.861</b>

Die Darstellung des Segmentberichts 2009 wurde an die Darstellung des Segmentberichts 2010 angepasst.

Im Berichtsjahr 2009 ergaben sich folgende wesentlichen Ertrags- und Aufwandsposten:

- Erträge aus der Ausbuchung von Verbindlichkeiten aus der gebildeten Sonderumlage der Entschädigungseinrichtung für Wertpapierhandelsunternehmen (kurz: EdW) im Fall „Phoenix“ in Höhe von T€ 250 im Segment PEH Privatkunden
- Aufwendungen für potentielle Haftungsansprüche von Privatkunden bzw. gegenüber der Sicherungseinrichtung in Österreich von T€ 590 im Segment PEH Privatkunden

## Sonstige Anhangsangaben

### Ergebnis je Aktie

Das unverwässerte Ergebnis je Aktie berechnet sich aus dem Konzernjahresüberschuss in Höhe von € 3.377.673,33 (Vj.: € 2.050.371,70) dividiert durch die im Jahresdurchschnitt ausstehende Zahl der Aktien (Gesamtzahl der Aktien abzüglich der eigenen Aktien; taggenaue Berechnung) von 1.775.083 (Vj.: 1.775.083) Stück. Das unverwässerte Ergebnis je Aktie beträgt € 1,90 (Vj: € 1,15).

Das verwässerte Ergebnis berechnet sich aus dem Konzernjahresüberschuss dividiert durch die durchschnittlich im Umlauf befindliche Zahl der Aktien erhöht um potentiell ausübhbare Aktienoptionen. Das verwässerte Ergebnis je Aktie beträgt € 1,90 (Vj: € 1,15).

### Gesamtbezüge der Vorstandsmitglieder

Im Geschäftsjahr wurden an Herrn Martin Stürner erfolgsunabhängige Bezüge von T€ 222 (Vj. T€ 208) und an Herrn Stefan Mayerhofer erfolgsunabhängige Bezüge von T€ 149 (Vj. T€ 174) gezahlt. Erfolgsabhängige Tantiemen wurden in 2010 an Herrn Stürner in Höhe von T€ 126 (Vj. T€ 0) gezahlt. Ein Anspruch auf eine ergebnisabhängige Tantieme für das Jahr 2010 besteht für Herrn Martin Stürner in Höhe von T€ 205. Weitere Ansprüche für 2010 bestehen nicht. Für Herrn Stadler wurde 2010 keine Vergütung bezahlt.

### Aufwandsentschädigungen für Aufsichtsratsmitglieder

Die an die Mitglieder des Aufsichtsrats gezahlten Aufwandsentschädigungen betragen im Geschäftsjahr T€ 56.

### Geschäfte mit nahestehenden Unternehmen und Personen

Wir unterhalten Geschäftsbeziehungen zu nahestehenden Unternehmen und Personen. Im Rahmen unserer Geschäftsbeziehungen zu diesen Unternehmen und Personen bieten wir diesen vielfach die gleichen Dienstleistungen, die wir unseren Kunden im Allgemeinen erbringen. Unseres Erachtens tätigen wir sämtliche Geschäfte mit diesen Unternehmen 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 (Überträgerin) und die PEH Vermögensmanagement GmbH (Übernehmerin) haften nach § 133 UmwG als Überträgerin und Übernehmerin des Geschäftsbereich „Private Kunden“ in 2009 gegenseitig und gesamtschuldnerisch für alle vor der Ausgliederung entstandenen Schulden. Die Haftung für die PEH Wertpapier AG beläuft sich auf T€ 614, die Haftung für die PEH Vermögensmanagement GmbH auf T€ 124. Die Haftung besteht bis zum 4. August 2014. Mit einer gegenseitigen Inanspruchnahme ist nach bisherigen Erfahrungen nicht zu rechnen.

Es bestanden zum Bilanzstichtag keine nicht bilanzwirksamen Geschäfte.

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€
31.12.2010	1.771	767	700	304
31.12.2009	1.092	700	392	0

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€
31.12.2010	419	201	218	0
31.12.2009	380	59	321	0

Es handelt sich um Operating-Leasingverhältnisse. Die Zahlungen aus Leasingverhältnissen, die in 2010 erfolgswirksam erfasst sind, belaufen sich auf T€ 247 (Vj.: T€ 218). 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.
- Privatkundenmanagement, interne Revision und Geldwäschebeauftragter an die PEH Wertpapier AG Österreich, Wien (= verbundenes Unternehmen).
- Compliance an die Firma PEH Vermögensmanagement GmbH, Oberursel (= verbundenes Unternehmen).
- die Capanum GmbH, München, die Discover Capital GmbH, Augsburg, die Oaklet GmbH, Frankfurt und die Svea Kuschel + Kolleginnen GmbH, München, 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.

#### **Vorstand der Gesellschaft im Geschäftsjahr**

→ Martin Stürner, Bankkaufmann, Königstein, einzelvertretungsbefugt  
(Verwaltungsratsvorsitzender Axxion S.A., Munsbach, Luxemburg)

→ ab 4. November 2010: Günter Stadler, Kaufmann, Wien, einzelvertretungsbefugt

→ bis 4. November 2010: Stefan Mayerhofer, Bankkaufmann, München, einzelvertretungsbefugt  
(bis 11.11.2010: Verwaltungsratsmitglied Axxion S.A., Munsbach, Luxemburg; bis 30.03.2010:  
Aufsichtsratsmitglied PB Privatbilanz AG, München)

#### **Mitglieder des Aufsichtsrates im Geschäftsjahr**

→ Rudolf Locker, Schmitt, Wirtschaftsprüfer, Steuerberater, Vorsitzender  
(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  
(geschäftsführender Gesellschafter M2L Gesellschaft für Finanzierungslösungen mbH, Kelkheim;  
Aufsichtsratsmitglied der PEH Wertpapier AG, Österreich)

→ Dr. Franz Xaver Kirschner, Chieming/Aufham, Wirtschaftsprüfer, Steuerberater  
(Geschäftsführer: KPWT Kirschner Holding und Strategie GmbH, Chieming/Traunstein; Aufsichts-  
ratsvorsitzender: KPWT Kirschner & Stahleder AG, Landshut; Aufsichtsratsmitglied der PEH  
Wertpapier AG Österreich, Wien)

#### **Veröffentlichungen nach § 25 WpHG**

Am 16. April 2010 erhielten wir die Meldung, dass der Stimmrechtsanteil der Hauck & Aufhäuser Investment Gesellschaft S.A., Luxemburg an diesem Tag die Grenze von 3% unterschritten und nur noch 2,76% betragen hat.

#### **Erklärung zum Corporate Governance Kodex**

Vorstand und Aufsichtsrat der PEH Wertpapier AG haben die Entsprechenserklärung gemäß § 161 AktG zu den Empfehlungen der „Regierungskommission Deutscher Corporate Governance Kodex“ abgegeben und diese auf der Internetseite der Gesellschaft ([http://www.peh.de/files/PDF-Dokumente/PEH\\_Entsprechenserklaerung.pdf](http://www.peh.de/files/PDF-Dokumente/PEH_Entsprechenserklaerung.pdf)) zugänglich gemacht.

Oberursel, den 25. März 2011

Martin Stürner  
Vorstand

Günter Stadler  
Vorstand

Sven Ulbrich  
Vorstand

## Wiedergabe des Bestätigungsvermerks

Wir haben den von der PEH Wertpapier AG aufgestellten Konzernabschluss - bestehend aus Bilanz, Gewinn- und Verlustrechnung, Gesamteinkommensrechnung, Eigenkapitalveränderungsrechnung, Kapitalflussrechnung und Anhang - sowie den Konzernlagebericht für das Geschäftsjahr vom 01. Januar bis 31. Dezember 2010 geprüft. Die Aufstellung von Konzernabschluss und Konzernlagebericht nach den IFRS, wie sie in der EU anzuwenden sind, und den ergänzend nach § 315 a Abs. 1 HGB anzuwendenden handelsrechtlichen Vorschriften, sowie den ergänzenden Bestimmungen der Satzung, liegt in der Verantwortung der gesetzlichen Vertreter der Gesellschaft. Unsere Aufgabe ist es, auf der Grundlage der von uns durchgeführten Prüfung eine Beurteilung über den Konzernabschluss und den Konzernlagebericht abzugeben.

Wir haben unsere Konzernabschlussprüfung nach § 317 HGB unter Beachtung der vom Institut der Wirtschaftsprüfer (IDW) festgestellten deutschen Grundsätze ordnungsmäßiger Abschlussprüfung vorgenommen. Danach ist die Prüfung so zu planen und durchzuführen, dass Unrichtigkeiten und Verstöße, die sich auf die Darstellung des durch den Konzernabschluss unter Beachtung der anzuwendenden Rechnungslegungsvorschriften und durch den Konzernlagebericht vermittelten Bildes der Vermögens, Finanz- und Ertragslage wesentlich auswirken, mit hinreichender Sicherheit erkannt werden. Bei der Festlegung der Prüfungshandlungen werden die Kenntnisse über die Geschäftstätigkeit und über das wirtschaftliche und rechtliche Umfeld des Konzerns sowie die Erwartungen über mögliche Fehler berücksichtigt.

Im Rahmen der Prüfung werden die Wirksamkeit des rechnungslegungsbezogenen internen Kontrollsystems sowie die Nachweise für die Angaben im Konzernabschluss und Konzernlagebericht überwiegend auf der Basis von Stichproben beurteilt. Die Prüfung umfasst die Beurteilung der Jahresabschlüsse der in den Konzernabschluss einbezogenen Unternehmen, der Abgrenzung des Konsolidierungskreises, der angewandten Bilanzierungs- und Konsolidierungsgrundsätze und der wesentlichen Einschätzungen der gesetzlichen Vertreter sowie die Würdigung der Gesamtdarstellung des Konzernabschlusses und des Konzernlageberichtes. Wir sind der Auffassung, dass unsere Prüfung eine hinreichend sichere Grundlage für unsere Beurteilung bildet.

Unsere Prüfung hat zu keinen Einwendungen geführt.

Nach unserer Beurteilung auf Grund der bei der Prüfung gewonnenen Erkenntnisse entspricht der Konzernabschluss den IFRS, wie sie in der EU anzuwenden sind, und den ergänzenden nach § 315 a Abs. 1 HGB anzuwendenden handelsrechtlichen Vorschriften, sowie den ergänzenden Bestimmungen der Satzung und vermittelt unter Beachtung dieser Vorschriften ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Vermögens-, Finanz- und Ertragslage des Konzerns. Der Konzernlagebericht steht in Einklang mit dem Konzernabschluss, vermittelt insgesamt ein zutreffendes Bild von der Lage des Konzerns und stellt die Chancen und Risiken der zukünftigen Entwicklung zutreffend dar.

Kassel, 25. März 2011

GBZ Revisions und Treuhand AG  
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft, Kassel

Zwingmann  
Wirtschaftsprüfer

ppa. Bemfert  
Wirtschaftsprüfer

## Versicherung der gesetzlichen Vertreter

### **Versicherung der gesetzlichen Vertreter („Bilanz- und Lagebericht“ ) zum Konzernabschluss und Konzernlage- bericht der PEH Wertpapier AG gem. § 37y Nr. 1 WpHG i. V. m. §§ 297 Absatz 2 Satz 4 und 315 Absatz 1 Satz 6 HGB**

Wir versichern nach bestem Wissen, dass gemäß den anzuwendenden Rechnungslegungsgrundsätzen der Konzernabschluss ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Vermögens-, Finanz- und Ertragslage des Konzerns vermittelt und im Konzernlagebericht der Geschäftsverlauf einschließlich des Geschäftsergebnisses und die Lage des Konzerns so dargestellt sind, dass ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild vermittelt wird, sowie die wesentlichen Chancen und Risiken der voraussichtlichen Entwicklung des Konzerns beschrieben sind.

Oberursel, den 15. April 2011

Martin Stürner  
Vorstand

Günter Stadler  
Vorstand

Sven Ulbrich  
Vorstand