

Konzernabschluss des PEH-Konzerns

PEH-Konzern

Konsolidierte Bilanz zum 31. Dezember 2011

International Financial Reporting Standards

AKTIVA	Notes	31.12.2011	31.12.2010
		€	€
1. Barreserve Kassenbestand		172,67	248,92
2. Forderungen an Kreditinstitute täglich fällig	(1)	2.872.565,08	4.261.576,71
3. Forderungen an Kunden darunter: durch Grundpfandrechte gesichert: € 0,00 Kommunalkredite: € 0,00 an Finanzdienstleistungsinstituten: € 0,00	(2)	5.697.848,33	11.569.312,14
4. Aktien und andere nicht festverzinsliche Wertpapiere	(4)	4.491.277,94	6.145.784,99
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)	7.493.846,53	6.890.875,33
7. Sachanlagen	(7)	685.370,67	384.446,02
8. Sonstige Forderungen	(3)	1.863.558,83	1.787.997,65
9. Latente Steueransprüche	(21)	1.154.706,10	735.956,05
		24.259.347,15	31.776.198,81

PASSIVA	Notes	31.12.2011		31.12.2010
		€	€	€
1. Verbindlichkeiten gegenüber Kreditinstituten			328,60	127,39
2. Verbindlichkeiten gegenüber Kunden darunter: gegenüber Finanzdienstleistungsinstituten: € 0,00			2.027.400,41	6.076.093,51
3. Sonstige Verbindlichkeiten	(16)		2.862.572,13	3.043.035,24
4. Verbindlichkeiten aus Ertragssteuern			239.039,79	231.049,80
5. Verbindlichkeiten aus latenten Steuern	(21)		78.162,10	42.961,93
6. Rückstellungen				
a) Rückstellungen für Pensionen und ähnliche Verpflichtungen	(14)	325.853,71		304.766,78
b) andere Rückstellungen	(15)	359.000,00	684.853,71	658.308,36
7. Minderheitsanteile			2.407.128,68	2.887.392,99
8. Eigenkapital				
a) gezeichnetes Kapital	(8)	1.813.800,00		1.813.800,00
b) Kapitalrücklage	(9)	9.241.891,64		9.236.603,67
c) Gewinnrücklagen	(10), (11)	4.016.623,86		4.612.031,13
d) Jahresüberschuss		1.395.191,55		3.377.673,33
e) Währungsumrechnungsrücklage	(12)	- 58.803,83		- 58.803,83
f) Eigene Aktien	(13)	- 448.841,49	15.959.861,73	- 448.841,49
			24.259.347,15	31.776.198,81

PEH-Konzern
Konzern-Gewinn- und Verlustrechnung für das Geschäftsjahr vom
1. Januar bis 31. Dezember 2011
(IFRS)

	31.12.2011			31.12.2010
	Notes	€	€	€
1. Zinserträge aus Kredit- und Geldmarktgeschäften			54.924,44	68.524,06
2. Zinsaufwendungen			- 10.651,00	- 34.257,08
3. Provisionserträge	(18)		42.136.390,34	47.793.945,65
4. Provisionsaufwendungen			- 24.914.590,39	- 28.357.994,70
5. Zwischensumme			17.266.073,39	19.470.217,93
6. Sonstige betriebliche Erträge	(19)		762.407,20	856.691,79
7. Allgemeine Verwaltungsaufwendungen				
a) Personalaufwand				
aa) Löhne und Gehälter		- 7.304.034,40		- 7.471.247,70
ab) Soziale Abgaben und Aufwendungen für Altersversorgung und für Unterstützung darunter: für Altersversorgung € 69.636,64 (Vj.: € 28.836,99)		- 1.324.758,34	- 8.628.792,74	- 1.233.695,11
b) andere Verwaltungsaufwendungen	(20)		- 5.786.735,97	- 4.808.473,81
8. Abschreibungen und Wertberichtigungen auf immaterielle Anlagewerte und Sachanlagen	(7)			- 307.023,44
9. Sonstige betriebliche Aufwendungen				- 153.260,89
10. Abschreibungen und Wertberichtigungen auf Forderungen und bestimmte Wertpapiere	(4)			- 184.069,26
11. Ergebnis der normalen Geschäftstätigkeit			2.968.598,29	6.597.133,39
12. Steuern vom Einkommen und vom Ertrag	(21)			- 764.529,32
13. Jahresüberschuss			2.204.068,97	4.742.748,96
14. Auf Minderheitsgesellschafter entfallender Gewinn				- 808.877,42
15. Jahresüberschuss nach Anteilen Dritter			1.395.191,55	3.377.673,33
Ergebnis je Aktie (unverwässert)			0,78	1,90
Ergebnis je Aktie (verwässert)			0,78	1,90

PEH-Konzern
Konzern-Gesamteinkommensrechnung für das Geschäftsjahr vom
1. Januar bis 31. Dezember 2011
(IFRS)

	2011 T€	2010 T€
I. JAHRESÜBERSCHUSS	2.204.068,97	4.742.748,96
II. SONSTIGES GESAMTEINKOMMEN		
Bewertung von Finanzinstrumenten		
+/- Finanzinstrumente zur Veräußerung verfügbar	-417.466,80	- 30.759,04
davon: Gewinne/Verluste des Jahres € - 403.097,24 (Vj.: € - 96.270,80)		
davon: Umgliederung wegen Ausbuchung € - 14.369,56 (Vj.: € 65.511,79)		
+/- Ertragsteuer	5.852,18	- 9.674,39
= Sonstiges Gesamteinkommen nach Steuern	- 411.614,62	- 40.433,43
davon Minderheitsgesellschaftern zuzurechnen	11.301,02	- 994,02
davon Eigenkapitalgebern zuzurechnen	- 422.915,64	- 39.439,41
III. GESAMTEINKOMMEN		
Jahresüberschuss	2.204.068,97	4.742.748,96
Sonstiges Gesamteinkommen	- 411.614,62	- 40.433,43
Gesamteinkommen	1.792.454,35	4.702.315,53
davon Minderheitsgesellschaftern zuzurechnen	820.178,44	1.364.081,61
davon Eigenkapitalgebern zuzurechnen	972.275,91	3.338.233,92

Aus dem Abschluss ermittelt sich die folgende Kapitalflussrechnung:

	2011 T€	2010 T€
Konzernjahresüberschuss einschließlich Ergebnisanteilen von Minderheitsgesellschaftern, vor gezahlten oder erhaltenen Steuern, Zinsen und vor erhaltenen Dividenden	2.924	6.563
Abschreibungen auf Gegenstände des Anlagevermögens	307	153
Gezahlte Zinsen	- 11	- 34
Erhaltene Zinsen	55	68
Erhaltene Dividenden	0	0
Gezahlte Ertragssteuern	- 655	- 1.730
Zuführung zur Kapitalrücklage aufgrund Mitarbeiteroptionen	5	24
Zunahme der langfristigen Rückstellungen	21	45
Verlust aus dem Abgang von Gegenständen des Anlagevermögens	46	24
Verlust aus dem Verkauf von konsolidierten Unternehmen	0	0
Zu-/Abnahme der Forderungen an Kunden, sowie anderer Aktiva, die nicht der Investitions- oder Finanzierungstätigkeit zuzuordnen sind	6.508	- 3.004
Zunahme der Verbindlichkeiten gegenüber Kunden sowie anderer Passiva, die nicht der Investitions- oder Finanzierungstätigkeit zuzuordnen sind	- 4.482	2.523
Cashflow aus laufender Geschäftstätigkeit	4.718	4.632
Auszahlungen für Investitionen in das immaterielle Anlagevermögen	- 645	- 106
Auszahlungen für Investitionen in das Sachanlagevermögen	- 612	- 106
Auszahlungen aus dem Verkauf von konsolidierten Unternehmen	0	0
Cashflow aus der Investitionstätigkeit	- 1.257	- 212
Auszahlungen an Unternehmenseigner (Dividenden) und Minderheitsgesellschafter	- 4.851	- 4.288
Cashflow aus der Finanzierungstätigkeit	- 4.851	- 4.288
Zahlungswirksame Veränderung des Finanzmittelfonds	- 1.390	132
Finanzmittelfonds am Anfang der Periode	4.262	4.130
Finanzmittelfonds am Ende der Periode (Notes 23)	2.872	4.262

PEH-Konzern

**Konzern-Eigenkapitalveränderungsrechnung nach IFRS für die Zeit vom
1. Januar bis 31. Dezember 2011**

	Gezeichnetes Kapital €	Kapitalrücklage €	Gewinnrücklage €
Stand am 01. Januar 2010 nach IFRS	1.813.800	9.212.312	7.752.757
Gesamteinkommen	0	0	3.377.673
Gezahlte Dividenden	0	0	- 3.017.641
Kapitalerhöhung	0	0	0
Erhöhung aufgrund der an Mitarbeiter gewährten Aktienoptionen nach IFRS 2	0	24.291	0
Stand am 31. Dezember 2010 / 01. Januar 2011 nach IFRS	1.813.800	9.236.603	8.112.789
Gesamteinkommen	0	0	1.395.192
Gezahlte Dividenden	0	0	- 3.550.165
Kapitalerhöhung	0	0	0
Erhöhung aufgrund der an Mitarbeiter gewährten Aktienoptionen nach IFRS 2	0	5.288	0
Änderungen aufgrund Änderungen des Konsolidierungskreises	0	0	0
Stand am 31. Dezember 2011 nach IFRS	1.813.800	9.241.891	5.957.816

Available-for-sale- Rücklage	Währungsumrech- nungsrücklage	Eigene Anteile	Eigenkapital	Anteile anderer Gesellschafter	Summe
€	€	€	€	€	€
- 83.645	- 58.804	- 448.841	18.187.579	2.793.160	20.980.739
- 39.439	0	0	3.338.234	1.364.081	4.702.315
0	0	0	- 3.017.641	- 1.269.848	- 4.287.489
0	0	0	0	0	0
0	0	0	24.291	0	24.291
- 123.084	- 58.804	- 448.841	18.532.463	2.887.393	21.419.856
- 422.916	0	0	972.276	820.178	1.792.454
0	0	0	- 3.550.165	- 1.312.691	- 4.862.856
0	0	0	0	0	0
0	0	0	5.288	0	5.288
0	0	0	0	12.249	12.249
- 546.000	- 58.804	- 448.841	15.959.862	2.407.129	18.366.991

Entwicklung des Anlagevermögens (Erweiterte direkte Bruttomethode)

Anschaffungs- und Herstellungskosten

	Bruttowert 01.01.2011	+ Zugänge	- Abgänge	Bruttowert 31.12.2011
	€	€	€	€
I. Finanzanlagen				
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
II. Immaterielle Vermögenswerte				
EDV-Software	332.567,74	578.459,92	- 2.222,80	908.804,86
EDV-Software (selbst erstellt)	0,00	66.624,00	0,00	66.624,00
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
	7.839.038,47	645.083,92	- 2.222,80	8.481.899,59
III. Sachanlagen				
Betriebs- und Geschäftsausstattung	881.443,23	612.106,53	- 216.747,86	1.276.801,90
Insgesamt:	8.784.481,70	1.257.190,45	- 218.970,66	9.822.701,49

Abschreibungen

Buchwert

Vortrag 01.01.2011	Abschreibungen des Geschäftsjahres	Abgänge	Stand 31.12.2011	31.12.2011	31.12.2010
€	€	€	€	€	€
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
229.348,77	28.570,58	- 2.221,66	255.697,69	653.107,17	103.218,97
0,00	0,00	0,00	0,00	66.624,00	0,00
26.384,01	0,00	0,00	26.384,01	6.635.888,86	6.635.888,86
658.913,36	7.447,00	0,00	666.360,36	7.217,50	14.664,50
33.517,00	6.094,00	0,00	39.611,00	131.009,00	137.103,00
948.163,14	42.111,58	- 2.221,66	988.053,06	7.493.846,53	6.890.875,33
496.997,21	264.911,86	- 170.477,84	591.431,23	685.370,67	384.446,02
1.509.159,35	307.023,44	- 172.699,50	1.643.483,29	8.179.218,20	7.275.322,35

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 85 Mitarbeiter beschäftigt, im Vorjahr waren es 79.

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 PEH-Kundengruppen und PEH-Beteiligungen. Innerhalb der PEH-Kundengruppen wird zwischen Privaten 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 29. März 2012 durch die Vorstände der PEH Wertpapier AG genehmigt.

Konzernabschluss nach IFRS

Der Konzernabschluss zum 31. Dezember 2011 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 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	

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) 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 2,0 % p.a. Der Rechnungszins betrug sowohl gemäß § 253 Abs. 2 HGB als auch nach IAS 16 (Zinssatz, der am Bilanzstichtag für erstrangige, festverzinsliche Industrieanleihen am Markt erzielt wird) 5,14 %.

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 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 Wirtschafts-

jahresende, 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 6 Jahren mit Abschreibungssätzen zwischen 16,67% und 50%. Die Abschreibungen werden 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. 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.

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. Ein versicherungsmathematisches Gutachten hat die Neuberger 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

Sechs Mitarbeiter der PEH Wertpapier AG haben das unwiderrufliche Recht, insgesamt bis zu 10.540 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: Anteilsliste der PEH (Wertpapier AG):

Gesellschaft	Stammkapital	Anteil am Stammkapital
Axxion S.A., Munsbach, Luxemburg	€ 600.000,00	50,01 %
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 – kurz: PEH AG Österreich	€ 657.000,00	98,55 %
Svea Kuschel + Kolleginnen Finanzdienstleistungen für Frauen GmbH, München, Deutschland	€ 25.564,59	100,00 %
Advanced Dynamic Asset Management GmbH, Oberursel, Deutschland	€ 25.000,00	51,00 %

Die Advanced Dynamic Asset Management GmbH wurde mit Vertrag vom 24.05.2011 mit einem Stammkapital von € 25.000 errichtet. Die Gesellschafter haben ihren Anteil am Stammkapital der Gesellschaft im Wege der Bareinlage erbracht. Die PEH Wertpapier AG ist als Gesellschafterin mit 51,00 % am Stammkapital beteiligt. Von der PEH Wertpapier AG wurden EUR 12.751 in das Gezeichnete Kapital und TEUR 300 in die Kapitalrücklage durch Bareinlage erbracht. Das Geschäftsjahr der Gesellschaft entspricht dem Kalenderjahr. Gegenstand der Gesellschaft ist die Anlage- und Abschlussvermittlung, das Platzierungsgeschäft und die Anlageberatung für Rechnung und unter der Haftung der PEH Wertpapier AG. Die Erstkonsolidierung der Anteile an der Gesellschaft erfolgt zum Zeitpunkt der Gründung der Gesellschaft am 24. Mai 2011.

Die Anschaffungskosten für die Beteiligung bestehen aus der Bareinlage von T€ 313.

Die Gründung der Gesellschaft erfolgte ausschließlich als Bargründung; anderes Vermögen war nicht vorhanden. Aus der Kapitalkonsolidierung resultiert kein Geschäfts- und Firmenwert.

Im Jahr 2011 hat die Gesellschaft einen Jahresfehlbetrag von T€ 27 erzielt.

Mit Gesellschaftsvertrag vom 12. Mai 2011 hat die Axxion S.A. die navAXX S.A., Munsbach, Luxemburg, im Wege einer Bargründung mit einem Grundkapital von € 100.000 (später: Erhöhung auf € 2.000.000) gegründet. Gegenstand der navAXX S.A. ist die Erbringung von Beratungs- und Dienstleistungen für die Verwaltung von Fonds. Dabei handelt es sich im Wesentlichen um die Erbringung von Dienstleis-

tungen im Bereich der Fondsbuchhaltung. Diese Dienstleistungen sollen auch für bisher nicht in der PEH-Gruppe betreute Fonds angeboten werden. Die Gesellschaft war im Jahr 2011 noch in der Aufbauphase; sie wird ihre Dienstleistungen ab dem Jahr 2012 am Markt anbieten.

Die Axxion S.A. ist alleinige Gesellschafterin der navAXX S.A.

Die PEH Wertpapier AG hält – über ihre Beteiligung an der Axxion S.A. – mittelbar 50,01% des Anteils am Kapital und an den Stimmrechten bei der navAXX S.A. Die navAXX S.A. ist damit als Tochtergesellschaft im Sinne des IAS 27 in den Konzernabschluss der PEH einzubeziehen.

Die Einbeziehung der navAXX S.A. als Tochtergesellschaft der PEH Wertpapier AG im Sinne des IAS 27 erfolgt im Rahmen der Sukzessivkonsolidierung von unten nach oben. Dabei werden zunächst die notwendigen Konsolidierungen zwischen Axxion S.A. und navAXX S.A. durchgeführt. Anschließend wird diese Teilkonzernkonsolidierung in den Konzernabschluss der PEH im Wege der Vollkonsolidierung aufgenommen.

Die Erstkonsolidierung zwischen Axxion und navAXX erfolgte mit Gründung der Gesellschaft am 12. Mai 2011. Die Anschaffungskosten für die Beteiligung betragen € 2.000.000 und entsprechen dem Grundkapital der Gesellschaft. Die Gründung der Gesellschaft erfolgte ausschließlich als Bargründung; anderes Vermögen war nicht vorhanden. Aus der Kapitalkonsolidierung resultiert kein Geschäfts- und Firmenwert.

Im Jahr 2011 hat die Gesellschaft einen Jahresfehlbetrag von T€ 692 erzielt.

Angaben zu assoziierten Unternehmen

Die PB Privatbilanz AG, München, 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 nur geringfügig zum Konzernergebnis, Konzernbilanzsumme und Konzerneigenkapital beiträgt.

Aus vorgenannten Wesentlichkeitsgründen wird auch die Titan Consult GmbH, Oberursel, (Anteilsbesitz: 51%) nicht konsolidiert. Mit gleicher Begründung unterbleibt auch eine gesonderte Berichterstattung nach IFRS 5. Die Gesellschaft befindet sich seit 2009 in Liquidation.

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 1,29 €.

Der CAD- $\text{\$}$ -Stichtagskurs betrug zum Bilanzstichtag 1,32 €.

Die realisierten Währungsgewinne und -verluste betragen € 5.780,02 (Vj: € 3.439,95).

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

		Gesamt	davon in €	davon in US-/CAD- $\text{\$}$
Vermögensgegenstände	T€	24.259	24.152	107
Schulden	T€	8.299	8.299	0
Gesamt	T€	15.960	15.853	107

Vermögensgegenstände und Schulden teilen sich zum 31.12.2010 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
Gesamt	T€	18.532	18.429	103

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€ 65 (VJ T€ 37) 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€ 16 (VJ T€ 22) auf fremde Währung lautende Beträge.

(3) Sonstige Forderungen

Der Posten beinhaltet folgende Forderungen:

	2011 T€	2010 T€
Umsatzsteuer	988	574
Forderungen aus Ertragsteuern	308	410
Weiterberechnung	219	226
Abgegrenzte Aufwendungen	159	60
Mietkautionen	70	45
Debitorische Kreditoren	6	314
Abzurechnende Fondsgründungskosten	0	70
Sonstige	113	89
Gesamt	1.863	1.788

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€ 25 (Vj. 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€ - 412 (Vorjahr: T€ 40) direkt im Eigenkapital als Verlust erfasst.

Der Posten Abschreibungen und Wertberichtigung auf Forderungen und bestimmte Wertpapiere in Höhe von T€ 184 (Vorjahr: T€ 35) enthält Verluste aus dem Verkauf von Wertpapieren (T€ 122), Aufwand aus Abschreibung von Wertpapieren (T€ 46), Erträge aus Kursdifferenzen (T€ 2) sowie Wertberichtigungen auf Forderungen (T€ 18).

(5) Nicht nach der Equity-Methode bilanzierte Beteiligungen

Die Beteiligungen an der PB Privatbilanz AG und der Titan Consult GmbH werden unverändert mit € 1,- 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:

	2011 T€	2010 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
Gesamt	6.637	6.637

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 31.12.2011 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 diskontierten Cashflows aus den zahlungsmittelgenerierenden Einheiten über den Buchwerten der jeweiligen Geschäfts- und Firmenwerten. Hier besteht kein Wertberichtigungsbedarf. 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 in Höhe von 3%, 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 laufzeitadäquaten Verzinsungen von Unternehmensanleihen zuzüglich eines Risikoaufschlags. Die Eigenkapitalzinsen ermitteln sich aus einem risikolosen Basiszinssatz, einer Marktrisiko-prämie und einem Faktor für das systematische Risiko (Betafaktor). Alle Faktoren werden mithilfe externer Informationsquellen festgelegt; der Diskontierungszinssatz (WACC) für die Cashflows der Jahre 2012, 2013 und 2014 liegt zwischen 2,94 % und 4,21 %. Die erwarteten Cashflows des Jahres 2014 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 zum jetzigen Zeitpunkt noch nicht vorhersehbar
- Fluktuation und Verlust von Mitarbeitern in Schlüsselpositionen in bestimmten Sektoren

Für PEH Wertpapier AG Österreich

- Ausbau der Vertriebsaktivitäten
- Anhaltende Erholung an den internationalen Finanzmärkten
- Verzögerte Umsetzung von Effizienzmaßnahmen
- Kosteneinsparungen werden nicht im geplanten Umfang erzielt
- Diskontierungszinssatz 2012: 3,28%, 2013: 3,36%, 2014ff: 3,36%

Für Svea Kuschel + Kolleginnen GmbH

- Anhaltender Trend zur privaten Altersvorsorge und Ausbau der Altersvorsorgeaktivitäten
- Fokus auf das kundenbezogene Geschäft und Nutzung der führenden Marktposition zum Ausbau der Vertriebsaktivitäten
- Diskontierungszinssatz 2012: 3,51%, 2013: 3,64%, 2014ff: 3,64%

Für Oaklet GmbH

- Vertiefung der Geschäftsbeziehungen mit den Konzerngesellschaften und institutionellen Kunden sowie verstärktes Wachstum im Neuemissionsgeschäft
- Kosteneinsparungen werden nicht im geplanten Umfang erzielt
- Diskontierungszinssatz 2012: 2,94%, 2013: 2,96%, 2014ff: 2,96%

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 deutlich 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 Entwicklung des Anlagevermögens haben wir nachfolgend dargestellt:

Bei dem als Kundenstamm ausgewiesenen Vermögenswert (T€ 15) 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 2011 T€ 0. Der Kundenstamm wurde linear abgeschrieben.

Bei der als immateriellem Vermögenswert ausgewiesenen selbst erstellten EDV-Software (T€ 67) handelt es sich um eine Kundenmanagement- und Dokumentenmanagement-Software.

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 21,5 Jahre. Der Restbuchwert beträgt T€ 131.

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 2011 € 1.813.800,00 und ist eingeteilt in 1.813.800 Stückaktien. Das Grundkapital der PEH AG ist voll eingezahlt. Das Konzerneigenkapital beträgt insgesamt € 15.959.861,73.

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 2011 liegt die Eigenkapitalquote bei 65,79 % (Vorjahr: 58,32 %).

(8) Gezeichnetes Kapital

	€
Stand 1.1.2011	1.813.800,00
Stand 31.12.2011	1.813.800,00
<i>Anzahl der im Umlauf befindlichen Aktien</i>	
Stand 1.1.2011	1.775.083
Stand 31.12.2011	1.775.083

(9) Kapitalrücklage

	€
Stand 1.1.2011	9.236.603,67
Zugang	5.287,97
Stand 31.12.2011	9.241.891,64

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 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 2011 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 1.1.2011	139.276,19
Stand 31.12.2011	139.276,19

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 1.1.2011	7.973.513,04
Gewinnausschüttung	- 3.550.164,75
Jahresüberschuss 31.12.2011	1.395.191,55
Stand 31.12.2011	5.818.539,84

(11) Available for sale Rücklage

	€
Stand 1.1.2011	- 123.084,77
Veränderung	- 422.915,84
Stand 31.12.2011	- 546.000,61

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

(12) Währungsumrechnungsrücklage

	€
Stand 1.1.2011	- 58.803,83
Stand 31.12.2011	- 58.803,83

Das sonstige Ergebnis setzt sich aus der Available for sale Rücklage und der Währungsumrechnungsrücklage wie folgt zusammen:

	Währungsumrechnung €	available for sale €	Gesamt €
Stand 1.1.2010	- 58.804	- 83.645	- 142.449
+/- Veränderung	0	- 39.439	- 39.439
Stand 31.12.2010	- 58.804	- 123.084	- 181.888

Stand 1.1.2011	- 58.804	- 123.084	- 181.888
+/- Veränderung	0	- 422.916	- 422.916
Stand 31.12.2011	- 58.804	- 546.000	- 604.804

(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 1.1.2011	38.717
Stand 31.12.2011	38.717

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 2011 € 832.415,50 (Vj.: € 1.045.746,17). Die eigenen Aktien werden für die Ausgabe von Aktienoptionen an Mitarbeiter gehalten. Zum 31.12.2011 stehen 10.540 (Vj.: 29.613) 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 €	Ausübungs-kurs €	Gewährte Optionen Stück	Sperrfrist Jahre	Laufzeit Jahre	Wert der Optionen bei Vertragsbeginn €	Ende der Sperrfrist
05.04.2007	41,40	41,40	49,68	5.084	3	5	34.801,56	04.04.2010
04.04.2008	34,40	34,40	41,28	1.711	3	5	9.830,23	04.04.2011
06.04.2009	18,90	18,90	22,68	3.745	3	5	13.332,20	05.04.2012
gewichteter Durchschnitt	32,27		38,72	10.540			5,50	

Zum 31.12.2011 ist die Sperrfrist für 6.795 Stück der gewährten Aktienoptionen abgelaufen. Da der Basispreis nach Ablauf der Sperrfrist zu keiner Zeit in drei zusammenhängenden Monaten um mehr als 20 % überschritten wurde, können diese noch nicht ausgeübt werden.

Im Geschäftsjahr 2011 wurden keine Optionen ausgeübt. Im laufenden Geschäftsjahr sind 19.073 Optionen verfallen.

Im Geschäftsjahr 2011 wurden keine weiteren Optionen gewährt.

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 2011 T€ 5 (Vj.: T€ 24) als Personalaufwand und als Kapitalrücklage erfasst.

Genehmigtes Kapital ist nicht zu verzeichnen, Ermächtigungen zum Erwerb eigener Anteile liegen nicht vor.

(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:

	2011	2010
	T€	T€
Barwert der leistungsorientierten Verpflichtung zum Bilanzstichtag (DBO)	167	148
Ausstehender Gewinn (+) / Verlust (-) per Bilanzstichtag	4	19
Planvermögen (Aktivwert der Rückdeckungsversicherung)	0	0
Rückstellungsbetrag	171	167

Der Zuführungsbetrag zur Pensionszusage in Höhe von T€ 4 (Vj.: T€ 19) wurde im Zinsaufwand ausgewiesen.

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

	31.12.2011	31.12.2010
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 5,14 % (Vj.: 5,00 %) 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 3 Mitarbeitern. Die PEH Wertpapier AG hat gegenüber einem weiteren Mitarbeiter gleichgelagerte Verpflichtungen, so dass insgesamt 4 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:

	2011 T€	2010 T€
Barwert der leistungsorientierten Verpflichtung zum Bilanzstichtag (DB0)	155	138
Ausstehender Gewinn (+) / Verlust (-) per Bilanzstichtag	0	0
Planvermögen (Aktivwert der Rückdeckungsversicherung)	0	0
Rückstellungsbetrag	155	138

Der Zuführungsbetrag zur Abfindungsrückstellung in Höhe von T€ 17 (davon PEH Wertpapier AG Österreich: T€ 14, PEH Wertpapier AG: T€ 3) wurde im Personalaufwand ausgewiesen.

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

	31.12.2011
Gehaltstrend:	2,00 % p.a.

Die Ermittlung der Abfindungsrückstellung erfolgt auf Grundlage einer monatlich vorschüssigen Zahlungsweise, mit einem Zinsfuß in Höhe von 5,14 %.

Fluktuationswahrscheinlichkeiten wurden nicht berücksichtigt.

(15) Sonstige Rückstellungen

Die Sonstigen Rückstellungen enthalten nur geltend gemachte Schadenersatzansprüche von Kunden wegen der Finanzmarktkrise.

Bei der Bewertung der von Kunden geltend gemachten Schadenersatzansprüche wurden zu erwartende Versicherungserstattungen in Abzug gebracht (Ansatz nur mit Eigenanteil), sofern für die entsprechenden Fälle eine Deckung besteht und die Eintrittswahrscheinlichkeit berücksichtigt.

Insgesamt haben sich die Rückstellungen wie folgt entwickelt

	01.01.11 T€	Zuführung T€	Verbrauch T€	Auflösung T€	31.12.2011 T€
Pensionen	305	21	0	0	326
Sonstige Rückstellungen	658	0	0	299	359
Gesamt	963	21	0	299	685

(16) Sonstige Verbindlichkeiten

Die Sonstigen Verbindlichkeiten beinhalten folgende Verpflichtungen:

	2011 T€	2010 T€
Erhaltene Anzahlungen	234	48
Verbindlichkeiten aus Löhnen und Gehältern, Lohn- und Kirchensteuer sowie Sozialversicherung	126	144
Umsatzsteuerverbindlichkeiten	34	82
Vermittlungsprovisionen sowie Verbindlichkeiten aus bezogenen Leistungen	35	32
Abgegrenzte Verbindlichkeiten für:		
Tantiemen	955	1.216
Jahresabschluss- und Prüfungskosten	215	175
Ausstehenden Urlaub und sonstige Personalkosten	195	247
Ausstehende Rechnungen	125	59
Übrige	944	1.040
Gesamt	2.863	3.043

Von den Sonstigen Verbindlichkeiten sind T€ 2.793 innerhalb eines Jahres rückzahlbar.
Es wurden keine Sicherheiten gewährt.

(17) Zusätzliche Angaben zu den Finanzinstrumenten

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

		Buchwert 31.12.11 €	Wertansatz nach IFRS €	Buchwert 31.12.10 €
AKTIVA				
Bilanzposition	Kategorie			
Barreserve	Loans and Receivables	173	173	249
Forderungen an Kreditinstitute	Loans and Receivables	2.872.565	2.872.565	4.261.577
Forderungen an Kunden	Loans and Receivables	5.697.848	5.697.848	11.569.312
Aktien und andere nicht festverzinsliche Wertpapiere	Available for sale	4.491.278	4.491.278	6.145.785
Nicht nach der Equity-Methode bilanzierte Beteiligungen	Available for sale	1	1	1
Sonstige Forderungen und Vermögenswerte	Loans and Receivables	1.863.559	1.863.559	1.787.998
		14.925.424	14.925.424	23.764.922

		Buchwert 31.12.11 €	Wertansatz nach IFRS €	Buchwert 31.12.10 €
PASSIVA				
Bilanzposition	Kategorie			
Verbindlichkeiten ggü. Kunden	Measured at amortized costs	2.027.400	2.027.400	6.076.094
Sonstige Verbindlichkeiten	Measured at amortized costs	2.862.572	2.862.572	3.043.035
		4.889.972	4.889.972	9.119.129

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€ 3.929 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€ 562 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	45.346	0	45.346
Available for sale	0	- 184.069	- 184.069
Financial Liabilities measured at amortized costs	- 1.072	0	- 1.072

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€ 19 vorgenommen. Die Wertpapiere der Liquiditätsreserve (Emittentenrisiko) wurden im Geschäftsjahr 2011 um T€ 46 abgewertet (Vorjahr: Aufwertung von T€ 15).

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	5,7 Mio. EUR
Liquiditätskonten	2,9 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.

	2011	2010
	T€	T€
Erhöhung / Verminderung der Vermögenswerte	11	10
Erhöhung / Verminderung der Schulden	0	0
Gesamt	11	10

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.

	2011 T€	2010 T€
Erhöhung / Verminderung der Forderungen ggü. Kunden	570	1.158
Erhöhung / Verminderung des Bestandes an Wertpapieren	449	615
Erhöhung / Verminderung der Verbindlichkeiten ggü. Vermittlern	3	3
Gesamt	1.022	1.776

Sonstige Risiken

Für die PEH Gruppe ergeben sich Risiken für potentielle Haftungsansprüche gegenüber Kunden wegen der Finanzmarktkrise. Die Rückstellungen betragen zum Geschäftsjahresende T€ 359 (Vorjahr T€ 658). 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.

Die Finanzbehörde prüft derzeit die umsatzsteuerliche Beurteilung der Leistungen der PEH Wertpapier AG. Für die Jahre 2009 – 2011 sind Umsatzsteuerforderungen von TEUR 909 noch nicht erstattet worden.

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

Angaben zur Gewinn- und Verlustrechnung

Grundsätzliches

Für das Geschäftsjahr 2011 wird vorgeschlagen, eine Dividende je Aktie in Höhe von € 0,75 auszu zahlen. Dies entspricht einer gesamten Dividende von € 1.331.312.

(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:

	2011	2010
	T€	T€
Versicherungsentschädigungen	184	6
Erträge aus Options- und Futuregeschäften	154	0
Geldwerte Vorteile aus der privaten Kfz-Nutzung	90	91
Erträge aus weiterbelasteten Kosten	73	354
Erträge aus der Auflösung von Rückstellungen	22	14
Erträge aus Verkauf Anlagevermögen	4	0
Sonstige	235	392
Gesamt	762	857

In Ausnahmefällen sichert die PEH Wertpapier AG das Risiko sinkender performanceabhängiger Gebührenansprüche durch Mikro-Hedge-Positionen (Optionen, Futures) ab. Hieraus resultiert ein Ertrag von T€ 154. Bilanzielle Bewertungseinheiten werden hierfür nicht gebildet. Zum Bilanzstichtag sind alle Mikro-Hedge-Positionen abgewickelt.

(20) Andere Verwaltungsaufwendungen

Die anderen Verwaltungsaufwendungen enthalten:

	2011	2010
	T€	T€
Rechts-, Beratungs-, Abschluss- und Prüfungskosten	1.752	1.438
Raumkosten	881	917
Werbekosten, Public Relations, Kosten der Hauptversammlung	764	385
Kommunikation, Bürobedarf	716	400
Reisekosten	472	500
Versicherungen, Beiträge	247	198
Sonstige	955	970
Gesamt	5.787	4.808

Die als Aufwand erfassten Honorare des Abschlussprüfers für Abschlussprüfungsleistungen belaufen sich im laufenden Jahr auf T€ 53, 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€ 765 enthält mit T€ 1.067 die Steuern für das laufende Jahr und mit T€ 4 Zahlungen für Steuern der Vorjahre.

	2011 T€	2010 T€
Tatsächliche Steuern	1.071	1.325
Latente Steuern	- 306	529
Gesamt	765	1.854

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 2011 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).

	2011 T€	2010 T€
Ergebnis vor Ertragssteuern	2.968	6.597
Nicht steuerrelevante Buchungen im Konzern (Ergebnis aus assoziierten Unternehmen, Gewinnausschüttungen innerhalb des Konzerns, Abschreibung auf Geschäfts- und Firmenwerte)	1.784	1.563
Basis für Berechnung des zu erwartenden Steueraufwands	4.752	8.160
Zu erwartender Steueraufwand	- 1.426	- 2.448
Anpassung aufgrund steuerfreier Erträge	480	446
Steuereffekt aus nichtabzugsfähigen Aufwendungen	-17	-67
Steuereffekt aus Bewertungsunterschieden zur Steuerbilanz	107	60
Besteuerungsunterschiede bei ausländischen Tochterunternehmen	100	154
Besteuerungsunterschiede bei inländischen Tochterunternehmen	- 8	-8
Nutzung der Verlustvorträge	- 303	517
Steuern vom Einkommen und Ertrag laufendes Jahr	- 1.067	- 1.346
Steueraufwand Vorjahre	- 4	21
Steuern vom Einkommen und Ertrag	- 1.071	- 1.325

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

	2011 T€	2010 T€
Latenter Steueranspruch auf bestehende Verlustvorträge	1.090	716
Latenter Steueranspruch aufgrund der Pensionsrückstellung	29	26
Latente Steueranspruch aus dem Ansatz von Wertpapieren zum beizulegenden Teilwert	11	6
Latenter Steueranspruch aus Abzinsung längerfristiger Verbindlichkeiten	0	6
Latenter Steueranspruch aus Bewertungsunterschieden aus der abweichenden steuerlichen Bewertung von Sachanlagen und immateriellen Vermögenswerten	18	5
Latenter Steueranspruch aus dem Unterschiedsbetrag zwischen dem im Konzernabschluss angesetzten Nettovermögen der Tochtergesellschaft und dem steuerlichen Beteiligungsbuchwert (outside differences)	6	0
Verrechnung mit Latenten Steuerschulden	0	- 23
Latenter Steueranspruch insgesamt	1.154	736

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, die PEH Vermögensmanagement GmbH, navAXX S.A. und die Advanced Dynamic Asset Management GmbH. Zum Ende des Geschäftsjahres bestehen steuerlich noch nicht genutzt Verlustvorträge von T€ 3.678.

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

	2011 T€	2010 T€
Latente Steuerschuld aus dem Ansatz der Kundenbeziehungen der Svea Kuschel GmbH	39	41
Latente Steuerschuld aus dem Unterschiedsbetrag zwischen dem im Konzernabschluss angesetzten Nettovermögen der Tochtergesellschaft und dem steuerlichen Beteiligungsbuchwert (outside differences)	39	0
Latente Steuerschuld aus der abweichenden steuerlichen Bewertung von Immateriellem Anlagevermögen	0	24
Verrechnung mit Latenten Steueransprüchen	0	- 23
Latente Steuerschuld insgesamt	78	42

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

	2011 T€	2010 T€
+ Latenter Steuerertrag aufgrund der Pensionsrückstellung	2	1
- Latenter Steueraufwand / + latenter Steuerertrag aus Bewertungsunterschieden bei Verbindlichkeiten und Rückstellungen	- 6	11
+ Latenter Steuerertrag / - latenter Steueraufwand aus dem Ansatz von Verlustvorträgen	303	- 522
+ Latenter Steuerertrag / - latenter Steueraufwand aus Bewertungsunterschieden bei Sachanlagen und immateriellen Vermögenswerten	37	- 21
+ Latenter Steuerertrag aus der Abschreibung der Kundenbeziehungen der Svea Kuschel GmbH	2	2
- Latenter Steueraufwand aus outside differences bei den Tochtergesellschaften	- 32	0
= + Latenter Steuerertrag / - latenter Steueraufwand	306	- 529

(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 2011 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€ 2.872 (Vj. T€ 4.262) abzüglich der Verbindlichkeiten gegenüber Kreditinstituten von T€ 1 (Vj. T€ 1).

(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 2011 existierte ein Großkunde, welcher alleine ein Volumen von mehr als 10% des Gesamtumsatzes ausgemacht hat. Es handelt sich dabei um einen Kunden mit einem Betrag von insgesamt T€ 6.239, welcher dem Segment Beteiligungen zuzurechnen ist. In 2010 existierten zwei Großkunden, welche insgesamt mit einem Betrag von T€ 12.942 dem Segment Beteiligungen zuzurechnen waren.

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

Segmentbericht 2011

	PEH Institu- tionelle Kunden T€	PEH Private Kunden T€	PEH Beteili- gungen T€	Konsoli- dierung/ Sonstiges T€	Gesamt T€
Zinsüberschuss					
Zinsertrag	6	8	41	0	55
Zinsaufwand	0	- 9	- 2	0	- 11
Provisionserlöse					
Mit fremden Dritten	7.337	3.496	31.303	0	42.136
Mit anderen Segmenten	0	1.434	173	- 1.607	0
Segmentaufwendungen					
Provisionsaufwendungen	- 3.916	- 203	- 22.403	1.607	- 24.915
Personalaufwendungen	- 1.596	- 3.610	- 3.423	0	- 8.629
Andere Verwaltungsaufwendungen	- 1.656	- 1.119	- 3.150	138	- 5.787
Abschreibungen	- 48	- 87	- 172	0	- 307
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	229	189	145	- 138	425
Segmentergebnis	356	99	2.512	0	2.967
Ertragsteuern					- 765
davon aus Drittanteilen					- 809
Konzernjahresüberschuss					1.393
Segmentvermögen	2.690	3.090	7.571	9.544	22.895
Ertragsteueransprüche				1.364	1.364
Total Aktiva					24.259
Segmentsschulden	1.747	1.577	3.511	- 1.260	5.575
Ertragsteuerschulden				317	317
Total Fremdkapital					5.892

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€ - 210	T€ - 163	T€ - 44	T€ - 417

Segmentbericht 2010

	PEH Institu- tionelle Kunden T€	PEH Private Kunden T€	PEH Beteili- gungen T€	Konsoli- dierung/ Sonstiges T€	Gesamt T€
Zinsüberschuss					
Zinsertrag	1	8	59	0	68
Zinsaufwand	- 22	- 6	- 6	0	- 34
Provisionserlöse					
Mit fremden Dritten	8.606	4.619	34.569	0	47.794
Mit anderen Segmenten	0	1.122	226	- 1.348	0
Segmentaufwendungen					
Provisionsaufwendungen	- 3.633	- 167	- 25.905	1.347	- 28.358
Personalaufwendungen	- 1.792	- 4.119	- 2.794	0	- 8.705
Anderer 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
Anderer nicht zahlungswirksame Erträge	0	0	0	0	0
Sonstige	34	621	316	- 177	794
Segmentergebnis	2.081	542	2.067	0	4.690
Ertragsteuern					- 1.854
davon aus Drittanteilen					542
Konzernjahresüberschuss					3.378
Segmentvermögen	4.400	3.949	12.289	9.993	30.631
Ertragsteueransprüche				1.145	1.145
Total Aktiva					31.776
Segmentsschulden	2.434	3.257	6.671	- 2.279	10.083
Ertragsteuerschulden				274	274
Total Fremdkapital					10.357

Sonstige Anhangsangaben

Ergebnis je Aktie

Das unverwässerte Ergebnis je Aktie berechnet sich aus dem Konzernjahresüberschuss in Höhe von € 1.395.191,55 (Vj.: € 3.377.673,33) 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 € 0,78 (Vj.: € 1,90).

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 € 0,78 (Vj.: € 1,90).

Gesamtbezüge der Vorstandsmitglieder

Im Geschäftsjahr wurden an Herrn Martin Stürner erfolgsunabhängige Bezüge von T€ 224 (Vj. T€ 222) und an Herrn Sven Ulbrich erfolgsunabhängige Bezüge von T€ 158 (Vj. T€ 0) gezahlt. Erfolgsabhängige Tantiemen wurden in 2011 für 2010 an Herrn Stürner in Höhe von T€ 205 (Vj. T€ 126) gezahlt. Ein Anspruch auf ergebnisabhängige Tantiemen durch die PEH Wertpapier AG, für das Jahr 2011 besteht für den Vorstand nicht. Weitere Ansprüche durch die PEH Wertpapier AG für 2011 bestehen nicht. An Herrn Stadler wurden keine Bezüge durch die PEH Wertpapier AG gezahlt. Die Vergütung von Herrn Stadler erfolgt durch die PEH Wertpapier AG Österreich (erfolgsunabhängige Bezüge von T€ 160, erfolgsabhängige Bezüge von T€ 7 und Komponenten mit langfristiger Anreizwirkung in Höhe von T€ 27).

Aufwandsentschädigungen für Aufsichtsratsmitglieder

Die an die Mitglieder des Aufsichtsrats gezahlten Aufwandsentschädigungen betragen im Geschäftsjahr T€ 69.

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 Geschäftsbereichs „Private Kunden“ (Spaltung zum 1.1.2009) gegenseitig und gesamtschuldnerisch für alle vor der Ausgliederung entstandenen Altschulden der PEH Wertpapier AG. Die Haftung für die PEH Wertpapier AG beläuft sich auf T€ 315, die Haftung für die PEH Vermögensmanagement GmbH auf T€ 124. Die Haftung besteht bis 2014 (5 Jahre).

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€
31.12.2011	1.587	555	891	141
31.12.2010	1.771	767	700	304

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€
31.12.2011	511	220	291	0
31.12.2010	419	201	218	0

Es handelt sich um Finanzierungs- und Operating-Leasingverhältnisse. Die Zahlungen aus Leasingverhältnissen, die in 2011 erfolgswirksam erfasst sind, belaufen sich auf T€ 168 (Vj.: T€ 247). Die in den Sonstigen Verbindlichkeiten enthaltenen Verpflichtungen aus Finanzierungsleasing betragen zum 31.12.2011 T€ 189. 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 Compliance (ab März 2011) und Geldwäschebeauftragte an die PEH Wertpapier AG Österreich, Wien (= verbundenes Unternehmen).
- Compliance an die Firma PEH Vermögensmanagement GmbH, Oberursel (= verbundenes Unternehmen) bis März 2011.
- die Capanum GmbH, München, die Discover Capital GmbH, Augsburg, die Oaklet GmbH, Frankfurt und die Advanced Dynamic Asset Management GmbH, Oberursel, 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.

Vorstand der Gesellschaft im Geschäftsjahr

- Martin Stürner, Vorstandsvorsitzender, verantwortlich für Asset Management/Institutionelle Kunden, Beteiligungen, Orga/Admin und Finanzen, Königstein, einzelvertretungsbefugt (Verwaltungsratsvorsitzender Axxion S.A., Munsbach, Luxemburg).
- Günter Stadler, Vorstand, verantwortlich für Private Kunden, Beteiligungen, Orga/Admin und Finanzen, Wien, einzelvertretungsbefugt
- Ab 24.1.2011: Sven Ulbrich, Vorstand, verantwortlich für Asset Management/Institutionelle Kunden, Private Kunden und Beteiligungen, Spiesheim, einzelvertretungsbefugt.

Mitglieder des Aufsichtsrates im Geschäftsjahr

- Rudolf Locker, Schmitt, 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 der PEH Wertpapier AG, Österreich);
- ab 24.06.2011: Falk Strasczeg, Berg, Venture Capitalist (Aufsichtsratsvorsitzender: EOS Holding AG, Krailling; stellv. Aufsichtsratsvorsitzender: Going Public Media AG, Wolfratshausen; Alphaform AG, Feldkirchen; Aufsichtsratsmitglied: microbeads AS, Skedmokorset);
- bis 24.06.2011: Dr. Franz Xaver Kirschner, Chieming/Aufham, Wirtschaftsprüfer, Steuerberater (Aufsichtsratsvorsitzender: KPWT Kirschner & Stahleder AG, Landshut; Geschäftsführer der KPWT Kirschner Holding und Strategie GmbH, Chieming; bis 24.06.2011: Aufsichtsratsmitglied der PEH Wertpapier AG Österreich).

Veröffentlichungen nach § 26 WpHG; Stimmrechtsanteile der PEH Wertpapier AG

Mitteilungen nach § 26 WpHG waren in 2011 nicht zu verzeichnen.

Unverändert bestehen zum 31.12.2011 folgende Stimmrechtsanteile (soweit uns Mitteilungen vorliegen):

	Stimmrechtsanteil		
	Direkt gehalten %	Zurechnung %	Gesamt %
Stürner, Martin	13,5%	6,7%	20,2%
Lorenz, Swen W.	9,1%		9,1%
Falk Strascheg Holding GmbH, München	7,1%		7,1%
Strascheg, Falk F.		7,1%	7,1%
Isartor Verwaltungsgesellschaft mbH, Königstein	6,7%		6,7%
Locker, Rudolf	8,6%		8,6%
German Assets Limited, La Heche / Isle of Sark	4,5%		4,5%
Gomoll, Stefan		4,5%	4,5%
ARBB AG, Zug, Schweiz	3,0%		3,0%

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/files/PDF-Dokumente/PEH_Entsprechenserklaerung_2012.pdf) zugänglich gemacht.

Oberursel, den 29. März 2012

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 2011 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, 29. März 2012

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 29. März 2012

Martin Stürner
Vorstand

Günter Stadler
Vorstand

Sven Ulbrich
Vorstand